

## TIP 1:

# General Cable Corporation

<b>Beurs</b>	<b>New York Stock Exchange</b>
<b>Land</b>	<b>Verenigde Staten</b>
<b>Ticker Symbol</b>	<b>BGC</b>
<b>ISIN Code</b>	<b>US3693001089</b>
<b>Sector</b>	<b>Industrial Electrical Equipment</b>

General Cable Corporation (BGC) ontwikkelt, ontwerpt, fabriceert en distribueert koper-, aluminium-, en glasvezelkabels. Met 47 productielocaties in 25 verschillende landen is BGC wereldwijd vertegenwoordigd.

De producten van BGC lopen zeer uiteen en zo ook de klanten. Zo levert BGC hoog- en laagspanningskabels aan energiebedrijven en zelfs complete onderzeese systemen. Voor de industriële sector levert BGC olie-, gas- en mijnbouwkabels en BGC levert ook kabels voor wind- en zonne-energie. Daarnaast produceert BGC kabels voor de (tele-)communicatiesector, zoals coaxkabels, internetkabels en ook randapparatuur voor draadloze verbindingen. Voor een volledig overzicht van deze uiteenlopende producten kunt u de website bekijken.

BGC is opgericht in 1927 en heeft dus zeer goed ingespeeld op de enorme technologische ontwikkelingen van de afgelopen decennia. Alleen dat al is een duidelijke indicatie dat BGC daar ook in de komende jaren bovenop zal zitten. Financieel staat het bedrijf er ijzersterk voor. In de jaarcijfers zien we terug dat BGC last heeft gehad van de kredietcrisis, maar dat BGC desondanks in 2008 en 2009 gewoon winst is blijven maken.

BGC richt zich naast Noord-Amerika en Europa op groeigebieden als Zuid-Amerika, Azië, het Midden-Oosten en Afrika. In deze gebieden moet de infrastructuur verder worden ontwikkeld en daarin liggen voor BGC enorme groeikansen.

BGC is gevestigd in Highland Heights, Kentucky (VS). Wereldwijd heeft BGC ruim 12.000 medewerkers.

## De harde cijfers: (bron: <http://moneycentral.msn.com/investor/research/welcome.asp>)

Naam	General Cable Corp	
Ticker Symbol	BGC	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	28 maart 2012	\$28,38
Winst per aandeel	2010	\$1,31
	2011	\$2,49
	2012 (verwacht)	\$2,64
	2013 (verwacht)	\$3,51
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	10%
Eigen Vermogen per aandeel	31 dec 2011	\$21,17
Terug te verdienen		\$7,21
<b>Selectiecriteria</b>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2012</b>	<b>2,7 jaar</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>35%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2013</b>	<b>8,1</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2013</b>	<b>33%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2012</b>	<b>12,5%</b>
Hoogste koers laatste 12 maanden	3 mei 2011	\$49,32
Laagste koers laatste 12 maanden	22 sept 2011	\$20,21

## Toelichting op de cijfers

We gaan in deze toelichting in op de selectiecriteria op basis waarvan we BGC hebben geselecteerd. (zie <http://www.topaandelen.com/topcrit1.pdf>)

### De financiële positie van BGC

BGC heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december heeft BGC in totaal voor \$2,9 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft BGC voor slechts \$1,5 miljard aan

kortlopende schulden. Per saldo heeft BGC dus ruim \$1,4 miljard aan geld in kas.

Daarnaast heeft BGC voor \$1,1 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$1,4 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan BGC een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen.

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/50 miljoenste deel eigenaar willen worden van BGC moeten we op dit moment ongeveer \$28,38 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van BGC's eigen vermogen ter waarde van \$21,17. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als BGC er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen, en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat van de huidige koers \$7,21 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in boekjaar 2012 uitkomt op \$2,64 per aandeel, én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 2,7 jaar duren voordat het eigen vermogen van BGC \$28,38 bedraagt.

Voor de komende jaren wordt echter een mooie winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode aan stuk korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van BGC bedraagt 35%. Dit vooral door de forse winstgroei die de afgelopen twee jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

### **Koers winst verhouding**

Voor het boekjaar 2012 is de koers winst verhouding 10,8 en op basis van de voor 2013 verwachte winst is dat 8,1. De koers winst verhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

### **Rendement op Eigen Vermogen (RoE)**

BGC heeft op dit moment een RoE van 12,5%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 12 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan de 15% die wij graag zien. Als BGC de huidige winstverwachting waarmaakt, dan zal de RoE snel boven de 15% uitkomen.

