



## Transcriptie van het telefonisch vergadergesprek

GE - General Electric Telefonische vergadering opbrengsten derde kwartaal 2007

Datum/tijdstip van het gesprek: 12 oktober 2007 / 08.30 uur EST

**"Resultaten zijn inleidend en niet gecontroleerd.** Dit document bevat "vooruitzichten" – dat betekent, overzichten die betrekking hebben op de toekomst en niet het verleden. In deze context geven vooruitzichten uiting aan onze verwachtingen ten aanzien van prestaties op bedrijfskundig en financieel vlak, en bevatten vaak worden als "verwacht", "bedoeling", "plan", "geloven", "proberen" en "zullen". Vooruitzichten gaan tot in zekere mate over zaken die onzeker zijn. Voor ons kunnen bepaalde onzekerheden onze toekomstige resultaten negatief of positief beïnvloeden! Zoals: het gedrag van financiële markten, inclusief fluctuaties in rente en wisselkoersen en aandelenkoersen; de zakelijke en privé krediet omgeving; de invloed van acquisities en disposities; toekomstige integratie van aangekochte bedrijven; toekomstige financiële prestaties van grote industriën waar wij voor werken, inclusief zonder beperking, lucht- en treinvervoer, energieopwekking, media, onroerend goed en de gezondheidszorg; en talloze andere zaken van nationaal, regionaal en wereldwijde omvang. Inclusief van een politieke, economische, zakelijke en concurrerende aard. Deze onzekerheden kunnen ervoor zorgen dat onze toekomstige resultaten anders zijn dan die weergegeven in de vooruitzichten. Wij werken onze vooruitzichten niet bij."

**DEELNEMERS GENERAL ELECTRIC****Dan Janki***General Electric - VP van IR***Jeff Immelt***General Electric - Voorzitter en CEO***Keith Sherin***General Electric - CFO***DEELNEMERS AAN HET CONFERENTIEGESPREK****Bob Cornell***Lehman Brothers - Analist***Jeff Sprague***Citigroup - Analist***Stephen Tusa***JPMorgan - Analist***Nicole Parent***Credit Suisse - Analist***Deane Dray***Goldman Sachs - Analist***Scott Davis***Morgan Stanley - Analist***Robert McCarthy***Banc of America Securities - Analist***Nigel Coe***Deutsche Bank - Analist***David Bleustein***UBS - Analist***Ann Duignan***Bear Stearns - Analist***Peter Nesvold***Bear Stearns - Analist***PRESENTATIE****Telefoniste**

Goedemorgen dames en heren. Welkom bij de telefonische vergadering van General Electric over de cijfers van het derde 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. (AANWIJZINGEN VAN DE TELEFONISTE) Ik wil u eraan herinneren dat deze vergadering zal worden opgenomen om terug gespeeld te kunnen worden.

Ik wil nu graag het woord geven aan uw gastheer van vandaag, dhr. Dan Janki, vice-president van Investor Communications. Gaat uw gang meneer.

---

**Dan Janki - General Electric - VP van IR**

Hartelijk dank, Bill. Ik wil graag iedereen hartelijk welkom heten bij de telefonische vergadering van vandaag over opbrengsten. Onze presentatie is eruit gegaan - ons opbrengstenbericht is er om half 7 vanochtend uitgegaan, deze is samen met de presentatie en de aanvullende informatie beschikbaar op onze website, [www.GE.com/investor](http://www.GE.com/investor).

Deze presentatie bevat naar de toekomst gerichte uitspraken gebaseerd op de wereld en economische omgeving zoals we het vandaag zien en die onderhevig is aan verandering. Vandaag zullen wij u een update geven van de bedrijfsresultaten in het derde kwartaal en dan kunt u, zoals gebruikelijk, aan het eind vragen stellen.

Jeff Immelt, onze voorzitter en CEO, en Kieth Sherin, onze vice-voorzitter en CFO kunnen u hier alles over vertellen. Dus nu wil ik graag Jeff het woord geven.

---

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

Goed, Dan. Goedemorgen allemaal. Op de eerste pagina, wilde ik het alleen hebben over enkele van de hoogte punten. De omgeving blijft volgens ons goed voor GE. Wereldmarkten zijn stabiel en het risico van de financiële markt stabiliseert zich. Dit is terug te zien in de fenomenale groeicijfers. Onze omzet is gestegen met 12%, de orders met 20%, de bedrijfsmiddelen met 23% en de organische groei staat op 8%.

Wij hebben een stabiele bedrijfsprestatie geleverd, ondanks enkele specifieke eenmalige tegenslagen. We staan \$ 100 miljoen in de min voor onze financiële dienstverlening. Bij Infrastructuur is er meer uitgegeven dan voorzien in het programma en waren er enkele uitdagingen op het vlak van de timing van de diensten, die in het vierde kwartaal voor een groot deel zullen verbeteren. Het vooruitzicht voor Infrastructuur ziet er voor het vierde kwartaal heel stabiel uit. We hebben \$100 miljoen meer uitgegeven aan herstructurering dan gepland en dit wordt iets gecompenseerd door een lager belastingtarief. Maar jaar na datum is ons belastingtarief 18% en zijn we op de goede weg voor het jaar.

Ons buybackprogramma loopt door. Wij zullen in 2007 ons target van \$14 miljard behalen, met ongeveer \$6 miljard in het vierde kwartaal. Wij hebben winst behaald door de verkoop van de Plastics divisie en wij hebben dat gebruikt voor het herstructureren van alle twee de Industriële divisies voor het verbeteren van de kosten en ook de tegenslagen in WMC in Japan op te vangen. Een de leidraad voor het vierde kwartaal en het hele jaar zijn zeer robuust met de leidraad voor het vierde kwartaal op \$ 0,67 tot \$ 0,69 een stijging van 18 tot 21%.

Om zo maar een beetje naar de wereld te kijken die wij zien en u wat economische geur te geven van een wereldeconomie dat wij over het algemeen als gunstig beschouwen. Ik zal enkele van de verschillende segmenten benoemen in de zaken die wij zien. Ten eerste blijven de wereldmarkten zeer sterk. Een paar weken geleden was ik in Azië en bracht ik een bezoek aan vier of vijf landen. Overal zagen we -- bleven we overal constante groei zien.

De infrastructuurmarkten blijven heel sterk. Wij zien overal over de hele wereld orders en dat lijken er steeds meer te worden in plaats van minder. De groei van onze bedrijfsmiddelen geeft hoge marges aan zodat de nieuwe bedrijfsmiddelen die wij in de boeken erbij voegen voor een groot deel herprijsd worden. En de reclamemarkten, die een redelijk goede barometer zijn van de Amerikaanse economie, zijn nog steeds sterk en de scatter pricing is hoog.

Sommige van de dingen die in de afgelopen maanden hetzelfde zijn gebleven, de commerciële financiering en het wereldwijde verzijn, blijven stabiel. Kapitaalmarkten zijn onstabiel maar volgens ons is er een verbetering te zien en de brede Amerikaanse economie ex-huizen blijft goed en we zien een groei in de enkele cijfers van de bestellingen in deze gebieden.

Wat nog steeds moeilijk blijft is de huizenmarkt en de tweede hypotheek het nog steeds moeilijk hebben en dat de nalatigheid van de Amerikaanse consument licht omhooggaat. Een de Amerikaanse markt van de gezondheidszorg waar de Deficit Reduction Act een uitdaging blijft. En wij denken dat GE goed gepositioneerd is in deze omgeving met onze sterke punten wereldwijd, onze infrastructuurtechnologie, onze verschillende bedrijfsmixen, de fantastische AAA balans en risicomangement en wij denken dat door de herstructurering ons portfolio verbeterd is en het risico verminderd.

Hier volgen enkele van de belangrijke getallen van het kwartaal. Groei blijft, zoals ik al eerder heb gezegd, zeer sterk; bestelling vermeerderd met 20, omzet met 12, bedrijfsmiddelen met 23, organische groei met 8. Winst per aandeel volgens plan, verlengde winst per aandeel met 9% omhoog en nettowinst met 15%. Omzet volgens plan op 18,5% en wij blijven op target voor 20% in 2008.

Marges hadden voordeel waarmee wij de mix in Gezondheidszorg en de apparatuurservice niet konden compenseren, maar nog steeds 7-0 basispunten omhoog vanaf vorig jaareinde en gaan nog steeds omhoog en zetten de marges zeer onder druk. Een contanten zeer sterk bij Industrial CFOA omhoog met 16% en gebruik dat om de aandelenterugkoop te stimuleren. Dus al met al een sterke prestatie voor het kwartaal en wij denken dat we goed gepositioneerd zijn voor het jaar.

Ten slotte over de over de uitvoer van de langetermijnstrategie, de dingen waar we het al tijden over hebben, het investering in leiderschapsbedrijfstukken. Wij denken echt dat wij brede sterke punten zien. De groei in Infrastructuur, Commerciële Financiering en NBCU wordt steeds groter. Door de verkoop van de Plastics divisie op het gekozen moment en de prijs die we ervoor gekregen hebben, laat ons denk ik sterk voelen over ons vermogen om dat kapitaal te gebruiken voor goede acquisities, zoals Sondex en Oxygen, en wij denken dat het oppeppen van de persoonlijke leningen in Japan en WMC in de toekomst zal leiden tot minder risico.

Gezien vanuit de uitvoering, verlopen de contanten, omzet en aandelenterugkoop helemaal volgens plan. En wat ik zei, 70 basispunten vanaf vorig jaareinde op de marges. We zullen ons hierop blijven richten als een belangrijk initiatief. Groei al s een proces is, denk ik, redelijk onomstotelijk. Dit is een veelomvattende reeks van organische groei van minstens 8%. De omzetten op diensten zijn goed. De wereldwijde groei blijft zeer sterk. De voostellingsdoorbraken, vooral de biologische producten, zijn zeer sterk met \$ 15 miljard omzetgroei in dit kwartaal en het team blijft erg sterk en zet zich in om te leveren aan investeerders.

Hiermee geef ik het terug aan Kieth en hij kan u iets meer vertellen over de activiteiten.

---

#### **Keith Sherin - General Electric - CFO**

Bedankt, Jeff. Ik begin met de orders. We hebben weer een goed kwartaal achter de rug wat betreft orders. Aan de linkerkant ziet dat u de belangrijkste orders voor apparatuur dit kwartaal \$12 miljard bedroegen. De orders zijn met 39% toegenomen. Als u goed kijkt, ziet u dat Aviation 93% is toegenomen. GENx en GE90 haalden een over de hele wereld veel orders binnen. Energy is meer dan verdubbeld in het kwartaal, meer dan \$ 4 miljard aan orders naar aanleiding van de fantastische prestaties in Thermal en Wind.

Oil en Gas zijn toegenomen met 56%, zeer sterk over de hele wereld. Transport ging naar beneden in het kwartaal,. Zoals we de hele tijd al hebben gezegd, sommige van de orders voor apparatuur zijn groot, maar zij hadden een eenmalige grote order et Kazakshtan vorig jaar. Zij zijn met 27 % toegenomen vanaf vorig jaareinde, dus ziet alles er goed uit. En de algemene Infrastructure orders zijn gestegen met 62% op grote apparatuur. U kunt zien dat het organisch 38% gestegen is. De backlog blijft groeien naar 56% en is toegenomen met \$ 15 miljard sinds het einde van het jaar. Dus zijn de orders voor grote apparatuur fantastisch voor ons wereldwijd gezien.

