



## Transcriptie telefonische vergadering

### GE - General Electric 4Q 2007 Earnings Call

Datum/tijdstip van het gesprek: 18 januari 2008 / 8:30 ET

**"Deze voorlopige resultaten zijn niet door de accountant gecontroleerd.** Dit document bevat 'vooruitzichten', namelijk uitspraken die betrekking hebben op toekomstige gebeurtenissen, en niet op gebeurtenissen uit het verleden. Binnen deze context hebben de vooruitzichten vaak betrekking op de bedrijfs- en financiële resultaten die we in de toekomst verwachten, en bevatten vaak woorden zoals 'verwachten,' 'voorzien,' 'van plan zijn,' 'plannen,' 'geloven,' 'proberen,' of 'zullen'. Vooruitzichten hebben van nature betrekking op zaken die in verschillende mate onzeker zijn. Voor ons bestaan bepaalde onzekerheden die onze toekomstige resultaten negatief of positief kunnen beïnvloeden uit: ontwikkelingen van financiële markten, waaronder schommelingen in rentevoeten en de prijzen van grondstoffen en aandelen; het kredietmilieu voor bedrijven en consumenten; de impact van wet- en regelgeving, onderzoeksactiviteiten en juridische procedures; strategische handelingen, waaronder overnames en het staken van activiteiten; toekomstige integratie van overgenomen bedrijven; toekomstige financiële prestaties van vooraanstaande bedrijfstakken waaraan we leveren, met inbegrip van, doch niet beperkt tot, lucht- en spoorwegtransport, energieopwekking, media, onroerend goed en gezondheidszorg; en talloze andere zaken op nationaal, regionaal en wereldwijd niveau, waaronder die van politieke, economische en zakelijke aard, alsmede zaken op het gebied van concurrentie en regelgeving. Dergelijke onzekerheden kunnen tot gevolg hebben dat onze feitelijke toekomstige resultaten wezenlijk kunnen verschillen van de resultaten zoals verwoord in onze vooruitzichten. Wij verplichten onszelf niet tot het bijwerken van onze vooruitzichten".

**"De resultaten** worden besproken op basis van continuering van de activiteiten, tenzij anders vermeld."

**DEELNEMERS GENERAL ELECTRIC****Jeff Immelt***General Electric Company - Voorzitter, Chief Executive Officer***Keith Sherin***General Electric Company - Vice-voorzitter, CFO***Dan Janki***General Electric Company - Vice-voorzitter Investor Communications***DEELNEMERS AAN HET CONFERENTIEGESPREK****Scott Davis***Morgan Stanley - Analyst***Nicole Parent***Credit Suisse Securities - Analyst***Bob Cornell***Lehman Brothers - Analyst***Nigel Coe***Deutsche Bank - Analyst***Steve Tusa***JPMorgan Chase & Company - Analyst***Jeff Sprague***Citigroup - Analyst***Robert McCarthy***Banc of America Securities - Analyst***Deane Dray***Goldman Sachs - Analyst***PRESENTATIE****Coördinator**

Goedemorgen, dames en heren. We danken u hartelijk voor uw geduld en heten u welkom bij de telefonische vergadering van General Electric over de cijfers van het vierde kwartaal van 2007.

Op dit ogenblik kunnen alle deelnemers uitsluitend luisteren.

Mijn naam is Bill en ik ben uw coördinator voor de telefonische vergadering van vandaag. (INSTRUCTIES COÖRDINATOR) Ik wil u eraan herinneren dat deze vergadering wordt opgenomen.

Ik geef nu graag het woord aan uw gastheer voor de vergadering van vandaag: Dhr. Dan Janki, Vice-voorzitter van Investor Communications. Ga uw gang meneer.

**Dan Janki - General Electric Company - Vice-voorzitter Investor Communications**

Dank je, Bill. We zouden u graag allen welkom heten. Joanna en ik zijn blij dat we vandaag uw gastvrouw en gastheer mogen zijn voor deze telefonische vergadering.

Vanochtend ging het persbericht om 6:30 de deur uit. Het persbericht, maar ook het presentatiemateriaal van vandaag en de aanvullende financiële cijfers zijn beschikbaar op onze website: [www.ge.com/investor](http://www.ge.com/investor). U kunt deze items downloaden en afdrucken of volgen via de webcast.

De presentatie van vandaag bevat op de toekomst gerichte verklaringen, die gebaseerd zijn op de wereld en het economische klimaat van vandaag. En die zijn nu eenmaal onderhevig aan verandering.

Vandaag zullen we het hebben over de cijfers van het vierde kwartaal van 2007 en het hele jaar, en een update geven met de verwachtingen voor het eerste kwartaal. Vervolgens beantwoorden we graag uw vragen. Daarvoor hebben we onze voorzitter en CEO, Jeff Immelt en onze Vice-voorzitter en CFO, Keith Sherin hier bij ons. Ik zou daarom nu graag het woord geven aan Jeff.

---

**Jeff Immelt - General Electric Company - Voorzitter, Chief Executive Officer**

Dank je, Dan. Goedemorgen allemaal.

Ik wil beginnen met de grafiek waarmee we min of meer afsloten tijdens onze bijeenkomst in december over investering en levering en die werkelijk gebruiken om, naar mijn mening, de uitstekende prestatie van het bedrijf te illustreren. Als je het gewoon even nagaat: we verklaarden dat we een goede winst per aandeel van \$0,68 zouden boeken, een toename van 17%, en dat hebben we ook gedaan. De inkomsten stegen met 18% en de segmentwinst met 13%, en we werden geleid door een echt geweldige infrastructuurprestatie.

We willen de waarde van onze onderneming nog opvoeren aan de hand van portefeuillemaatregelen. Ik ben van mening dat als je de maatregelen bekijkt die we de afgelopen vijf jaar in de onderneming hebben genomen door bepaalde sectoren te verlaten, zoals verzekeringen en plastics, en door te investeren in infrastructuur, wel, dan zijn we goed op weg om een grote onderneming uit te bouwen in de omgeving waarover we het vandaag hebben.

We spraken over 2008, waarin we hoge kwaliteitsinkomsten zouden realiseren, een winst per aandeel van minstens 10%, een sterk dividend en terugkoop, en we zullen dat vandaag even herhalen en er nog eens op terugkomen, maar we bevestigen dit vooruitzicht opnieuw voor wat 2008 betreft.

En dan valt er heel wat te zeggen over de initiatieven. Over organische groei, marges en rendementen waarvan we denken dat ze de onderneming zullen positioneren en blijven optrekken naar beleggers toe en ons in een goede positie zullen brengen in heel wat van de belangrijke thema's van onze tijd. We zijn van mening dat we een uitstekend kwartaal hebben gehad en bovendien bevinden we ons vandaag wereldwijd in een zeer goede positie.

Daarna hebben we het over het vierde kwartaal, hoe we de omgeving zien en hoe we de onderneming beheren. Ten eerste, zoals ik reeds in december vermeldde, zijn er drie belangrijke thema's in de huidige omgeving.

Het eerste thema is dat de wereldwijde en infrastructuurmarkten sterk blijven. Ik wens dat te herhalen. Dit blijft zich doorzetten.

Vroeg in het jaar, net na onze startbijeenkomst, reisden heel wat leden van ons vooraanstaand leiderschapsteam, waaronder ikzelf, de wereld en opkomende markten af, alleen maar omdat we voeling wilden krijgen met de economische activiteit in deze gebieden. Op elke plaats die we bezochten is er een behoefte aan vliegtuigen, er wordt heel wat kapitaal geïnvesteerd in infrastructuur en er worden helemaal geen signalen gegeven dat deze wereldwijde hoogconjunctuur in de infrastructuur aan het verzwakken zou zijn. Er zijn grote projecten, ze worden goed gefinancierd en ze blijven doorgaan.

De financiële markten, dat is duidelijk, ondervinden op dit ogenblik schommelingen. We denken dat er nog steeds liquiditeit is, maar die wordt opnieuw geprijsd terwijl de financiële markten blijven schommelen.

De Amerikaanse economie is gaan stagneren. De huisvesting was tegenvallend. De consument voelt op dit ogenblik een zekere spanning, maar ik zou de mensen eraan herinneren dat de werkloosheid nog steeds laag is en dat er goede mogelijkheden zijn voor de uitvoer en wij dat in onze eigen ondernemingen zien, wanneer we naar GE zelf kijken.

Dus het algemene klimaat is gemengd, denk ik, maar de GE-omgeving blijft precies dezelfde als degene die we in het vierde kwartaal zagen en ook exact hetzelfde als waarop we ons in 2008 hebben voorbereid.

Ik denk dat de uitvoering is die telt en de reden is waarom wij op dit ogenblik goed presteren, en ik denk dat de beleggers daarom moeten blijven geloven in GE. Ik zou gewoon deze lijst even willen overlopen. Vijf jaar lang hebben we een organisch groeiproces ontwikkeld. In het vierde kwartaal van 2007 bedraagt onze organische groei 10% en de organische groei voor het hele jaar is gestegen tot 9%.

Een bijzonder sterke globale positie waarin we hebben geïnvesteerd. In het vierde kwartaal steeg onze globale groei met 27% en de opkomende markten met 39%. Wij hebben, denk ik, de beste infrastructuurondernemingen wereldwijd ontwikkeld. Dit biedt de beleggers goede vooruitzichten, grote reserveorders in beide producten en CSA's en een enorm concurrentievoordeel.

We leggen echt de nadruk op de marges en op wat wij de waardeklouf noemen, prijsbepaling tegenover inflatie. Wij zijn agressief geweest op het vlak van de prijsbepaling. We hebben een positieve waardeklouf en dat blijft zo in 2008.

We hebben ons vastberaden getoond met betrekking tot onze eigen kosten. We financierden reusachtige winsten om de herstructurering van vorig jaar te financieren met een afbouw van de personeelsbezetting wereldwijd, en op die manier hebben we onze kostenbasis verlaagd en verkregen we een geweldige productiviteit voor 2008.

Het risico voor de beleggers werd weggenomen doordat we vorig jaar de Amerikaanse hypotheek in Japan Consumer Finance hebben verlaten. Wij behielden een Triple A wat ons een groot voordeel oplevert omdat er zich veel aantrekkelijk geprijsde activa op die markt bevinden.

We hebben ons ook gehouden aan de grote principes van risicobeheer. Er zijn geen SIV of CDO-risico's, geen afschrijvingen in die sectoren en we hebben een bijzonder krachtige balans en risicobeheer.

Goede cashflowgeneratie. Cash bleef boven de verwachting. Industriële cashflow steeg met 15% gedurende het jaar.

Onze vrije cashflow in 2007 bedroeg \$18 miljard. We hebben heel wat discipline aan de dag gelegd voor het teruggeven van kapitaal aan de beleggers, met meer dan \$25 miljard teruggaven aan beleggers tijdens het afgelopen jaar, en een uiterst gezonde dividendtoename voor 2008. Het gaat er dus om dat we in dit milieu een bijzonder goede uitgangspositie hebben om nog beter te presteren en voor u te blijven werken.

De volgende bladzijde vermeldt een aantal belangrijke rendementparameters, die we gebruiken om onszelf te evalueren en waar we vervolgens naar buiten toe over spreken. Eerst over de groei, weet u, met 18% ordergroei, 18% groei van inkomsten, 20% toename van de activa, 10% organische groei, hebben we een zeer goed gevoel over ons huidige groeistandpunt. Winst per aandeel volgens onze doelstellingen, bij consensus, 17% doorlopende EPS-groei in het kwartaal, 18% over het hele jaar.

Onze winst naderde de 20%, een niveau dat we hadden vooropgesteld. We waren op weg om de 20% te halen in 2008, dus zijn we tevreden over onze vooruitgang hier.

Onze marges bedragen zoals beschreven in de bijeenkomst van december, een toename met 70 basispunten voor het hele jaar, minder dan onze doelstelling van 100 basispunten, maar toch een goede vooruitgang. En zoals ik reeds zei, de cashflow was echt uitstekend met een zeer sterke industriële cashflow. We hebben onze engagementen dan ook waargemaakt en we gaan blijven vooruitgang boeken als we de onderneming bekijken.

Nog een paar hoogtepunten over hoe we tijdens dit kwartaal hebben gepresteerd op de langetermijnstrategie. In termen van toonaangevende ondernemingen sprak ik van een reusachtige groei in infrastructuur, en ik denk dat het inderdaad om een reusachtige groei ging. Wij hadden grote inkomsten, grote winst en grote orders. Heel stabiel.

