

**Thomson StreetEvents<sup>SM</sup>**



## Transcriptie van telefonische vergadering

GE - General Electric Cijfers vierde kwartaal 2005

Event Date/Time: Datum/tijdstip: Jan. 20. 2006 / 8:30AM ET  
20 januari 2005 / 08:30 EST

**DEELNEMERS CORPORATE****Bill Cary***General Electric Company - VP Corporate Investor Communications***Jeff Immelt***General Electric Company – Voorzitter en CEO***Keith Sherin***General Electric Company - SVP Finance en CFO***DEELNEMERS TELEFONISCHE VERGADERING****Jeff Sprague***Smith Barney Citigroup - Analyst***Nicole Parent***Credit Suisse First Boston - Analyst***Dave Bleustein***UBS - Analyst***Deane Dray***Goldman Sachs - Analyst***Robert McCarthy***CIBC World Markets - Analyst***Peter Nesvold***Bear Stearns - Analyst***Ann Duignan***Bear Stearns - Analyst***John Inch***Merrill Lynch - Analyst***Don MacDougall***Banc of America Securities - Analyst***Scott Davis***Morgan Stanley - Analyst***Tony Boase***A.G. Edwards - Analyst***PRESENTATIE**

---

**Operator**

Welkom bij de telefonische vergadering van General Electric over de cijfers voor het 4e kwartaal van 2005. Op dit moment kunnen alle deelnemers alleen luisteren. Mijn naam is Rachel en ik coördineer vandaag de vergadering. (INSTRUCTIES VAN OPERATOR) Dames en heren, ik wil u eraan herinneren dat deze vergadering wordt opgenomen. Nu geef ik het woord aan uw gastheer voor vandaag, Bill Cary, Vice President Investor Communications. Het woord is aan u, mijnheer.

---

**Bill Cary - General Electric Company -- VP Corporate Investor Communications**

Hartelijk dank en iedereen van harte welkom. JoAnna en ik leiden vandaag de vergadering waarin de resultaten van het vierde kwartaal en voor het jaar 2005 met u worden doorgenomen. Ik wil u eraan herinneren dat dit een webcast is. U moet dus uw browser vernieuwen om het materiaal te kunnen bekijken dat we vanmorgen zullen doornemen.

Hopelijk hebt u het persbericht ontvangen dat we rond 6:30 uur hebben verspreid. Alle dia's van de vergadering van vandaag zijn beschikbaar op onze website op [GE.com/investor](http://GE.com/investor), met enige aanvullende gegevens. Wanneer u nog geen dia's ziet, gaat u naar de site en vernieuwt u uw browser. Dan zou u ze moeten kunnen zien. U kunt ze natuurlijk downloaden en afdrukken en hopelijk meekijken.

Ook zullen, zoals gewoonlijk, bepaalde onderdelen van deze presentatie toekomstgericht zijn en zijn gebaseerd op onze visie op de wereld en onze bedrijfstakken van dit moment. Die wereld kan uiteraard veranderen, en wanneer de wereld verandert, kan onze visie veranderen. We vragen u dan ook onze opmerkingen hierover in die context te interpreteren.

In de vergadering van vanochtend besteden we zoals gezegd aandacht aan het vierde kwartaal van 2005 en aan onze prestaties voor het hele jaar. We geven u een vooruitblik op het eerste kwartaal van 2006 en nemen aan het eind van de vergadering ook even de tijd om uw vragen te beantwoorden. Zoals gebruikelijk zijn hiervoor Jeff Immelt, onze voorzitter en CEO, en Keith Sherin, onze Senior Vice President en CFO, vanochtend bij ons aanwezig. Ik geef nu het woord aan Jeff.

---

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

Dank je, Bill. Goedemorgen. Op de overzichtspagina kunt u zien dat ons bedrijf bij afsluiting van het jaar nog steeds een goede basis en een positief momentum heeft. Het totale aantal orders steeg dit jaar met 10%, een solide groei over de hele linie. Onze backlog van apparatuur ligt op 24 miljard. We hadden een goed kwartaal en een goed jaar in services, dus die backlog blijft groeien. Ons financieringsvolume steeg met 17%, en de kwaliteit van de portefeuille blijft goed.

Wanneer we naar de groei kijken, steeg de organische groei voor het jaar en voor het kwartaal met 8%. De winst uit de continue bedrijfsvoering bedroeg, zoals gezegd, 18,3 miljard en steeg dus met 12%. Goede prestaties over de hele linie.

We beschikken nog steeds over ruim voldoende middelen, namelijk 21,6 miljard. Deze presteren zeer goed, zowel wat betreft de industriële CFOA als wat betreft het dividend van de financiële diensten. Zodoende waren we dit jaar dan ook in staat de terugkoop van aandelen naar \$5 miljard te verhogen.

