

Revista de Bolsa

Investigación, análisis y estrategia

30 de noviembre de 2008. Año VIII, número **21**

Revista de Bolsa.

Cartas confidenciales sobre ahorro, inversión y gestión de activos financieros, en formato PDF por correo electrónico. 21 números al año.



Autor:
Dr. Carlos Durán.

*Sociedad de Estudios Bursátiles
y Financieros*

Suscripción/Cuota anual:
290 euros.

Para suscribirse escribir a

revistadebolsa@revistadebolsa.com

STP

(El 20 de noviembre de 2008, cuando el mundo financiero parecía que llegaba a su fin envié a los suscriptores de Revista de Bolsa la señal de compra de STP con la que inicié una serie de cambios radicales en la Cartera para sobrevivir al desastre [-55%] y tener esperanza de recuperarnos. El 6 de enero de 2010 la Cartera de Revista de Bolsa se ha revalorizado +390% desde los mínimos de marzo del año 2009)

Exclusión de garantía y responsabilidad.

Las opiniones y los datos proporcionados sólo son de carácter informativo y educativo. No hay garantía, ni explícita ni implícita, de la corrección de la información y los datos proporcionados, ni de los resultados que se obtengan por el uso de esta información. Invertir en los mercados financieros implica riesgos desconocidos. Aquellos que tomen decisiones basados en la información, datos y opiniones proporcionados en estas páginas deben ser conscientes de que pueden sufrir pérdidas significativas.

No somos responsables de los daños que pueda ocasionar el uso de los datos y opiniones aquí vertidos.

Avanzit (AVZ)



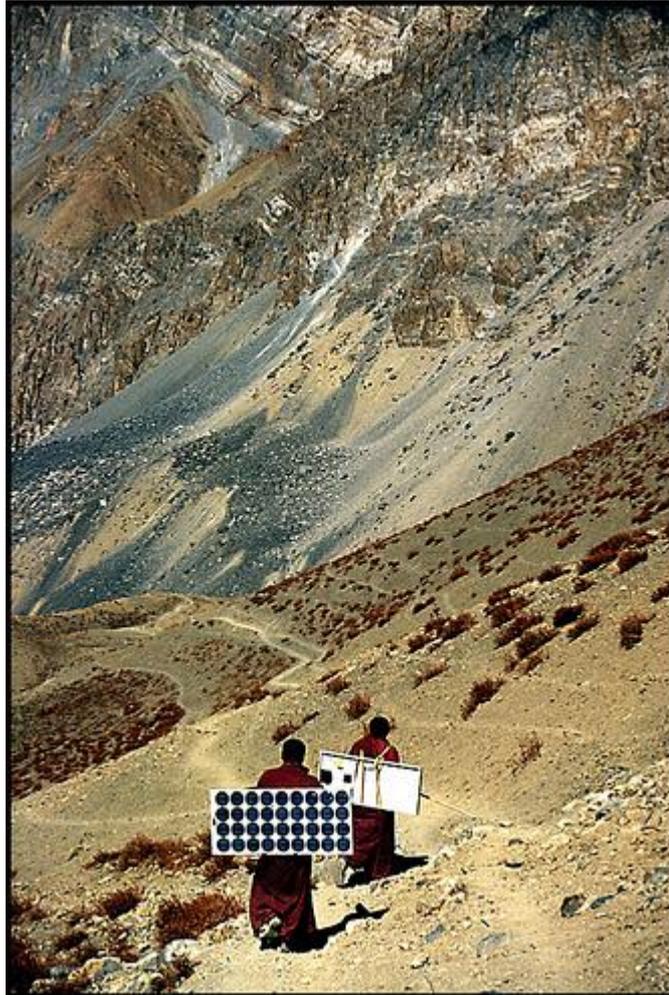
De 8 euros a 0,8 euros

Avanzit es un caso prodigioso: alcanzó PER 121 en el auge de los títulos secundarios y ahora se ha acercado al valor contable según el balance.

