

ANÀLISIS D'UNA EMPRESA DE L'IBEX 35



PAU GENERÓ
SOFÍA VANESSA BIBANG
MARTÍ COLOMÉ
AFI2
M13: FÒRUM IBEX 35



INDEX

1. Brief History: Solaria	PÀG.1
2. Anàlisi de l'empresa: ENTORN	PÀG.3
3. Anàlisi financer de l'empresa	PÀG.9
4. Ràtios Borsàries	PÀG.24
5. Notícies relacionades amb l'empresa	PÀG.30
6. Conclusions	PÀG.32

1. Brief History of Solaria:

Solaria was founded in 2002 by the **Díaz-Tejeiro Larrañaga** family. The company's establishment marked its entry into the renewable energy sector, specifically in solar power. Solaria's activity is primarily engaged in the development, construction, and operation of solar energy projects. The company may be involved in various aspects of the solar energy value chain, including the generation and distribution of solar power

Solaria engaged in international expansion to capitalize on opportunities in the global solar energy market. This expansion involved the development and operation of solar projects in various countries.

Solaria has a long history on the Spanish stock market, where it has been listed since 2007. In 2020, it entered the Spanish stock market IBEX 35.

The company has signed a new power purchase agreement with one of Europe's leading electricity companies for 126 MW of capacity for 10 years. The company is accelerating its international expansion in Italy, Portugal and Germany, while at the same time committing to the hybridisation of its plants.

Solaria Energía y Medioambiente, S.A. has a share capital of 1,249,508.76 euros, which consists of 124,950,876 shares having a nominal value of 0.01 euro each.

Solaria increased its net profit by 86% to 69.7 million euros and secures new capacity of 1,200 MW.

SOLARIA

BRIEF HISTORY



1 FOUNDATION & MAIN ACTIVITY

2 INTERNATIONAL EXPANSION



3 STOCK MARKET HISTORY

4 FINANCIAL PERFORMANCE

5 RECENT PROJECTS



2. ANÀLISI DE LA EMPRESA: ENTORN

1 - MACROENTORN

1.1. TECNOLÒGIC

Solaria utilitza i desenvolupa tota la tecnologia que té a l'abast actualment, les intel·ligències artificials faciliten l'optimització dels processos estructurals per gestionar totes les plantes a nivell internacional. Com a empresa del sector solar, normalment utilitza una varietat de tecnologies de panells solars, com ara els panells de silici monocristal·lí, policristal·lí o de capa fina, en funció de les necessitats específiques de cada projecte.

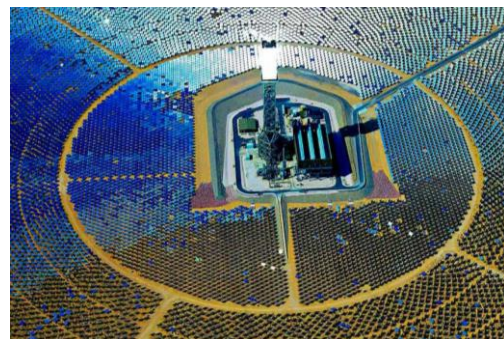
Utilitzen una energia solar a través de les plaques fotovoltaica, convertint la llum solar en electricitat. La propia companyia es dedica tant a la fabricació de panells fotovoltaics com el desenvolupament i gestió de plantes solars.

1.2. SOCIAL I CULTURAL

L'empresa està involucrada amb diversos projectes a nivell global

Un dels objectius que té de cara el 2030 es aconseguir generar amb totes les plantes fotovoltaiques actuals més les futures, 18 GW ⁽¹⁾ d'energia neta d'emissions.

De forma específica, amb l'energia que produeix aquesta empresa, per cada MW ⁽²⁾ connectat, es podria abastir el consum d'aproximadament 550 llars espanyoles, afavorint la reducció de la dependència elèctrica i contribuint amb l'Agenda 2030 i el Pacte Verd Europeu.



1.3. INTERNACIONAL

Solaria s'està començant a expandir de forma internacional, ja que té previst invertir uns 2.600 milions d'euros a Europa als pròxims 3 anys. Actualment, la companyia ja compta amb una cartera de projectes de 2,5 GW a Itàlia amb l'objectiu d'assolir 5 GW el 2030. A Portugal té més de 500 MW

assegurats, xifra que arriba al 50% de l'objectiu que la companyia s'ha proposat assolir al país lusità per al 2030.

1.4. CRISI COVID-19

Per a Solaria, els principals reptes o complicacions arrel del Covid-19, van ser problemes en la cadena de subministrament, els canvis regulatoris que van afectar totes les elèctriques. Tot i així, si hem de destacar algun repte o barrera que va afectar a Solaria és la congestió existent en les administracions locals, que va generar retards en tot el sector a l'hora de sol·licitar els permisos necessaris per a la construcció de les plantes solars.

De totes maneres, va sortir beneficiat ja que el problema global va ser l'increment en el preu de l'electricitat a causa de l'augment dels combustibles fòssils (cost del gas i de les emissions de CO₂). Això va suposar per a ells una avantatge i un gran incentiu per continuar posant tots els seus esforços de creixement i continuar generant energia renovable local, que no només va reduir la dependència energètica exterior, sinó que també va permetre abaixar el cost.

1.5. POLÍTIC

Actualment, a Espanya la gran majoria de partits polítics estan conscienciats en què la sostenibilitat, en aquest cas l'energia fotovoltaica és progrés, per tant, tots els partits polítics afavoreixen i promouen tota l'energia sostenible.

Encara que la dreta tendeix més a afavorir de cara als aspectes institucionals de l'empresa, els valors que representa i vol representar Solaria són valors més propers als partits d'esquerres ja que promouen valors com l'estalvi o la sostenibilitat.

1.6. ECONÒMIC

El grup Solaria multiplica per 2 o més els resultats dels competidors amb un 13,82%, seguit d'Audax amb un 7,37% i molt lluny Gamesa amb l'1,12%.



El Grup Solaria ha obtingut en els primers nou mesos de l'exercici 2023 un import net de la xifra de negocis de 146.926 milers d'euros (+36%), un EBITDA de 153.605 milers d'euros (+41%), un EBIT de 129.302 (+41%), un benefici abans d'impostos de 107.240 milers d'euros (+37%) i un benefici després d'impostos 86.406 milers d'euros (+24%).

L'increment de les magnituds del compte de resultats detallades anteriorment es deu al compliment del pla de negoci marcat pel Grup, fet que suposa una major producció d'energia a causa de les noves plantes connectades. Tot això, juntament amb l'optimització de despeses implica una millora progressiva i substancial dels resultats del Grup, que s'afegeix al creixement experimentat durant els darrers exercicis.

A nivell històric, fa 4 anys l'empresa estava taxada en 86 milions d'euros (€). Actualment, esta taxada en 1.600 milions d'euros, cosa que evidencia que el seu creixement ha estat verdaderament significatiu amb una franja de temps bastant curta.

Aquesta empresa compta amb una llarga trajectòria dins la borsa espanyola, de la qual n'és part i hi cotitza des del 2007. Al 2020, va finalitzar aquest camí amb l'entrada al selectiu espanyol IBEX 35.

1.7. DEMOGRÀFIC

Tot i que la idea de negoci en sí proposa una font d'energia més sostenible que les que hi han establertes al mercat, hi ha certa varietat d'opinions al tema de la implantació de *giga plantes*⁽³⁾ fotovoltaïques al territori rural, ja que la construcció i l'explotació d'aquestes plantes pot tenir un impacte negatiu sobre el paisatge.

En primer lloc, la instal·lació dels panells solars pot provocar la transformació d'un paisatge natural en un paisatge artificial. En segon lloc, la construcció de les plantes pot requerir la tala d'arbres i la modificació dels terrenys, la qual cosa pot afectar a la biodiversitat. En tercer lloc, l'explotació de les plantes pot generar tant contaminació acústica (sorolls elevats i molestos) com contaminació lumínica, que també poden ser perjudicials per al medi ambient.

Tot i això, si s'arriba a fer una valoració general dels aspectes positius i negatius, es podria dir que els aspectes positius que proporciona l'empresa tenen un pes molt més gran que els que poden arribar a proporcionar els aspectes negatius anteriorment mencionats, de manera que la valoració de l'impacte demogràfic de l'empresa és, en termes generals, molt més positiva que negativa.

2 - MICROENTORN

El microentorn de Solaria inclou diversos factors que impacten directament en les operacions i estratègies de la companyia, com per exemple el tipus de clients i proveïdors de l'empresa, la competència i el tipus de mercat al que s'hi troba.

2.1. CLIENTS

El tipus de client potencial que pot tenir l'empresa Solaria, s'obre a possibilitats molt grans a causa de la seva activitat. L'energia fotovoltaica és un recurs que s'utilitza per a produir electricitat, i és per aquesta raó que els possibles clients de l'empresa poden ser

- **Residències familiars o llars.** En general que volen instal·lar sistemes solars als seus habitatges per reduir costos d'electricitat i adoptar fonts d'energia que siguin més sostenibles.
- **Empreses** de qualsevol tipus de mides, capital i importància que busquen incorporar sistemes solars a les seves instal·lacions per reduir costos operatius i millorar la seva imatge de responsabilitat ambiental.
- **Grans indústries** que busquen fonts d'energia renovable per alimentar les seves operacions i per a poder complir amb els objectius de sostenibilitat marcats.
- **Organismes governamentals i entitats públiques** que busquen implementar projectes d'energia solar com a part de polítiques d'energia neta i reducció d'emissions.
- **Empreses que gestionen infraestructures crítiques** com ara parcs industrials, aeroports i centres logístics, que busquen garantir un subministrament d'energia fiable i sostenible.
- **Empreses** que ofereixen serveis energètics integrals (**ESCO**) o que promoguin la eficiència energètica, incloent-hi la instal·lació i gestió de sistemes solars, a clients que vulguin externalitzar les seves necessitats energètiques.

En aquest cas la diversificació dels clients pot ser una estratègia sòlida per a l'estabilitat i el creixement de l'empresa i permet adaptar-se a diferents necessitats i contextos de mercat.

2.2. PROVEÏDORS

Els proveïdors d'una empresa com Solaria, que ha de tenir material com per poder produir aquesta energia fotovoltaica per a generar electricitat, poden ser de diferents tipus per a cada una de les etapes de la producció d'aquesta, així com maquinària per a poder aconseguir-ho, com per exemple:

- Proveïdors fabricants que subministren **panells solars fotovoltaics**, la peça fonamental per a la generació d'energia solar.
- Proveïdors fabricants **d'inversors solars**, dispositius necessaris per convertir el corrent continu generat pels panells solars en corrent altern utilitzable.
- Empreses que subministren **estructures de muntatge** per als panells solars, assegurant una instal·lació segura i eficient.
- Proveïdors que ofereixen **serveis d'enginyeria i construcció** per a la instal·lació de plantes solars, gestió de projectes i desenvolupament d'infraestructures.