Bij de afsluiting van het jaar blijven onze initiatieven goed presteren, met een goed momentum. Het is mijns inziens van belang dat we de kritieke fase van de herpositionering van de verzekeringenportefeuille hebben afgerond, zowel vanuit het standpunt van Genworth als wat betreft de aankondiging van de afstoting van Insurance Solutions. Dus zoals verwacht \$1,72 miljard uit de continue bedrijfsvoering, een stijging van 10% voor het jaar.

Kijk nu eens naar de resultaten op wereldniveau. Ik wilde hier wat extra uitleg bij geven. De Amerikaanse markt blijft sterk en presteert zoals verwacht. Vanwege de stijgende inflatie blijven we prijscompensatie doorvoeren, die invloed uitoefent op bedrijfstakken als industrie en kunststoffen.

In de financiële dienstverlening was er sprake van een goed volume en een goede kwaliteit van de activa. De liquiditeit speelt zowel een positieve als negatieve rol bij de concurrentie in activa.

Azië blijft zeer goed presteren, met een verbetering in Japan. China presteert over de hele linie zeer goed. In 2005 hebben we de \$5 miljard overschreden. Europa presteerde vooral op de korte termijn, in het bijzonder in de kunststoffen, wat zwakker, maar presteert in andere bedrijfstakken zeer goed, zoals in medische producten en sommige infrastructuurprojecten.

Bij financiële dienstverlening variëren de prestaties. Oost-Europa presteert zeer goed. In sommige meer ontwikkelde landen verliep de groei in de financiële dienstverlening trager, maar bleef de kwaliteit van de activa stabiel. Groeiende markten blijven over de hele linie zeer goed presteren.

Als u naar de resultaten voor de infrastructuur in het vierde kwartaal kijkt, ziet u een zeer sterke groei. Medische producten presteren erg goed. Er is een flinke verbetering van de marge in de industrie. Het volume voor kunststoffen is wat minder, vooral in Europa. Bij de financiële dienstverlening is er opnieuw een sterk volume te zien, zowel bij consumentenfinancieringen als bij commerciële financieringen. Een goed rendement, enigszins beïnvloed door valuta, en minder verkopen van activa in dit kwartaal.

Wanneer u naar de omzet kijkt, ziet u een omzetgroei van 5% als geen rekening wordt gehouden met het effect van FAS 133 en de verkoop van Genpact in het vierde kwartaal van vorig jaar. De wisselkoersen bedroegen ongeveer één punt, en wanneer rekening wordt gehouden met de verkoop van activa en enkele andere elementen, hadden we in het kwartaal een organische groei van 8%.

Als u op de volgende pagina naar de belangrijkste nieuwe klanten kijkt, ziet u dat deze redelijk zijn verspreid over de verschillende bedrijfstakken. Infrastructuur presteert wereldwijd goed. Bij de jaarafsluiting hadden we vooral veel nieuwe klanten in de luchtvaart. In China kregen we veel nieuwe klanten in het spoorbedrijf en hadden we veel momentum.

Bij medische producten hebben we, zoals u kunt zien, vooral ons productassortiment uitgebreid, voor standaard diagnostische instrumenten, diagnostische farmacie en IT. In commerciële financiering ziet u een brede groei, praktisch in alle activacategorieën. Consumentenfinanciering presteert zeer goed, vooral op wereldniveau.

De industriële bedrijven blijven zich richten op het bovensegment van de markt en op technologisch hoogwaardige producten, zoals de productlijn GE Profile. NBC blijft zich richten op inhoud. We hebben goede resultaten geboekt op comedygebied en hebben momenteel een aantal goede films in omloop. Sommige hiervan trekken een groot publiek.

Als we naar de groei kijken, bedraagt de totale organische groei voor het jaar en ook voor het kwartaal zoals al gezegd 8%. De vooruitzichten voor de omzet zijn behoorlijk goed. De verkopen van productservices liggen op 9% voor het jaar en boven de 10% voor het kwartaal. De omzet van de groeiplatforms steeg met 20%, organisch met 8%.

De wereldwijde omzet blijft zeer goed. Een zeer goede omzet in alle regio's. De Imagination Breakthroughs blijven zorgen voor een incrementele groei. We hebben hier zojuist een aantal voorbeelden van gegeven.

Onze financiële verticaal voor entertainment had een incrementele \$100 miljoen aan activa. Draagbare echografie kende 18 keer de groei van 2004. Ook het "country-to-company"-initiatief in Qatar heeft voor een zeer goede groei gezorgd. Opnieuw zien de initiatieven en het momentum er voor 2005 en 2006 goed uit. Daarmee geef ik het woord aan Keith.