Ik geloof dat onze financiële dienstenteams schitterend werk hebben verricht in het milieu, met een segmentwinst tussen GE Geld en Commerciële financiën van 8%. NBC had een goed kwartaal, het heeft een goede impuls. Onze bedrijfsoplossingen zijn zeer sterk.

De overnames van vorig jaar, zoals Vetco Gray en enkele andere overnames, presteren allemaal boven de verwachtingen, en we denken dat de overname van Merrill Lynch Capital precies dat soort opportuniteit is waaraan we dachten bij de start van dit jaar.

Vanuit prestatie-oogpunt bereikten we een goede groei aan segmentwinst. Het bedrijfsresultaat van de industriële inkomsten voor het kwartaal steeg met 21%, een van de beste industriële inkomsten die we in de laatste jaren meemaakten. Sterk contant geld, een terugkoop waarover we het reeds hadden.

Een van de dingen waarop ik de aandacht wil vestigen, is dat als u onze belangrijkste pensioenplannen bekijkt, we bijna 14% inkomsten haalden in 2007; we beschikken over \$17 miljard overschot in ons pensioenplan. Dus versnellen de balans, de cashflow, de marges, de inkomsten stuk voor stuk in dit milieu en de tegenwind komt echt van de Amerikaanse consumentendruk, hoewel de onderneming daar niet sterk aan wordt blootgesteld, en de Deficit Reduction Act wordt in de gezondheidszorg blijvend in de gaten gehouden.

Groei is een proces. 10% organische groei, goede groei in de diensten en CSA's, een goede wereldwijde groei. En 'ecomagination', de groeistrategie van GE, een initiatief waarover we het reeds hadden, haalt de kaap van de \$14 miljard, een toename van 17%, dus ook grote vooruitgang daar.

Echt fantastische mensen en een geweldig team. Ons personeelsbehoud is goed, we hebben aanvullende werknemers en enkele mooie bekroningen voor het team in het kwartaal. Dus, nogmaals, ik ben trots op het team voor het geleverde werk in het vierde kwartaal en ik denk dat dit een goede basis is voor de toekomst.

En als we aan 2008 denken, weet u, dan bevinden we ons in het soort milieu dat we verwachtten toen we de vooruitzichten voor 2008 opstelden. Wat ik vandaag wens te doen is alleen maar bevestigen wat we reeds in december aankondigden, namelijk: de inkomsten bevinden zich nog steeds op het spoor van 10 tot 15% groei, de winst per aandeel bedraagt minstens 10% of meer, CFOA blijft sterk en ROTC bereikt de 20%.

En hoe ik over elk van de belangrijkste ondernemingen denk die we binnen het bedrijf hebben, de infrastructuur, die 40% uitmaakt van onze inkomsten levert goede vooruitzichten, grote reserveorders, we beschikken over de toeleveringsketencapaciteit en hebben enorm veel vertrouwen in dit segment.

De financiële diensten blijken precies van dat type te zijn dat we hadden verwacht. De Amerikaanse consument wordt een heikel punt. Wij zullen lagere winsten boeken tijdens het jaar, maar voorzien toch nog een grote wereldwijde groei in activa en marges, en de marges in de nieuwe takken die we in de boekhouding opnemen zijn zeer aantrekkelijk, en opnieuw voelen we ons sterk op het vlak van de positionering van onze financiële dienstverlening.

En dan de gezondheidszorg. Weet u, we gaan DRA leiden. Wij veronderstellen dat er zich geen enorme groei voordoet op de Amerikaanse diagnostische imaging markt, maar wereldwijd in het kwartaal en over 2007 en 2008 hebben we een zeer sterke groei geboekt. We hebben alle mijlpalen voor OEC bereikt, en we verwachten deze in het eerste kwartaal binnen te halen.

Dus ongeveer alles wat we u meegedeeld hebben inzake de lancering, klopt met de werkelijkheid. We zijn dan ook tevreden dat de gezondheidszorg een positieve inkomstengroei zal vertonen tijdens elk kwartaal van volgend jaar en het doel van de 10% voor het jaar zal worden gerealiseerd.

NBC maakte een goed kwartaal door. Ze presteren goed op alle vlakken. Ik denk dat dit voor ons in 2008 een geweldig solide onderneming wordt.

Vanuit industrieel standpunt gaan we uit van we een bijzonder lastige apparatuurmarkt, waarschijnlijk over heel het jaar. De ondernemingsoplossingen echter, de nieuwe onderneming die we hebben ontwikkeld, doet het bijzonder goed en zal het hele jaar lang blijven groeien.

Ik denk dat we goede vooruitzichten hebben voor 2008. We beschikken over goede kansen, de risico's zijn goed gebalanceerd, en ik heb veel vertrouwen in de onderneming naar de toekomst toe.

En daarmee geeft ik het woord aan Keith, die u meer details zal geven over onze prestaties.

---

**Keith Sherin - General Electric Company - Vice-voorzitter, CFO**

Dank je, Jeff.

Laat me beginnen met de orders. Wat orders betreft, hebben we weer een geweldig kwartaal achter de rug. Als u naar de documenten links kijkt, ziet u dat onze grote apparatuur tijdens het vierde kwartaal \$14 miljard, een toename van 33%, boekte.

U kunt er de sterkte in de grote infrastructuurondernemingen uit afleiden: luchtvaart \$3,6 miljard, een stijging van 66%. Grote winsten in de Triple 7 met een GE90. We voegden 180 Genx-motoren toe tijdens het kwartaal, en het team verricht dan ook uitstekend werk, met ook voor die motor winst.

Energie, \$5,1 miljard, een stijging van 50%. Olie & gas, een stijging van 90%.

Transport had enkele problemen met de timing. We ontvingen vorig jaar een groot, enorm order, een groot order van een klant uit de VS, en dat zich niet herhaalde.

Maar als u het totaal van de jaarorders hier bekijkt, 29% in grote apparatuur, dan denk ik dat, over een periode van 12 maanden en u bekeken vanuit het lopend gemiddelde vanaf eind 2005, we een lopend gemiddelde over vier kwartalen van \$6,9 miljard hebben geboekt, tot een lopend gemiddelde over vier kwartalen van \$12,5 miljard, terwijl de orders nog steeds groeien. Dit is waarover we het hadden toen Jeff vertelde dat we het binnen de economie wereldwijd bijzonder goed doen.

De totale infrastructuurorders gingen met 54% omhoog zonder Smiths en Vetco, een stijging van 40%. De infrastructuur-reserveorders blijven hoog, \$44 miljard, een stijging van 65%.

In het midden, als u onze service orders voor \$9,7 miljard bekijkt, stelt u vast dat die met 5% zijn gestegen. Dat werd aangedreven door Oil & gas en gezondheidszorg. Energiediensten vertoonden een zekere groei in de elektriciteitsdiensten en kernbrandstoffen, maar tegenvallende verkoop in de derivaten van de luchtvaartondernemingen, die dus 2% stegen tijdens het kwartaal.

De luchtvaart, zeer sterk commercieel gezien, tot 8% compensatie door de militaire dienstverlening die 20% daalde. Dat betekent dat we te maken hebben met een zekere mix in de luchtvaart van militaire dienstverlening.

Gezondheidszorg, met een stevige DI-prestatie, een stijging van 7%, Olie & Gas een stijging van 29%. Een echt sterke groei van de kerndiensten. En daarna opnieuw een daling met 12% van het vervoer, wegens tegenvallende vergelijkingen met het vierde kwartaal inzake orders en een vertragend onderdelenvolume in de locomotievenhandel.

Als u de rechterkant bekijkt, dan ziet u de stroomopdrachten van \$4 miljard, een toename van 2%, vrij consistent met het afgelopen jaar. De apparatuur blijft eigenlijk gelijk. Wij blijven een groot succes boeken in het kleinhandelskanaal en dat wordt gecompenseerd door de vertraging in de contract- en bouwkanalen.

En dan wereldwijd blijft verlichting zeer sterk gedreven door de ecogroei, en de compacte fluorescenten zitten echt in de lift. Dus over het algemeen zien we een sterke orderprestatie in het vierde kwartaal, ten belope van \$27 miljard, een stijging van 18%. Al u het hele jaar bekijkt, zijn er bijna \$62 miljard orders, ook een stijging met 18%. Ik ben bijzonder tevreden over onze positie naarmate we verdergaan.

Ik ga het nu hebben over marges. Eerst over marges en achterstallige vorderingen voor de financiële diensten. De linkerkant is de marge. Fundamenteel zijn de blauwe staven onze netto-inkomsten, onze bijgedragen waarde als een percentage van de gemiddelde activa, en daarna worden de groene staven aangepast voor de verliezen.

U kunt dan ook zien dat de risicoaangepaste marges dalen met ongeveer 40 basispunten in het vierde kwartaal, jaar-op-jaar. En we zijn in staat geweest om die compressie te compenseren met de enorme activagroei tijdens het jaar, gestegen met 20%, en een sterke productiviteit en herstructurering.

Ik zou zeggen dat het goede nieuws is dat ongeveer de helft van de compressie afkomstig is uit inkomsten over langere tijd via de portefeuille, en de andere helft uit de provisies die we blijven versterken naargelang we een volumegroei zien, plus een zekere activiteitsvermindering van de consument in de VS waar ik dadelijk meer over zal vertellen. Maar het goede nieuws is wij voordeel halen uit de strakke liquiditeit en de hogere prijzen.

Als u het vierde kwartaal bekijkt voor de nieuwe ondernemingen van Commerciële Financiën, dus de zaken die we tijdens het kwartaal hebben opgestart, stegen de marges met 50% basispunten. We kijken dan ook uit naar de nieuwe ondernemingen die een toekomstige inkomstengroei zullen leveren voor onze onderneming financiële diensten.

Aan de rechterkant ziet u de achterstallige vorderingen op meer dan 30 dagen. Ik weet dat dit iets is waar iedereen op let. Eigenlijk, als u Commerciële Financiën bekijkt, blijft de achterstallige betaling in materiaal financiering nog steeds op een historisch laagtepunt. De kwaliteit van de portefeuille is enorm.

Als u vervolgens naar GE Geld kijkt, gingen de achterstallige vorderingen over het algemeen licht omhoog, gedreven door de VS. Als u de VS bekijkt, gingen de achterstallige vorderingen op meer dan 30 dagen met 5,52% omhoog, een stijging van 59 basispunten, en ik zal de financiële invloed daarvan behandelen op de bladzijde van GE Geld. Met uitzondering van de druk op de achterstallige vorderingen van de VS, blijft de wereldhandel voor consumentenfinanciering buiten de VS gelijk en is de portefeuille aan de commerciële kant van schitterende kwaliteit.

Vervolgens de industriële marges, en we zijn blij dat we de margetoename van 70 basispunten voor het jaar hebben geleverd. In het vierde kwartaal groeiden onze marges met 10 basispunten, wat ons helpt om 70 basispunten te leveren voor het jaar, en aan de positieve kant kunt u enkele impulsen zien van de margetoename, grote productiviteit en we blijven prijzen aanbieden die boven de inflatie liggen.

Dit noemen we de waardeklouf. Ons initiatief is er sterk op gericht te kunnen garanderen dat we de inflatie dekken en u kunt zien dat onze marges hierdoor groeiden.

Over hinderpalen gesproken, in werkelijkheid gaat het hier in twee van de drie gevallen om positieve verhalen. Nummer één, we blijven bouwen aan een enorme installatiebasis. Onze apparatuur, diensten en de apparatuur groeiden in het vierde kwartaal drie keer sneller dan de algemene diensten van GE en u kunt zien dat dit een belasting vormt van 60 basispunten op de marges. Maar nog eens, de bouw van die installatiebasis stelt ons in staat om het toekomstige servicebedrijf uit te bouwen.

De tweede hinderpaal zijn de infrastructuurovernames. De overnames van Smiths en Vetco leveren een bijdrage. Ze bevinden zich beiden boven het overnameplan.

Vetco heeft fantastisch werk geleverd, waarbij het overnameplan wordt overtroffen. Smiths ligt enigszins boven het overnameplan, maar ze zitten beide aan lagere marges dan onze bestaande ondernemingen. En dat is ook een mogelijkheid: de productiviteit en de kostenstructuur van die ondernemingen verbeteren om ze tot de marges in onze bestaande ondernemingen te brengen.

Tot slot is er de gezondheidszorg, met haar hoge marges een hinderpaal voor het geheel, omwille van zijn prestaties gedurende het kwartaal en voor het hele jaar. Als u hier onderaan kijkt, ziet u dat onze marges met 70 basispunten groeiden. De dynamiek is vrij gelijkaardig en zoals wij u in december vertelden, staat Jeff aan het hoofd van een raad van bestuur.

