Konecranes Oyj: szczegółowy model DCF

Serwis, urządzenia przemysłowe i porty: jakość marży kontra cykl inwestycyjny

KCR | Nasdaq Helsinki | FI0009005870 | EUR
26 października 2026 r. | World Market Atlas

Kurs odniesienia	Wartość bazowa DCF	Zakres scenariuszy
26,44 EUR	40,79 EUR/akcję	26,61–59,99 EUR

Wniosek warunkowy: baza DCF jest o 54,3% powyżej kursu. Różnica powstaje przy założeniu wzrostu serwisu, dojścia marż segmentów do poziomów poniżej lub przy dolnej części celów zarządu oraz WACC 7,5%. Rynek można odtworzyć przy WACC około 10,63% lub wyraźnie słabszej ekonomice operacyjnej. To scenariusz, nie rating.

Horyzont	WACC / g / ROIC	Konwencja
FY2027E–FY2036E; mid-year	7,5% / 2,0% / 15,0%	FCFF; leasing operacyjny; EUR nominalne

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

Źródła: [S01] · [S02] · [S05] · [S09] · [S10] · [S15]

1. Teza, wycena i warunki falsyfikacji

Obszar	Baza autora	Co łamie bazę
Industrial Service	6,0% wzrostu 2027; marża 23,5% w dojrzałym modelu	agreement base i sprzedaż serwisu nie rosną; marża <21%
Industrial Equipment	marża wraca z 8,2% 2026E do 10,5%	brak absorpcji kosztów i trwała marża <9%
Port Solutions	port throughput wspiera 5,5% wzrostu 2027	zamówienia nie przekładają się na dostawy i gotówkę
Konwersja gotówki	FCFF wsparty niskim NWC i umiarkowanym capex	FCF pozostaje wyraźnie poniżej NOPAT bez wzrostu
WACC	7,5%, wobec mechanicznego 7,26%	trwale wyższa premia za cykl lub wykonanie

Baza nie zakłada pełnego 7% celu wzrostu grupy, ponieważ zarząd dopuścił komponent nieorganiczny. Przejęcia nie tworzą w modelu darmowego wzrostu: bez ceny nabycia, integracji i reinwestycji nie są kapitalizowane.

Trzy najważniejsze obserwacje

• R12M marża porównywalnej EBITA 13,6% pozostaje blisko rekordu 14,0% z 2025 r.

• Port Solutions daje dużą zmienność kwartalną: Q3 sprzedaż +28,3%, zamówienia −36,7% r/r w walutach porównywalnych.

• Spółka ma raportowaną pozycję netto gotówkową, lecz most wymaga jawnego ujęcia leasingu i dat bilansowych.

Źródła: [S01] · [S05]

2. Papier wartościowy, rynek i data wyceny

Element	Ustalenie
Emitent	Konecranes Oyj, Finlandia
Akcja	ordinary share; ISIN FI0009005870
Rynek / ticker	Nasdaq Helsinki / KCR
Waluta	EUR; spójna z raportowaniem i DCF
Kurs	26,44 EUR — zamknięcie 23.10.2026, ostatnia zakończona sesja
Mianownik	238,653 mln rozwodnionych akcji, proxy po splocie 3:1
Developed market	Finlandia w klasyfikacji rynków rozwiniętych MSCI
Bilans	30.09.2026; kurs 23 dni po końcu okresu

AGM zatwierdziło dwie nowe akcje na każdą starą; 158,443812 mln nowych akcji zarejestrowano 1 kwietnia. Model przelicza historyczny rozwodniony mianownik, a przyszłego buybacku nie traktuje jako bezkosztowego zmniejszenia liczby akcji.

Źródła: [S07] · [S08] · [S09] · [S10] · [S15]

3. Model biznesowy: trzy różne profile ekonomiczne

Segment	Ekonomika	Przewaga i ograniczenie
Industrial Service	inspekcje, maintenance, części i modernizacje istniejącej bazy	lokalna sieć, know-how i cykl życia aktywa; zależność od wykorzystania floty
Industrial Equipment	standardowe i procesowe dźwignice, komponenty i rozwiązania	technologia i bezpieczeństwo; większa cykliczność i presja kosztowa
Port Solutions	ship-to-shore, RTG, mobile harbor cranes, automatyzacja i serwis	wysokie bariery techniczne; projekty są duże, nieregularne i kapitałochłonne

Silnikiem jakości jest zainstalowana baza urządzeń. Sprzedaż nowego sprzętu tworzy późniejszą pulę usług, ale sama nie gwarantuje serwisowi udziału. Agreement base i penetracja cyfrowych usług są zatem lepszym testem trwałości niż sam wolumen nowych dźwignic.

