



Transcriptie van telefonische vergadering

GE - General Electric - winstcijfers derde kwartaal 2006

Datum/tijdstip: 13 oktober 2006 / 08.30 uur EST

"Dit document bevat 'vooruitzichten', dat wil zeggen uitspraken die op toekomstige gebeurtenissen betrekking hebben, en niet op gebeurtenissen in het verleden. Binnen deze context hebben de vooruitzichten vaak betrekking op de bedrijfs- en financiële resultaten die we in de toekomst verwachten, en bevatten vaak woorden zoals "verwachten," "voorzien," "van plan zijn," "plannen," "denken," "geloven," "proberen," of "zullen". Vooruitzichten hebben van nature betrekking op zaken die in verschillende mate onzeker zijn. Voor ons bestaan bepaalde onzekerheden die onze toekomstige resultaten negatief of positief kunnen beïnvloeden uit: ontwikkelingen van financiële markten, waaronder schommelingen in rentevoeten en de prijzen van termijngoederen; strategische handelingen, waaronder het staken van activiteiten; toekomstige integratie van overgenomen bedrijven; toekomstige financiële prestaties van vooraanstaande bedrijfstakken waar we aan leveren, waaronder, hoewel niet beperkt tot, lucht- en spoorwegtransport, energieopwekking, media, onroerend goed en gezondheidszorg; onvoorziene verliezen in onze verzekeringsactiviteiten; en talloze andere zaken op nationaal, regionaal en wereldwijd niveau, waaronder die van politieke, economische en zakelijke aard, alsmede zaken op het gebied van concurrentie en regelgeving. Dergelijke onzekerheden kunnen tot gevolg hebben dat onze feitelijke toekomstige resultaten wezenlijk kunnen verschillen van de resultaten zoals verwoord in onze vooruitzichten. Wij verplichten onszelf niet tot het bijwerken van onze vooruitzichten."

13 oktober 2006 / 08.30 uur EST, GE - General Electric – telefonische vergadering winstcijfers derde kwartaal 2006

DEELNEMERS GENERAL ELECTRIC

Jeff Immelt

General Electric – Voorzitter/CEO

Dan Janki

General Electric – Vice-president Investor Communications

Keith Sherin

General Electric – Senior vice-president/CFO

OVERIGE DEELNEMERS

Jeffrey Sprague

Citigroup - Analyst

Steve Tusa

JPMorgan - Analyst

Deane Dray

Goldman Sachs - Analyst

John Inch

Merrill Lynch - Analyst

Ann Duignan

Bear Stearns - Analyst

Robert McCarthy

Banc of America Securities - Analyst

Nicole Parent

Credit Suisse - Analyst

Scott Davis

Morgan Stanley - Analyst

Bob Cornell

Lehman Brothers - Analyst

PRESENTATIE

Telefoniste

Goedemorgen dames en heren. Welkom bij de telefonische vergadering van General Electric over de cijfers van het derde kwartaal van 2006. [INSTRUCTIES VAN DE TELEFONISTE] Ik wil u eraan herinneren dat deze vergadering wordt opgenomen. Ik geef nu graag het woord aan uw gastheer voor de vergadering van vandaag, Dan Janki, vice-president van Investor Communications. Ga uw gang, meneer.

Dan Janki - General Electric – Vice-president Investor Communications

Dank je. Welkom allemaal. JoAnna Morris en ik zijn blij dat we vandaag uw gastvrouw en gastheer mogen zijn voor deze telefonische vergadering. Hopelijk heeft u allemaal het persbericht gezien dat vanochtend om 6.30 uur is uitgegaan. Dat persbericht is, samen met deze presentatie en aanvullende informatie, terug te vinden op onze website www.ge.com/investor. U kunt de informatie via de website volgen, of deze downloaden en afdrukken.

Zoals gebruikelijk, bevat onze presentatie ook vooruitzichten, die gebaseerd zijn op de wereld en het economische klimaat van vandaag. En die zijn nu eenmaal onderhevig aan verandering. Onze uitspraken moeten dan ook in dit licht worden gezien. Vandaag zullen we het hebben over de winstcijfers van het derde kwartaal, de verwachtingen voor het vierde kwartaal, en vervolgens is er tijd voor vragen hierover. Daarvoor hebben we onze voorzitter en CEO, Jeff Immelt en onze senior vice-president en CFO, Keith Sherin. Laten we beginnen. Ik zou daarom nu graag het woord aan Jeff geven.

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Goed, Dan, dank je. Het gaat om een sterk kwartaal voor ons bedrijf, en ik zou graag willen beginnen bij de omgeving. De markten voor onze producten en diensten zijn nog steeds zeer sterk. De economie is sterk. Dit wordt feitelijk aangestuurd door enorme uitgaven in infrastructuur op wereldwijd niveau. We zien wereldwijd een fantastische groei, en de kapitaalmarkten en liquiditeit zijn nog steeds erg gunstig, terwijl we nog steeds krachti bij de Amerikaanse consument zien.

Iedereen heeft te maken met een grotere inflatie en een stijging van de rentevoeten, maar dat hebben we over het algemeen in ons bedrijfsmodel weten te verwerken. Ons enige bedrijf dat daar moeite mee heeft, is Plastics. Daar hebben we geen kans gezien de inflatie door de prijzen te compenseren. En daarom richten wij ons speciaal op dit bedrijf, om echt te proberen dit bij de overgang naar het komende jaar te verbeteren. In zijn geheel genomen zijn de prestaties in deze omgeving zeer krachtig. We zijn verheugd met wat we voor het eind van 2006 en de overgang naar 2007 zien.

Als we kijken naar de vijf kerncijfers van onze prestaties, die we elk kwartaal bekijken, blijkt dat ze allemaal een gunstige verbetering vertonen. Te beginnen bij groei: we hebben een aanzienlijke groei van de orders, waarmee gewoon een zeer sterke trend ondersteund wordt. De inkomsten zijn dit kwartaal met 12 % gestegen. De activa zijn dit kwartaal ook met 12 % omhoog gegaan. De winst per aandeel op 14 % was volgens onze planning, en is opnieuw zeer krachtig gebleven. Bij de rentabiliteit op het totale vermogen en de bedrijfswinst zijn onze marges ook aan het stijgen. Een rentabiliteit op het totale vermogen van 180 basispunten en een marge die we met 30 basispunten wisten te verhogen, ondanks wat tegenwind die we bij Plastics hadden. En de cashflow blijft sterk, met een stijging van 26 % jaar-op-jaar. Hiermee wordt voorzien in onze terugkoop van aandelen, en ook dat komt overeen met de verwachtingen. Al onze kerncijfers blijven zeer sterk.

We presteren constant op het gebied van onze langetermijnstrategie. Dit is iets waar we al tijden voortdurend over praten. Daarin speelt het hebben van een portefeuille met fantastische bedrijven de hoofdrol, en volgens mij is dat in het derde kwartaal van 2006 goed te zien. Infrastructuur, ons grootste bedrijf, had een inkomstenstijging van 20 %, terwijl ook de vooruitzichten daarin zeer sterk zijn. NBC krabbelt weer op, en is volgens ons goed gepositioneerd in het vierde kwartaal van 2006 en 2007 in. Onze groeiplatforms stijgen met 13 %. We hebben het afstoten aangekondigd van een aantal van onze bedrijven met een langzame groei, zoals Supply and Advanced Materials. Wij zijn dus blij met onze bedrijfsstructuur, en denken dat we goed in het zadel zitten voor de toekomst.

Onze wijze van uitvoeren is aan het verbeteren, en dat vertaalt zich in het vergroten van marges en rentabiliteit op het totale vermogen. We zagen een algehele groei van de segmentwinst met twee cijfers. Drie of vier van onze Industrial-bedrijven hadden een stijging van de bedrijfswinst. De kijklcijfers van NBC-prime-time zijn met 15 % gestegen. Zoals ik al zei, is de rentabiliteit op het totale vermogen aan het stijgen, terwijl de misser bij Plastics echt te wijten is aan de extreem hoge inflatie. Op dit bedrijf moeten we ons dus blijven concentreren.

Wat de groei betreft, presteren we echt zichtbaar en zoals voorspeld. Het totaal aan orders is met 15 % gestegen, van het begin van het boekjaar tot heden met 22 %. De organische groei is met 10 % gestegen, ons zevende aaneensluitende kwartaal met twee tot drie keer het BBP, en het allerbelangrijkste is dat de groei in services sterk blijft. Het GE-team blijft zeer stabiel. De overgang van de vice-voorzitter is naadloos verlopen, waardoor we met het oog op de toekomst zeer sterk en stabiel blijven. Groei als een proces was het grote initiatief binnen de onderneming. We hebben tot doel gesteld twee tot drie keer het BBP bij organische groei te bereiken, en hebben in dit kwartaal een organische groei van 10 % gehaald. Dat is ons zevende aaneensluitende kwartaal op dat niveau. Dit wordt feitelijk veroorzaakt door een uitstekend proces, een fantastische technologie. We hebben een sterk soort lijn in techn ologie en services, en onze successen lopen op.

Aviation heeft een groot aantal reserveorders. En al onze Infrastructuur-bedrijven hebben een enorm aantal reserveorders. Healthcare blijft goed presteren met een zeer sterke productlijn. We zijn zeer verheugd met de reserveorders die naar het komende jaar gaan overlopen. Onze doorbraken in Imaging zullen \$2 tot \$3 miljard per jaar aan stijgende groei opleveren. Op dit moment hebben we 66 doorbraken in Imaging die inkomsten opleveren. Onze commerciële uitmuntendheid helpt ons een marktaandeel te verwerven. De verticale groei van de activa in onze financiële dienstverlening steeg met meer dan 10 %. NPS en Lean sturen het succes bij de consument aan, terwijl onze Enterprise-verkoopactiviteiten rond de Olympische Spelen en NFL inkomsten voor GE van meer dan \$1 miljard buiten alleen NBC-verband zullen opleveren. De wereldwijde groei is aan het versnellen.