Wij zijn volledig gericht op de marges over het hele bedrijf. Ons doel is de verbetering met 30 tot 50 basispunten van de marges in 2008.

Op de volgende bladzijde wens ik even een samenvatting te geven van de herstructureringsactiviteit die we voltooiden in 2007. We financierden een belangrijke herstructurering, zoals u weet, met \$2,6 miljard aan nettowinst, waarvan het grootste deel uit de verkoop van plastics, maar ook uit de verkoop van Swiss Re-aandelen en de nucleaire joint venture.

De helft van de herstructurering vond plaats in doorlopende activiteiten. Dit zijn de doorlopende programma's waarin wij onze kosten en infrastructuur verminderen. De andere helft vond plaats in gestaakte activiteiten, met verwijdering van het risico uit het GE Geld. U weet het, we hebben GE Geld Japan in gestaakte activiteiten en de WMC-onderneming staakte eveneens haar activiteiten.

Aan de rechterkant ziet u de categorieën waarin wij -- de enige update die ik echt heb voor het vierde kwartaal is dat we inderdaad \$0,02 herstructurering toevoegden aan het vierde kwartaal, meestal in Industrieel, wat het totaal voor het jaar op \$2,8 miljard brengt. Het bedroeg eerder \$2,6 miljard aan het eind van het derde kwartaal, dus rekenen we op een terugbetaling in ongeveer 3 jaar voor de herstructurering van de doorlopende activiteiten. Wij zijn in staat geweest om te herbeleggen in de onderneming teneinde onze toekomstige onkosten te verminderen en hebben ook het toekomstige risico in GE Geld verkleind.

Alvorens ik in de cijfers van het vierde kwartaal behandel, wil ik u een boekhoudkundige update meegeven. Zoals wij in onze persmededeling vanochtend vermeldden, dienden wij een 8-k in om financiële cijfers uit vroegere periodes met de extra boekhoudkundige correcties bij te werken die ons administratief beheerteam heeft geïdentificeerd. U kent de status, ons doorlopende herziening gaat door. We bekijken de bedrijfsbeleidslijnen en praktijken voor herkenning van de inkomsten over heel de onderneming.

We hebben belangrijke hulpmiddelen van derden in dienst genomen om ervoor te zorgen dat we dit op de juiste manier aanpakken. Wij hebben ons geëngageerd om alles waarvan we vaststellen dat het niet correct is, tijdig en helder duidelijk te maken, en bij onze interne herziening identificeerden we twee bijkomende punten in het vierde trimester die ik u zal verduidelijken aan de rechterkant.

Het eerste heeft betrekking op de winst uit onderdelen. In 2002 wijzigden we onze boekhouding voor onderdelen op twee manieren die elkaar ruimschoots compenseerden. Bij onze herziening van de activiteit van 2002 vandaag, stelden we vast dat wij één component van deze verandering verkeerd hebben beoordeeld.

We behielden de historische kosten in onze contractuele overeenkomstenmodellen van de klantendienst tegen de overdrachtsprijs, de prijs van de cataloguslijst en vandaag, nu we naar het verleden kijken, stellen we vast dat we hadden moeten terugkeren naar vóór 2002 en we dan die kosten in ons CSA-model hadden verkregen aan de daadwerkelijke kosten. Het resultaat van die fout is dat wij toen de percentenvoltooiing van het resterende contractleven hebben overschat en wij de totale contractmarge hebben onderschat.

Die twee fouten compenseren elkaar fundamenteel, maar de grotere fout is de overschatting van het percentage van voltooiing. En als u die correctie bekijkt, vertegenwoordigt deze de overgrote meerderheid van de financiële invloed die ik in het vak hieronder heb geschetst.

Het tweede punt impliceert contracten op lange termijn. Vóór 2004 werden geen gepaste meetprincipes van de inkomsten toegepast of beschreven in bepaalde infrastructuurondernemingen waarmee rekening moest worden gehouden onder de 81-1 contracten op lange termijn in de bouwindustrie en de productie.

Het gaat in het bijzonder om Olie & Gas en kernbrandstof en de invloed van deze correctie blijft zeer beperkt. In 2002 zit er, inbegrepen in de \$570 miljoen, een positieve aanpassing ten belope van \$15 miljoen, en in 2004 zit er, inbegrepen in de \$88 miljoen, de positieve aanpassing ten belope van \$8 miljoen negatief zodat het tweede punt een minder belangrijke financiële invloed uitoefent, maar nog eens, het is iets dat we hebben vastgesteld en dat we bekend moeten maken en ervoor zorgen dat we het rechtzetten.

De invloed van onze vergissing in 2002 zal onze gemelde inkomsten met \$570 miljoen verminderen. En dan kunt u zien dat we vanaf 2002 fundamenteel dat volledige bedrag terugverdienen. En vanaf 2008 zal de balans hier dan ook worden terugverdiend in onze service-overeenkomsten op lange termijn voor de resterende duur van die contracten.

Het had geen belangrijke invloed op de kwartalen en de totale jaren '06 en '07 en, zoals ik al zei, is de geaccumuleerde invloed op het leven hier nul en er een positieve invloed is in '08 en later. Nogmaals, er is helemaal geen invloed op het contant geld en u vindt alle details terug in het 8-k dossier. Dit zijn alle punten die wij tot op heden vonden en we engageren ons om een tijdige en transparante oplossing te bieden. Laten we nu verdergaan met het vierde kwartaal.

Ik behandel nu de geconsolideerde resultaten. Aan de linkerkant bevindt zich de samenvatting van de activiteiten. Zoals u kunt vaststellen, genereerden we een uitstekende omzet, \$48,6 miljard, een stijging van 18%. Ik denk dat onze sterkte hier is, als u onze prestaties over 2007 bekijkt, dat de industriële verkoop zich hier werkelijk blijft versterken tegen een hogere snelheid dan het totale bedrijf, een stijging van \$29,1 miljard of 19%.

De winst van \$6,8 miljard, een stijging van 15% en dan met het voordeel van de EPS-terugkoop op permanente basis, een stijging van 17%. Nettowinst van \$0,66, stijging met 6%, met inbegrip van de invloed van gestaakte activiteiten.

En in het financiële schema kunt u zien dat we een klein verlies leden in gestaakte activiteiten in het vierde kwartaal, door de definitieve afstoting van WMC. Onze activa in WMC liggen onder de \$100 miljoen. Wij verkochten het intellectuele eigendom en de IT-infrastructuur van die ondernemingen en zullen de resterende infrastructuur blijven verkleinen; het gaat om ongeveer \$90 miljoen activa over de rest van het jaar en dat zal geen belangrijke invloed op ons hebben.

Een zeer sterke cashflow, \$23,3 miljard in totaal. Zo dadelijk zal ik u de details op de cash bladzijde laten zien, maar zoals Jeff al zei, de industriële cashflow bedraagt \$16 miljard, een stijging met 15%, hoger dan wat was gepland, ongeveer 10%.

Voor het belastingtarief ziet u dat het geconsolideerde belastingtarief voor het jaar binnenkwam tegen 16%, dat is 1 punt lager dan onze totale jaarvoorspelling van 17%. Vanzelfsprekend kwam het industriële percentage binnen tegen 22%, precies het percentage dat we in onze 17%-raming opnamen, en het verschil tussen 17% en 16% kwam voort uit de financiële diensten.

Het financiële dienstverleningspercentage voor het jaar bedroeg 10%. Dat is ongeveer 2 punten lager dan we hadden voorspeld en u kunt vaststellen dat dit werd beïnvloed door het lage percentage in het vierde kwartaal. Het GECS-percentage kwam lager in dan we verwachtten, omwille van de mix van algemene inkomsten.

Wij meten onze financiële dienstenondernemingen op netto-inkomsten. De inkomsten die wij in het vierde trimester in de VS boekten, waren lager dan wat wij voorspelden en tegen duidelijk hogere belastingstarieven, en de inkomsten die wij buiten de VS bereikten lagen veel hoger dan wat wij hadden voorspeld tegen opmerkelijk lagere tarieven, zodat er een geconsolideerd percentage van 16% ontstond.

Tot hier de berekening van het belastingtarief, het gaat om een output, niet een input. Onze ondernemingen leverden de inkomsten en de mix bleek ons een 16% percentage voor het jaar op te leveren.

Aan de rechterkant kunt u de bedrijfsresultaten zien, de infrastructuur rondde net een fantastisch kwartaal af. Ik zal dat even met u doornemen. Commerciële Financiën ging omhoog tot 9%, een heel sterk kwartaal en een geweldig jaar in het geheel.

Gezondheidszorg bleef consistent met de prestaties van het derde kwartaal vanaf vorig jaareinde. NBC Universal steeg met 10%, het is geweldig om daar een tientallen te zien, uitstekend werk van het team. En dan nog GE Geld en Industrieel stegen beiden tot 7%. Dus een totale segmentwinst van \$8,6 miljard, een toename van 13%.

Daarna komt cash. Q4 cash ging door met het goede rendement dat we al het hele jaar hadden. Aan de linkerkant kunt u zien dat we \$23,3 miljard CFOA leverden, dat is 2% minder dan vorig jaar maar boven de verwachting.

Als u de industriële CFOA van \$16 miljard bekijkt, stelt u vast dat die met 15% is gestegen. Hij ligt boven de verwachtingen en dat wordt veroorzaakt door de goede prestaties in onze initiatieven. Qua bedrijfskapitaal boekten wij een significante verbetering en heel wat belangrijke vooruitbetalingen van al deze orders in infrastructuur hielpen ons om dit resultaat te bereiken.

In GECS houden wij het dividend van onze financiële dienstondernemingen op 40% en dat was een toename van 19%. En dan hadden we nog minder inkomsten uit speciale dividenden uit de definitieve afstoting van de activa gekoppeld aan onze verzekeringsverkoop. In het algemeen een geweldig cash rendement.

Aan de rechterkant staat ons verloop van de cashbalans, \$4,5 miljard als start van de beginbalans, met de cashflow aan de linkerkant. We trekken hier de betaalde dividenden af. We kochten \$13,9 miljard aan aandelen terug tijdens het jaar en voerden een terugkoop van \$5,8 miljard uit in het vierde kwartaal.

P&E bedroeg \$3 miljard en vervolgens ronden we de verkoop van Plastics af die gedeeltelijk werd gecompenseerd door de overnames van Smiths en Vetco, een netto positief.

En uiteindelijk deden we in het vierde kwartaal een \$4 miljard GE obligatie-offerte. We eindigden het jaar met een hogere schuld en meer cash en dat zullen we gebruiken om zowel de vervallen schulden in 2008 te herfinancieren als de verhandelbare kortlopende schuldbewijzen af te betalen. Op die manier eindigde 2007 met \$6,7 miljard en een geweldig cash rendement.

Voor ik naar het eerste kwartaal en de individuele ondernemingen overga, even nog een samenvatting van het hele jaar. Opbrengst, \$173 miljard, stijging met 13%, een geweldige globale groei. Netto-inkomsten van \$22,5 miljard, een toename van 16%.

Goede cash performance, zoals ik zei, de inkomsten, 18,9% zoals Jeff al opmerkte, op weg naar de 20%. Het totaal genoteerde EPS met inbegrip van gestaakte activiteiten, een stijging van 9%. En wat voor een geweldig jaar voor de winsten die herstructurering financieren.

Er vond hier ontzettend veel activiteit plaats om opnieuw te investeren, niet alleen in de onderneming maar ook om te vermijden dat het risico zich zou uitbreiden, en we zijn bijzonder blij dat we erin geslaagd zijn een bijdrage te leveren aan de financiële diensten, met nieuwe leaseplatforms in Duitsland en Japan, aan de infrastructuur met de fantastische overnames van Vetco en Smiths en het uitbouwen van onze globale kabelportefeuille in NBC. Een schitterend jaar dus voor kapitaalinvesteringen.

Aan de rechterkant ziet u de segmentresultaten per onderneming en per jaar, precies wat we in december voorspelden. Dus 220, 18% op EPS en bekijken we nu het eerste kwartaal.

Weet u, onze vooruitzichten voor infrastructuur voor het eerste kwartaal blijven bijzonder sterk. Zoals u ziet, een stijging van 15 naar 20. Industrieel stijgt van 5 naar 10, voornamelijk vanwege de krachtig presterende ondernemingsoplossingen.

