



15 juli 2005 / 08:30 uur, General Electric - telefonische vergadering over winstcijfers tweede kwartaal

DEFINITIEVE TRANSCRIPTIE



# Thomson StreetEvents<sup>SM</sup>

## Transcriptie van telefonische vergadering

GE - tweede kwartaal 2005 - telefonische vergadering over winstcijfers van General Electric

Tijdstip en datum: 15 juli 2005/08:30 uur ET  
Duur van gesprek: 1 uur 6 minuten

15 juli 2005 / 08:30 uur, General Electric - telefonische vergadering over winstcijfers tweede kwartaal

**DEELNEMERS NAMENS HET BEDRIJF****Bill Cary***GE - VP investeerdersrelaties***Jeff Immelt***GE - Voorzitter en Algemeen directeur***Keith Sherin***GE - Financieel directeur***DEELNEMERS TELEFONISCHE VERGADERING****Nicole Parent***Credit Suisse First Boston - financieel analist***Jeff Sprague***Smith Barney - financieel analist***Deane Dray***Goldman Sachs - financieel analist***Scott Davis***Morgan Stanley - financieel analist***Steve Tusa***JP Morgan - financieel analist***Don MacDougall***Banc of America Securities - financieel analist***John Inch***Merrill Lynch - financieel analist***Tony Boase***A.G. Edwards - financieel analist***Bob Cornell***Lehman Brothers - financieel analist***PRESENTATIE****Telefoniste**

Goedemorgen dames en heren en welkom bij de telefonische vergadering over de cijfers voor het tweede kwartaal van 2005 van General Electric. Op dit moment kunnen alle deelnemers alleen luisteren. Mijn naam is Rachel en ik coördineer deze vergadering vandaag. (INSTRUCTIES VAN TELEFONISTE) Ik herinner u er allen aan dat deze vergadering wordt opgenomen.

Ik draag nu de leiding over aan uw gastheer voor deze vergadering, Bill Cary, vice-president van investeerdersrelaties. Ga uw gang.

**Bill Cary - GE - VP investeerdersrelaties**

Hartelijk welkom iedereen. Het doet JoAnna en mij genoegen om dit telefoongesprek over de winstcijfers voor het tweede kwartaal van 2005 te mogen leiden. Dit is een webcast, dus u kunt naar onze website op het adres [GE.com/investor](http://GE.com/investor) gaan voor het persbericht en de dia's van de presentatie van hedenmorgen. Vernieuw uw browservenster als u deze items niet kunt zien. Het bericht en de dia's zijn op de site beschikbaar en natuurlijk kunt u de dia's downloaden en afdrukken als follow-up van dit gesprek.

De onderdelen van deze presentatie zijn, zoals gebruikelijk, op de toekomst gericht en zijn gebaseerd op onze kijk op wereldwijde ontwikkelingen en onze ondernemingen, en vormen onze beste inschatting op dit moment. Die onderdelen kunnen natuurlijk, net als de wereld zelf, veranderen en we vragen u dan ook om onze opmerkingen in dat licht te zien. We zullen vanmorgen verschillende onderwerpen doornemen.

Allereerst geven we een overzicht van de prestaties over het tweede kwartaal. We presenteren onze verwachtingen voor het derde kwartaal en aan het einde is er natuurlijk tijd voor vragen en antwoorden.

Hiervoor hebben we Jeff Immelt, Voorzitter en Algemeen directeur en Keith Sherin, de Senior Vice President en Financieel directeur. Bijt het spits maar af, Jeff.

---

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

Goedemorgen. Ik geef een kort overzicht van het afgelopen kwartaal. Het was opnieuw een sterk kwartaal voor de onderneming. De zakelijke uitgangspunten blijven gunstig. Het orderpercentage was met 13 % sterk, zeker omdat dit over de gehele breedte van de onderneming het geval was. De kwaliteit van de activa is goed en we hebben 15 % aan reserveorders opgebouwd voor zware apparatuur.

De financiële prestaties, die ook in het persbericht worden genoemd, geven dat een beetje meer cachet, met een stijging van de organische opbrengst van 8 % en van de totale opbrengst van 13 %. De winst kende een stijging van 24 % met 4,6 miljard of een winst per aandeel van \$ 0,44. Alle 11 ondernemingen hebben een winststijging van 10 procent of meer laten zien, waaronder ook de energiebranche, wat daar het eerste kwartaal is met winst in enkele jaren. Het winstpercentage liet een gezonde groei zien als we dat afzetten tegen de inflatiecijfers en we verwachten dat deze trend zich zal voortzetten.

De liquiditeitspositie is ook sterk, de liquide middelen zijn met 18 % gestegen, terwijl de CFOA voor industriële activiteiten 24 % hoger ligt. Het rendement van het totale geïnvesteerde vermogen is met 30 % gestegen. Je kunt dus zeggen dat vanuit elke oogpunt voor wat betreft de prestaties we een sterk kwartaal hebben gedraaid; eigenlijk een van de beste kwartalen uit de geschiedenis van de onderneming.

De initiatieven op het gebied van organische groei hebben opnieuw hun vruchten afgeworpen. De verkopen in de servicesector zijn met 10 % gegroeid. De reserveorders voor onderhoudscontracten zijn met 15 % gegroeid. De wereldwijde groei was zeer sterk, ook voor wat betreft de groeiplatforms, dus, zoals gezegd, de initiatieven die we in de afgelopen jaren hebben ontwikkeld beginnen nu over de hele breedte winst op te leveren voor de onderneming. We zijn zeer optimistisch gestemd over de tweede helft van het jaar en het begin van 2006 met aanhoudende, sterke winstgroei, groei van de winst per aandeel in het hoge bereik en hogere cashflow dan in 2005 was gepland.

Dus al met al een sterk kwartaal en dat niet alleen voor het tweede kwartaal, maar vooruitblikkend naar de tweede helft van het jaar zijn we enthousiast over de vooruitzichten voor de onderneming en de positieve ontwikkelingen.

Ik geef een korte selectie van hoogtepunten, waarna Keith de segmenten in detail zal bespreken. Transport heeft het opnieuw goed gedaan voor wat betreft commerciële luchtvaart. We creëren reserveorders in de bouw van locomotieven en we behalen grote successen met allerlei nieuw geïntroduceerde producten. In de energiesector is de algehele omzetgroei goed te noemen en verder zien we groei op het gebied van de *ecomagination* producten. We hebben enkele grote orders voor windturbines binnengesleept, evenals het verbeterde H System en ook in China is wederom succes geboekt.

In de gezondheidszorg wordt de groei vooral gesteund door de constante ontwikkelingen op technologisch gebied. We kunnen enkele interessante samenwerkingsverbanden met farmaceutische bedrijven aankondigen. Dat toont de kracht van de combinatie Amersham en GE en we zullen doorgaan met de introductie van nieuwe producten zoals de Innova 2100.

De trend voor consumptieve financiering laat steeds meer globalisatie zien, met nieuwe platforms in Spanje en Midden-Amerika. Ook op het gebied van zakelijke financiering is er wereldwijd groei te zien en hebben we enkele platforms aangekocht die ons nog sterker maken, zoals CIT, een portefeuille op het gebied van zakelijke vliegtuigen en de voorraadfinancieringspoot van Bombardier.

Voor wat betreft NBC Universal verwachten we dat we onze krachtige positie in *prime time* dankzij de NFL kunnen behouden, en dat ook voor de toekomst. Voor wat betreft de infrastructuursector hebben we succes geboekt in Algerije met een ontziltingsproject, waarvoor we de meest efficiënte ontziltingsinstallatie ter wereld zullen bouwen. Er valt ook een gezonde groei waar te nemen op het gebied van beveiligingsproducten.

Voor Consumer & Industrial blijft de strategie gericht op kwalitatief hoogwaardige producten, wat de marges verbetert. Geavanceerde materialen vertoont ook verbeteringen op de markt, zowel qua marges als volume. Er zijn dus over de gehele breedte van de onderneming veel hoogtepunten die volgens ons de groei voor de toekomst blijvend zullen stimuleren.

En ten slotte, voor wat betreft organische groei, één van onze gerichte strategieën, we noteren 8 % organische groei voor het kwartaal, ongeveer drie keer zo hoog als het algemene BNP. Verschillende ondernemingen noteerden een organische groei van meer dan 10 % zoals consumptieve

15 juli 2005 / 08:30 uur, General Electric - telefonische vergadering over winstcijfers tweede kwartaal

financiering, gezondheidszorg en transport. Een sterke groei dus in alle sectoren van de onderneming. Enkele grote initiatieven op het gebied van groei die we willen uitlichten: verkopen op het gebied van productgerelateerde dienstverlening zijn 10 % gegroeid, met 3,1 miljard in nieuwe onderhoudscontracten en een krachtige ontwikkeling voor de hele onderneming. Het groeiplatform laat een groei van 23 % noteren, waarvan 9 % organisch. Sterke groei in IT voor de gezondheidszorg en olie en gas en blijvende expansie in beveiliging en water.

De totale omzet is toegenomen met 20 % waarbij we ons blijven focussen op het infrastructuurinitiatief binnen de gehele onderneming. China noteerde een groei van 40 %. Maar we zien ook fantastische cijfers in Europa en Azië. De doorbraken op het gebied van innovatieve producten stuwden de organische groei blijvend binnen de gehele onderneming. Een paar hoogtepunten hier: het non-destructieve testen zal met meer dan 30 % toenemen; de Europese zakelijke financiële sector, één van de oorspronkelijke innovatieve doorbraken, heeft activa van 49 %. En zoals gezegd zorgt de ontzitting voor een reserve van meer dan 4 miljard dollar.

Dus de initiatieven op groeigebied werpen hun vruchten af en volgens ons vormt dat een stimulans voor de tweede helft van het jaar en het volgende jaar.

Dat gezegd hebbende, geef ik het woord aan Keith om meer gedetailleerd in de financiële cijfers te duiken en veel meer te vertellen over de prestaties van de onderneming. Keith?

---

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Dankjewel, Jeff. Ik wil beginnen bij orders. Het orderboek blijft over de gehele breedte goed gevuld, waarbij de totale orders voor de onderneming zijn toegenomen met 18,3 miljard oftewel 13 %. Links kunt u zien dat zware apparatuur opnieuw sterk heeft gepresteerd. Energie is 77 % hoger voor het kwartaal, terwijl transport en gezondheidszorg beide sterk zijn gestegen en dubbele cijfers laten zien. We laten u het over vier kwartalen gemeten gemiddelde zien van orders voor zware apparatuur, met 6,6 miljard aan het einde van het tweede kwartaal. De reserveorders groeiden aan tot 23 miljard, een stijging van 15 %, en we bouwen voort aan het aantal uitgezette machines. De reserveorders voor onderhoudscontracten zijn tevens gegroeid tot \$ 83 miljard, een stijging van 15 %. Dus de zware-apparatuurorders die de geïnstalleerde basis versterken en leiden tot een voortdurend sterke groei in de dienstverlenende sector.

