

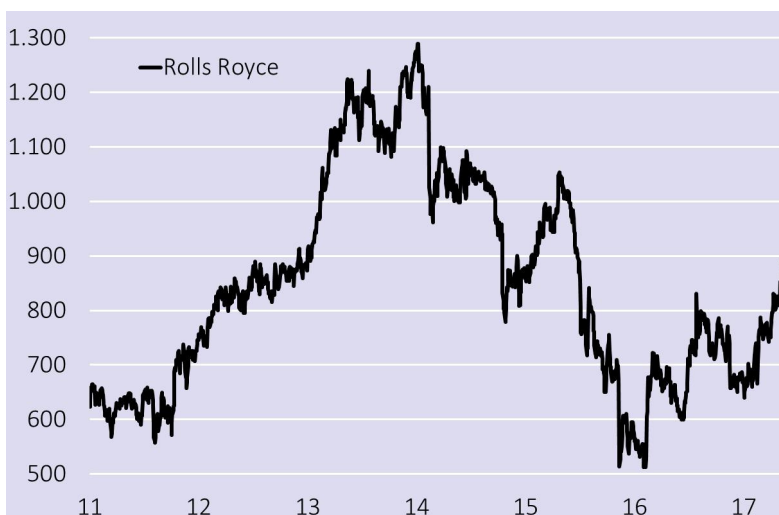


## Rolls Royce wellicht ondergewaardeerd

Een ieder kent Rolls Royce als hét symbool van kwaliteit en welvaart als het om auto's gaat. De meest recent in productie genomen *Wraith* kan bogen op het bezit van een 6592 cc V12 motor, 633 pk en 8 automatische versnellingen. Het 2440 kg wegende autootje rijdt in slechts 4,6 seconden van 0 naar 100 km/uur. Wat minder bekend is, is dat de autobouwer al lang niet meer in bezit is van Rolls Royce plc, maar in handen van BMW is gekomen.

Rolls Royce plc bouwt met name grote motoren voor de burgerluchtvaart, voor defensie en voor de maritieme sector. Dát Rolls Royce is in 2016 in problemen gekomen. Het moest een verlies aftikken van 4,6 miljard pond. De lage koers van het Britse pond hebben de motorenbouwer parten gespeeld, maar het moest ook schikken in een groot corruptieschandaal, dat 760 miljoen euro kostte.

Toch is Rolls Royce sterk ondergewaardeerd op de huidige koers, zegt Eashwar Krishnan van Tybourne Capital Management. Het bedrijf heeft veel vrije kas geïnvesteerd in een serie nieuwe motoren en staat op het punt deze ter beschikking te stellen aan de verkoopstaf. Krishnan denkt dat Rolls Royce met zijn nieuwe motoren een marktaandeel zal halen van 52% bij zogenaamde *widebody* vliegtuigen. Tel daarbij op dat de markt voor nieuwe vliegtuigen zal groeien en dat bestaande vliegtuigen vroeg of laat hun motoren zullen moeten vervangen, en Krishnan rekt voor dat Rolls Royce in 2020 een vrije kasstroom zal hebben van 1,5 miljard Britse ponden. Dat zou voor Rolls Royce een absoluut record betekenen. Op de huidige koers van 8,855 pond betekent dat ongeveer 11x de vrije kasstroom.



Niet echt spotgoedkoop.

Ontleend aan Bloomberg News