---

#### **Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Bedankt, Jeff. Ik begin met de orders. Het totale aantal orders voor het jaar is 76,5 miljard, een stijging van 10%. Hier ziet u de overzichten die we gewoonlijk met u bespreken. Aan de linkerkant ziet u grote apparatuurorders. U ziet dat deze orders op kwartaalbasis veel schommelingen vertonen. U kunt dan ook beter naar het totaal voor het jaar kijken, een stijging van 19%.

Maar zelfs in het kwartaal kunt u bijvoorbeeld bij de luchtvaart zien dat ze een uitstekend kwartaal hebben gehad, met een stijging van 98%. Een voorbeeld van de schommelingen ziet u bij energie, dat met 5% is gestegen. Als u een correctie toepast voor het vierde kwartaal van vorig jaar, toen de aftrek van de productiebelasting werd verwerkt en we grote orders hadden voor windenergie, zijn de orders voor energie met 95% gestegen. Dus zij hadden over de hele linie een zeer goed kwartaal in de andere productlijn.

Olie en gas hadden vorig jaar enkele grote orders voor vloeibaar aardgas, maar de totale stijging voor het jaar bedroeg 16%. Transport had vorig jaar meerjarige leveringsorders. U kunt dan ook zien dat de backlog bij transport met 23% is gestegen. We hebben meer dan 1800 locomotieven in de backlog, dus de productie van enkele jaren. De meeste hiervan zijn EVO-locomotieven.

In totaal een gemiddelde over vier kwartalen van 6,9 miljoen, en meer dan \$7 miljard, bijna \$8 miljard voor dit kwartaal. Dus u ziet dat het gemiddelde blijft stijgen.

In het midden staan de services. Ze bleven zeer goed presteren, met een totale stijging voor services van 12%, 11% voor het hele jaar. U kunt zien dat reserveonderdelen voor luchtvaart goed blijven presteren. De backlog voor medische producten is gestegen. Ook energie, zowel kernenergie als windenergie, hadden een goed servicekwartaal en stegen in totaal met 16%.

Voor sommige orders van services in het vierde kwartaal van vorig jaar was er een grote ordertiming in transport, olie en gas. Het totale aantal orders steeg echter met 12%. Dus een uitstekende prestatie die tot een flinke groei van de winstmarges leidde.

Rechts ziet u de flow-orders. Hier blijft de groei onder de 10%. Deze blijft gelijk aan de groei in de eerste drie kwartalen. Opnieuw lagen de prijzen in het vierde kwartaal gunstig. De industriële systemen presteerden goed. Beveiliging zeer goed.

Bij kunststoffen ziet u dat het totaal omlaag is gegaan. We hebben hier prijscompensatie moeten toepassen. We hadden een goed orderpercentage in de VS, een stijging van 5%. Azië steeg met 11%. We hebben enige prijscompensatie moeten toepassen in Europa, wat ik u later zal laten zien als ik op de kunststoffenpagina kom. De totale stijging van de flow-orders is dus 3% en consistent met wat we hebben gezien voor het totaal van de eerste drie kwartalen.

Er waren \$21,5 miljard aan orders in het kwartaal, een stijging van ongeveer 6%. Een solide prestatie voor het hele bedrijf.

Op de volgende pagina ziet u de portefeuillekwaliteit. De portefeuille verkeert nog steeds in uitstekende staat. Aan de linkerkant ziet u de achterstallige vorderingen van meer dan 30 dagen. U kunt zien dat onze achterstallige vorderingen van consumenten van het derde naar het vierde kwartaal van 5,23% naar 5,08% zijn gedaald. We zien een stabilisatie op de Engelse secured market, en dat is goed nieuws. Als u naar het aantal commerciële achterstallige vorderingen in het algemeen kijkt, liggen deze op een zeer laag niveau.

We eindigden het kwartaal zonder vliegtuigen aan de grond. Dus een uitstekende prestatie in de luchtvaartleasebranche.

De benutting blijft op een hoog niveau, namelijk 87%. U ziet dat Penske, trailers en wagons alle zijn gestegen, en u ziet de hoge benuttingspercentages. Dit blijft zo. De vooruitzichten voor benutting zijn goed. We verwachten dat de benutting gelijk blijft of iets omhoog gaat in het eerste kwartaal. De portefeuille is dus zeer goed in vorm.

Voordat ik verder inga op de resultatenrekening van het vierde kwartaal, wil ik aandacht besteden aan de prestaties van onze bedrijven in het vierde kwartaal. Deze kunt u zien in deze grafiek. U ziet aan de linkerkant de bedrijfsresultaten en de goede prestaties voor het vierde kwartaal. Ik zal u aan de hand van een aantal grafieken de details voor deze bedrijven laten zien.

Het mag echter duidelijk zijn dat we voor de hele portefeuille goed hebben gepresteerd. De winst van infrastructuur steeg met 16%, industrieel met 25%, commerciële financiering met 18%, consumentenfinanciering met 21% en medische producten met 16%. NBC Universal is 7% gedaald. De totale segmentwinst voor de bedrijfstakken steeg dus met 15%, en dat is de runsnelheid die we zien en het momentum dat we hebben.