Porty korzystają z automatyzacji, elektryfikacji i rosnącej przepustowości terminali, lecz czas odbioru projektu może przesuwać sprzedaż, marżę oraz gotówkę między kwartałami.

Źródła: [S03] · [S05] · [S09]

4. Q3 2026: mocne dostawy, słabsze zamówienia

Pozycja	Q3 2026	r/r / ocena
Zamówienia	1 011,3 mln EUR	−12,7% porównywalnie
Sprzedaż	1 101,5 mln EUR	+10,3% porównywalnie
Porównywalna EBITA	172,2 mln EUR; 15,6%	marża −1,1 pp
Operating profit	162,7 mln EUR; 14,8%	wysoki poziom raportowany
Free cash flow	145,8 mln EUR	mocny kwartał
EPS	0,50 EUR	po splocie
Wpływ zwrotów taryfowych	ok. +8 mln EUR	nie traktowany jako powtarzalny

Sprzedaż wyprzedziła napływ zamówień, zwłaszcza w Port Solutions. To może oznaczać normalizację wysokiego backlogu, a nie trwałe przyspieszenie popytu. Model łączy wzrost 2027 z istniejącym order book, ale nie ekstrapoluje kwartalnego +28% sprzedaży portowej.

Źródła: [S01]

5. 9M i R12M 2026: punkt startowy modelu

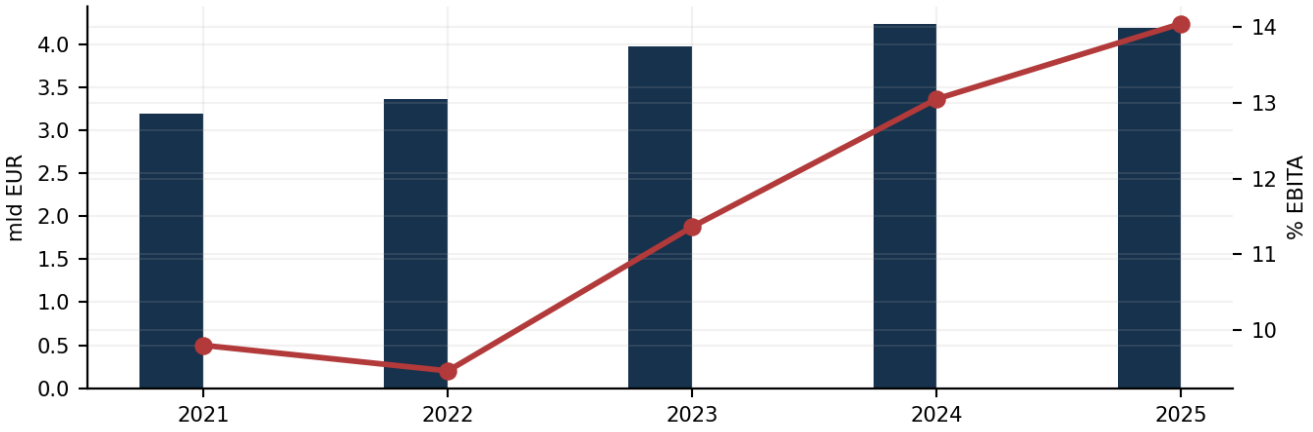
mln EUR, poza marżami	9M 2026	R12M
Zamówienia	3 318	—
Order book	3 302	—
Sprzedaż	3 029	4 192
Por. EBITA	407	571
Marża por. EBITA	13,5%	13,6%
Por. operating profit	—	537
Net income	277	399
Free cash flow	160	298
Net debt / (cash)	-108	—
ROCE porównywalny	—	21,8%

9M sprzedaż jest niemal płaska, a backlog urósł do 3,3 mld EUR. R12M FCF 298,5 mln EUR jest niższy od 529,6 mln EUR w 2025 r.; część różnicy to timing kapitału obrotowego. Model nie annualizuje dobrego Q3 ani słabego 9M mechanicznie.