Avanzit		1	2	3	10	
Book	0,734	0,734	0,8074	0,8881	1,73	
RoE	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Bpa	0,07	0,0734	0,08074	0,0888	0,17307	
		4,9%	10,0%	10,0%	0%	
Div	0	0	0	0	0	
		#iDIV/0!	#iDIV/0!	####		
PayOut	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Veamos	0,79 €	0	0	0	1,87	1,87
	0,0%		9%			1,73
		0,73 Book				1,167
		1,1 P/B				2,02
		11,3 10,8	P/E		10,83	
		0,07 Bpa				
		10% RoE				
		#iDIV/0!	P/D			

Si concedemos que el punto de partida de Avanzit sea su capacidad de obtener un beneficio de 0,07 euros por acción, entonces la recuperación trazada ha alcanzado $1,2 / 0,07 = 17$ veces el beneficio.

Sun Tech Power (STP)

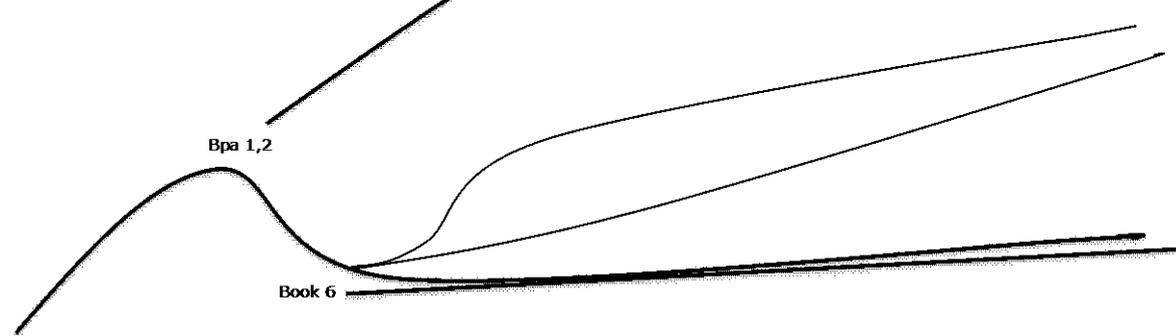






STP madrugada del 19 de noviembre de 2008

	1	2	3	10
Book	5,8	6	6,54	7,1286
RoE	21%	9%	9%	9%
Bpa	1,2	0,54	0,5886	0,6416
Div	0	-55,0%	9,0%	9,0%
PayOut	0,00	#iDIV/0!	#iDIV/0!	###
Veamos	\$ 5,50	0	0	0
	0,0%		9%	13,03



STP alcanzó PER 120 cuando el "Doctor Shi" expresó con vehemencia el advenimiento de la *grid parity* para el año no me acuerdo.

El rápido -vertiginoso- crecimiento de los resultados de Sun Tech Power más las expectativas lanzadas a la lejanía llevaron a la cotización a un impresionante máximo dentro del auge de las fotovoltaicas, mientras el corro soñaba con alcanzar el empate con el resto de la red eléctrica -el santo grial, la *grid parity*- en el año 2015 en zonas soleadas.

La cotización descontaba una senda del beneficio que volaba, y ahora descuenta una caída de la senda que no recupera el pico de beneficios hasta dentro de 10 años

STP		madrugada del 19 de noviembre de 2008				
		1	2	3	10	
Book	5,8	6	6,54	7,1286	13,03	
RoE	21%	9%	9%	9%	9%	9%
Bpa	1,2	0,54	0,5886	0,6416	1,17282	
Div	0	-55,0%	9,0%	9,0%	0%	0
PayOut	0,00	#iDIV/0!	#iDIV/0!	###		0,00
Veamos	\$ 5,50	0	0	0	13,03	13,03
	0,0%		9%			13,03
		5,80 Book				1,000
		0,9 P/B				13,03
		4,6 10,2				
		1,2 Bpa				
		21% RoE				
		#iDIV/0!				
						P/D



La cotización tras impactar contra el Book value (5,8 dólares por acción)



P/E 30, P/E 18, P/E 10, P/B 1



De PER 100 a Book 1
 después de recorrer de cabo a rabo cuatro mundos bursátiles
 y cuatro etiquetados
 hasta ser degradado a chicharro

Conocía STP de cuando estudié la industria allá por el caso Solaria. Cuando Zhengrong Shi, fundador de la empresa, realizó un viaje de exploración por la Lusitania española me intrigó la empresa. (De tener lugar la *grid parity* ocurrirá o en California o en la Carpetania, la Lusitania, la Oretania o en la Mauritania Tingitana o por ahí)

Mientras tanto hay que venderles placas a los alemanes.

