Interpump Group

ITPG · Revisión v5 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 22/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 35.60 EUR

Publicación en la web: 27/10/2026 · Revisión editorial: 27/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.40/10
Oportunidad:	7.90/10
NOTA FINAL:	8.10/10

Esperar

Riesgo: Medio

ESPERAR para nuevas entradas. Empresa 8,4 por nichos, marcas y caja, limitada por ciclo y reinversión vía M&A. Oportunidad 7,9 por valoración más razonable pero previsiones inconsistentes y recuperación no probada. Nota Final 8,1: calidad atractiva, sin margen robusto en el escenario central frente al adverso; no es media de notas. La decisión no juzga fiscalidad ni concentración de una posición existente y no implica vender.

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

Bombas de alta presión, válvulas e hidráulica son componentes pequeños pero críticos: fiabilidad, ingeniería, distribución y servicio sostienen marcas y relaciones. El modelo compra e integra nichos, por lo que crecimiento adquirido no equivale a crecimiento orgánico gratis. La maquinaria y construcción son cíclicas; Water Jetting enfrenta pedidos irregulares.

Q 2: orgánico -0,7%, hidráulica +6,2% y Water Jetting -12,5%. La fuente primaria registra EBITDA 128,355 M EUR y margen 22,9%, frente al EBITDA de 127,3 del cuadro del PDF; se privilegia el comunicado y no se mezclan series. EPS básico 0,608 frente a 0,562 (+8,2%), pero beneficio consolidado +6,6%: la recompra contribuye por denominador. H 1 ventas 1.086,3 y EBITDA 243,1 (22,4%). La guía -2 a +3% orgánico y margen 22–22,5% sigue siendo previsión.

Valoración y exigencias del precio

El informe semestral primario permite un puente explícito: CFO 145,881 - capex material 37,185 - intangibles 4,549 - principal leases 11,739 - SBC 3,264 = 89,144 M EUR en H 1, antes de M&A. El interés pagado 14,146 ya está en CFO; no se resta de nuevo. No se suman 0,839 de venta de activos. La caja corporativa libre ~95 usa otro perímetro; no se llama idéntica. M&A pagado 22,066 reduce el disponible residual a 67,078, sin convertirlo en coste anual universal. Inventario absorbe 28,868; no se asume liberación recurrente ni se anualiza H 1.

NFP 305,7 M EUR al 30/06, mejor que 396,9 un año antes pero peor que 291,1 al 31/12: no confundir comparación anual con caída desde diciembre. Incluye compromisos minoritarios 64,3. Caja de balance 369,577 y caja de cash flow 336,128 difieren por descubiertos 33,449; no es efectivo perdido. La deuda bruta 675,3 del PDF exige perímetro de leases/compromisos antes de usar EV. M&A posteriores anunciadas MVV y Teknoice implican EV aproximados 6 y 18 M; no se presupone el calendario de pago.

El propio PDF combina BPA FY 26 2,48 y PER 16,7 que a 35,60 no concilian: 35,60/2,48=14,35 x; la cabecera BPA 2,21 daría 16,11 x. Ninguno se certifica sin reconstruir consenso. Sobre BPA LTM 2,00 del cuadro resulta 17,80 x, con denominador pendiente por la nota genérica de acciones en miles. Sensibilidad contemporánea BPA económico supuesto 1,8–2,2 y 15–19 x =27–41,8 EUR. A cinco años: terminal BPA/múltiplo/dividendos 1,8/14/1,5 → 26,7; 2,6/18/2 → 48,8; 3,2/21/2,5 → 69,7. CAGR de riqueza sin reinversión -5,59%,6,51%,14,38%; no TIR. El caso central requiere crecimiento orgánico tras capex, I+D expensada, SBC y rentas, manteniendo fondos para M&A; no se distribuye toda la caja y se supone a la vez cero deuda sin pagarla. Un shock conjunto de demanda, margen y refinanciación afecta valor de salida y reinversión.