Źródła: [S01]

6. Pięć lat: skala, marża i delewarowanie

mln EUR	2021	2022	2023	2024	2025
Sprzedaż	3 186	3 365	3 966	4 227	4 188
Por. EBITA	312	318	451	552	588
Marża por. EBITA	9,8%	9,5%	11,4%	13,0%	14,0%
Net income	147	138	276	368	400
Capex	50	37	54	66	68
NWC	351	490	354	379	284
Net debt / (cash)	542	688	366	184	-164



Źródła: [S02] · [S04]

7. Zamówienia i backlog: widoczność, nie gwarancja

mln EUR	2021	2022	2023	2024	2025	9M26
Zamówienia	3 447	4 228	4 161	4 000	4 389	3 318
Order book	2 037	2 902	3 041	2 888	2 988	3 302

Order book 3,302 mln EUR odpowiada około 79% sprzedaży R12M. Nie jest jednak równoważny przychodowi: część projektów ma długi harmonogram, marża może się zmienić przez miks, koszty, waluty i harmonogram akceptacji klienta.

W Q3 napływ zamówień w Port Solutions spadł 36,7% porównywalnie przy sprzedaży rosnącej 28,3%. Baza 2027 zakłada wykorzystanie backlogu, ale wzrost portów 5,5%, a nie powtórzenie kwartalnego skoku.

Kontrole do kolejnych raportów

- book-to-bill i anulacje
- miks projektów portowych
- czas między zamówieniem, dostawą i gotówką
- marża na przekazywanych kontraktach

Źródła: [S01] · [S02]

8. Industrial Service: rdzeń jakości

Miara	Fakt / baza	Model
Sprzedaż 2025	1 562,8 mln EUR	1 620 mln EUR 2026E
Marża EBITA 2025	21,8%	22,2% 2026E; 23,5% dojrzała
Q3 order intake	ok. 400 mln EUR; +1,2% porównywalnie	6,0% wzrostu 2027, schodzący do 3,0%
Q3 sprzedaż	ok. 398 mln EUR; +2,4%	brak ekstrapolacji pojedynczego kwartału
Q3 marża EBITA	23,7%	poniżej celu 23–25% przez większość horyzontu
Agreement base	+3,0% porównywalnie	wymagana dalsza penetracja

Service ma najlepszą marżę i najbardziej powtarzalny profil, lecz popyt nadal zależy od wykorzystania aktywów klientów. Wzrost spółki wymaga nie tylko większej zainstalowanej bazy, lecz także zdobywania umów serwisowych i modernizacji.

Źródła: [S01] · [S02] · [S05]

9. Industrial Equipment: test absorpcji kosztów

Miara	2025 / Q3 2026	Założenie DCF
Sprzedaż 2025	1 275,3 mln EUR	1 280 mln 2026E
Marża EBITA 2025	9,4%	spadek do 8,2% 2026E, odbudowa do 10,5%
Q3 external orders	338 mln EUR; +3,0% porównywalnie	wzrost 4,5% w 2027
Q3 external sales	302 mln EUR; −1,6%	miks i timing pozostają zmienne
Q3 marża EBITA	10,9%	nie traktowana jako stała baza
Cel 2030	6% CAGR; 10–12% marży	model na dolnej połowie marży i niżej wzrostowo

To najbardziej wrażliwy segment na wolumen, miks standardowych i procesowych dźwignic, komponenty oraz koszty materiałów. Bear case obniża marżę każdego segmentu o 1,5 pp i wzrost o 1,5 pp, co sprowadza wartość blisko kursu.

Źródła: [S01] · [S05]

10. Port Solutions: backlog i zmienność projektu

Miara	2025 / Q3 2026	Założenie DCF
Sprzedaż 2025	1 523,4 mln EUR	1 580 mln 2026E
Marża EBITA 2025	10,5%	10,8% 2026E; 11,0% dojrzała
Q3 zamówienia	288 mln EUR; −36,7% porównywalnie	5,5% wzrostu 2027, potem konwergencja
Q3 sprzedaż	420 mln EUR; +28,3%	realizacja backlogu, nie nowa stała dynamika
Q3 marża EBITA	12,0%	miks projektów i serwisu
Cel 2030	7% CAGR; 9–12% marży	model pozostaje w przedziale, bez górnego końca

Port Solutions może generować wysoką wartość przy automatyzacji i elektryfikacji terminali, ale pojedyncze kontrakty zwiększają zmienność. Wycena nie zakłada, że wysoka marża Q3 utrzyma się bez zmian w miksie.