- Proveïdors que ofereixen **programari i tecnologies de monitorització** per a la supervisió en temps real del rendiment dels sistemes solars i el manteniment predictiu.
- Hi ha la possibilitat de que hi hagi entitats financeres que ofereixen **opcions de finançament i capital** per al desenvolupament i expansió de projectes solars.

2.3. COMPETÈNCIA

Com qualsevol empresa, hi ha certes empreses del mateix sector les quals obligatòriament conformen la competència del mercat a Solaria. En aquest cas, ens podem trobar altres empreses productores d'energia solar, empreses d'energies renovables, empreses de tecnologia energètica, i altres del sector de l'energia fotovoltaica. D'acord amb certes comparatives de Solaria amb empreses del sector, aquestes són algunes de les empreses competidores en el seu mercat:

- **AUDAX:** És una companyia de llum i gas responsable amb el medi ambient. Produeixen energia d'origen 100% renovable i comercialitzen llum, eficiència i gas
El Grup és el resultat de la fusió per absorció entre Audax Renovables, S.A. i la seva matriu, Audax Energía, SA, donant lloc a un grup energètic les activitats del qual se centren en la producció d'energia d'origen 100% renovable, així com en la comercialització d'electricitat, eficiència i gas natural.
Fundada l'any 2000, l'any 2003 Audax Renovables comença a cotitzar al mercat secundari de la Borsa de Barcelona i l'any 2007 s'inclou la seva cotització al SIBE de la borsa de Madrid. Actualment, cotitza al Mercat Continu espanyol sota la denominació (ticker) ADX.MC, i s'ha incorporat a l'índex IBEX SMALL CAP el 23 de març de 2020.
- **GAMESA:** Siemens Gamesa Renewable Energy és una multinacional hispano-alemanya de noves tecnologies dedicades a l'energia eòlica, propietat de Siemens Energy AG (97.7%). La companyia va cotitzar a la borsa des del 31 d'octubre del 2000, es va integrar al selectiu espanyol Ibex 35 el 24 d'abril del 2001, deixant finalment de cotitzar el 7 de febrer del 2023 després de la integració amb Siemens Energy. Té la seu central al Parc Científic i Tecnològic de Biscaia, a Zamudio. A Espanya, la companyia té instal·lacions a Madrid i Sarriena (Navarra). Al Parc de la Innovació de Navarra a Sarriena hi ha l'Oficina Comercial de Serveis.
- **ABENGOA:** Abengoa, SA és una empresa multinacional espanyola especialitzada en els sectors d'infraestructures, energia i aigua. Va ser fundada el 4 de gener de 1941 per Javier Benjumea Puigcerver i José Manuel Abaurre Fernández-Pasalagua, i té la seu al Campus Palmas Altas de Sevilla.
Abengoa inverteix en investigació en tecnologies sostenibles, i implementa aquestes tecnologies a Espanya alhora que les exporta globalment.
El 1996, va començar a cotitzar al Mercat Continu, i des del 2 de gener de 2008 a l'índex IBEX 35 fins a l'1 de juliol de 2013. El 20 de juny de 2014 Abengoa torna a l'Ibex 35 per tornar a sortir el 27 de novembre del 2015.

2.4. MERCAT

El **mercat** en què s'involucra una empresa com Solaria es caracteritza per una sèrie d'aspectes particulars, influenciats per factors tecnològics, ambientals, econòmics i reguladors. Aquí hi ha algunes característiques clau d'aquest mercat:

- **Creixement Sostingut:** El mercat de l'energia solar fotovoltaica ha experimentat un creixement significatiu les darreres dècades, impulsat per la consciència ambiental, avenços tecnològics i polítiques de suport a les energies renovables. Aquest creixement s'espera que continuï a mesura que les tecnologies milloren i els costos d'implementació disminueixen.
- **Tecnologia en Evolució:** La tecnologia fotovoltaica està en constant evolució, amb millores en l'eficiència dels panells solars, desenvolupament de noves tecnologies d'emmagatzematge d'energia i avenços en la integració de sistemes intel·ligents per a la monitorització i la gestió de l'energia.
- **Competència Intensa:** La competència al mercat de l'energia solar és intensa, amb diverses empreses competint per projectes i contractes. La pressió competitiva pot estar influenciada per factors com ara costos, eficiència, innovació i capacitat d'execució de projectes.
- **Influència de Polítiques Governamentals:** Les polítiques governamentals i els incentius tenen un paper crucial en el desenvolupament de l'energia solar. Subvencions, programes d'incentius fiscals i quotes d'energies renovables poden afectar la demanda i la rendibilitat dels projectes solars.
- **Models de Negoci Variats:** Les empreses en aquest sector poden adoptar diversos models de negoci, incloent-hi la venda d'energia a la xarxa elèctrica, la implementació de projectes claus en mà, la instal·lació en sistemes residencials i comercials, entre d'altres.
- **Interconnexió amb la Xarxa Elèctrica:** La integració de sistemes solars a la xarxa elèctrica és un aspecte important. Les regulacions i requisits per a la connexió a la xarxa poden afectar la viabilitat i la rendibilitat dels projectes solars.
- **Diversitat de Clients:** El mercat abasta una àmplia gamma de clients, des de llars i empreses fins a governs i desenvolupadors immobiliaris.

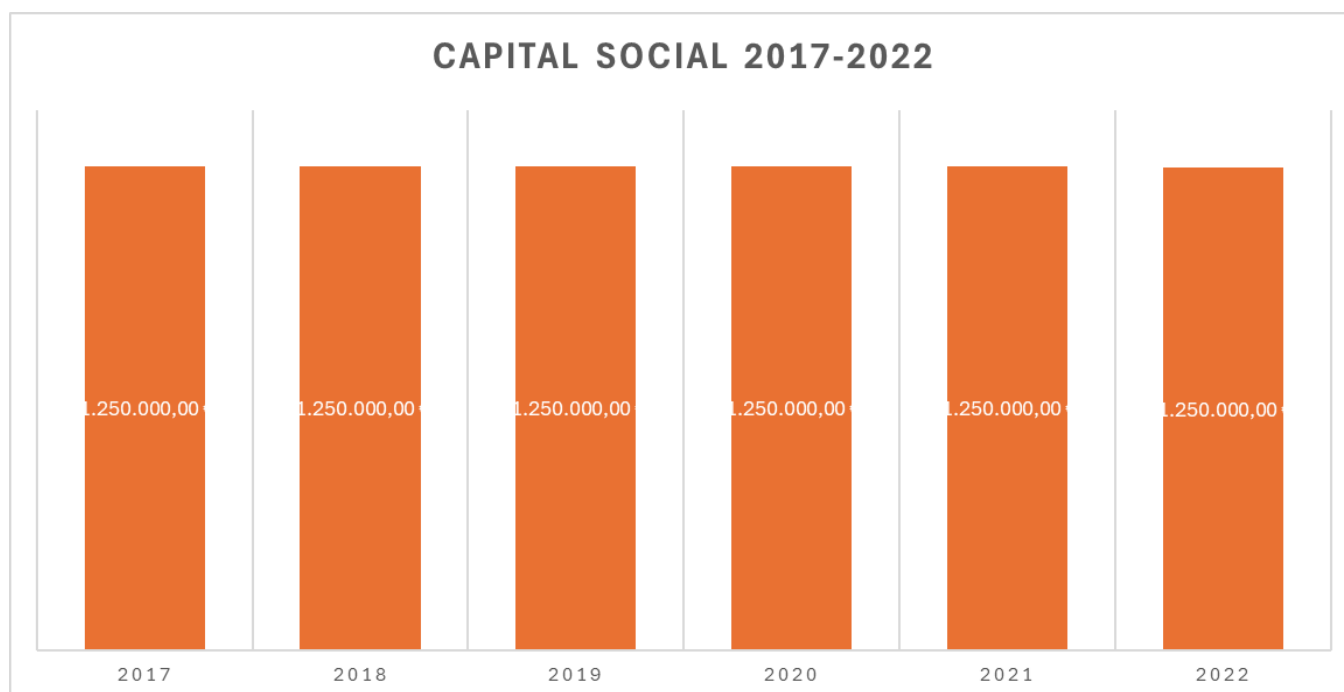
3. ANÀLISI FINANCER D'UNA EMPRESA. SOLARIA

1. EVOLUCIÓ DEL CAPITAL SOCIAL

A 31 de desembre de 2023 i 2022, el capital Social de la Societat dominant que es presenta al Patrimoni net és de 1.250.000 d'euros, dividit en 124.950.876 accions al portador de 0,01 euros de valor nominal cadascuna.

En aquest cas no hi ha hagut un increment del capital social, ja que es pot veure com s'ha mantingut el mateix capital social al llarg dels anys d'activitat de l'empresa.

El que mostra el següent gràfic és l'evolució del Capital Social des de l'any 2017, fins a l'any 2022, i en el que es demostra que durant els 6 anys en els que hem fet el seguiment financer de l'empresa el capital social no varia, així com a la resta de la seva història.