Dan begin ik aan de rechterkant met de 15% van de resultaten voor de bedrijfstakken die aan de linkerkant worden vermeld, dus in de linkerkolom. Dan ga ik die verlagen voor de bedrijfsonderdelen waarmee we deze in het kwartaal moeten vergelijken.

Het eerste kader wordt feitelijk beïnvloed door twee eenmalige posten. We hebben de correctie van FAS 133 die in het vierde kwartaal van vorig jaar ongeveer \$250 miljoen dollar winst heeft opgeleverd. Deze winst wordt dit jaar in het vierde kwartaal uiteraard niet herhaald, dus die moet worden vergeleken. In het vierde kwartaal van vorig jaar hadden we ook enkele eenmalige afstotingen. Voornamelijk destijds de verkoop van GECIS en momenteel die van Genpact.

Deze twee onderdelen, deze eenmalige afstotingen en de eenmalige correctie voor FAS 133, zijn verantwoordelijk voor ongeveer 10 punten V in het kwartaal. We hadden ook wat hogere niet-contante pensioenen in het kwartaal. Pensioenen zorgden voor een schommeling van ongeveer \$100 miljoen. Ook hadden we in het kwartaal een hoger industrieel belastingtarief. Dit steeg met 2 punten, de belangrijkste oorzaak voor de resultaten in het andere kader. Dus dan komen we uit op 1% voor het kwartaal.

Dus wanneer u naar deze pagina kijkt, wil ik daarbij even uitleggen dat we goede resultaten hadden voor het bedrijfssegment, een stijging van 15%, maar dat de geconsolideerde resultaten op \$0,55 dollar liggen, in lijn met de indicaties. Het belangrijkste is bovendien dat de bedrijfsresultaten in dit laatste kwartaal werden beïnvloed door de verzekeringsdynamiek. Ik bedoel hiermee dat Insurance Solutions in het vierde kwartaal van 2004 een verlies leed van meer dan \$200 miljoen na aftrek van belastingen. Maar dat verlies werd overgeheveld naar gestaakte activiteiten – en als we dit in de vergelijking zouden opnemen, zouden de resultaten dit jaar positief zijn.

Dus als u hier naar de dynamiek voor het kwartaal kijkt, wordt deze veroorzaakt door de correctie voor Insurance Solutions en voor FAS 133. Na de correctie voor deze eenmalige onderdelen bedraagt de vergelijkbare winst uit de bedrijfstakken een ruime 11%.

Nu stap ik over naar de resultatenrekening. De omzet staat op 40,7 miljard, 3% gestegen zoals Jeff al zei. Na de correcties voor FAS 133 die we al hebben genoemd, voor wisselkoersen, en voor het aantal dagen in het kwartaal, komt de organische groei uit op een stijging van meer dan 8%. Ik zal dit later aantonen voor enkele resultaten van de bedrijfstakken.

De industriële verkopen staan op 25,5 miljard, een stijging van 4%. De omzet van de financiële dienstverlening staat op 15,1. Opnieuw dient u hier een vergelijking te maken met de onderdelen die ik op de vorige pagina heb genoemd. Op een vergelijkbare basis zijn die met ongeveer 5% gestegen.

Een nettowinst van 5,8 miljard, en EPS op \$0,55, zoals verwacht, een stijging van 2%. De aandelen daalden met ongeveer 1% vanwege de terugkoop in het vierde kwartaal. Zo komt u aan een stijging van 2% voor EPS. Dan hadden we ook een uitstekend jaar voor cashflow, zoals

iedereen weet, en ik zal u straks ook daarvan de details geven. Dit is 21,6 miljard voor het jaar, en 13,8 miljard uit industrieel, zie CFOA, een stijging van 14%.

Aan de rechterkant ziet u de winstdynamiek voor het kwartaal. 5,7 miljard vorig jaar, de goede resultaten van de bedrijfstakken waarover we al hebben gesproken en waarover ik over enkele ogenblikken meer zal vertellen, gecompenseerd met enkele van de eenmalige posten uit de vorige perioden, en vervolgens de stijging bij pensioenen en overige stijgingen, waaronder de belasting, zodat u uitkomt op de 5,8 miljard van dit jaar.

Vijf of zes bedrijfstakken zijn in het vierde kwartaal uitgekomen op percentages boven de tien procent, in lijn met de verwachtingen.

Voordat ik naar de bedrijfstakken overga, wil ik u een pagina laten zien met de details over de continue bedrijfsvoering en de gestaakte activiteiten. In de bovenste regel ziet u de continue bedrijfsvoering, zowel voor het vierde kwartaal als voor het hele jaar waarover we het al hebben gehad, namelijk de \$0,55 en de \$1,72.