Źródła: [S01] · [S03] · [S05]

11. Cele 2030: guidance a założenia autora

Obszar	Cel zarządu	Baza autora
Grupa sales CAGR	7%	wzrost skonsolidowany ok. 5,4% w 2027, do 2,5% w 2036
Grupa marża EBITA	15–17%	poziom implikowany segmentowo ok. 16% przed PPA; EBIT niżej
Industrial Service	7%; 23–25%	6% do 3%; marża do 23,5%
Industrial Equipment	6%; 10–12%	4,5% do 2%; marża do 10,5%
Port Solutions	7%; 9–12%	5,5% do 2,5%; marża do 11%
Kapitał	gearing ceiling 80%; 40–60% payout	net cash nie zwalnia z ceny M&A/buyback

Cele spółki łączą organiczne wykonanie z możliwym M&A.; DCF oddziela fakty i guidance od własnych założeń: wzrost organiczny jest niższy niż 7%, a niezidentyfikowane przejęcia nie pojawiają się w przychodzie ani wartości.

Źródła: [S05]

12. FY2026E: most z raportowanych danych

Segment	Sprzedaż 2025	Sprzedaż 2026E	EBITA 2026E	Marża
Industrial Service	1 563	1 620	360	22,2%
Industrial Equipment	1 275	1 280	105	8,2%
Port Solutions	1 523	1 580	171	10,8%
Eliminacje / overhead	-174	-180	-34	—
Grupa	4 188	4 300	602	14,0%

FY2026E spełnia guidance: sprzedaż powyżej 2025 r., a marża porównywalnej EBITA około 14,0%. Po odjęciu 34 mln EUR amortyzacji PPA modelowy recurring EBIT wynosi 568 mln EUR. To estymacja autora, nie prognoza zarządu poza wskazanym przedziałem jakościowym.

Źródła: [S01] · [S02] · [S05] | 2026E i rozdział segmentów: założenia autora

13. Jakość wyniku i normalizacja

Element	Ujęcie
Comparable EBITA	główna miara zarządu; wyłącza PPA amortization i items affecting comparability
Comparable operating profit	EBITA minus PPA amortization; punkt startowy FCFF
Reported operating profit	zawiera IAC; służy do uzgodnienia, nie do automatycznej ekstrapolacji
Tariff refunds Q3	ok. +8 mln EUR; uznane za przejściowe
PPA amortization	34,7 mln EUR w 2025; 34 mln 2026E, maleje do 10 mln w 2036
R&D	78,1 mln EUR w 2025; pozostaje kosztem operacyjnym, bez kapitalizacji autora

FCFF opiera się na recurring EBIT po PPA, ponieważ PPA amortization jest kosztową konsekwencją przejęć i wpływa na raportowany EBIT, ale sama nie wymaga bieżącego cash outflow. Dodanie całej amortyzacji w cash bridge kompensuje wpływ niegotówkowy; przyszłe M&A; nie jest jednak darmowe.

Źródła: [S01] · [S02] · [S04]

14. Cash flow: od EBIT do gotówki

2025, mln EUR	Kwota	Ujęcie
Operating profit	542	raportowane
D&A + impairment	136	niegotówkowe
Cash taxes	125	rzeczywisty odpływ
CFO	570	po NWC i podatkach
Cash capex	49	aktywa własne
Lease principal	54	operacyjna reinwestycja
Free cash flow	530	definicja spółki
NWC	284	6,8% sprzedaży

Raportowany FCF nie jest identyczny z modelowym FCFF. Model zaczyna od EBIT po podatku, dodaje amortyzację aktywów własnych i ROU, odejmuje cash capex, kapitałową spłatę leasingu oraz wzrost NWC. W terminalu reinwestycja wynika z g/ROIC.

Źródła: [S02] · [S04]

15. Leasing: jedna konwencja, bez podwójnego liczenia

Pozycja	Kwota / reguła	DCF
Lease liabilities 31.12.2025	109,5 non-current + 47,6 current = 157,1 mln	usunięte z net debt do mostu
Lease principal 2025	54,4 mln EUR	odjęte w FCFF
ROU depreciation	część D&A	dodana z powrotem, potem kompensowana principal
Prognoza	1,3% sprzedaży dla ROU D&A i principal	neutralna przed zmianą skali
Most	net debt ex leases = −264,7 mln EUR	net cash dodana do equity value

To operacyjna konwencja leasingowa. Zobowiązania leasingowe nie są odejmowane ponownie w moście, bo odpływy kapitałowe są już ujęte w FCFF. Proxy leasingu jest z końca 2025 r., podczas gdy net debt pochodzi z 30 września 2026 r.; różnica dat jest jawnie oznaczona.