De groei in ontwikkelingslanden lag op 22 %, en binnen de onderneming hebben we echt een enorm scala aan ideeën en middelen waarmee dit groeiproces volgens ons in de toekomst zal voortzetten. Nu wilde ik het woord graag aan Keith geven, die de cijfers stapsgewijs zal doornemen. Daarna kom ik weer terug om de zaken samen te vatten.

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Dank je, Jeff. Ik wilde graag beginnen bij de orders. Zoals Jeff al zei, zijn de orders in het derde kwartaal zeer sterk gebleven, \$22 miljard, een stijging van 15 %. Bij de grote apparatuurorders aan de linkerkant ruim \$8,5 miljard, een stijging van 16 %. En als we naar de resultaten per bedrijf kijken, zien we een zeer sterk kwartaal, met Aviation, Oil & Gas en Energy aan de top. De reserveorders bij grote apparatuur zijn sterk, \$30 miljard, een stijging van 26 %, en de algehele Infrastructure in totaal, \$5,7 miljard aan orders, een stijging van 21 %. En de services hadden een geweldig kwartaal, met orders van \$8 miljard, een stijging van 18 %. Nogmaals, als we per bedrijf kijken, zien we veel kracht bij alle bedrijven, terwijl Infrastructure hier bovenaan staat met een stijging van de service-orders van 21 %. Dus, een goed kwartaal voor de services en geweldige prestaties daar.

Aan de rechterkant staat de flow. Dat is ons gemiddelde dagelijkse orderpercentage organisch gezien. U ziet dat we voor dit kwartaal een stijging van 7 % hebben. Dit komt overeen met het plaatje door het hele jaar heen. De prestaties blijven boven de 10 % liggen, terwijl Consumer & Industrial een stijging van 11 % heeft, met Appliances aan kop met 13 %. En dan Plastics, feitelijk gedaald met 1 %, door de druk van de automobiellindustrie. U ziet dat het volume met 4 % gestegen is. De prijzen waren met 6 % gedaald, en we hadden wat voordeel door de effecten die dat resultaat aanstuurden.

Maar over het geheel genomen was het gewoon een fantastisch kwartaal voor de orders. Het derde kwartaal heeft een stijging van 15 %, van het begin van het boekjaar tot heden in totaal een stijging van 22%. En dat heeft het ons mogelijk gemaakt de reserveorders aan het eind van het derde kwartaal tot 21 % op te bouwen. En nu wil ik graag ingaan op een aantal van de belangrijkste indicatoren voor de financiële dienstverlening. Aan de linkerkant staan de marges, en hier hebben we twee waardenmetingen. De blauwe balken vertegenwoordigen de netto-inkomsten, dat wil zeggen onze inkomsten uit klanten minus de rentelasten uitgedrukt in een percentage van de gemiddelde activa. De groene balken zijn hetzelfde, de netto-inkomsten, maar dan minus de verliezen uitgedrukt in een percentage van de gemiddelde activa. Dat zijn marges die zijn afgezet tegen het risico, de groene balken. U ziet dat deze aangepaste marges iets lager liggen dan hetzelfde kwartaal van vorig jaar, en ook iets lager dan het tweede kwartaal van dit jaar, en dat wordt veroorzaakt door de liquiditeit van de markt, waar we nog steeds wat druk op de marges zien. Maar onze verliezen blijven op historisch lage waarden zitten, en de portefeuille is in fantastische vorm. We kunnen onze winstgroei opdrijven door onze activa te laten groeien en goed te presteren op het gebied van onze productiviteit.

De bedrijven hebben over het geheel genomen het hoofd geboden aan deze marges. Dat zult u zien wanneer ik een aantal pagina's verder hun cijfers bespreek. Aan de rechterkant ziet u de achterstallige vorderingen van meer dan 30 dagen in onze financieringsportefeuilles, die een zeer positieve omgeving blijven vertonen wat de verliezen betreft. De achterstallige vorderingen van GE Money op de blauwe balken zijn jaar-op-jaar met 9 basispunten gedaald. Dat is in principe dus stabiel. Commercial Finance is jaar-op-jaar met 9 basispunten gestegen, en ook dat is in principe stabiel. En vergeleken met het derde kwartaal van 2005, is dat min of meer het allerlaagste punt ooit op 1,24 %. Ook hier is er geen enkele druk door achterstallige vorderingen in de hele portefeuille. Rechtsonder ziet u dat de benuttingspercentages van de bedrijven van Equipment Services ook sterk in de economie zijn blijven staan, en bij bedrijven zoals Penske en Railcar en Trailers op een benuttingspercentage van 88 % gebleven zijn. De kwaliteit van de portefeuille blijft sterk.

Vervolgens naar de bedrijfswinst en stijging van de marges. Bij de vergadering over het tweede kwartaal hebben we verteld dat we ongeveer, dat we een stijging van de bedrijfswinst zouden hebben in het tweede halfjaar, en ik kan nu gelukkig zeggen dat we dit in het derde kwartaal hebben waargemaakt. Als u aan de linkerkant kijkt, naar de resultaten voor het derde kwartaal, ziet u dat onze bedrijfswinst tot 14,7 % gegroeid is. Dat is een stijging van 30 basispunten.

Kijken we naar de oorzaken, dan zien we dat NBCU negatief is gebleven, zoals verwacht. Plastics was erger dan verwacht. Dat heeft ons ongeveer 20 basispunten gekost voor het derde kwartaal. Als we daarin hadden bereikt wat we dachten, dan hadden we een stijging van 50 basispunten gehad. Infrastructure is zeer positief gebleven, en de services en apparatuur hebben allebei bijgedragen in het derde kwartaal. Healthcare is positief geweest, zowel wat betreft nieuwe producten als de productiviteit, terwijl het saldo van Industrial ook positief was.

We zijn tevreden over het derde kwartaal. Het laat de vooruitgang zien die we zeiden te zullen hebben, en voor het vierde kwartaal verwachten we een voortzetting van de vooruitgang en groei. Als we naar de vooruitzichten kijken, dan zien we dat de marge meer dan 100 basispunten omhoog zal gaan, tot 17,3 %. De productiviteit zal zowel bij Industrial als Healthcare goed zijn. Infrastructure blijft echt goed presteren, en zal in het vierde kwartaal in zijn eigen segment ruim een hele margepunten geven. We blijven dus die vooruitgang houden in Infrastructure, wat onze financiële resultaten aanstuurt. En dan hebben we natuurlijk gezegd dat NBCU bezig is een ommekeer te maken, zodat NBC in het vierde kwartaal positief zou worden.

Dat is heel belangrijk voor ons wat betreft de margepercentages. Dat zal ik straks op een pagina voor NBC laten zien. Plastics zal in het vierde kwartaal onder druk blijven staan. Totaal genomen zitten we precies op schema met de bedrijfswinst voor het tweede halfjaar. In het tweede

kwartaal hebben we gezegd dat we 16,2 %, 80 basispunten zouden stijgen, en daar is niets in veranderd. We zijn erg blij met de vooruitgang die we hier bij de marges boeken.

Nu zullen we de geconsolideerde resultaten van het derde kwartaal bekijken. Aan de linkerkant staat een overzicht van de doorlopende activiteiten. We hebben fantastische inkomsten gehad, \$40,9 miljard, een stijging van 12 %, zoals gemeld. Een winst van \$5,1 miljard, gestegen met 10 %. Een winst per aandeel van \$0,49. Met het voordeel door de terugkoop van aandelen van ongeveer 2,5 punten, resulterend in 14 % op de winst per aandeel, is de cashflow van het begin van het boekjaar tot heden fantastisch, \$18,5 miljard, een stijging van 26 %. Op schema voor wat we voor het hele jaar hebben gezegd.

Belasting, 2 punten op belasting. Ten eerste, de belastingen zijn gunstig geweest ten opzichte van onze eigen eerdere schatting. Als we naar het GE-percentage exclusief GE Capital Services kijken, dan hebben we inderdaad een eenmalig internationaal belastingvoordeel gehad van ongeveer \$75 miljoen, waardoor we in het derde kwartaal en in onze schatting voor het hele jaar op een lager percentage zijn uitgekomen, hetgeen we niet voorzien hadden. Voor GE Capital Services was het percentage in het derde kwartaal gelijk aan dat van het tweede kwartaal. Dit blijft aangestuurd worden door de groei van onze laag belaste buitenlandse winsten.

Aan de rechterkant ziet u een overzicht van de resultaten voor het derde kwartaal per bedrijfseenheid. We hebben duidelijk een fantastisch kwartaal in Infrastructure gehad. De inkomsten en de segmentwinst lagen iets boven de prognose. Bij Industrial en Commercial Finance lag de segmentwinst iets onder onze prognose bij het tweede kwartaal. Ik zal u straks laten zien hoe dat kwam. GE Money en Healthcare en NBC Universal lagen zo ongeveer op het niveau van de prognose, en presteerden zoals we hadden verwacht. Over het geheel genomen geweldige prestaties, en enkele pagina's verder zal ik u de stukjes per segment laten zien.

Er is één belangrijk punt waar ik speciaal de aandacht op wil vestigen om iedereen de resultaten van het derde kwartaal beter te laten begrijpen, en dat heeft te maken met Insurance. Zoals u allemaal weet, hebben we de verkoop van Insurance Solutions aan Swiss Re in het tweede kwartaal afgesloten. Hoewel we dit bedrijf niet meer hebben, slepen het effect van de orkanen en de bijbehorende vergoedingen die vorig jaar in het derde kwartaal plaatsvonden nog steeds door naar onze groeiverschillen dit jaar. Laat me uitleggen waarom.

Zoals op de linkerbalk aan de linkerkant te zien is, had Insurance Solutions vorig jaar in het derde kwartaal ongeveer \$0,04 aan verliezen na belasting door Katrina en Rita. En de rechterbalk vertegenwoordigt dan de compensatie van de \$0,04 aan vergoedingen na belasting voor de verliezen door de orkanen door ongeveer \$0,02 aan winst door de heruitgifte van Genworth-aandelen en \$0,02 aan winst uit virtuele financieringen en ander kapitaal, waarvan de grootste uit de verkoop van een aantal SES-aandelen, ongeveer de helft van de winst in de groene balk. Als we kijken naar waar er is gebeurd met de gestaakte activiteiten, alle blauwe stukjes, gingen zowel de \$0,04 als de \$0,02 uit de heruitgifte van Genworth-aandelen naar gestaakte activiteiten. En dan bleef het groene stukje in doorlopende activiteiten. Dus ik denk dat dit eenvoudig gezien kan worden als het verdwijnen van de negatieve kosten. We moeten dit vergelijken tegenover de overgebleven positieve resultaten van vorig jaar, en door de afhandeling van gestaakte activiteiten vorig jaar moeten we in principe \$200 miljoen aan groei na belasting hebben om alleen maar quitte te spelen in GE Capital Services.