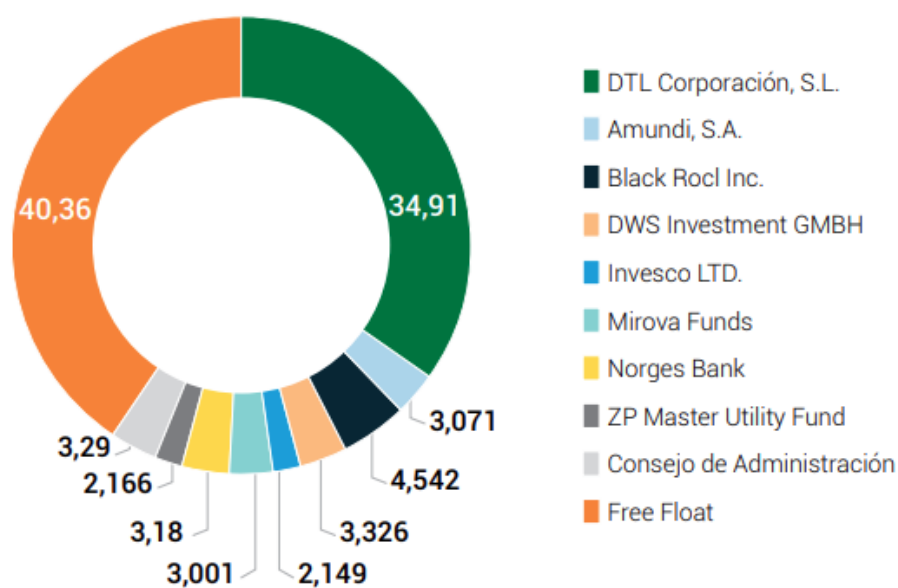


El capital social de Solaria està distribuït de la següent manera:

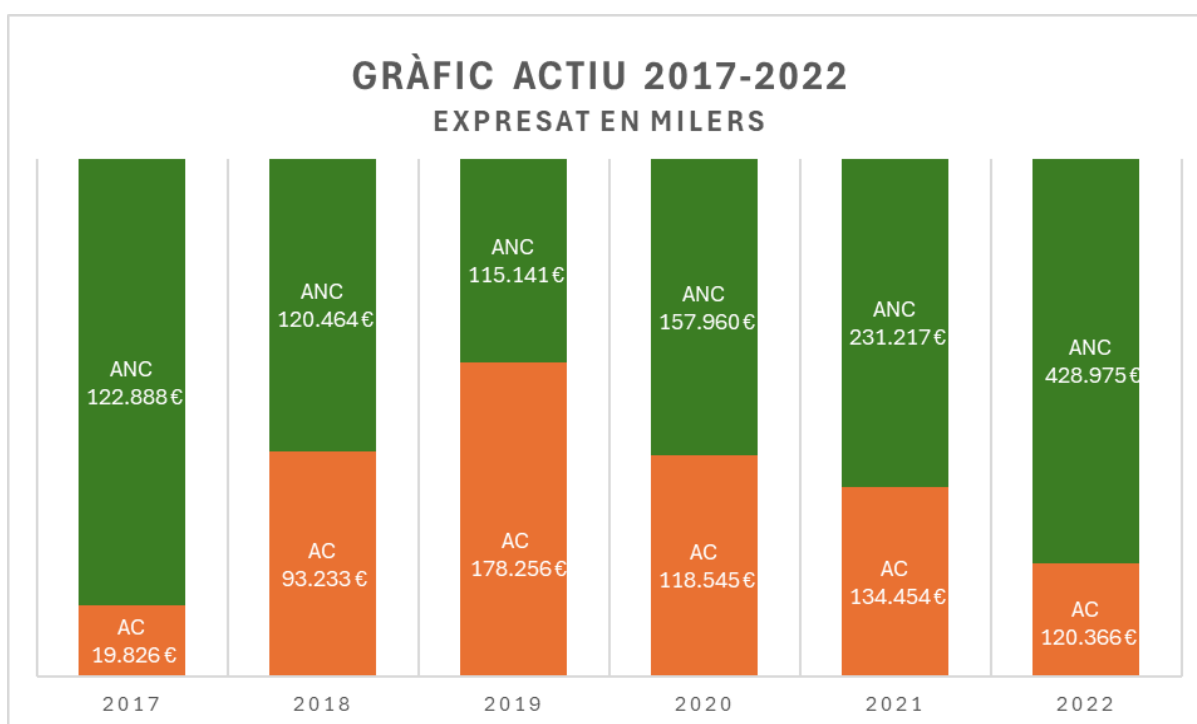
L'empresa solaria té una distribució determinada, la qual consta d'una empresa que té una gran part de les participacions de l'empresa, que és **DTL CORPORATION**, empresa la qual és propietària del 34,91%, i d'altra banda, el 65,09% restant és propietat d'altres accionistes, que no tenen un percentatge tant gran com l'accionista principal.

DTL CORPORATION es dedica al lloguer de béns immobiliaris per compte propi. A més, és

la societat a través de la qual Enrique Díaz-Tejeiro (propietari de Solaria) i la seva família ostenten la participació més rellevant a l'accionariat de la renovable.



2. EVOLUCIÓ DE L'ACTIU



Interpretant les dades les quals disposem dels balanços de situació i del gràfic, podem arribar a una sèrie de conclusions relacionades amb aquests aspectes financers de l'empresa.

Primer de tot podem veure un increment significatiu de l'actiu corrent, concretament *l'efectiu i altres actius líquids equivalents* desde l'any 2017 fins a l'any 2019.

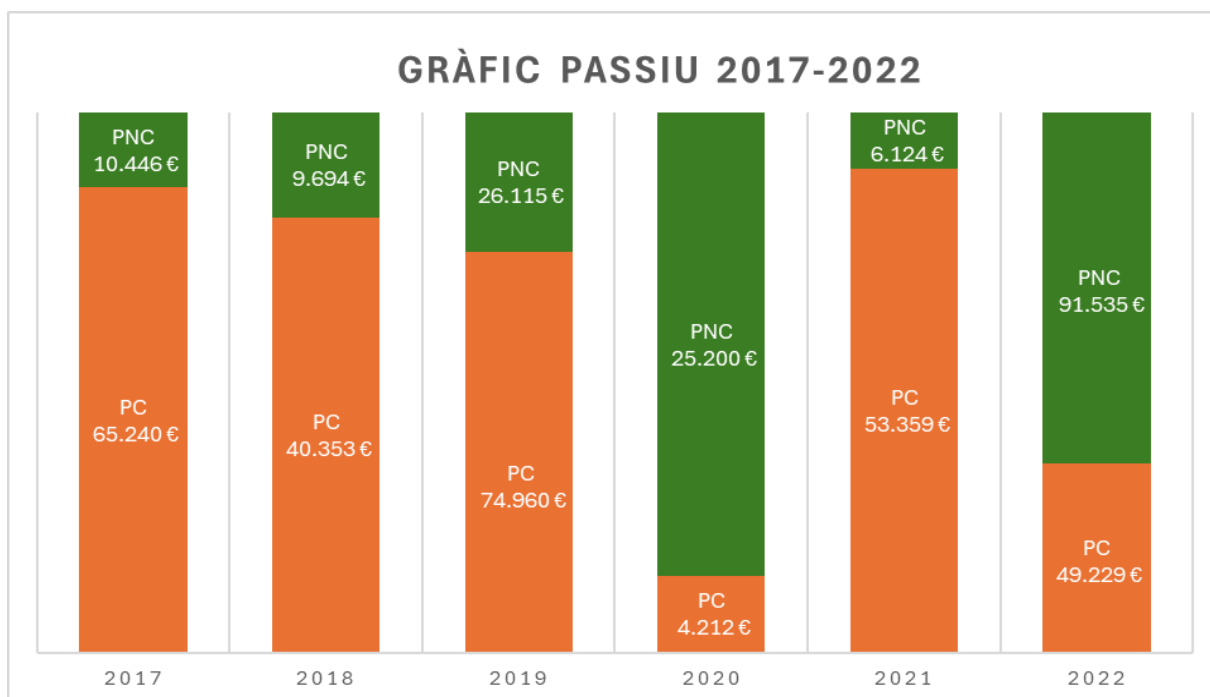
Clarament l'any 2017 va ser l'any més baix, o el pitjor any, tenint en compte les vendes i els actius líquids equivalents.

Hi ha un creixement exponencial fins el 2019, l'any en el que es va poder veure un màxim en els actius corrents a l'empresa. Aquest augment pot reflectir una millora en les polítiques de cobrament, **un creixement en les vendes**, una reducció dels deutes de l'empresa i una preferència per inversions a curt termini. En conjunt, aquests factors han contribuït a l'augment dels actius líquids de l'empresa durant aquest període analitzat.

Al 2022 es pot veure un increment significatiu de l'actiu no corrent, particularment a les *inversions en empreses del grup i associades a llarg termini*. Gràcies a l'alt volum de vendes a l'any 2019, es va reinvertir en l'actiu no corrent amb inversions i altres actius no corrents.

Això indica un compromís estratègic per al creixement i la diversificació. Aquesta estratègia pot reflectir una confiança en el potencial de rendiment de les empreses relacionades, així com una visió a llarg termini per a l'expansió i la generació de valor. En conjunt, l'augment de l'actiu no corrent en aquestes àrees pot ser un indicador de la confiança i la visió estratègica de l'empresa per a un futur creixement i èxit.

3. ANÀLISI DEL PASSIU



Interpretant les dades que ens ofereix el gràfic i el balanç de situació es pot veure que des del 2017 al 2019 el deute a curt termini és molt més gran. Això ens indica que té un deute de mala qualitat, segurament a causa de les baixes vendes ja que no van poder crear deute a llarg termini. Tot i així, això canvia a partir del 2019, ja que hi ha un increment de vendes clarament significatiu.

Això va poder facilitar a l'empresa a augmentar el seu deute a llarg termini i fins i tot augmentar també el patrimoni net, concretament les **reserves voluntàries**, les quals veurem seguidament amb el gràfic.

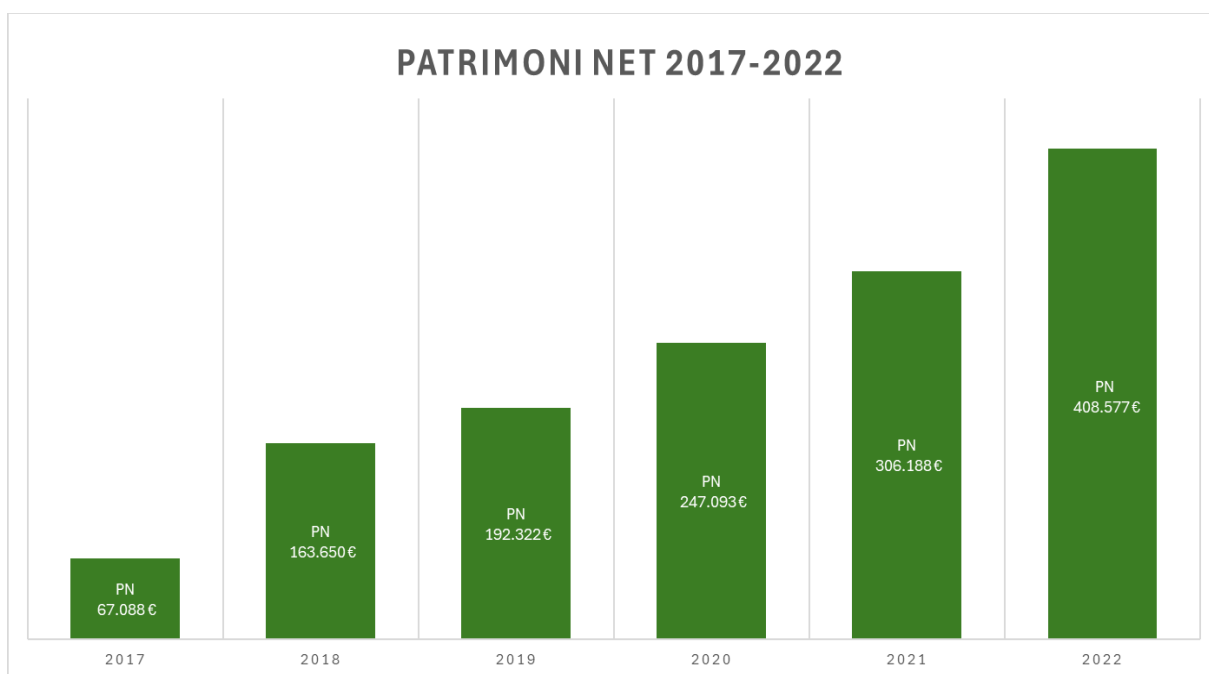
A l'any 2020 el passiu corrent es rebaixa en una gran quantitat, per tant es pot dir que van rebaixar considerablement el seu deute a curt termini, el que implica que van millorar la qualitat del seu deute, minimitzant aquest deute de l'empresa a pagar a curt termini, i fent que el deute a llarg termini (passiu no corrent) representi un percentatge més gran a l'any 2020. Tot i això, fins i tot aquest deute a llarg termini és menor al passiu no corrent que podem veure a l'any anterior, el 2019.