In het midden zijn de cijfers voor dienstverlening goed, en zelfs sterker dan op het eerste gezicht lijkt. Zoals u kunt zien, vertoont de dienstverlening een stijging van 4 % in het kwartaal. Daarover wil ik twee dingen kwijt. De cijfers ter vergelijking zijn moeilijk te verbeteren. We hebben een fantastisch kwartaal voor dienstverlening gehad vorig jaar, toen het tweede kwartaal een stijging liet zien van 28 %. Dus de harde cijfers voor de serviceorders zijn blijvend sterk.

Ten tweede is de kern van de winstgevendheid fantastisch. Reservemotoronderdelen voor commerciële vliegtuigen behaalt een niveau van \$ 15,4 miljoen per dag, dat is een stijging van 17 % in het kwartaal. Zoals gezegd hadden we vorig jaar een enorme order voor nucleaire energie, maar als we die buiten beschouwing laten, is de energiesector met 13 % gestegen. Juni liet dus feitelijk een iets betere groei zien, met een stijging van 6 %. En de vooruitzichten voor de dienstverlening zijn sterk met een verwachte stijging van 10 %. We hebben zeker een goed gevoel over de toestand van services.

Als je naar de Flow-ondernemingen rechts kijkt, is er een stijging te zien van 6 % in het tweede kwartaal. \$ 5,5 miljard is het kwartaalbedrag voor orders in Flow. De prijzen zijn gestegen in geavanceerde materialen. Dat heeft ons blijvend geholpen bij het herstel, waardoor het verlies door inflatie meer dan teniet werd gedaan. Dat zal ik laten zien als we bij de materialenpagina aankomen. Maar juni was tevens sterker dan mei. Het totaal in juni liet een stijging van 7 % zien, dus we hebben het gevoel dat de vaart er weer in zit. En Azië is ook nog steeds sterk, met een stijging in dubbele cijfers.

Een heel goed kwartaal dus als geheel voor een onderneming van onze afmetingen met een stijging in orders van 13 %. Fantastisch. En ook voor het derde kwartaal verwachten we prestaties met dubbele cijfers voor de totale orderhoeveelheid.

Een hoogtepunt voor ons is ook de kwaliteit van de portfolio. De achterstalligheid links ziet er heel gezond uit. Op consumentengebied is de achterstalligheid met ongeveer 10 basispunten gestegen. De motor hierachter zijn de gedekte leningen in het Verenigd Koninkrijk, waar we bijna geen verliezen hebben. Achterstalligheid in de zakelijke financiering is nu 23 basispunten lager dan een jaar geleden. De achterstalligheid is lager in alle portefeuilles, zakelijke financiering voor apparatuur, leverancierskredieten, zakelijke financiering voor apparatuur in Europa, krediet voor de gezondheidszorg; allemaal lager met dubbele cijfers. Deze portefeuille is in zeer goede conditie.

Niet-winstgevende activa zijn gedaald met 128 miljoen in het kwartaal. Er staan geen vliegtuigen aan de grond bij GECAS en de huidige rentestand en de huidige economische toestand zijn zeer goed te noemen voor wat betreft de portefeuille van de financiële dienstverlening.

Aan de rechterkant ziet u de ondernemingen, voornamelijk geleid door het team van Art Harper, en de dienstverlening voor apparatuur, die een fantastische bezettingsgraad hebben, sterke economische activiteit vertonen en een ijzersterk cijfer van 86 % in het kwartaal behalen. En dat heeft ons geweldige mogelijkheden geboden om prijzen te verhogen en meer activa te leasen en te verhuren. De conclusie kan dus zijn dat de portefeuille een sterke basis heeft en de bezettingsgraad zeer goed blijft.

Voor wat betreft de gepubliceerde winst- en verliesrekening tonen we hier de cijfers, met 41,6 miljard in omzet, een stijging van 13 %. Dit is de bekende V. We hebben tevens een kolom om de V aan te geven voor de FAS 133-correctie die in het eerste kwartaal is toegepast. De industriële verkopen zijn met 12 % gestegen, financiële dienstverlening met 12,8 % organische groei. Feitelijk 8 % organische groei in de industrie en financiële dienstverlening. De industriële organische groei bedroeg 8 % in het eerste kwartaal. Deze bedraagt 8 % in het tweede kwartaal en dat is het vooruitzicht voor het jaar als geheel.

De nettowinst kent met 4,6 miljard dollar een stijging van 24 %. Onze winstmarge voor de industriële tak kende een stijging van 1,5 punt en komt daarmee op ruim 15 %. We hebben de marges dus kunnen vergroten, zoals we in het eerste kwartaal hebben voorspeld. De winst per aandeel bedraagt \$ 0,44 en is daarmee 22 % hoger, dus de prestaties qua cashflow zijn tot nu toe uitmuntend. De cashflow is 18 % hoger. En voor de industriële branche is dat 24 % hoger.

Aan de rechterkant ziet u een opsomming van de belastingtarieven. Zowel het industriële belastingtarief als het vermogensbelastingtarief zijn dit kwartaal hoger. In het afgelopen jaar was het GE-tarief, exclusief GECS, in het tweede kwartaal 17 %. Dit jaar is dat 25 %, dus dat is een stijging van 8 procentpunten. Dit wordt veroorzaakt doordat de schikkingen die we vorig jaar met de belastingdienst hebben getroffen eenmalig zijn geweest. Voor GECS was het tarief voor het tweede kwartaal vorig jaar 14 %; dit jaar is dat 16 %, dus twee procentpunten hoger. Het tarief ligt hoger omdat we dit jaar niet te maken hebben met het verlies op de IPO voor Genworth, dat gedeeltelijk wordt gecompenseerd door de voordelen voor wat betreft het leasen van vliegtuigen die zijn verbonden met de FISC (ph)-vervanging die we dit jaar krijgen.

De belastingtarieven liggen dus voor de gehele onderneming ongeveer 5 punten hoger. Dat betekent waarschijnlijk ongeveer \$ 300 miljoen aan extra belastinguitgaven. Al met al een fantastische prestatie. Zoals Jeff al zei, een geweldig kwartaal voor de hele onderneming.

In mei hebben we aangegeven dat er ongeveer een dollarcent aan eenmalige items in het kwartaal zaten en we hebben ons richtsnoer met een dollarcent verhoogd en ik wil een update geven van wat er in het kwartaal is gebeurd. Het eerste item is het NBCU-segment en de afwikkeling van IAC, Interactive Corp. We hebben al onze relaties met Interactive Corp. en met Vivendi Universal als onderdeel van NBCU afgewikkeld. En er zijn ook wijzigingen in Paxson (ph) te melden. In feite heeft NBC Universal alle preferente aandelen afgekocht die in handen waren van IAC in Vivendi Universal Entertainment. En we hebben tevens het minderheidsaandeel van 5,4 % verworven dat IACI in algemene aandelen in handen had in Vivendi Universal, zodat de eigendomsstructuur is vereenvoudigd.

Feitelijk had IACI preferente aandelen A&B met obligaties van het Ministerie van Financiën als onderpand en tevens algemene IACI-aandelen. Er viel winst te noteren in het kwartaal omdat NBCU op een redelijk waarde was geschat, zodat het een goede beslissing was om de preferente aandelen af te kopen. Voor GE had dit een invloed van 259 miljoen voor en 126 miljoen na belastingaftrek. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd in het kwartaal vanwege waardevermindering van onze deelname in Paxson, 79 voor en 45 miljoen na belastingaftrek. In het kwartaal was de positieve invloed op het winstcijfer 81 miljoen voor de optelsom van de twee items in het NBCU-segment.

We hebben ook aangegeven dat we MedPro zouden verkopen in het tweede kwartaal. Dat is gebeurd. De verkoop aan Berkshire Hathaway is voltooid voor ongeveer \$ 825 miljoen. De winst na belasting in mei zou volgens onze schatting 75 bedragen. Het blijkt 62 miljoen te zijn; iets lager dan onze eerdere schatting. We hebben ook aangegeven dat in onze definitieve marktvergelijking voor wat betreft transacties in derivaten, we ervan uitgingen dat de invloed minder dan \$ 50 miljoen zou zijn. Het definitieve cijfer was slechts 4 miljoen en als gevolg van de wijzigingen van de rentevoet bij het sluiten van ongedekte posities tijdens het kwartaal.

De invloed van het tweede kwartaal had dus een andere samenstelling, maar verliep volgens de richtlijn die we in mei hadden gegeven.

Ik geef nu een overzicht van de activiteiten in het tweede kwartaal. We gaan hier uit van de oude basis. Dat is de basis van de 11 ondernemingen van voor de reorganisatie. We hadden overduidelijk een geweldig kwartaal. Je kunt de kracht over de gehele breedte zien van de energie- en transportsector en een groot gedeelte van de cyclus van deze branches. Gezondheidszorg, infrastructuur en NBCU zagen een zeer sterke organische groei, maar hebben ook geprofiteerd van acquisities en nauwere interne samenwerking. Zakelijke en consumptieve financiering profiteerde van solide garantie, goed risicobeheer en goede prestaties in het genereren van kasmiddelen. Een heel goed kwartaal dus. Zoals Jeff al aanstipte, in de 11 ondernemingen zagen we minimaal een groei in dubbele cijfers. Kracht over de hele breedte.

Ik leid u nu door de prestaties in het tweede kwartaal van de afzonderlijke ondernemingen in een paar pagina's. De onderneming heeft voortdurend een geweldige cashflow gegenereerd. Na het afbetalen van de door het moederbedrijf gegarandeerde schuld in het eerste kwartaal, konden we in het vooruitzicht voor het jaar het cumulatieve dividend van GESC halverwege op 40 % stellen. U ziet dus de \$ 1,8 miljard dividend van GESC halverwege. Dat is feitelijk gelijk aan vorig jaar en de cashflow van de industriële sector bedraagt halverwege \$ 6,2 miljard, een stijging van 24 %.

We verwachten dat het totaal van de industriële sector voor het jaar een stijging van 10 tot 15 % zal laten zien. We behalen dus zeer gunstige resultaten via winst uit liquide middelen en andere items. We hebben \$ 5,4 miljard teruggegeven aan aandeelhouders in de vorm van dividend en terugkoop. Het dividendrendement is nog steeds 2,5 %, wat een prachtige opbrengst is. En we houden het dividend van GESC voorlopig op 40 % voor de tweede helft van het jaar.

Aan de rechterkant lopen we even door de liquide middelen heen, waar we begonnen met 3,2 miljard. Aan de linkerkant zien we een CFOA van 8 miljard. Die kan daarbij worden opgeteld. We hebben het dividend betaald. We hebben de terugkoop van aandelen versneld; voor ongeveer 100 miljoen in het eerste kwartaal. In het tweede kwartaal bedroeg dat 600 miljoen en we gaan daar stevig mee door tot aan het einddoel van 3 miljard voor het jaar.

Verder zien we P&E. Aankopen en verkopen zijn vooral in het eerste kwartaal afgerond en aan het einde van het kwartaal hadden we 1,7 miljard dollar in kas. Een heel goede prestatie op kasgebied dus. We hebben de netto schulden beneden de 10 miljard dollar gehouden in de industriële poot en we zijn positief over de vooruitzichten van de cashflow aldaar.