Maar als we naar de rechterkant kijken, hadden we in z'n geheel ondanks dit een fantastisch kwartaal. Dit is inbegrepen in alle financiële resultaten die ik al heb laten zien, maar het is wel van invloed op het V%. Als we dus naar het totale V% van GE Capital Services kijken, zien we dat het effect 9 punten is geweest. Onze aanpassing van het V% voor het effect van de orkanen is met 13 % gestegen, niet met 4 %. Bij Commercial Finance is het effect op het V% 10 punten. Dat is zo ongeveer de SES-winst. Het gerapporteerde V% was 6 %, het aangepaste V% 16 %. Hoewel het effect van de orkanen van dit jaar minder was dan de laatste paar jaar, zijn we nog steeds blij uit de herverzekering te zijn gestapt, zeker weten. Dus dit is het laatste kwartaal met vervelende compensaties door voormalige verzekeringen. We zijn ook positief over de eigenaarspositie in Swiss Re. We hebben al een intrinsieke winst van ongeveer \$300 miljoen, en hopelijk zal dit de laatste keer zijn dat we over de vergelijkingen met Insurance hoeven te praten. Het is van belang te begrijpen hoe dit van invloed is op de V-percentages.

Cashflow, \$18,5 miljard, in het derde kwartaal gestegen met 26 % van het begin van het boekjaar tot heden. U ziet de bijdragen van zowel GE Capital Services als Industrial in de balken aan de linkerkant van de pagina. Het dividend van GE Capital Services van het begin van het boekjaar tot heden is duidelijk \$3,2 miljard gestegen. En dat komt in feite door de speciale dividenden die we uit de opbrengst van GE Insurance Solutions hebben verkregen, terwijl de gewone GECS op 40 % is gebleven. De cashflow van Industrial van het begin van het boekjaar tot heden op \$9,8 miljard is met 7 % gestegen. We hebben 209 miljoen aandelen teruggekocht. In het derde kwartaal is de terugkoop van aandelen van het begin van het boekjaar tot heden \$7,1 miljard tegenover ons doel van \$7 tot \$9 miljard.

Aan de rechterkant kunt u zien wat we met de cash gedaan hebben. Het is het verloop van het kassaldo, dat begint bij \$2 miljard, waarbij de CFOA (cashflow uit de ondernemingsactiviteiten) van de linkerkant, die \$18,5 miljard, is opgeteld. We hebben \$7,8 miljard aan dividenden betaald. We hebben \$7,1 miljard aan aandelen teruggekocht, en we hadden onze P&E (installaties en machines), het nettoresultaat van overnames

en de wijziging van schulden. Met als resultaat \$1,7 miljard aan het eind van het kwartaal. Een goed verhaal voor cash. We liggen op schema voor onze schattingen voor het hele jaar van \$25 miljard aan CFOA en een totale stijging van 15 %.

Voordat ik de afzonderlijke segmenten ga bespreken, wilde ik nu eerst een overzicht geven van de vooruitzichten voor het vierde kwartaal. U ziet de vooruitzichten voor de bedrijfseenheden aan de linkerkant van de pagina. Het goede nieuws hier is dat, als u kijkt, wij verwachten dat alle zes bedrijfseenheden een groei van de segmentwinst zullen leveren, en dat is fantastisch. NBC wordt in het vierde kwartaal positief, en ik zal u de details daarvan op de NBC-pagina laten zien. Alles bij elkaar opgeteld aan de rechterkant, verwachten we een stijging van inkomsten van rond de \$44 miljard, een stijging van 10 % in het vierde kwartaal, een winst van \$6,4 miljard tot \$6,6 miljard, een stijging van 11 % tot 14 % en een winst per aandeel van \$0,62 tot \$0,64. Geen verschil met de vorige prognoses voor het vierde kwartaal, met een stijging van 13 tot 16 %. En nu zou ik graag de bedrijfseenheden apart doornemen.

Ten eerste Infrastructure. Infrastructure heeft een uitstekend kwartaal gehad. Kijkt u maar naar de inkomsten, gestegen met 20 %. De segmentwinst is met 24 % gestegen. De winst uit industriële activiteiten was hier 17,2 punten vergeleken met 17 % vorig jaar. Dat is een fantastische vooruitgang, hoewel apparatuur in dit segment sneller blijft groeien dan services. We hebben hier geweldige resultaten behaald.

U ziet de resultaten van de divisies linksonder en aan de andere kant een paar hoogtepunten. Aviation, met een stijging van de inkomsten van 5 % en een stijging van de segmentwinst van 17 %. Deze inkomsten zijn feitelijk aangestuurd door meer leveringen van motoren voor commerciële vliegtuigen, een stijging van ongeveer 15 %, terwijl dit gedeeltelijk gecompenseerd werd door minder leveringen van motoren voor militaire vliegtuigen, een daling van ongeveer 10 % op het aantal eenheden. De verkopen van reserveonderdelen voor commerciële vliegtuigen waren erg sterk, een stijging van 16 %. En we hadden echt fantastische prestaties bij de bedrijfswinst, een stijging van 17 %, aangestuurd door een positieve prijsstelling voor onze motoren en reserveonderdelen voor commerciële vliegtuigen, plus een sterke productiviteit tegen basiskosten.

Energy had een fantastisch kwartaal, in overeenstemming met wat we voor het hele jaar hadden gezegd, waardoor de groei in het tweede halfjaar echt wordt opgedreven. Inkomsten omhoog met 37 %, segmentwinst omhoog met 28 %. Onze Wind-leveringen waren driemaal zo hoog als hetzelfde kwartaal van vorig jaar. In die divisie gaat het dus heel goed. De gasturbines zijn met 11 eenheden gestegen naar 43. De services zijn 13 % omhoog gegaan. De groei van de bedrijfswinst is veroorzaakt door verbeteringen bij Wind en de groei van Energy Services.

Als we naar Oil & Gas en Transportation kijken, zien we dat beide tot nu toe in 2006 fantastisch zijn blijven presteren. Oil & Gas blijft duidelijk voordeel behalen door de wereldwijde vraag die door de energieprijzen wordt aangestuurd, en Transportation heeft een soortgelijk profiel. De orders van het begin van het boekjaar tot heden zijn met 17 % gestegen, terwijl er ruim 1700 eenheden aan reserveorders zijn. Ze blijven de hele voorraad dus steeds verkopen, en doen hun best zo veel mogelijk en zo snel mogelijk aan de klanten te leveren. En tot slot hadden zowel Aviation Financial Services als Energy Financial Services een sterke kerngroei in het kwartaal.

Als we dus naar het vierde kwartaal kijken voor Infrastructure, dan blijven we een inkomstengroei van twee cijfers zien, en met meer dan 100 basispunten aan het vergroten van marges in het vierde kwartaal verwachten we dat de divisies van Infrastructure een groei van de bedrijfswinst van 15 % tot 20 % zullen halen. Gewoon een geweldig kwartaal over de hele linie, en fantastische vooruitzichten.

En nu Commercial Finance. Ze hadden sterke prestaties in het derde kwartaal, en ik denk dat de enorme groei van activa daar een van de meest positieve indicatoren is. De activa zijn met 18 % gestegen. De groei van de activa was van een volume van ongeveer \$21 miljard. Dat was over een brede linie, zoals u kunt zien aan de cijfers rechtsboven bij Capital Solutions, Real Estate en Corporate Financial Services

Ongeveer een derde van die groei, een derde van de groei van de activa van 18 % kwam uit overnames die positief waren, waardoor een aantal goede nieuwe platforms voor ons ontstonden. De segmentwinst is met 6 % gestegen, en ik heb dit laten zien op de pagina met vergelijkingen van Insurance, terwijl de segmentwinst met 6 % gestegen is, als we de SES-overname niet in beschouwing nemen, was deze in het derde kwartaal met 16 % gestegen, en zelfs mét de SES-kosten is Commercial Finance van het begin van het boekjaar tot heden met 17 % gestegen, dus deze bedrijfseenheid heeft een geweldig jaar.

Het tweede punt dat ik over Commercial Finance graag naar voren wil brengen, is dat we bij de vergadering over het tweede kwartaal voorspeld hadden dat Commercial Finance in het derde kwartaal ongeveer 10 % tot 15 % gestegen zou zijn. Op dat moment dachten we dat er in het derde kwartaal nog een aantal transacties zouden plaatsvinden, en sommige naar het vierde kwartaal zouden overlopen. Deze bedrijfseenheid heeft dus geweldige resultaten behaald, met zowel Capital Solutions als Real Estate duidelijk omhoog tot een stevige positie van twee cijfers. En, als we naar het vierde kwartaal kijken met een voortzetting van een sterk groei aan volume en activa, waarbij de kwaliteit van de activa stabiel blijft, dan verwachten we voor het vierde kwartaal meer dan 20 % voor de segmentwinst, terwijl de totale bedrijfseenheid op schema ligt voor de netto-inkomsten van \$5,1 miljard voor het hele jaar. Fantastische vooruitzichten dus.

13 oktober 2006 / 08.30 uur EST, GE - General Electric – telefonische vergadering winstcijfers derde kwartaal 2006

De prestaties van Industrial waren verschillend in het derde kwartaal. Als we naar het totale resultaat kijken, waren de inkomsten 3 % omhoog en de was de segmentwinst 10% omhoog. Linksonder ziet u de resultaten van de divisies. Eigenlijk zijn dit twee verschillende verhalen. Ten eerste C&I. Onze divisie Consumer & Industrial had gewoon een uitstekend kwartaal. Inkomsten met 11 % gestegen, exclusief de verkoop van GE Supply. We hadden echt sterke inkomsten over de hele portefeuille. Industrie gestegen met 16 %, apparatuur gestegen met 13 %, verlichting gestegen met 6 %, en we winnen bij de hoogwaardige producten. Monogram gestegen met 11 %, Profile gestegen met 13 %. We hebben er een paar punten per aandeel bij kunnen krijgen. En als we gaan kijken waar het volume vandaan komt, onze retail was met 19 % gestegen, aangestuurd door zowel Home Depot als Sears, terwijl onze contracten met 6 % gestegen zijn. Multi-family bleef vrij sterk.