Nu hebben we twee entiteiten waarvoor de bedrijfsvoering in het vierde kwartaal is gestaakt, namelijk Genworth en Insurance Solutions. U ziet dat beide onderdelen in het kwartaal naar verwachting presteerden. Genworth, 20 miljoen positief in het vierde kwartaal, en Insurance Solutions, 2,9 miljoen verlies na aftrek van belasting. Dit verlies hebben we bekendgemaakt toen we aankondigden dat dit onderdeel zou worden afgestoten naar Swiss Re.

Dan komen we bij de totale nettowinst. Voor de komende GE-periode zullen we verslag doen op basis van de continue bedrijfsvoering en vermelden we vervolgens ook het totaal voor gestaakte activiteiten, voor volledigheid van de financiële verslaglegging.

Nu ga ik naar de onderkant van de pagina, waar ik de belastingtarieven wil bespreken en het bovendien nogmaals wil hebben over het effect van de gestaakte activiteiten. De bovenste regel in het kader is GE exclusief GECS, wat wel het industriële tarief wordt genoemd. U ziet het totaal voor de drie kwartalen, ongeveer 25%. Voor het hele jaar kwamen we uit op 23%.

In het vierde kwartaal vond repatriëring van kapitaal plaats onder de American Jobs Creation Act. We repatriëerden in het vierde kwartaal ongeveer \$1,2 miljard. Hierdoor vielen we in een lager belastingtarief vergeleken met het cumulatieve tarief voor het derde kwartaal. Maar zoals ik al zei, als u naar het industriële belastingtarief voor het vierde kwartaal kijkt, steeg dit per jaar in het kwartaal met enkele punten.

In het midden ziet u dan de continue bedrijfsvoering van GE Capital Services. Wanneer u het effect van verzekering niet meetelt, bedroeg het totale belastingtarief voor financiële dienstverlening voor drie kwartalen ongeveer 12% en kwam het totale tarief voor het hele jaar uit op 11%. Dus dat kwam overeen met onze verwachtingen.

Ten slotte ziet u op de onderste regel het tarief als u de resultaten van de gestaakte activiteiten zou meetellen, dus als u Genworth en Insurance Solutions, inclusief het verlies, zou meetellen. Het cumulatieve tarief voor de drie eerste kwartalen van het jaar komt dan uit op 19% voor financiële dienstverlening en 17% voor het hele jaar, in lijn met onze verwachtingen. Dus hier ziet u in feite het effect dat verzekering heeft op onze belastingtarieven. De afstoting van verzekering, waarvoor een hoger belastingtarief wordt berekend, verlaagt het belastingtarief van GECS.

Dus continue bedrijfsvoering voor het hele jaar bedraagt \$1,72, een stijging van 10%. Daarop zullen we ons richten en dat zullen we in de toekomst in de financiële verslagen opnemen.

Nu stap ik over naar de cashflow in het kwartaal en voor het jaar. We hadden een uitstekend jaar, zoals u kunt zien aan de 21,6, het GECS-dividend, en aan de \$7,8 miljard. We hebben het reguliere GECS-dividend hersteld naar 40% voor het hele jaar. We hadden overtollig kapitaal van enkele van de secundaire onderdelen van Genworth, waardoor we ons dividend van Genworth met ongeveer 3,9 miljard konden verhogen, zodat we op \$7,8 miljard zijn uitgekomen.

Industrieel steeg met 14%, naar \$13,8 miljard. Dit was een uitstekende prestatie voor de middelen van onze industriële bedrijven.

Aan de rechterkant ziet u het kassaldo. We begonnen het jaar met 3,2 miljard aan middelen. Aan de linkerkant van de grafiek ziet u een CFOA van 21,6. We hebben onze dividenden betaald, 9,4 miljard. We hebben aandelen ter waarde van \$5 miljard teruggekocht. We hadden ongeveer \$2,8 miljard aan installaties en apparatuur. We hebben acquisities verricht ter waarde van \$3,9 miljard, exclusief afstotingen. De wijziging bij schuld/overig was 1,7.

We sloten het kwartaal af met een schuld van \$10,2 miljard dollar, en de netto schuld bleef in principe jaar-over-jaar vlak. Dus uitstekende prestaties voor middelen, waardoor we meer dan \$14 miljard aan onze aandeelhouders konden uitkeren via dividenden en terugkoop.

Dus nu sluit ik 2005 af. Nog één overzicht voordat ik overstap naar de resultaten van het kwartaal en naar het eerste kwartaal van 2006. Over het geheel genomen een prima jaar. Een omzetstijging van 11% voor de gehele onderneming. Een winstgroei van meer dan 10 procent, namelijk 12%. Een uitstekende cashflow, een stijging van 42%. Het totale kapitaalrendement voor het bedrijf was 16,2%, en zal dit jaar tot boven de 18% stijgen.