In het midden, orders voor dienstverlening, \$8,2 miljard, een toename van 4%. Dat wordt gestuwd door Aviation en Oil and Gas. De bedrijfstuk Commercial Aviation had een fantastische prestatie ten aanzien van reserveonderdelen, ongeveer \$19 miljard per dag, een toename van 20%. De Energy bedrijfstuk is naar beneden =, zoals u kunt zien, en orders in de dienstverlening worden voornamelijk gestuwd door Nuclear. Wij hadden een moeilijke vergelijking. De laatste grote Energy order voor dienstverlening werd niet opgevolgd en wij ondervonden moeilijkheden bij het timen van herladen van brandstoffen, vooral bij TEPCO, Japan, naar aanleiding van de aardbeving.

En aan de rechterkant staat dat de stroom van orders van \$ 4 miljard 5% is toegenomen. Onze sterke punten lagen bij Lighting en Industrial en Appliances was iets minder omdat de groei in retail werd gecompenseerd door het contractenkanaal. Dus over het algemeen een constante sterke prestatie, \$24 miljard aan orders in totaal, een toename van 20% en vanaf vorig jaareinde, \$ 71 miljard aan orders, een toename van 18%.

Hierna volgt een overzicht van de marges en nalatigheid en financiële dienstverlening. Links staat de marge. Wij laten u dit overzicht ieder kwartaal zien. De blauwe staven zijn de netto-omzet of de bijdragende waarde als percentage van het gemiddelde van de bedrijfsmiddelen. De groene staven zijn de netto-omzet min de verliezen als percentage van het gemiddelde van de bedrijfsmiddelen.

Als u aan de linkerkant kijkt, zijn de risicoaanpassende marges jaar-na-jaar eigenlijk plat en de stuwers van de inkomstengroei is juist fantastische groei van bedrijfsmiddelen. Onze voortbrengingsteams blijven echt goed presteren. Ik zal u dat later in meer detail laten zien en dan laten de productiviteit en vereenvoudiging van de herstructurering onze inkomsten groeien.

Aan de rechterkant ziet u de 30 plus dagen nalatigheid. Nalatigheden bij Equipment Finance zijn bijna plat, blijven maar op historisch lage niveaus. En nalatigheden bij GE Money zijn over het algemeen iets naar beneden. Ze zijn in Amerika iets omhoog gegaan en ik zal het daar in meer detail over hebben als we bij GE Money komen. Dus blijft de kwaliteit van de portfolio op een zeer hoog niveau.

Vervolgens, industriële marges. De bovenste helft van de pagina toont de marges van het derde kwartaal en vanaf vorig jaar einde. We zijn in het derde kwartaal iets naar beneden gegaan maar 70 basispunten vanaf vorig jaareinde. Healthcare en Infrastructure sloften in het kwartaal. Healthcare is ongeveer 2/10 punt naar beneden, waarbij een platte hoge marge, en is dus een gemengde geval voor ons in totaal. En dan Infrastructure komen samen als we grote hoeveelheden aan apparatuur blijven verkopen tegen hogere prijzen dan de groei van de dienstverlening. En dan doen de acquisities het zeer goed, maar de marges zijn lager dan de rest van het bedrijf dus is dat een tegenvaller.

Als u naar de rechterkant kijkt, ziet u de stuwers van de groei vanaf vorig jaareinde. U kunt zien dat het hier gaat om het feit dat de groei in Infrastructure enorm is. Echter de dienstverlening aan apparatuur laat ongeveer 4/10 liggen vanaf vorig jaareinde. Het is een prachtig nieuw verhaal. Ik bedoel dat groei en apparatuur leveren tegen 30-plus% en de dienstverlening groeit met 10%. Dus bouwen we aan de geïnstalleerde basis en dat is zeer goed voor de dienstverlening in de toekomst. Maar er is maar een zeer kleine daling ten aanzien van de marges.

Onderaan staat het totale jaar en het vierde kwartaal. In het vierde kwartaal krijgen 50 basispunten groei en als we kijken naar de stuwers aan de rechterkant van het totale jaar, ziet u dat de productiviteit sterk is en dat de prijs de inflatie voorblijft.

Wij hebben een voordeel gekend in NBC door de Olympische Spelen. Die apparatuurdienstenmix zal het hele jaar bij ons blijven. De acquisities van Infrastructure zijn het hele jaar bij ons en dan de lichte daling bij Healthcare. Dus met de 50 basispunten in het vierde kwartaal zal het totale jaar 70 basispunten opleveren en willen wij dit ook leveren.

Hierna volgt een samenvatting van de winsten en de kapitaalallocatie. Afgelopen december was ons oorspronkelijke plan dat de winst na belasting ongeveer \$1 miljard tot \$1,5 miljard zou bedragen, waarmee de herstructurering betaald zou worden. Met de prachtige resultaten van de verkoop van Plastics, hebben we het nog veel beter gedaan en met die winst hebben we \$2,7 miljard aan aandelen kunnen aflossen. We hebben onze bedrijfspositie verbeterd aan de hand van veel goede herstructurering om onze kosten te verlagen en we hebben tevens het risico GE Money verlaagd met de aandelen in WMC en GE Money Japan.

Dispositieactiviteiten hebben ons ook meer flexibiliteit gegeven ten aanzien van kapitaalallocatie. Disposities kwamen binnen tegen de hoogste waarde van het spectrum dat we aan het begin van het jaar hadden vastgesteld aangezien we met succes Plastics en Swiss Re hebben verkocht en de Nuclear JV hebben afgerond met Hitachi. We hebben onze Aviation en Oil and Gas franchises in grote mate verbeterd met de aankopen van Smiths en Vetco. Tevens hebben we aankopen aangekondigd die ook Energy beheer en entertainment kabelsector zullen verbeteren. Dus herinvestering het de profolio.

En daarnaast, met de Abbott acquisitie van tafel, hebben we onze buyback verhoogd tot \$14 miljard dit jaar en kunnen we ons \$27 miljard plan een jaar vroeger afronden. Dus zijn de winsten gebruikt voor de herstructurering en is 2007 voor ons een fantastisch jaar geweest voor het versterken van de portfolio voor de toekomst.

Nu volgt een update over de herstructurering en de andere kosten. En dit is alleen maar een voortgang van de rapportage zoals wij die in het eerste kwartaal gestart zijn. Gedurende het derde kwartaal hebben we, zoals iedereen weet, de verkoop van Plastics afgerond. We hebben een voordeel na belastingen behaald van \$1,8 miljard en dat voordeel wordt behaald in gestaakte activiteiten.

Links ziet u de hoeveelheden voor herstructurering en andere kosten in het kwartaal. In het derde kwartaal behoorden GE Money Japan, de persoonlijke leningentak die bekend stond als Lake en ook WMC tot de gestaakte activiteiten. Dus als u kijkt naar de kosten voor Lake, is de lijn van GE Money Japan op dit moment de beste schatting voor het verlies door de verkoop van het bedrijf. Wij hebben adviseurs geraadpleegd. Wij zijn bezich met het afrondingsproces.

En voor WMC hebben we onze bedrijfsmiddelen verlaagd. Aan het einde van het tweede kwartaal hadden we \$1,1 miljard aan bedrijfsmiddelen. We hebben dat verlaagd met ongeveer \$375 miljoen aan het einde van het derde kwartaal en de verkoop van dat bedrijf is ook in volle gang.

U kunt zien dat we \$568 miljoen aan herstructurering hadden. Eer waren gebeurtenissen bij de bedrijven die ik aan de rechterkant wil beschrijven, samen met omgevingsgerelateerde kosten in de onderneming. En aan de rechterkant ziet u de bedragen per categorie. Hiermee blijven wij u tonen dat de bedrijfsafstotingen de grootste is.

Maar er vond ook een hele herstructurering plaats in C&I. Er zal een wereldwijde vermindering van 13 Lighting faciliteiten plaatsvinden. Wij zijn aan het overplaatsen naar lage kosten regio's. Wij gaan zes Industrial en Appliance fabrieken sluiten. Wij zullen de kostenstructuren in Healthcare en NBC Universal en Energy aanpakken. Tevens zullen we doorgaan met het vereenvoudigen van onze financiële dienstverleningsinstellingen. Er hebben consolidaties ten aanzien van locaties in Amerika en Groot-Brittannië plaatsgevonden en ook In Mexico, Australië en Nieuw-Zeeland.

Dus de verdergaande herstructurering biedt ons ongeveer een terugbetaling van drie jaar en een totaal jaar vermindering van ongeveer 9.000 personen. Met de winsten hebben we onze kostenstructuur kunnen verlagen, wat ons zal helpen om vooruit te gaan en ook het risicoprofiel van het bedrijf zal verbeteren.

Voordat ik verder ga met de cijfers van het derde kwartaal, wil ik u ook een update van onze boekhouding geven. Zoals we hebben gemeld in ons persbericht van vanochtend, hebben we een 8-K ingediend om de financiële gegevens van vorige perioden bij te werken ten aanzien van enkele immateriële posten die onze controleteams hebben vastgesteld gedurende het derde kwartaal.

Laten we beginnen met de status aan de linkerkant. Wij zitten in het derde jaar van onze aanhoudende onderzoeken door de SEC. Wij hebben belangrijke middelen hiervoor ter beschikking gesteld. Ons eigen boekhoudkundig personeel, onze externe controleurs, KPMG: we hebben aanvullende externe technische teams van zowel Ernst & Young en Charles Rover Associates gehad en ook externe adviseurs. Wij zijn ons omzeterkenningsbeleid en procedures aan het herzien in het hele bedrijf. Wij streven naar tijdelijke en transparante actie en openbaarmaking.

Aan de rechterkant ziet u een korte samenvatting van de twee posten die we vanochtend in de 8-K hebben beschreven. De eerste heeft betrekking op de omzeterkenning bij verscheping. We hebben vastgesteld dat we doorvoerrisico hebben ingehouden vanwege verzekeringspraktijken en omdat we doorvoerrisico hebben ingehouden, moest de omzet van sommige van onze bedrijven worden omgezet naar bestemmingsbasis in plaats van verschepingsbasis.

De tweede heeft betrekking op de contractuele dienstverleningsovereenkomsten van Aviation Er was een geval ten aanzien van kredieten die we ontvangen voor onderdelen die we krijgen als we een motor reviseren en onderdelen uit de oude motor die gereviseerd wordt, verwijderen. U kunt na gaan dat de financiële impact van deze correcties immaterieel zijn. De impact op de jaaromzet van deze posten is nooit meer dan 3/10 van een procent in welk jaar dan ook en de impact op de nettoinkomsten is nooit meer dan 6/10 van een procent in elk gegeven jaar. De invloed van deze aanpassingen is niet belangrijk in 2007.

Wij hebben alle details op onze website gezet en in de 8-K. Dus dit zijn de posten die we tot nu toe gevonden hebben. Het managementteam, de auditcommissie, de Raad - wij zetten ons in voor een transparante openbaar making. Wij hebben u alle details in de 8-K gegeven per kwartaal, per segment en jaarlijks voor wat betreft de impact van alletwee deze posten. En als we doorgaan en onze 10-Q en 10-K volgend jaar indienen, zullen we de bedragen aanpassen.