En el barrio fotovoltaico por un lado tenemos a los fabricantes de obleas de silicio y por otro lado a los integradores de sistemas y empresas de instalación. Y en medio tenemos los fabricantes.

El barrio chino y norteamericano:

AKNS, ASTI, CSIQ, CSUN, DSTI, EMKR, ENER, ESLR, FSLR, JASO, LDK, RSOL, SOL, SOLF, SOLR, SPIR, SPWRA, STP, TSL, WFR, YGE

Claro, los críticos decían que si el negocio era muy rentable atraería a la competencia, y de hecho hemos vivido una explosión cámbrica en el sector, pero ahora con la crisis llega la extinción, y la supervivencia del clan más apto entre los clanes rivales de una misma especie.

Aunque Sun Power Corporation (SPWRA) es un rival a tener en cuenta los rivales más destacados son la norteamericana First Solar (FSLR) con tecnología fina de cadmio, la alemana Q-cells (WKN 555866) y la china Sun Tech Power (STP)

		PER	PER
87 dólares	FSLR	25	10
19 euros	Q-cells	10	10
6 dólares	STP	5	10

Los tres títulos muestran una enorme diferencia de precio; pero tienen el mismo precio si se tiene en cuenta las esperanzas, los temores y los horizontes que imperan en cada corro o peña.

En el corro de FSLR están convencidos de que la senda del beneficio no será alterada por la crisis y seguirá subiendo con mucha fuerza, algo que podría ocurrir. En el corro de STP se teme que el resultado caiga un montón el próximo año, algo que podría ocurrir, dado que para empezar 4t08 y 1t09 será atroz.

La ventaja competitiva de FSLR reside en que no emplea silicio que ahora es muy caro. Pero el temor generalizado entre los analistas de la industria es precisamente que una enorme caída del precio del silicio atraiga mucha competencia. La ventaja de FSLR parece coyuntural.

Enterprise es el nombre del buque insignia de la Flota Estelar de la Federación de Planetas Unidos en la serie de televisión Star-Trek.

Bajando a la realidad, apostar por una *Enterprise* –empresa o aventura– es inquietante. Las empresas o aventuras bajo la forma de sociedad anónima de capital limitado nacen con la piratería holandesa e inglesa, y la bolsa moderna nace en el seno de la aristocracia inglesa.

El capital de la empresa se dividía en participaciones, se encargaba un buque a los astilleros, se contrataba un capitán corsario que contrataba al contraamaestre que contrataba a los marineros, y se zarpaba en busca del botín, pues había un reguero de plata que cruzaba el Atlántico.

Pero ocurría que un conde se veía apurado por las deudas ocasionadas por su vida licenciosa, ya una mala partida de naipes franceses, ya la factura de un piso en Londres para una de sus amantes. Sea lo que fuera, tenía necesidad de liquidez y no podía esperar a ver el resultado de la empresa. Así se comenzaron a negociar los títulos de propiedad de las más prodigiosas aventuras piratas.

Llegaba el rumor a Londres de que un *pilot boat* del canal de Bristol se había cruzado con una *bribarca* de la Bretaña, y le había dicho que le habían dicho que el afamado capitán Drake volvía a puerto con un inmenso botín. Y así el papel se cotizaba al alza. Noticias de una galerna hundían el precio del papel a la baja.

Al comienzo, antes de zarpar, la fijación del precio era muy sencilla

-¿Cuánto vale esta empresa?

Respuesta:

-¿Cuánto dinero habéis puesto vosotros?