Alle zes de bedrijfstakken hebben een winstgroei van boven de tien procent. Het team heeft goed tot ronduit geweldig gepresteerd. 8% organische groei voor deze portefeuille, wat een uitstekend resultaat is gezien de gerichtheid op groei van ons bedrijf. Een prima cashflow.

Gaat u nog eens even terug naar de pagina waarop ik u de prestaties van de bedrijfstakken in het vierde kwartaal heb laten zien. Als u naar die V's kijkt, ziet u daar ons vertrouwen in het sterke momentum aan het begin van 2006, en het bewijs daarvan. We zien de toekomst dan ook met vertrouwen tegemoet.

Nu stap ik over naar 2006. Hieronder ziet u de vooruitzichten voor de bedrijfsvoering in het eerste kwartaal. Hier ziet u de cijfers voor omzet en segmentwinst voor de zes bedrijfstakken. U ziet dat de sterke prestaties in de infrastructuur zich zullen doorzetten. De goede industriële prestaties zetten eveneens door. Commerciële financiering en consumentenfinanciering zullen een uitstekend kwartaal tegemoet gaan. Medische producten heeft veel momentum en presteert wereldwijd zeer goed. NBC Universal zal hetzelfde presteren als in het vierde kwartaal.

Dus wanneer u die portefeuille voor het eerste kwartaal combineert, aan de rechterkant, zal de omzet tussen de 37 en 38 miljard bedragen, een stijging van 5 tot 10%. Onze winstprognose ligt op 3,9 tot 4,1 miljard, een stijging van 11 tot 17%. En een EPS van tussen de \$0,38 en \$0,40, een stijging van tussen de 15 en 21%.

Een opmerking over de belastingtarieven voor 2006. De schattingen in onze prognose zijn gebaseerd op een industrieel belastingtarief van ongeveer 24 tot 26% en een belastingtarief voor financiële dienstverlening van tussen de 17 en 19%. De indicaties voor het eerste kwartaal liggen dus tussen de \$0,38 en de \$0,40.

Nu zal ik voor elk van de zes bedrijfstakken eerst naar het vierde kwartaal van 2005 en vervolgens naar het eerste kwartaal van 2006 kijken.

Ik begin met infrastructuur. Infrastructuur had een goed kwartaal en een goed jaar. Een omzet van \$12 miljard dollar in het kwartaal, een stijging van 11%. Een uitstekende groei. Een segmentwinst van 2,4 miljard, een stijging van 16%, en voor het hele jaar een stijging van 14%.

Luchtvaart blijft solide. U ziet de omzet en de segmentwinst hiervan linksonder. Serviceorders stegen met 12%, de CSA-backlog met 23%. Er was een goede omzetgroei, namelijk 5%. Deze was te danken aan de omzet van commerciële motoren, een stijging van 21%. Militaire motoren daalde met 4%. De operationele winst steeg met 6%, we hadden een prijs- en productiviteitsstijging die werden gecompenseerd door hogere uitgaven voor O&O voor de GMex, en hadden enkele late militaire orders voor reserveonderdelen die naar het eerste kwartaal werden overgeheveld.

U kunt zien dat energie op schema ligt. Een omzetstijging van 14% en een operationele winst van 10%. Serviceorders presteerden zeer goed, een stijging van 16%. De apparatuurbacklog is ook gestegen, met 16%. Ze hadden veel orders. Een kwart. De omzetstijging werd veroorzaakt door meer orders voor windenergie. We hadden meer dan 900 windeenheden vergeleken met 300 in het vorige jaar. De omzet van services bedroeg 13%. De operationele winst steeg met 10%, iets minder dan de omzetgroei. Deze stijging werd veroorzaakt door een flinke groei in de services, gedeeltelijk gecompenseerd door de continue druk bij waterkracht.

Olie en gas hadden een uitstekend kwartaal. Kijk maar naar de omzetstijging van 30% en de stijging in de operationele winst van 60%. Het jaar was uitstekend, met een winstgroei van meer dan 24%.

Transport blijft dit jaar goed presteren. Er zijn 197 EVO-locomotieven geleverd, en er is een gigantische backlog, zoals al vermeld, een backlog van een productie van bijna twee jaar.

De verticalen voor financiële dienstverlening blijven zeer goed presteren.

Dus als u kijkt naar de infrastructuur in totaal en naar het eerste kwartaal, verwachten we dat de zeer goede prestaties bij luchtvaart, zowel voor levering van apparatuur als voor services, door zullen zetten.