Hier volgt een samenvatting op hoog niveau van het derde kwartaal van EPS dynamiek. Dit zijn de werkelijk bedragen uit het framework dat we in de vergadering van Infrastructure van september hebben uitgedeeld. Aan de rechterkant ziet u onze voortdurende activiteiten. De resultaten voor de herstructurering was op \$0,56. En in het kwartaal was er \$0,06 aan herstructurering die ik op de andere pagina heb besproken dat was hoger dan onze eerder planning van \$0,01 en dat leidde tot \$0,50 voor doorgaande EPS, een toename van 9%.

Bij gestaakte activiteiten, de netto van de winsten aan Plastics en de Lake en WMC kosten stonden op \$0,04 op een EPS-basis en de uiteindelijk vermelde EPS, een toename van 15%. Dus doorgaan met het herstructureren was hoger dan we eerder hadden gemeld en we waren blij dat we die \$0,06 in dit kwartaal konden afsluiten.

Laat ik verder gaan met de geconsolideerde resultaten van het derde kwartaal. Aan de linkerkant staat een samenvatting van de doorgaande activiteiten; de omzet staat op \$425 miljard, een toename van 12%, een erg sterk kwartaal. Opbrengsten staan op \$5,1 miljard, een toename van 7% en EPS blijft staan op \$0,50, een toename van 9%, een klein voordeel van de buyback is hier te bespeuren. Wij hebben ook de gemelde EPS toegevoegd, die ook de impact van de gestaakte activiteiten bevat, wat ik net besproken heb.

Cashflow vanaf vorig jaareinde staat op \$163 miljard en komt overeen met onze verwachtingen en de contanten van Industrial zijn erg sterk. Ik zal zo dadelijk dieper ingaan op de contanten. En dan de belastingen. U kunt zien dat de belastingpercentages van het derde kwartaal vanaf vorig jaareinde overeenkomen met onze vorige verwachting van 17% geconsolideerde verwachting voor het hele jaar.

Voor het derde kwartaal staat het industriële percentage op 25% en is ons geconsolideerde percentage lager dan het percentage vanaf vorig jaareinde, aangedreven door de beweging van zowel WMC als GE Money Japan naar gestaakte activiteiten. En u kunt dat terugzien in het kapitaalpercentage voor het vierde kwartaal van nul. De beweging resulteerde in een ommekeer in het derde kwartaal van de belastingprovisies van het eerste half jaar, waardoor in het derde kwartaal het GECS percentage daalde om zo het percentage vanaf vorig jaareinde voor het derde kwartaal overeen te laten komen met ons huidige vooruitzicht voor het totale jaar.

Dus zijn de lagere belastingen in het kwartaal het resultaat van de gestaakte activiteiten van WMC en GE Money Japan alsmede het effect van de hogere belastingherstructurering en andere kosten gedurende het kwartaal. Het geschatte, geconsolideerde percentage voor het totale jaar blijft op 17%.

Aan de rechterkant ziet u de bedrijfsresultaten. Infrastructure, Commercial Finance, GE Money lieten allemaal een groei van de opbrengsten zien in de dubbele cijfers. Healthcare, NBC Universal en Industrial samen lagen op koers en over het algemeen, als u kijkt naar de bedrijfsresultaten voor dit kwartaal, hadden we zeer goede resultaten uit onze bedrijven. Zelfs na de impact van ongeveer \$100 miljoen ieder door de hogere herstructurering en de doorgaande activiteiten als bedrijf, impact van hogere programma's en Infrastructure. De cijfers van de financiële dienstverlening waren werden gedeeltelijk gecompenseerd door de lagere belastingen.

Dus zijn wij blij met dit sterke kwartaal. Ik zal zo dadelijk dieper ingaan op de gegevens per onderdeel.

Volgende item is contanten. Contanten in het derde kwartaal kwamen overeen met onze verwachtingen. Aan de linkerkant leverde wij \$163 miljard van CFOA, die lager ligt dan vorig jaar, zoals we hebben gepland. De stuwer van wat u kunt zien aan de linkeronderkant had gedurende de eerste helft van 2006 \$3 miljard meer aan speciaal dividend uit verzekeringsgelden die wij dit jaar hebben ontvangen. Als u kijkt naar de Industrial CFOA van \$105 miljard, is dat een toename van 16% vanaf vorig jaareinde. Dat ligt iets voor op ons plan gedreven door sterke timing van progressamenvattingen in ons Infrastructure onderdeel.

En aan de rechterkant staat de kasbalans met een beginbalans van \$4,5 miljard. Als u de kasstroom van de linkerkant toevoegt van 16,3 minder dan de betaalde dividend van 8,7. Wij hebben voor \$8,1 miljard aan aandelen vanaf vorig jaareinde teruggekocht. Wij hebben \$6,3 miljard daarvan gekocht in het derde kwartaal en wij maken goede kans voor de \$14 miljard voor het totale jaar. Onze fabriek en apparatuur bedroeg \$2 miljard. Wij hebben de dispositie van Plastics voltooid, hetgeen gedeeltelijk gecompenseerd werd door de acquisities van Smiths en Vetco en wij zijn het kwartaal geëindigd met \$7,2 miljard aan contanten.

Dus is onze kasprestatie zoals verwacht, binnen bereik van de \$22 miljard van CFOA voor het hele jaar. Als u kijkt naar het totale rendement voor de aandeelhouders, zal ons dividend en buyback \$26 miljard rendement voor aandeelhouders bedragen.

Nu het raamwerk voor het vierde kwartaal. Aan de linkerkant staan de vooruitzichten per onderdeel. U kunt zien dat het vierde kwartaal er sterk uitziet voor Infrastructure, zal toenemen met 20 plus. Wij verwachten een groei in de dubbele cijfers voor Industrial, Commercial Finance en NBC Universal. DE Money zal toenemen met 5 tot 10 en Healthcare blijft ongeveer gelijk. En aan de rechterkant, kunt u zien dat het weer een sterk kwartaal zal worden met een groei van de opbrengsten in de dubbele cijfers en groei van het rendement per aandeel.

Als u kijkt naar de bedragen voor het vierde kwartaal van \$0,67 tot \$0,69, een toename van 18% tot 21%, en dan het hele jaar, zoals Jeff al zei, loopt goed met \$2,19 tot \$2,22, een toename van 18% tot 19%. Dus is het vooruitzicht voor het vierde kwartaal erg sterk.

Laten we nu de ondernemingen bekijken. Ik begin met Infrastructure. John Rice en het team hebben een omzetgroei van 19% bewerkstelligd en een winstgroei voor het segment van 12%. U kunt de bedrijfsresultaten zien aan de linkerkant en ik zal op de volgende pagina dieper ingaan op Aviation en Energy.

Voor het segment in totaal, blijven de orders binnenstromen, een toename van 32% in totaal, apparatuur is toegenomen met 60%. Wij hebben \$14 miljard toegevoegd aan de orderachterstand. De groei van de toplijn is ook enorm, de omzet in het kwartaal werd gestuwd door Aviation, Oil and Gas en Transportation. De groei in apparatuur blijft maar doorgaan met grotere percentages dan de diensten, hetgeen een prachtig verhaal is voor het laten groeien van de gevestigde basis maar het verlaagde de marges, zoals ik al meldde.

En ten aanzien van het verticale perspectief. Aviation Financial Services, is 2 lager in het kwartaal. Maar als u kijkt naar het hele jaar is het voor het derde kwartaal vanaf vorig jaareinde toegenomen met 17%. Ze hebben een fantastisch jaar. En Energy Financial Services had een sterk kwartaal, een toename van 14%.

Voor het vierde kwartaal zal ik u Aviation en Energy laten zien, maar we verwachten een versnelling van de winstgroei en het vooruitzicht voor de winst van het segment is een toename van 20 plus. En laten we nu direct overgaan tot de volgende pagina over Aviation.

De opbrengsten van Aviation zijn toegenomen met 35 en de segmentwinst met 7. Orders zijn zeer sterk. De totale orders van \$5,5 miljard lieten een toename zien van 50%. Grote orders voor apparatuur zijn toegenomen met 93%. Commerciële motoren, \$1,7 miljard aan orders, een toename van 24% aangedreven door zowel GE90 als de GENx. Orders voor militaire motoren zijn toegenomen met 90%, aangedreven door F-15

motorovereenkomsten met Saudi Arabië en een contract met de Amerikaanse marine en de service orders van \$2,3 miljard, een toename van 15%.

De orderachterstand bij Aviation is \$18 miljard en is met 89% jaar-over-jaar toegenomen en Smiths had in het kwartaal omzet. Zij leveren ongeveer \$600 miljoen en ongeveer 10% winst op activiteiten. Als u kijkt naar onze omzetgroei, \$4,2 miljard, een toename van 35%, omzet van commerciële motoren is toegenomen met 19. Wij hebben 40 meer commerciële motoren verscheept dan vorig jaar. Commerciële diensten lieten een toename zien van 16, reserveonderdelen staan op 19 per dag, zoals ik al zei, ten opzichte van 16 vorig jaar.

Leger was toegenomen met 2%. De activiteitwinst is toegenomen met 7; dit werd aangedreven door de toename van 9 van Smiths gecompenseerd door de kernactiviteiten, een afname van 2 en we hadden twee specifieke gevallen in dit kwartaal. De programmaimpact voornamelijk voor GENx en LEAP 56 was toegenomen met \$90 miljoen jaar over jaar. Er was geen herhaalbare eenmalig servicevoordeel in het derde kwartaal van 2006, dat ongeveer \$ 50 miljoen bedroeg. Als u de cijfers aanpast voor deze twee gevallen, zou de activiteitenwinst toegenomen zijn met ongeveer 20% en het vooruitzicht voor het vierde kwartaal is een winstgroei van het segment van 20%. Dus goede vooruitzichten voor Aviation.

Aan de rechterkant staat Energy. De omzet is toegenomen met 3 en de activiteitenwinst met 8. Totale orders in Energy lopen ook binnen. Totale orders van \$6,5 miljard waren in het kwartaal toegenomen met 39%. De grote orders voor apparatuur zijn toegenomen met 103%. Thermal was ongelooflijk sterk, \$ 2 miljard, een toename van 209%. We kregen orders voor 35 gasturbines binnen in dit kwartaal, vergeleken met 22 vorig jaar. De orderachterstand van Thermal ligt nu op \$5,8 miljard. Dit is een toename van 11% ten opzichte van vorig jaar.

De orders van Wind van \$1,5 miljard lieten een toename zien van 90%. De orderachterstand van Wind bedraagt \$7 miljard en is toegenomen met 112% ten opzichte van een jaar geleden en Nuclear is toegenomen met meer dan 100%, inclusief onze tweede order van \$110 miljoen voor lange onderdelen voor een nieuwe fabriek en deze van Entergy. Dus over het algemeen was PowerGen zeer sterk en de orderprijs van PowerGen is toegenomen met ongeveer 7% vanaf vorig jaareinde.