Ik zal versneld door de verschillende ondernemingen gaan. Voordat ik dat doe, wil ik echter eerst een samenvatting geven van de vooruitzichten voor het derde kwartaal op oude basis. We behandelen de reorganisatie over enkele pagina's, maar we willen dat u naar deze pagina kijkt met de vooruitzichten op basis van de 11 ondernemingen. En nadat ik de ondernemingen afzonderlijk heb behandeld, bekijken we het derde kwartaal op de nieuwe basis van zes ondernemingen. We gaan alles dus van alle kanten belichten.

Het derde kwartaal ziet er veelal als het tweede kwartaal uit. Kracht in de breedte. We zien nu een stijging in 10 uit 11 in minimaal dubbele cijfers en zelfs in apparatuur en andere services is een verbetering zichtbaar. De onderneming als geheel zit in de lift, inclusief het eigen vermogen ondanks enkele met GE Capital verband houdende items uit het vorig jaar die eenmalig waren. Dus de positieve trend die we zagen in de eerste helft zet zich door in het derde kwartaal. Ik wil de aandacht nu richten op de actuele prestaties van de ondernemingen met de vooruitzichten voor het derde kwartaal.

Ik wil beginnen bij geavanceerde materialen. Een zeer goed kwartaal. De omzet vertoonde een stijging van 10 % en de winst van 60 %. We profiteren van een sterk prijsniveau met een stijging van 20%, terwijl het volume daalde met 13 %. De deviezen stegen met 3 %. Een heel goed financieel resultaat. Het kwartaal kende een sterk einde. De totale hoeveelheid orders in het kwartaal steeg met 3 %, maar de orders in juni stegen met 8 %. We hebben enkele weken aan reserveorders opgebouwd. De grote drijfveer hierachter is plastics. In het eerste kwartaal (ph) bedroegen de orders 6100 ton per dag, een stijging van 30 % vergeleken met april en mei. Dus de economische activiteit waar Jeff het over had, heeft ons geen windeieren gelegd in de plasticsector.

De winstgroei hier wordt gedragen door een gunstige prijsratio ten opzichte van de materiaalinflatie. Voor de plasticsector als onderdeel van het segment was de opbrengst 11 % hoger, met een winststijging van meer dan 80 %. De prijs-winstverhouding is zeer sterk. Het kwartaal werd beëindigd met ongeveer 419 ASP. Het volume was lager en de inflatie steeg met 30 %. We hebben de verhouding tussen volume en prijs dus kunnen beheersen en hebben de inflatie goedgemaakt. Het team heeft daarmee een geweldige prestatie geleverd.

Azië vertoont ook nog steeds een krachtige groei. De gemiddelde prijs van benzeen voor het tweede kwartaal was 3,06, een stijging van 30 %. We zien hier dus nog steeds inflatie. De gemiddelde prijs in juni bedroeg 2,30, maar in juli zagen we een stijging tot meer dan \$ 3. In de vooruitzichten zien we dan ook dezelfde dynamiek voor het derde kwartaal. We verwachten een sterke bedrijfswinst van meer dan 15 %. De eerdere prijsacties die zijn ondernomen, vormen een ruime compensatie voor de materiaalinflatie en we verwachten opnieuw een goed kwartaal.

Aan de rechterkant hebben we opnieuw een sterk kwartaal gezien voor Consumer & Industrial. Als je kijkt naar de V's is de omzet twee procent hoger en de winst 11 % hoger, maar zoals bekend hebben we een aantal delen van het onderdeel Motors vorig jaar verkocht. Als we de verkopen buiten beschouwing laten van de Motors-onderdelen, kunnen we concluderen dat dit team een geweldig resultaat heeft behaald met de omzet 7 % hoger en de winst 28 %. Duidelijk een breed gesteunde winstgroei. De industriële poot zonder de verkopen van Motors is 12 punten hoger qua omzet. Voor wat betreft de V-cijfers was Supply 8 punten hoger; Appliances 6 punten.



Ons marktaandeel voor duurdere apparaten is een beetje gegroeid. De groei voor duurdere apparaten was als volgt: Monogram 24 punten hoger en Profile 7, terwijl de branche als geheel ongeveer 4 punten groeide. Dit team heeft het ook goed gedaan met een prijsopbrengst die boven de inflatie lag. We hadden een positieve prijsindex van 1,7 % in deze branche voor dit kwartaal. Dat staat voor ongeveer 60 miljoen winst, die gedeeltelijk is geneutraliseerd door 2,6 %. De materiaalinflatie, merendeel te wijten aan staal, heeft ons ongeveer 47 miljoen aan winst gekost. Het team heeft het dus heel goed gedaan en de ontwikkelingen voor het derde kwartaal laten eenzelfde trend zien. Onze winst opnieuw 10 tot 15% hoger, dus alweer een periode waar we de inflatie meer dan goedmaken dankzij goede prijsacties.

We richten ons nu op infrastructuur. 43 % omzet en de bedrijfswinst 25 %. De grote drijfveer hierachter zijn onze aankopen. Beveiliging vertoonde sterke groei. De orders waren 100% hoger en vanuit organisch oogpunt meer dan 13 % hoger. De aankoop van InVision en van Edwards vormen een bijdrage. De onderneming voor binnenlandse beveiliging heeft ook een heel goed tweede kwartaal doorgemaakt. De orders lagen 36 % hoger. Er viel een order te noteren van meer dan 50 miljoen voor detectiesystemen voor explosieven met een overeenkomst voor technische ondersteuning.

De waterbranche had een toename van 38 % qua orders. We zijn zeer enthousiast over Ionics. De integratie hiervan verloopt goed. We zullen blijvend investeren ter uitbreiding van het servicemodel voor de watertak. De winst lag hier lager vanwege investeringen in algemene dienstverlening en in nieuwe producten. We zullen ons voordeel doen met deze investeringen in de toekomst. Het derde kwartaal verwachten we dezelfde ontwikkelingen in bedrijfswinst, met een toename van iets meer dan 40 % en kracht in de breedte voor water en dienstverlening. Een goed kwartaal dus.

Ook bij consumptieve financiering werd een goed kwartaal gedraaid. Dit team blijft maar presteren. De activa zijn met 28 punten gestegen en de winst met 23 punten. De groei wordt gestimuleerd door de kernactiviteiten, met 14 punten uit 23. Aankopen maken 7 punten uit. Als laatste is er enige effectisering geweest van 138 miljoen versus 123 miljoen, een stijging van 2 punten.

En als we het plaatje per regio bekijken ziet het er goed uit. In Noord- en Zuid-Amerika zijn zowel de activa als de winst met meer dan 30 % gegroeid, vooral dankzij de kernactiviteiten en dankzij de goede kwaliteit van de activa. Er zijn achterstallige vorderingen geïnd. In Europa zijn de activa met 9 punten gegroeid en de winst met 15 punten en in Europa als geheel vielen goede prestaties te noteren, ondanks een verslapping van de markt in het Verenigd Koninkrijk. Een goede groei in de kernactiviteiten op de rest van het Europese vasteland.

In Azië zijn de activa sterk gegroeid, zoals tevens blijkt uit de aankopen in Australië; de winst lag 24 % hoger. En hieraan hebben vooral aankopen in Australië en Korea bijgedragen, terwijl Japan stabiel was. Hier viel een stijging van 6 % te zien dankzij lagere verliezen die de lagere volumes meer dan goedmaakten. De kwaliteit van de activa is nog steeds stevig, achterstallige vorderingen liggen drie basispunten lager en de niet-winstgevende activa lagen op een nullijn. Een heel goede prestatie dus. Deze cijfers overziend verwachten we dat deze onderneming nog steeds veel groeipotentieel heeft, en dat in sterke, dubbele cijfers voor de toekomst, waarbij we 15 tot 20 % netto-inkomsten verwachten in het derde kwartaal op basis van deze vooruitzichten en de groei van de activa en zeer sterke algemene bedrijfsactiviteiten. We hebben zeker een goed gevoel over de toestand van consumptieve financiering.

Ook bij zakelijke financiering werd een goed kwartaal gedraaid. De breedte van de portefeuille bleek duidelijk in dit kwartaal. De activa zijn met 4 % gegroeid, het inkomen met 25 %, waarvan 22 punten in beslag worden genomen door groei in de kernactiviteiten, een verbetering in de kwaliteit van de activa en enkele belastingvoordelen die ik zal aanstippen. Er is een kleine invloed vanwege aankopen, die gedeeltelijk werd tenietgedaan door lagere effectisering in de zakelijke financiering.

De activa zijn met 4% gegroeid, maar hierin is opnieuw selectief gesneden. Als je de portefeuille onroerend goed bekijkt, zijn de activa afgenomen met 3%.

. De markt voor verkopen is echter goed. Er is veel liquiditeit. De winst lag iets lager, 2 % lager, de groei lag in de portefeuille onroerende zaken. GECAS heeft een zeer goed kwartaal doorgemaakt, met de netto-inkomsten 39 % hoger. We hebben een voordeel van 90 miljoen gehad dankzij de American Jobs Creation Act, de vervanger van FISC, wat gedeeltelijk werd tenietgedaan door ongeveer 70 miljoen aan waardevermindering. De grootste afzonderlijke bijdrage wordt daar gevormd door ongeveer 53 miljoen na belasting voor U.S. Air. In de overeenkomst met America West is overeengekomen om 34 737's af te voeren en dat is in het kwartaal verwerkt.

Zoals gezegd staat er geen vliegtuig aan de grond. Opnieuw een vergelijkbaar kwartaal. 100 % van het orderboek met nieuwe orders voor '05 en het off-leaseboek is geplaatst en meer dan 80 % voor '06 is geplaatst. Er is grote activiteit op de markt. Het leaseniveau is gestegen en er is een grote vraag naar vliegtuigen.

In het middensegment van de markt hebben we ook een geweldig kwartaal gehad. Het volume kende een sterke ontwikkeling, met een stijging van 14 %. We hebben goede spreiding gezien. Activa voor commerciële leningen en leasing zijn met 5 punten gestegen en de winst lag 30 %



hoger. Een grote bijdrage werd ook geleverd dankzij verbeteringen in de portefeuille, waardoor de kwaliteit is verbeterd en er minder verlies is gedraaid. Achterstallige vorderingen zijn afgenomen met 30 basispunten over het jaar; niet-winstgevend activa in het segment zijn 11 basispunten lager. Afschrijvingen liggen iets hoger dan vorig jaar. De reden hiervoor zijn de voorzorgsmaatregelen die we getroffen hebben voor U.S. Air, dat opnieuw een Chapter 11-procedure is gestart. Afgezien van U.S. Air is de ontwikkeling hier vlak te noemen. Opnieuw een goed kwartaal dus, met de inkomsten 10 tot 15 % gestegen en solide bedrijfsactiviteit en goede kwaliteit van de activa als uitgangspunt voor het derde kwartaal.

