Siemens Energy

ENR · Revisión v6 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 13/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 132.50 EUR

Publicación en la web: 16/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.50/10
Oportunidad:	6.30/10
NOTA FINAL:	7.40/10

ESPERAR

Riesgo: Alto

Mantener condicionado a que se cumplan las pruebas operativas indicadas. Esperar para iniciar hasta contar con un margen más amplio.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Turbinas y redes se apoyan en una cartera larga y servicios con base instalada.

El emisor registra margen antes de especiales del 12,4 % y 8.800 millones EUR de caja libre antes de impuestos en el ejercicio fiscal.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 13/11/2026: 132,50 EUR por título. Esperar para iniciar hasta contar con un margen más amplio.

Conciliar anticipos, impuestos y garantías antes de tratar la caja como recurrente.

Las garantías durante años de ejecución limitan efectivo disponible para recompras.

3,4 × 16 = 54,4, 5,6 × 22 = 123,2, 7,6 × 26 = 197,6 EUR por acción, sensibilidad nominal de BPA sostenible por múltiplo al corte.

Exigir que la reinversión aumente de forma sostenible el flujo por acción.

Servicios y redes pueden mejorar margen si la cartera se entrega sin reclamaciones.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Viento, sobrecostes y calendario de anticipos pueden presionar caja más que ventas.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.5, oportunidad 6.3, final 7.4. Mantener condicionado a que se cumplan las pruebas operativas indicadas. Esperar para iniciar hasta contar con un margen más amplio.

Mantener mientras la conversión de caja sostenga esta premisa: Servicios y redes pueden mejorar margen si la cartera se entrega sin reclamaciones.

Mantener mientras la conversión de caja sostenga esta premisa: Servicios y redes pueden mejorar margen si la cartera se entrega sin reclamaciones.

Reducir si se deteriore persistentemente el indicador descrito: Conciliar anticipos, impuestos y garantías antes de tratar la caja como recurrente.

Vender si la pérdida estructural del negocio impida una recuperación financiable en este frente: Viento, sobrecostes y calendario de anticipos pueden presionar caja más que ventas.

Servicios y redes pueden mejorar margen si la cartera se entrega sin reclamaciones.

Viento, sobrecostes y calendario de anticipos pueden presionar caja más que ventas.

Versión 5 con referencia anterior de 113.80 EUR y nueva de 132.50. El cierre fiscal añade evidencia sobre Gamesa y los anticipos. El flujo libre antes de impuestos no equivale a caja distribuible.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la conversión de caja sostenga esta premisa: Servicios y redes pueden mejorar margen si la cartera se entrega sin reclamaciones.

Fuentes y alcance

ProResearch de Siemens Energy

Siemens Energy · información del emisor

Siemens Energy

ENR · v6 · Report 13/11/2026 · Reference 132.50 EUR

Company 8.50/10 | Opportunity 6.30/10 | Overall 7.40/10

WAIT

Risk: High

Hold subject to the specified operating tests. Wait for a wider entry cushion.

Business, developments and cash

Turbines and grids rely on a long backlog and installed-base services.

The issuer reports a 12.4% margin before special items and EUR 8.8 billion pretax full-year free cash flow.

Valuation and price expectations

Report reference on 13/11/2026: 132.50 EUR per share. Wait for a wider entry cushion.

Reconcile advances, tax and guarantees before treating cash as recurring.

Execution guarantees over multiple years limit buyback cash.

3.4 × 16 = 54.4, 5.6 × 22 = 123.2, 7.6 × 26 = 197.6 EUR per share, nominal sustainable EPS and multiple sensitivity at cutoff.

Require reinvestment to increase sustainable per-share cash.

Services and grids may lift margins if backlog executes without claims.

Risks and monitoring

Wind, overruns and advance timing can depress cash more than sales.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.5, opportunity 6.3, overall 7.4. Hold subject to the specified operating tests. Wait for a wider entry cushion.

Hold while cash conversion sustains this premise: Services and grids may lift margins if backlog executes without claims.

Hold while cash conversion sustains this premise: Services and grids may lift margins if backlog executes without claims.

Reduce if the operating measure below weakens persistently: Reconcile advances, tax and guarantees before treating cash as recurring.

Sell if structural damage prevents a fundable recovery from this risk: Wind, overruns and advance timing can depress cash more than sales.

Services and grids may lift margins if backlog executes without claims.

Wind, overruns and advance timing can depress cash more than sales.

Version 5 had a reference of 113.80 EUR versus 132.50 now. The fiscal close adds evidence on Gamesa and advances. Free cash flow before taxes is not distributable cash.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.