Voor energie verwachten we ongeveer gelijk te blijven. In het eerste kwartaal worden slechtere resultaten verwacht, met een daling voor eenheden van 20, van 34 gasturbines dit jaar naar ongeveer 22 in het eerste kwartaal van het komende jaar. En we verwachten geen herhaling van het aantal afsluitingen van vorig jaar, dus deze zullen ongeveer stabiel blijven. Maar ze liggen op schema, met voor het hele jaar een stijging van 10, naar 15.

De verticalen voor financiële dienstverlening blijven sterk. Olie, gas en transport krijgen een goed kwartaal. De totale segmentwinst voor het kwartaal stijgt dan ook van 10 naar 15%.

Kijk nu eens naar commerciële financiering. Dat had ook een goed kwartaal en een goed jaar. Wanneer u hier kijkt, ziet u dat de gerapporteerde omzet 5,2 miljard bedraagt, een daling van 3%. Wanneer u corrigeert voor twee afstotingen van twee Canadese detailhandelsbedrijven, komen we uit op een stijging van 3%. U ziet dat de segmentwinst omhoog is naar 18%, een zeer goede stijging.

We hadden een sterke volumegroei in alle bedrijfstakken. Het volume van kapitaaloplossingen steeg in het kwartaal met 15%. We zien veel economische activiteit. Financiële dienstverlening voor bedrijven steeg met 14%. Onroerend goed met 30%. Er is dus veel economische activiteit en die resulteert in een goede volumegroei.

Wanneer u naar het kwartaal kijkt, had kapitaaloplossingen een zeer goede kerngroei. Ze hadden iets hogere verliesvoorzieningen en lagere winsten, wat leidde tot een stijging in de operationele winst van slechts 1%. Maar voor het hele jaar stegen ze met 14%. Ze hadden een geweldig jaar, en ze bevinden zich in een gunstige positie, met een stijging van de huidige activagroei met meer dan 8% in het kwartaal, voor het eerste kwartaal van 2006.

Onroerend goed presteerde over het geheel genomen zeer goed. In het kwartaal bedroeg de stijging slechts 4%, maar we verkochten dit vierde kwartaal veel minder activa dan in het vierde kwartaal van vorig jaar. Voor het hele jaar steeg het onroerend-goedteam 14%, dus een uitstekende prestatie.

U ziet ook een prima groei bij medische producten. De verticaal steeg met 23%. En de financiële dienstverlening voor bedrijven steeg in het vierde kwartaal met meer dan 50% voor dit segment.

Dus de portefeuille verkeert in uitstekende conditie. Inkomsten niet uit omzet, achterstallige betalingen en waardeverminderingen zijn allemaal omlaag vergeleken met vorig jaar. We verwachten een zeer goed 2006, en dit begint al in het eerste kwartaal. Kapitaaloplossingen stijgt vermoedelijk met 10 tot 15%, en onroerend goed met meer dan 20%. Voor het totale segment verwachten we in het eerste kwartaal vermoedelijk een stijging van 15%.

We stappen nu over naar industrieel. Goede resultaten in het kwartaal. Over het geheel genomen uitstekende prestaties. Een omzet van 8,4 miljard, 1% omhoog.

Ik denk dat het eerste punt rechtsboven hier belangrijk is. Het vierde kwartaal van 2005 was vijf dagen korter dan het vierde kwartaal van 2004. Dat had een effect van ongeveer 6 punten op de bovenste regel. U ziet dat we de omzet linksonder omlaag hebben aangepast voor het effect van minder dagen in het kwartaal, om u een vergelijkingswaarde te geven voor de runsnelheden en de betekenis hiervan voor de toekomst.

We hadden hier een goede segmentwinst, een stijging van 25%. Goede prestaties van C&I. De prijzen bleven hoger dan de materiaalinflatie en we hadden hier een totale kostenproductiviteit van 4%, die feitelijk de ondergrens passeerde. Onze apparatenbedrijf bleef een groter marktaandeel binnenhalen in het hogere marktsegment. De winst lag ruim boven de tien procent. En we presteerden goed in de industriële bedrijfstak en in de toelevering. Dus goede prestaties voor C&I.

Bij kunststoffen ziet u dat de omzet na correctie met 4% is gestegen, en de winst met 1%. We hebben de prijscompensatie voor inflatie goed onder controle. De gemiddelde orderaantallen per dag waren solide. De VS steeg met 5%, Azië met 11% en Europa blijft zwak voor ons. China presteert goed, een zeer goede groei. Hier hebben we enige prijscompensatie moeten toepassen. Om onze marges te dekken, verhoogden we de prijs in november. We hebben iets aan volume verloren in het vierde kwartaal, ongeveer 2 tot 3%, maar de prijs steeg met ongeveer 6%. We kregen te maken met enige inflatie bij aardgas voor de bedrijfsvoering in het kwartaal.

