

**Bijna drie jaar na de Russische inval in Oekraïne zijn de wereldwijde defensie-uitgaven aanzienlijk gestegen.** Defensiebedrijven zouden hier sterk van moeten profiteren, maar de realiteit is veelal complexer. RTX, een van de grootste spelers in de sector, laat zien dat de weg naar succes in deze geopolitiek turbulente tijden met hindernissen is bezaaid.

# Van volle orderboeken tot productieproblemen

## HET VERHAAL VAN RTX

**D**e resultaten van RTX, het fusiebedrijf dat voorheen Raytheon heette, zouden in theorie sterk gebaat zijn bij de omstandigheden van de afgelopen paar jaar. Op het oog waren die immers uiterst gunstig: het bedrijf haalt ongeveer de helft van zijn omzet uit defensie, terwijl de andere helft uit producten voor de burgerluchtvaart komt, vooral vliegtuigmotoren. In die markt is de vraag na de coronapandemie hard gestegen, zonder dat er tekenen zijn van afkoeling.

Toch heeft een serie tegenslagen de verwachting dat RTX flink zou profiteren van de huidige omstandigheden tenietgedaan. Hoewel het bedrijf uit Arlington na de Russische inval in Oekraïne

ne korte tijd beter presteerde dan de rest van de markt, koerst het momenteel zo'n 35 procent boven het niveau net voordat de oorlog in Oekraïne uitbrak. De S&P 500 kreeg er in diezelfde periode 48 procent bij.

### FUSIE

RTX komt voort uit het samengaan van defensiegigant Raytheon en United Technologies, een industrieconglomeraat dat naast luchtvaartbedrijven als Pratt & Whitney en Collins Aerospace ook luchtbehandelingssystemen, sprinklers, inbraakalarmen en industriële vriezers maakte. Voorafgaand aan de fusie werd een deel van die activiteiten onder de naam Carrier Global afgesplitst. Een ander onderdeel,



### OVER DE AUTEUR

*Lennart Zandbergen is correspondent voor het FD in de VS. Vanuit New York schrijft hij ook voor de VEB over financieel-economische actualiteiten in de Verenigde Staten.*

liftmaker Otis, kreeg in diezelfde periode zijn eigen beursnotering in New York.

Sindsdien kent RTX, de naam die het in 2023 aannam, drie ongeveer even grote segmenten, goed voor een min of meer gelijk deel van de 71 miljard dollar grote omzet. Raytheon is van de drie waarschijnlijk de bekendste naam. Dat defensiebedrijf werd tijdens de Tweede Wereldoorlog groot met het ontwikkelen van radarsystemen, een technologie waarmee het *en passant* ook de magnetronoven uitvond en zo ook een consumentenbedrijf werd. Radar, en andere methoden voor locatiebepaling, zijn voor Raytheon nog altijd een belangrijk deel van de activiteiten. Ook produceert het bedrijf Patriot-