Industrial is feitelijk aangestuurd door Commercial Construction, en het was wereldwijd een vrij goed verhaal. Amerika was met 13 % omhoog. Europa met 10 % omhoog, en Azië met 27 % omhoog. Deze bedrijfseenheid heeft wereldwijd goede voet aan de grond gekregen, en de groei van de bedrijfswinst bij Consumer & Industrial is ontstaan door zowel een betere prijsstelling, die is ongeveer 1 % omhoog, en een fantastische productiviteit, een productiviteit met 6 % aan totale kosten.

Aan de andere kant is er het tweede verhaal, dat van Plastics. Dat heeft een echt moeilijk kwartaal gehad. Plastics week \$120 miljoen af van het bedrijfsplan voor ons, ruim \$50 miljoen minder dan wat we als voorspelling in het tweede kwartaal hadden gedaan, en hier zien jullie de dynamiek daarvan. De inkomsten waren met 1 % gestegen. Ze hadden wel wat stijging in volume, 5 %. Dit viel ruimschoots weg tegen een daling van 5 % bij de winstgevendheid uit de prijsstellingen.

We hebben wel een aardige groei gehad uit elektrische producten, van telecommunicatie, van consumenten, en China bleef sterk in de twee cijfers. Dit viel gedeeltelijk weg tegen de druk in de automobiellindustrie, een daling van 11 %, terwijl datgene wat ons de das omdeed, de inflatie van grondstoffen was. De prijs van benzeen was in het derde kwartaal gemiddeld \$3,71 per gallon, een stijging van 31 %. In oktober kwam het op \$4 per gallon, en op dit moment is het circa \$3,80, en dat is een stijging van 50 % boven de niveaus van vorig jaar, flink boven elke historische waarde die we ooit in deze business gezien hebben. We hebben een prijsverhoging aangekondigd, maar, gezien deze inflatoire omgeving, zal het vierde kwartaal moeilijk blijven. Vorig jaar deed Plastics in het vierde kwartaal ongeveer 2,20, en onze huidige prognose voor het vierde kwartaal zou weer een daling van ongeveer 20 % zijn. De algehele vooruitzichten voor Industrial: fantastisch voor Consumer & Industrial, en een voortdurend van de druk bij Plastics, en de segmentwinst waarschijnlijk met een stijging van 5 tot 10 %.

NBC had ook weer een moeilijk kwartaal, maar ook dat was overeenkomstig de verwachtingen. U ziet dat de inkomsten in het derde kwartaal met 20 % gestegen zijn, en dat de segmentwinst met 10 % gedaald is. Om de sterke inkomsten toe te lichten, die waren in feite aangestuurd door film en dvd's tegenover vorig jaar. De filminkomsten zijn met 48 % gestegen, iets meer dan \$350 miljoen, en in principe hebben we dit jaar vijf nieuwe dvd's uitgebracht, tegenover één vorig jaar. We hadden dus veel meer dvd's. Dit jaar hadden we in de VS ook 8 nieuwe films in de bioscopen, tegenover 6 vorig jaar. We hadden nog wat meer films die tot wat inkomsten leidden, niet zo veel als nettowinst, en we hadden wat stijgende NFL-inkomsten.

De segmentwinst was met 10 % gedaald. In principe hetzelfde profiel dat we het hele jaar al aan u hebben laten zien. De tv-productie voor Prime was met ongeveer 50 gedaald. Het laatste kwartaal van vorig jaar waren het voorverkoop, en dat is goed nieuws, en toen is dat gedeeltelijk gecompenseerd door het gunstige effect op film met de mix van dvd's en bioscopen. De bedrijfswinst was in het kwartaal met meer dan 80 % gestegen, en we hebben gewoon fantastische resultaten gehad in de rest van het netwerk. Entertainment, kabel, MSNBC, CNBC en Telemundo zijn allemaal ook gestegen in het derde kwartaal.

De ommekeer is gaande. Wij vinden dat we hier veel vooruitgang boeken. Het team levert goed werk. Als we om te beginnen naar Primetime kijken, is dat veelbelovend. We hebben positieve resultaten behaald met *Heroes* en *Studio 60, 30 Rock*, *Friday Night Lights* en fantastische resultaten met *ER*. De NFL doet het goed voor ons. Ongeveer 9 % hoger dan de kijkcijfers van *Monday Night Football* van vorig jaar, en dat helpt.

De prijzen in de 'scatter market' (de markt na de voorverkoop) zijn omhoog voor ons, ongeveer 4 % gestegen. Heerlijk positief bovenop de voorverkoop. De inkomsten van entertainment via de kabel zijn met 17 % gestegen, zowel *USA* en *Bravo* omhoog in sterke cijfers boven de 10 %. *USA* had een fantastisch kwartaal, nummer één over de hele linie voor wat betreft kijkcijfers en demo's. *Bravo* is omhoog, het meest bekeken ooit in dit kwartaal, terwijl de bedrijfswinst voor entertainment via de kabel ongeveer 23 % omhoog was.

Het nieuwsteam heeft het uitstekend gedaan. Als we kijken naar alle veranderingen die daar hebben plaatsgevonden, in vijf weken is Brian Williams 's avonds steeds nummer één, terwijl Meredith Vieira en Matt Lauer en het Today-team steeds meer op kop blijven lopen vergeleken bij de concurrentie. Het enige nieuwsprogramma in de ochtend dat jaar-op-jaar omhoog staat. De resultaten van alle nieuwsprogramma zijn positief geweest.

We boeken veel vooruitgang op digitaal gebied. Wat betreft de distributie hebben we de beste partnerschappen met adverteerders. In december lanceren we iVillage live, een geweldige samenwerking tussen het web- en televisiepartnerschap met Universal Parks, en we hebben een nationaal breedbandbedrijf gelanceerd voor de distributie van video met 50 distributiepartners, dus daar boeken we echt veel vooruitgang.

Ik had het al over de positieve dynamiek bij film, dat het resultaat in het derde kwartaal van een stijging van 80 % van de bedrijfswinst in het vierde kwartaal zal voortzetten, en tenslotte hadden we diverse succesvolle initiatieven van GE Enterprise. Jeff had het al over de Olympische Spelen en de NFL. We verwachten meer dan \$1 miljard resultaat voor GE als overbrugging tot aan de Olympische Spelen van 2008. We krijgen een goede voet aan de grond met de verticaal van GE Finance verbonden aan de NBC-inkomsten. Met 19 % omhoog van het begin van het boekjaar tot heden.

Als we dat allemaal bij elkaar optellen voor het vierde kwartaal, is dat een groot kwartaal voor het NBC-team. We verwachten dat de inkomsten ongeveer 0 % tot 5 % zullen zijn, en dat de segmentwinst ongeveer 10 % omhoog zal zijn, en kijken ernaar uit dit te melden als het zover is. Mooie ommekeer!

Healthcare heeft een geweldig kwartaal achter de rug. De inkomsten waren 9 % omhoog, en de segmentwinst was 19 % omhoog. Het team heeft een fantastisch hefboomeffect gecreëerd. De orders waren vrij sterk, een stijging van 8%, en u ziet dat het zowel om apparatuur als services gaat. MR steeg 24 % in het kwartaal, Ultrasound steeg 14 %, CT steeg met 8 %. Wat de services betreft, die 9% wordt veroorzaakt door de inkomsten uit contracten, zowel in Amerika als in Europa. De inkomsten van Technology stegen met 10 %, en van Biowetenschappen met 5 %. Dus vrij veel kracht op een breed vlak. En de bedrijfswinst steeg met 1,5 punten, aangestuurd zowel door de groei aan inkomsten die ze hadden als door verkopen met een hogere marge, nieuwe producten en een sterke productiviteit. De totale kosten van productiviteit lagen hier ook in de buurt van 6 %.

In het vierde kwartaal verwachten we een soortgelijk profiel, sterk in apparatuur en services, en een stijging van de bedrijfswinst, segmentwinst met ongeveer 15 % tot 20 % voor Healthcare. En, tot slot, had GE Money ook een fantastisch kwartaal. U ziet het: de inkomsten gestegen met 14 %, de winst gestegen met 13 % en de activa gestegen met 15 %. Gewoon een goede organische groei wereldwijd. De inkomstengroei in het kwartaal ontstond door een sterke kerngroei. U ziet dat Amerika met 33% gestegen is. Europa was met 17% omhoog. Dit vormde enigszins een compensatie van de zwakte die we in Azië hadden, die veroorzaakt werd door de voortdurende zwakte in de business en Japan. In Amerika worden de inkomsten feitelijk aangestuurd door een sterke kerngroei. De klantkaarten van winkelketens en verkoopfinancieringen zorgden voor een groei van de activa van 15 %, zowel in heel Amerika als in de VS.

Ook in Europa hadden we een vrij goede groei. De inkomsten in Europa werden aangestuurd door een sterke groei uit Midden- en Oost-Europa inclusief Turkije. Bij de vooruitzichten voor het vierde kwartaal zien we op basis van de sterke wereldwijde groei en de kwaliteit van de activa die we hebben, een voortzetting van de stijging van de segmentwinst met 15 % of meer. Vrij goede vooruitzichten voor GE Money.

Een laatste pagina die ik graag wilde toelichten voordat ik het woord weer aan Jeff geef, is een update op het tweede kwartaal. Dit is in principe dezelfde pagina die we u bij de vergadering over het tweede kwartaal hebben laten zien. Zoals ik al eerder vertelde, verwachten we nog steeds, aan de linkerkant, ongeveer \$0,04 per aandeel aan voordeel door gestaakte activiteiten. De update nu is dat alle op de winst betrekking hebbende transacties zijn aangekondigd, en zoals u aan de linkerkant kunt zien, hebben we in het derde kwartaal de verkoop van GE Supply aan Rexel afgesloten.