Źródła: [S01] · [S02]

16. Bilans i most EV–equity

Pozycja	mln EUR	Data / traktowanie
Net debt raportowany	-107,6	30.09.2026; pozycja netto gotówkowa
Lease liabilities proxy	157,1	31.12.2025
Net financial debt ex leases	-264,7	ujemny dług = gotówka dodana
Pension deficit	0,0	nie oszacowano bez twardej pozycji
NCI	0,0	brak materialnej korekty
Associates	6,4	dodane jako wartość księgowa proxy
Diluted shares	238,653	post-split proxy

Niewyodrębnione zobowiązania pracownicze nie są arbitralnie mnożone ani zgadywane. To ograniczenie może zawyżać equity value, jeśli pełny deficyt świadczeń okaże się materialny. Associates są niewielkie i dodane po wartości bilansowej proxy.

Źródła: [S01] · [S02] · [S07] · [S08]

17. Alokacja kapitału i buyback

Priorytet	Fakt / ocena
Inwestycje organiczne	capex i cyfryzacja wspierają wzrost; model podnosi cash capex do 2,1% sprzedaży
M&A	spółka wskazuje wzrost nieorganiczny; model nie wycenia niezidentyfikowanych transakcji
Dywidenda	cel payout 40–60%; dystrybucja nie zmienia EV
Buyback	do 100 mln EUR i 4,25 mln akcji; start najwcześniej 1.11.2026
Tempo	maks. 25 mln EUR miesięcznie, koniec najpóźniej 17.03.2027
Mianownik	program nie jest uwzględniony bez ceny zakupu i odpływu gotówki
Gearing ceiling	80%; granica polityki, nie docelowe zadłużenie modelu

Buyback może poprawić wartość na akcję, jeśli spółka kupuje poniżej wartości wewnętrznej. Przy cenie 26,44 EUR pełne 100 mln EUR odpowiadałoby około 3,8 mln akcji przed kosztami, ale DCF nie zakłada wykonania ani nie podnosi wartości mechanicznie.

Źródła: [S05] · [S06]

18. Architektura prognozy 2027–2036

Element	Metoda
Przychody	trzy segmenty; osobne ścieżki wzrostu, potem eliminacje 4%
EBITA	marża osobno dla każdego segmentu; overhead 0,8% sprzedaży
Recurring EBIT	EBITA po overhead minus malejąca PPA amortization
Podatek	24% w bazie
D&A owned / ROU	1,9%→1,8% / 1,3% sprzedaży
Cash capex / lease principal	1,8%→2,1% / 1,3% sprzedaży
Working capital	7% przyrostu sprzedaży
Terminal	reinvestment = NOPAT × g / ROIC; blend 2034–2036
Dyskontowanie	mid-year od 26.10.2026

FCFF = recurring EBIT × (1−tax) + D&A; owned + ROU D&A; − cash capex − lease principal − ΔNWC. Prognoza rozdziela marżę EBITA od PPA, co pozwala uzgodnić KPI zarządu z miarą gotówkową.

19. Prognoza segmentowa 2027E–2031E

mln EUR	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Industrial Service rev	1 717	1 815	1 911	2 007	2 100
Industrial Service EBITA	382	409	437	465	494
Industrial Equipment rev	1 338	1 394	1 449	1 502	1 553
Industrial Equipment EBITA	110	122	136	149	163
Port Solutions rev	1 667	1 753	1 838	1 920	2 000
Port Solutions EBITA	180	191	201	210	220
Grupa revenue	4 533	4 763	4 990	5 212	5 428
Recurring EBIT	601	652	704	757	810
Marża EBIT	13,3%	13,7%	14,1%	14,5%	14,9%

Do 2030 r. model dochodzi do segmentowych marż 23,5% / 10,5% / 11,0%. Przychody rosną wolniej od celów zarządu, co usuwa z bazy niezidentyfikowany komponent M&A.;