Opbrengsten \$5,2 miljard, een stijging van 3%. U kunt zien dat de opbrengsten van PowerGen zijn toegenomen met 13%. Wij hebben in het kwartaal 45 gasturbines verscheept, een kleine stijging ten opzichte van de 43 van vorig jaar. Wij hebben 662 windeenheden verscheept, een kleine toename ten opzichte van de 613 van vorig jaar. En de service-opbrengsten lieten in het kwartaal een daling zien van 9%.

In de dienstverlening hebben we onderdelen met een laag rendement, zoals verhuur, delen van onze transmissie en distributie-onderdelen afgestoten. Er was ook wat ongelukkige timing in vergelijking met Nuclear in onze contractuele services. Zowel deze disposities en de timing hadden invloed op de opbrengsten en de activiteitenwinst. Zelfs met de afname bij services, stegen de marges met 80 basispunten. Dus is het vooruitzicht voor het vierde kwartaal erg sterk, een stijging van ongeveer 30%. Als u kijkt naar Aviation en Energy zijn, ten aanzien van het vierde kwartaal, alle basisvoorwaarden voor orders en groei erg sterk en het vooruitzicht voor het vierde kwartaal is sterk voor beide onderdelen.

Dan volgt GE Money. Aan de linkerkant hebben Dave Nissen en het team een opbrengstgroei behaald van 13%. De opbrengsten van \$6,2 miljard lieten een stijging zien van 23% eengedreven door de segmentwinst van 942, een toename van 13%. Goede sterke groei van bedrijfsmiddelen. Dit wordt aangedreven door de kerngroei in zowel Europa als Noord- en Zuid-Amerika. De winstgevenheid, de segmentwinst werd aangedreven door opkomende markten. Europa liet een stijging zien van 11% in totaal en dat werd aangedreven door Centraal- en oost-Europa. Azië was toegenomen met 34%. Dit werd aangedreven door Korea, Zuidoost-Azië, Australië en Nieuw-Zeeland.

De beide Amerika's lieten een daling zien van 4%. Zij hadden een goede volume-groei en productiviteit maar dit werd gecompenseerd door hogere provisies en afschrijvingen. En dit werd aangedreven door nalatigheden. Aver het algemeen kan gezegd worden dat nalatigheid wereldwijd gedaald is voor GE Money, maar ze zijn in Amerika 35 basispunten gestegen. Ons team heeft toezicht op het nemen van een hypotheek aangescherpt. Wij hebben de kredietlimieten verlaagd. Wij hebben incasseerders aangesteld zodat we dit probleem kunnen oplossen. Nalatigheden komen over het algemeen uit hun historische dieptepunten, maar ze zijn terug op het niveau van 2005 op dit moment in de beide Amerika's. Dus het vooruitzicht voor het vierde kwartaal: segmentwinst stijgt met 5 tot 10. Wij verwachten een verdergaande wereldwijde groei en meer druk in de beide Amerika's.

Aan de rechterzijde ziet u industrial. Llyod Trotter en het team hebben een segmentwinstgroei behaald van 6%. Dit is een stijging van 10% als u dit aanpast aan de impact van de disposities, zoals Supply en Mod Space. Wij hebben in het kwartaal ook Industrial geherorganiseerd. Jim Campbell blijft aan het hoofd van C&I en Charlene Begley staat nu aan het hoofd van Enterprise Solutions, dat ook onderdelen omvat als Sensing, Security, Digital Energy en Equipment Services.

Dus voor het kwartaal werd de groei aangedreven voor de bedrijfsoplossingentak. C&I is toegenomen met 2%, aangedreven door Lighting. Omzet van Appliance is gedaald met 1%. De retailtak liet een stijging zien van 1, maar dit werd gecompenseerd door contracten. Het bouwkanal

is gedaald met 5, zoals u al zou verwachten. De omzet van Global Lighting was zeer sterk. Deze is gestegen met 16% aangedreven door ecomagination producten als CFL's. En als u kijkt naar de segmentwinst toegenomen met 6%, werd dit aangedreven door C&I. Lighting was zeer sterk. Enterprise Solutions hadden ook een sterk kwartaal en het vooruitzicht voor het vierde kwartaal voor Industrial is dat de segmentwinst zal stijgen met 10 tot 15.

De volgende is NBC Universal. Jeff Zucker en het team hebben nu voor het vierde kwartaal op rij een positieve opbrengstgroei laten zien. Opbrengsten \$3,8 miljard, een stijging van 3%. De segmentwinst was gestegen met 9%. Wij zijn erg blij met deze voortgang en ten aanzien van de verschillende elementen van de verbetering waar wij u op de hoogte van blijven houden, doet de omroep het heel goed. Gelijk voor het eerste demo seizoen tot nu toe.

Bionic Woman is de beste nieuwe serie; The Office is de beste comedy. Heroes is het best bekeken op maandagavond. Football op zondagavond is heel goed bekeken en het feit dat we eigenaar zijn van de inhoud helpt de studio en de omroep veel. Wij zijn Heroes aan het melken. Wij zijn The Office aan het melken en zelfs House, dat niet bij onze omroep wordt uitgezonden, maar dat wij wel produceren. Het is zeer sterk en scatter pricing is ten aanzien van de omroep gestegen met 25%. Dus doet de omroep het erg goed.

Entertainment en infokabel blijven goede prestaties leveren. VS nummer een. Sci-Fi nummer zeven. Bravo had de beste zomer ooit. MSNBC en CNBC stegen met dubbele cijfers en wij hebben onze kabelvoordelen verbeterd door de aankopen van Sparrowhawk en Oxygen en zo aan onze wereldwijde omroep en onze kabelplatformen gewerkt.

En als u kijkt naar Films in Parks, hadden we over het algemeen een fantastische zomer. De sterke prestatie werd geleid door de Bourne film, die elke verwachting overtoef. Chuck and Larry, Knockep Up en we waren nummer twee in de Amerikaanse box office gedurende de zomer, hetgeen goed is voor de komende zes maanden, als u kijkt naar de DVD's. Parks had het beste kwartaal ooit en digitaal blijven we groeien. NBC Direct en de nieuwe site, Hulu, wordt de volgende maan gelanceerd en we hebben een partnership gesloten met Amazon ten aanzien van de content.

Dus goede content, in film, de kabel, de NBC studio gaat allemaal goed en de herfst kent een goede start. En als u kijkt naar het vierde kwartaal, zal dit zich voortzetten. Onze verwachtingen ten aanzien van omzetten is een toename van 5 en voor activiteitwinst een toename van 10 tot 15.

Volgende is health care. Joe Hogan en het team hebben resultaten geboekt die in de lijn der verwachtingen lagen ten aanzien van het tweede kwartaal. Omzetten zijn gegroeid met 4 en de segmentwinst is gedaald met 1. Orders zijn wereldwijd gelijk. Service is sterk maar wordt gecompenseerd door de apparatuur die gedaald is met 3%. De DRA en OEC lieten 7 punten liggen bij de orders, dus zien we wereldwijd een goede groei. Europa is gestegen met 19%. China is gestegen met 13% dat wordt gecompenseerd door de beide Amerika's, waar de orders zijn gedaald met 8%. Japan is ook gedaald met 15%.

Voor de omzet gelden dezelfde verhalen. We hebben een goede groei wereldwijd. Hier kunt u enkele getallen bekijken, een impact van ongeveer 5 punten in de VS van DRA en OEC. En dan heeft dat natuurlijk invloed op de segmentwinstgroei die we u hebben laten zien en u kan dat in detail zien aan de rechterkant bij de dynamics. Wij hebben de verwachtingen van het tweede kwartaal bijgesteld.

De totale winst voor bedrijfsactiviteiten staat aan de bovenkant van de grafiek. U kunt de invloed op het derde kwartaal zien van OEC en DRA en de sterke kant op de balans van het bedrijf. In het derde kwartaal steeg de balans van het bedrijf met 17% en voor het vierde kwartaal hebben we minder invloed van OEC omdat we afgelopen jaar niet verscheept hebben. Maar over het algemeen wordt de kracht in de rest van het bedrijf gecompenseerd door de DRA en OEC.

Dus als u vooruit kijkt, verwachten wij verdere zwakte in imaging en blijvende kracht in de rest van het bedrijf. Wij verwachten dat OEC in het vierde kwartaal begint te verscheppen, maar gebaseerd op de huidige timing zal het niet veel zijn dit jaar. Het bereid ons eigenlijk voor op volgend jaar.

Het vooruitzicht voor het vierde kwartaal blijft de segmentwinst ongeveer gelijk en aan de rechterkant staat het raamwerk voor 2008. Als u aan 2008 denkt voor Helathcare, zelfs als het gelijk blijft voor DI doordat de Amerikaanse markt niet aantrekt, krijgen we een belangrijke positief resultaat volgend vanuit de OEC vergelijkingen en wij verwachten blijvende sterke prestaties van de balans van het bedrijf dat leidt tot onze 10% tot 15% vooruitzicht voor het totale bedrijf voor 2008.

En ten slotte Commercial Finance. Mike Neill en het team van Commercial Finance hadden weer een fantastisch kwartaal met omzet toegenomen met 17, de segmentwinst met 12 en de groei van bedrijfsmiddelen zeer sterk. Als u kijkt naar onroerend goed, blijven we aan de rechterkant - u kunt zien dat we een uitstekende omgeving blijven zien. We hebben \$60 miljard aan bedrijfsmiddelen toegevoegd over de afgelopen 12 maanden

in de verschillende bedrijfsplatformen. En als u kijkt naar de winstgroei in het kwartaal, had onroerend goed erg een goed kwartaal, nog een goed kwartaal.

Netto-inkomsten van 640 miljoen, een stijging van 45%. Dat werd aangedreven door een sterke groei van bedrijfsmiddelen, een toename van 49% en ook een goede verkoopprestatie. In het derde kwartaal verkochten we 104 huizen en hadden we ongeveer \$2 miljard aan bedrijfsmiddelen en zelfs daarmee, wij bleven investeren - tegen bedrijfsmiddelen met ongeveer \$10 miljard. De kwaliteit van het portfolio is uitstekend. Er is minder dan een 10<sup>de</sup> procent van niet verdienende bedrijfsmiddelen in onroerend goed vandaag de dag en de vooruitzichten zijn nog steeds sterk.

Capital Solutions, u kunt zien dat de opbrengsten 19% gedaald zijn naar \$424 miljard dit kwartaal. Zij werden beïnvloed door de verstoring op de kapitaalmarkten. We hebben er in principe voor gekozen enkele bedrijfsmiddelen te verkopen en ook door strengere vergelijkingen met vorig jaar in het derde kwartaal, maar het bedrijf is op schema voor een sterk, dubbel cijferig kwartaal in het vierde kwartaal.

En zoals Jeff al zei, we worden licht beïnvloed door de veranderlijkheid van de markt. Dit is het resultaat van tekenen op onze warenhuizen en sommige van onze gesecuriseerde, achtergehouden rente. Ik denk als u dit vergelijkt met andere in financiële dienstverlening, dat dit een fantastisch resultaat is en dat is omdat we vasthouden. Wij zijn voornamelijk senior beveiligd. Wij hebben een goede delegatie en risico beperkendemaatregelen en het team heeft goed werk geleverd deze zomer.