Aan de rechterkant zien we verzekeringen met duidelijk een enorme verbetering vergeleken met vorig jaar, waar de stormen invloed hadden op Insurance Solutions. Feitelijk een verbetering van meer dan \$ 200 miljoen om twee redenen. Ten eerste is Insurance Solutions met 196 miljoen 38% hoger. Daarin is de MedPro-winst verwerkt die ik al heb genoemd. Als we MedPro buiten beschouwing laten, vertoont Insurance Solutions ongeveer een nullijn. Dat is een zeer goede prestatie als je in ogenschouw neemt dat we het bedrijf afslanken.

Wij zullen de strategie voortzetten en met winst uit het bedrijf stappen en de investering terugdraaien. De verkoop van MedPro vormde een overdracht van iets minder dan \$ 3 miljard aan activa. We blijven deze tak verkleinen. We richten ons op de kernactiviteiten.

De tweede reden is de invloed van Genworth. U kunt zich misschien nog herinneren dat we vorig jaar verlies leden op de initiële IPO voor Genworth. Dit jaar zijn er lagere inkomsten omdat we minder in eigendom hebben. De netto-invloed van Genworth bedraagt ongeveer \$ 175 miljoen. Dat zijn de twee redenen voor de groei in verzekeringen. We hebben 86 miljoen binnengehaald met ons aandeel in de netto-inkomsten van Genworth in het kwartaal. En we hebben een mooie ingebodde winst in het resterende aandeel van 52 % van Genworth, dat volgens de huidige plannen gewoon netjes zal worden verkocht.

We verwachten een sterke ontwikkeling in het derde kwartaal met een stijging van de netto-inkomsten van meer dan 40 %. Zoals gezegd is er een aantal grote rampen geweest, de orkanen in het derde kwartaal van het vorige jaar, en we moeten de invloed als geheel daarvan nog voelen. Maar we verwachten dat dit een sterk segment zal zijn in het kwartaal.

NBC Universal. De cijfers liggen waarschijnlijk iets hoger dan verwacht. Dit komt voornamelijk doordat we uit IAC zijn gestapt. Ik licht de cijfers en de gevolgen hier toe. Het hoofdnetwerk maakt een moeilijke periode door. De kijkcijfers lagen ongeveer 17 % lager voor het seizoen en er was geen herhaling van de laatste afleveringen van Friends en Frasier zoals vorig jaar in het tweede kwartaal, dus de vergelijkingen zijn nog moeilijker. De voorverkopen voor 2005 waren lager dan voor 2004. Ik wil de prestaties qua voorverkopen graag toelichten. Er zijn nogal wat cijfers genoemd. Voor wat betreft de prestaties in prime time van vorig jaar hebben we ongeveer 2,7 miljard aan advertenties voorverkocht. Dit jaar hebben op dezelfde basis voor 2 miljard verkocht, maar we hebben tevens 5 punten minder verkocht. Dus er is een potentieel om 200 tot 250 miljoen uit te zetten op de markt voor het volgende seizoen en daar gaan we ons zeker op richten.

Voor het tweede kwartaal geven we hier een toelichting van de ontwikkelingen van Universal en meer diverse inkomstenstroom die we hebben. Wij vinden dat het bedrijfsmodel is verbeterd. We zijn erg enthousiast over de prestaties van Universal en de mogelijkheden dat het biedt voor NBC Universal. Voor wat betreft de kernstations en tv-productie hadden we het zwaar te verduren bij de belangrijke kijkcijfers in mei en dat heeft ons en de stations geen goed gedaan. In het kwartaal is de winst van 33 % voor NBC, de IAC buiten beschouwing gelaten, ongeveer 30 % lager. Maar het goede nieuws is dat de rest van de onderneming echt goed draait. Film en dvd blijven sterk presteren en liggen meer dan 100 % hoger. Kabelamusement ligt 100 % hoger. Onze dvd-verkopen zijn sterk als je ziet hoeveel er over dvd's en de druk op de markt wordt geschreven. De verkopen liggen 6 % voor op het schema. In veel gevallen wordt dus aan de verwachtingen voldaan en de planning zal erop gericht blijven om de streefgetallen te behalen en te verbeteren. En natuurlijk hadden we ook de verkoop van IACI met een winst van 180 miljoen voor belastingen in dit segment tijdens het kwartaal. Als je de invloed van IAC en Paxson buiten beschouwing laat, was de winst van NBCU 4 % hoger.

Laten we het derde kwartaal en de toekomst bekijken. De prestaties van nieuws, kabel-tv, films en amusementsparken blijven sterk. De vergelijkingen voor het derde kwartaal liggen niet zo moeilijk. Vorig jaar hadden we natuurlijk de Olympische spelen van Athene. De bedrijfswinst zal naar verwachting stijgen met 15 tot 20 % met goede ontwikkelingen bij film en kabel. Goede vooruitzichten derhalve.

Aan de rechterkant zien we gezondheidszorg. Dit team heeft ook een goed kwartaal gedraaid, met een zeer brede basis. De opbrengst is 12 % hoger, vooral dankzij grotere volumes. Het volume kende een stijging van 13 %, waarbij de prijzen 3 punten lager waren. Er is een kleine positieve invloed van deviezen. De bedrijfswinst is 15 % hoger. Een geweldige prestatie op deze markt. De apparatuurorders waren sterk met een stijging van 16 % in vergelijking met het tweede kwartaal van vorig jaar. De productlijnen zijn momenteel uitermate sterk; CT had algemeen 71 % meer orders. Dit is te danken aan de VCT. Er kwamen bestellingen binnen voor 158 eenheden. De totale hoeveelheid reserveorders is nu 224 apparaten. Voor MR hebben we een zeer goed kwartaal doorgemaakt, met een algehele stijging van 27 %. Dit is vooral te danken aan de geavanceerde MR. We hebben orders ontvangen voor 185 eenheden. We hebben nu een hoeveelheid reserveorders van 222 eenheden.

Bewakings- en cardiologische apparatuur kende een groei van 23 %. Ultrasonie apparatuur en biowetenschappen kenden een groei van 9 %. Een geweldige algehele prestatie op deze markt.

Op regionale basis vielen ook krachtige prestaties te bespeuren. Noord- en Zuid-Amerika groeiden met 11 %, Europa met 12 % en Azië met 9 %. Mooi wereldwijd verdeeld dus. Als je het per onderneming bekijkt, hebben de biowetenschappen een goed kwartaal doorgemaakt, met de omzet 9 % hoger en winstgroei van 13 % vooral dankzij de kracht van apparatuur voor medische diagnose en het scheiden van proteïnen. Medische diagnostiek scoorde 15 % hoger dankzij geweldige prestaties van gepatenteerde producten die 23 % hoger scoorden door groei in het aantal procedures en betere penetratie. Ook voor het scheiden van proteïnen is een goed kwartaal gedraaid, met een groei van 18 %, waarbij de toekomst voor beide er rooskleurig uitziet.

De marges in biowetenschappen die zijn aangestipt tijdens het eerste kwartaal zijn van 10 % naar 18 % gegaan. Dus de stijging die werd verwacht is er gekomen met de groei van de omzet. En de vooruitzichten zijn zeer sterk.

Medische techniek heeft een goed kwartaal gedraaid met de omzet 13 % hoger en een winstgroei van 20 %. We hebben ons voordeel gedaan met de orders uit het eerste kwartaal en de nieuwe orders in het tweede kwartaal. De verkopen van CT zijn met 37 % gegroeid. Wij hebben 124 eenheden VCT's geleverd. De verkopen voor ultrasonie apparaten stegen met 22 % en in de medische IT viel een groei van 19 % te bespeuren. Een brede en krachtige basis voor de gezondheidszorg dus en de vooruitzichten zijn goed. De ontwikkelingen voor het derde kwartaal wijzen op een groei van de bedrijfswinst van 15 % of meer. We hebben zeker een goed gevoel over de koers van het team.

Ook in de transportsector werd een goed kwartaal gedraaid. Zoals valt te zien, is de omzet 9 % hoger en de winst 11 %. De winstgroei is voornamelijk te danken aan dienstverlening in zakelijke machines. Het vliegtuigmotorteam heeft een geweldig kwartaal gedraaid met omzet 7 % hoger en een winstgroei van 18 %. Dat is vooral te danken aan de commerciële poot en dienstverlening. Het niveau voor reserveonderdelen voor de commerciële markt ligt op 15,4 miljoen per dag. De omzet voor het kwartaal ligt op 14,4 miljoen per dag. Dat is een stijging van 11 %. We hebben een aardig aantal reserveorders opgebouwd voor reserveonderdelen.

En we hebben het goed gedaan in de levering van apparatuur. De levering van machines voor de consumentenmarkt is met 4 % gegroeid. Locomotieven hebben een zeer goed kwartaal doorgemaakt, met een groei van 5 %. We hebben een goed kwartaal gedraaid op de markt. We kregen meer dan 250 orders binnen en het totaal voor het jaar voor de locomotievensector is ongeveer 850 stuks tegen 800 vorig jaar. Dat blijft dus een krachtige ontwikkeling. En we zijn begonnen met de levering van de EVO's en gaan dat nu versnellen. We zijn van 13 in het eerste kwartaal naar 193 in het tweede kwartaal gegaan. We hebben te maken met hogere opstartkosten en inflatie. Er staat een druk van 50 miljoen op dit kwartaal, die echter wordt terugverdiend in het derde en vierde kwartaal. We gaan dus door met het leveren van grote hoeveelheden EVO's en zullen de kostencurve omlaag brengen, zodat de vooruitzichten voor de tweede helft gezond zijn.

De ontwikkelingen voor het derde kwartaal zijn: de bedrijfswinst 10 tot 15 % hoger op basis van voortdurende kracht, een groei die vooral te danken is aan dienstverlening en levering van apparatuur. Het bedrijfsteam doet het erg goed.

En als laatste, kan ik aankondigen dat na tien kwartalen van neergaande inkomsten, de divisie energie de crisis te boven is gekomen. De cijfers zijn niet alleen positief te noemen; er is een groei in dubbele cijfers, dus we feliciteren John Rice en zijn team. We zijn zeer enthousiast over de geleverde prestaties. De omzet ligt 10 % hoger, de bedrijfswinst is 10 % gegroeid. De winstgevendheid is vooral te danken aan de dienstverlening en de divisie energievoorziening heeft net iets beter gedraaid dan break-even. Ze hebben een winst van 35 miljoen geboekt in het kwartaal.

Er is een grote activiteit op de markt. De orders voor energie liggen bij \$ 4,8 miljard 29 % hoger. Dat is vooral te danken aan energieproductie. We hebben 21 gasturbines verkocht vergeleken met 17 vorig jaar. Dit zijn merendeels wereldwijde orders. De meeste komen van buiten de V.S. Orders voor windmolens zijn met 300 % gestegen tot meer dan \$ 500 miljoen. Met meer dan 300 eenheden is dat een goede prestatie. In het tweede kwartaal hebben we 27 gasturbines verkocht tegen 29 vorig jaar, dus twee minder. En we hebben het goed gedaan qua groei in de dienstverlening. De dienstverlening in de energievoorziening is met 16 % gegroeid. De bedrijfswinst lag 35 % hoger. We plukken het voordeel van de uitbreiding van de uitgezette producten. De eenheden uit de late jaren 90 en het begin van deze eeuw zijn nu aan onderhoud toe en daarvan kunnen we gaan profiteren.