Al comienzo todas las empresas valían lo mismo –el neto invertido por los socios propietarios– y la opinión que uno tuviera sobre la solidez del casco de la nave o los planes de los piratas no alteraba el precio, sino que determinaba si uno compraba acciones de esta empresa en vez de aquella empresa.

Con el tiempo la gente cayó en la cuenta que había unas empresas más rentables que otras, y el asunto se complicó un montón. Luego, más tarde, llegaron las expectativas y sus augures.

Luego, mucho más tarde, llegaron los jóvenes pistoleros y el asunto se enredó hasta límites insospechados.

La Edad del Silicio

JASO +41%

CSUN +59%

SPWRA +41%

STP +/- 0%

¡Ya empezamos! Primera jornada y ya nos ganan por goleada!

¡Esto es grandioso!

Y el índice (TAN, que se negocia) +18%

FUND HOLDINGS

as of 11/21/08

Export 

NAME	SYMBOL	WEIGHTING
FIRST SOLAR INC	FSLR	10.93 %
Solarworld AG	SWV	6.25 %
Renewable Energy Corp AS	REC	6.21 %
MEMC ELECTRONIC MATERIALS INC	WFR	5.87 %
Q-Cells AG	QCE	5.71 %
ENERGY CONVERSION DEVICES	ENER	5.38 %
LDK SOLAR CO LTD-ADR	LDK	4.70 %
EVERGREEN SOLAR INC	ESLR	4.70 %
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	SLR	4.44 %
Centrotherm Photovoltaics	CTN	4.22 %
SUNPOWER CORP-A	SPWR	4.11 %
Roth & Rau AG	R8R	3.88 %
Manz Automation AG	M5Z	3.74 %
Meyer Burger Technology AG	MBTN	3.73 %
Solon AG Fuer Solartechnik	SOO1	3.13 %
YINGLI GREEN ENERGY - ADR	YGE	2.93 %
SUNTECH POWER HOLDINGS ADR	STP	2.90 %
TRINA SOLAR LTD-SPON ADR	TSL	2.69 %
Solarfun Power Holdings Co	SOLF	2.65 %
JA Solar Holdings Co Ltd	JASO	2.41 %
Conergy AG	CGY	2.12 %
RENESOLA LTD - ADR	SOL	2.02 %
Canadian Solar Inc	CSIQ	1.93 %
EMCORE CORP	EMKR	1.66 %
China Sunergy Co Ltd	CSUN	1.58 %

(TAN)

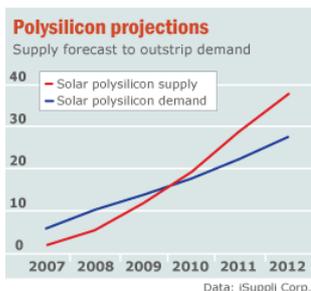
Polysilicon prices fall to earth Credit crisis hits biggest end-users, the solar-panel makers

By Laura Mandaro, MarketWatch

Last update: 1:21 p.m. EST Nov. 22, 2008 | Comments: 81

SAN FRANCISCO (MarketWatch) -- Prices of polysilicon, already pressured by a coming supply glut, are tumbling fast as the credit crisis drives down demand for the solar panels that are the biggest users of the raw material.

Polysilicon -- a sand-derived crystalline material that helps turn sunlight into electricity -- has fallen swiftly on the spot market in past months, dropping to about \$200 per kilogram from \$450 to \$500 earlier this year, say analysts and solar-module makers.



And they are likely to fall even further as a flood of new polysilicon supply makes its way out of production, encouraging solar-panel makers to renegotiate contracts that account for the bulk of their materials purchases.

Jeff Osborne of Thomas Weisel Partners expects spot prices to sink below \$100 by the end of 2009 and to a \$50 to \$80 range in 2010, or

roughly the same levels as prices in long-term contracts.

Such a drop marks a stark reversal in the cost situation solar-panel makers have faced for the past four years, when polysilicon prices surged and would-be buyers often had trouble finding enough product.