El audit amplía la revisión del semestral primario a riesgo de tipos y opciones minoritarias: plazo medio bancario aproximado 3,5 años, sólo 102,1 M EUR a tipo fijo y 51,2 M de efectivo en depósitos a tipo fijo, según p 28–29. Las opciones de IPG Mouldtech incluyen ejercicio hasta 30/06/2027; por ello la NFP no agota calendario de obligaciones. La reserva de caja para M&A/puts compite con dividendos. Un incremento 200 pb sobre un saldo supuesto 500 M de financiación variable añade 10 M pretax/año; el saldo es escenario, no clasificación certificada de toda la deuda. La evidencia de caja H 1 después de inversión y remuneración respalda el negocio, pero no demuestra crecimiento terminal ni futuras refinanciaciones comprometidas. Conservamos las tres notas y Esperar por retorno central frente al adverso, sin rebaja automática por discrepancia del PDF. Terminales fechados 22/10/2031 y dividendos de cinco años sin reinversión; no probabilidades.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La debilidad de Water Jetting y una recuperación cíclica de hidráulica pueden comprimir márgenes a la vez. Las adquisiciones consumen caja y añaden riesgo de integración; reinversión recurrente, remuneración económica y financiación deben preceder a las distribuciones.

El mejor argumento para comprar es la caja robusta y recuperación hidráulica: puede normalizarse Water Jetting sin nueva gran inversión, dejando precio atractivo. Podemos estar equivocados al esperar si la recuperación orgánica se extiende y los bolt-ons elevan retorno, no sólo ingresos. Cambiaría el juicio caja y margen verificables tras inversión, con consumo de M&A y compromisos contenido. Menos respaldo tiene el BPA terminal y ritmo de adquisiciones necesario para sostener crecimiento. SKF tiene distinta mezcla de rodamientos y exposición; KWS no es comparable industrial. No se aplica la media de sus PER.

Conclusión y justificación de las notas

ESPERAR para nuevas entradas. Empresa 8,4 por nichos, marcas y caja, limitada por ciclo y reinversión vía M&A. Oportunidad 7,9 por valoración más razonable pero previsiones inconsistentes y recuperación no probada. Nota Final 8,1: calidad atractiva, sin margen robusto en el escenario central frente al adverso; no es media de notas. La decisión no juzga fiscalidad ni concentración de una posición existente y no implica vender.

Qué vigilamos

- Caja económica después de toda inversión y remuneración.
- Crecimiento orgánico, reinversión financiada y obligaciones fechadas.

Fuentes y alcance

Interpump Group pdf | 2026-10-22 | original PDF complete extraction

Interpump Group primary | 2026-08-05 | web tool partial opening/extracted tables, not full literal capture

Interpump Group assumptions | 2026-10-22 | own scenario

Interpump Group interim | 2026-08-05 | web tool partial opening/extracted tables, not full literal capture

Interpump Interim Report H12026 pp28–29,59 | 2026-08-05 | Partial web-tool extracted opening and identified tables, not complete literal capture

Interpump Group

ITPG · v5 · Report 22/10/2026 · Reference 35.60 EUR

Company 8.40/10 | Opportunity 7.90/10 | Overall 8.10/10

Wait

Risk: Medium

WAIT for new entries. Company 8.4 reflects niches, brands and cash, constrained by cycles and M&A reinvestment. Opportunity 7.9 reflects a more reasonable valuation but inconsistent forecasts and unproven recovery. Overall 8.1 reflects attractive quality without a robust central-case margin against downside; it is not an average. This does not assess an existing holding’s tax or concentration and implies no sale.

Business, developments and cash

High-pressure pumps, valves and hydraulics are small but critical components: reliability, engineering, distribution and service support brands and relationships. The model acquires and integrates niches, so acquired growth is not free organic growth. Machinery and construction are cyclical, while Water Jetting faces lumpy orders.

Q 2 organic growth was -0.7%, hydraulics +6.2% and Water Jetting -12.5%. Primary EBITDA is EUR 128.355 m at 22.9%, versus 127.3 in the PDF table; the release is preferred without mixing series. Basic EPS 0.608 versus 0.562 rose 8.2%, while consolidated profit rose 6.6%: buybacks contribute through the denominator. H 1 revenue was 1,086.3 and EBITDA 243.1 (22.4%). Organic guidance of -2% to +3% and margin 22–22.5% remain forecasts.