Voor olie en gas hebben we opnieuw een goed kwartaal doorgemaakt met orders op een niveau van \$ 1 miljard, wat een stijging van 33 % betekent en het derde kwartaal met orders van minimaal een miljard dollar. Goede algehele prestaties. De omzet 7 % hoger en de bedrijfswinst 21 % hoger. De windsector heeft goede inkomsten behaald van 427 miljoen, drie keer zoveel als vorig jaar en leverde met 300 eenheden drie keer zoveel als vorig jaar. We verwachten dat dit zich doorzet. We hebben een aanzienlijke reservevoorraad opgebouwd in de windsector en dat zal ons geen windeieren leggen in het derde en vierde kwartaal. De vooruitzichten voor het derde kwartaal zijn goed. Als we deze trend weten door te zetten, zal de bedrijfswinst 10 tot 15 % stijgen, gedragen door een brede basis.

15 juli 2005 / 08:30 uur, General Electric - telefonische vergadering over winstcijfers tweede kwartaal

Tot zover het overzicht van de ondernemingen. Ik vraag Jeff nu om de reorganisatie te bespreken en dan neem ik het derde kwartaal met u door aan de hand van de nieuwe basis.

---

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

Dankjewel, Keith. Hier ziet u de pagina die we hebben laten zien in juni. Dit is nu van kracht. De teams zijn samengesteld, de mensen in functie en we zijn aan de slag gegaan. De zes divisies hebben we onderverdeeld in segmenten waarover we rapporteren en waarvan u in de toekomst meer zult horen. Ik wil nogmaals benadrukken waarom we dit hebben gedaan. Wij denken dat het de front-end van de onderneming zal helpen en de groei mogelijkheden verbetert, vooral op de infrastructurele markt.

We hebben hiermee niet alleen zes leiders aan de top geplaatst, maar een aanvullende groep leidende bedrijven in de posities onder de topposities. We hebben dus het leiderschap op een goede manier overgedragen en dat is vrijwel zonder problemen verlopen. De wijzigingen zijn doorgevoerd, de nieuwe teams zijn operationeel en werken hard aan de toekomst.

De risicosectoren die we over de jaren binnen GE Capital hebben gehad worden goed gedragen. De pipeline is in goede staat en er staan teams klaar die \$ 300 miljoen aan kostenbesparingen zullen opleveren voor 2006 en verder. Het is een overzichtelijke organisatie. Wij vinden dat het als front-end doelmatiger is en dat het recht doet aan de inzet van de achterhoede binnen de gehele onderneming. Vanuit het oogpunt van investeerders staat alles goed op de rails. De reorganisatie is zonder problemen en op een snelle manier verlopen en iedereen richt zich nu op verdere groei en het terugdringen van de kosten.

We gaan nu weer verder met de financiële kant met Keith.

---

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Graag. Nu volgt een samenvatting van het derde kwartaal op nieuwe basis. Zoals Jeff al zei, als je naar de vorige pagina kijkt en de informatie bekijkt die Bill heeft rondgestuurd, gaan we qua financiële verantwoording meer in detail rapporteren over meer bedrijven dan voorheen. We krijgen dus alle details te zien die Jeff op de vorige pagina liet zien.

Voor wat betreft verwachtingen is dit een voorlopige kijk op die nieuwe basis. We geven een historisch financieel overzicht voor de nieuwe rolverdeling in het derde kwartaal en Bill en JoAnna zijn natuurlijk bereid om hulp te bieden bij de modellen als we die doorlopen.

Zoals Jeff eerder omschreef hebben we het lagere bereik van het jaartotaal van \$ 1,78 tot \$ 1,83 verhoogd van \$ 1,80 tot \$ 1,83. Dit is de eerste keer dat we een verwachting geven met een detailoverzicht van het derde kwartaal. In het vak aan de rechterkant, een omzet van 41 tot 42 miljard, een stijging van 8 tot 10 %; een winst van 4,6 tot 4,7 miljard, een stijging van 12 tot 15 % en winst per aandeel van 43 tot 44 %, een stijging van 13 tot 16 %. Geen grote invloed van de FAS 133-correcties; die was minimaal in het derde kwartaal.

We worden dus aanzienlijk doorzichtiger dankzij de vereenvoudigde organisatie. We kunnen jullie gemakkelijker gewenste informatie geven, zodat je de organisatie kunt doorgronden en we bieden, zoals gezegd, meer gedetailleerde informatie onder de structuur van zes divisies, met een detailoverzicht van - bijvoorbeeld - olie en gas en water.

We gaan de financiële cijfers voor de gereorganiseerde structuur midden september opnieuw indienen en we zullen jullie een belletje geven, zodat de basis met 11 divisies kan worden uitgebreid. We zijn zeer enthousiast over de vooruitzichten voor het derde kwartaal. Jeff?

---

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

Sorry. Ik geef een kort overzicht van de morgen. Onze verwachtingen voor het jaar begonnen bij \$ 1,76 tot \$ 1,83. We ramen nu al \$ 1,80 tot \$ 1,83. Dat is een stijging van 12 tot 14 % op jaarbasis. We lopen de divisies door. Al eerste geavanceerde materialen, waar we met veel onzekerheden kregen te maken maar we hebben de inflatie grotendeels weten goed te maken en het lijkt erop dat de basis is gelegd voor een positieve ontwikkeling met het oog op kostenvolume, inflatie en prijzen.

Vliegtuigmotoren en spoorwagens zijn in een sterk gedeelte van de cyclus en ik denk dat er een grote dynamiek uitstraalt voor de tweede helft van het jaar. Consumptieve en zakelijke financiering blijven goed en stabiel beheersbaar tijdens de cyclus en bieden een sterke positie gezien vanuit

15 juli 2005 / 08:30 uur, General Electric - telefonische vergadering over winstcijfers tweede kwartaal

het oogpunt van de winst- en verliesrekening. En wij verwachten dat er een grote groei van zal uitgaan in de tweede helft van dit jaar en voor het volgend jaar. Consumer & Industrial wordt goed geleid en de uitvoering gaat uit van een heldere strategie.

Energie ligt in de lijn der verwachtingen. Er zijn enkele moeilijke jaren geweest, maar er is een positieve trend voor de toekomst. Gezondheidszorg is in een iets sterkere markt, maar we hebben tevens een technologische pipeline die echt presteert. En verzekeringen heeft de bedrijfsactiviteiten verbeterd en staat er dankzij Genworth ook veel beter voor. Er liggen mogelijkheden om de lijn door te zetten.

We zullen zeker tegen problemen aanlopen in de amusementsdivisie van NBC Universal, maar we worden daarbij in de rug gedekt door de enorme kracht en breedte van de gehele onderneming. We hebben een verbeterd bedrijfsmodel voor NBC Universal dat de onzekerheden gaat terugdringen die we historisch gezien in die branche hebben gehad.

Vooruitblikkend naar de tweede helft van het jaar en naar 2006, moet je stellen dat de orders voor infrastructuur ongelooflijk goed zijn. Dat leidt weer tot versterkte groei in de dienstverlening en dat is een positief plaatje. De uitbreiding van de bedrijfswinst is maar net begonnen en zal zeker doorzetten.

Vanuit het oogpunt van verzekeringen denken we dat we de positieve lijn kunnen doorzetten en het voordeel van Genworth is een positief aspect na de voorbereiding van de beursgang van de afgelopen 12 tot 15 maanden. Dankzij de goede kwaliteit van de activa, een sterke groei van de cashflow die heeft geleid op een rendement op het geïnvesteerd vermogen, dat met meer dan 30 % is toegenomen. De vooruitzichten zijn sterk en wij zijn ervan overtuigd dat het economische klimaat zal zorgen voor de positieve ontwikkelingen die leiden tot een succesvolle uitvoering van het plan.

Samenvattend dus sterke vooruitzichten voor 2005, 8 % organische groei van de omzet, winst in de dubbele cijfers, een groei in de cashflow voor de winst per aandeel en de raming van de winst per aandeel in het hoge bereik. Als je de onderneming echter in context en als geheel bekijkt, zie je de gebundelde kracht van het totaal en een portefeuille die zeer gezond is. We zoeken altijd naar overnamekandidaten en de kans om ons te versterken, maar we staan er goed voor, zeker gezien de huidige economische situatie.

De branches waar we het over hebben gehad, dienstverlening, groeiplatforms, globalisatie, groeien allemaal in het hoge bereik van de ramingen en versnellen de cashflow. Het dividend van GECS is niet minder dan 40 %, een sterke cashflow in industriële termen. We hebben een grote financiële flexibiliteit. En kijk eens naar de onderneming. Er is kracht in de breedte en diepte. Die diversiteit is de kracht achter de positieve ontwikkelingen; een sterke winst- en verliesrekening met zeer hoge cijfers en een zeer efficiënt bedrijfsmodel zonder kapitaalverspilling, dat hebben jullie allemaal kunnen zien. En met de organisatie van de Toekomst bedrijfsklaar en het leiderschap in functie, kunnen we met een goed gevoel terugkijken op het tweede kwartaal, maar ook met vertrouwen vooruitzien naar de tweede helft van het jaar en zelfs naar 2006.

Bill, dat gezegd hebbende, wilde ik je het woord weer geven, zodat je enkele vragen kunt beantwoorden.

---

#### Bill Cary - GE - VP investeerdersrelaties

Goed Jeff. Bedankt. Rachel, ik denk dat we de vragenlijst kunnen openstellen, dus ga je gang.

### VRAAG EN ANTWOORD

---

#### Telefoniste

(INSTRUCTIES VAN DE TELEFONISTE) Nicole Parent, Credit Suisse First Boston.

---

#### Nicole Parent - Credit Suisse First Boston - financieel analist

Goedemorgen. Jeff, kun jij als eerste de achtergrond schetsen van het economische klimaat wereldwijd en van Noord-Amerika? Was er een verslapping in juni en is de economie in diezelfde maand weer sterker aangetrokken? In Europa lijkt het erop dat de PMI's weer een opwaartse lijn hebben in juni. Vinden jullie dat ook? En verder lijkt de groei in China enigszins terug te lopen?

15 juli 2005 / 08:30 uur, General Electric - telefonische vergadering over winstcijfers tweede kwartaal

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

Weet je, Nicole, juni was zeker beter dan mei. Maar zelfs mei past binnen het patroon dat we hebben gezien op de wereldmarkt in het afgelopen jaar of anderhalf jaar. En dat valt te omschrijven als solide groei. Ik denk dat we in Europa een sterke positie hebben gehandhaafd. En zoals gezegd, juni was beter dan mei. Maar in het algemeen heeft geen van de activiteiten in het kwartaal een verrassing opgeleverd.