- E-mail
- Print
- Disable Live Quotes
- Subscribe to RSS
- Yahoo! Buzz

Recommend this story: 9

Save and tag this story

Comments: 81

“ Oh, another comment about solar-panels. I am an inventor, and 32 years ago I built a small, totally trivial prototype of a way solar panel costs can be substantially reduced. It is so obvious, I must believe some company today is applying this appr...
- honestann

Add Comment

Introducing mobile email with no hidden costs. From Nokia and Microsoft.

Nokia E71. Designed for cost efficient corporate email.

NOKIA
Connecting People

After the Bell E-newsletter



Receive a daily email with closing levels of the major indexes and important closing market news and commentary.

Enter your email address

[Privacy policy](#)

MOST POPULAR

READ **E-MAILED** **EDITOR'S PICK**

1. U.S. agrees to bail out Citigroup
2. Stocks broadly decline, despite Citigroup bailout
3. U.S. stock futures climb after Citigroup rescue
4. MSNBC: The 'M' now stands for (Rachel) Maddow
5. Congressional leaders clash over economic stimulus
6. Stocks look cheap, but that doesn't mean you should buy
7. We'll be in Great Depression 2 by 2011 -- here are 30 reasons why

Hasta el año pasado había unas 7 empresas capaces de fabricar silicio de calidad solar, y ahora hay 70 empresas, y en el 2009/10 entrarán en funcionamiento [magníficas fábricas de silicio solar](#).

El precio del silicio solar alcanzó un máximo alrededor de 450 dólares por kilo, ahora va por unos 200 pero podría ir cayendo hacia 100, y luego hacia 80, y más tarde quizá a 50, y los más visionarios hablan de 20-30 dólares por kilo, que es donde estaba en el 2004.

En la medida que baje el precio del silicio -que es más o menos la mitad del coste bruto de los paneles solares- aumentará el margen bruto de los fabricantes y/o bajará el precio de los paneles aumentando la demanda.



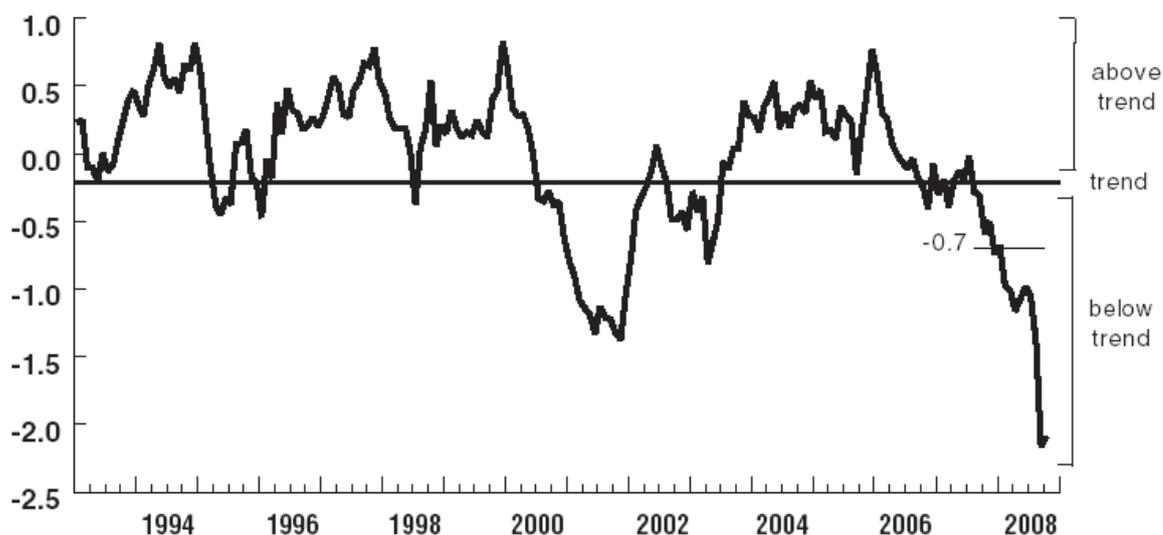
+48%, +51% al cierre

Un enorme aplauso para el corro de [JASO](#)

