

100% potentieel met het aandeel Porsche Automobil Holding SE



Veel beleggers verwarren het bedrijf Porsche Automobil Holding SE met de autobouwer Porsche. Porsche is sinds een aantal jaar onderdeel van het Volkswagen concern, terwijl Porsche Automobil Holding SE een houdstermaatschappij is geworden met slechts cash en aandelen Volkswagen op de balans.

Het aandeel Volkswagen is in 2015 meer dan gehalveerd door gesjoemel met software voor dieselmotoren. Volkswagen zal een forse boete moeten betalen. Wij denken dat deze boete niet hoger zal zijn dan 7.5 miljard USD omdat de echte schade aan de maatschappij significant kleiner is dan bij de olie lekkage van BP (heeft 42 miljard USD gekost). De beurswaarde van Volkswagen was met meer dan 40 miljard USD gedaald als gevolg van dit schandaal.

WinCap waardeert Volkswagen als volgt:

Gemiddelde winst over de afgelopen 5 jaar bedraagt 9 miljard euro. Normaal gesproken heeft een autobedrijf een koers/winst verhouding van 10 waardoor de totale waarde van Volkswagen op 90 miljard euro zou uitkomen. Dit verlagen we met 7 miljard euro aan mogelijke claims. WinCap waardeert hiermee Volkswagen op 83 miljard euro of euro 175 per aandeel (er staan 476 miljoen aandelen uit). Aangezien het aandeel Volkswagen boven de 100 euro bleef staan, was de maximale korting 43% en niet genoeg korting voor WinCap om te kopen.

WinCap waardeert Porsche als volgt:

Porsche houdt 150 miljoen aandelen Volkswagen en heeft aan overige bezittingen 1.4 miljard euro. Op basis van 175 euro voor een aandeel Volkswagen zou Porsche 27.6 miljard euro waard zijn en dat is 90 euro per aandeel. Omdat houdstermaatschappijen (zoals Heineken Holding) op een korting van gemiddeld 15% handelen ten opzichte van de onderliggende waarde, trekken we deze 15% af van 90 euro en komen op een werkelijke economische waarde van 76.50 euro.

WinCap kocht het aandeel Porsche op 38 euro per aandeel (50% korting) en heeft 100% potentieel.