Commerciële financiering en GE Geld moeten het beiden opnemen tegen zwaarder vergelijkingsmateriaal, waarbij GE Geld het het hardst te verduren heeft. Vorig jaar werden de verliezen van WMC verrekend met de securitisatie in het eerste kwartaal, eerste halfjaar, en ik ga op de bladzijde geld dieper in op het effect daarvan maar we verwachten een daling van rond de 20 in het kwartaal. Gezondheidszorg: een stijging van rond de 5 en NBC Universal stijgt van 5 naar 10.

En dan staan rechts de geconsolideerde cijfers voor de vooruitzichten voor het eerste kwartaal. We verwachten dat de bruto-omzet sterk blijft stijgen. Voornamelijk door de prestaties van infrastructuur en de geweldige groei van de financiële dienstverlening bij vermogensbeheer vorig jaar, dus \$44 miljard, een stijging van ongeveer 10% of meer.

En dan onze winstverwachting van 5 naar \$5,3 miljard, een stijging 2 naar 8 en met het voordeel van de terugkoop een stijging van 4 naar 10 voor de winst per aandeel. En het totaal gerapporteerd, inclusief diskactiviteiten, zal stijgen van 11 naar 18. Dus de richtlijn voor het eerste kwartaal van 50 tot 53, een stijging met 4 naar 10, in lijn met de 10% of meer over het hele jaar die we dit jaar verwachten te halen.

Laten we nu de ondernemingsdivisies bekijken. Ik begin met infrastructuur. John Rice en het team hebben zojuist een buitengewoon goed kwartaal achter de rug en een voortreffelijk jaar. Zoals u ziet bedroegen de inkomsten \$17,3 miljard, een stijging met 30%, segmentwinst, \$3,4 miljard, een stijging van 26%.

De kernbedrijfsresultaten staan onder aan de linkerkant. U ziet, we hadden een goede bedrijfsimpuls. Al u kijkt naar het vak in de onderste verticalen (branche specificaties), inkomsten een stijging van 31 en segmentwinst een stijging van 37 voor de industriële tak hier.

En volgens mij kunt u infrastructuur beoordelen door te kijken naar de margegroei van 90 basispunten op 30% inkomsten waarbij de inkomsten op jaarbasis stegen met 23% en de marges verbeterden met 50 basispunten. Dit is een prachtige divisie die het erg goed doet.

Aan de rechterkant kunt u iets van die dynamiek zien. Ik wil het nu meer gedetailleerd over luchtvaart en energie hebben, dus laat ik met de luchtvaart beginnen. Inkomsten gestegen met 41 en de segmentwinst met 27. Orders zijn extreem goed. Totale orders van 6 miljard, met een stijging van 31%.

Commerciële motororders, \$2,5 miljard, een stijging van 63%, voornamelijk door de GE90- en GENx-successen waar ik het over heb gehad, en dat terwijl de militaire orders een daling laten zien van 20%. Een geweldige commerciële prestatie dus. De productachterstand blijft aanzienlijk toenemen.

Onze commerciële motororders voor het vierde kwartaal bedroegen 185% van de kwartaalverkoop. De achterstand bij grote apparatuur staat nu bij de sluiting van het vierde kwartaal op \$19 miljard, een stijging van 80% ten opzichte van een jaar geleden. Het team heeft ook een prestatie neergezet met betrekking tot de inkomsten, \$5 miljard, een stijging van 41%.

De commerciële motorinkomsten stegen met 66%. We hebben 118 meer commerciële motoren dan vorig jaar afgeleverd. Commerciële onderdelen stegen erg sterk. De ADOR bedroeg 19,8 per dag versus 16,8 en bij de inkomsten liet militair ook een daling zien.

De prestaties bij commercieel maken de wat mindere prestatie van militair die we het hele jaar hebben gezien dus meer dan goed, bedrijfswinst van 27%. Daarvan is 9 punten afkomstig van Smiths en 18 punten van de bedrijfswinst uit de kerninkomsten. Dus een geweldige prestatie bij luchtvaart.

Aan de energiekant, gewoon een fantastisch kwartaal. Inkomsten laten een stijging zien van 24, segmentwinst stijgt met 38. De orders in energie blijven uitstekend. De totale orders van \$5 miljard stegen met 56%. Orders voor grote apparatuur zijn met meer dan 100% gestegen.

De thermische orders hadden een waarde van \$2,1 miljard, een vermeerdering van 23%. De thermische achterstand staat op \$6,5 miljard, een stijging van 89% ten opzichte van een jaar geleden. Deze ondernemingstak presteert echt en windenergie doet het verbazingwekkend goed. Windenergieorders hebben een waarde van 1,9 miljard, een stijging van 137%. De achterstand van \$11 miljard bij wind is 2,5 keer zo veel als bij de sluiting van het jaar '06.

En dan tot slot, nucleair. Nucleair is met een factor 10 toegenomen. We hebben onze derde grote order van meer dan \$200 miljoen binnengesleept voor lange loodartikelen voor een nieuwe centrale, dit keer van Exelon, en samen met de andere orders, laat de orderprijs van energieopwekking een stijging zien van 6% over het jaar.

De kwartaalinkomsten stegen met 24% tot \$6,8 miljard. De inkomsten bij energieopwekking stegen met 38%. We hebben 56 gasturbines verscheept in het kwartaal ten opzichte van 40 vorig jaar. We hebben 820 windunits geleverd, een stijging ten opzichte van 476 vorig jaar, en energiediensten lieten een stijging zien van 9% die gedeeltelijk teniet werd gedaan door de wat mindere nucleaire diensten, dus de totale stijging bij dienstverlening bedroeg 4.

Maar ze zorgden voor de bruto-opbrengst bij de bedrijfswinst van 38%, voornamelijk gedragen door het volume en de prijs bij energieopwekking. En het totale bedrijfswinstpercentage bij energie steeg met 200 basispunten naar 21% over het kwartaal, al met al een geweldig kwartaal.

En als ik kijk naar de rest van de divisie, olie en gas hadden een fantastisch kwartaal. Vervoer had een geweldig kwartaal en een geweldig jaar. De verticalen (branchespecifieke cijfers) lieten een daling zien van 18% over het kwartaal, maar een stijging van 4% over het jaar. Dus zowel GECAS en Financiële Energiediensten hadden een goed jaar.

Wanneer we vooruitkijken naar het eerste kwartaal, verwachten we blijvend sterke resultaten, een stijging van 15 naar 20% en het wordt een buitengewoon goed jaar voor infrastructuur. Het begint al goed in het eerste kwartaal.

We komen nu aan bij Commerciële Financiering. Mike Neal en zijn Commerciële Financieringsteam hadden weer een buitengewoon goed kwartaal en tevens een geweldig jaar, afgaand op de inkomsten, een stijging van 9% waarbij de segmentwinst een stijging liet zien van 9%. Met een sterke vermogensgroei van \$310 miljard sloten we het jaar af met een stijging van 23%.

U kunt zien dat we nog steeds een geweldige productieomgeving behouden. We hebben voor \$56 miljard aan activa meer dan vorig jaar toegevoegd en \$15 miljard van het derde op het vierde kwartaal. Daardoor zijn onze inkomsten verder gegroeid, een stijging van 9%.

De stijging zou 18% zijn als u de cijfers aanpast voor de afstoting van Access Graphics vorig jaar in het vierde kwartaal. Dus inkomsten aangepast in lijn met de vermogensgroei en de segmentwinst gestegen met 9, in werkelijkheid aangestuurd door de sterke groei in kapitaalsoplossingen.

Als u kijkt naar de cijfers links onderin, daalde de onroerendgoedinkomsten dit kwartaal met 3%, hoewel ik denk dat we hier met timing te maken hebben, gelet op de wijze waarop de onderneming in elkaar zit. Over het hele jaar genomen had het onroerendgoedteam een geweldig jaar, hun inkomsten laten een stijging zien van 24%. De wereldwijde productie was erg sterk. De activa stegen met 47%.

De kwaliteit van de portefeuille is buitengewoon goed. We sloten het jaar af met minder dan \$40 miljoen aan 'non-earnings' op een portefeuille van \$79 miljard. En in het vierde kwartaal hebben we 123 onroerend goed objecten verkocht voor ongeveer \$2 miljard, we hebben \$9 miljard aan activa toegevoegd dus de netto activa laten een stijging zien van rond de \$7 miljard over Q3, voornamelijk aan de schuldenkant met betere marges dan we in lange tijd hebben gezien.

Kapitaaloplossingen had een geweldig kwartaal, een stijging van 24%. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door de sterke kerngroei plus het voordeel van onze acquisities. De nieuwe leasingplatforms deden het zowel in Duitsland als Japan erg goed.

Onze activa zijn met 22% toegenomen, gedragen door kernvolume, overnames en we hebben ook enige voordelen genoten bij de deviezen activa en financiële diensten. Dus de kwaliteit van de activa is erg sterk bij kapitaaloplossingen met gelijkmatige achterstallige vorderingen en afschrijvingen.

Als u kijkt naar het eerst aankomende kwartaal verwachten we een winstgroei voor het segment van rond de 5%. We verwachten dat de geweldige kwaliteit van de activa zich voortzet en absoluut geen probleem vormt in de boeken van onze Commerciële Financiering, en we verwachten lagere winsten over Q1 ten opzichte van vorig jaar op grond waarvan we Commerciële Financiering op 5% hebben gezet.

Nu volgt GE Geld. Dave Nissen en het team hebben gezorgd voor een inkomstengroei van 7%, de inkomsten laten een stijging zien van 22. De vermogensstijging bedraagt 18. Goede wereldwijde groei. Zoals u ziet is Deviezen verantwoordelijk voor 7 punten van deze toename van de activa, dus kerngroei van 11.

U kunt zien dat Europa en Azië, gemeten naar de bijdrage aan die 7% segmentwinst, beide een stijging van twee cijfers laten zien. En, zoals we in december al zegden, verwachtten we hogere verliezen in Noord- en Zuid-Amerika. We lieten al weten dat de winsten zou drukken.

Vanwege de stijging van de achterstallige vorderingen hebben we in Noord- en Zuid-Amerika \$190 miljoen gereserveerd voor verliezen, hetgeen gedeeltelijk kon worden afgezet tegen de winst van \$150 miljoen uit de verkoop van een gedeelte van onze gewone Garanti-aandelen. Onze investeringen zijn daar fantastisch in waarde gestegen en we hebben besloten om een gedeelte ervan te gelde te maken teneinde de groei in de overige markten te helpen financieren.

Dus zoals u ziet lieten Noord- en Zuid-Amerika een daling zien van 59% vanwege deze ondersteuning, en binnen GE Geld hebben we onze reserves wereldwijd met \$333 miljoen verhoogd.

De vooruitzichten voor eerste kwartaal zijn dat de segmentwinst met 20 daalt. Binnen GE Geld hebben we bijzonder zware vergelijkende cijfers. Als u zich de securitisatievergelijking ten opzichte van vorig jaar zich nog kunt herinneren, vorig jaar steeg de securitisatie-activiteit uit boven de normale plannen voor de verrekening van de verliezen binnen WMC.

De WMC-verliezen hebben geleid tot een staking van de bedrijfsactiviteiten, dus we vergelijken met een hogere dan normale securitisatie in het voorgaande jaar van \$300 miljoen, dus we verwachten dat er druk op Noord- en Zuid-Amerika blijft en deze gedeeltelijk te kunnen afzetten tegen een geweldige wereldwijde groei. Dus de segmentwinst is gedaald met 20.

Aan de rechterzijde ziet u industrieel. Een verandering binnen industrieel waar we u op willen wijzen, is dat materiaaldiensten nu rapporteert aan Commerciële Financiering, dus het segment is commercieel en industrieel en ondernemingsoplossingen, en geen financiële dienstverlening. Ik denk dat dit de analyse, vergelijking en begrip vergemakkelijkt en deze wijziging is met ingang van het vierde kwartaal doorgevoerd.

Inkomsten van \$ 4,7 miljard, gestegen met 9%. De segmentwinst is met 7% gestegen. CNI hadden een erg sterk kwartaal qua bruto-inkomsten, een stijging van 9. Voornamelijk te danken aan Global.

Nogmaals, de groei bij onze wereldwijde industriële divisie en verlichtingsdivisie was erg sterk en de inkomsten bij huishoudelijke apparaten stegen met 2%. Zoals ik al zei, kleinhandel liet een geweldige groei zien met een stijging van 5% in deze omgeving, maar dit werd getemperd door c contracten met 8.