20. Prognoza segmentowa 2032E–2036E

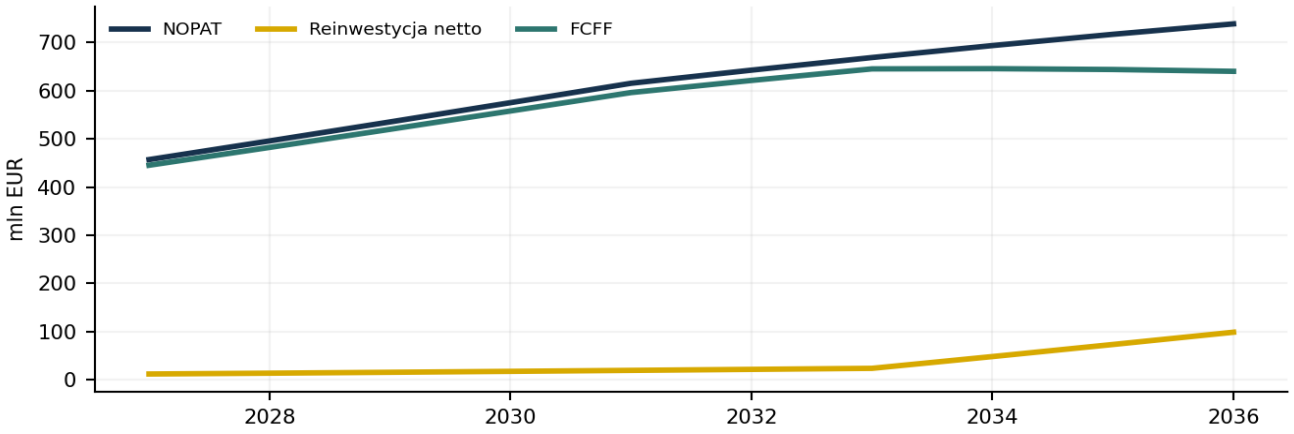
mln EUR	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E
Industrial Service rev	2 192	2 279	2 363	2 442	2 515
Industrial Service EBITA	515	536	555	574	591
Industrial Equipment rev	1 601	1 647	1 689	1 727	1 762
Industrial Equipment EBITA	168	173	177	181	185
Port Solutions rev	2 077	2 150	2 218	2 281	2 338
Port Solutions EBITA	228	236	244	251	257
Grupa revenue	5 635	5 833	6 019	6 192	6 350
Recurring EBIT	846	880	913	944	972
Marża EBIT	15,0%	15,1%	15,2%	15,2%	15,3%

W 2036 r. skonsolidowany wzrost schodzi do około 2,5%, a marża recurring EBIT wynosi około 15,3%. Terminalny ROIC 15% wymusza reinwestycję i ogranicza ryzyko modelu bezkosztowego wzrostu.

21. FCFF: pełny harmonogram i uzgodnienie

mln EUR	27E	28E	29E	30E	31E
EBIT	601	652	704	757	810
NOPAT	457	496	535	575	616
D&A razem	145	152	159	165	171
Capex+lease	141	149	158	167	176
ΔNWC	16	16	16	16	15
Reinwestycja netto	12	13	15	17	19
FCFF	445	482	520	558	596
PV FCFF	424	427	428	428	425

mln EUR	32E	33E	34E	35E	36E
NOPAT	643	669	694	717	739
Reinwestycja netto	21	24	48	73	99
FCFF	621	646	646	644	640
PV FCFF	412	398	371	344	318



22. WACC: źródła i mechanika

Komponent	Wartość	Źródło / ocena
Risk-free EUR	3,8%	Finland 10Y, 23.10.2026
Implied ERP	4,1%	Damodaran, 01.09.2026
Beta	0,89	Machinery proxy po cash correction
Cost of equity	7,4%	CAPM
Pre-tax cost of debt	5,0%	risk-free + 125 pb
Mechaniczny WACC	7,3%	rynkowe wagi z długu ex leases
WACC modelu	7,5%	zaokrąglona baza
Scenariusze	6,7% / 7,5% / 8,5%	bull / base / bear

WACC 7,5% jest tylko 24 pb powyżej mechanicznego wyniku, dlatego wrażliwość na koszt kapitału jest wysoka. Reverse DCF wskazuje około 10,63% WACC przy niezmienionej ścieżce operacyjnej jako parametr zgodny z kursem.