Voor het vierde kwartaal zijn de positieve punten een ongelooflijk groei aan bedrijfsmiddelen en een portfolio van hoge kwaliteit. Wij verwachten dat de opbrengstengroei iets trager zal zijn in onroerend goed ten opzichte van de afgelopen tijd en over het algemeen het vooruitzicht van Commercial Finance voor het vierde kwartaal, een toename van de segmentwinst van ongeveer 10%.

Dit was het, ik geef u terug aan Jeff.

---

#### **Jeff Immelt - General Electric - Voorzitter en CEO**

Bedankt Keith. Ik wil alleen samenvatten wat de vooruitzichten voor het bedrijf zijn en vooral in de wereld waarin we vandaag de dag leven. Ik heb een goed gevoel over de algemene vooruitzichten voor het bedrijf.

Als u alle onderdelen bekijkt en hoe zij gepositioneerd zijn, levert Infrastructure ongeveer 37% van onze winst. Wij vinden dat wij zeer goed gepositioneerd zijn met sterke orderachterstanden, goede wereldwijde groei, goede technologie en we staan nog aan het begin van wat wij denken dat een grote activiteit van Infrastructure is - het bouwen van grote geïnstalleerde bases met serviceomzet die er nog uit moet komen. De apparatuurgroei is verrassend geweest vanuit het oogpunt van hoe sterk het was en wij hebben een goed gevoel over hoe wij gepositioneerd zijn.

In Commercial Finance is 20% van onze inkomsten - u weet het weer, het is fantastisch om een bedrijf met AAA-beoordeling te zijn. Het risico is op een grote manier herprijsd. Ons risicobeleid, onze spreiding van risico, de grote, mobile oorsprong doet het, denk ik, echt goed voor Commercial Finance.

Bij GE Money hebben we, denk ik, twee negatieve elementen verwijderd. Ik denk dat we het echt goed doen in hypotheek en nemen de koppositie over van Japan en ik denk dat we een goede wereldwijde positie hebben en goed resultaten ten aanzien van groei. Healthcare is 11% van onze inkomsten. Laten we zeggen dat het in 2008 makkelijker voor ons wordt en de toevoeging van OEC zal volgens ons positief zijn.

NBC Universal geeft ons een goed gevoel ten aanzien van de momentum die we hebben, goede kabel en filmuitzendingen. De ommekeer van de omroep is aan de gang. We hebben echt momentum in die tak en dat is het opstapje voor een solide inkomstengroei van dubbele cijfers in 2008.

Industrial is 8% van onze inkomsten. Ik denk dat u weet dat we alle voorraden verwijderd hebben net als gerelateerde bedrijven, zoals Plastics en dat er nu een platform is van high-tech en merkvoordeel.

Dus denk ik dat als u naar de komende 12 tot 18 maanden kijkt, GE een goede positie heeft met sterke bedrijven gepositioneerd over de hele wereld, nieuwe technologie en grote orderachterstanden en zo gepositioneerd is om te groeien.

Om samen te vatten, Ik denk dat we op weg zijn naar een solide 2007; sterk momentum naar het vierde kwartaal. De winsten zijn gebruikt voor het herstructureren van de bedrijven en voor de verkoop van bedrijven. De organische groei is echt en blijft gigantische momentum veroorzaken en we hebben 70 basispunten voor marge-uitbreiding in handen. We proberen om meer dan dat te behalen, maar we hebben een goede momentum ten aanzien van onze plannen en ik denk vanuit een standpunt van kapitaalallocatie, we hebben het portfolio verbeterd en geven een

enorme hoeveelheid kapitaal terug aan de investeerders en wij zijn ook goed gepositioneerd voor een heel jaar met \$2,19 tot \$2,22, een toename van 18% tot 19%.

Ik denk dat als u even achterover gaat zitten en de eerste drie kwartalen van het jaar samenvat, kijk we hebben Plastics verkocht, het kapitaal gebruikt om Vetco Gray, Smiths, enkele high-tech industriële bedrijven en NBCU cable te kopen. Dus een enorme hoeveelheid hand in bedrijfsmiddelen.

We hebben de winsten van Plastics gebruikt om onze kostenstructuur te verlagen en langetermijnsrisico te verminderen. Dus zijn we blij met hoe het geld opnieuw is gebruikt. We geven \$26 miljard terug aan de aandeelhouders in de vorm van een buyback en een dividend en we hebben het bedrijf gepositioneerd voor sterke groei in wereldwijde markten met hoge technologie initiatieven. Nogmaals, ik denk dat we denken dat het bedrijf in een goed vel steekt en goed gepositioneerd is voor een sterk vierde kwartaal en 2008.

Dus Dan, nu is de beurt aan jou.

---

**Dan Janki - General Electric - VP van IR**

OK, dank je. Bill, we willen nu graag met de vragen beginnen.

## VRAAG EN ANTWOORD

---

### Telefoniste

Bob Cornell, Lehman Brothers.

---

**Bob Cornell - Lehman Brothers - Analyst**

Een paar vragen die zo'n beetje betrekking hebben op de vooruitzichten. U had het over grote groei van orders en zo vooral bij Infrastructure. En misschien kunt u ons een idee geven wat de -- hoe de marges eruit zien in die orderachterstand met betrekking tot wat er is gemeld? Het is duidelijk dat het vierde kwartaal sterk zal zijn, maar misschien is het handig om verder te kijken ten aanzien van de winststroom, helemaal naar 2008 en verder.

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

U weet dat we verwachten dat we de marges en Infrastructure kunnen laten groeien als we vooruit kijken, Bob. Ik denk dat het goede nieuws is dat als je kijkt naar de orderprijs voor ons, als je kijkt naar Aviation is de orderprijs voor nieuwe motoren ongeveer 4% hoger. Als je kijkt naar onze orders voor gasturbines, dat is 10% voor het kwartaal, vanaf vorig jaareinde, toegenomen met 8%. Als je kijkt naar de windorder, ze zijn toegenomen met 7% en we beginnen te zien dat dit in het derde kwartaal iets overslaat naar verkoop van apparatuur.

De algemene prijzen voor het bedrijf waren toegenomen met ongeveer 7/10 van een procent en net iets meer om inflatie te compenseren, maar de orders met de betere prijzen begonnen pas in de tweede helft van het vorige jaar binnen te komen en worden nu verzilverd. Dus volgens mij wordt dit steeds beter.

Ik denk dat het tweede stuk de acquisitieverwachting en het marge-effect zal zijn van Smiths en Vetco en zal zeker niet merkbaar zijn in 2008, omdat er de vergelijking is en de synerchieteam die als gekken aan het werk zijn om niet alleen het bedrijf te laten groeien maar om die margepercentages te laten stijgen. Hier ligt een echte kans voor ons. Tegenwoordig zitten deze twee bedrijven ongeveer rond een marge van 10% vergeleken met het gemiddelde van Infrastructure. Dus ook dat biedt kansen.

Het derde feit dat ons kansen brengt is dat orders voor apparatuur sneller blijven groeien dan services. Dat is in het geheel goed nieuws aangezien we bezig zijn met het opbouwen van het bedrijf, maar we verwachten dat Infrastructure zijn marge kan laten groeien tot ongeveer 100 basispunten, waar we voor het hele bedrijf naar streven voor 2008.

---

**Bob Cornell - Lehman Brothers - Analyst**

Dank je. Het andere punt dat je noemde betrof de vermogensgroei, hoge marges en de financiële kant. Ik bedoel, over hoeveel margeverbetering in die vermogensgroei hebben we het?

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

We zullen laten zien hoe dit doorrolt in de portefeuille. In principe ligt de gemiddelde looptijd in Commercial Finance op zo'n drie jaar, dus als je ervan uitgaat dat je betere opbrengsten begint te zien bij zowel de schulden als bij de kapitaalinvesteringen in het derde kwartaal, dan weet je dat het een tijd duurt voordat dit doorrolt in het hele portefeuille.

Maar het kapitaal voortkomend uit de ontwrichting op de markt dat we tegenwoordig inzetten, brengt betere opbrengsten. Hier zijn we erg blij mee en het zal zeer goed van pas komen bij het voortzetten van Commercial Finance. Het duurt echter even voordat het doorrolt in de complete portefeuille vanwege zijn omvang.

---

**Bob Cornell - Lehman Brothers - Analyst**

Begrepen. Dank je.

---

**Telefoniste**

Jeff Sprague, Citigroup.

---

**Jeff Sprague - Citigroup - Analyst**

Dank je. Goedemorgen. Keith, kun je uitleggen hoe de belastingen in GE Capital uitpakten? Ik ben een beetje in de war. Als WMC en Lake alles bij elkaar genomen verlies draaiden in de eerste helft, waarom zou er dan een positieve ommekeer zijn? Ik zou denken dat je een negatieve belastingtoename in de eerste helft zou hebben.

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Dat is een goede vraag. Ik zal proberen uit te leggen hoe het derde kwartaal erdoor daalde - laat ik het anders proberen. Als je kijkt naar de eerste helft, was het percentage van GECS zoals vermeld 11%. Dat was inclusief de helft van een jaar belastingimpact door de grote verliezen die we hadden in zowel WMC als in GE Money Japan bij deze hoge belastingpercentages, omdat we de huidige effecten erbij moeten betrekken gerelateerd aan het jaarspercentage en niet in de tijd dat ze voorkomen. Dus hoewel we grote verliezen leden in de eerste helft, waren deze verliezen feitelijk opgenomen in onze totale jaarschatting.

Dus als het percentage van GECS 11% was in de eerste helft en als je WMC en GE Money Japan in gestaakte activiteiten plaatst, steeg het percentage van GECS in de eerste helft tot 18%. De enige manier om het percentage van het derde kwartaal in overeenstemming te brengen met het jaarspercentage was door die belastingvoorzieningen van de eerste helft te herroepen. Dus het plaatsen van WMC en GE Money in gestaakte activiteiten resulteerde in een herroeping van de belastingvoorzieningen van de eerste helft.

Vanaf vorig jaareinde, als je kijkt naar deze percentages, loopt alles zoals we hadden verwacht, maar het krediet in het derde kwartaal is ontstaan, doordat we een aantal van die belastingvoordelen hebben uitgesteld naar de tweede helft.

---

**Jeff Sprague - Citigroup - Analyst**

En hoe hoog was het krediet in het derde kwartaal?

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Het krediet bedroeg ongeveer \$190 miljard en als je kijkt naar de totale dynamiek hier, heb je een hogere herstructurering. De winst voor belastingen is lager, wat door de herstructurering en wat door de lagere winst voor belastingen. Ook dat stuwde het belastingpercentage wat naar beneden. Maar bij WMC en GE Money is het ongeveer \$190 miljoen, Jeff.

---

**Jeff Sprague - Citigroup - Analyst**

Dat impliceert dan dat het lopende belastingpercentage van GE Capital zo'n 6% in het kwartaal is, toch?

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Nee, als je dat buiten beschouwing laat, zal het op het percentage van 13% vanaf vorig jaareinde liggen.

---

**Jeff Sprague - Citigroup - Analyst**

En ter verduidelijking: zit alle herstructurering below the line in het bedrijf, of zit het voor een deel in de segmentaantallen?

