



HET AANDEEL **FERRARI** IS HELEMAAL NIET ZO DUUR

De legendarische sportwagenfabrikant Ferrari staat zowel aan de beurs van Milaan als die van New York genoteerd en heeft als koerssymbool 'RACE'. Ferrari houdt zich bezig met het ontwerpen, ontwikkelen, produceren en verkopen van zeer exclusieve sportauto's en is gevestigd in Maranello in Noord-Italië.

De marktpositie van Ferrari is erg goed. Het wereldwijd bekende en zeer exclusieve automerk vormt hiervan het belangrijkste aspect. Meer dan de helft van de verkopen komen voor rekening van bestaande en dus loyale klanten. Ferrari concurreert met andere automerken in het absolute topsegment van de markt: Aston Martin, Lamborghini en Maserati.

WINSTMARGE KAN OMHOOG

Afgelopen jaar realiseerde Ferrari over een omzet van 3,1 miljard euro een nettowinst van 399 miljoen euro. Kort door de bocht kan gesteld worden dat de 8.014 auto's die verkocht werden gemiddeld een winst van zo'n

50.000 euro per stuk opleverden. In werkelijkheid ligt de gemiddelde winst per verkochte auto overigens wat lager, omdat de verkoop van motoren (aan Maserati en Formule 1-teams) en merchandise samen goed zijn voor ongeveer een derde van de omzet.

De operationele marge bedraagt zo'n 20 procent, terwijl een marge die ten minste dubbel zo hoog ligt goed haalbaar lijkt te zijn. Ferrari kan de productie zonder noemenswaardige kosten opvoeren terwijl de marge op additionele auto's die verkocht worden zo'n 75 procent bedraagt. Het opschroeven van de productie heeft kortom een sterk positief effect op de winstontwikkeling.

Uitgaande van een operationele marge van 35 procent in 2019 en 9.000 verkochte Ferrari's lijkt een

bedrijfsresultaat van zo'n 1,4 miljard euro haalbaar. De actuele ondernemingswaarde (beurswaarde plus de schuld minus de liquide middelen) bedraagt slechts het tienvoudige daarvan. Voor luxemerken als Hermès, Richemont en Prada, waar Ferrari in zekere zin goed mee te vergelijken is, betalen beleggers twee keer zoveel.

FORMULE 1

De groep personen met een vermogen van minimaal een miljoen is in drie decennia ongeveer vertienvoudigd terwijl het aantal verkochte Ferrari's slechts verdubbeld is. Deze mismatch verklaart dat voor sommige modellen van Ferrari een wachtlijst van drie jaar bestaat en voor tweedehands exemplaren soms hogere prijzen worden betaald



OVER DE AUTEUR

Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waarde-beleggen en auteur van de bestseller: 'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (www.beterinbeleggen.nl) De auteur bezit aandelen Ferrari.