En in het geval van China zien we een sterk niveau van vooruitbestellingen voor materialen. En het hoge niveau van infrastructuuroorders handhaaft zich er ook. We kunnen de vliegtuigen niet aangesleept krijgen. De vraag naar 737's en A320's overstijgt het aanbod op het ogenblik. Dus we zien niet echt een verslapping.

Verder zou ik willen opmerken dat in het geval van de vooruitbestelde materialen en zelfs tot op zekere hoogte van de consumptieve industrie we waarschijnlijk een deel van het te vergroten marktaandeel kwijtraken vanwege het verhogen van de prijzen. En het verhogen van de marges. De economie is volgens mij in redelijke robuuste gezondheid en dat blijft denk ik zo.

**Nicole Parent - Credit Suisse First Boston - financieel analist**

Dank je. Naar aanleiding daarvan heb ik een vraag over de divisie infrastructuur. Kun je de context schetsen voor de organische omzetgroei in het kwartaal? Voor wat betreft de winstlijn had je een verwachting van 40 % in het tweede kwartaal - in het eerste kwartaal gegeven. Het cijfer was 25, een solide prestatie. Ik denk dat dat voornamelijk komt door de investeringen in de waterdivisie; hoe hoog waren die voor het kwartaal?

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

Was dat één vraag, Nicole?

**Nicole Parent - Credit Suisse First Boston - financieel analist**

Ja, allemaal samenhangend.

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

Als je naar de organische groei in het segment en in het kwartaal kijkt, is 5 % daarvan voor water en 6 % in beveiliging qua omzet. De bedrijfswinst was ongeveer 15 % in beveiliging. In het watersegment lag het totaal zoals gerapporteerd \$ 14 miljoen lager. Dat is ongeveer de omvang van de investeringen in de dienstverlenende infrastructuur. We zijn doorgegaan met het uitbouwen van het onderhoudscontractmodel op de lange termijn van het verkopen van chemicaliën op transactionele basis tot de verkoop op de lange termijn aan klanten. En we zijn tevreden over de investeringen die we hebben gedaan en we zullen daar zeker de vruchten van plukken. Maar dat is de omvang van wat we hebben gedaan.

**Nicole Parent - Credit Suisse First Boston - financieel analist**

Dankjewel.

**Telefoniste**

Jeff Sprague, Smith Barney.

**Jeff Sprague - Smith Barney - Financieel analist**

Dankjewel. Goedemorgen. Kan één van jullie, Keith of Jeff, het raadsel van Greenspan toelichten in de context van GE Capital. Als de opbrengstcurve vervlakt of zelfs wordt omgekeerd, is dat slechts een geval van het verschuiven van de curve voor de financiering van de ondernemingen van GE Capital en zijn er macro-economische implicaties waar GE naar kan verwijzen?

15 juli 2005 / 08:30 uur, General Electric - telefonische vergadering over winstcijfers tweede kwartaal

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

Het eerste waar we aan denken als je de wijzigingen van de rentevoet bekijkt, is dat we ons houden aan het principe van evenwichtige dekking. We stellen dus iedere dag ons prijsbeleid bij voor onze klanten om ervoor te zorgen dat we onze winstgevendheid kunnen optimaliseren en het risico kunnen spreiden in het kwartaal voor zowel zakelijke als consumptieve financiering. Dus hoewel we een rentestijging hebben op korte termijn, houden we dat scherp in de gaten op de markt.

Voor wat betreft de financiële dekking, stellen we ons duidelijk de vraag of we meer fondsen op lange termijn kunnen realiseren in dit renteklimaat. En dat probleem zullen we voortdurend analyseren om de balans voor de financiering te optimaliseren, zodat de winstgevendheid zo groot mogelijk wordt en het risico wordt verlaagd. En daardoor krijgen we feitelijk nieuwe mogelijkheden. We blijven het beleid van de Fed in de gaten houden. We hebben echter geen vooruitzichten daaromtrent. We bekijken wat Greenspan en de Fed doen, als reactie op hun economische analyse en het bestuderen van de inflatie en de algehele economische implicaties. We hebben echter geen vooruitzichten daaromtrent. We kunnen onze ondernemingen alleen runnen in het klimaat dat zij creëren.

**Jeff Sprague - Smith Barney - Financieel analist**

Prima en een vraag naar aanleiding van de opmerking over dienstverlening. Je hebt enigszins toegelicht waarom de onderneming en de groei een beetje achterliepen. Maar kun je een beetje invullen wat de bezettingsgraad is voor services als gevolg van de run op nieuwe apparatuurorders die er zijn? Is die graad hoger of lager. Valt er iets nieuws te concluderen uit de activiteiten hieromtrent?

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Voor wat betreft dienstverlening blijven we het goed doen op het gebied van nieuwe apparatuur. Als je de activiteiten op het gebied van onderhoudscontracten bekijkt, hebben we bijvoorbeeld in de energiesector voor 40 % van de gasturbines onderhoudscontracten afgesloten. In vliegtuigmotoren is voor 20 tot 35 % van de commerciële motorvloot wereldwijd een onderhoudscontract afgesloten. Voor het spoor is er een dekking van 55 % qua materiaalonderhoudsovereenkomsten. Steeds meer klanten komen naar ons en vragen ons om deze activiteit uit te voeren. Want wij bieden ramingen van te verwachten kosten en garanties over productiviteit, beschikbaarheid en winstgevendheid. En daarom maken ze er gebruik van.

De activiteit is hier nog steeds groot. Zoals gezegd is er een groei van de hoeveelheid reserveorders qua onderhoudscontracten van 15 % en onze dienstverlenende bedrijven doen het erg goed. We staan aan de zijde van de klant. Dat is het belangrijke. Iedereen die we erover spreken is positief. Jeff, je had het over (meerdere personen spreken tegelijk) de raad voor dienstverlening --.

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

Ja. We beleggen zo'n beetje elk kwartaal een raad met de leidinggegenden van dienstverlening en die heeft vorige week plaatsgevonden. Als je twee items bekijkt in het tweede kwartaal van vorig jaar lagen de reserveonderdelen voor het leger lager en we hadden te maken met een eenmalige monsterorder in kernenergie. Als je die twee buiten beschouwing laat, ziet je een sterke bezettingsgraad. De niveaus in China worden elk kwartaal hoger vanuit het oogpunt van energie. En de reserveorders voor onderhoudscontracten zijn hier met 15 % gegroeid.

We zijn zoals gezegd erg content met het bedrijfsmodel en het goede nieuws wordt gevormd door de grote orders voor infrastructuur, want die zijn de voorloper van een echte opleving in de dienstverlening en ik denk dat het bedrijfsmodel erg robuust is.

**Jeff Sprague - Smith Barney - Financieel analist**

Dankjewel.

**Telefoniste**

Deane Dray, Goldman Sachs.

15 juli 2005 / 08:30 uur, General Electric - telefonische vergadering over winstcijfers tweede kwartaal

**Deane Dray - Goldman Sachs - financieel analiste**

Dankjewel en goedemorgen. Ik wil graag terugkomen op de doelstelling van 8 % omzet op kernactiviteiten. Jeff, dat is een cijfer dat je in december hebt vastgesteld en we zijn daar nu halverwege. Kun je het zicht op de balans voor het jaar aanstippen en voor het komende jaar? En wat zijn de omstandigheden die dit cijfer omhoog of omlaag kunnen duwen in de tweede helft?

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

Je neemt allereerst het BNP. Als je uitgaat van het algemene BNP van 2 of 3 % en je neemt de verbeteringen in de portefeuilles die we hebben doorgevoerd, dan komt je ongeveer op het dubbele daarvan uit. Dus zo'n 6 %. En we krijgen nog een ruim 2 punten extra op basis van de uitvoering in verband met het bedrijfsmodel voor dienstverlening, het algemene model, het bedrijfsmodel voor de groeiplatforms enzovoort. Als je berekent welke vooruitgang de ondernemingen kunnen boeken uitgaande van het BNP, dat is volgens mij realistisch en komt tot nu toe overeen met alle planningen, kun je tevreden zijn over de verzameling ondernemingen die we hebben. Kijk maar naar de groeiplatforms en gezondheidszorg.

De omzetgroei in de dienstverlening op basis van reserveorders zal meer dan 10 % bedragen. Dat is ongeveer eenderde van het bedrijfsmodel voor de industriële sector. En de onderneming staat er ook heel goed voor als je kijkt naar een wereldwijde omzetbasis in China, Oost-Europa en dergelijke.

Dus als je de infrastructurele ondernemingen als transport, energie, water, beveiliging enzovoort bekijkt, denken we dat die minimaal 10 % organische omzetsijting moeten kunnen halen. Gezondheidszorg, consumptieve financiering moeten ook een omzetgroei in die orde van grootte kunnen halen. En zelfs ondernemingen als geavanceerde materialen en C&I zullen zich in het middenbereik van enkele cijfers bevinden. Dit houden we heel scherp in de gaten binnen het bedrijf, zoals je je kunt voorstellen. Maar de structuur is als volgt: ga uit van een BNP van 3 en de portefeuille levert tweemaal zoveel op; vervolgens brengen dienstverlening, globalisatie, groeiplatforms en een groot aantal andere items ons boven de 8.

**Deane Dray - Goldman Sachs - financieel analist**

In verband hiermee, in het tweede kwartaal, als ik het goed heb begrepen, hebben de groeiplatforms vanuit organisch oogpunt ongeveer 9 % gedraaid. Ik denk dat gezien de economische achtergrond en de verwachtingen voor infrastructuur we konden rekenen op een groei van 10 %. Beschouwen jullie dat als een teleurstelling?

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

10 % is wat we eigenlijk zouden mogen verwachten. Dat halen we misschien niet elk kwartaal, maar de dynamiek van die ondernemingen wijst daarop. Als je kijkt naar -- dit is een omzetcijfer -- olie en gas, zijn de orders gestegen met 30 of 40 % en is de omzet 7 punten hoger. Dat is ingebed en komt op de lange termijn naar boven.

**Deane Dray - Goldman Sachs - financieel analist**

Dankjewel.

**Telefoniste**

Scott Davis, Morgan Stanley.

**Scott Davis - Morgan Stanley - Financieel analist**

Goedemorgen. Ik wilde het hebben over het plan voor het terugkopen van aandelen. Het lijkt erop dat jullie ongeveer \$ 700 miljoen aan aandelen hebben teruggekocht in het kwartaal. Als je kijkt naar de zwakte van de aandelen verwacht je eigenlijk een hoger bedrag voor het terugkopen van



15 juli 2005 / 08:30 uur, General Electric - telefonische vergadering over winstcijfers tweede kwartaal

aandelen in het kwartaal. Kun je de timing en de strategie hierover toelichten? En kun je aangeven hoe jullie de \$ 15 miljard aan aandelen willen terugkopen in de komende drie jaar?