We hebben een winst na belasting van ongeveer \$0,01 gerealiseerd op die gestaakte activiteiten, en we verwachten dat de transactie van Silicones Quartz komende december afgesloten wordt. Aan de rechterkant ziet u dat de cijfers hetzelfde zijn als we eerder hebben behandeld. Tijdens het derde kwartaal hadden we ongeveer \$0,01 aan kosten na belasting voor herstructurerings- en daaraan verwante kosten, waaronder voor vervroegd pensioen. En, zoals we al in het tweede kwartaal zeiden, hebben we dit jaar wél wat winst door gestaakte activiteiten, die ruimschoots wegvallen tegen de herstructureringsinvesteringen, die uiteraard zullen bijdragen aan toekomstige inkomsten en ook andere kosten uit voormalige activiteiten.

Hiermee zou ik het woord graag terug willen geven aan Jeff.

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Prima, Keith, dank je. Als we het jaar samenvatten, we kijken eigenlijk zo'n beetje naar het hele jaar, dan eindigen we met een echt goed jaar. De inkomsten zullen ongeveer 10 % omhoog zijn, de winst zal ongeveer 12 % zijn gestegen, en de CFOA op \$25 miljard, een stijging van 15 %, en de rentabiliteit op het totale vermogen meer dan 18 %. Als we naar alle bedrijfseenheden in zijn geheel kijken, dan zijn de resultaten over de hele linie echt sterk. Ik zou nog willen zeggen dat alle eventuele zwakten bij Industrial ruimschoots gecompenseerd zullen worden door Infrastructure

13 oktober 2006 / 08.30 uur EST, GE - General Electric – telefonische vergadering winstcijfers derde kwartaal 2006
--

en Commercial Finance. De prognose voor het hele jaar ligt op \$1,97 tot \$1,99, een stijging van 15 % tot 16 %. Heel consistent met wat we in het vierde kwartaal hebben gezien. Een afronding en afsluiting van een sterk jaar, zowel wat betreft de inkomsten als de winst per aandeel, en alle essentiële kerncijfers gaan de goede kant op, dacht ik.

Om even vooruit te kijken, wat betreft waar we staan ten opzichte van de strategie en hoe dat in de omgeving die we tegenwoordig zien past, zou ik graag nog een paar punten naar voren brengen. Ten eerste, we hebben het gevoel dat GE zeer goed gepositioneerd is voor de omgeving die we in het vierde kwartaal van 2006 en daarna zien. Onze Infrastructure munt uit, en we hebben een zeer omvangrijk aantal reserveorders die overlopen naar 2007. De groei-initiatieven werken! De ommekeer die we bij NBCU merken staat er fantastisch voor. Dat zal overlopend naar 2007 voor een winstgroei zorgen.

Volgens ons zijn onze markten voor Healthcare en de financiële dienstverlening zeer aantrekkelijk, en daarom denken we dat de investeringen die we hebben gedaan om de portefeuille voor onze diverse bedrijven te verbeteren zeer goed geplaatst zijn voor deze omgeving. Het tweede punt dat ik wil noemen, is dat de hefboomwerking, zowel met betrekking tot de bedrijfswinst als de rentabiliteit op het totale vermogen nog maar net begonnen is. Wij denken dat de beste tijd voor de bedrijfswinstpercentages nog moet komen. In het derde kwartaal hebben we vooruitgang gezien. In het vierde kwartaal gaan we nog meer vooruitgang zien. We zijn zeer goed gepositioneerd om dat te zien blijven verhogen.

We hebben een sterke cashflow en de rentabiliteit op het totale vermogen zal blijven stijgen, en tenslotte zien we gewoon goede mogelijkheden om door te gaan met het uitvoeren van onze strategie. We trekken ons op methodische wijze terug uit bedrijven met een langzame groei en zetten ons kapitaal opnieuw uit in sneller groeiende bedrijven. Dat blijkt in het eerste punt over onze positionering in deze omgeving.

Nogmaals, we blijven doelgericht werken en de dingen doen die we gezegd hadden te zullen doen, en ik denk dat dit kwartaal een goed beeld geeft van de kracht van onze onderneming. Dan, laat me het woord nu weer aan jou geven, en laten we wat vragen beantwoorden.

Dan Janki - General Electric – Vice-president Investor Communications

Michelle, we zouden nu graag open willen staan voor vragen. Dank je.

VRAAG EN ANTWOORD

Telefoniste

[INSTRUCTIES VAN DE TELEFONISTE] Onze eerste vraag komt van Bob Cornell van Lehman Brothers. Ga uw gang, meneer.

Bob Cornell - Lehman Brothers - Analyst

Eerst één algemene vraag, Jeff. Een tijdje terug zou je gezegd hebben dat je de omgeving wat vond achterblijven. Misschien zou je dat wat kunnen toelichten en ons een idee geven hoe je de rol van GE ziet bij een dergelijke verwachting.

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Nou, Bob, als we alleen kijken naar het macro-effect van de rente, te beginnen op de huizenmarkt, maar vooral op de automobielenindustrie, dat was het stuk waarvan ik vond dat het zeker achterbleef. Maar als we naar de apparatuurindustrie kijken, gezien het feit dat dit een bedrijfstak is die je al een tijd volgt en een business is waar we in deelnemen, zien we dat onze inkomsten uit de detailhandel met 18 % gestegen zijn in het kwartaal, en zelfs bij de achterblijvende huizenmarkt stegen de verkopen nog steeds 5 of 6 %. Maar nogmaals, naarmate de rentepercentages stijgen, zullen we wat achterblijven, Bob. Maar alles in beschouwing genomen, is de consument in de VS er nog steeds vrij goed aan toe, en wordt er nog steeds geld uitgegeven.

Bob Cornell - Lehman Brothers - Analyst

Ja, dat lijkt er wel op. Nog één vraag om wat verduidelijking. Weet je, Keith zei dat Commercial Finance met 6 % was gestegen, maar dat er een grotere winst in dit kwartaal was verwacht, en dat sommige zaken naar het vierde kwartaal zouden overlopen. Dat zou een heel monsterlijk vierde kwartaal kunnen beloven. Vorig jaar verplaatsten sommige dingen zich bij Commercial Finance vanuit het vierde kwartaal. En dit jaar lopen er

13 oktober 2006 / 08.30 uur EST, GE - General Electric – telefonische vergadering winstcijfers derde kwartaal 2006

dingen over. Hoe zichtbaar en voorspelbaar is deze bedrijfseenheid op dit moment, en waarom zien we effecten op de winst door het overlopen van deals?

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Ik dacht dat Commercial Finance nog steeds bijzonder voorspelbaar is. Als we op de lange termijn kijken, was de winst met 17 % gestegen van het begin van het boekjaar tot het kwartaal. Ik denk dat de winst 20 %, 25 % zal stijgen, en in het vierde kwartaal. Keith had het over een aantal effecten van eenmalige dingen ter compensatie van Katrina in het derde kwartaal van 2005, maar als we er goed naar kijken, hebben we een hoge 25 % plus de rentabiliteit van het eigen vermogen, een goede groei van de activa, een fantastische risicospreiding, terwijl ik de manier waarop de activiteiten worden uitgevoerd en hoe we vooruitgaand gepositioneerd zijn goed vind.

Bob Cornell - Lehman Brothers - Analyst

Oké. We blijven het volgen.

Telefoniste

De volgende vraag komt van Jeffrey Sprague van Citigroup. Ga uw gang, meneer.

Jeffrey Sprague - Citigroup - Analyst

Dank je. Goedemorgen allemaal.

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Hi, Jeff.

Jeffrey Sprague - Citigroup - Analyst

Ik vroeg me af of we misschien wat verder konden ingaan op de zichtbaarheid van de marges in het licht van de reserveorders, en eigenlijk dacht ik daarbij ten eerste aan Energy. Dat is een onderdeel dat nog steeds een beetje achterblijft. Als we naar het vierde kwartaal kijken en misschien ook het eerste deel van het komende jaar, wat zou de dynamiek zijn die ons een positieve hefboom in Energy zou kunnen geven? Misschien wel de mix van apparatuurservices en Wind tegenover gasturbines.

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Als we naar het vierde kwartaal kijken zien we een voortzetting van de vooruitgang die we in het derde kwartaal zagen, waar we veel inkomstengroei hadden. Zoals je hebt gezien, zijn we bijzonder actief op deze markt, Jeff. Vergeleken met vorig jaar begint Wind eigenlijk wat af te vlakken. Dus in het vierde kwartaal gaan we waarschijnlijk 700 eenheden zien vergeleken met vorig jaar ongeveer hetzelfde aantal, ietsje hoger, misschien ongeveer 715, 720. Dat wordt dan een meer vergelijkbare dynamiek en bij de winstgroei, omdat de prijzen van de eenheden van Wind met 11 % omhoog zijn gegaan, gaan we hier een gunstige vergelijking zien.

Gasturbines. In het vierde kwartaal zullen we een groei hebben in de gasturbines, net zoals we in het derde kwartaal hadden, maar we krijgen een meer, een beter gespreid evenwicht tussen services en apparatuur in het vierde kwartaal. Dus in het geheel verwachten we dat Energy en Aviation en Oil & Gas, alles in Infrastructure, in het vierde kwartaal meer dan één punt van onze groei van de segmentwinst gaat aansturen, en dat zal in het vierde kwartaal waarschijnlijk resulteren in meer dan een halve punt voor de de algehele segmentwinst van de bedrijfseenheid, en dat is vrij goed zichtbaar, Jeff.

Jeffrey Sprague - Citigroup - Analyst

13 oktober 2006 / 08.30 uur EST, GE - General Electric – telefonische vergadering winstcijfers derde kwartaal 2006

Prima. En ook nog misschien een algemene vraag aan Jeff over de portefeuille. Eigenlijk vrij actief in het afstoten, met GESCO, Advanced Materials, en Insurance. Is GE nog steeds meer een verkoper dan een koper in deze uiterst liquide markt, en even wat jullie activiteitenagenda daarvoor betreft, wat boven of onder de externe radar ligt, en waar jullie op dit moment zijn wat betreft de positionering van de portefeuille.

