

Krones — het stille Duitse kwaliteitsbedrijf. Waarom krijgt het zo weinig aandacht op de beurs?

Peildatum: 15 oktober 2026 | Financiële resultaten tot en met juni 2026

Achter veel flessen water, frisdrank en bier schuilt een wereld van machines. Krones is een van de bedrijven die zulke productielijnen bouwen. Het Duitse bedrijf helpt fabrieken om dranken te verwerken, flessen te vullen en producten te verpakken. Het doet dat grotendeels buiten de schijnwerpers van de beurs.

Meer dan een machine verkopen

Een nieuwe afvullijn koop je niet alsof het een koffiezetapparaat is. De installatie moet passen in een complete fabriek, jarenlang betrouwbaar werken en bij storingen snel weer draaien. Krones helpt klanten bij die hele keten: van de bouw van een lijn tot onderhoud, onderdelen en aanpassingen achteraf.

Daar zit een belangrijke kracht. Wie eenmaal met Krones werkt, kan het bedrijf nog jaren nodig hebben. Dat maakt de relatie met klanten waardevol. Het betekent overigens niet dat alle winst uit onderhoud komt: Krones maakt niet afzonderlijk bekend hoeveel winst de dienstverlening precies oplevert. Nieuwe machines en grote projecten blijven belangrijk.

De orders vertellen één verhaal. De winst een ander.

Aan werk lijkt Krones voorlopig geen gebrek te hebben. Eind juni stond er voor ruim €4,3 miljard aan bestellingen open. Dat is een stevige voorraad werk. Ook 2025 was een goed jaar: het bedrijf verkocht meer en verdiende relatief meer aan die verkopen.

Toch liep het begin van 2026 minder soepel. Over de eerste zes maanden kwamen er nieuwe orders bij, maar de omzet bleef iets achter en de bedrijfswinst daalde licht. Wisselkoersen drukten de omzet. Een bestelling levert nu eenmaal niet meteen geld en winst op: machines moeten eerst worden gebouwd, geleverd en betaald.

Er zit dus verschil tussen wat klanten bestellen en wat Krones daar op dit moment aan verdient. Dat is belangrijker dan alleen de omvang van het orderboek.

Krones verdient geld, maar niet altijd in hetzelfde tempo

Krones maakt winst. In 2025 bleef er na de gebruikelijke investeringen, maar vóór uitgaven aan overnames, bijna €283 miljoen over. Dat laat zien dat het bedrijf niet alleen machines verkoopt en winst op papier boekt, maar ook geld verdient.

In de eerste helft van 2026 was dat tijdelijk anders. Over die zes maanden kwam er na de gewone uitgaven en investeringen per saldo ongeveer €31 miljoen tekort. Krones investeerde meer en er zat relatief meer geld vast in de dagelijkse bedrijfsvoering. Bij een onderneming die grote productielijnen bouwt, kunnen inkomsten en uitgaven bovendien op verschillende momenten vallen. Dat verklaart niet automatisch het hele tekort, maar helpt wel om de cijfers in perspectief te zien.

Er is ook een belangrijk positief signaal: in het tweede kwartaal afzonderlijk verbeterde de kasstroom duidelijk ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar eerder. Bovendien had Krones eind juni ruim €400 miljoen meer aan liquide middelen dan aan financiële schulden. Het aandachtspunt is daarom niet of Krones überhaupt geld kan verdienen, maar of het bedrijf ook bij verdere groei voldoende geld blijft overhouden.

Waarom viel Krones op bij ESS?

Begin oktober viel Krones bij ESS op door zijn degelijke bedrijf, zijn langdurige klantenrelaties en de financiële buffer. Geen onderneming die afhankelijk is van één nieuw product of één grote belofte, maar een machinebouwer die al jaren winst maakt.

Ook de beurskoers was aanleiding om het bedrijf nader te bekijken. Maar een sterke onderneming is niet vanzelf een goedkoop aandeel. Daarvoor moet de prijs die beleggers betalen worden vergeleken met wat het bedrijf in de toekomst kan verdienen.

Precies daarom kijkt ESS niet alleen naar de sterke punten. Ook de minder fraaie cijfers moeten meetellen.

Waarom is de beurs zo voorzichtig?

De machines van Krones zijn grote investeringen voor klanten. Wanneer de economie tegenzit, kunnen bedrijven de bouw van een nieuwe productielijn uitstellen. Ook kunnen projecten duurder worden of vertraging oplopen. Daardoor kan een volle orderportefeuille uiteindelijk minder winst opleveren dan gehoopt.

