

een eenmalige kostenpost van 320 miljoen euro kwam te staan.

Voor 2011 wordt gerekend op een omzetgroei van 5 procent. Siemens indiceert dat het bedrijfsresultaat 25 tot 35 procent hoger zal uitkomen. De nettowinst zal echter nog zwaar worden gedrukt door het boekverlies dat wordt geleden op de recente verkoop van Siemens IT Systems (SIS) aan Atos Origin. Daarentegen is Siemens, dat 15 procent in de nieuwe combinatie aanhoudt, verlost van de verliezen die deze activiteit met zich meebracht.

Veel verwacht Siemens van de omzetgroei in de BRIC-landen (Brazilië, Rusland, India en China). De komende vijf jaar moet de



## GENERAL ELECTRIC (GE)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010T	2011T
Energie Infrastructuur	21.921	25.221	30.698	38.571	37.134	37.000	40.000
Technologie Infrastructuur	33.873	37.687	42.801	46.316	42.474	42.000	48.000
NBC Universal	14.689	16.188	15.416	16.969	15.436	15.000	0
Capital Finance	49.071	56.378	66.301	67.008	50.622	46.000	40.000
Consumenten & Industrieel	13.040	13.202	12.683	11.737	9.703	9.500	9.000
Corporate items	3.668	2.892	4.609	1.914	1.414	1.500	1.500
Totale omzet (\$mln)	136.262	151.568	172.508	182.515	156.783	151.000	138.500
Energie Infrastructuur	3.222	3.518	4.817	6.080	6.842	7.026	9.098
Technologie Infrastructuur	6.188	7.308	7.883	8.152	7.489	7.500	8.500
NBC Universal	3.092	2.919	3.107	3.131	2.264	2.350	0
Capital Finance	8.414	10.397	12.243	8.632	2.344	3.000	3.500
Consumenten & Industrieel	732	970	1.034	365	400	400	400
Bedrijfsresultaat	21.648	25.112	29.084	26.360	19.339	20.276	21.498
Niet toegerekende kosten	-372	-1.548	-1.840	-2.691	-3.904	-4.200	-4.000
Rentelasten	-1.319	-1.668	-1.993	-2.153	-1.478	-1.600	-1.700
Winst voor belasting	19.957	21.896	25.251	21.516	13.957	14.476	15.798
Belasting	-2.678	-2.552	-2.794	-3.427	-2.739	2.606	2.844
Winst gecontinueerde act.	17.279	19.344	22.457	18.089	11.218	11.870	12.954
Winst gediscont. act.	-559	1.398	-249	-679	-193	-110	0
Netto winst	16.720	20.742	22.208	17.410	11.025	11.760	12.954
Operationele marge	15,9%	16,6%	16,9%	14,4%	12,3%	13,4%	15,5%
Belastingdruk	13,4%	11,7%	11,1%	15,9%	19,6%	18,0%	18,0%
Uitstaande aandelen (mln)	10.570	10.359	10.182	10.080	10.614	10.500	10.200
WpA, volled. verwaterd	\$1,58	\$2,00	\$2,18	\$1,72	\$1,01	\$1,12	\$1,27
Dividend	\$0,91	\$1,03	\$1,15	\$1,24	\$0,61	\$0,46	\$0,74
Koers ult. & 17/12/10	\$35,05	\$37,21	\$37,07	\$16,20	\$15,13	\$17,70	
K/W	19,9	18,7	17,1	9,4	15,0	15,8	13,9
Marktkapitalisatie (\$mrd)						187,9	

omzet daar kunnen verdubbelen tot circa 23 miljard euro en zal daarmee in 2015 goed zijn voor een derde deel van de coneronomzet. Siemens zet zwaar en met aantoonbaar succes in op infrastructuur, vooral hogesnelheidstreinen, en duurzame energieopwekking. De omzet in zowel wind- als thermische zonne-energie en andere energiebesparende systemen moet groeien van de huidige 28 miljard euro tot 40 miljard euro in 2015.

### MOEIZAAM HERSTEL

Afgezien van de slechte ontwikkeling bij de bancaire activiteiten, bleef ook General Electric in 2008 en 2009 in de industriële sectoren nog heel behoorlijk draaien. Pas in de tweede helft van 2009, nadat een financiële crisis de economie in belangrijke afzetmarkten in de recessie had gestort, werden ook de sectoren Energy Infrastructure en Technology Infrastructure geraakt. De meeste pijn zat echter bij GE Capital. Op de vastgoedportefeuille en het creditcardbedrijf moest vorig jaar 4 miljard dollar worden afgeboekt. Het resultaat van dit onderdeel dat in 2007 nog 12,7 miljard dollar had bedragen, was in 2009 tot nog slechts 2,3 miljard dollar gedaald.

In de eerste drie kwartalen van 2010 werd GE Capital gestabiliseerd en in het derde kwartaal was er zelfs sprake van een belangrijk winstherstel, zij het ten opzichte van een diep teruggevallen niveau. Voor het hele jaar wordt verwacht dat GE Capital het resultaat zal kunnen verbeteren tot 3 miljard dollar met voortgezet herstel in de navolgende jaren. Het herstel van de industriële activiteiten is tot nog toe onder de verwachtingen gebleven. De omzet van Energy Infrastructure en Technology