KWS SAAT SE & Co. KGaA

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.50/10 | Empresa: 8.20/10 | Oportunidad: 7.10/10

Riesgo: Medio-alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 68.30 EUR | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Negocio y novedades

Empresa 8,20: germoplasma, propiedad intelectual e I+D de largo plazo crean barreras. Cada campaña renueva demanda, pero clima, superficies y precios agrícolas alteran resultados. La estructura familiar KGaA favorece continuidad y limita control minoritario; no merece una prima automática.

FY2025/26 de continuadas: beneficio 158,4 millones EUR y BPA 4,80, no la tabla de otro perímetro. EBITDA 343,1 contiene 29 millones por licencias; retirarlos deja 314,1, margen 19,3%, frente a 20,4% ajustado previo. El dividendo 1,30 es propuesta para la junta del 1 de diciembre, todavía no pago aprobado.

Caja y financiación

CFO de continuadas 172,6 millones EUR disminuye; el FCF de 122,5 incluye efecto de cobros por venta del negocio norteamericano. No equiparo inversión neta a capex ni llamo recurrentes esos cobros. I+D ya reconocida en gastos permanece cargada; no la deduzco de nuevo. El puente completo de inversión orgánica, leases y SBC requiere memoria y queda pendiente.

Mi presupuesto anual prudente de caja económica de 85 millones EUR tras inversión, leases y SBC asigna 43 a dividendos, 25 a capacidad/vegetales o liquidez y 17 a deuda, sin recompras. Es una hipótesis, no resta arbitraria que certifique FCF sostenible. Si sólo quedan 50, crecimiento adicional y dividendo compiten; no supongo nueva deuda comprometida. Deuda neta de junio 8,7 millones no equivale a deuda bruta cero ni a caja operativa toda excedentaria.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea: BPA [3.4, 4.1, 4.9] × múltiplos [11, 14, 17] = [37.4, 57.4, 83.3] EUR/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 4.0, 7.0]% produce terminales [37.4, 69.835877, 116.832559], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 1.3 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

Extraordinarios, estacionalidad agrícola, Rusia/Ucrania, regulación de semillas y gobierno pueden erosionar retorno. No asumo aprobación regulatoria general de NGT ni licencia libre sin verificar norma y aplicación. Separación completa de desinversión y calendario contractual son pendientes materiales, no detalles que se puedan resolver asignando cero.

Conclusión

Oportunidad 7,10 y Final 7,50: reviso compra selectiva inicial a ESPERAR / VIGILAR. Beneficio económico central 4,10 EUR por 14 da 57,40 EUR contemporáneos; crecimiento del 4% produce unos 69,84 EUR en 2031 más dividendos. A 68,30 EUR, extraordinarios y financiación del crecimiento dejan escaso margen central para recomendar entrada.

Empresa/Oportunidad/Final: 9/8.95/8.95 → 8.2/7.1/7.5. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 68.3 EUR al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-09-23 (selected sections; consulted 20/10/2026).

KWS SAAT SE & Co. KGaA

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.50/10 | Company: 8.20/10 | Opportunity: 7.10/10

Risk: Medium-high | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 68.30 EUR | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Business and developments

Company 8.20: germplasm, intellectual property and long-term R&D create barriers. Each season renews demand, while weather, acreage and agricultural prices change results. Family KGaA governance supports continuity and limits minority control, without deserving an automatic premium.

Continuing FY2025/26 operations earn EUR 158.4 million and EPS of 4.80, rather than the differently scoped table. EBITDA of 343.1 includes 29 million from licences; excluding this gives 314.1 and 19.3% margin versus previous adjusted 20.4%. The 1.30 dividend is proposed for the 1 December meeting rather than an approved payment.

Cash and funding

Continuing operating cash of EUR 172.6 million declines; FCF of 122.5 benefits from proceeds on the North American disposal. Net investing is not capex and these receipts are not recurring. Expensed R&D remains charged rather than deducted again. A complete organic-investment, lease and SBC bridge requires the annual report and remains unresolved.

My cautious annual economic-cash budget of EUR 85 million after investment, leases and SBC allocates 43 to dividends, 25 to capacity/vegetables or liquidity and 17 to debt, with no buybacks. This is an assumption rather than an arbitrary deduction proving sustainable FCF. At cash of 50, additional growth and dividends compete; new debt is not assumed committed. June net debt of 8.7 does not mean zero gross debt or wholly surplus operating cash.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [3.4, 4.1, 4.9] × multiples [11, 14, 17] = [37.4, 57.4, 83.3] EUR/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [0, 4.0, 7.0]% gives terminal values [37.4, 69.835877, 116.832559], plus five illustrative annual dividends of 1.3 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Special items, agricultural seasonality, Russia/Ukraine, seed regulation and governance can erode returns. General NGT approval or unrestricted licensing is not assumed without verified rules and application. Full disposal separation and contractual maturities are material unresolved items rather than details to set to zero.

Conclusion

Opportunity 7.10 and Overall 7.50: the initial selective buy is revised to WAIT / WATCH. Central economic EPS of EUR 4.10 at 14 times gives current sensitivity of 57.40; 4% growth produces roughly 69.84 in 2031 plus dividends. At EUR 68.30, special items and growth funding leave little central cushion for entry.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-09-23 (selected sections; consulted 20/10/2026).