

# Beurs bij de Lunch

## AANDELENFOCUS

### General Electric Company

United States	Koers (USD)		2014 (A)	2015 (E)	2016 (E)
Industrial Conglomerates	28.51	<b>Koerswinst</b>	16.8 x	17 x	16 x
<b>ISIN: US3696041033</b>	<b>Verandering op jaarbasis</b>	<b>Koersboekwaarde</b>	2 x	2.3 x	2.1 x
52 Wk H/L: 28.7/ 23.4 (USD)	11.5%	<b>EV/EBITDA</b>	14 x	8.3 x	9.9 x
Market value: 254150	<b>Verandering sinds 1 januari</b>	<b>Dividend rendement</b>	3.1%	3.3%	3.5%
<b>NYSE</b>	12.8%	<b>Omzetgroei (j/j)</b>	4.5%	0.2%	-0.5%

Bron: Factset

General Electric kondigde vrijdag de verkoop aan voor 26,5 miljard dollar aan vastgoedbezittingen van zijn financiële divisie GE Capital.

GE neemt een last van 16 miljard dollar in de resultaten van het eerste kwartaal in verband met de verkoop. GE verwacht dat de afslanking van GE Capital een dividend oplevert van 35 miljard dollar en kondigde aan voor 50 miljard dollar aan eigen aandelen te gaan inkopen. In totaal verwacht het bedrijf in de periode tot en met 2018 circa 90 miljard dollar aan de aandeelhouders uit te kunnen keren.

Uiteindelijk behoudt GE alleen de delen van zijn financiële tak die de industriële activiteiten ondersteunen. GE Capital bracht het concern in de financiële crisis van 2008 en 2009 aan het wankelen, onder meer vanwege de grote onzekerheid rond de enorme vastgoedbezittingen van GE.

Het grootste deel van het vastgoed wordt gekocht door investeerder Blackstone en de Amerikaanse bank Wells Fargo. Hun deel van de overname heeft een waarde van 23 miljard dollar, inclusief schulden.

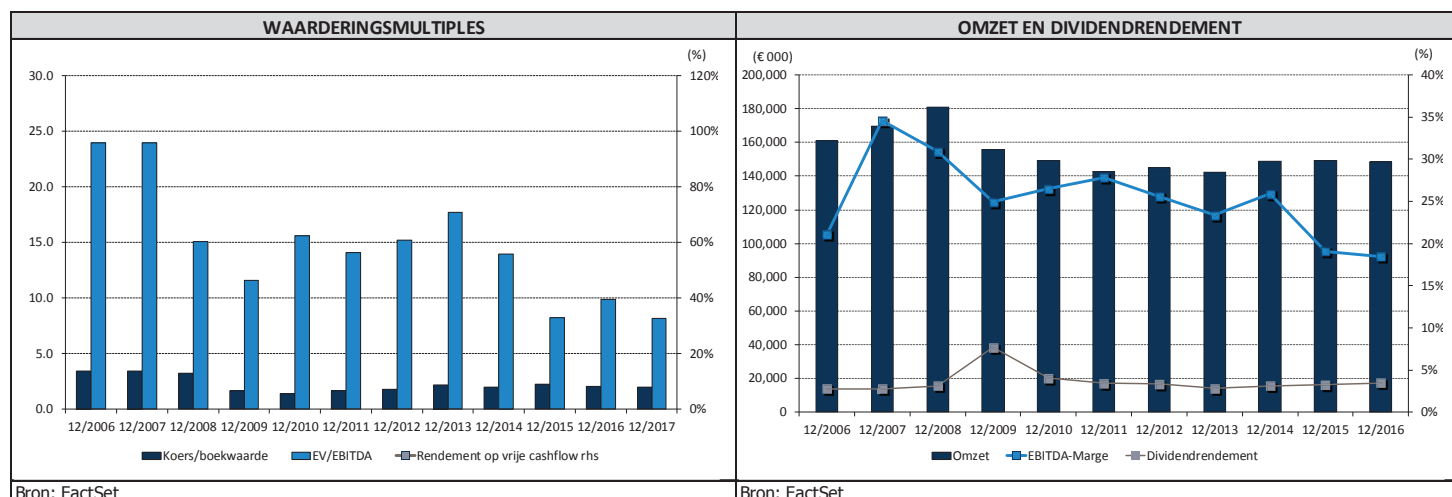
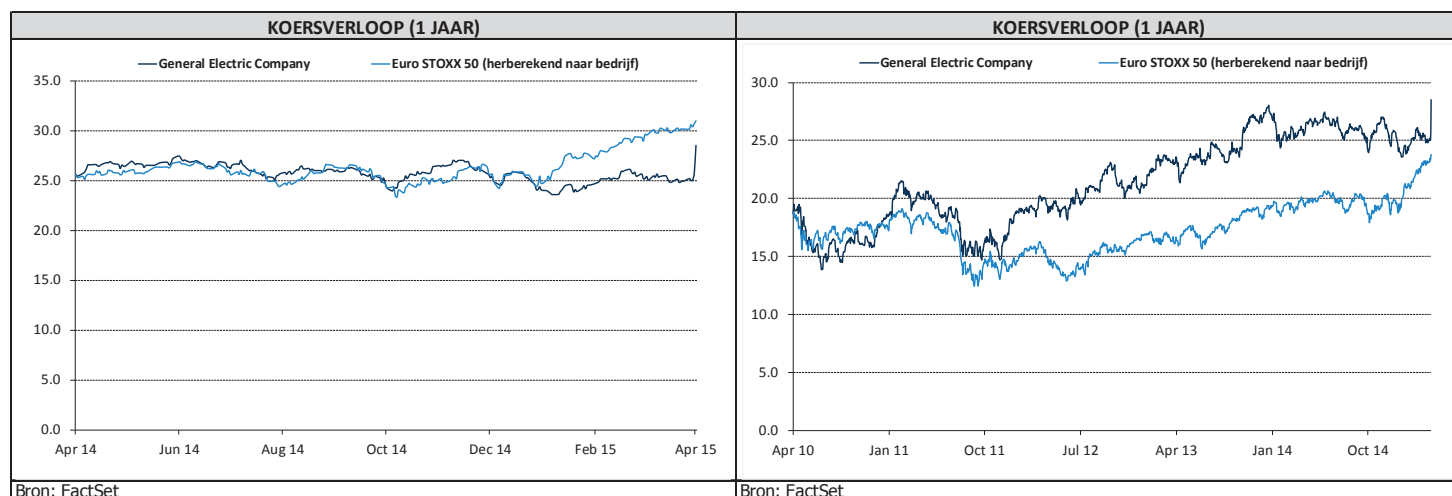
### CONCLUSIE

