KSB

ANÁLISIS PROFUNDO · Horizonte 5-10 años / 5-10 year horizon

NOTA FINAL: 8.25/10

Empresa: 8.60/10

Oportunidad actual: 8.05/10

Riesgo: Medio-alto

Tesis 5-10 años: Favorable, exige conversión a caja

Veredicto: COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe: 17/10/2026

reference_price: 838.00 EUR

Fecha editorial: 19/10/2026 · Ticker: KSBG · Versión: 3

El precio pertenece al informe aportado; no es una cotización actual. / The reference is the supplied report price, not a live quote.

Servicio sobre base instalada y balance conservador apoyan compra selectiva, condicionada a conversión a caja.

Installed service base and conservative financing support selective entry, conditional on cash conversion.

Negocio y novedades / Business and developments

Empresa 8,60: ingeniería, fiabilidad y servicio sobre una base instalada industrial sostienen barreras y relaciones de largo plazo. La posventa reduce ciclicidad, pero pedidos, materiales, FX y mezcla de proyectos afectan al margen. La forma KGaA y las clases ordinaria/preferente importan al minoritario; el instrumento del informe KSBG se trata como ordinaria KSB, conservando las referencias originales sin inventar conversiones.

Oportunidad 8,05 a 838 EUR: 838/84,5 = 9,92 veces el BPA de consenso, diferente del 9,58 tabulado. Sólo un analista no constituye certeza. La primaria H1 registra pedidos 1.849 millones EUR, ventas 1.471 y EBIT 98,4; Q2 ventas 760 y EBIT 58,5, frente al reparto idéntico del proveedor. H1 beneficio atribuible es 48,0 millones y BPA ordinario 27,30, no una anualización de 80,3 EUR. Crecer pedidos no es cobrarlos.

Company 8.60 reflects engineering, reliability and service on a large installed industrial base. Aftermarket work reduces cyclicality but orders, materials, FX and project mix still affect margins. The KGaA structure and ordinary/preference classes matter to minorities. The supplied KSBG reference is treated as ordinary KSB while preserving original historical references without invented conversions.

Opportunity 8.05 at EUR838: EUR838 divided by consensus EPS84.5 is 9.92x, different from 9.58x shown. One analyst is not certainty. Primary H1 orders EUR1.849bn, revenue EUR1.471bn and EBIT EUR98.4m differ from the provider equal-quarter allocation; Q2 revenue was EUR760m and EBIT58.5m. H1 attributable profit EUR48.0m and ordinary EPS27.30 are not an annualised EPS80.3. Orders are not collected cash.

Valoración, caja y financiación / Valuation, cash and funding

El flujo primario cierra H1: CFO 24,8 − pagos de intangibles/PPE 61,1 − interés pagado en financiación 1,2 − principal de leases 11,0 = −48,5 millones EUR antes de adquisiciones, minoritarios y dividendo. CFO ya elimina la revaloración no monetaria de KSB Pumps Arabia de 16,6. No se descuenta de nuevo ni se anualiza el semestre negativo como pérdida permanente. Impuesto pagado 40,8 supera el cargo 28,1; esa diferencia de calendario no se devuelve automáticamente como caja sostenible.

La posición financiera neta positiva 195,7 millones EUR bajó desde 315,4; efectivo 232,2 no es todo excedente. Dividendo pagado 52,6 incluye 5,9 a minoritarios; el reparto ordinario fue 26,50 EUR y preferente 26,76. Las adquisiciones y ampliaciones en participadas son usos fuera del capex orgánico. SAP S/4HANA tuvo 5,9 millones de coste externo Q2: no se añade sin demostrar no recurrencia y coste futuro de mantenimiento. Capex para productividad y expansión se conserva para financiar el crecimiento.

Sensibilidades contemporáneas propias de beneficio económico por acción 60/75/90 EUR a 10/12/14 veces dan 600/900/1.260 EUR. El central sólo ofrece margen modesto. Si la caja económica por acción central de 75 creciera 4% anual, el terminal a 12 veces en octubre de 2031 sería 1.094,99 EUR, sin distribuciones intermedias ni caja inicial añadida. Es una hipótesis de conversión financiada, no BPA observado ni retorno esperado. A modo de presupuesto, 130 millones de caja anual después de mantenimiento, interés y leases dejarían 50 tras 50 de inversión incremental/M&A y 30 de reserva/principal; ambas cifras son supuestos y no se suma otra vez el capex ya incluido. La caja retenida conserva derechos aunque no se agregue al terminal.