FSLR, +24%, esto sí que es increíble, tal vez están en PER 30-22



Chicago Fed National Activity Index, Three-Month Moving Average (CFNAI-MA3)



CFNAI and CFNAI-MA3 for the latest six months and year-ago month

	Oct '08	Sep '08	Aug '08	Jul '08	Jun '08	May '08	Oct '07
CFNAI							
Current	-1.06	-3.11	-2.11	-1.24	-0.81	-1.10	-0.75
Previous	N/A	-2.57	-1.61	-1.16	-0.78	-1.08	-0.77
CFNAI-MA3							
Current	-2.09	-2.16	-1.39	-1.05	-0.98	-1.07	-0.59
Previous	N/A	-1.78	-1.18	-1.01	-0.96	-1.07	-0.61

Current and Previous values reflect index values as of the November 20, 2008, release and October 17, 2008, release, respectively. N/A indicates not applicable.

La crisis es tremenda, y espectacular el último derrumbe en vertical.

MORE ON STP

Quotes

[Summary](#)

[Real-Time ECN ^{NEW!}](#)

[Options](#)

[Historical Prices](#)

Charts

[Interactive](#)

[Basic Chart](#)

[Basic Tech. Analysis](#)

News & Info

[Headlines](#)

[Financial Blogs](#)

[Company Events](#)

[Message Board](#)

Company

[Profile](#)

[Key Statistics](#)

[SEC Filings](#)

[Competitors](#)

[Industry](#)

[Components](#)

Analyst Coverage

[Analyst Opinion](#)

► [Analyst Estimates](#)

[Research Reports](#)

[Star Analysts](#)

Ownership

[Major Holders](#)

[Insider](#)

[Transactions](#)

[Insider Roster](#)

Financials

[Income Statement](#)

[Balance Sheet](#)

[Cash Flow](#)

Analyst Estimates

[Get Analyst](#)

Earnings Est	Current Qtr Dec-08	Next Qtr Mar-09	Current Year Dec-08	Next Year Dec-09
Avg. Estimate	0.06	0.17	1.25	1.33
No. of Analysts	18	14	26	27
Low Estimate	-0.29	-0.20	0.69	0.19
High Estimate	0.59	0.60	1.94	2.95
Year Ago EPS	0.29	0.33	1.02	1.25

Revenue Est	Current Qtr Dec-08	Next Qtr Mar-09	Current Year Dec-08	Next Year Dec-09
Avg. Estimate	494.69M	556.96M	2.01B	2.62B
No. of Analysts	20	14	28	28
Low Estimate	345.00M	336.90M	1.84B	1.94B
High Estimate	751.40M	750.50M	2.25B	3.41B
Year Ago Sales	397.54M	434.51M	1.35B	2.01B
Sales Growth (year/est)	24.4%	28.2%	49.3%	30.1%

Earnings History	Dec-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
EPS Est	0.36	0.28	0.32	0.42
EPS Actual	0.29	0.33	0.38	0.33
Difference	-0.07	0.05	0.06	-0.09
Surprise %	-19.4%	17.9%	18.8%	-21.4%

EPS Trends	Current Qtr Dec-08	Next Qtr Mar-09	Current Year Dec-08	Next Year Dec-09
Current Estimate	0.06	0.17	1.25	1.33
7 Days Ago	0.43	0.40	1.60	1.89
30 Days Ago	0.50	0.51	1.67	2.48
60 Days Ago	0.51	0.54	1.68	2.65
90 Days Ago	0.51	0.53	1.68	2.61

En 4t08 la empresa presentará pérdidas, porque ya lo ha dicho, y en 1t09 el resultado seguirá muy presionado. La estimación baja para el próximo año (0,19) quizá está a sueldo de los bajistas, que me parece bien, me parece bien el análisis militante, de hecho no pienso participar en ninguna guerra cósmica, ni mediar a mitad de camino entre unos y otros, sino tomar partido con prudencia.