Źródła: [S11] · [S12] · [S13] · [S14]

23. Wartość terminalna i spójność ekonomiczna

Parametr	Baza	Kontrola
Terminal growth	2,0%	poniżej WACC
Terminal ROIC	15,0%	poniżej bieżącego porównywalnego ROCE 21,8%
Terminal NOPAT	754 mln	2037 po wzroście
Terminal reinvestment	100 mln	NOPAT × g / ROIC
Terminal FCFF	653 mln	NOPAT − reinwestycja
PV terminal value	5 487 mln	58,0% EV
PV explicit FCFF	3 976 mln	42,0% EV

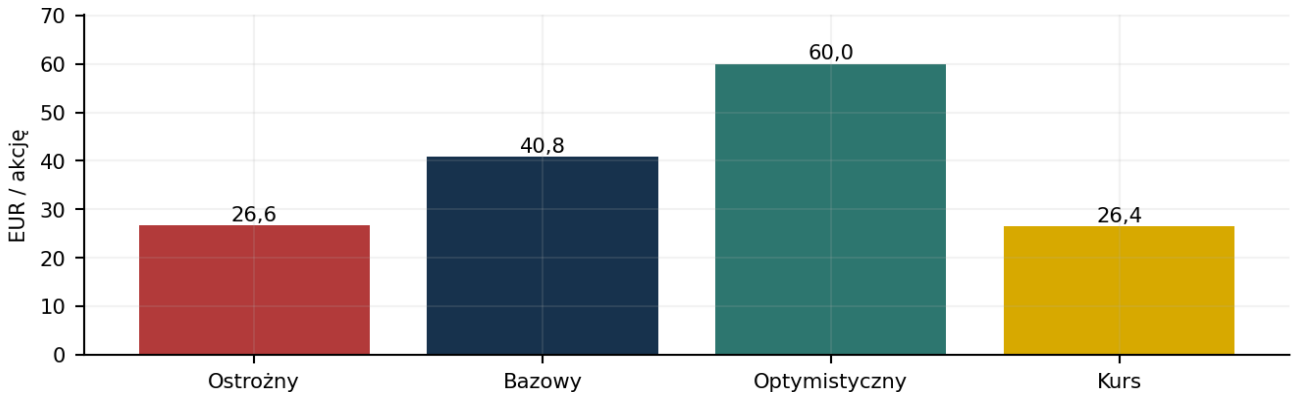
Terminal odpowiada za 58,0% EV, poniżej wewnętrznego progu 70%. Mimo to pozostaje głównym składnikiem wyceny, więc macierz WACC/g i scenariusze operacyjne są ważniejsze niż punkt 40,79 EUR.

Źródła: [S01] | terminal growth i ROIC: założenia autora

24. Most EV–equity i scenariusze

Most bazowy, mln EUR	Kwota
PV explicit FCFF	3 976
PV terminal value	5 487
Enterprise value	9 463
− net financial debt ex leases	-264,7
− pension deficit	0,0
− NCI	0,0
+ associates	6,4
Equity value	9 734
Diluted shares, mln	238,653
Wartość bazowa / akcję	40,79 EUR

Scenariusz	WACC	g	ROIC	EUR/akcję	vs kurs
Ostrożny	8,5%	1,5%	11,0%	26,61	0,6%
Bazowy	7,5%	2,0%	15,0%	40,79	54,3%
Optymistyczny	6,7%	2,5%	19,0%	59,99	126,9%



25. Wrażliwość WACC / g i reverse DCF

WACC \ g	1,0%	1,5%	2,0%	2,5%	3,0%
6,5%	45,91	47,58	49,64	52,23	55,57
7,0%	42,03	43,27	44,77	46,61	48,94
7,5%	38,75	39,68	40,79	42,13	43,78
8,0%	35,96	36,65	37,48	38,46	39,65
8,5%	33,54	34,06	34,68	35,41	36,28
9,0%	31,43	31,83	32,29	32,83	33,46
9,5%	29,58	29,87	30,22	30,61	31,08

Reverse DCF	Wynik	Interpretacja
Implied WACC	10,63%	kurs przy bazowej operacji
Growth delta	-5,99 pp	jednolita korekta wzrostu segmentów
Margin delta	-5,15 pp	jednolita korekta marż EBITA
Tolerancja	100 iteracji	bisection; bez ręcznego zaokrąglenia

Reverse DCF ma charakter algebraiczny. Ujemna korekta wzrostu o około 6,0 pp oznaczałaby spadek części segmentów, a ujemna korekta marży o 5,15 pp oznaczałaby trwałe wyniki daleko poniżej celów zarządu. Trzecia ścieżka to znacznie wyższy WACC.