The primary H1 cash bridge in EURm is CFO24.8 minus PPE/intangible payments61.1, financing interest1.2 and lease principal11.0, leaving minus48.5 before acquisitions, minority distributions and dividends. CFO already removes the EUR16.6m non-cash KSB Pumps Arabia remeasurement. Cash tax40.8 exceeded tax expense28.1; this timing difference is not automatically refunded as sustainable cash. The seasonal half is not annualised.

Positive net financial position EUR195.7m fell from315.4m; cash232.2m is not all excess. Dividends52.6m include5.9m to minorities, with EUR26.50 per ordinary and26.76 per preference share. Acquisitions and capital contributions are additional uses. EUR5.9m Q2 external SAP costs are not automatically added back while ignoring future support and implementation costs. Growth and productivity capex remain funded.

Own contemporaneous economic earnings assumptions EUR60/75/90 per share at10x/12x/14x give EUR600/900/1,260. If the central EUR75 economic cash grew4% for five years, a12x terminal would be EUR1,094.99 in October2031, without distributions or initial cash added. This is a conversion assumption, not reported EPS or expected return. A hypothetical EUR130m annual cash budget after maintenance, interest and leases would leave50m after50m incremental investment/M&A and30m reserve/principal. These are assumptions, not double deductions of organic capex. Retained capital keeps shareholder rights but is not added again to terminal value.

Riesgos, cambios y fuentes / Risks, changes and sources

Revisión frente a v2: juicio vigente COMPRA SELECTIVA, nota 8.25/10. Se repite H1/Q2 2026; cambia precio de referencia, alcance de contraste y juicio sobre caja/valoración, no se presenta como trimestre nuevo. Comparación con ficha pública anterior; sus notas e informes permanecen intactos.

Compared with the previous public page, this revision repeats H1/Q2 2026 and updates the report reference, source review and valuation judgment. Historical scores and reports remain unchanged. No return is calculated across different instruments or currencies.

Conclusión / Conclusion

Empresa 8,60: ingeniería, fiabilidad y servicio sobre una base instalada industrial sostienen barreras y relaciones de largo plazo. La posventa reduce ciclicidad, pero pedidos, materiales, FX y mezcla de proyectos afectan al margen. La forma KGaA y las clases ordinaria/preferente importan al minoritario; el instrumento del informe KSBG se trata como ordinaria KSB, conservando las referencias originales sin inventar conversiones.

Oportunidad 8,05 a 838 EUR: 838/84,5 = 9,92 veces el BPA de consenso, diferente del 9,58 tabulado. Sólo un analista no constituye certeza. La primaria H1 registra pedidos 1.849 millones EUR, ventas 1.471 y EBIT 98,4; Q2 ventas 760 y EBIT 58,5, frente al reparto idéntico del proveedor. H1 beneficio atribuible es 48,0 millones y BPA ordinario 27,30, no una anualización de 80,3 EUR. Crecer pedidos no es cobrarlos.

Nota final 8,25 y COMPRA SELECTIVA: servicios y balance permiten soportar un bache estacional y el múltiplo ofrece entrada gradual si mejora la conversión. La decisión no depende del RSI o target 1.143. Un margen menor, más capital de trabajo o coste de implantación persistente pueden llevar al caso bajo y revisar la oportunidad. Vigilar caja anual posterior a inversión y minoritarios, no sólo aumento de pedidos; no se promete recompra o dividendo con deuda renovada.

Company 8.60 reflects engineering, reliability and service on a large installed industrial base. Aftermarket work reduces cyclicality but orders, materials, FX and project mix still affect margins. The KGaA structure and ordinary/preference classes matter to minorities. The supplied KSBG reference is treated as ordinary KSB while preserving original historical references without invented conversions.

Overall8.25 and SELECTIVE BUY reflect service quality, a conservative balance sheet and moderate valuation, with gradual entry conditional on cash conversion. RSI and a EUR1,143 target do not justify purchase. Lower margins, working capital or persistent system costs can move the outcome towards the low case. Watch annual cash after investment and minorities, rather than just order growth; no distribution is promised from renewed borrowing.

Documentación consultada / Consulted documents

1. 2026-08-06 · H1 financial report pp14,25,29,34,39; cash, shares and minority rights

2. 2026-08-06 · Q2/H1 results and one-off effects