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

We proberen altijd te handelen naar de strategie, Jeff. En om in te gaan op jouw punt, de liquiditeit opent de deur. Als we bedrijven willen afstoten, dan kan dat. Maar we willen nog steeds bedrijven overnemen die in onze strategie passen, en daar kijken we ook naar. Maar wat ik heb gezegd is dat deze binnen de algehele verwachtingen en prognoses die we voor dit jaar en het komende jaar geven zijn, zullen zijn. Ik voorzie geen grote acties, grootscheepse acties, en ik denk dat alles wat we doen in overeenstemming zal kunnen zijn met wat we gezegd hebben, en in principe daarop aan zal sluiten.

Jeffrey Sprague - Citigroup - Analyst

Nog even een vraag om wat verduidelijking. Over Consumer, Jeff, is er ook maar iets dat erop wijst dat de gemiddelde saldi omhoog gaan of iets bij Consumer dat misschien zelfs al een waarschuwing is, hoewel de achterstallige vorderingen er oké uitzien?

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Daar hebben we niets van gezien, Jeff. Als je naar enkele kerncijfers kijkt, zoals ik al zei, waren de activa in de VS met 15 % gestegen op bijna \$40 miljard aan activa in de VS op onze financieringen, bij Consumer en GE Money. De achterstallige vorderingen na 30 dagen lagen op 4,4 % tegenover 4,54 % in het derde kwartaal van vorig jaar. Dat is een daling van 10 basispunten.

We zien een vrij goed volume in de hele portefeuille van onze kredieten voor de detailhandel. GAP is met 18 % gestegen, Lowe's is met 13 % gestegen, Penney's is met 7 % gestegen, en Dual Card is sterk omhoog gegaan. Zoals Jeff al zei, zien we dat de apparaten, zowel voor de detailhandel als contracten vrij goed blijft. Er zijn dus in de portefeuille Consumer Finance vooralsnog geen waarschuwingstekens in de VS.

Jeffrey Sprague - Citigroup - Analyst

Oké. Dank je wel.

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Graag gedaan.

Telefoniste

Onze volgende vraag is afkomstig van Steve Tusa van JPMorgan.

Steve Tusa - JPMorgan - Analyst

Sorry, misschien heb ik het antwoord op de vraag over Commercial Finance niet goed begrepen. Het zag ernaar uit dat het andere segment, dat er wat zwakte was in verhouding tot de vooruizichten, omdat Capital Solutions en Real Estate het vrij goed deden. Kun je me nog eens zeggen wat daar in zit, en misschien wat de onderdelen in dat andere segment zijn die in beweging zijn?

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Natuurlijk. De grootste is Corporate Financial Solutions, en in het derde kwartaal van vorig jaar waren zij degenen die de winst meldden uit de verkoop van een aantal aandelen van SES, die ongeveer een hele \$0,01 na belasting aan inkomsten was, en dat compenseerde gedeeltelijk wat

13 oktober 2006 / 08.30 uur EST, GE - General Electric – telefonische vergadering winstcijfers derde kwartaal 2006

van de druk die we door Katrina en Rita in het derde kwartaal van vorig jaar hadden. Dat is absoluut de grootste aanstuurder, en afgezien daarvan is dit bedrijf in principe ongeveer stabiel.

Steve Tusa - JPMorgan - Analyst

Dat zou je ook al geweten hebben toen je vorig kwartaal de prognose gaf, niet waar?

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Jazeker. Dat hebben we ook gezegd. Als je kijkt naar het verschil tussen 6 % omhoog en 10 % omhoog, weet je, dan kwamen een aantal zaken die we aan het begin van het kwartaal voorspelden eruit. We hebben zeker veel transacties in een aantal zaken waarvan we de timing kunnen bepalen, en zoals we zeiden, ziet het ernaar uit dat het vierde kwartaal meer dan 20 % zal stijgen, een sterk vierde kwartaal.

Steve Tusa - JPMorgan - Analyst

Zijn daar ook zaken bij die al eerder in het kwartaal zijn aangekondigd?

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Nee, die waren er niet.

Steve Tusa - JPMorgan - Analyst

Oké.

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Er is geen ene grote zaak, Steve.

Steve Tusa - JPMorgan - Analyst

Oké. En tot slot, Dave, Jeff, er is nogal wat gepraat over dat er een sleutelfiguur bij GE zou vertrekken. Zou je daar misschien iets over kunnen zeggen? Zijn er, moeten we meer verloop verwachten, zijn er de laatste tijd mensen vertrokken, en hoe gaan jullie hiermee om?

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Steve, nou, bij de 500 topmensen is het algehele percentage dat blijft 97%, dus zo af en toe verliezen we wel mensen. Toen Dave Calhoun vertrok, hebben we daar veel over gepraat en over het voorbereid zijn op het maken van een naadloze overgang. En het percentage blijvers is nog ongeveer hetzelfde als het in het verleden is geweest. Ik denk dus dat men weet hoe de onderneming het doet, en ik geloof dat dat uiteindelijk is hoe hun prestaties gemeten en beloond worden, en dat is wat we allemaal geloven.

Steve Tusa - JPMorgan - Analyst

Oké.

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Ik denk dat de onderneming behoorlijk krachtig is.

13 oktober 2006 / 08.30 uur EST, GE - General Electric – telefonische vergadering winstcijfers derde kwartaal 2006

Steve Tusa - JPMorgan - Analyst

Prima. Dank je wel.

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Bedankt, Steve.

Telefoniste

En de volgende vraag komt van Deane Dray van Goldman Sachs.

Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst

Dank je. Goedemorgen. Ik zou graag wat verder ingaan op de wijziging in de bedrijfsstrategie van Plastics. Daar een aantal van de termijngoederensegmenten van deze divisie wat afgezwakt worden, zou je de gevoelige plekken met ons willen doornemen? Wat verandert er wat betreft de gevoeligheid voor benzeen, en wat zou er kunnen veranderen wat betreft hoe jullie vooruit naar de bedrijfsmarges kijken, omdat jullie op de hoogwaardige producten gericht zijn. En als jullie een aantal termijngoederenbedrijven staken of afzwakken, wordt er dan op de een of andere manier afgedaan aan jullie mogelijkheid eigen formules te ontwikkelen, zoals plexi enzovoort.

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Nou, er zijn drie punten bij Plastics die een hefboomeffect kunnen betekenen. Een is volume, een is prijzen, en een is grondstoffen. We hebben ons nogal agressief gericht op wat we binnen deze activiteiten ‘focus grades’ noemen. Deze groeien feitelijk zodanig dat ze waarschijnlijk 50 % hoger uitkomen dan het bedrijf zelf. Hier zien we dus een goede volumegroei, een volumegroei van ‘focus grades’ van meer dan twee cijfers. De algehele volumegroei blijft wereldwijd gezien redelijk sterk, maar de Noord-Amerikaanse automobiellindustrie was echt de spelbreker.

We denken dat de prijzen zullen stabiliseren, en de ‘focus grades’ zullen ons daarbij helpen. Tot op zekere hoogte zien we dat al gebeuren, en we geloven dat als we 2007 ingaan, we stabilisering van de prijzen gaan zien en misschien wat potentieel naar boven. En dan zal dat op korte termijn allemaal wegvallen tegen benzeen, dat, zoals Keith al zei, in de buurt van een historisch hoogtepunt zit, zowel in z’n geheel gezien, als ook met betrekking tot de prijs per gallon benzine. Dus ik denk dat we een strategie blijven volgen die deze divisie meer tot een specialistisch bedrijf maakt. Wij denken dat als we uit een aantal van de termijngoederen zouden stappen, dit niet echt zou afdoen aan onze mogelijkheid ‘focus grades’ te ontwikkelen, en dat is de strategie die we blijven volgen.

Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst

En hoe zit het met de bedrijfsmarges, zoals het verschil tussen bijvoorbeeld de ABS-producten tegenover de ‘focus grades’?

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

De ‘focus grades’ zitten waarschijnlijk op het dubbele. De termijngoederen misschien meer.

Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst

Prima. En dan nog een heel andere vraag, over de vertragingen bij de A-380. Kun je ons een idee geven over wat de diverse pieken en dalen zouden kunnen zijn? De Boeing-business is duidelijk positief, maar zowel wat de motoren als de financiële kant betreft, wat zijn de implicaties van de vertragingen bij de A-380?

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

13 oktober 2006 / 08.30 uur EST, GE - General Electric – telefonische vergadering winstcijfers derde kwartaal 2006

Dat heeft geen groot financieel effect voor ons. We gaan natuurlijk alle ontplooiing van ons schema ook vertragen. En we gaan zo veel we kunnen met Airbus mee naarmate ze uitwerken wat de timing nu gaat worden. We hebben in totaal waarschijnlijk ongeveer \$100 miljoen aan voorraad die we al hebben, en waar we mee om kunnen gaan, en we hebben duidelijk geen effect van de financiering. Dus in het geheel genomen denk ik dat dit iets is dat zeer hanteerbaar is, en we zullen met Airbus samenwerken om hen te helpen dat vliegtuig zo snel mogelijk op de markt te krijgen. Waarschijnlijk zal het op korte termijn de ontwikkeling wat de A-380 betreft wel een beetje vertragen voor ons, maar dat is ook een samenwerkingsverband met Pratt & Whitney. We verzorgen slechts 50 % van de totale motoren, en dat helpt ook elk eventueel effect voor ons te verzachten.

Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst

Prima. Dank je.

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Ja, goed, hoor.

Telefoniste

En de volgende vraag komt van John Inch van Merrill Lynch.

John Inch - Merrill Lynch - Analyst

Goedemorgen.

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Goedemorgen, goedemorgen, John.

John Inch - Merrill Lynch - Analyst

Jeff, toen je bij de EPG-vergadering de presentatie gaf, ik ga even terug naar de pagina met de verwachtingen van belastingen en winst, delta ongeveer zo'n \$0,02. Ik weet dat dit soort dingen moeilijk te voorspellen is, maar we zitten zo'n beetje op een run-rate van \$0,04 bij Industrial, \$0,02 uit Capital en dan lagere belastingtarieven. Dus, ik denk dat ik meer geïnteresseerd ben in, als we 2007 ingaan. Denk je dat deze ook een belangrijke tegenwind vertegenwoordigen waar we ons zorgen om moeten maken, of heb je het idee dat we binnen de portefeuille de winst opportunistisch kunnen inzetten om wat dit jaar meer dan \$0,06 lijkt te verrekenen?