L'empresa al 2021 es trobava en plena expansió, ja que també es dedicava a la compra i venda d'energia, i van iniciar varies inversions. L'empresa havia de fer créixer el seu finançament a curt i llarg termini per poder iniciar projectes i fer possible la seva expansió. Al 2021 es va finançar en gran quantitat a curt termini, i ho va fer sense ajuda de entitats bancàries, sinó que van fer-ho mitjançant empreses del sector associades per poder-se finançar, és a dir, que es van endeutar amb aquestes.

El deute es va anivellar finalment al 2022, després d'aquestes inversions i operacions que va fer l'empresa, i es pot veure com el deute que té al final l'empresa és de molt bona qualitat. Tot i que el total del passiu es notablement més elevat que a altres anys, cosa que és normal

tenint en compte aquest finançament aliè del que es parlava anteriorment, l'empresa compta amb un deute a curt termini menor al que té a llarg termini, el que indica la qualitat del deute mencionada.

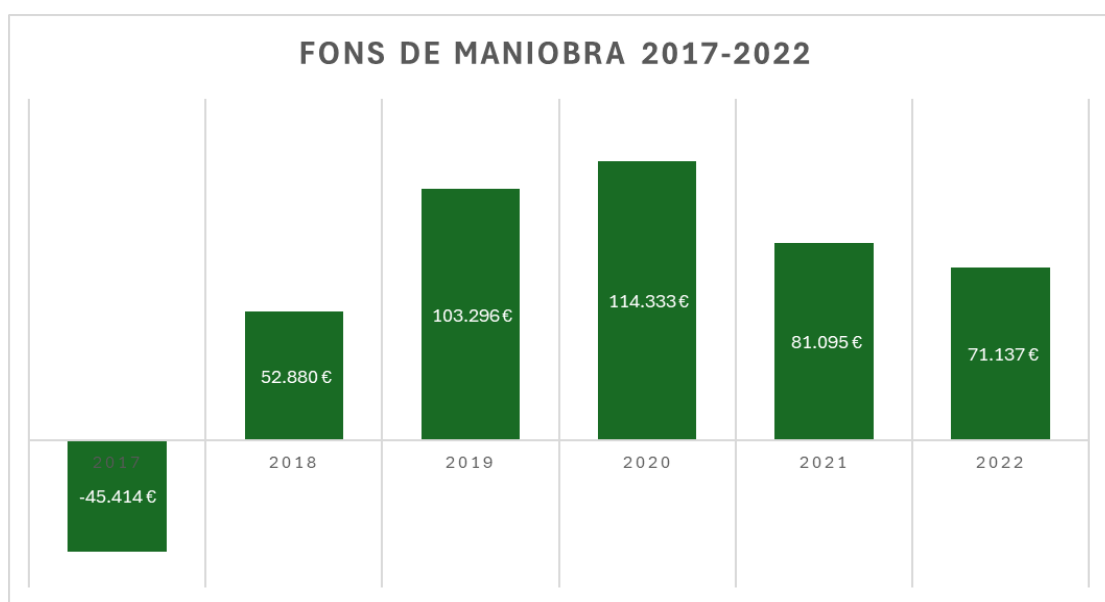
4. PATRIMONI NET



S'ha observat un augment en el patrimoni net de l'empresa, el qual és atribuït al seu creixement exponencial al llarg dels anys. Aquest creixement s'ha reflectit de manera clara en el patrimoni net, ja que l'empresa ha destinat una part dels seus ingressos a la reserva voluntària.

En altres paraules, el patrimoni net de l'empresa ha crescut com a resultat del seu creixement significatiu i continuat, i aquest creixement és evident gràcies a les reserves voluntàries que l'empresa ha acumulat al llarg del temps. Aquesta reserva voluntària és una part dels seus ingressos que s'ha reservat per a futures inversions o per afrontar situacions imprevistes, la qual cosa ha contribuït al creixement del seu patrimoni net.

5. FONS DE MANIOBRA



5.1. Formula:

La formula utilitzada per a la ràtio del fons de maniobra és la següent: $FM: AC-PC$

5.2. Anàlisis:

Analitzat el fons de maniobra, que consisteix en la diferència entre l'actiu corrent i el passiu corrent, obtenim dades que reflecteixen la capacitat de l'empresa per fer front als seus deutes

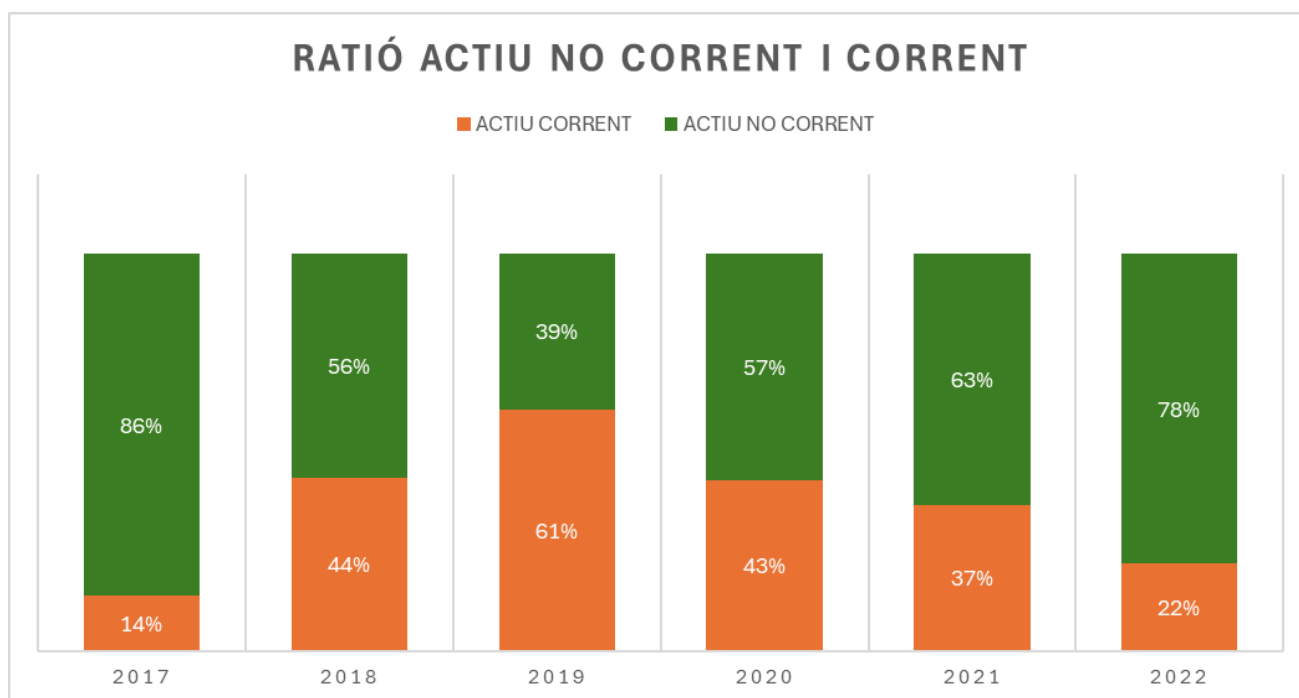
a curt termini amb els actius a curt termini. Quan el fons de maniobra és zero, indica que l'empresa té just els actius necessaris per cobrir els seus deutes a curt termini. Un fons de maniobra negatiu assenyalava una manca de solvència per afrontar els deutes a curt termini, mentre que un fons de maniobra positiu indica una quantitat excedent d'actius líquids.

En el cas de Solaria, es pot observar que el 2017 no disposava d'actius corrents suficients per cobrir els seus deutes a curt termini, cosa que reflecteix la difícil situació financera d'aquell any.

Un punt que també és important, és que l'empresa ha venut part de l'**actiu no corrent improductiu*** per tal de poder solucionar els deutes a curt termini.
***Actiu no corrent improductiu:** Es la part de l'actiu que no és rendible i que inclús li suposa un cost a l'empresa, per tant es decideix vendre'l.

Tal com s'ha evidenciat en les anàlisis prèvies. El 2021, gràcies a la reducció del deute a curt termini i al creixement de l'actiu corrent, es pot observar un augment en el fons de maniobra a través del gràfic.

