



Het gemiddelde 12-maands koersdoel bedraagt ongeveer 66,50 euro, dat is 8 procent boven de actuele koers. Volgens de meest optimistische analisten is echter ruimte tot 80 euro. Het bedrijf keert per jaar ongeveer 2,5 procent dividend op de aandelen uit.

## BAE Systems – groot in wapentuig

Het Britse BAE Systems is een van de grootste wapenbedrijven ter wereld, en behoort tot de zes grootste leveranciers aan het Amerikaanse ministerie



van Defensie. De hoofdzetel is in Farnborough, bekend van de grootste jaarlijkse internationale vliegshow. BAE Systems is in Groot-Brittannië marktleider. Het bedrijf maakt vliegtuigen, fregatten, onderzeeërs, bepantserde voertuigen, munitie en ander hoogtechnologisch wapentuig. Het bedrijf is bijzonder dominant en soms zelfs de enige aanbieder van bepaald defensiemateriaal. Dit geeft BAE Systems een concurrentievoordeel.

Het Amerikaanse ministerie van Defensie is goed voor ongeveer 40 procent van de omzet. BAE Systems levert onderdelen voor de F-35 (hier vooral bekend als de Joint Strike Fighter) met een geschatte productie van meer dan 3000 vliegtuigen. Maar ook aan andere landen levert het veel wapentuig. Europa (inclusief het Verenigd Koninkrijk) is goed voor 30 procent van de omzet. Zo is BAE Systems bijvoorbeeld de hoofdaannemer bij de bouw van de Queen Elizabeth-klasse vliegtuigen voor de Britse marine. Zorgen zijn er onder analisten wel over besparingen op defensie-uitgaven in de Verenigde Staten. Bijna de helft van de omzet komt echter uit dienstverlening, waaronder verbeteringen en onderhoud, wat eventuele bezuinigingen bij overheden kan compenseren. Omdat militair materiaal meestal twintig tot dertig jaar meegaat, zijn verbeteringen en onderhoud een belangrijke inkomstenbron.

De dominante positie, waar bij BAE Systems soms de enige aanbieder is, geeft het bedrijf een concurrentievoordeel, waardoor de ROIC al jaren hoger ligt dan de kostenvoet van kapitaal. Al meer dan vijftig jaar heeft het bedrijf nauwe banden met overheden zoals die van de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk en tegenwoordig Saoedi-Arabië. De stevigste positie heeft het bedrijf in gevechtsmateriaal voor op het land, hier is BAE Systems samen met General Dynamics de domi-

nante partij. En hoewel het bedrijf ook in de lucht en op het water stevig aanwezig is, kan men hier niet de prijzen bepalen. Marges in deze markten zijn daarom lager voor BAE dan voor grootmachten als Lockheed Martin en General Dynamics.

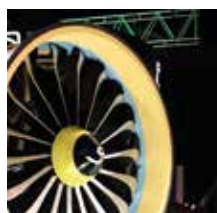
### WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS JOHN TEMPLETON?

De zoektocht van John Templeton begint bij goedkope aandelen. Aandelen met een relatief lage koers-winstverhouding vormen de eerste stap. BAE Systems handelt tegen net geen 14 keer de winst voor het huidige boekjaar, dat is relatief goedkoop tegenover een gemiddelde van bijna 20 keer voor de sector. De winst per aandeel stijgt volgens de door Bloomberg gepeilde analisten de komende jaren verder. Daarnaast is voor Templeton ook de balans belangrijk. Bedrijven moeten een totale schuld hebben die lager is dan 3 keer het bedrijfsresultaat (ebitda). Bij een bruto schuld van ruim 4 miljard pond en een ebitda van ruim 2 miljard bedraagt die verhouding slechts 2. Analisten verwachten dat de komende jaren de ebitda verder toeneemt en dus zal deze verhouding nog verder verbeteren.

### WAT VINDEN ANALISTEN?

Het merendeel van de analisten is positief over BAE Systems, het aandeel heeft 12 koopadviezen, 5 houdadviezen en 4 verkoopadviezen. Het gemiddelde 12-maands koersdoel van 569 pence is ongeveer 5 procent boven de huidige koers. Daarbij bedraagt het dividendrendement ongeveer 4 procent per jaar.

BAE SYSTEMS  
HEEFT EEN  
STEVIGE  
POSITIE  
IN GEVECHTS-  
MATERIAAL  
VOOR OP  
HET LAND,  
HET BEDRIJF  
DOMINEERT  
DEZE MARKT  
SAMEN MET  
GENERAL  
DYNAMICS



| BEDRIJF         | Gemiddeld koersdoel | Ticker | ISIN-code    |
|-----------------|---------------------|--------|--------------|
| Safran SA       | € 66,40             | SAF FP | FR0000073272 |
| BAE Systems PLC | £ 5,69              | BA/LN  | GB0002634946 |

bron: Bloomberg