La estimación baja de la cifra de ventas es de 1940 millones que es casi el doble de la actual capitalización bursátil.

SUNTECH POWER HOLDINGS CO., LTD.
CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEET
(In \$'000)

	As of June 30, 2008	As of Sep 30, 2008
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	605,180	394,550
Restricted cash	115,712	124,142
Inventories	182,574	247,885
Accounts receivable	218,867	232,775
Value-added tax recoverable	143,034	201,800
Advances to suppliers	49,004	77,268
Short-term investments	147,594	145,594
Other current assets	112,992	155,436
Total current assets	1,574,957	1,579,450
Property, plant and equipment, net	411,995	574,899
Intangible assets, net	157,633	160,828
Goodwill	75,355	78,821
Investments in affiliates	123,363	132,921
Long-term prepayments	186,721	250,761
Long-term loan to a supplier	83,479	83,821
Amount due from related parties	270,457	287,142
Other non-current assets	110,611	191,995
TOTAL ASSETS	2,994,571	3,340,638
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
Current liabilities:		
Short-term borrowings, including current portion of long-term bank borrowings	556,071	704,120
Accounts payable	75,853	84,682
Other current liabilities	114,231	161,595
Total current liabilities	746,155	950,397
Long-term bank borrowings	9,609	6,893
Convertible notes	1,075,000	1,075,000
Accrued warranty costs	32,599	36,498
Other long-term liabilities	47,844	129,113
Total liabilities	1,911,207	2,197,901
Minority interest	6,351	8,090
Total shareholders' equity	1,077,013	1,134,647
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2,994,571	3,340,638

En el Activo (Assets) se contabiliza dónde está el dinero y en qué se ha gastado. En el Pasivo (Liabilities) se contabiliza de dónde ha salido el dinero.

1134,647 millones han salido de "fondos propios", es el neto que se han gastado los propietarios en el negocio, y es lo que equitativamente les pertenece a los accionistas, el valor contable de las acciones.

El valor de las acciones según los libros de contabilidad (Book value) no es el valor de liquidación de una empresa, salvo si la empresa acaba de nacer. En una empresa vieja a la hora de liquidarla la maquinaria a veces con suerte se puede vender al precio que cuesta llevársela.

1134,647 dividido entre 185,49 millones de acciones diluidas resulta 6,11 dólares por acción.

[STP](#) ha pasado de ser valorada en 100 veces el beneficio -dando por descontado el más allá- a discutirse en los corrillos si la empresa llegará a fin de año en el 2009. Hay 704,12 millones de deuda que vence en un año, y suponiendo que ningún banco del planeta apoye la empresa hay 394,55 millones en la caja disponible, 124,142 de dinero aparcado en la reserva de emergencia, 232,775 de facturas por cobrar y 126 millones en impuestos que según la empresa se pueden recuperar, de los 201,8 contabilizados. Hay además unos 145 millones en inversiones a corto plazo.

La empresa estaba invirtiendo unos 300 millones al año para construir sus factorías (cuatro fábricas ya terminadas) y renovar las líneas de producción según la tecnología que va desarrollando la empresa junto a una universidad de Australia donde investigaba Zhengrong Shi antes de fundar esta empresa.

Los planes eran alcanzar una capacidad de producción de 1 giga y seguir camino de 2 gigas (este año que termina STP ha vendido unos 500 megawatios, su capacidad de producción es de 750 y terminará el año con 1 giga); los planes ahora, claro, son no aumentar la capacidad y seguir con el despliegue de fichajes: Steven Chan para San Francisco, Mauro Sgherri para Milán, Thilo Kinkel para Frankfurt, y el "controller" para revisar las cuentas en el cuartel general de Europa -en Suiza- un holandés llamado Bert van Kampen. Los planes de abrir una fábrica en Badajoz se han pospuesto.

Por ahora la mala noticia es que hay 500 millones en convertibles que vencen el 15 de febrero del 2010 y que quieren bajarse del barco. La buena noticia es que la dirección de la empresa nos tiene informados. La otra buena noticia es que Obama ha nombrado a Henry Waxman como jefe del House Energy Panel.