Valuation and price expectations

The primary interim report permits an explicit bridge: H 1 CFO 145.881 less tangible capex 37.185, intangible capex 4.549, lease principal 11.739 and SBC 3.264 equals EUR 89.144 m before M&A. Paid interest of 14.146 is already in CFO and is not deducted again. Asset-sale proceeds of 0.839 are not added. Corporate free cash of approximately 95 uses a different perimeter and is not called identical. M&A payments of 22.066 reduce residual availability to 67.078 without imposing a universal annual acquisition charge. Inventory absorbs 28.868; no recurring release or H 1 annualization is assumed.

Net financial position of EUR 305.7 m at 30 June is better than 396.9 a year earlier but worse than 291.1 at December: the annual comparison is not a decline since December. It includes minority commitments of 64.3. Balance-sheet cash 369.577 differs from cash-flow cash 336.128 because of overdrafts of 33.449; this is not lost cash. PDF gross debt of 675.3 needs a leases/commitments reconciliation before use in EV. Subsequent announced MVV and Teknoice acquisitions imply approximately 6 m and 18 m EV; payment timing is not assumed.

The PDF combines FY 26 EPS 2.48 with PE 16.7, which do not reconcile at 35.60: 35.60/2.48=14.35 x; headline EPS 2.21 gives 16.11 x. Neither consensus is certified without reconstruction. PDF LTM EPS 2.00 implies 17.80 x, with the generic shares-in-thousands footnote leaving a denominator issue. Contemporaneous assumed economic EPS 1.8–2.2 at 15–19 x gives EUR 27–41.8. Five-year terminal EPS/multiple/cumulative dividends: 1.8/14/1.5 → 26.7; 2.6/18/2 → 48.8; 3.2/21/2.5 → 69.7. Unreinvested wealth CAGR is -5.59%,6.51%,14.38%; not IRR. The central case requires organic growth after capex, expensed R&D, SBC and rents while retaining acquisition funds; all cash is not distributed while debt is simultaneously assumed eliminated for free. A joint demand, margin and refinancing shock affects terminal value and reinvestment.

The audit extends the primary interim review to rate risk and minority options: average bank-loan duration approximately 3.5 years, only EUR 102.1 m fixed-rate indebtedness and 51.2 m cash on fixed-rate deposit, pp 28–29. IPG Mouldtech options include exercise by 30 June 2027, so net financial position does not exhaust payment timing. Cash reserves for acquisitions/puts compete with dividends. A 200 bp increase on an assumed 500 m variable financing balance adds 10 m pretax annually; that balance is a scenario rather than certified classification of all debt. H 1 post-investment and remuneration cash supports business quality but establishes neither terminal growth nor committed future refinancing. All three scores and WAIT are maintained based on central versus adverse returns, without automatic downgrade for a PDF discrepancy. Terminals are dated 22 October 2031 and dividends are five-year unreinvested totals, without probabilities.

Risks and monitoring

Weak Water Jetting demand and a cyclical hydraulic recovery can compress margins together. Acquisitions consume cash and introduce integration risk; recurring reinvestment, economic remuneration and funding must precede distributions.

The strongest buying case is robust cash and recovering hydraulics: Water Jetting may normalize without major new investment, making the price attractive. Waiting could be wrong if organic recovery broadens and bolt-ons increase returns rather than revenue alone. Verifiable post-investment cash and margins with controlled M&A and commitments would change the view. Terminal EPS and the acquisition pace needed to sustain growth have the weakest backing. SKF has a different bearing mix and exposures; KWS is not an industrial comparable. Their average PE is not used.

Conclusion and independent score judgments

WAIT for new entries. Company 8.4 reflects niches, brands and cash, constrained by cycles and M&A reinvestment. Opportunity 7.9 reflects a more reasonable valuation but inconsistent forecasts and unproven recovery. Overall 8.1 reflects attractive quality without a robust central-case margin against downside; it is not an average. This does not assess an existing holding's tax or concentration and implies no sale.

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.