Ondernemingsoplossingen blijft een erg sterke groei neerzetten. De divisies staan er erg goed voor. U kunt de groei over een brede basis in de activiteiten zien, digitale energie een stijging van 22, sensing een stijging van 20.

Intelligente platforms was voorheen GE FANUC, een stijging van 17 en beveiliging een stijging van 8. Dus in het eerste kwartaal zijn de vooruitzichten vergelijkbaar, segmentwinst stijgt met 5 naar 10 voor de industriële divisie.

Het volgende punt is gezondheidszorg. In het vierde kwartaal presteerden Joe Hogan en het team in lijn met de resultaten over het hele jaar. De inkomsten stegen met 6% en de segmentwinst daalde met 4, en die dynamiek is vergelijkbaar met wat we het hele jaar al hebben gezien. We krijgen een goede wereldwijde groei in de rest van de divisie waartegen de DRA-impact en de OEC-stopzetting meer dan wordt geneutraliseerd.

De orders daalden met 1. De dienstverlening was sterk, maar apparaten daalden wereldwijd met 7. De VS daalde met ongeveer 15%. Global steeg met rond de 3%.

Modaliteit had een paar lichtpuntjes. Ik zou zeggen dat de algemene stijging bij MR 7% bedroeg, met een stijging van 6% bij ultrasound, en 8% bij MR in Noord- en Zuid-Amerika, en al met al was het een negatief jaar, dus dit is een goed omslagpunt. Maar wereldwijd daalde CT met 18 en Röntgen was vlak, waardoor we onder druk bleven staan.

De inkomsten laten een vergelijkbaar verhaal zien, sterke wereldwijde diagnostische imaging maar een algemene daling van 1 bij DI vanwege de DRA-impact in de Amerikaanse Biowetenschappen was goed net als klinische systemen en de servicegroei was ook goed. En als u dan de DRA en de OEC over het geheel beschouwt, ziet u een impact van 12 punten op de groei van de segmentwinst.

We hebben u rechts het kader bezorgd om een overzicht te geven van de dynamiek van de prestaties van de divisie in 2007. De DRA-impact in de VS neutraliseerde de groei in de rest van de divisie en de vertraging door de niet-verzending van onze OEC raakte ons met 3 punten. In Q1 zijn we van plan om voor \$50 miljoen aan OEC-product te leveren. Het effect daarvan op de bedrijfswinst bedraagt ongeveer 1 punt.

We blijven een voortdurende afremming bij DRA zien. Deze vermindert door het jaar heen als we bij genormaliseerde vergelijkingen aankomen. Wat ik bedoel, is dat we in het eerste kwartaal vorig jaar door de DRA werden beïnvloed maar dat we nog steeds bezig zijn met de levering van de achterstand aan het eind van '06.

Dus voor OEC verwachten we dat we in het eerste kwartaal kunnen gaan leveren. De DRA-vertraging zet zich voort in de rest van de onderneming buiten de VS, de rest van de platformportefeuille zal blijven presteren en we verwachten dat de segmentwinst over Q1 een stijging zal laten zien van rond de 5%.

En tot slot, NBCU. Jeff Zucker en het team hebben voor het vijfde opeenvolgende kwartaal een positieve inkomstengroei gerealiseerd. Zoals we al zegden in het persbericht is dit hun eerste kwartaal dat voor het eerst in langer dan twee jaar boven de 10 uitkomt. We zijn daar enorm blij mee. Inkomsten van \$4,5 miljard, een stijging van 8%, groei van de bedrijfswinst met twee cijfers.

Qua dynamiek, stelt u, als u het lijstje afgaat, vast dat de netwerkresultaten omhooggingen in het vierde kwartaal. Dat komt door de inkomsten die voortvloeien uit het te gelde maken van onze tv-programma's, die de druk op de kijkcijfers meer dan goed hebben gemaakt.

Zoals u weet, veel goed nieuws hier. Vanaf het begin van het seizoen tot op de dag van vandaag staan we op de eerste plaats als het gaat om primetime programma's. Today, Nightly Nieuws, Meet de Press, allemaal sterke, vooraanstaande programma's.

Veel discussie over de staking van de schrijvers. De impact op het vierde kwartaal was niet merkbaar. We hebben minder nieuwe shows maar daardoor liggen onze kosten ook veel lager. En ik weet zeker dat sommigen van u op de hoogte zijn van het feit dat de studio's gisteravond een overeenkomst voor drie jaar hebben afgesloten met het Director's Guild en we zullen zien wat er gebeurt in de volgende onderhandeling met de schrijvers, maar daardoor hebben we wel nieuwe reality tv-programma's kunnen lanceren en die zijn allemaal goed van start kan gaan.

Kanalen voor entertainment en informatie blijven presteren. Stijging van de inkomsten met 14% en een stijging met 23% van de bedrijfswinst over het kwartaal. USA is nummer één bij iedere demo. Sci-Fi werd in het vierde kwartaal de op drie na grootste kabelmaatschappij. Bravo kreeg record kijkcijfers voor alle demo's en hoger gerangschikte demo's is fantastisch nieuws.

MSNBC en CNBC hebben een groei van twee cijfers. MSNBC was het snelst groeiende kabelkanaal voor wat betreft de kijkcijfers, een stijging van 26% en de integratie met Oxygen ligt op schema. Dus erg sterke prestaties bij kabel voor entertainment en info.

Filmteam had een geweldig kwartaal, hun beste jaar ooit, de inkomsten stegen met 16, de bedrijfswinst steeg met 21. De films waren kaskrakers en ook de dvd's hadden een geweldig kwartaal voornamelijk door de 'Bourne Ultimatum'.

En dan tot slot, we blijven vooruitgang boeken met digitaal. De hula beta is gelanceerd, erg positieve feedback en onze overige online-activiteiten blijven groeien.

Dus wanneer u kijkt naar het eerste kwartaal, blijven we een sterke bruto-opbrengst vaststellen, met de voornaamste bijdragen door de kabel voor film en entertainment. We verwachten deze aanhoudend sterke prestaties door heel het netwerk te zien en verwachten een segmentwinst van 5 tot 10, omdat we in Q1 zwaar geïnvesteerd hebben in advertenties en promoties voor de films die in april zullen uitkomen. Maar over het geheel genomen een voortdurend sterker wordend verhaal bij NBC.

Ik wil het nu graag overgeven aan

---

**Jeff Immelt – General Electric – Voorzitter, CEO**

Bedankt Keith.

Eerst een samenvatting en dan beantwoorden we wat vragen. We hebben 2007, denk ik, afgesloten met geweldige prestaties in een moeilijke omgeving en ik ben trots op de prestaties van het team. We staan er erg goed voor om de inkomsten in 2008 met 10% of meer te kunnen laten groeien.

Weet u, alle bedenkingen rond de zachtere consumentenmarkt zijn verwerkt in onze vooruitzichten, dus we verwachtten daadwerkelijk de omgeving die we nu zien. De infrastructuur is erg sterk. Ik denk dat het momentum bij NBCU geweldig is.

Gezondheidszorg, dit is een belangrijk omslagjaar maar ik heb vertrouwen in onze uitvoermogelijkheden. En in financiële dienstverlening hebben we een geweldig risicobeheer en we denken dat we de mogelijkheden die de markt ons biedt kunnen kapitaliseren.

En wat betreft het opnieuw inzetten van kapitaal, zijn we van plan onze financiële dienstverleningsstrategie voort te zetten. We gaan door met de terugkoop en het dividend en zijn tevreden over de algemene positionering van de portefeuille.

Dus goede prestaties in 2007. We weten in wat voor milieu we in 2008 opereren en we verwachten in 2008 eveneens een solide groei.

En hierbij geef ik jou, Dan, het woord terug. Mooi. Dank je Jeff. Bill, we willen nu graag met de vragen beginnen.

## VRAAG EN ANTWOORD

---

### Coördinator

Dank u wel meneer. (INSTRUCTIES COÖRDINATOR) Onze eerste vraag komt van de verbinding met Nicole Parent van Credit Suisse. Ga uw gang.

---

**Nicole Parent - Credit Suisse - Analyst**

Goedemorgen.

---

**Jeff Immelt – General Electric – Voorzitter, CEO**

Dag Nicole.

---

**Nicole Parent - Credit Suisse - Analist**

Jeff, kunt u ons een idee geven van wat de boodschap was aan het managementteam in Boca en hoe u de grootste uitdagingen en mogelijkheden van de onderneming in 2008 naar hen toe hebt verwoord?

---

**Jeff Immelt – General Electric – Voorzitter, CEO**

Nicole, we hadden twee dagen. De eerste dag hebben we besteed aan de omgeving en waar de activiteiten in 2008 volgens ons om zouden moeten draaien. We hadden dus presentaties over de prijsstelling, wezenlijke productiviteit, werkkapitaal, risicobeheer.

Weet u, eigenlijk gewoon gedetailleerde gesprekken over de bedrijfsstrategie in 2008. De manier waarop het afliep, is een soort van 'Keith geeft vorm aan de dag' en het draait allemaal om wat we in 2008 moeten gaan doen.

En de tweede dag ging helemaal over globalisering. Dus we hebben gepraat over de presentatoren van buiten de VS, hoe we mogelijkheden sneller, beter en meer winstgevend kunnen kapitaliseren, en dat zette het kader voor deze twee dagen.

---

**Nicole Parent - Credit Suisse - Analist**

Fantastisch.

En voor wat betreft gezondheidszorg, kunnen we een update krijgen over de indiening? Hebt u de OEC zoals gepland aan het eind van december bij de FDA ingediend?

---

**Jeff Immelt – General Electric – Voorzitter, CEO**

Alle datums waar we het over gehad heb, Nicole, hebben we gehaald. U weet dat de consultant zijn beoordeling heeft afgerond, daarna hebben we de FDA op de hoogte gesteld en wij bevinden ons nu mede in dat proces, op dit moment plannen we hun audit.

Maar in essentie liggen we nog steeds op het soort stroomschema dat we u tijdens de RS&A hebben laten zien en we voelen duidelijk dat dit proces heel wat herzieningen heeft gekregen, laten we het zo maar stellen. En we hebben het gevoel dat we op schema zitten met de uitvoering van wat we tijdens de OEC hebben toegezegd.

---

**Nicole Parent - Credit Suisse - Analist**

Super. Dank je.

---

**Jeff Immelt – General Electric – Voorzitter, CEO**

Dank je.

---

**Coördinator**

Dank u mevrouw. Dames en heren, de volgende vraag komt van de verbinding met Bob Cornell van Lehman Brothers. Ga uw gang.

**Bob Cornell - Lehman Brothers - Analyst**

Jeff, in uw laatste opmerking vermeldde u zojuist de voortzetting van de financiële dienstverleningsstrategie. Ik vroeg mij af of u iets meer los kunt laten over de 'private level'-creditkaarten?

En dan, denk ik, in de richtlijn, als u die onderneming halverwege het jaar verkoopt, is dat iets dat op dat moment in de diskactiviteiten wordt verwerkt, zoals plastic met een herformulering, en als dat het geval is, wordt dat opgenomen in de 242-richtlijn of doen we op dat moment een aanpassing?

**Jeff Immelt - General Electric - Voorzitter, CEO**

Weet je, Bob, even over het eerste deel van de vraag, wat ik wil zeggen is dat we dat we verder gaan met dat proces. Het gaat maanden duren voordat we cijfers van de accountant krijgen. Er is wat interesse getoond en ik geloof dat dat, en andere platforms voornamelijk min of meer het stramen zullen volgen dat we bij plastic hebben gevolgd.

Het gaat zes tot negen maanden duren voor we ook maar iets kunnen doen en zo zit dat proces in elkaar, maar strategisch zijn we gebonden aan dat proces. Ik verwacht niet dat het voor het eind van het jaar afgerond zal zijn.

De manier waarop u er op dit moment over kunt denken is dat de 242 niet verandert inzake hoe we het jaar vormgeven, ongeacht wat er met PLCC gaat gebeuren. Maar dat willen we opnieuw beoordelen wanneer we dichterbij de uitvoering van dat plan komen.

**Keith Sherin - General Electric - Vicevoorzitter, CFO**

We kijken hier naar verschillende alternatieven, Bob, dat kunnen partnerschappen zijn of joint venture-structuren en we moeten begrijpen wat dat inhoudt voordat we u uiteindelijk kunnen vertellen wat het wordt en wat de impact daarvan zal zijn.