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Natuurlijk. We hebben niet echt een tijdschema. We zijn een vrij consistente koper op de markt op dagelijkse basis. Je weet dat we voor de tweede helft een terugkoop van rond de 2,3 miljard hebben gepland. In het vierde kwartaal staan we dan op het gemiddelde van 5 miljard per jaar op kwartaalbasis. En wij vinden dat de aandelen een goede investering vormen. We gaan hier de 15 miljard aan uitgeven in de periode van drie jaar. We hebben de aankopen versneld om dat niveau te kunnen halen. Tegen het einde van het jaar zijn de uitstaande aandelen op een nulniveau en volgend jaar plukken we dan de vruchten van de terugkoop bovenop de personeelsplannen.

**Scott Davis - Morgan Stanley - Financieel analist**

OK. Dat is duidelijk. Keith, het is me niet helemaal duidelijk geworden of misschien heb ik het gemist, waarom het belastingtarief hoger was. En kun je aangeven wat er valt te verwachten van het belastingtarief voor de rest van het jaar en voor volgend jaar?

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Natuurlijk. Voor wat betreft de industriële sector was het belastingtarief hoger omdat we vorig jaar in het tweede kwartaal een paar grote schikkingen met de belastingdienst hebben getroffen en die schikkingen bevatten voordelen voor ons, omdat we rente ontvingen over de belastingtekorten die we niet hoefden te betalen. En die schikking met de belastingdienst maakten ongeveer 10 punten van de verhoging van het tarief uit. Het tarief ligt dus 8 punten hoger dit jaar, omdat dat gewoon een eenmalige situatie was.

Aan de kapitaalzijde is het tarief hoger omdat we vorig jaar verlies leden op de IPO van Genworth. En dat was ook eenmalig. Dat was van grote invloed op het belastingtarief van vorig jaar. En dit jaar hebben we voordeel gehad van het verplaatsen de vliegtuigdivisie naar het buitenland in combinatie met de American Jobs Creation Act. Het tarief ligt dus in totaal ongeveer 2 punten hoger. De IPO zorgt voor een grote verhoging en de Jobs Creation Act brengt die weer een beetje terug. In totaal dus een stijging van 2 punten.

Voor de rest van het jaar moeten we, zoals je weet, volgens de wens van de financiële administratie, het belastingtarief van het kwartaal als schatting gebruiken voor het jaar. En daarvoor kunnen we uitgaan van rond 25 % als tarief voor de industrie en rond 18 % voor het vermogen.

**Scott Davis - Morgan Stanley - Financieel analist**

Heel goed. Dankjewel.

**Telefoniste**

Steve Tusa, JP Morgan.

**Steve Tusa - JP Morgan - Financieel analist**

Goedemorgen. Ik heb een vraag over de verwachtingen voor het derde kwartaal en misschien is dit me ontgaan. Er zijn enkele verliezen geleden als gevolg van rampen bij verzekeringen. Kun je specifieker zijn over de invloed daarvan?

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Natuurlijk. Zoals je je zult herinneren zijn er vorig jaar zware orkanen geweest in Florida in het derde kwartaal. Ik denk dat er vijf stormen zijn binnengedrongen. De onderneming Insurance Solution heeft zelf vorig jaar in het derde kwartaal verliezen van rond de \$ 40 miljoen gepost.

**Steve Tusa - JP Morgan - Financieel analist**

15 juli 2005 / 08:30 uur, General Electric - telefonische vergadering over winstcijfers tweede kwartaal

Is er verder niets te melden voor dit jaar over de stormen? Dit jaar?

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Dat klopt ja. Momenteel wordt er een rampenplan uitgewerkt voor Insurance Solutions over wat er tot nu toe is gebeurd dit jaar.

**Steve Tusa - JP Morgan - Financieel analist**

En ten slotte, als je kijkt naar de grote industriële ondernemingen, vooral energie, lijkt het alsof energie opleeft in de tweede helft als je kijkt naar de oorspronkelijke verwachtingen voor het jaar en voor het derde kwartaal. Is er een wijziging in de doelstellingen voor het jaar in energie, transport, gezondheidszorg qua omzet of winst?

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Nee, er zijn geen wijzigingen. We hebben het lek boven in energie. We zijn verdergegaan vanaf het laatste dieptepunt in het eerste kwartaal. We belandden weer in de zwarte cijfers en een groei in dubbele cijfers in het tweede kwartaal en die progressie zet door. Dus feitelijk geen wijziging.

**Steve Tusa - JP Morgan - Financieel analist**

Dus 3,2 miljard bedrijfswinst voor energie dit jaar?

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Dat is de doelstelling, ja.

**Steve Tusa - JP Morgan - Financieel analist**

Dankjewel.

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

In bepaalde gevallen zullen gezondheidszorg en transport sterker voor de dag komen in de tweede helft van het jaar op basis van de zaken waarover Keith het heeft gehad, zoals het beheersen van de kosten voor de EVO-locomotief en dergelijke. Een goede stijgende lijn in alle ondernemingen in de tweede helft.

**Telefoniste**

Don MacDougall, Banc of America Securities.

**Don MacDougall - Banc of America Securities - Financieel analist**

Goedemorgen. Ik wil de aandacht graag op energie richten en de marges binnen die onderneming. Ik denk dat het om 15,4 in het kwartaal ging. Niet zo lang geleden zou je dit hebben beschouwd als een onderneming met een marge van 20 % en meer. Ik weet dat de modellen zijn veranderd en dat er niet zoveel wordt verdiend aan de verkoop van originele apparatuur. Maar als we de onderneming over de volgende jaren bekijken, moeten we dan marges van zo rond de 15 verwachten of zal dat weer hoger komen te liggen en zelfs tegen de 20 % winstgevendheid die we eerst hadden?

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

15 juli 2005 / 08:30 uur, General Electric - telefonische vergadering over winstcijfers tweede kwartaal

De grote winstgevendheid had te maken met de zeepbel en de marges die we hadden op de gaseenheden in de late jaren 90 en het begin van deze eeuw. Het was een goed klimaat voor grote winstgevendheid op apparatuur en een dienstverlenend model dat ermee was verbonden. Vandaag de dag hebben we het gestructureerd en je moet ervan uitgaan dat de energievoorziening en de zware apparatuur in de buurt van break-even of met een kleine winst zullen draaien. Het team levert een goede prestatie om die koers te varen.

De groei in deze sector qua marges zal zich doorzetten met het uitbreiden van de dienstverlenende sector. De marges kunnen hier dus worden vergroot. Wij verwachten zelf met een punt per jaar. Ik weet niet wat het maximum daarvoor is, Don, voor de komende jaren. Maar we verwachten dat de marges kunnen worden vergroot. De sector dienstverlening groeit nog steeds en datzelfde geldt voor olie en gas met goede winstgevendheid op apparatuur- en serviceniveau.

Dus ik denk dat we van hetzelfde uitgaan. We verwachten zoals je al zei 15,4 in het kwartaal. Vorig jaar was dat de nullijn. We verwachten verdere groei in de komende anderhalf, twee jaar.

---

**Don MacDougall - Banc of America Securities - Financieel analist**

Dus we denken dan aan ongeveer een punt per jaar?

---

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Dat is zo'n beetje --

---

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

Ik ga uit van 20 of iets meer, Don, dat is echt de beste verwachting.

---

**Don MacDougall - Banc of America Securities - Financieel analist**

OK. Ik wilde me nu richten op NBC. Jeff, tijdens de presentatie was het een van de ondernemingen met een min. Dit jaar zit in de knip omdat veel van de -- vooruit is verkocht sinds vorig jaar. Dus voor dit jaar weet je het wel -- wat moet er volgend jaar gebeuren om NBCU naar dubbele groeicijfers te tillen?

---

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

Ik zou zeggen, Don, dat het huis op orde moet zijn om dubbele cijfers te halen volgend jaar. Daarvoor moeten de kijkcijfers in prime time waarschijnlijk beter worden. We gaan opnieuw uit van een zeer robuust bedrijfsmodel. Wij denken dat de onvoorspelbaarheid sterk is teruggedrongen. En we moeten het gewoon veel beter doen qua programmering. Daar werken we allemaal hard aan. Dat moet er dus worden gedaan om in 2006 dubbele cijfers te halen.

Maar verder dan dat, Don, is er geen enkele reden om het vooruitzicht voor 2006 te wijzigen, want er zit gewoonweg zoveel kracht in de rest van de onderneming. We rekenen op een verbetering bij NBC Universal, maar tegelijkertijd verwachten we dat de rest van de onderneming het nog beter zal doen.

---

**Don MacDougall - Banc of America Securities - Financieel analist**

Dankjewel.

---

**Telefoniste**

John Inch, Merrill Lynch.

15 juli 2005 / 08:30 uur, General Electric - telefonische vergadering over winstcijfers tweede kwartaal

**John Inch - Merrill Lynch - Financieel analist**

Dankjewel. Goedemorgen. Een korte vraag over transport. Het klimaat voor vliegtuigbouw en spoorwegen is momenteel goed. De onderneming kwam er in de verwachtingen een beetje bekaaid vanaf. Waren er problemen met de productsamenstelling voor wat betreft bedrijfskosten contra Aftermarket of met de timing van orders? En hoe moeten we tegen de resultaten aankijken?

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Ik heb al gezegd dat de machinesector geen problemen ondervindt. De omzet lag 7 punten hoger en de winst 18. Het probleem lag bij spoorwegen. Hier was de bedrijfswinst lager voor het kwartaal. Het probleem lag aan de productsamenstelling tijdens de introductie van de EVO-locomotieven. We hebben de productiegraad die we wilden, maar de eerste locomotieven kostten ietsje meer. We moeten de kostenlijn omlaag brengen en de leveranciers sneller later leveren om de supply chain doelmatiger te maken. We hebben ook te maken gehad met inflatie in staal.

We krijgen een betere prijs voor de EVO-locomotief en we moeten nu hard werken aan de supply-chainkant. Dus John, het is vooral spoorwegen dat achter dat verhaal zit.

**John Inch - Merrill Lynch - Financieel analist**

En hoe zit het met vliegtuigmotoren, Keith, zijn deze in de lijn der verwachtingen of presteren ze beter?

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Een beetje beter. Er is waarschijnlijk een bedrag van 30 tot 40 miljoen dollar dat we extra hadden moeten krijgen in het tweede kwartaal en dat we in de tweede helft van het jaar zullen krijgen omdat we het kostenplan voor de EVO uitvoeren en dat geeft ons meer financiële ademruimte voor de tweede helft van het jaar.

**John Inch - Merrill Lynch - Financieel analist**

Dat is logisch. Jeff, naar aanleiding daarvan wil ik even terugkomen op de 8 % organische groei. Je hebt duidelijk toegelicht hoe GE over de gehele cyclus een groei van minimaal 8 % zal doormaken. Ik vraag me af hoe volgend jaar eruit zal zien in vergelijking met de groei in bepaalde ondernemingen in dezelfde periode. Zal het qua marges moeilijker zijn, afhankelijk van je vooruitzichten, om 8 % te halen in 2006? En denken jullie daardoor misschien heel anders over het sluiten van deals in 2006 of iets dergelijks?