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Nee, de herstructurering valt binnen de bedrijfslijn. Als je kijkt naar de winst- en verliesrekening en de bedrijfsitems en -eliminaties, is het 600 in de min in het kwartaal. Ik zag dat er wat vragen over werden gesteld in de notities. We hebben ongeveer \$800 miljoen aan herstructurering voor belastingen in die lijn evenals de bedrijfskosten. De compensatie in de lijn, die niet meteen duidelijk is, is het belastingkrediet dat in die lijn gaat.

Dus de compensatie van de herstructurering is een belastingkrediet voor de herroeping van deze provisies in de eerste helft van ongeveer \$190 miljoen. En daarnaast hadden we door onze wijziging vorig jaar een aanpassing van ongeveer \$100 miljoen, waardoor die afwijking wat hoger lijkt. De herstructurering wordt dus gedeeltelijk gecompenseerd door het belastingvoordeel en de wijziging die we vorig jaar hadden.

---

**Jeff Sprague - Citigroup - Analyst**

Dank je wel.

---

**Telefoniste**

Stephen Tusa, JPMorgan.

---

**Stephen Tusa - JPMorgan - Analyst**

Hallo, goedemorgen. Even een korte vraag over Healthcare. Volgens mij sprak Joe Hogan op een conferentie in september en hij merkte op dat er in de presentatie stond dat Imaging daalde met 20% door de Amerikaanse DRA. Heeft hij het alleen over het specifieke bedrijf dat beïnvloed wordt door de DRA? Ik probeer dat te rijmen met het feit dat je je stabiele voorspelling voor de Amerikaanse Imaging eigenlijk opnieuw bevestigt.

En daarop volgt de vraag: waardoor krijg je het vertrouwen? Pakt het uit zoals je had verwacht, of kun je ons een update geven van hoe de zaken ervoor staan daar en de metingen die je ziet vanuit het werkveld?

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Natuurlijk. Als je kijkt naar de orders - ik weet niet waar Joe aan refereerde, maar ik kan je een aantal metingen verstrekken. Nummer één, als je kijkt naar de impact van de orders door de DRA in de VS, ligt dat rond de 20% tot 30%. Dit varieert door modality. DI is gedaald met ongeveer 20% in het derde kwartaal door de DRA. Dus ik denk dat hij refereert aan de orders.

Als je kijkt naar de impact van US Imaging, als je kijkt naar ons schema dat we jullie gegeven hebben, de dynamiek, we laten zien dat vanwege die impact van gedaalde orders en sales die dit voortdrijven in het derde kwartaal, dat we een belemmering van 12% op onze bedrijfswinst hadden in Healthcare, en dan verwachten we dat het zo rond de 10% tot 15% in het vierde kwartaal zal liggen. Als je kijkt naar volgend jaar hebben we in vergelijking een veel beter uitgangspunt waarmee we moeten werken.

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

Steve, ik zou willen zeggen dat het niet erger wordt. Het is op een bedroevend niveau gebleven, en als we kijken naar 2008 zullen we niet rekenen op enige verbetering, maar we rekenen ook niet op een verslechtering.

**Stephen Tusa - JPMorgan - Analyst**

Oké, begrijpelijk. En dan nog een snelle laatste vraag. Jullie deden de voorspelling voor Infrastructure na het tweede kwartaal en toen hadden we die vergadering een paar weken geleden. Iedereen praat over Infrastructure alsof het om een zichtbaar bedrijf gaat. Ik bedoel, dat vinden we er zo prettig aan. Moeten we kwartaal op kwartaal hobbels als deze op de weg verwachten, waarbij het bedrijf een beetje in lijn der verwachtingen komt, maar laten we ervan uitgaan dat het in de loop der tijd net zo zichtbaar wordt als wij wensen?

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

Steve, ik denk nog steeds dat Infrastructure dit jaar mee gaat doen. We krijgen echt een reusachtige groei in het vierde kwartaal zoals Keith aangaf. Ik denk dat er altijd wat specifieke bewegingen zijn. Vanuit discretionair oogpunt hebben we besloten om wat van de technische bestedingen te verhogen. We hebben een aantal grote technische lanceringen op stapel staan in zowel Aviation als Energy. En dat doen we op een discretionaire manier voor een bedrag van \$100 miljoen, maar dat herhaalt zich niet.

De timing van servicecontracten en dat soort dingen gaan misschien van kwartaal tot kwartaal, maar ik bedoel, als je kijkt naar de basis van de groei van de reserveorders, van wind, van margeprijzen, van CSA-ontwikkeling, van globalisering, dan is dit een reusachtige groei. Wat betreft mijn model, in het kwartaal waren we ongeveer \$185 miljoen verwijderd van de 20% die we wilden bereiken en het werd eigenlijk allemaal veroorzaakt door discretionaire dingen die volgens ons in het vierde kwartaal en 2008 beter zullen worden. Die dingen gebeuren.

Met een onderneming van onze omvang, een bedrijf van \$60 miljard runnend, dan heb je zoiets altijd, maar dit bedrijf kan niet beter gepositioneerd zijn dan het nu is met een extreem hoge zichtbaarheid.

**Stephen Tusa - JPMorgan - Analyst**

Oké. Dank je wel.

**Telefoniste**

Nicole Parent, Credit Suisse.

**Nicole Parent - Credit Suisse - Analyst**

Goedemorgen. Jeff, eerst zou ik graag jouw visie op M&A horen. Je bent bezig geweest met het kopen van Oxygen, en als we de marktspeculatie deze week alleen al moeten geloven, zouden we denken dat je iedereen onder de zon koopt. Met betrekking tot de aandelenstrategie nu je niet doorgaat met de Smiths JV, kun je ons geheugen oprispen waar je aanvullende bewegingen in de portefeuille heen ziet gaan?

---

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

Nicole, ik denk dat we toegewijd zijn aan de terugkoop van aandelen dit jaar. Aan het eind van het jaar zullen we nog een terugkoop van de aandelen aankondigen voor 2008 en daarna. Weet je, Nicole, ik vind het prima zoals de portefeuille nu is. Ik denk dat we daarbuiten veel groeimotoren hebben die ons kunnen helpen bij onze vooruitgang. Waar Keith en ik over gesproken hebben is een industrieel acquisitieniveau dat binnen het bereik van 3 tot \$5 miljard ligt. Dat is waar ik naar kijk aan de koopkant.

Aan de verkoopkant, ik denk dat we opportunistisch moeten kijken naar de portefeuille en waar er bedrijven zijn die we niet zo goed kunnen runnen en waarvan we denken dat andere mensen ze beter kunnen runnen, dan gaan we kijken naar mogelijkheden om deze bedrijven te verkopen. Ik denk dat we gedisciplineerd zijn en dat we hetzelfde plan gaan uitvoeren dat we in het tweede kwartaal uitgestippeld hebben.

---

**Nicole Parent - Credit Suisse - Analyst**

Oké. Met betrekking tot Healthcare, hoe denk je over extra DRA-verminderingen in 2008? Dit is misschien een stomme vraag, maar waarom denk je dat je het verlies op de OEC-sales kunt goedmaken, gezien het feit dat je het hele jaar niets verscheept hebt? Waarom zou de klant volgend jaar terugkomen?

---

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

Nicole, wat je eerste vraag betreft, veel hiervan wordt besloten in Washington, maar ik denk dat we onze zaak over DRA redelijk helder gemaakt hebben en we vinden het goede technologie en een goede wetenschap en het is pro-patiënt. Dit is een algemeen geaccepteerde visie en we denken dat ze het gaan laten inwerken en we zien geen extra verminderingen in 2008.

Wat betreft OEC, Nicole, dit is een geweldige franchise. We hebben reserveorders van \$200 miljoen, en er is niet veel geannuleerd. We hebben een superieur product. We werken erg constructief met de FDA om dit bedrijf te voort te zetten. Toen we in de verklaring van berusting kwamen, was dit misschien een van de sterkste - zo niet de sterkste - franchise in onze hele portefeuille.

---

**Nicole Parent - Credit Suisse - Analyst**

Oké, mooi. En nog een laatste vraag over Aviation. Kun je ons wat meer achtergrond geven waaraan de toenemende R&D besteed werd? Was het de toenemende bedrijfsjets? En kun je ons ook een update geven over enige impact op jullie, als je kijkt naar de vertraging van de 787 die Boeing deze week aankondigde?

---

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

Er zijn een aantal grote programma's daar. Duidelijk de GENx voor de 787, de LEAP 56 die de volgende smalle body wordt, en de Honda JV die naar de markt voor bedrijfsvliegtuigen gaat. Dit zijn allemaal programma's die we financieren. Ik denk dat jij, Keith, met het bedrijf over de 787 gesproken hebt. Ik denk niet dat het enige impact op ons zal hebben.

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Nee. We gaan door met ons ontwikkelingsprogramma op het originele schema en dus blijven we met Boeing samenwerken om ervoor te zorgen dat we al onze beloftes nakomen en we verwachten niet dat het een grote impact op ons zal hebben.

---

**Nicole Parent - Credit Suisse - Analyst**

Oké, mooi. Dank je.

---

**Telefoniste**

Deane Dray, Goldman Sachs.

---

**Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst**

Dank u, goedemorgen. Wat betreft de onrust die de kredietmarkten blijven teisteren, lijkt het dat GE duidelijk profiteerde van een AAA kredietbeoordeling. Wat betreft de financiering zou ik graag meer willen weten en kun je de activiteit in de korte rente uit de vraag naar commercial papers bepalen? In de lange rente emitteerde je 60-jarige handelspapieren. Waar kwam dat AAA-voordeel en hoe kun je dat meten?

En dan een daarmee samenhangende vraag: gezien de omvang van de portefeuille leek het alsof de waardering tegen marktwaarde tussen de twee punten die je noemde - het entrepot en de gesecuriseerde boeterente - er redelijk klein uitzag. Is dit een lopend herzieningsproces of heb je het idee dat het naar grootte gerangschikt is?

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Tijdens de zomer hadden we een enorm voordeel als AAA-bedrijf. Dat was duidelijk een vlucht naar kwaliteit. We hadden nooit enige onrust in onze CP-financiering, Deane. In augustus emitteerden we \$18 miljard aan langetermijnschuld in een aantal redelijk onsamenhangende markten. Op een vrijdag werden we gebeld door een groot staatspensioenfonds dat ons vroeg of ze ons \$5 miljard konden geven. Dus er was absoluut een vlucht naar kwaliteit in de zomer.

Onze CP verhandelde op 100 basispunten lager dan 'asset-backed conduits', waaruit het vertrouwen in de beoordeling bleek. Dus de AAA was voor ons echt van grote waarde in de zomer. Wat betreft de waardering tegen marktwaarde, als je kijkt naar ons bedrijfsmodel van origination om het op de balans te zetten in Commercial Finance, dat heeft ons ook goed gedaan. We zijn erg gedisciplineerd over onze rol als senior secured geldschieter. Ons totale entrepot voor secundaire aflosbare en achtergestelde schuld bedroeg \$100 miljoen aan het eind van het kwartaal.

Dit zijn een aantal risicomangementsprincipes, acceptatieprincipes en originationprincipes die goed voor ons gewerkt hebben. We denken dat alles wat we in het kwartaal deden te maken had met de ontwrichting die we op de markt zagen en het is geen blijvend effect voor ons.