**Bob Cornell - Lehman Brothers - Analyst**

Ja, uiteraard, een tweede vraag die ongetwijfeld iemand gaat stellen, is een meer gedetailleerde blik op GE Geld, binnenland, wat ziet u echt in die omgeving? U zette de richtlijn uiteen, u zette de kern en richtlijn uiteen voor het eerste kwartaal, ik bedoel, hoe denkt u dat GE Geld uitpakt over het hele jaar in de VS?

**Jeff Immelt - General Electric - Voorzitter, CEO**

In hoofdzaak maken onze vooruitzichten duidelijk waar we staan met de achterstallige vorderingen. U kunt zien dat de achterstallige vorderingen in de VS in het vierde kwartaal, net als in het derde kwartaal, een stijging laten zien. Daarom hebben voorzieningen getroffen.

We hebben \$200 miljoen gereserveerd voor de toegenomen achterstallige vorderingen bij zowel de creditkaarten als de verkoopfinanciering in de VS in het vierde kwartaal en we hebben een plan opgesteld voor 2008. Dat is ongeveer een toename van 90 basispunten in 2007 in onze verliesvoorzieningen.

In 2008 voorziet ons plan in een toename met 140 basispunten daarvan, en dat is zo'n 5 tot \$600 miljoen voor 2008, dus ik denk dat we daarin voorzichtig zijn geweest. We hebben natuurlijk gekeken naar wat anderen hebben gerapporteerd voor hun creditkaartactiviteiten voor wat betreft achterstallige vorderingen en ik denk dat we goed voorbereid zijn en goed hebben gepland.

We hebben ook een enorm aantal incassomedewerkers toegevoegd om er zeker van te zijn dat we onze portefeuille zo goed mogelijk beheren. Dus ik denk dat we het hebben verwacht. We denken erover na en we nemen maatregelen om het in 2008 zo goed als mogelijk te doen, Bob.

**Bob Cornell - Lehman Brothers - Analyst**

Dank je.

---

**Jeff Immelt – General Electric – Voorzitter, CEO**

Jawel.

---

**Coördinator**

Dank u wel meneer. Dames en heren, de volgende vraag komt van de verbinding met Nigel Coe van Deutsche Bank. Ga uw gang.

---

**Nigel Coe - Deutsche Bank - Analyst**

Dank je. Goedemorgen.

Keith, u hebt het gehad over een toename liever dan een input van de belasting, maar in mijn model is de belasting zeker een input. Wat is het juiste niveau voor 2008?

U hebt het gehad over de wereldwijde mix van inkomsten in GE Capital waarbij de voorkeur uitgaat naar het belastingtarief binnen dat jaar maar dat zet zich in 2008 voort. Ik vraag me gewoon af wat voor soort tarief u in het hoofd heeft voor het volgende jaar?

---

**Keith Sherin - General Electric - Vicevoorzitter, CFO**

Weet je, Nigel, toen we naar het hele jaar 2007 keken, zegden we dat we een geconsolideerd tarief van 17 hadden. In december lieten we u weten dat we dachten dat de impact van de belastingen in 2008 2 punten hoger zou liggen, gemeten naar het belastingtarief en, weet u, onze verwachtingen zijn vandaag nog steeds ongeveer zo. Dus we sloten het jaar op 16 af.

We verwachten nog steeds een tariefstijging met 2 punten op een geconsolideerde basis in 2008. Mijn beste voorspelling op dit moment is een geconsolideerd belastingtarief van 18% over 2008.

---

**Nigel Coe - Deutsche Bank - Analyst**

Oké. Fantastisch.

En dan ten tweede over de achterstallige vorderingen in GE Geld, u hebt het geweldig gedaan voor wat betreft de balans. Maar buiten de balanstelling was er een piek in 4Q, voor zover ik kan zien gaat het om 1 punt verschil op en buiten de balanstelling.

---

**Keith Sherin - General Electric - Vicevoorzitter, CFO**

Natuurlijk. Ik denk dat u het heeft over de data in de aanvullende schema's, Nigel?

---

**Nigel Coe - Deutsche Bank - Analyst**

Juist.

---

**Keith Sherin - General Electric - Vicevoorzitter, CFO**

Wel, als u kijkt naar de aanvullende schema's, als u ze niet voor iedereen hebt, we hebben de GE Capital Services link in onze aanvullende schema's opgenomen, laten we eens kijken, voor GE Geld, de achterstallige vorderingen op de balans vertegenwoordigen onze totale wereldwijde portfolio, zo'n \$200 miljard aan activa en de achterstallige vorderingen is hoofdzakelijk vlak dit jaar vergeleken met vorig jaar.

En dan hebben we de achterstallige vorderingen buiten de balanstelling voornamelijk voor Noord- en Zuid-Amerika. Dat is ongeveer \$22 miljard aan het eind van het vierde kwartaal, beheerde vorderingen. De achterstallige vorderingen zijn met een volledig punt gestegen.

Als u in wezen een jaar terug gaat bedroeg het bedrag buiten de balans \$12 miljard, dus de helft van de toename in die achterstallige vorderingen is afkomstig uit de mix van het soort portefeuille dat daar onderdeel van uitmaakt, en de andere helft is afkomstig uit een stijging van de achterstallige vorderingen, precies zoals ik al zei voor de VS-consumentenbalans.

---

**Nigel Coe - Deutsche Bank - Analyst**

Oké. Dus het is eerder een VS mix?

---

**Keith Sherin - General Electric Company - Vice-voorzitter, CFO**

Het is VS en mix. Ik denk dat het half VS is, namelijk de achterstallige vorderingen waarover ik in de VS-balans sprak, en de andere helft is gewoon een mix van verschillende activa, zoals creditkaart-vorderingen in plaats van gewoon private label creditkaart- vorderingen.

---

**Nigel Coe - Deutsche Bank - Analyst**

Ik begrijp het. Dank je wel.

---

**Coördinator**

Dank u wel meneer. Dames en heren, de volgende vraag komt van de lijn van Steve Tusa van JPMorgan. Ga uw gang.

---

**Steve Tusa - JPMorgan Chase & Company - Analyst**

Hallo. Goedemorgen.

Even een vraag over de prognose voor het eerste kwartaal. De marge lijkt iets groter dan normaal, misschien worden de cijfers groter hier. Valt daar iets uit op te maken? Is er sprake van iets meer onzekerheid die je wilt dekken in die marge?

---

**Jeff Immelt - General Electric Company - Voorzitter, CEO**

Ik denk het niet, Steve. Nogmaals, ik denk dat de bedrijven in principe blijven zoals we zowel in december als nu hebben beschreven. En ik denk niet dat daar verder meer uit te halen valt. Ik denk dat we gewoon een goed eerste kwartaal plannen.

---

**Keith Sherin - General Electric Company - Vice-voorzitter, CFO**

Als je kijkt naar de prognose voor 2008 met 10% plus voor het jaar, weet je, en we hebben ook moeten kijken naar wat we in de kwartalen doen, en ik denk dat dit voor ons een juiste manier is om over een kwartaal te denken, onder de paraplu van 10% plus voor het jaar, Steve.

---

**Steve Tusa - JPMorgan Chase & Company - Analyst**

Ik begrijp het. Prima.

En ten slotte, Jeff, over Infrastructuur denk ik dat er veel bezorgdheid bestaat dat de ontwikkelingen in de VS duiden op een aankomende verzwakking die van invloed zal blijken te zijn op de wereldwijde infrastructuur-resultaten. Laat je mensen een analyse maken over hoe slecht de VS moet worden voordat dit invloed begint te hebben op de langlopende projecten daar, of ben je- je klinkt 100% zeker dat er in dat verband een soort ont koppeling is. Ik hoor graag of jullie daarover een of andere analyse hebben gemaakt.

**Jeff Immelt – General Electric Company – Voorzitter, CEO**

Steve, wat we proberen te doen, nogmaals, het is nooit helemaal ontkoppeld, maar wel in steeds sterkere mate. En wat we dus proberen, meteen na onze kickoff meeting zijn John Rice, Mike Neal en ik naar Latijns-Amerika gegaan, we hebben veel van onze managers gestuurd, zoals Krenicki, dat soort mensen, om die landen te bezoeken, India, China, Latijns-Amerika, dat soort landen, om te zien waar het met de economie naartoe gaat, wat we in die projecten zien, met mensen praten die ze financieren, dat soort dingen, en feit is dat in al die landen sprake is van enorme energieproblemen. Ze hebben enorme achterstanden waar het gaat om de energie die ze nodig hebben. Hun air miles-inkomsten groeien nog steeds met 12 tot 14%.

Ik heb een rondetafelconferentie gehad met diverse luchtvaartmaatschappijen in Latijns-Amerika, die allemaal meer toestellen nodig hebben. John bezocht India, Zuid-Afrika, dat soort landen, overall een energietekort.

Dus zowel wat betreft financiering als waar het gaat om wat ze nodig hebben voor eigen gebruik en export, zie ik geen enkel teken van een afname in infrastructuurprojecten en er wordt voortdurend geïnvesteerd in nieuwe infrastructuurprojecten zoals olie en gas en zo, en dat is dus wat we nu zien.

**Steve Tusa - JPMorgan Chase & Company - Analyst**

Prima. Nog één vraagje.

Je had het over de reservebijstellingen in de consumentensector en dat betreft natuurlijk grotendeels Amerika. Maar hebben jullie rekening gehouden met of gedacht aan potentiële verzwakking, in het VK of meer in het algemeen in Europa wat betreft de versterking van reserves daar?

**Keith Sherin - General Electric Company – Vice-voorzitter, CFO**

Natuurlijk. Ik bedoel als je bedenkt, onze totale voorzieningen zijn met 400 miljoen dollar gestegen voor de afdeling. Alles van Financiële diensten in het kwartaal, ongeveer de helft daarvan was, zoals ik zei, opgenomen in de VS-balans. De ander helft is gekoppeld aan, verdeeld tussen GE Geld wereldwijd en Commercieel, en is gerelateerd aan ons assetvolume.

Dus ik denk dat we een zeer gedetailleerd proces hebben om ervoor te zorgen dat onze risicoteams greep hebben op wat er in elk van de markten gebeurt, en wat er met de achterstallige vorderingen gebeurt bepaalt onze reserveformules en we hebben incasseerders toegevoegd om te werken aan onze hypotheekportefeuille in het VK voordat zich problemen voordeden. En zoals je de afgelopen 24 maanden hebt gezien zijn onze achterstallige vorderingen op hypotheeken in het Verenigd Koninkrijk teruggelopen.

Dus een paar jaar geleden piekten we in feite. Ik denk dat we ons er terdege van bewust zijn en we werken er hard aan met de risicoteams en we hebben rekening gehouden met wat volgens ons de ontwikkelingen in de economie zullen zijn voor de prognoses die we jullie voor GE Geld wereldwijd hebben gegeven.

**Steve Tusa - JPMorgan Chase & Company - Analyst**

Dank je wel.

**Coördinator**

Dank u wel meneer. (AANWIJZINGEN VAN DE COÖRDINATOR) En onze eerste vraag komt van de lijn van Jeff Sprague van Citigroup. Ga uw gang.

**Jeff Immelt – General Electric Company – Voorzitter, CEO**

Hoi, Jeff.

---

**Jeff Sprague - Citigroup - Analyst**

Sorry, kun je me verstaan?

---

**Jeff Immelt – General Electric Company – Voorzitter, CEO**

Hallo Jeff.

---

**Jeff Sprague - Citigroup - Analyst**

Dank je. Even een snelle follow-up over Geld en dan meer over Diensten.

Kun je ons een idee geven, Keith, over wat je zei dat de voorziening voor 2008 met nog eens 140 basispunten wordt verhoogd? Dat is geloof ik lager dan het ooit is geweest, de mix is duidelijk veranderd. Kun je ons een idee geven, vertellen waar die voorziening in laat zeggen een normale kredietcyclus heengaat?

En ik vraag me ook af, je hebt ook inkomsten gebruikt om de voorziening in het kwartaal te financieren. Is dat onderdeel van je verwachting als je het hebt over die 500 à 600 miljoen stijging voor 2008?

---

**Keith Sherin - General Electric Company – Vice-voorzitter, CFO**

In de eerste plaats, wat betreft het absolute cijfer voor de voorziening, dat wordt voor ons een aardig hoog niveau. In het eerste kwartaal bedroeg ons totale verlies, of ik begin met het eerste kwartaal, ongeveer 6,6% voor GE Geld Noord-Amerika. Dus dat zijn tamelijke hoge niveaus.