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

Die vraag bestaat eigenlijk uit twee delen, John. We gaan er allereerst van uit dat de economische situatie die we nu zien zich in 2006 zal handhaven. We denken dat 8 % een goed uitgangspunt is, omdat we in robuuste gezondheid verkeren en de globalisatie van de dienstverlening, infrastructuur en gezondheidszorg en dergelijke zich goed ontwikkelen. Dat stemt dus tevreden. Verder genereert de onderneming heel veel vrije cash flow. Zoals gezegd is er altijd een lijst van zaken die we bestuderen bij een overname, maar er is op dat gebied niets te doen op dit ogenblik. En we houden die discipline aan waar het gaat om aankopen.

Wat Keith eerder heeft aangestipt, is dat de door de onderneming gesteunde schuld nul bedraagt, de vaart zit er goed in bij de onderneming als geheel en we hebben meer dan \$ 20 miljard aan cash flow. Dat geeft ons een enorme financiële flexibiliteit.

**John Inch - Merrill Lynch - Financieel analist**

Dankjewel.

**Bill Cary - GE - VP investeerdersrelaties**

We hebben wel tijd voor nog een paar vragen.

15 juli 2005 / 08:30 uur, General Electric - telefonische vergadering over winstcijfers tweede kwartaal

**Telefoniste**

Tony Boase, A.G. Edwards.

**Tony Boase - A.G. Edwards - financieel analist**

Dankjewel en goedemorgen. Nog een vraagje over de verwachtingen. Over de winst per aandeel in het derde kwartaal leek niet iedereen het eens. En jullie hebben het laagste bereik van het eindbedrag voor het jaar verhoogd. Vindt er een verschuiving plaats van zaken van het derde naar het vierde kwartaal of kun je een beetje specifieker zijn over wat hier precies gebeurt?

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Zoals je weet hebben we nooit een gedetailleerd overzicht gegeven van de verwachtingen voor de tweede helft of het derde of vierde kwartaal tot vandaag. Dus als je naar de V's voor de winst per aandeel kijkt en je ziet wat we in het eerste en tweede kwartaal hadden en je dan verder kijkt naar het derde kwartaal met de verwachtingen omhoog geschroefd van 13 naar 16 punten, liggen we precies op schema. Dus feitelijk geen wijziging. Het is de eerste keer dat we het zo weergeven en we liggen op schema voor het jaar als geheel en zoals je hebt gezegd hebben we het lagere bereik voor het jaar als geheel omhoog bijgesteld om onze kracht te weerspiegelen. Het is vrij consistent als je naar de V's per kwartaal kijkt en het is de eerste keer dat we een derde kwartaal in zoveel detail prijsgeven.

**Tony Boase - A.G. Edwards - financieel analist**

Nog een vraagje over de consumptieve financiering. Het lijkt erop alsof de rek uit de groei is sinds een paar kwartalen. Wat is je reactie daarop? Is daar weer een opleving te verwachten?

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

We zijn heel erg selectief wat dat betreft. We hebben enorme mogelijkheden het verstrekken en garanderen van nieuwe leningen op de markt. Er is veel liquiditeit. We richten ons op overnamen. In de toekomst zijn er daar meer van te verwachten. We hebben de portefeuille van onroerende zaken een beetje uitgedund vanwege de liquiditeit en de limitering van de rentevoet voor objecten. En we gebruiken de mogelijkheden om nieuwe leningen te verstrekken om direct consortia te vormen.

En als we de volumemogelijkheden bekijken, die vrij groot zijn geweest, zie je dat we deze direct op de markt verkopen. Het is een alternatieve manier om onszelf te financieren en inkomsten en commissies te genereren en ook om voordeel te doen met de mogelijkheden voor het verstrekken van leningen. Hiervoor zien we momenteel geen waarschuwingssignalen. We zijn tevreden over de huidige koers en over de volumes die er zijn en de wereldwijde mogelijkheden op de markt.

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

Tony, ik wil bevestigen wat Keith heeft gezegd. Onze mogelijkheden voor het verstrekken van leningen zijn sterk en ik zou zeggen dat vanaf mijn positie en door de hele organisatie er een grote selectiviteit wordt betracht over de activa die we in de boeken houden. Dat is de juiste manier van handelen. Als je het volume op het middensegment van de markt bekijkt, een goede indicator voor economische activiteit, dan zie je een groei van 14 % in het kwartaal. Dat is dus precies wat we willen en we zijn gewoonweg selectief over de activa die we aanhouden.

**Tony Boase - A.G. Edwards - financieel analist**

Hartelijk dank voor de toelichting.

**Telefoniste**

15 juli 2005 / 08:30 uur, General Electric - telefonische vergadering over winstcijfers tweede kwartaal

Bob Cornell, Lehman Brothers.

**Bob Cornell - Lehman Brothers - Financieel analist**

Hartelijk dank. Hoe liggen de vooruitzichten voor de reserveonderdelen voor het leger? Normaal gesproken zijn dit orders met een verkorte cyclus en de reserveonderdelen voor het leger lijken zwak in april/mei. Wat verwachten jullie van juni en wat zijn de vooruitzichten voor het jaar als geheel?

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Er zijn wat problemen met de timing geweest voor de levering van reserveonderdelen voor het leger. De vooruitzichten voor juni waren een daling van 11 punten. Dus dat was zeker minder. Volgens ons ligt het alleen aan de timing. Het team van transport is zeker niet ontevreden.. We verwachten een opleving in de tweede helft als je kijkt naar -- (meerdere sprekers tegelijk).

**Bob Cornell - Lehman Brothers - Financieel analist**

Wanneer zijn de cijfers weer boven nul, denk je, Keith?

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Je moet er rekening mee houden dat we vele grote leveringen hebben gehad op militair vlak in de afgelopen jaren in het Midden-Oosten. Als we stabiel kunnen blijven draaien in de tweede helft is dat al een heel goede prestatie voor de militaire tak. Er zijn hier recordniveaus aan dienstverlening en dat zal zeker ook tot uitdrukking komen in de winst, Bob.

**Bob Cornell - Lehman Brothers - Financieel analist**

Ja. Nog een vraag over gasturbines. Je hebt gezegd dat de onderneming 35 miljoen verdient in dit kwartaal, kan ik me herinneren. Wat zijn de algemene vooruitzichten voor vraag, prijsniveau en is de verwachting voor het draaien van een nullijn misschien een beetje te voorzichtig gezien de stijgende lijn in die sector?

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Ik heb gezegd dat het energievoorziening is, dus inclusief -- (meerdere sprekers tegelijk).

**Bob Cornell - Lehman Brothers - Financieel analist**

stoom en --

**Keith Sherin - GE - Financieel directeur**

Nee, het omvat tevens wind en waterkracht. We hebben dit allemaal samengebracht onder Mark Little vanwege zijn sterke infrastructuur en processen. Het orderniveau voor het kwartaal was goed. Er zijn 21 gasturbines besteld vergeleken met 17 in totaal vorig jaar. En er is grote concurrentie op die markt. De prijzen liggen 8 tot 10 % lager voor nieuwe eenheden, maar we blijven de kosten verlagen. En we moeten ons nu goed bidden op de structuur van energie voor de toekomst, met het oog op vereenvoudiging van het nieuwe bedrijfsmodel. En we kunnen zeker blijven concurreren met dit orderniveau.

Er is goede vraag in Europa. Er is goede vraag in China. Er is goede vraag in het Midden-Oosten. Voor wat betreft gasturbines, Bob, kunnen we waarschijnlijk rekenen op enkele honderden miljoenen dollars winst.

**Telefoniste**

15 juli 2005 / 08:30 uur, General Electric - telefonische vergadering over winstcijfers tweede kwartaal

Dank u wel. Heren, zijn er verder nog opmerkingen?

**Jeff Immelt - GE - Voorzitter en Algemeen directeur**

Ik wil nogmaals iedereen hartelijk danken voor de vragen en de aandacht vanmorgen. We hebben zeker een goed gevoel over de koers van de onderneming. Ik denk dat de uitvoering goed is geweest en volgens de verwachtingen is verlopen en ik ben trots op het team en wat er is gepresteerd. Als je kijkt naar de onderneming zie je breedte en diepte en enorm veel goede initiatieven voor wat betreft onze liquide middelen en organische groei. Volgens ons wordt de tweede helft van 05 een goede periode voor GE.

Bill, hartelijk dank en ik geef het woord weer aan jou.

**Bill Cary - GE - VP investeerdersrelaties**

Hartelijk dank Jeff en Keith. En iedereen bedankt die heeft meegedaan aan deze telefonische vergadering. Alle materialen van deze bijeenkomst zijn beschikbaar op onze website. Een video van deze webcast zal daar vanmiddag beschikbaar zijn. We posten tevens een afschrift van de telefonische vergadering, zodat iedereen die op zijn gemak kan lezen.

JoAnna en ik zijn de hele dag beschikbaar. Als er vragen zijn, bel ons dan even en iedereen hartelijk dank.

**Telefoniste**

Dames en heren, hartelijk dank voor uw deelname aan deze telefonische vergadering. Hiermee zijn we aan het einde gekomen van deze presentatie en u kunt de verbinding verbreken. Een prettige dag gewenst.

## VRIJWARINGSVERKLARING

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

Tijdens de telefonische vergaderingen waarop deze transcripties zijn gebaseerd, mogen bedrijven ramingen maken of andere op de toekomst gerichte verklaringen doen met betrekking tot diverse items. Dergelijke op de toekomst gerichte verklaringen zijn gebaseerd op de huidige verwachtingen, waarbij rekening moet worden gehouden met risico's en onzekerheden. Werkelijke 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-archieven van het bedrijf. Hoewel de bedrijven kunnen aangeven en geloven 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. Er kan daarom geen garantie worden verleend dat de resultaten in de op de toekomst gerichte verklaringen zullen worden behaald.

DE INFORMATIE IN TRANSCRIPTIES IS EEN TEKSTUELE WEERGAVE VAN DE TOEPASSELIJKE TELEFONISCHE VERGADERING VAN HET BEDRIJF EN HOEWEL ER WORDT GEPROBEERD EEN NAUWKEURIGE TRANSCRIPTIE TE MAKEN, KUNNEN ER ERNSTIGE FOUTEN, WEGLATINGEN OF ONNAUWKEURIGHEDEN IN DE RAPPORTGAE VAN DE INHOUD VAN DE TELEFONISCHE VERGADERINGEN ZIJN. THOMSON FINANCIAL OF HET TOEPASSELIJKE BEDRIJF IS OP GEEN ENKELE WIJZE VERANTWOORDELIJK VOOR BESLUITEN OVER INVESTERINGEN OF ANDERE BESLUITEN DIE WORDEN GENOMEN OP BASIS VAN DE INFORMATIE OP DEZE WEBSITE OF IN EEN TRANSCRIPTIE. GEBRUIKERS WORDT GEADVISEERD DE TOEPASSELIJKE TELEFONISCHE VERGADERING VAN HET BEDRIJF ZELF EN DE TOEPASSELIJKE SEC-ARCHIEVEN TE CONTROLEREN VOORDAT ZE INVESTERINGSBESLUITEN OF ANDERE BESLUITEN NEMEN.

© 2005, Thomson StreetEvents Alle rechten voorbehouden.