---

**Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst**

Nog een vervolgvraag over GE Money met betrekking tot de achterstallige vorderingen: het zag er redelijk beheerst uit. Wat zijn jullie beramingen voor de komende kwartalen wat betreft achterstallige vorderingen en wat zijn de verwachtingen wat betreft aanvullende reserves?

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Als je kijkt naar het kwartaal, ik liet jullie zien dat de cijfers van de achterstallige vorderingen in Amerika ongeveer met 35 basispunten stegen. Als we vooruitkijken, verwachten we dat de achterstallige vorderingen op deze niveau's blijven en we voegden ongeveer \$200 miljoen toe aan de provisie voor GE Money in het kwartaal. Dat is in overeenstemming met de achterstallige vorderingen evenals met de vermogensgroei. We verwachten dat we druk blijven zien in Amerika.

We moeten zien hoe de huizenmarkt uitpakt, zien hoe de consument het doet in het vierde kwartaal, maar we verwachten dat we deze achterstallige vorderingen zullen blijven zien en provisies blijven versterken in de aanloop naar het vierde kwartaal.

---

**Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst**

Oké, bedankt.

---

**Telefoniste**

Scott Davis, Morgan Stanley.

---

**Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst**

Goedemorgen allemaal. Het was een beetje een verwarrend kwartaal, maar als ik uit de optimistische voordelen hier zou moeten kiezen, heb je het over een redelijke sterke verbetering van reserveorders en prijsstelling. Je hebt een verbeterde herstructurering. De basis van mijn vraag is dus eigenlijk: denk je dat het genoeg is om je jaarlijkse margedoeel van 100 basispunten te halen, want we zullen iets te kort komen dit jaar.

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Ik denk dat het behoorlijk sterk zal zijn. Als je kijkt naar een van de belemmeringen dit jaar op ons doel, dan is dat Healthcare. Ik bedoel, Healthcare is een bedrijf dat geweldige winstcijfers heeft, maar doordat het bedrijf stabiel is over het hele jaar genomen, zijn we alleen daardoor al ongeveer 30 basispunten verwijderd van ons target. Dat is een belemmering van slechts 10 basispunten jaar op jaar, maar op ons target zijn het 30 basispunten.

Ik denk dus dat de verbeteringen die we verwachten in Healthcare evenals de voordelen die we zien in de prijsstelling van Infrastructure, de toename van de reserveorders, verbeteringen in Smiths en Vetco, ons een redelijk goed gevoel geven over het halen van 100 basispunten volgend jaar.

---

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

Scott, het wordt een van de drie of vier metriecken waarvoor mensen betaald worden, dus de senior managers van de onderneming. Dat was dit jaar hier, dus een paar mensen zullen falen en volgend jaar zal het weer in orde zijn. Met de zichtbaarheid in reserveorders die we nu hebben, ons richtend op de aanvoerketen en kostenverlaging, hebben we hier reële marge in de plus.

---

**Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst**

Laat ik even voor advocaat van de duivel spelen. Je hebt ongeveer zeven of acht kwartalen al redelijk sterke verbeteringen laten zien in je reserveorders en de prijsstelling is eigenlijk pas in het laatste kwartaal gaan stijgen. Ik weet dat daarop wat uitzonderingen zijn, maar is het mogelijk dat misschien een aantal van je mannen wat te grof op marktaandelen en volumes is gaan schommelen terwijl je wat grover had kunnen zijn op de prijs en dat dat invloed kan hebben gehad op de winst?

---

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

Als je de bedrijven scheidt, Scott, geldt het misschien wel voor Aviation, maar dat zou dan gebeurd zijn in 2003. Dus feitelijk heb je een tijdsverloop van een paar jaar en sinds 9/11 verschepen we nog steeds dingen die van na 9/11 zijn, toen mensen duidelijk nog geen idee hadden in welke richting de commerciële vliegtuigindustrie zou gaan. Dat is nu niet meer zo. Dat wat terugkomt in de reserveorders is eigenlijk van een hogere prijs.

Bij Energy zien we dat wel vandaag de dag en het wordt gewoon uitgevaagd door de ongelooflijke groei in product versus service. Maar op de balans, Scott, denk ik dat we met de herstructurering die we konden doen en de prijsstelling die we in de reserveorders hebben, we een goed gevoel hebben.

---

**Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst**

Oké. Nog een laatste vraag: de formulering die je gebruikte over de macro-omgeving in de presentatie, volgens mij gebruikte je "okay". Kun je daar iets meer over zeggen? Ik weet zeker dat je duidelijk niet veel terugtrekkingen ziet in je Infrastructure bedrijven. Appliances was wat zwak zoals je zou verwachten gezien de huizenmarkt, maar zijn er andere indicatoren waar je naar kijkt die je laten geloven dat we problemen tegen kunnen komen hier in de VS?

---

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

Ik zou zeggen wereldwijd, Scott, ik ben zowat de hele wereld over geweest in de afgelopen maand en de wereldeconomie blijft extreem robuust. En ik zie gewoon bijna nergens aanwijzingen voor een vertraging. We sleepten vorige week in Frankrijk een grote turbineorder binnen en ik kan de lijst aflopen wat betreft de groei van ontwikkelde landen en van de opkomende markten.

Ik denk dat de Amerikaanse huizenmarkt erg moeilijk blijft en we zien geen op handen zijnde verbetering op deze markt, maar de andere economie rond de huizenmarkt - lichtindustrie en commerciële dingen zoals dat - lijkt op positief terrein te blijven. Dus wereldwijd is het sterk. De Amerikaanse huizenmarkt moeilijk, maar de rest van Amerika ziet er volgens ons goed uit.

---

**Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst**

Oké. Goede achtergrond. Bedankt, jongens.

---

**Telefoniste**

Robert McCarthy, Banc of America.

---

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

Goedemorgen allemaal. Ik wilde verdergaan op een van de opmerkingen van Scott over de wereldomgeving. Als we het eerst eens wereldwijd bekijken, dan hebben we inderdaad een zwakke dollar en een aantal van je collega's hebben gesuggereerd dat dat in 2008 waarschijnlijk zou moeten blijken om de economische groei en herleving te matigen die we zagen uit de eurozone. Anders zijn er wat anekdotische tekenen van minstens een stap terug wat betreft toekomstige investeringen uit Azië.

Heb je daar enig commentaar op? Ik weet dat je al een behoorlijk lange tijd in de meeste van je bedrijven zit, met name in Infrastructure, maar zie je enige aanwijzingen daar, of verwacht je wat vertraging te zien in de tweede helft van 2008?

---

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

Rob, ik ben geen econoom, maar ik kan je wel een idee geven. Ik was in Azië, dus in Japan, China, Maleisië, Vietnam, en ik zag er geen aanwijzingen voor, of het nu in de luchtvaart was, of in de gezondheidszorg, olie en gas, energie. Ik was in een aantal steden buiten Shanghai en Beijing en overall staan hijskranen, dus zullen we \$1 miljard in Vietnam doen. Er is gewoon heel veel gaande wereldwijd.

Vanuit Europees oogpunt, Oost-Europa, Rusland, Turkije en zelfs het ontwikkelde deel van Europa zien we voor de producten die we verkopen, namelijk gezondheidszorg, energie, luchtvaart, olie en gas, een enorme langetermijngroei in infrastructuur. Misschien dat de munteenheid wat van de meer flow type producten, de auto-industrie en zo, vertraagt, maar we zien het niet de commerciële luchtvaart veranderen. We zien niet dat het de behoefte aan infrastructuur verandert.

---

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

Ben je misschien wat afgeschermd door de lange tijd die je meedraait?

---

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

We hebben meer reserveorders dan ooit tevoren en ik zou willen zeggen dat onze zichtbaarheid in dit bedrijf minstens tot het eind van 2008 behoorlijk precies is.

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Ik denk dat de petrol-dollar een andere factor is, die zeker veel van onze groei drijft, maar we hadden turbineorders in Ierland, in het VK en Spanje in het derde kwartaal. Dus we zien ontwikkelde markten die capaciteit moeten toevoegen en onze gasturbines zullen de meest milieuvriendelijke en snelste soort energieopwekkingscapaciteit zijn.

---

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

Oké. Laten we overgaan naar de VS. Er is duidelijk veel bezorgdheid over de toestand van de Amerikaanse economie en de commerciële bouw, in het bijzonder na de woningdaling die we hier gezien hebben. Gezien het feit dat je een commercieel onroerend goed bedrijf hebt en verkoopt aan de niet-residentiële bouw, heb je enig idee over een verandering in de marge?

---

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

Ik zou zeggen dat de commerciële onroerend goedmarkt redelijk goed blijft, Rob, want er is nog steeds een tekort in bepaalde steden. Het is echt een dynamiek die verschilt per stad. De commerciële bouw, zoals scholen, ziekenhuizen, overheidsgebouwen, is nog steeds erg robuust en dat kun je zien aan een best sterk groeipercentage in verlichting en in de industrie, zelfs in de VS.

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Zeker, daar ben ik het mee eens. Ik denk dat wat betreft ons financieringsvolume in Capital Solutions, hadden we een sterke groei in de dubbele cijfers in het derde kwartaal in het financieringsvolume en dat is het middensegment.

---

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

Oké. Prima. En als je me nog één vraag laat stellen: Wat betreft Lighting kondigde je een aanzienlijke herstructurering aan en dat bedrijf lijkt in zijn geheel een behoorlijke verandering te ondergaan op de onderhevige industriële dynamiek met technologie, energie-efficiency etc. Je hebt dat gezien aan een redelijke mooie groei komend uit dat bedrijf.

Is dat een bedrijf dat op een soort kruispunt staat voor de portefeuille in de zin van dat je er niet echt actief in geïnvesteerd hebt, maar misschien moet je straks wat meer investeren, misschien zelfs overnames doen? Ik bedoel, sommige van je concurrenten proberen misschien zelfs de Amerikaanse verlichtingsmarkt op te gaan. Wat is jouw visie op dat bedrijf op de korte tot middellange termijn? Is het een kandidaat voor afstoting, ontmanteling? Want het lijkt erop dat je of moet investeren of nadenken over een afstoting?

---

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

Wat ik wil zeggen, Rob, is -- om de winst van Plastics te kunnen gebruiken om aanzienlijke acties te ondernemen wat betreft de gloeilampen, heeft denk ik goed geholpen. Dat we de winst van Plastic daarvoor hadden, om weg te komen uit de subprime, weg te gaan uit Japan en consumer finance, dat heeft echt geholpen.

Er komt een herleving van de technologie in Lighting, waarvan we iets in onszelf zullen investeren, maar aangezien ik laatst in Azië was, hebben we denk ik grote mogelijkheden om wat van dezelfde dingen te doen in Lighting wat we effectief gedaan hebben in Appliances, want er zijn allerlei chipfabrikanten in Taiwan en China die volgens ons zeer uitstekende markten kunnen bieden voor de LED-technologie en spaarlampen. We hebben het idee dat we veel wereldwijde mogelijkheden in dat bedrijf hebben om te doen wat we moeten doen.

---

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

Bedankt voor jullie tijd.

---

**Telefoniste**

Nigel Coe, Deutsche Bank.