Altijd beleggen in aandelen met een RoE hoger dan 15% levert op termijn een rendement op dat tot drie keer hoger ligt dan de beursindices.

## Wat is de “juiste waardering” voor BGC?

In mei 2011 bereikte BGC een koers van \$49,32. Beleggers waren op dat moment bereid om bijna 20 keer de jaarwinst te betalen. Bij een stabiel groeiaandeel als BGC komt het regelmatig voor dat beleggers bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen. Daarom kunnen we er vanuit gaan dat dit ergens in de toekomst weer gaat gebeuren.

Volgens de huidige winstverwachting zal BGC in boekjaar 2013 een winst realiseren van \$3,51 per aandeel. Voor de jaren daarna wordt een gemiddelde winstgroei verwacht van 10%. Wij zijn het absoluut eens met deze verwachting en we vinden deze zelfs een beetje aan de conservatieve kant.

Wij achten het ook zeer goed mogelijk dat de omzet- en winstgroei zal versnellen én dat beleggers op een bepaald moment bereid zullen zijn om fors meer dan het gemiddelde van 15 keer de winst te betalen, zoals in mei 2011.

Als BGC de huidige winstverwachting waarmaakt, dan zal BGC in boekjaar 2016 een winst behalen van \$4,67 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van BGC stijgen tot ruim \$70. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 145%.

Als beleggers opnieuw bereid zijn 20 keer de jaarwinst te betalen, dan kan de koers zelfs stijgen tot ruim \$90.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel naar boven als naar beneden. Als u wat meer zekerheid wenst in te bouwen, dan biedt de optiestrategie op de volgende pagina u een goed alternatief.

### **Interessante links voor meer informatie:**

Financiële website: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-price?Symbol=bgc>

Website bedrijf: <http://www.generalcable.com/GeneralCable/>

Investor Presentation (feb12):

[http://www.topaandelen.com/Topaandelen/download/15BGC\\_Feb12.pdf](http://www.topaandelen.com/Topaandelen/download/15BGC_Feb12.pdf)

## MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 1

In plaats van het direct kopen van aandelen hebt u de mogelijkheid om put opties te verkopen (= schrijven) en daarmee in te spelen op een verwachting dat de koers van het aandeel de komende maanden niet fors gaat stijgen.

**Een basiskennis van en ervaring met opties is bij deze tactiek wel gewenst!**

Belangrijk is hierbij dat u eerst bepaalt voor hoeveel geld u aandelen BGC wenst aan te kopen.

**De te nemen stappen zijn daarna als volgt:**

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen BGC wenst aan te kopen  
(*we nemen hier als voorbeeld even \$5.000 om de uitleg concreet te maken*)
2. We delen deze \$5.000 door de koers van BGC (=\$28,38) en komen op 176. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 176 aandelen BGC gaan kopen.
3. Deel dat getal door 100, rond het af en u weet hoeveel put opties u gaat schrijven. We zouden in dit geval 2 put opties BGC schrijven.

**We leggen vervolgens een verkooporder in voor:**

**2 puts BGC mei12 \$28,00** (slotkoers 28mrt was \$1,75)

Als we inderdaad \$1,75 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal  $200 * \$1,75 = \$350$  op onze rekening bijgeschreven.

**De mogelijke consequenties van deze actie:**

1. **De aandelenkoers van BGC daalt onder \$28,00**  
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 200 aandelen BGC aan te kopen tegen \$28,00 zodat \$5.600 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$350 ontvangen, zodat u netto slechts \$5.250 hebt geïnvesteerd, ofwel \$26,25 per aandeel. U hebt een korting van 5% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van BGC blijft tussen \$28,00 en \$30,13**  
In dat geval loopt de put optie op 18 mei waardeloos af. U behaalt een winst van \$350. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die augustus expireren.
3. **De aandelenkoers van BGC stijgt tot boven \$30,13.**  
In dat geval loopt de put optie op 18 mei waardeloos af. U behaalt een winst van \$350. U had achteraf gezien echter meer winst kunnen behalen door de aandelen direct aan te kopen.
4. **Hierboven bij nr. 2 en 3 geldt:** u kunt ook de optie terugkopen als de optiekoers met meer dan 50% is gedaald (*en u dus meer dan 50% winst hebt*). Om dan dezelfde tactiek nog een keer toe te passen met put opties die in augustus expireren.

**Deze optiestrategie is alleen verantwoord als u cash geld beschikbaar hebt én houdt voor het geval u wordt gedwongen om de aandelen aan te kopen!**