De analisten van KBC Asset Management zijn zeer aangenaam verrast door de aankondiging van vandaag. Dit is een echte kwantumsprong in zijn evolutie naar een pure industriële speler. De aankondiging past in de strategie om de financiële poot GE Capital af te slanken en zich te focussen op de industriële poot. Met de verkoop van zijn vastgoedactiviteiten zet het management een enorme stap in zijn transitie naar een pure industriële groep. Tot nu toe liep de ontmanteling van de financiële poot immers moeizaam en traag. Met de verkoop van de vastgoedpoot en de overname van de energietak van Alstom zal General Electric in 2018 90% van zijn winst halen uit de industriële poot.

De waardering kan daarom stijgen tot een niveau dat een kwaliteitsvolle industriële groep waardig is. De jongste jaren noteerde GE door de financiële activiteiten met een korting t.o.v. zijn sectorgenoten. KBC Asset Management geeft General Electric een koopaanbeveling. Ze verhogen hun koersdoel naar 30 dollar.

De transactie zal ook de kredietwaardigheid van General Electric ten goede komen. GE houdt immers alleen de delen van zijn financiële tak die de industriële activiteiten ondersteunen.

# Beurs bij de Lunch



## Winst en verliesrekening

	12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017
<b>Omzet</b>	149,098	142,953	144,909	142,461	148,940	149,179	148,396	148,156
<i>Jaarlijkse groei</i>	-4.3%	-4.1%	1.4%	-1.7%	4.5%	0.2%	-0.5%	-0.2%
<b>Operationele winst (EBITDA)</b>	39,529	39,782	37,052	33,285	38,579	28,447	27,437	29,733
<i>Jaarlijkse groei</i>	1.7%	0.6%	-6.9%	-10.2%	15.9%	-26.3%	-3.6%	8.4%
<i>marge</i>	26.5%	27.8%	25.6%	23.4%	25.9%	19.1%	18.5%	20.1%
<b>Netto resultaat</b>	12,828	14,129	14,236	14,838	15,218	17,422	17,184	17,840

## Balans

	12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017
<b>Activa</b>	778,974	747,930	717,258	656,560	648,349	-	-	597,330
Waarvan vlottende activa	428,528	406,004	380,467	378,402	365,067	320,369	318,686	269,015
<b>Totale passiva</b>	778,974	747,930	717,258	656,560	648,349	-	-	597,330
Waarvan korte termijn schuld	128,458	148,325	110,487	86,937	79,231	-	-	-
Waarvan termijn schuld	350,182	305,118	303,573	296,103	285,749	-	-	-

## Winstgevendheid

	12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017
<b>Rendement op activa</b>	1.6 %	1.8 %	2 %	2.2 %	2.4 %	-	-	3 %
<b>Rendement op eigen vermogen</b>	11%	12%	12%	12%	13%	13%	13%	13%
<b>Winst per aandeel</b>	1.08	0.44	1.31	0.60	1.46	1.67	1.79	1.92

Bron: Factset