---

**Nigel Coe - Deutsche Bank - Analyst**

Bedankt, goedemorgen. Gezien de onrust op de financiële markten in het laatste kwartaal, kun je in grote lijnen vertellen hoe je nu denkt over GE Capital en de exposures in GE Capital? En dan een vraag over de financiering binnen GE Capital. We hebben duidelijk een shock gezien in de vergrendeling in de commercial papermarkt en ik weet dat het geen invloed op jullie had, maar zie je jezelf meer verschuiven van kortere papieren naar lange papieren in de toekomst?

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Laat ik beginnen met de financieringsvraag en dan zullen we terugkomen op de asset exposure. Als je kijkt naar de vraag over de financiering, zullen we meer langetermijnschuld blijven doen, niet vanwege een bepaalde visie op de nodige kortetermijnpercentages of zo, maar echt vanuit een financierings/planningsperspectief zodat we hanteerbare bedragen aan langetermijnschuld hebben, die ieder jaar vervalt en onze financieringsbehoefte op een redelijk stabiele snelheid houdt als je kijkt naar de komende vijf jaar.

Ik denk dat we ongeveer \$90 miljard aan commercial papers hebben. We blijven commercial papers rond dat niveau houden en de vermogensgroei zal gefinancierd worden door meer termijnschuld. Wat betreft asset exposure, als je kijkt naar Commercial Finance, hebben wij het idee dat we op een goede positie staan.

We zien mogelijkheden om kapitaal in te zetten, senior securisatiepositie 70% lening t.o.v de waarde, senior securisatieschuld op \$0,95 om gelijk te spelen op deals die we hebben gegarandeerd. We kennen het bedrijf goed, we kennen ons geld goed. Dus we zetten kapitaal vandaag de dag op plekken in met hogere opbrengsten dan we de laatste drie jaar hebben gezien voor schuldtypestructuren. Dat is dus een geweldige kans.

Als je kijkt naar onze wereldwijde leasing- en leningenportefeuille, is de balans van het bedrijf nog nooit zo goed in vorm geweest als nu. Onze achterstallige vorderingen zijn nog nooit zo laag geweest en de klantenportefeuille en bedrijven hebben feitelijk hun balansen drastisch verbeterd wat betreft het opheffen van de hefboomwerking en omgaan met de wereldwijde concurrentie.

En over het onroerend goed, zoals Jeff zei, hebben we het gevoel dat we een geweldige franchise hebben. Alles rond dat bedrijf wordt gedreven door vraag en aanbod en de kritische garantie van wat het capaciteitsvoorzicht is voor de regio en prijsstelling en vervangingskosten. En er is niets dat niet zegt dat de vervangingskosten stugger gaan worden in een van de grotere gebieden waar we geïnvesteerd hebben in onroerend goed. Ik heb dus een goed gevoel over de onroerend goed.

Jeff, ik weet niet of je daar nog iets aan toe wilt voegen...

---

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

Ik denk dat er meer mogelijkheden zullen komen om te groeien in Commercial Finance, en niet alleen in de VS maar ook wereldwijd, veroorzaakt door deze dislocaties en door hogere margepercentages.

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Het andere feit is dat in een tijdsverloop als deze, wanneer kapitaal wat lastiger is te krijgen voor bedrijven, is het een goede tijd om een balans te hebben zoals wij waarmee we financiering kunnen bieden aan onze klanten. Dus ook dat komt weer in ons straatje, Nigel.

---

**Nigel Coe - Deutsche Bank - Analyst**

Natuurlijk. Nog een vraag en misschien heb je de vraag al beantwoord, maar het klinkt alsof je heel veel mogelijkheden hebt voor groei in GE Capital gezien de omgeving. Maar is er enige discussie gaande over misschien het verhogen van de terugverdienratio van 40% naar misschien

50% gezien het feit dat er duidelijk een enorme hoeveelheid aan kapitaalontplooiing is binnen de GE moedermaatschappij met het terugkopen van de aandelen en de overnames?

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Je hebt het over dividend uit GECS?

---

**Nigel Coe - Deutsche Bank - Analyst**

Klopt.

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

We verwachten dat we het voor nu op 40% laten. Als je kijkt naar de laatste paar jaar, dan is het ver daarboven geweest wegens alle gestaakte verzekeringsactiviteiten, hebben we die opbrengst in dividend uitgekeerd. Maar voor nu zou ik zeggen dat het in de structuur past om het op dat niveau te houden.

---

**Nigel Coe - Deutsche Bank - Analyst**

Oké. Dank je.

---

**Telefoniste**

David Bleustein, UBS.

---

**David Bleustein - UBS - Analyst**

Goedemorgen. Twee snelle vragen. Kun je de gasturbineorders scheiden tussen de VS en niet-VS?

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Er waren geen Amerikaanse orders in het kwartaal voor gasturbines. Die waren allemaal wereldwijd.

---

**David Bleustein - UBS - Analyst**

Oké. Dat is makkelijk. En de tweede vraag: wat zijn je gedachten achter de vertraging van de 787? Je zei dat er geen onmiddellijke financiële impact was, maar wat voor soort vertraging vanuit Boeing zou een materiële impact op jullie veroorzaken en hoe zou jij de kans op een verdere vertraging meten?

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Ze hebben nog geen nieuw productieschema per klant uitgegeven, dus dat is lastig. Als je het financieel bekijkt, ten eerste gaan we verder met ons ontwikkelingprogramma om ervoor te zorgen dat we voldoen aan al hun behoeftes; en ten tweede zijn die vroege motoren die eruit gaan geen motoren met hoge marges. Ik heb het nog niet allemaal gemeten, omdat we nog geen gedetailleerde productieschema's van Boeing hebben, maar daarom ben ik dus redelijk vol vertrouwen om te zeggen dat ik niet denk dat dit een grote impact op ons zal hebben.

---

**David Bleustein - UBS - Analyst**

Maar met je ervaring met deze programma's, zodra er een vertraging van deze omvang is, is er dan meestal nog een vertraging?

---

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

David, daar gaan we verder niet op in. We gaan zorgen voor ons deel en gaan ervoor zorgen dat beide wat betreft onze motoren en wat betreft wat Smith van plan is uitmuntend gedaan worden.

---

**David Bleustein - UBS - Analyst**

Perfect. Heel erg bedankt.

---

**Dan Janki - General Electric - VP van IR**

Phil, we zijn nu toe aan de laatste vraag.

---

**Telefoniste**

Natuurlijk, meneer. Ann Duignan, Bear Stearns.

---

**Ann Duignan - Bear Stearns - Analyst**

Hallo allemaal. De meeste van mijn vragen zijn beantwoord, maar ik vraag me af, Jeff, wat is je langetermijnvisie voor Oil en Gas? Zie je dat bedrijf meer uitbreiden in services of ben je tevreden met de portefeuille die je opgebouwd hebt in dat segment?

---

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

Ann, we hebben de onderzeese gebieden heel succesvol kunnen benutten. Ik zou zeggen dat de overname van Vetco Gray waarschijnlijk minstens \$100 miljoen boven de deal case is. Ik wil ons aan de technologiekant van het bedrijf houden en we blijven kijken naar praktijkgespecialiseerde technologieën in de toekomst.

Het zal ongeveer een bedrijfsrunnelheid van \$7 miljard zijn. Er is geen reden waarom het niet hoger kan zijn, maar we hebben zo'n geweldige organische groeimogelijkheden in het bedrijf dat ik geen behoefte voel om nu grote overnames te doen in die ruimte.

---

**Ann Duignan - Bear Stearns - Analyst**

Oké, bedankt. Er waren wat geruchten over het overschakelen op services, dus bedankt daarvoor.

---

**Peter Nesvold - Bear Stearns - Analyst**

Hoi Jeff, dit is Peter Nesvold. Wat kapitaal betreft, de vertraging in de winsttoename heeft zich voortgezet bij GE Money die mogelijk in de hoge enkele cijfers gaat in het volgende kwartaal. Ik hoopte dat je een beetje kan uitweiden over wat daarvan de oorzaak is. Zijn het lagere originations, hogere reserves of iets anders?

En als vervolg daarop: in de laatste paar jaar heb je gesproken over GE Capital als een bedrijf dat consistent groeit met 15% winst en komen we nu op een punt in de kredietcyclus waar dat voor de komende twee jaar niet houdbaar is en het onder die trend zal komen?

---

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

Peter, jouw vraag gaat over GE Money?

---

**Peter Nesvold - Bear Stearns - Analyst**

Ja.

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Het eerste gedeelte? Als je kijkt naar het kwartaal, was de groei op wereldniveau enorm. We hadden een geweldige vermogensgroei. We hadden een aardige winstgroei in zowel Azië als Europa en de belemmering kwam in Amerika. Amerika daalde ongeveer 4% en ik denk dat het allemaal gerelateerd is aan zowel ons creditcardboekhouding en onze retail sales finance boekhouding hier in Amerika. We gaan kijken wat de consument doet, en je weet dat het behoorlijk formulair is. Als de achterstallige vorderingen stijgen, stijgen onze reserves en onze provisies. Dus die impact zag je in het kwartaal. De stijging van \$200 miljoen in provisies hier in GE Money was voornamelijk gerelateerd aan de Amerika boekhouding en we zouden verwachten dat die onder druk blijft staan. Ik denk dat dat een oorzaak was. Als je kijkt naar de algehele groei van GECS, is het echt een functie van de return on equity en de ingehouden winst. Uiteindelijk met een 25% return on equity en een 60% ingehouden winst, zouden we in staat moeten zijn om onze winst te laten groeien met ongeveer 13%, 14%. En dat is het kader waarin we werken. Het is een self-funded checkbook. Het is iets waarin we erg gedisciplineerd zijn en alle teams krijgen hun kapitaal toegewezen gebaseerd op hun opbrengsten.

---

**Peter Nesvold - Bear Stearns - Analyst**

En dan de laatste vervolgvraag over GECS: ik zag in GE Money en equipment financiering, de on book versus de off book achterstallige vorderingen, dat we hier een afwijking zien. Kun je daar iets meer over vertellen?

---

**Keith Sherin - General Electric - CFO**

Daar kom ik nog op terug. Non-book versus off book, daar ben ik niet op ingegaan in de voorbereidingen.

---

**Peter Nesvold - Bear Stearns - Analyst**

Oké.

---

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

Ik wil iedereen bedanken voor zijn en haar aanwezigheid deze ochtend. Er was veel aan de hand in dit kwartaal, maar ik denk dat de basis van het bedrijf geweldig is. We hebben geleverd in een kwartaal dat veel externe schommelingen had en een paar specifieke eenmalige items binnen het bedrijf. Maar we hebben een versnellende winst in de aanloop naar het vierde kwartaal. We hebben een goed gevoel over de langetermijn focus voor het bedrijf.

We hebben een paar geweldige bedrijven: Infrastructure in goede vorm, Commercial Money, Commercial Finance en Ge Money in een solide vorm; NBCU verbeterend. Een sterke Industrial Finance en Healthcare dat gepositioneerd is voor een betere prestatie in 2008. Dus we hebben een goed gevoel over hoe de onderneming er nu voor staat.

---

**Dan Janki - General Electric - VP van IR**

Prima. Dank je Jeff. Joanne en ik zijn verder de hele dag beschikbaar voor jullie vragen en ook de webcast en de transcriptie van vandaag zal beschikbaar zijn op onze website. Dus allemaal heel erg bedankt.

---

**Telefoniste**

Dank u wel meneer. Dank u, 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.