6. RATIO ACTIU CORRENT I ACTIU NO CORRENT



6.1. Fórmula:

La formula utilitzada per a la ràtio de l'actiu corrent i no corrent és la següent: ANC/AT

6.2. Anàlisi:

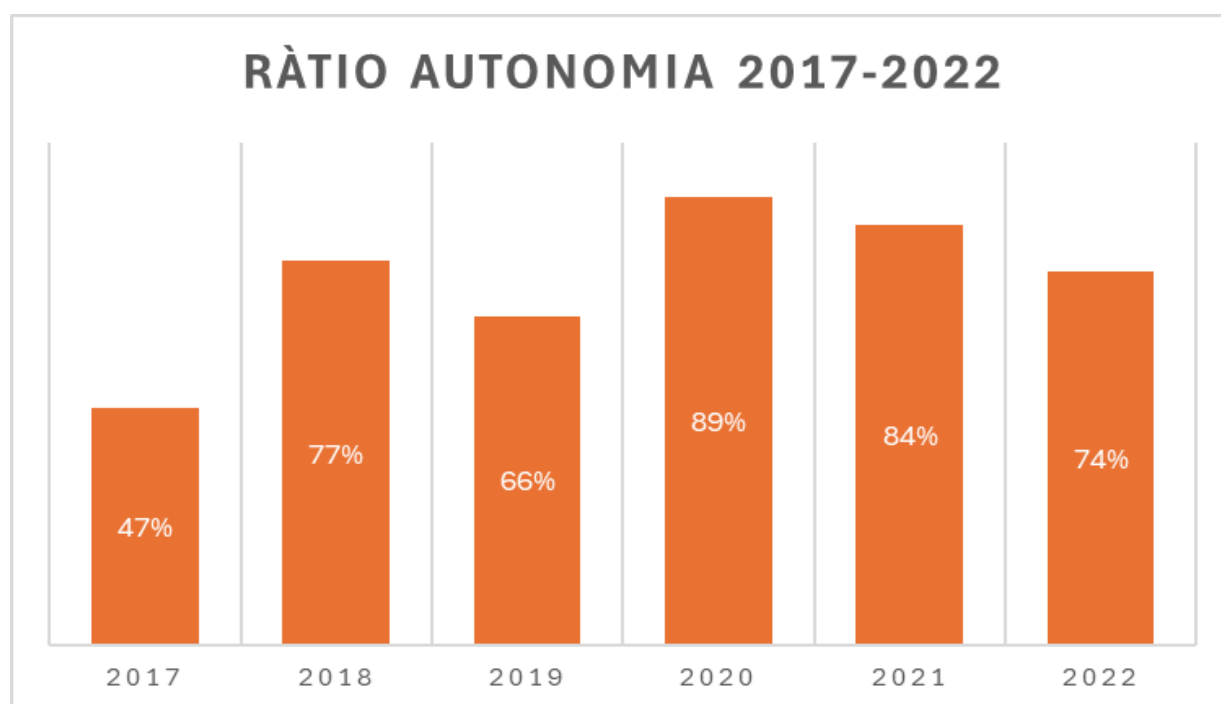
La ràtio de l'actiu no corrent ens ensenya quin pes té l'actiu corrent anvers tot l'actiu total, podem veure que en el cas de Solaria té més actiu no corrent que actiu corrent a causa a causa del tipus de negoci, les seves estratègies d'inversió a llarg termini, les fonts de finançament disponibles i els objectius de sostenibilitat i creixement a llarg termini.

A mida que l'empresa va tenint ingressos es va reinvertint amb projectes i inversions a llarg termini com es pot veure clarament en el gràfic. A causa de l'increment d'ingressos que va tenir Solaria el 2019 es va poder invertir amb actius no corrents. Actualment es pot dir que

l'empresa està ben distribuïda a nivell d'actiu per el tipo de negoci que es.

Seguidament veurem la diferència amb el ràtio de l'actiu corrent.

7. RATIO AUTONOMIA



7.1.Fórmula:

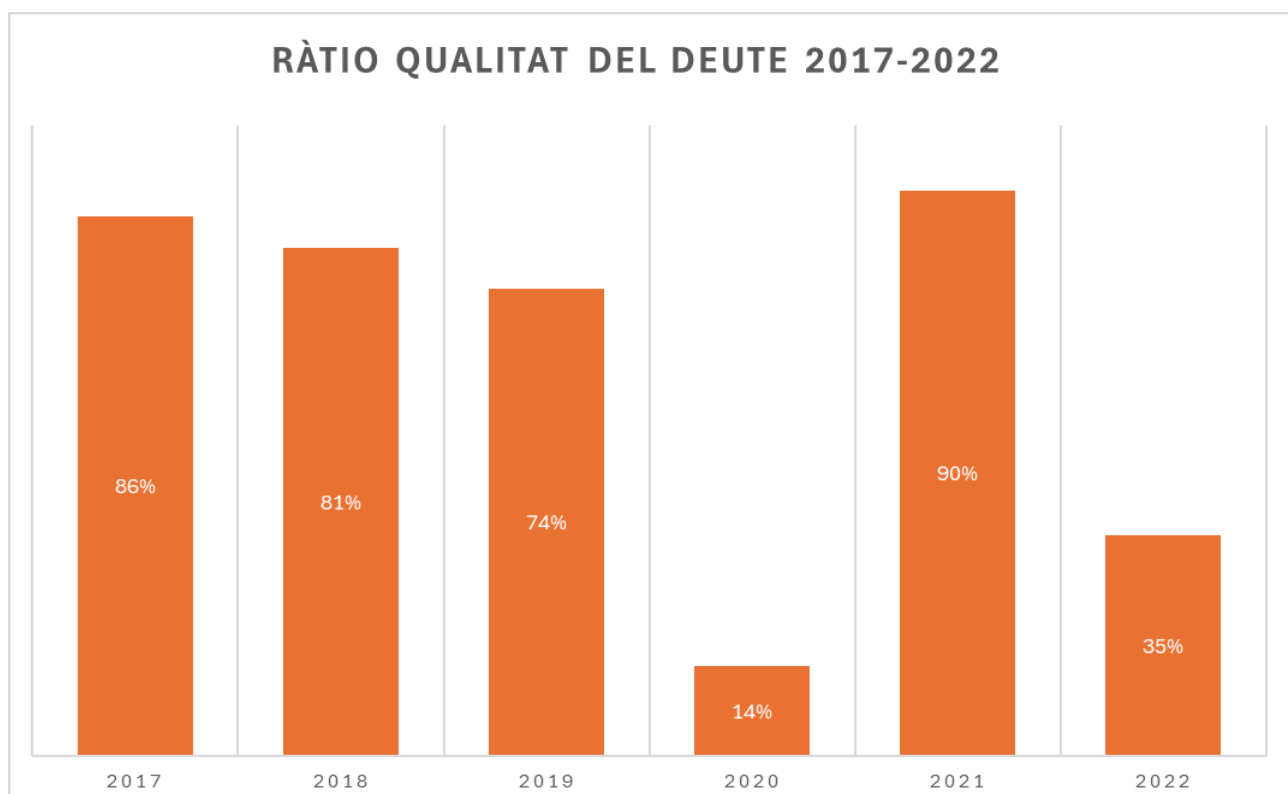
La formula utilitzada per a la ràtio d'autonomia és la següent: PN/ACT

7.2. Anàlisi:

La ràtio d'autonomia, també coneguda com a "*ràtio d'autofinançament*", mesura la capacitat d'una empresa per finançar els seus actius utilitzant recursos interns, és a dir, els seus propis fons, en lloc de recórrer al finançament extern, com ara préstecs bancaris o emissió d'accions.

Analitzant les dades que podem veure en el gràfic veiem que tenim una variació significativa envers el 2017. Un augment de la ràtio d'autonomia pot indicar una millora en la rendibilitat i l'eficiència operativa de l'empresa. El 2020 va ser l'any en què l'empresa va tenir més capacitat d'autofinançament, ja que el 2018 i el 2019 van ser uns bons anys per l'empresa i es va poder guardar part dels beneficis a fons propis.

8. QUALITAT DEL DEUTE



8.1. Formula:

La formula utilitzada per a la ràtio de la qualitat del deute és la següent: PC/P

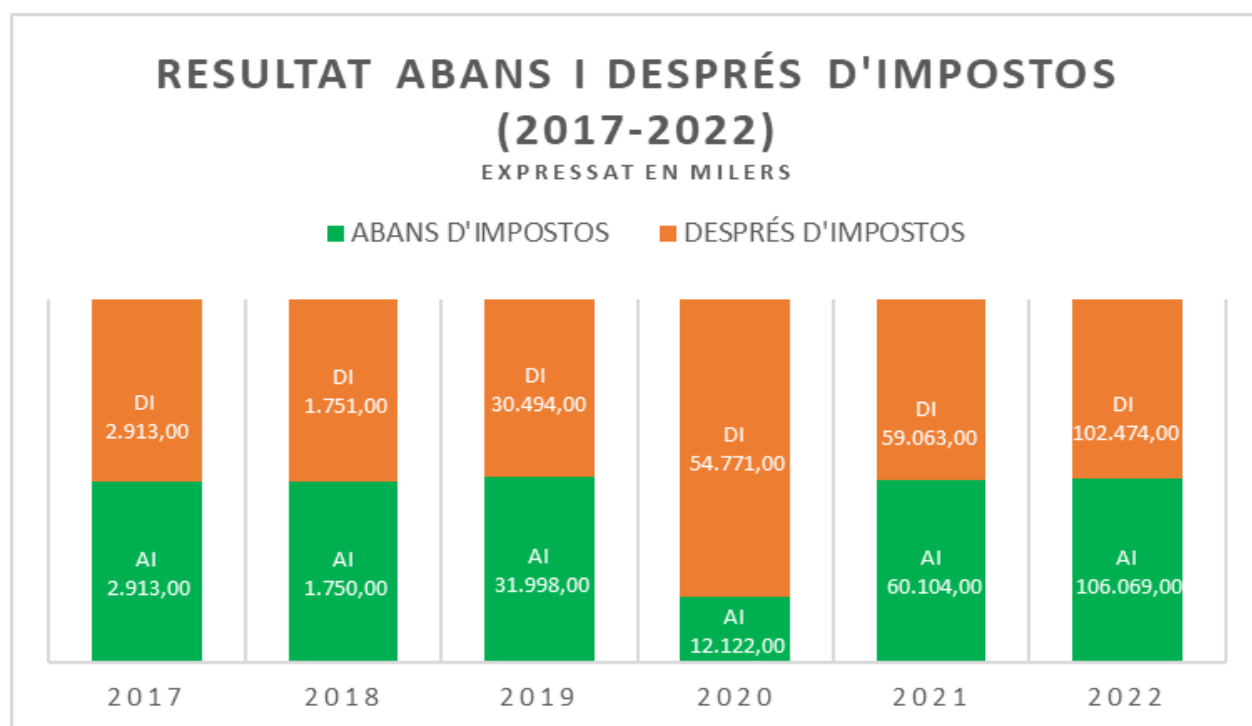
8.2. Anàlisis:

La ràtio de qualitat del deute ens ensenya els compromisos que té el deute a curt termini respecte a tot el passiu, dividint passiu corrent amb el total de passiu.

Analitzant el gràfic es pot veure clarament que en els 3 primers anys tenien un deute de mala qualitat com ja hem comentat amb el gràfic analitzant el passiu corrent i no corrent, una vegada es van tenir ingressos durant el 2018-2019 es va poder corregir el deute i així poder tenir més deute a llarg termini.

El 2021 com hem comentat anteriorment, Solaria tenia projectes que requerien finançament a curt termini. Com es pot veure el gràfic el passiu corrent juga un paper molt important al 2021, respecte el passiu total.

9. RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS I DESPRÉS D'IMPOSTOS



9.1. Formula:

Resultat abans d'impostos (EBIT): Resultat d'explotació +- Resultat financer

Resultat després d'impostos (EBITDA): Benefici després d'impostos + Despeses financeres + Impostos + Depreciacions + Amortitzacions

9.2. Anàlisi:

L'EBIT és un concepte financer que significa *Earnings Before Interest and Taxes* (traduït com a guanys abans d'interessos i impostos). És una mesura de la rendibilitat d'una empresa que exclou els efectes dels costos financers i les obligacions fiscals.

L'EBITDA és un indicador financer (acrònim dels termes en anglès *Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization*) que mostra el benefici de la teva empresa abans de restar els interessos que has de pagar pel deute contret, els impostos propis del teu negoci, les depreciacions per deteriorament d'aquest, i l'amortització de les inversions realitzades. El propòsit de l'EBITDA és obtenir una imatge fidel del que l'empresa està guanyant o perdent al nucli del negoci.

El primer any registrat, el 2017, mostra una estabilitat en el compte de pèrdues i guanys, i sobretot en els resultats abans i després d'impostos, cosa que suggereix que l'empresa va voler mantenir un bon control sobre els ingressos i les despeses, sense arriscar-se tenint en compte el seu estat a l'any 2017 tant de passius com actius. És probable que Solaria hagi aconseguit mantenir una estructura de costos eficient i no hagi enfrontat esdeveniments inesperats que afectessin la seva rendibilitat. A més, que no hagi tingut grans diferències entre els ingressos comptables i els ingressos fiscals.

Igual que el 2017, els resultats abans i després d'impostos a l'any següent, al 2018 són molt similars entre sí, cosa que indica una consistència en l'exercici financer de l'empresa. Encara que hi pot haver hagut algunes fluctuacions en els ingressos i els costos, Solaria ha continuat gestionant eficientment els seus recursos i mantingut una posició financera estable.

A l'any 2019, tot i que els resultats abans d'impostos són prou alts, els resultats després d'impostos són una mica menors, cosa que suggereix una càrrega fiscal significativa. Això podria ser el resultat d'una combinació de factors, com ara canvis a la legislació fiscal que van augmentar la taxa impositiva o l'eliminació de certs beneficis fiscals. A més, és possible que Solaria hagi experimentat pèrdues fiscals anteriors que van reduir la capacitat per compensar els ingressos gravables.

En el següent any 2020, tot i que el resultat abans d'impostos és relativament baix en comparació amb anys anteriors, el resultat després d'impostos crida l'atenció, ja que es pot veure com és significativament més alt. Això suggereix que l'empresa Solaria es va poder beneficiar d'una sèrie d'incentius fiscals o crèdits disponibles per a empreses que inverteixen en energia renovable. Segurament Solaria hagi utilitzat crèdits fiscals per inversions en energia solar per reduir-ne la càrrega fiscal i augmentar-ne la rendibilitat.

Finalment, tant a l'any 2021 com al 2022, els dos últims anys, es pot veure com el resultat abans d'impostos és alt, tot i que els resultats després d'impostos disminueixen lleugerament respecte abans d'impostos de cada un dels anys respectivament. Això podria ser degut a un augment en la càrrega fiscal a causa de canvis a la legislació fiscal o a una major base

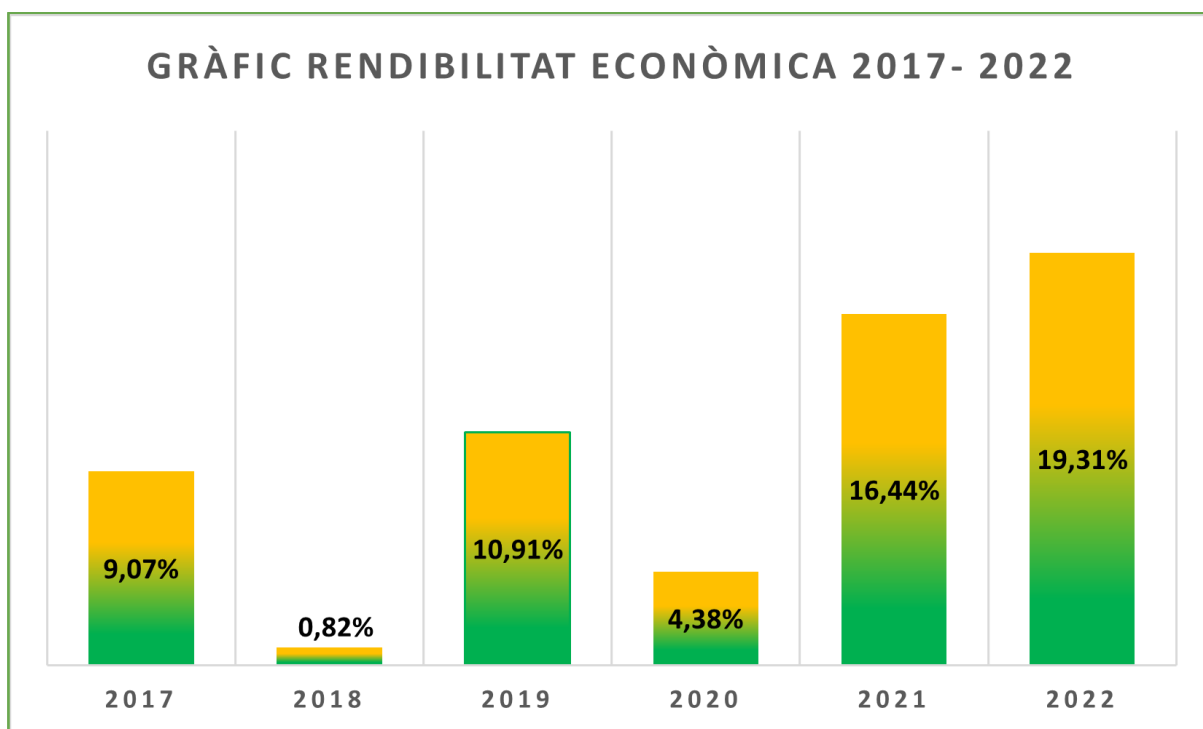
imposable a causa del creixement dels ingressos de l'empresa. Per exemple, si hi va haver canvis en les deduccions disponibles o en la taxa impositiva, això podria haver resultat en més càrrega fiscal per a l'empresa Solaria.

10. ANÀLISI DE LA RENDIBILITAT SOLARIA

El concepte d'anàlisi de rendibilitat es tracta d'investigar si les inversions realitzades per l'empresa estan obtenint un rendiment satisfactori. És a dir, el benefici que s'obté en invertir-hi. La rendibilitat és important a l'hora de decidir on invertir diners.

En aquest apartat realitzarem l'estudi i l'avaluació dels beneficis o guanys que ha anat generant Solaria en aquests darrers 5 anys en relació amb els recursos invertits, per això utilitzarem la rendibilitat econòmica, la rendibilitat financera i el palanquejament financer.

11. RENDIBILITAT ECONÒMICA



11.1 Formula:

Rendibilitat Econòmica = $\text{BAII} / \text{Actiu total} \times 100$

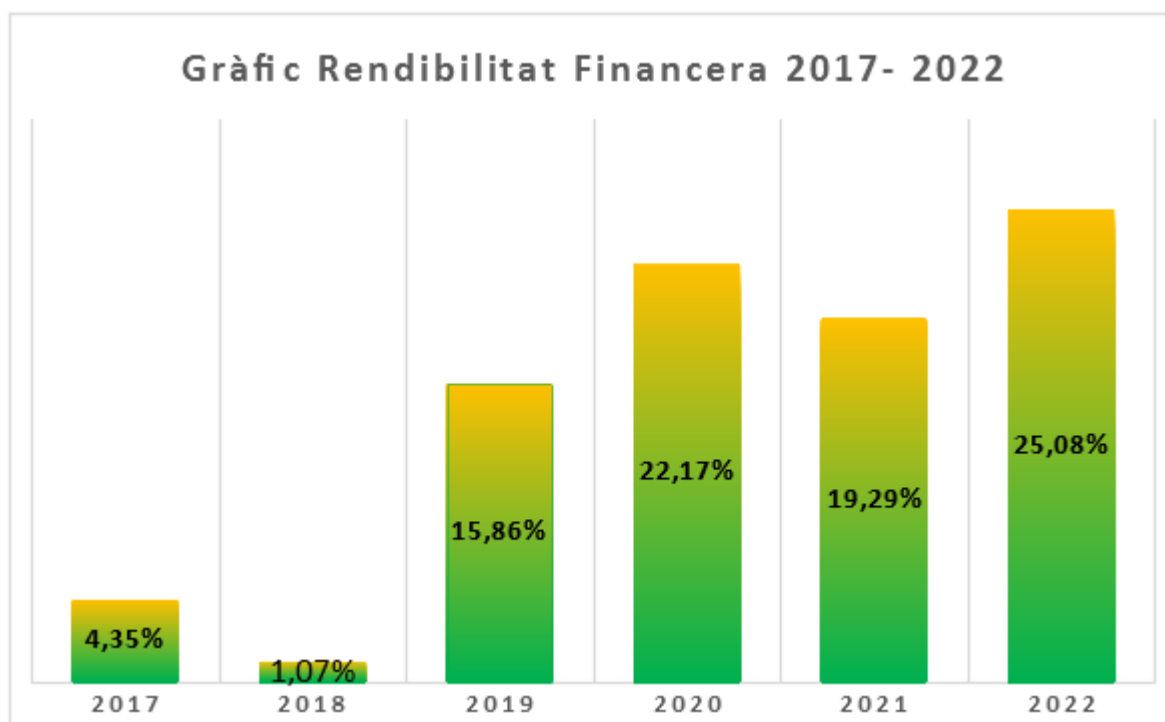
11.2 Anàlisi:

La rendibilitat econòmica o **ROA** (*Return On Assets*) serveix per mesurar la capacitat d'una empresa de generar beneficis mitjançant els seus actius i capital invertit.

Com es pot veure en la taula, Solaria mostra una tendència positiva quant a la rendibilitat econòmica, arribant al 19,31% l'any 2021 des del 9,07% que presenta l'any 2017.

La rendibilitat econòmica de l'any 2022 ens indica que per cada 100€ que ha invertit l'empresa ha obtingut un benefici abans d'interessos i impostos de 19,31%.

12. RENDIBILITAT FINANCERA



12.1. Formula:

Rendibilitat financera = benefici net / patrimoni net * 100.