[Yingly](#)

Nov 26, 2008 (Reuters): Q3 EPS RMB 1,17

Beneficio por acción 1,17 Reminbis (que hay que traducir a dólares)

Se ha caído -20% en la pre-apertura y luego el corro se ha calmado

+3%, ahora -4%





Técnicas Reunidas y senda del beneficio

-hombre, esto debería ser capaz de trazar una recuperación a 30 euros, si la senda siguiera una migaja al alza, o al menos alcanzar 24



-Es increíble que no ha parado hasta PER 6,6 ($2,44 \times 6,6 = 16,1$) y PER 6 ($2,44 \times 6 = 14,64$, mín-mín en 14,56)

Sigamos.

El líquido más lo liquidable que tiene la empresa son 664,2 millones, y tienen una línea de crédito de 1700 millones de los que ya han utilizado 1100 así que hay 600 para financiar el circulante y las inversiones y han negociado otros 600 millones de crédito por si acaso con sus banqueros (Bank of China, ICDC, Bank of Construction y Bank of Agriculture.) Así que sin contar las facturas por cobrar hay 664 millones entre líquido y liquidable y 1200 millones para financiar el capital circulante y el capital fijo. La Deuda Senior (las notas convertibles en acciones) están al 3%, si dentro de un año siguen muy enfadados, no creo que entonces sea problema refinanciarla en Japón o en China o en USA, pero, claro, no se van a contentar con un 3%, si se transforma en Deuda normal subirá mucho el coste financiero, pero bajaría la dilución. (FSLR ha ido más despacio y ha financiado casi todo con recursos propios, y por eso ahora "she's the darling" en Wall Street, pero su precio parece que es un poco desmesurado para las actuales circunstancias.)

Veamos la cuenta de resultados

	3t07	4t07	1t08	2t08	3t08	4t08
Ventas	386,7	397,5	434,5	480,2	594,2	350
coste	306,6	314,8	338,1	364,4	466,1	350
Margen Bruto	80	82,7	96,4	115,8	128,3	0
Margen Bruto	0,21	0,21	0,22	0,24	0,22	
SGA	18,6	22,7	31,8	35,1	36,6	
R&D	4,1	3,1	2,8	3,3	4,7	
Ebit	57,3	56,9	61,8	77,4	87,1	
gf	-6,5	-7,1	-9	-13,9	-16,7	
if	7	4,4	7,9	11,1	-7,8	
carga	0,5	-2,7	-1,1	-2,8	-24,5	
Ebit / carga				27,6	3,6	
otros	-1,8	1,7	-0,8	-6,3	-3,2	
BAI	56	55,9	60	68,4	59,4	
tax	3,5	5,2	5,5	3,5	3,7	
soci	0,8	0,9	1,3	0,4	0,1	
Neto	53,3	50,6	55,8	65,2	55,9	

En 4t08 ha caído la tapa del piano: el 80% de la ventas están en euros, parte de los clientes han pospuesto las compras, y el silicio se compró muy caro.

Veamos cómo sería un año, el próximo año

600 megawatios a 3 dólares	1800
20% de margen bruto	360
Selling/General/Admin	155,4
Research & Development	20
	175,4
Resultado neto (Ebit)	184,6
carga	-68
Ebit / carga	2,7
otros	-12
BAI	104,6
10% Tax	10,46
Neto	94
Acc.	185,5
Bpa	0,5

La senda del beneficio parece que tiene el siguiente aspecto:

1,2 --- 0,5 --- 1,2 --- 1,5

Se podría alcanzar 1,5 dólares por acción a finales del 2011 e incluso a finales del 2010 con un poco de suerte. Con la senda al alza 30 dólares (1,5 x 20) es alcanzable en 2011 e incluso en 2010 con suerte.



Un año después (29 de septiembre de 2009)

Casi un año después hay mejores opciones que STP, así que he vendido alrededor de 17 dólares las acciones compradas en 5,5 dólares, +200%

