



INVESTERINGEN EN INNOVATIE

Er is bij Dassault Aviation een duidelijke focus op investeringen in onderzoek en ontwikkeling. Daarbij staan twee heel verschillende vliegtuigen centraal: de Rafale en de Falcon.

De Rafale is een geavanceerd, multi-role gevechtsvliegtuig dat is ontworpen voor een breed scala aan missies, waaronder luchtgevechten, grondaanvalen en verkenningsoperaties. Dankzij de inzet van hypermoderne avionica (elektronica in de luchtvaart), bewapening en sensoren biedt de Rafale een hoge mate van wendbaarheid en veelzijdigheid. Dassault Aviation heeft contracten afgesloten om de gevechtsvliegtuigen te leveren aan onder meer thuisland Frankrijk, Egypte, Qatar, India en Indonesië.

De Falcon-serie is een lijn van businessjets die luxe combineren met geavanceerde technologieën en operationele efficiëntie, waardoor ze aantrekkelijk zijn voor zowel zakelijke klanten als particulieren.

De vliegtuigbouwer verwacht 25 Rafale- en 40 Falcon-jets te leveren in 2025, wat moet resulteren in een omzet van ongeveer 6,5 miljard euro.

De onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen van Dassault Aviation richten zich verder op gevechtsdrones die de Rafale F5 moeten ondersteunen en op de NGF – de *Next Generation Fighter*, onderdeel van het grotere Europese Future Combat Air System als opvolger van de huidige gevechtsvliegtuigen.

Dassault Aviation bezit ook 27 procent van Thales, een Frans defensie- en technologiebedrijf dat een aanzienlijk deel van de nettowinst bijdraagt. Het belang is op het moment van schrijven 13 miljard euro waard. Thales levert geavanceerde elektronische systemen en sensoren voor de Rafale-gevechtsvliegtuigen.

Een ander interessant feit is de stevige positie aan liquide middelen (8,5 miljard euro), waar maar beperkte schulden tegenover staan. Volgens analisten van Bloomberg Intelligence kan het bedrijf deze gebruiken om groei te financieren en biedt het ruim-

te voor dividend en aandeleninkoop. Zij zien bovendien de bijdrage aan de nettowinst van Thales verdubbelen tegen 2029, ondersteund door hogere defensie-uitgaven in Europa.

2 ANHEUSER-BUSCH INBEV

ISIN:

BE0974293251

**AB INBEV
HEEFT EEN
MARKTKAPITALISATIE VAN
RUIM 100
MILJARD EURO
EN IS
VERUIT HET
GROOTSTE
BEDRIJF OP DE
BELGISCHE
BEURS**

AB InBev uit Leuven is de grootste bierproducent ter wereld en is de grootste beursgenoteerde onderneming van België.

De brouwer is ontstaan uit de combinatie van het Belgische Interbrew en het Braziliaanse AmBev, die in 2008 fuseerde met Anheuser-Busch. Later nam het concern nog de Mexicaanse brouwerij Grupo Modelo en SABMiller over. AB InBev heeft een marktkapitalisatie van ruim 100 miljard euro en is daarmee ook veruit het grootste bedrijf op de Belgische beurs. Toch weegt het aandeel niet uitzonderlijk zwaar binnen de Brusselse BEL 20-index. De *free float* (percentage vrij verhandelbare aandelen) van de brouwer is 45,3 procent, dat wil zeggen dat meer dan de helft van de aandelen in vaste handen zit.

Europese brouwers wisten sinds begin dit jaar sterk te presteren op de beurs. Ook AB

KERNCIJFERS

Ondernemingswaarde (OW) is de beurswaarde plus nettoschuld (schulden minus cashpositie) en houdt rekening met de kapitaalstructuur van een bedrijf. Dit geeft een completer beeld van de totale overnamekosten, inclusief verplichtingen die een nieuwe eigenaar zou moeten overnemen. Ebitda is de winst voor rente, belastingen, afschrijvingen en amortisatie. Dit maakt vergelijkingen tussen bedrijven met verschillende financieringsstructuren of afschrijvingsmethoden betrouwbaarder.

INFRASTRUCTUUR, BIER EN VLIETUIGEN IN CIJFERS

	Marktkapitalisatie *	Omzet 2024*	OW/ebitda	Verwacht dividendrendement 2025	Koers-winstverhouding 2025
AB InBev	€ 105,1	€ 54,6	9,4	1,8%	18,3
Vinci	€ 68,7	€ 71,6	6,0	4,4%	13,4
Dassault Aviation	€ 23,5	€ 6,2	10,0	1,7%	21,9

Bron: Bloomberg, Euronext. *= bedragen in miljarden.