La rendibilitat financera o ROE (*Return On Equity*), és la rendibilitat de les inversions realitzades pels propietaris o accionistes, la relació entre el benefici net que obté l'empresa abans d'impostos i els seus fons.

Tal com es pot observar en el gràfic, la rendibilitat financera de l'empresa Solaria en els últims 5 anys ha variat, el marge de beneficis va ser del 25,08% en 2022.

13. CONCLUSIÓ FINAL

Estabilitat del Capital Social: Malgrat no haver-hi un increment del capital social durant el període analitzat, l'estructura accionarial de Solaria és forta, amb una participació majoritària de DTL CORPORATION i una diversificació entre altres accionistes.

L'evolució de l'Actiu s'observa un creixement significatiu de l'actiu corrent i no corrent de l'empresa, especialment des del 2017 fins al 2019, indicant una millora en les polítiques de cobrament, vendes i inversions a llarg termini, així com una visió estratègica per al creixement i la diversificació. Al passiu ha millorat la qualitat del seu deute, passant d'un deute de mala qualitat a un deute a llarg termini més significatiu, reduint el deute a curt termini i augmentant el deute a llarg termini, el que indica una millora en la solidesa financera.

Rendibilitat Econòmica i Financera: Tant la rendibilitat econòmica com la financera mostren una tendència positiva en els últims anys, indicant una capacitat de generar beneficis i un bon rendiment de les inversions per part de l'empresa.

En resum, l'anàlisi global suggereix que Solaria és una empresa amb una estructura financera sòlida, que ha estat capaç de gestionar eficientment els seus recursos, millorar la seva rendibilitat i adaptar-se als canvis del mercat. La seva visió estratègica, juntament amb un enfocament en la diversificació i el creixement a llarg termini, indiquen un potencial positiu per al futur de l'empresa. No obstant això, és important que continuï supervisant i ajustant les seves estratègies per mantenir aquesta trajectòria ascendent i fer front als reptes del mercat en evolució.



4. RÀTIOS BORSÀRIES

1. RÀTIOS DE COTITZACIÓ BORSÀRIA



Font: [Bolsamania](https://bolsamania.com)

1.1. Anàlisis cotització Borsària:

Aquí podem veure la cotització borsària dels últims 5 anys. El 2021 va ser l'any en el que va estar més cotitzada ja que en l'època del covid-19 les empreses de renovables van agafar molta força.

Al 2023 l'empresa va agafar una tendència baixista i actualment el 2024 segueix amb aquesta tendència a causa de les regulacions energètiques que hi han actualment i també per la pujada de preus dels materials això fa encarir costos i l'empresa cancel·la projectes. El sentiment del mercat actualment és tan baixista com neutre ja que no s'esperen grans resultats.

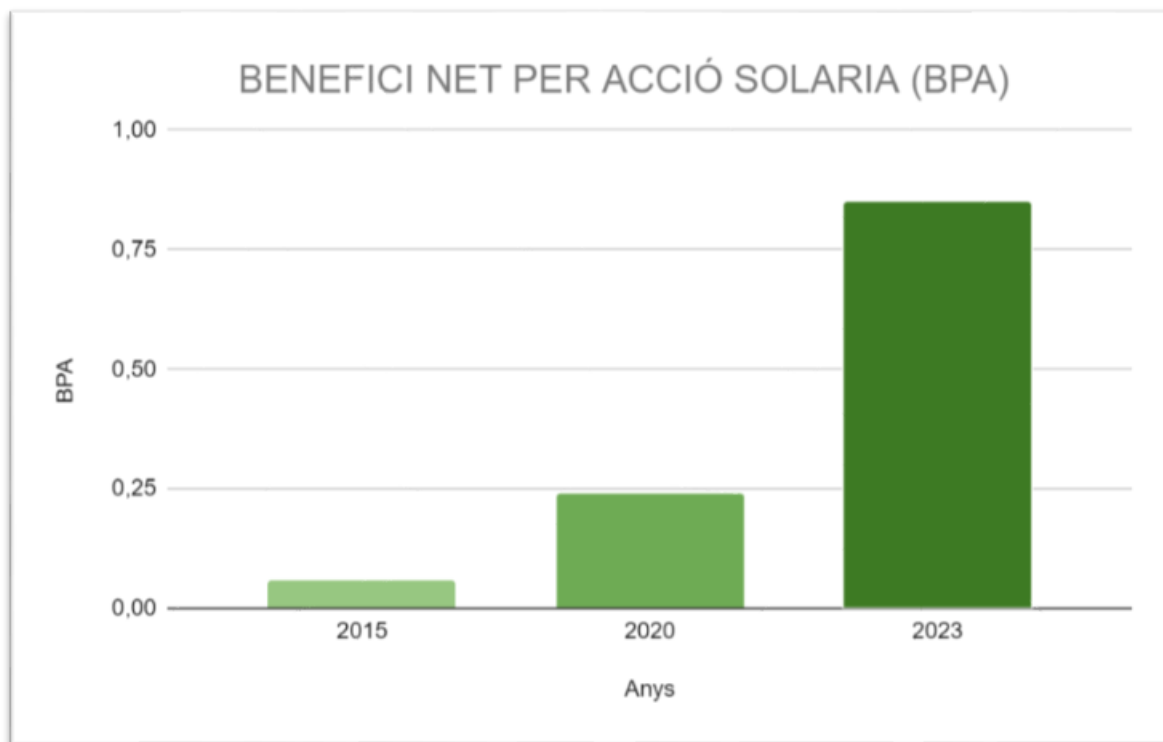
2. Empresa competidora del sector: AUDAX



Audax es una empresa “Chicharro” és a dir, d'alta volatilitat. La seva cotització per acció en borsa actual es de 1.26€. Es una empresa jove que segons els brokers té una alta projecció però amb molt risc per això se lo denomina empresa “Chicharro”.

En quant a la comparativa amb Solaria son empreses molt diferents ja que Solaria juga a una altre lliga molt diferent, es una empresa molt més gran amb molt mes recorregut empresarial i molt més consolidada. El seu valor per acció al mercat borsària actual es de 12,07€ per tant té una capitalització borsària superior a Audax.

3. Benefici net per acció (BPA)



<https://www.expansion.com/>

2015: El BPA de l'empresa va ser de **0,06** unitats monetàries per acció. Aquest número indica el benefici net atribuïble a cada acció ordinària emesa per l'empresa durant aquest any.

2020: El BPA va augmentar a **0.24** unitats monetàries per acció. Aquest augment suggereix un creixement en la rendibilitat per acció durant aquest període de temps.

2023: 0.85

2023: El BPA va experimentar un increment significatiu fins a assolir **0.85** unitats monetàries per acció. Aquest augment considerable indica un exercici financer molt més sòlid i un creixement notable en la rendibilitat per acció en comparació dels anys anteriors.

Audax empresa competidora:

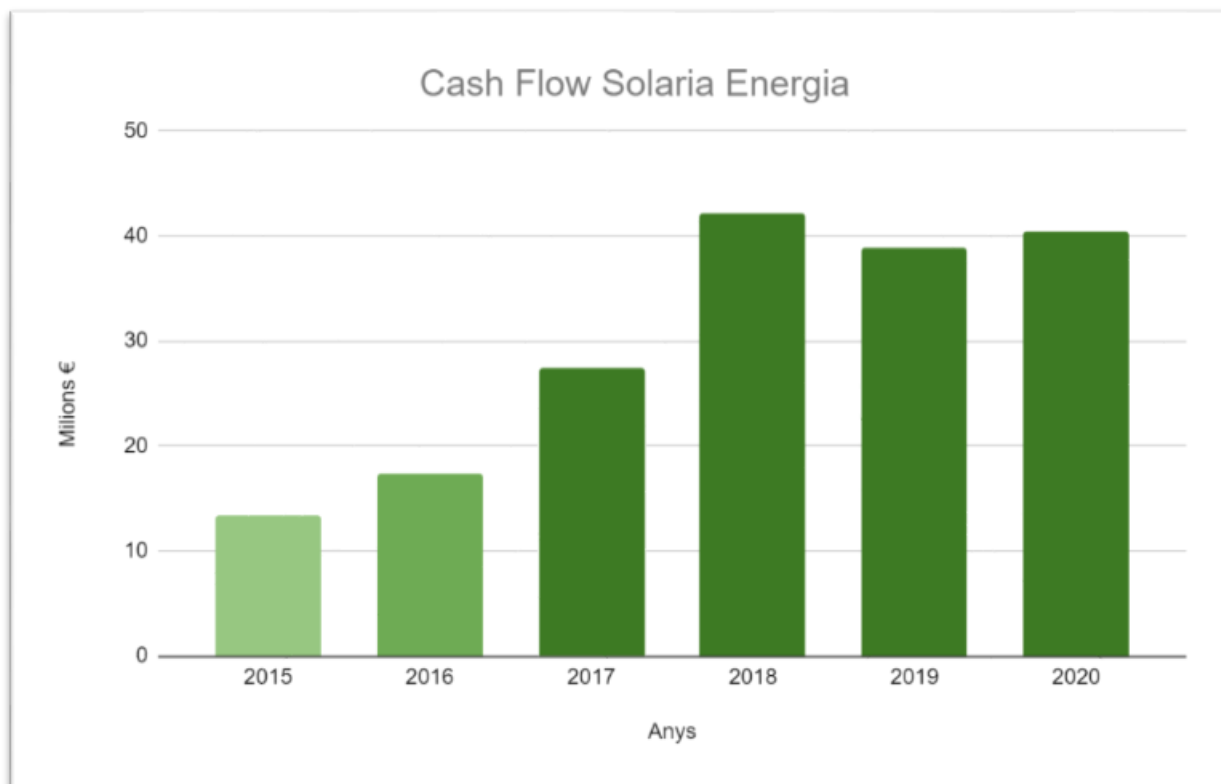
2020: 0,0600

2021: 0,006

2023: 0,0648

Es pot veure un creixement exponencial al llarg dels anys. No hi ha molta informació clara de les dades de (BPA) Audax. La comparativa és clara, com hem comentat abans es una empresa molt més petita que Solaria.

4. Cash flow



<https://solariaenergia.com/>

El *Cash Flow* ens indica la capacitat de l'empresa en generar liquiditat.

Resultats del *Cash flow*:

2015: 13,4 **2016:** 17,3 **2017:** 27,4 **2018:** 42,2 **2019:** 38,9 **2020:** 40,5

El *Cash Flow* de Solaria Energia ha experimentat un creixement significatiu entre el 2015 i el 2020, augmentant en un **202%**.