En we verwachten, zoals ik zei, daaraan in 2008 in totaal zo'n 140 basispunten toe te voegen, voor het jaar wordt het 6,5 voor heel 2008 en dat is een grote stijging, 140 basispunten. Dus dat is denk ik een correcte stijging gezien het risico dat we hebben gezien en gelet op de achterstallige vorderingen. Ik bedoel, het is min of meer een formule, Jeff, ik bedoel bij 30 dagen achterstallig en 90 dagen achterstallig wordt dat in ons model direct in reserves opgenomen.

Wat betreft het andere punt van het deels financieren hiervan, dat hangt af van de omvang. Maar we hebben een hoop verschillende strategische activa waar we gebruik van kunnen maken om ons te helpen groei in andere delen van de wereld te blijven financieren en ik verwacht dat we dit jaar wel wat in GE Geld zullen hebben.

---

**Jeff Sprague - Citigroup - Analyst**

Een soort van totaaloverzicht-vraag over diensten, ik bedoel, ik denk dat we het mix-probleem dat OE materiaal veel sterker groeit dan diensten allemaal wel begrijpen, waardoor je een soort spanning krijgt tussen deze mix en de marge. Maar wat me opvalt, is dat diensten uit zichzelf in feite niet zo snel groeien, wat gezien de grote vraag naar materiaal en dus, zou je denken, de hoge bezettingsgraad van bestaande apparatuur, je zou doen vermoeden dat diensten misschien sterker zouden zijn, de energieservice-orders bijvoorbeeld zijn in 2007 met 1% afgenomen.

Ik bedoel, kun je daarover wat meer zeggen? Ik weet dat er veel pieken en dalen zijn, het ziet ernaar uit dat de ADOR en luchtvaart in feite vrij stabiel waren. Maar toch, als je teruggaat en het hele plaatje bekijkt...

---

**Keith Sherin - General Electric Company – Vice-voorzitter, CFO**

Zeker. Ik denk dat de groei in materiaal overweldigend is, een geweldig dienstenverhaal. Voor het vierde kwartaal stegen onze inkomsten uit diensten in totaal met 10% en de groei in materiaal was drie keer zo hoog, zoals ik al zei.

Als je alleen naar Infrastructuur kijkt, lagen de inkomsten uit infrastructuurdiensten, de inkomsten uit materiaal zes keer zo hoog als de inkomsten uit diensten. Dus ik denk dat wat we zien, gaat om een 10%-groei in diensten en infrastructuur in het kwartaal, 59% groei in materiaal.

Het andere punt, wat betreft de ordertabel, die laat zien dat de orders voor bijvoorbeeld energie met één procentpunt zijn gedaald voor het jaar. In feite hebben we geen herziening gemaakt voor de afstoting van de verhuurafdeling en we hebben ook nogal brokkelige orders gehad in nucleaire diensten. De kernactiviteiten laten een stijging van 8% over het jaar zien.

Ik denk dus, wat we zien is deze materiaalstorm, het is ongelooflijk hoeveel apparatuur we leveren, overweldigend, een geweldig dienstenverhaal. Ik vind het geweldig om te zien dat de inkomsten uit diensten bij deze marges groeien met 10%, dat is een geweldig resultaat.

---

**Jeff Immelt – General Electric Company – Voorzitter, CEO**

Jeff, daar wil ik twee punten aan toevoegen. Ik denk dat we de komende drie, vier, vijf jaar waarschijnlijk zullen merken dat diensten elk jaar met 10 tot 12% zullen groeien, ook als materiaal op zeker moment afneemt. Maar als je bedenkt hoe de CSA's werken en zoals de klanten het gebruiken.

Dus ik denk dat er sprake is van een 5 of 10 jarige periode van 10% omzetgroei in diensten. En de lopende CSA's bedragen 110 – 109 miljoen dollar, een stijging van 17%. Dus we hebben al een geweldig potentieel in diensten in portefeuille dat zich niet allemaal als nieuwe orders en dergelijke zal voordoen. Dus geweldige vooruitzichten, denk ik.

---

**Jeff Sprague - Citigroup - Analyst**

Prima. Dank je wel.

---

**Keith Sherin - General Electric Company – Vice-voorzitter, CFO**

Oké.

---

**Coördinator**

Dank u wel meneer. Dames en heren, uw volgende vraag komt van de lijn van Robert McCarthy van Banc of America Securities. Ga uw gang.

---

**Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst**

Goedemorgen allemaal.

Gefeliciteerd met de orders. Waar ik me bijvoorbeeld op zou richten is op de flow ADR orders op organische basis, in feite duidelijk onder de trendlijn in het vierde kwartaal, gezien de korte cyclische druk die we op korte termijn vaststellen.

Heb je nog wat toe te voegen aan wat je daar ziet? Heb je in het kwartaal een zekere vooruitgang geconstateerd of zijn er aanwijzingen voor december of januari waaruit blijkt dat daar sprake kan zijn van een grotere daling dan verwacht?

---

**Keith Sherin - General Electric Company – Vice-voorzitter, CFO**

Het kwartaal was denk ik zoals we hebben verwacht. Ik heb geen specifiek cijfer op maandbasis. Ik weet dat retail appliances, en zeker in de huizenmarkt, na Thanksgiving echt traag gingen, ik bedoel, voor de appliances business was december een zware maand. Maar inderdaad, nogmaals, dat appliances geen stijging geven dat hebben we zo ongeveer het hele jaar gezien en voor ons was het een mix-kwestie.

In de kleinhandel deden we het heel goed. We winnen marktaandeel. We winnen marktaandeel in de grote doe-het-zelfwinkels en door de problemen op de huizenmarkt lijden we gewoon mee met de anderen, met de rest van de markt.

Dus december was inderdaad traag. Maar het was volgens mij behoorlijk consistent wat betreft hoe het hele vierde kwartaal zich verhoudt tot wat we dit jaar hebben gezien en op basis daarvan plannen we voor 2008.

**Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst**

Dus geen verrassing.

**Keith Sherin - General Electric Company – Vice-voorzitter, CFO**

De verrassing is denk ik de kracht in verlichting.

Als je dat bekijkt, gaan CFL's overal als zoete broodjes over de toonbank. Ik bedoel een stijging van 8% in het kwartaal in verlichtingsorders, 13 voor het jaar, en wereldwijd wordt het in feite aangezwengeld door Compact Fluorecents en ook gloeilampen. De afdeling verlichting is in feite de werkelijke verrassing, zou ik denken. Het staat wereldwijd sterk en het is sterk in de VS.

**Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst**

Wat betreft commerciële bouw in de VS, kun je iets zeggen over hoe je bedrijven ervoor staan wat betreft commerciële bouw in de VS en misschien wat feedback van GE vastgoed, wat je daar hoort wat betreft, is daar iets te merken van een trendontwikkeling van licht commercieel of kapitaalvorming? Kun je misschien iets meer vertellen over commerciële bouw in de VS?

**Keith Sherin - General Electric Company – Vice-voorzitter, CFO**

Weet je, Rob, we doen, eerlijk gezegd, niet veel met commerciële bouw in de VS, waarschijnlijk wel iets in de industriële afdeling. Het meeste van waarover ik wel wat kan zeggen gaat niet zozeer over wat we zien bij GE, maar meer over wat ik hoor van andere mensen en dat – ik denk dat dat inderdaad afneemt, commerciële bouw.

Maar een van de belhamels waar ik altijd naar kijk is onze afdeling kapitaaloplossingen, want ze kruipen met zijn duizenden rond in de mid-market bedrijven, weet je, en GE Capital, en ze zien daar op dit moment nog steeds een redelijk gezonde activiteit en ik denk dus dat er nog steeds veel exportactiviteit gaande is en ze zien nog steeds een redelijke organische groei.

**Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst**

Hoe zit het met de kantorenmarkt in de VS, voor GE vastgoed? Is dat geen groeiemarkt waarop we ons moeten richten? Verkopen ze er objecten? Wat voor trends zie je daar wat betreft risicobeheer voor GE vastgoed in verband met de kantorenmarkt in de VS?

**Jeff Immelt – General Electric Company – Voorzitter, CEO**

Wat betreft de kantorenmarkt in de VS, ze hebben in het vierde kwartaal een aantal portfolio's verkocht en, nogmaals, ze hebben daar denk ik nog steeds een hoop liquiditeit. Het is een kwestie van geografie, het ligt er maar aan waar je bent.

**Keith Sherin - General Electric Company – Vice-voorzitter, CFO**

Voor ons is het gewoon een kwestie van vraag en aanbod, Rob. We investeren op basis van de vraag- en aanboddynamiek en of de huren al dan niet omhoog gaan. En waar we kansen zien om te profiteren van de liquiditeit in een object dat we exploiteren of verhuren, dan grijpen we die kans.

Dus ik denk dat het belangrijkste dat we nu zien is dat we kansen zien om te investeren in de Amerikaanse kantorenmarkt met grote zekerheidsdekking en risicospreiding en dat is wat we nu echt aantrekkelijk vinden. Dus we zitten niet echt in de bouw, we richten ons op kansen in de markt en op dit moment investeert het team vooral in objecten met grote zekerheidsdekking en risicospreiding.

**Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst**

Ik begrijp het. En ten slotte over de schrijversstaking, jullie zijn gisteravond kennelijk tot overeenstemming gekomen. Je zou betrekkelijk snel overeenstemming kunnen bereiken met de producenten.

Hebben jullie de koersgevoeligheid die te verwachten valt in zekere zin afgeschermd als deze schrijversstaking zicht voortzet? En ik heb ook de indruk dat er in de tweede helft van het jaar wel eens een acteursstaking kan uitbreken. Ik bedoel, welke scenario's hebben jullie om de instabiliteit die dit jaar in NBCU te verwachten valt gezien het feit dat beleggers er wel eens door verrast zouden kunnen worden.

---

**Jeff Immelt – General Electric Company – Voorzitter, CEO**

Weet je, Robert, wat ik zeggen wilde is dat ik denk dat onze cijfers min of meer weerspiegelen wat we vandaag zien, dus we rekenen voor het eerste kwartaal of zelfs het hele jaar niet noodzakelijkerwijs op een snelle oplossing van de schrijversstaking. We hopen dat het wordt opgelost. Het feit dat de regisseurs terugkwamen is denk ik een positief teken.

Maar we zijn denk ik aangenaam verrast over hoe goed de realityprogramma's het hebben gedaan en over de reactie van de consument op Apprentice en American Gladiators en dergelijke en dat geeft ons denk ik in elk geval meer vertrouwen wat betreft de financiële kracht van NBCU en wat we in deze omgeving kunnen doen.

---

**Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst**

Dus je denkt dat in jullie prognose met die instabiliteit rekening is gehouden?

---

**Jeff Immelt – General Electric Company – Voorzitter, CEO**

Dat denk ik inderdaad Rob. Ik denk dat Jeff en het team zich daarop uitstekend hebben voorbereid. We hebben de programmering op orde en gedaan wat we moesten doen. Zoals ik al zei, de schrijversstaking heeft in het vierde kwartaal geen gevolgen gehad.

Er is een minimaal effect in het eerste kwartaal en in de tweede helft van het jaar gaan ze met de acteurs aan tafel zitten. En de filmindustrie heeft zich daarop voorbereid. Als er gestaakt wordt, zijn ze daarop voorbereid en in de prognose voor 2008 is daarop geanticipeerd, dus ik denk dat we ons op het ergste voorbereiden en hopelijk wordt het ergste voorkomen en wat dat betreft kunnen we een stootje hebben. Het team heeft zich daarop uitstekend voorbereid.

---

**Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst**

Bedankt voor jullie tijd.

---

**Coördinator**

Dank u wel meneer. Dames en heren, de volgende vraag komt van de lijn van Deane Dray van Goldman Sachs. Ga uw gang.

---

**Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst**

Dank je. Goedemorgen.

Jeff, in december hebben we het gehad over GE Capital's draaiboek op moeilijke kredietmarkten en dat hier mogelijk een recessie op komt is, en je zei dat je op zoek zou gaan naar portfolio's die mogelijk in de problemen zijn geraakt. Dat is al eens eerder gebeurd. Het lijkt erop dat dit het geval was met de Merrill deal. Vertel ons graag iets meer over de dynamiek en over de veranderingen de afgelopen maanden wat betreft de verkoop van moeilijke portefeuilles.

En het tweede punt of de tweede vraag voor Keith, je zei dat de afdeling kapitaal tegenwoordig overeenkomsten sluit met een betere risicospreiding, vooral Commerciële Financiën. Is dat te danken aan een betere manier van boeken of is het een financieringsvoordeel? Kun je die betere spreads kwantificeren?