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

John, ik denk dat de winst momenteel naar de herstructurering zal gaan. In het verleden hebben we tegenslag gehad met de verzekeringsreserves, maar dat is dit jaar grotendeels beëindigd. Ik denk dat de pensioenen wel een tegenwind zijn geweest. Pensioen en vervroegd pensioen zijn spelbrekers geweest. Naar het komende jaar toe is dat niveau niet meer aan de orde, en we zijn, we hebben een soort herstructureringsprogramma gestart. Nou, we rekenen erop dat de winst in de toekomst naar het verbeteren van de winstgevendheid van de onderneming op lange termijn zal gaan. We zijn daar in het tweede en derde kwartaal al mee begonnen, en zullen daarmee in het vierde kwartaal en het komende jaar in mee doorgaan

John Inch - Merrill Lynch - Analyst

Oké. En dan, Keith, wat is de prognose voor het belastingtarief voor Industrial en Capital Services voor het vierde kwartaal?

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

13 oktober 2006 / 08.30 uur EST, GE - General Electric – telefonische vergadering winstcijfers derde kwartaal 2006

John, als je naar het feitelijke belastingtarief voor het derde kwartaal van het begin van het boekjaar kijkt, dan is dat in feite, volgens boekhoudkundige regels de schatting voor het hele jaar. Volgens de bestaande regels moeten we onze schatting gedurende het jaar op een tarief voor het hele jaar van het begin van het boekjaar tot heden boeken. Als je dus voor het derde kwartaal naar het begin van het boekjaar tot heden bij Industrial kijkt, is dat rond de 22,5 %, terwijl dat voor het derde kwartaal van het begin van het boekjaar tot heden bij GE Capital Services rond de 12 % ligt.

John Inch - Merrill Lynch - Analyst

En dat loopt door in het vierde kwartaal...

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Zo moeten we dat doen volgens de huidige boekhoudkundige richtlijnen, ja.

John Inch - Merrill Lynch - Analyst

Prima. Dank je wel.

Telefoniste

Onze volgende vraag is afkomstig van Ann Duignan van Bear Stearns.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analyst

Goedemorgen.

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Goedemorgen, Ann.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analyst

Misschien kun je ons wat meer invullen over het gasturbinesegment. Kun je ons wat inzicht geven in waar de 43 eenheden geleverd zijn, en kun je iets zeggen over de prijsstelling in dat segment?

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Natuurlijk. We hadden in totaal, ze waren bijna allemaal internationaal, met name het Midden-Oosten en Afrika. Er waren in het kwartaal maar twee eenheden die naar de VS gingen. Wat de prijzen betreft, de prijs van de nieuwe eenheden was in het derde kwartaal ongeveer 2 % lager, maar over het hele jaar genomen is de prijs stabiel, in het derde kwartaal van het begin van het boekjaar tot heden. Wind was, is een ander verhaal. De prijsstelling van de orders bij Wind is met 11 % gestegen, en de services zijn met 12 % gestegen. We krijgen vrij goede prijzen over de hele, over de hele portefeuille. Al deze eenheden zijn internationaal. We hadden er een paar in Thailand, Korea en Qatar. Saoedi-Arabië had er veel, 6, Nigeria had er 7, en China was vrij goed met 5 of 6 eenheden. Een vrij goede internationale groei en slechts twee in de VS.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analyst

Om nog even door te gaan op Wind, we hebben gehoord dat er in dat segment aanbesteding gevraagd wordt voor de levering van turbines in het komende jaar en daarna. Heeft dat ook iets te maken met het feit dat het belastingkrediet op de productie eind 2007 vervalst, en er bestaat wat angst dat we misschien weer met speculatie te maken hebben of gaat het alleen om leveringsbeperkingen en lange levertijden?

13 oktober 2006 / 08.30 uur EST, GE - General Electric – telefonische vergadering winstcijfers derde kwartaal 2006

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

We hebben veel in de technologie geïnvesteerd. We hebben het product uitstekend kunnen verbeteren vergeleken met het product dat we kregen toen we dit bedrijf een paar jaar geleden opkochten. Er is wereldwijd een enorme vraag, zowel van overheden als van klanten die meer hernieuwbare energie willen, zoals je weet, en gezien vanuit de kwaliteit van het product en vanuit de wereldwijde vraag, is de prijsstelling sterker, en we geloven dat we aanbetalen moeten krijgen als onderdeel van onze normale contractvoorwaarden om ons te helpen de onkosten van de opbouw van de leveringsketen te bestrijden, en het is op dit moment gewoon een positieve dynamiek in deze bedrijfstak voor ons.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analyst

En deze aanbetalen zouden jullie in feite natuurlijk zeker stellen als er na 2007 inderdaad geen belastingkrediet op de productie meer zou zijn...

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

We zien helemaal geen tekenen dat er geen belastingkrediet op de productie meer zou zijn. Omdat we hier niet op reageren wil ik daarmee niet aangeven dat we denken dat het anders zal zijn dan het nu is. We hebben klanten gehad die nu orders plaatsen zelfs zonder enige voorwaarden rond het belastingkrediet op de productie. Er is zo veel vraag naar en behoefte aan hernieuwbare energie. Ik denk dat dit een heel positieve dynamiek is.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analyst

Ja, dat is zeker waar, in ieder geval op de langere termijn. Nog even een laatste vraag dan. Wat zijn de vooruitzichten voor de productie of het volume voor de automobiellindustrie in Plastics voor het vierde kwartaal?

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Dat weet ik niet. Misschien kunnen we daar later bij je op terugkomen, Ann.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analyst

Geen probleem. Dank je wel.

Telefoniste

Onze volgende vraag komt van Robert McCarthy van Banc of America Securities.

Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst

Goedemorgen allemaal.

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Goedemorgen, Rob.

Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst

13 oktober 2006 / 08.30 uur EST, GE - General Electric – telefonische vergadering winstcijfers derde kwartaal 2006

Misschien kun je iets vertellen of ons wat meer invullen over wat je ziet met betrekking tot de markten voor Commercial Construction, waarvan je meldde dat ze in het kwartaal erg sterk waren, en misschien in hoeverre je dichterbij vooruitzichten op de langere termijn voor die markten bent, met name in de VS.

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

We hebben vrij veel activiteit gezien, zeker in Industrial. Je ziet dat onze orders in Industrial met 19 % gestegen zijn, in schakelapparatuur, motoren, schakelpanelen en componenten. Dus sterk op een vrij breed vlak, en zoals ik zei, was dat ook over de hele wereld vrij breed. Er is heel wat activiteit in commerciële constructie, activiteit in stedelijke constructie gaande in de economie.

Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst

Oké. En misschien kun je ook nog wat zeggen over Aviation. Ik zag dat er in het kwartaal een echt sterke conversie van het volume was, terwijl de oplopende marges erg indrukwekkend waren. Misschien kun je ons wat begrip geven over de mix daarin.

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Zoals ik al zei, hadden we vrij veel commerciële eenheden. We hadden 427 commerciële eenheden, een stijging van 15 %. Dat was voornamelijk CFM 56. Dat is dus niet slecht. En 122 militaire eenheden, gedaald met ongeveer 10 %. En de totale services waren erg sterk, en dat heeft ons duidelijk geholpen bij de mix. Wat de reserveonderdelen betreft, de commerciële reserveonderdelen waren met 16 % gestegen. Zowel de commerciële eenheden als de services hadden een positieve prijsstelling, en bovendien een goede dynamiek hier voor ons in Aviation.

Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst

Oké. En dan een laatste vraag over NBC. Het ziet ernaar uit dat daar vooruitzicht is op een leuke ommekeer. Er is, dacht ik, daar wat bezorgdheid over de timing en koers van de wijzigingen in het management en de opvolging. Kun je dat nog wat verder toelichten, en dan niet wat het personeel zelf betreft, maar over wanneer we daar wijzigingen kunnen gaan zien?

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Eigenlijk niet echt, Rob. Ik denk dat we allemaal samen ons best doen om ervoor te zorgen dat deze bedrijfseenheid sterk presteert op het gebied van inkomsten en winst, zowel in het vierde kwartaal als in 2007.

Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst

Bedankt voor je tijd.

Telefoniste

De volgende vraag komt van Nicole Parent van Credit Suisse.

Nicole Parent - Credit Suisse - Analyst

Dank je.

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Goedemorgen, Nicole.

13 oktober 2006 / 08.30 uur EST, GE - General Electric – telefonische vergadering winstcijfers derde kwartaal 2006

Nicole Parent - Credit Suisse - Analyst

Wat betreft Healthcare, de marges waren dit kwartaal erg sterk. Kun je wat zeggen over het voordeel van de mix, de specificaties wat betreft de inkomsten, van Biowetenschappen, Diagnostic Imaging, Eiwitscheiding, en begint de integratie van Amersham nu achter ons te liggen en komen we dichterbij in de buurt van een duurzaam cijfer richting de 20 %?

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Ik denk dat het vrij positief is. Als we kijken naar de inkomsten in het derde kwartaal voor een aantal van de onderdelen die je noemde, Life Sciences was met 8 % gestegen. Daar zit Eiwitscheiding nu bij. De medische diagnostiek was qua inkomsten 4 % omhoog. Europa 7 % gestegen. Japan 10 % gestegen. Klinische systemen 11 % gestegen. Healthcare IT 98 % gestegen.

We krijgen fantastische resultaten daar rond alles wat we doen, rond, rond de EMR of IT. Apparatuur in Amerika met 4 % gestegen, en services in Amerika met 5 % gestegen. Nogmaals, je ziet de voordelen van een geïntegreerde bedrijfseenheid, die tegenwoordig op een consistentere route zit. We ontwikkelen producten door deze hele portefeuille, en we krijgen veel resultaten uit onze investeringen in technologie, en, Jeff, misschien wil je daar nog iets aan toevoegen.