Aquest creixement no ha estat uniforme, amb alguns anys de creixement més fort que d'altres. En general el creixement del *Cash Flow* s'ha degut principalment a l'augment del Benefici Net, que ha passat de €7.6 milions el 2015 a €29.1 milions el 2020.

Les Amortitzacions i les Provisions també han augmentat en el període analitzat, però en menor mesura que el Benefici Net.

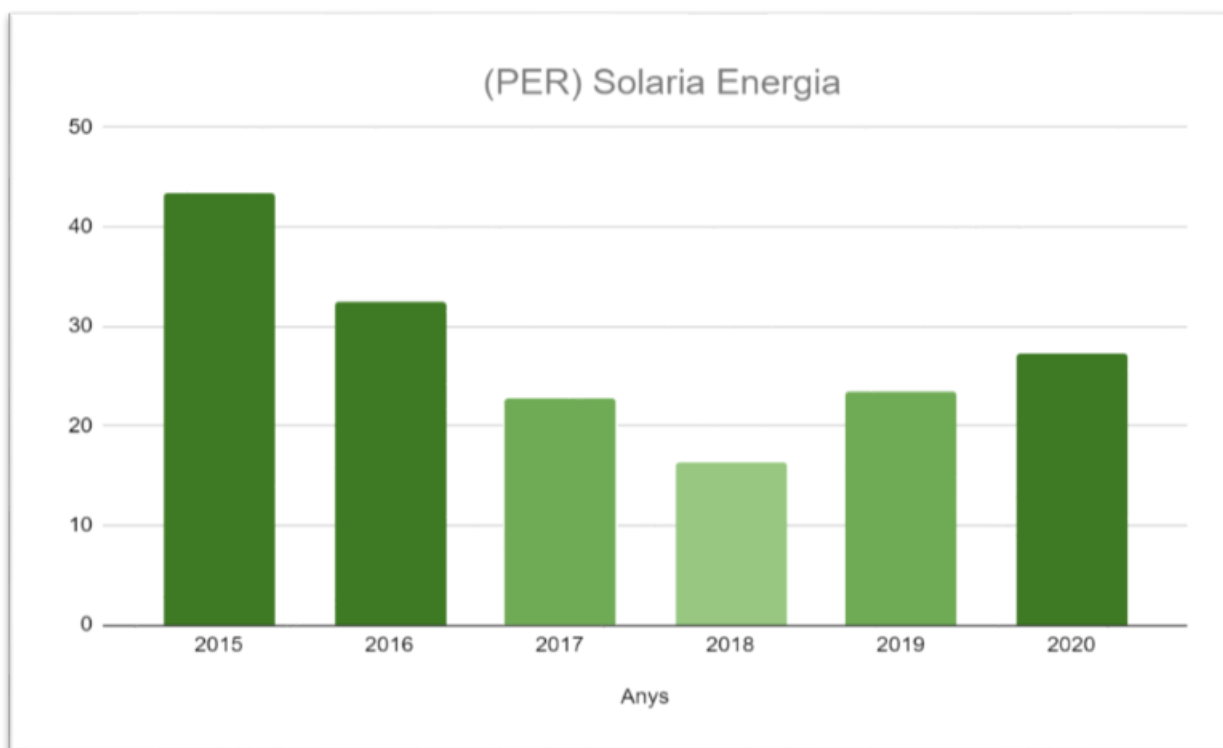
Una dada important a comentar és **la correlació amb el free cash flow**. El *cash flow* es refereix a l'efectiu total que entra i surt d'una empresa i el *free cash flow* fa referència a l'efectiu disponible després que l'empresa hagi pagat totes les despeses i les obligacions financeres.

En aquest cas com hem comentat anteriorment amb l'**anàlisi financer** Solaria necessita molt finançament per les seves inversions, això suposa una descapitalització i un endeutament important.

D'aquesta manera esta reflectit en el que el *cash-flow* d'inversió va ser negatiu el 2016, 2017 i 2018, és a dir, les entrades per alienació d'actius no corrents o altres actius corrents no relacionats amb l'explotació han estat inferiors que les sortides per adquisicions d'aquests. La inversió que està fent el Grup en terrenys i instal·lacions tècniques està generant pagaments que generen necessitat de tresoreria ja que requereixen grans quantitats monetàries .

Tot i que, el *cash-flow* provinent de l'explotació (**l'anterior gràfic**) hagi estat positiu, no n'hi ha hagut prou per cobrir el dèficit d'inversió, per la qual cosa la Societat pateix risc financer per operacions d'inversió. Ja sigui per ampliació de capital, emissió de deute amb empreses del Grup o entitats de crèdit, el flux d'activitats financeres és positiu, la companyia adquireix liquiditat que augmenta el risc financer ja que és deute que meriti interessos.

5. PER (Preu-Benefici)



<https://invertirenbolsa.info/>

5.1. Ràtio PER

2015: 43,3 **2016:** 32,5 **2017:** 22,7 **2018:** 16,4 **2019:** 23,4 **2020:** 27,3

El PER es calcula com a Preu de l'Acció / Benefici Net per Acció.

El PER de Solaria Energía ha experimentat una tendència a la baixa entre el 2015 i el 2020, cosa que indica que l'empresa s'ha tornat més atractiva per als inversors.

Aquesta tendència es deu principalment al creixement del Benefici Net per Acció, que ha augmentat a un ritme més gran que el Preu de l'Acció.

Un PER baix pot indicar que l'empresa està infravalorada, mentre que un PER alt pot indicar que l'empresa està sobrevalorada.

L'empresa competidora Audax té un valoració del PER bastant elevada, ja que al ser una empresa "chicharro" es creu que farà un creixement elevat. No es té molta informació per poder contestar de manera exacte.

Tot i així en general s'ha vist que les empreses d'aquest mateix sector (**Energies renovables**) tenen un PER bastant elevat ja que tenen una molt bona projecció a futur, es creu que siguin molt rendibles per això el mercat les valora a l'alça.

5.2. Dividends

Solaria es una empresa que no reparteix dividends, aquest fet pot ser per diferents factors algun d'ells pot ser la necessitat de reinversió ja que l'empresa pot optar per a retenir els guanys per reinvertir-los a l'empresa. El repartiment de dividends es decisió de l'empresa.

En moments d'incertesa econòmica o quan l'empresa anticipa la necessitat de fons per enfrontar desafiaments futurs, podeu optar per retenir efectiu en lloc de distribuir dividends. Això permet a l'empresa mantenir una reserva financera per a situacions imprevistes o per aprofitar oportunitats estratègiques.

Algunes empreses tenen una política de no repartir dividends, ja sigui perquè prefereixen mantenir la flexibilitat financera o perquè creuen que reinvertir els guanys és la millor manera de crear valor per als accionistes a llarg termini.

5. NOTÍCIES RELACIONADES AMB L'EMPRESA



Ibex 35: Los 10 valores que más han crecido en los últimos 10 años

Solaria

Con una subida del 2.623,68%, Solaria lidera el ranking de mayores alzas dentro del Ibex 35 en los últimos 10 años, superando en más de 5 veces al segundo valor de la lista. Pese a esta fuerte subida, Solaria acumula caídas en los últimos tres años y también en el acumulado del ejercicio actual. No obstante, el consenso de analistas recogido por Reuters sigue confiando en el valor, al que le da un potencial del 30%.

Noticia del 20 d'abril del 2023 (Font: [Estrategias de Inversión](#))

A la primera noticia sobre la empresa Solaria tenim aquesta de la pàgina “Estrategias de inversión” que parla sobre els 10 valors del mercat que més han crescut en els últims 10 anys. El primer que trobem en aquesta llista és Solaria, i ens explica que en els últims 10 anys, ha tingut la pujada més gran d'entre tots els valors del Ibex 35, amb una diferència bastant gran amb el segon d'aquesta llista.

Tot i això, també es comenta que en els últims 3 o 4 anys, l'empresa Solaria està patint caigudes de valor, però que tot i així els analistes segueixen confiant en la viabilitat de l'empresa.



¡Solaria continua cayendo y baja hoy un 5%! ¿Qué ocurre?

La compañía española de energía renovable Solaria ([SLR.ES](#)) sigue cayendo con fuerza en la sesión de hoy y ya acumula una caída del 16% en lo que llevamos de 2024. Sin embargo, pese a que todo el sector está cayendo, la compañía parece que lo hace peor que el resto ¿Qué ocurre?

Notícia del 17 de gener del 2024 (Font: [Xtb](#))

Aquesta notícia és més actual, del mes passat, i enuncia que l'empresa Solaria esta patint una caiguda, tal i com deia la primera notícia. A la resta de la notícia explica perquè pot ser que l'empresa tingui una caiguda d'aquestes característiques.

Parla sobre la financiació que va haver de demanar als mercats financers per a impulsar els nous projectes que volien fer i de la incapacitat que té encara l'empresa de mantenir un bon flux de caixa de manera recurrent com a principals punts pels quals l'empresa està patint aquesta baixa, en la que també s'hi troben la majoria de les empreses del sector, però potser no amb tanta intensitat.

6. CONCLUSIONS

Una vegada fet l'anàlisi complet de Solaria, hem arribat a la conclusió que és una companyia amb **molt potencial a llarg termini**, amb una infraestructura molt sòlida, que al llarg dels anys s'ha posicionat al mercat com una de les més grans d'Espanya en quant a Energies Renovables.

A mida que han passat els anys, la companyia ha aconseguit estructurar de manera correcte tant el seu deute com el seu actiu, de manera que fa que sigui molt més atractiva a l'hora d'invertir.

En quan els inversors, **un punt en contra** que té la companyia és que no reparteix dividendes això pot fer que un cert perfil d'inversors no els hi sigui atractiu invertir en Solarià. Tot i així això no ens diu que la companyia d'aquí un temps decideixi repartir dividendes.

Creiem que Solaria **és una molt bona opció** per afegir-la a la cartera d'inversions ja que està en constant creixement.

Es diu que es una companyia amb rendibilitat a llarg plaç perquè aquest tipus de companyia no sempre tanquen l'any amb gran quantitat de beneficis ja que es necessiten grans reinversions de capital per poder exercir la seva activitat empresarial, tant la compra i venda d'energia com el desenvolupament i construcció de plantes fotovoltaïques, entre altre tipus d'inversions. Es una empresa fiable i Sòlida per invertir.

Des de l'empresa Gecco, aquest anàlisi ha resultat realment interessant, ja que és una empresa amb molt de moviment, i constantment s'han hagut de contrastar dades en diferents portals d'informació, ja que malauradament hi ha molta informació que no està actualitzada i amb poca fiabilitat, de la qual no sempre et pots fiar a l'hora de fer un anàlisi financer correctament.