---

**Jeff Immelt – General Electric Company – Voorzitter, CEO**

In de eerste plaats, ik denk dat je al hebt kunnen zien dat we sommige transacties tegen een betere prijs hebben uitgevoerd dan wat we in het verleden hebben gezien, dus ik denk dat we het hebben over een potentieel van zo'n 100 miljard of meer aan activa die op een of andere manier worden hergewaardeerd. Dus vanuit Mike Neal's oogpunt gaat het er gewoon om dit te doen tegen de hoogst mogelijk marges die we kunnen halen en zorgen dat we ons goed voorbereiden en de juiste deals afsluiten.

Maar dit is inderdaad een uitstekend moment om na te denken over wat we kunnen doen, vooral aan de kant Commerciële financiën, en we proberen een hoop capaciteit te creëren om dat te doen op een, laat ons zeggen, verstandige, maar agressieve manier, zoals we begin en eind jaren negentig hebben gedaan en dergelijke.

---

**Keith Sherin - General Electric Company – Vice-voorzitter, CFO**

Weet je, Deane, de prijsstijging op de nieuwe afdeling is gewoon een klassieke economische reactie op vraag en aanbod. Ik bedoel, er is een liquiditeitsprobleem op de markt, zoals Jeff al zei. Dat is jullie bekend.

Als je kapitaal hebt, moet je naar behoren worden betaald voor het risico dat je neemt. We hebben de risico's geherwaardeerd. En dus stijgen de prijzen. Ik bedoel onze kredietverlening in ondernemingsfinanciering in het vierde kwartaal, de initiëringsprovisies stegen met 49 basispunten.

In de afdeling leasing stegen onze initiëringsspreads in het vierde kwartaal met 52 basispunten en in vastgoedfinanciering stegen de initiëringsprovisies in het vierde kwartaal met 39 basispunten. Dus ik denk aan de teams, nogmaals, het is een onderdeel van het scenario dat Jeff in eerste instantie al noemde.

Mike Neal en het commerciële team en ook Dave en zijn wereldwijde team wisten wat er zou komen en namen maatregelen en we hebben de tarieven verhoogd en betere rendementen gevraagd voor de risico's die we nemen en ik denk dat dit de komende 18 maanden zijn uitwerking op de portefeuille niet zal missen.

---

**Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst**

Prima. Nog even over dat punt, Keith, wat betreft kortetermijnfinanciering van verwachtingen voor GE Capital, je hebt kennelijk bredere spreads uitgegeven op moeilijke markten, maar het ziet er nog steeds naar uit dat dit een financieringsvoordeel is ten opzichte van je concurrenten.

---

**Keith Sherin - General Electric Company – Vice-voorzitter, CFO**

In het eerste deel van het jaar hebben we veel kredieten verleend. We hebben zo'n 20 miljard aan kredieten uitstaan die in het eerste kwartaal worden afgelost. We hebben in feite gezien dat de banken een heleboel financiering moesten doen na hun winstvrijval en daarop hebben we enigszins geanticipeerd en ik verwacht eigenlijk dat we dit jaar eenzelfde niveau van kredietverstrekking moeten halen als vorig jaar, rond de 80 of 90 plus miljard dollar.

Ons wereldwijde team werkt met allerlei uitstekende verzekeraars en zoekt waar beleggers Triple A ratings willen. We pakken dit voorzichtig aan en zorgen dat beleggers krijgen waarvoor ze betalen als ze investeren in onze kredietfinanciering en we hebben inderdaad een financieringsvoordeel, het is Triple A. Maar de spreads hebben zich voor ons en voor iedereen in deze markt verbreed en dat is nog een reden waarom je erop uit moet gaan, Deane, en die rendementen moet scoren in de markt.

---

**Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst**

Dank je.

---

**Dan Janki - General Electric Company – Vice-voorzitter Investor Communications**

Bill, we zouden graag nog een vraag stellen.

**Coördinator**

Oké. Een vraag van Scott Davis van Morgan Stanley. Ga uw gang meneer.

**Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst**

Goedemorgen heren.

**Jeff Immelt – General Electric Company – Voorzitter, CEO**

Hallo Scott, hoe gaat het met je?

**Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst**

Prima.

Ik heb een vraag over je verhoudingscijfers. Het ziet er naar uit dat ze in het kwartaal vergeleken met vorig jaar iets zijn gestegen. Heb je nog speelruimte bij de kredietbeoordelaars of is dit slechts tijdelijk?

**Keith Sherin - General Electric Company – Vice-voorzitter, CFO**

Nee, ik vind dat een uitstekende vraag. In feite hebben we met zowel Moody's als S&P gewerkt aan het ontwikkelen van een kapitaalmodel dat is gebaseerd op product line leverage per afdeling. Dus het gaat op business-by-business basis, wat de juiste leverage is voor de risico's die je neemt op een Triple A niveau-verlies en wat je ziet zijn veel hogere leverages op de mix van GE Geld, omdat je te maken hebt met, hypotheeken, bijvoorbeeld, heeft zeer hoge leverages versus een kapitaalinvestering die een lage leverage heeft.

Over het geheel genomen gaat het bij GE Capital in feite om een mix probleem. In Comercial Finance ging de leverage in het kwartaal in feite omlaag op basis van de business mix die ze hadden. En voor GE Capital als geheel ging het iets omhoog op basis van de wereldwijde mix, vooral dankzij hypotheeken en auto.

**Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst**

Oké. Dat klinkt logisch.

Het is mij ook opgevallen dat GCAS en AFS een tamelijk moeilijk kwartaal hebben gehad, maar daar heb je weinig over gezegd. Nogmaals, ik weet dat het enigszins woelig is, maar gezien de behoefte aan toestellen op de markt zou ik denken dat jullie het op dit moment aardig doen. Is er een probleem met de timing of is er een andere verklaring?

**Keith Sherin - General Electric Company – Vice-voorzitter, CFO**

Zeker. Ik denk dat het een kwestie is van timing. Ik denk dat we voor GCAS het hele jaar een verwachting hadden en dat plan omvatte ook, zoals je je misschien herinnert, de verkoop van bepaalde activa. De meeste daarvan zijn gedaan met de Genesis IPO aan het begin van het jaar.

Dus vanuit het oogpunt van de vergelijking, hebben ze dit geplaatst naast een paar activaverkopen in het vierde kwartaal van vorig jaar toen we het in feite in het eerste kwartaal hebben gedaan, vierde kwartaal 2006 vergeleken met eerste kwartaal 2007. Dus ik denk dat het een timingkwestie is voor het hele jaar, zowel EFS als GCAS stegen met ongeveer 4% en die bedrijven gaan zullen wat heen en weer gaan en zitten nu denk op zo'n 12%, zo moeten we er naar kijken en ze hebben beide een uitstekend jaar gehad.

Weet je, wat GCAS betreft, we kunnen de vliegtuigen tegenwoordig nauwelijks aanslepen. We hadden graag ingezet op de orderboekpost 9/11 en op dit moment, als je vliegtuigen wilt kopen, kun je zien dat we recent orders hebben geplaatst bij Boeing en Airbus, we hebben het dan over opbrengst in 2010, 2011, 2012.

De secundaire markt is zeer concurrerend, want de luchtvaartmaatschappijen doen het wereldwijd beter en er is veel vraag naar dat soort instrumenten. De business floreert. Ik geloof dat we uiteindelijk vijf toestellen aan de grond hadden. We zouden graag meer toestellen hebben, zoals Jeff zei.

---

**Jeff Immelt – General Electric Company – Voorzitter, CEO**

En EFS heeft een uitstekende portefeuille en er zijn kansen te over om profijt te halen uit die portefeuille, Scott, de komende tijd. Die sector doet het net als Aviation nog steeds uitstekend.

---

**Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst**

Oké.

En ten slotte, wat betekent het, zet het je balans onder druk als de effectiseringen teruglopen, zoals het geval is geweest? Verandert dat de zaken voor jullie?

---

**Keith Sherin - General Electric Company – Vice-voorzitter, CFO**

Ik denk dat we de kapitaalmarkten goed gebruiken. We halen een uitstekende provisie. We zijn erin geslaagd transacties op de kapitaalmarkten voort te zetten. In het vierde kwartaal hebben we in de afdeling caps solutions zo'n 3 miljard dollar gehaald.

In het eerste kwartaal hebben we hier een aantal creditkaart-deals afgesloten. We willen graag toegang hebben tot kapitaalmarkten, maar we baseren onze plannen op het feit dat we denken dat kapitaalmarkten in het eerste kwartaal in zwaar weer komen.

Je kan het doen en het is gewoon een kwestie van tegen welke prijs je verkoopt. Dus er is liquiditeit en het gaat er maar om of de beleggers verkopen tegen de opbrengst die ze willen. Maar op dit moment verwachten we dat de kapitaalmarkten het goed blijven doen, maar niet zo goed als in het eerste kwartaal.

---

**Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst**

Oké. Ik begrijp het. Bedankt heren.

---

**Jeff Immelt – General Electric Company – Voorzitter, CEO**

Bedankt Scott.

---

**Dan Janki - General Electric Company – Vice-voorzitter Investor Communications**

Oké. Iedereen hartelijk dank. Wat vandaag betreft, Joanna en ik zijn de hele dag beschikbaar om vragen te noteren en op onze website worden transcripties van het materiaal van vandaag geplaatst om het een en andere terug te lezen en te beluisteren. Nogmaals, bedankt.

---

**Coördinator**

Hartelijk dank en ook u bedankt, dames en heren, voor uw deelname aan de telefonische vergadering van vandaag. Hiermee sluiten we de presentatie af. U kunt de verbinding nu verbreken. Nog een prettige dag.

**DISCLAIMER**

Thomson Financial behoudt zich het recht voor om wijzigingen aan te brengen in documenten, inhoud of andere informatie op deze website zonder voorafgaande kennisgeving van dergelijke wijzigingen aan wie dan ook.

Tijdens de telefonische vergaderingen waarop de transcripties van Event zijn gebaseerd, kunnen de ondernemingen schattingen of andere op de toekomst gerichte verklaringen geven met betrekking tot diverse onderwerpen. Dergelijke op de toekomst gerichte verklaringen zijn gebaseerd op de huidige verwachtingen, waarbij rekening moet worden gehouden met risico's en onzekerheden. De feitelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen van de resultaten in de op de toekomst gerichte verklaringen, op basis van een aantal belangrijke factoren en risico's, die nader worden aangeduid in de meest recente SEC-rapporten van de ondernemingen. Hoewel de bedrijven kunnen aangeven en van mening kunnen zijn dat de veronderstellingen die ten grondslag liggen aan de op de toekomst gerichte verklaringen redelijk zijn, kunnen alle veronderstellingen onnauwkeurig of onjuist blijken te zijn en daarom kan er geen garantie worden gegeven dat de resultaten die in dergelijke toekomstgerichte verklaringen worden gegeven, ook daadwerkelijk worden gerealiseerd.

DE INFORMATIE IN DE TRANSCRIPTIES VAN EVENTS IS EEN TEKSTUELE WEERGAVE VAN DE DESBETREFFENDE TELEFONISCHE VERGADERING VAN EEN ONDERNEMING EN HOEWEL DE GROOTST MOGELIJKE INSPANNINGEN WORDEN VERRICHT OM EEN ACCURATE TRANSCRIPTIE AAN TE LEVEREN, KUNNEN ER BELANGRIJKE FOUTEN, WEGLATINGEN OF ONJUISTHEDEN IN DE RAPPORTAGE VAN DE TELEFONISCHE VERGADERINGEN VOORKOMEN. THOMSON FINANCIAL OF DE DESBETREFFENDE ONDERNEMING KUNNEN OP GEEN ENKELE WIJZE AANSPRAKELIJKHEID AANVAARDEN VOOR ENIGE INVESTERINGEN OF ANDERE BESLISSINGEN DIE ZIJN GEDAAN OF GENOMEN OP BASIS VAN DE INFORMATIE DIE OP DEZE WEBSITE OF IN ENIGE TRANSCRIPTIE IS VERSTREKT. GEBRUIKERS WORDEN AANGERADEN DE TELEFONISCHE VERGADERING VAN DE DESBETREFFENDE ONDERNEMING EN DE SEC-RAPPORTEN VAN DE DESBETREFFENDE ONDERNEMING ZELF DOOR TE NEMEN ALVORENS ENIGE INVESTERINGS- OF ANDERE BESLISSINGEN TE NEMEN.

© 2005, Thomson StreetEvents. Alle rechten voorbehouden.