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Ik denk dat het zo wel goed gaat, Nicole. Ik denk dat het een echt divers model is bij Healthcare, en als je kijkt naar hoe we deze bedrijfseenheid runnen, dan, we zijn in staat de investeringen in R&D uit te breiden en tegelijkertijd de algemene en administratieve kosten omlaag te brengen, eigenlijk omdat we deze bedrijfseenheid volledig geïntegreerd hebben, en we er gewoon een beter werkritme voor hebben, dacht ik, Nicole.

Nicole Parent - Credit Suisse - Analyst

Prima. Over de luchtvaart in het algemeen. Kun je iets zeggen over hoe gezond en duurzaam de cyclus van de commerciële luchtvaart volgens jou is, en dan aan de andere kant wat de vooruitzichten zijn voor defensie voor de komende paar jaar?

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Nou, weet je, in de vijf jaar dat ik hier ben, is dit de breedste en gezondste commerciële markt voor de luchtvaart die we gezien hebben. Deluchtvaartmaatschappijen in de VS gaan beter. De vooruitzichten op wereldwijd niveau zijn sterk. We hebben, we zitten met al onze vliegtuigen in de lucht. De waarde van onze vliegtuigen gaat omhoog.

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Dus het is momenteel een zeer sterke markt voor orders. De leveringen waar we het over hebben zijn in 2009, 2010. Het is een markt met een vrij scherpe concurrentie.

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

En, om nog een stapje verder te gaan, Nicole, de positie die we hebben wat de motoren betreft, zowel op korte als lange termijn, en de positie die we hebben wat de casco's betreft zien er zeer aantrekkelijk uit. Maar ik denk dat we aan de militaire kant niet echt op veel groei moeten rekenen. Ik denk dat dat nu eenmaal is zoals het is, en we zijn, we hebben financiering voor de Joint Strike Fighter, en we willen blijven investeren in die business, maar ik denk dat we op een langzamere groeiomgeving rekenen aan de militaire kant.

Nicole Parent - Credit Suisse - Analyst

Oké. Goed. Nog één vervolgvraag op de vragen van Jeff Sprague. Het thema van de jaarvergadering van 2005 was groot te denken. Je had het over omvang en voordelen. Het is duidelijk wat jullie standpunt bij NBC is. Zou je iets kunnen zeggen over het proces en de frequentie waarmee

13 oktober 2006 / 08.30 uur EST, GE - General Electric – telefonische vergadering winstcijfers derde kwartaal 2006

jij en het managementteam de portefeuille evalueren, ern misschien iets anders gesteld, heeft de gezondheid van de private-equitymarkt misschien een herziening tot gevolg van wat wel of geen kernactiviteiten zijn?

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Weet je, Nicole, we hebben een zeer methodisch strategisch proces, dat je volgens mij ook wel in werking heb gezien. We zouden niet iets verkopen alleen maar omdat er daar eigen vermogen beschikbaar is, maar ze zijn zeker een grote partij in het overnemen van een aantal bedrijven die we niet als kernactiviteiten beschouwen. Dat heb je gezien bij Supply, en ook bij Advanced Materials. Dus ik betwijfel het dat dat de laatste transactie is die we met private equity doen, maar ik zou graag willen zeggen dat onze strategie voorrang heeft op al het andere.

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Zeker afgelopen zomer hebben we het hele scenario van het Growth Playbook uitgebreid doorgenomen. We doorlopen een strategisch plan bij de vooruitzichten voor alle bedrijven. We kijken naar de technologie, we kijken naar de demografie, we kijken naar de aanstuurders van de bedrijfstakken, we kijken naar de percentages van inkomstengroei en rendement. En het is een zeer grondig strategisch proces, dat we elk kwartaal bij de Corporate Executive Council updaten, en we hebben er veel dialoog over met ons leiderschapsteam en de Raad van Bestuur over het verbeteren van de waarde van de onderneming. We zijn daar heel actief in geweest, en vinden dat dit ook loont.

Nicole Parent - Credit Suisse - Analyst

Prima. Dank je.

Dan Janki - General Electric – Vice-president Investor Communications

Michelle, we kunnen nog één vraag behandelen.

Telefoniste

Dank je. Onze laatste vraag komt van Scott Davis van Morgan Stanley.

Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst

Dank je wel, en goedemorgen allemaal.

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Hi, Scott.

Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst

Ten eerste mijn complimenten voor het nieuwe persbericht, wat eenvoudiger opgesteld en nu wat makkelijker te lezen.

Dan Janki - General Electric – Vice-president Investor Communications

Dank je.

Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst

13 oktober 2006 / 08.30 uur EST, GE - General Electric – telefonische vergadering winstcijfers derde kwartaal 2006

Ik zou graag even op Plastics terugkomen, omdat dat het enige bedrijf lijkt te zijn waar jullie het minst zicht op hebben. Wat ik, denk ik, niet goed begrijp is hoe benzeen en fenol zo ver van aardgas verwijderd kunnen raken. Zie ik hier misschien iets over het hoofd? Eigenlijk, heb je dit ooit eerder meegemaakt?

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Wat er gebeurt, Scott, is dat er nu eenmaal van die storende factoren kunnen zijn. Ze creëren niet alleen reële maar ook kunstmatige verschuivingen op de markt, en dat is wat er hier gebeurd is. Dat gebeurt zo af en toe. Als we kijken naar de prijs van benzine op dit moment, zou die eigenlijk moeten duiden op een benzeenprijs tussen de \$2 en \$2,50. Maar de prijs is \$3,70. Op gegeven moment stopt het, en dat is waarschijnlijk goed nieuws voor de toekomst, maar daar hebben we nu eenmaal mee te maken.

Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst

Ja, dat is waar. Maar is daar geen zichtbaarheid op?

Keith Sherin - General Electric – Senior vice-president/CFO

Nou ja, we zijn koper van die producten, maar we zitten niet echt in deze business, en dat heeft voor meer wispelturigheid bij dat bepaalde onderdeel van de onderneming gezorgd.

Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst

Ja. Ik was een beetje verbaasd toen jullie Silicones verkochten. Je vertelde dat je totaal geen belangstelling had om aan een verkoop van Plastics te denken. Ik ben zo verbaasd omdat dit bedrijf gewoon niet meer zo bij GE lijkt te horen. Er zit volgens mij geen echt concurrentievoordeel in veel van de kernproducten die jullie hebben. Het is niet helemaal hetzelfde meer als het misschien 10 of 15 jaar was, en er komt zeker veel capaciteit uit Azië. Wat zijn de beweegredenen achter de verhouding met Plastics, en waarom willen jullie deze divisie eigenlijk op langere termijn behouden?

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Weet je, ik heb toch het gevoel dat we voor alle bedrijven in onze onderneming strategische evaluaties uitvoeren, en er is geen enkel bedrijf dat daaraan ontkomt, maar zo lang we nog in een bedrijf zitten, kunnen we het alsof we er eeuwig in zullen blijven. We kunnen ze met onze volledige concentratie. Dat is hoe ik de vraag heb beantwoord, en ik denk dat investeerders dat ook van ons willen. Geen enkel bedrijf valt buiten de perken. Plastics is de laatste tien jaar behoorlijk veranderd, en daar zijn we ons zeer van bewust, en we gaan daar methodisch mee om, en zo lang we in een bedrijf zitten, kunnen we het krachtig.

Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst

Ik begrijp het. En dan nog mijn laatste vraag. Er is een zinnetje in het persbericht. “We zijn begonnen met het herstructureren van een kostenbasis om verhoging van de marges op lange termijn te bewerkstelligen.” Slaat deze uitspraak alleen op de verkoop van GE Supply en Advanced Materials of is er sprake van een agressievere standpunt met betrekking tot de kostenbasis, en is er een herstructurering gaande om de doelstellingen wat betreft de marges te halen?

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

Scott, ik denk dat het te maken heeft met de vraag die John daarnet stelde. Dat wil zeggen dat als we naar de winst van Supply in het derde kwartaal kijken, dat die helemaal naar de herstructurering, het vervroegd pensioen, de herstructurering van de onderneming is gegaan. Als je in het vierde kwartaal op dezelfde manier naar Advanced Materials kijkt, dan hadden we meer dan, als je eraan denkt dat de ongunstige ontwikkelingen in 2001 zijn gestart, moesten we in principe alle winst in het versterken van de reserves en herverzekering stoppen. We hadden te kampen met een tegenslag van meer dan \$1 miljard aan pensioenen en moesten dat in de activiteiten van de huidige periodes compenseren.

13 oktober 2006 / 08.30 uur EST, GE - General Electric – telefonische vergadering winstcijfers derde kwartaal 2006

Wat we dus zeggen, is dat we activa hebben die we gaan verkopen om daar wat aan te verdienen, en dat geld zal aangewend worden voor het herstructureren en verbeteren van de kostenbasis en het percentage van de bedrijfswinst van de onderneming op lange termijn en het anders inzetten van het vermogen op terreinen met een hogere groei aan marges. Volgens mij is dat allemaal goed nieuws.

In het derde kwartaal zijn we daar agressief mee begonnen. In het vierde kwartaal zal dat nog agressiever zijn. Je weet hoe we werken, Scott, dat is niet 'alles in één keer'. Het verbeteren van de bedrijfswinst op alle linies is iets wat continu in onze onderneming leeft.

Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst

Oké. Prima. Dank jullie wel.

Jeff Immelt - General Electric – Voorzitter/CEO

En jij ook bedankt, Scott.

Dan Janki - General Electric – Vice-president Investor Communications

Allemaal hartelijk dank, en zoals jullie weten, zullen JoAnna en ik verder de hele dag beschikbaar zijn voor vragen. En de transcriptie en de webcast van vandaag zullen via onze website beschikbaar zijn. Nogmaals, bedankt.

Telefoniste

Hiermee zijn we aan het eind gekomen van deze telefonische vergadering. Hartelijk dank voor uw deelname vandaag. U kunt de verbinding nu verbreken.

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 vooruitzichten geven met betrekking tot diverse onderwerpen. Dergelijke vooruitzichten 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 vooruitzichten 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 vooruitzichten 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 vooruitzichten 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 WORDT 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.