26. Katalizatory, ryzyka i monitorowanie

Data / obszar	Zdarzenie	Co obserwować
04.02.2027	FY2026 release	pełny cash flow, segmenty, guidance i bilans
26.02.2027	Annual Report najpóźniej	noty leasingowe, pensions, shares, IAC
17.03.2027	koniec buyback najpóźniej	cena, wolumen i odpływ gotówki
Industrial Service	kwartalnie	agreement base, organic sales, marża
Industrial Equipment	kwartalnie	external orders, miks, absorpcja kosztów
Port Solutions	kwartalnie	book-to-bill, projektowa marża i cash
Bilans	każdy raport	net cash ex leases, NWC i konwersja

Ryzyka przekrojowe

- recesja inwestycji przemysłowych i niższe wykorzystanie zainstalowanej bazy
- przesunięcia i anulacje dużych projektów portowych
- taryfy, sankcje, waluty i zakłócenia łańcucha dostaw
- inflacja płac i komponentów bez pricing
- M&A po cenie niszczącej zwrot z kapitału
- cyberbezpieczeństwo, bezpieczeństwo produktu i odpowiedzialność kontraktowa
- WACC wyższy od bazy

Źródła: [S01] · [S02] · [S06] · [S16]

27. Źródła, metoda i ślad audytowy

S01 — Konecranes Interim Report January–September 2026 | stan: 2026-10-23 | Q3, 9M i R12M: orders, sales, EBITA/EBIT, FCF, balance, guidance and share split

S02 — Konecranes Governance, Sustainability and Financial Review 2025 | stan: 2026-03-02 | audited FY2021–FY2025, segments, cash flow, leases, debt, shares and risks

S03 — Konecranes Annual Report 2025 landing page | stan: 2026-03-02 | official report set and FY2025 overview

S04 — Konecranes Financial Statement Release 2025 | stan: 2026-02-05 | FY2025 results, segment data and cash-flow bridge

S05 — Konecranes updated strategy and financial targets | stan: 2026-09-24 | Group and business-area growth/margin targets; capital allocation

S06 — Konecranes share buyback programme | stan: 2026-09-24 | maximum EUR100m and 4.25m shares; 1 Nov 2026–17 Mar 2027

S07 — Konecranes AGM 2026 and share split | stan: 2026-03-26 | two new shares for each existing share; 3-for-1 split

S08 — Konecranes share issue registration | stan: 2026-04-01 | 158,443,812 new shares registered

S09 — Konecranes investor overview | stan: 2026-10-26 | Nasdaq Helsinki ticker KCR, business description and geographic reach

S10 — KCR delayed historical quote | stan: 2026-10-23 | last completed-session close EUR26.44; secondary source

S11 — Bank of Finland reference government bond yields | stan: 2026-10-23 | Finnish government bond yield curve; 10Y proxy cross-check

S12 — Finland 10-year government bond delayed history | stan: 2026-10-23 | 3.751% close; secondary cross-check

S13 — Damodaran implied equity risk premium | stan: 2026-09-01 | 4.14% trailing adjusted-payout ERP

S14 — Damodaran industry betas | stan: 2026-01 | Machinery beta proxy 0.89 after cash correction

S15 — MSCI market classification | stan: 2026-10-26 | Finland classified as developed market

S16 — Konecranes financial calendar 2027 | stan: 2026-10-23 | FY2026 results scheduled for 4 February 2027

Ślad modelu

Pakiet zawiera inputs.json, plan.json, model.py, model-results.json, run-log.json, formułowy workbook, PDF, metadata.json, manifest.json i audit-results.json. Model wykonuje 37 kontroli: uzgodnienia segmentów, EBIT, FCFF, EV/equity, terminalu, scenariuszy oraz limit udziału terminalu. Oddzielny audyt ponownie liczy PV i bridge, otwiera PDF, sprawdza każdą stronę, linki, hash oraz pliki renderu.

Formułowy workbook jest pomocniczy: szablon ma sześć kolumn prognozy i agreguje NWC, podczas gdy publikowany PDF opiera się na dziesięcioletnim modelu segmentowym. Ograniczenia workbooku są zachowane w jego run logu, bez maskowania.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.