De eerste zes maanden van 2026 geven een gemengd beeld. De bestellingen bleven sterk, maar de bedrijfswinst lag iets lager. Het tweede kwartaal liet wel verbetering zien: de omzet en bedrijfswinst lagen weer iets hoger dan een jaar eerder, en ook de kasstroom ontwikkelde zich gunstiger. Krones handhaafde zijn verwachtingen voor heel 2026 en rekent op meer omzetgroei in de tweede helft van het jaar.

Dat is bemoedigend, maar het herstel moet nog doorzetten. Hogere kosten, vertragingen en een zwakkere vraag blijven mogelijke tegenvallers.

Wat is Krones dan werkelijk waard?

Hoeveel Krones op de beurs waard zou moeten zijn, valt niet eerlijk in één bedrag te vangen. De onderneming verdient geld en heeft een sterke financiële basis. Maar zonder een goed onderbouwde vergelijking tussen de aandelenprijs en de toekomstige winst en geldstromen kan ESS niet vaststellen dat het aandeel te goedkoop is.

Wat wel vaststaat: als Krones de nieuwe bestellingen de komende jaren omzet in meer winst én meer geld dat overblijft, wordt het bedrijf financieel sterker. Dat kan gunstig zijn voor de aandelenkoers, maar biedt geen garantie.

Voorlopig is de conclusie over de onderneming duidelijker dan die over de beurskoers. Het bedrijf laat kwaliteit zien; de mate van eventuele onderwaardering is nog niet aangetoond.

Waar moet de lezer nu op letten?

Bij de volgende cijfers gaat het vooral om drie dingen. Levert Krones de bestelde machines en productielijnen volgens plan? Houdt het bedrijf voldoende winst over aan dat werk? En blijft er na de gewone uitgaven en investeringen opnieuw geld over?

Het tweede kwartaal liet op meerdere punten verbetering zien. Als die lijn doorzet, bevestigt dat de kracht van de onderneming. Voor de vraag of het aandeel goedkoop is, blijft daarnaast de betaalde beurskoers belangrijk.

Conclusie: een sterk bedrijf, maar is het aandeel ook goedkoop?

Krones is op dit moment een goed, winstgevend industriebedrijf. Het heeft veel werk in het vooruitzicht, een stevige positie bij zijn klanten en meer geld op de balans dan financiële schulden. Dat zijn tastbare sterke punten.

De eerste helft van 2026 was niet overal overtuigend: de bedrijfswinst lag iets lager en de vrije kasstroom was tijdelijk negatief. Maar over heel 2025 hield Krones juist bijna €283 miljoen over na de gewone investeringen. Ook verbeterde het tweede kwartaal van 2026 duidelijk en handhaafde Krones zijn jaarverwachtingen.

Het oordeel van ESS: Krones is een financieel gezond, winstgevend en kwalitatief sterk industriebedrijf. De cijfers geven geen aanleiding om het als een onderneming met structurele geldproblemen te beschouwen. Of de beurs het aandeel te laag waardeert, is met de beschikbare onderbouwing nog niet vast te stellen.

Krones verdient aandacht om wat het vandaag al laat zien, niet om een beloofd koersdoel. Het bedrijf staat er goed voor. Voor het oordeel dat het aandeel goedkoop is, is meer bewijs nodig.

Bronnen en toelichting

Bronnen: Krones AG, Annual Report 2025 (<https://www.krones.com/en/company/investor-relations/krones-group-annual-report-2025.php>) en Interim Report for the First Half 2026 (<https://www.krones.com/en/company/investor-relations/report-for-the-second-quarter-2026.php>). Cijfers tot en met 30 juni 2026. Peildatum publicatie: 15 oktober 2026. De beschrijving van de waardering is kwalitatief; een actuele beurskoers of intrinsieke waarde wordt niet als vastgesteld gepresenteerd.

Tot slot

Een kleine kanttekening

Deze analyse is bedoeld om Krones beter te begrijpen en vormt geen persoonlijk beleggingsadvies. Beleggen brengt risico's met zich mee. Iedere belegger maakt zijn eigen afwegingen.

Openheid over het aandelenbelang

De initiatiefnemer van ESS bezit zelf aandelen Krones. Dat wordt hier bewust vermeld. Het onderzoek is bedoeld om zowel de sterke als de zwakke kanten van de onderneming eerlijk te belichten.

© 2026 Elite Stock Selector is een particulier initiatief van J. Huizinga · www.elitestockselector.nl