vinetur

Krones сохраняет пониженный прогноз роста на 2026 год после стагнации выручки за девять месяцев

Объём заказов вырос на 2,9%, до €4,22 млрд, а рентабельность по EBITDA поднялась до 11,1% на фоне почти неизменной выручки

пятница, 6 ноября 2026 г.



Немецкий производитель упаковочного и разливочного оборудования Krones сообщил в пятницу, 6 ноября, что в первые девять месяцев 2026 года его бизнес оставался стабильным: объём заказов и рентабельность выросли, тогда как выручка почти не изменилась. При этом компания сохранила пониженный прогноз роста на весь год.

С января по сентябрь объём заказов компании увеличился на 2,9%, до €4,22 млрд против €4,10 млрд годом ранее. Выручка составила €4,10 млрд по сравнению с €4,11 млрд за тот же период 2025 года. С учётом валютных эффектов она выросла на 0,8%.

По данным Krones, спрос со стороны клиентов в целом оставался устойчивым, однако геополитическая напряжённость, рост операционных затрат клиентов и общая экономическая неопределённость влияли на инвестиционные решения в отдельных сегментах рынка. Компания сообщила, что частично компенсировала это давление благодаря географически диверсифицированной клиентской базе и широкому ассортименту продукции и услуг.

За последними показателями компании, вероятно, будут внимательно следить в индустрии напитков, где Krones — крупный поставщик систем розлива, упаковки и производства для пивоварен, производителей безалкогольных напитков и других компаний отрасли. Поэтому динамика заказов и продаж компании позволяет судить о готовности производителей напитков продолжать инвестировать в производственные мощности и модернизацию предприятий в условиях замедления роста и увеличения затрат.

Рентабельность росла заметнее, чем продажи. Прибыль до вычета процентов, налогов, износа и амортизации (EBITDA) увеличилась на 5,2%, до €453,1 млн против €430,7 млн годом ранее. Рентабельность по EBITDA поднялась с 10,5% до 11,1%. Krones сообщила, что этот показатель включает положительный эффект для прибыли в размере около €10 млн, связанный с возвратом пошлин США. Без учёта этого фактора рентабельность по EBITDA составила 10,8%, что по-прежнему укладывается в целевой диапазон компании на весь год.

Тот же вопрос с пошлинами повлиял и на выручку. По данным Krones, в отчётной выручке был учтён отрицательный эффект от возврата пошлин США в размере около €20 млн, который не был отражён в составе прибыли или убытка. Пересчёт валют также сократил выручку примерно на €40 млн за первые девять месяцев.

Прибыль до налогообложения выросла на 2,1%, до €308,7 млн против €302,3 млн годом ранее: эффект от роста амортизационных отчислений и снижения финансовых доходов ограничил увеличение показателя. Чистая прибыль повысилась на 2,7%, до €219,5 млн с €213,7 млн. Прибыль на акцию выросла с €6,75 до €6,94.

На конец сентября портфель заказов компании достиг €4,31 млрд, увеличившись на 3,0% с €4,19 млрд на конец 2025 года. Отношение новых заказов к выручке за первые три квартала составило 1,03, то есть объём новых заказов немного превышал выручку. По данным Krones, часть портфеля составляют заказы, которые начнут приносить выручку не раньше конца 2027 года.

Денежный поток оставался слабее, чем годом ранее, хотя в третьем квартале улучшился. Свободный денежный поток до учёта слияний и поглощений за первые девять месяцев был отрицательным и составил €5,0 млн против положительных €80,2 млн годом ранее. Krones объяснила снижение отчасти существенным ростом инвестиционных расходов. Только за третий квартал свободный денежный поток до учёта M&A стал положительным и составил €25,8 млн против отрицательных €21,3 млн во втором квартале.

Финансовое положение компании оставалось устойчивым. Чистая денежная позиция на конец сентября составила €410,2 млн против €361,2 млн годом ранее. Доля собственного капитала выросла с 42,1% до 44,8%.

Рентабельность задействованного капитала (ROCE) за первые девять месяцев составила 17,6% против 19,5% годом ранее.

Krones по-прежнему ожидает роста в 2026 году, но более медленного, чем предполагалось ранее. Компания сохранила прогноз роста выручки за год на 1–2% с поправкой на валютные эффекты — ниже прежнего прогноза в 3–5%.

Также подтверждены целевые показатели рентабельности по EBITDA в диапазоне 10,7–11,1% и ROCE на уровне 19–20%.

Пониженный прогноз по выручке отражает, по словам Krones, неблагоприятные изменения на значимых для компании рынках, особенно в преддверии четвёртого квартала. Среди причин компания назвала геополитическую обстановку, рост затрат клиентов и сохраняющуюся экономическую неопределённость.

Компания также указала на снижение среднесрочных целей. В связи с ухудшением прогноза по выручке на 2026 год и более сложной общей обстановкой Krones снизила целевой показатель выручки на 2028 год с примерно €7 млрд до €6,0–6,2 млрд. Теперь компания ожидает, что в 2028 году рентабельность по EBITDA составит 11–12% против прежней цели в 11–13%. Цель по ROCE выше 20% остаётся без изменений.

Несмотря на пересмотр прогнозов, результаты показывают, что расходы клиентов не сократились резко. Для производителей напитков и других пользователей оборудования Krones эти данные указывают на рынок, где инвестиции продолжаются, но бюджеты стали жёстче, а к срокам запуска новых проектов относятся осторожнее.