Wanneer u echter naar het eerste kwartaal kijkt, zal kunststoffen volgens onze prognose met 10% stijgen. De VS en Azië zullen goed blijven presteren. We willen prijzen hoger dan de inflatie en we zijn daar heel tevreden mee. Het volume zal zeker omhoog gaan, en de cumulatieve ADOR van januari is met 11% gestegen, dus daar hebben we een goed momentum.



Apparatuurservices hadden een goed kwartaal. U ziet de resultaten. We verwachten dat ze ook nu weer een goed kwartaal zullen hebben. Dus als u kijkt naar de totale segmentwinst in deze bedrijfstak voor het eerste kwartaal, zal deze met 15 tot 20% stijgen.

Nu ga ik naar NBCU. NBCU had een moeilijker vierde kwartaal, maar er zijn hier ook veel positieve factoren. De omzet is met 3% gedaald, feitelijk door het netwerk, gedeeltelijk gecompenseerd door de kabel. De segmentwinst daalde met 7%. Hier geldt min of meer dezelfde dynamiek. U ziet deze helemaal onderaan. Wanneer u naar het kwartaal kijkt, zijn de omzettrends in prime, stations en TV-productie gelijk aan die van het derde kwartaal.

Film had het ook veel moeilijker in het vierde kwartaal, maar had over het geheel genomen een goed jaar. De operationele winst voor film steeg met meer dan 90%. Wanneer u kijkt naar de combinatie van netwerk en film in het vierde kwartaal, werd die gedeeltelijk gecompenseerd door een goede groei in entertainment via de kabel, een stijging van 25% in informatie via de kabel, voordelen van de herstructurering van MSNBC en een opleving bij Telemundo, waar de winst met 17% steeg. U ziet de groei in de cijfers die daar staan.

Dus als u naar 2006 kijkt, hebben we vertrouwen in de winstprognose van \$3 miljard voor NBC Universal. We hebben vooruitgang geboekt met de cijfers voor prime. We sloten het vierde kwartaal af met een cijfer van 3,2, een stijging vergeleken met die van het tweede en derde kwartaal van respectievelijk 2,8 en 1,9. Dus dat is een goede vooruitgang. De donderdagavondstrategie werpt vrucht af. We blijven goede cijfers zien voor Earl en The Office. Daarover hebben we vooral positief nieuws.

Ten slotte, om met een onderwerp af te sluiten waarover al veel is gezegd, zijn we erg gelukkig met de resultaten van King Kong. De film heeft wereldwijd bruto al meer dan 500 miljoen dollar opgebracht. De film ligt op schema om in de buurt van de \$600 miljoen uit te komen, en we houden rekening met een goed rendement op het project. Dus daar zijn we ook erg tevreden over.

Dus het NBC-team komt uit op ongeveer \$3 miljard voor het hele jaar, en de vooruitzichten voor het eerste kwartaal zijn ongeveer gelijk aan die van het vierde kwartaal, een segmentwinst van rond de 10%.

Ik sluit af met de twee laatste bedrijfstakken. Medische producten heeft een geweldig kwartaal gehad. U ziet hier een omzet van 4,5 miljard, een stijging van 5%. De organische omzetgroei steeg met 8%. De segmentwinst met 16%. In alle bedrijfstakken zagen we over de hele linie een sterke groei. De operationele winst van de technologiesector steeg met 16%. De operationele winst van biowetenschappen steeg met 17%. De operationele winst voor het kwartaal bedroeg 22%, een stijging van 2%, dus een mooie margegroei.

Solide organische groei in het kwartaal voor diagnostische instrumenten, echografie, medische IT. Als u naar de orders kijkt, ziet u nog positievere resultaten, namelijk meer orders voor apparatuur, een stijging van ongeveer 7%. Die stijging is feitelijk te danken aan onze nieuwe productstrategie en technologiestrategie.

Onze VTC presteert zeer goed op de markt. We hadden meer dan 190 eenheden in het kwartaal, vergeleken met 55 vorig jaar. In het hele jaar was het aantal eenheden meer dan 600. Voor high-definition MR hadden we 170 eenheden vergeleken met 70 vorig jaar. Vividi in echografie, 330 eenheden vergeleken met 55. Dus de gerichtheid op technologie werpt hier vruchten af. De backlogs voor apparatuur en services zijn dan ook met 13% gestegen. De vooruitzichten voor het eerste kwartaal zien er uitstekend uit voor zowel biowetenschappen als voor de levering van technologie. Een mooie winstgroei.

En ten slotte aan de rechterkant consumentenfinanciering. Dat heeft ook een geweldig kwartaal gehad. U ziet het aan de cijfers. De omzet steeg met 14%, de winst met 21%. Hier was vooral de uitstekende kerngroei de oorzaak. Activa stegen met 11%, exclusief wisselkoersen, dus we hebben in dit kwartaal te lijden van de sterkere dollar. Een sterke kerngroei, 10% omhoog, in deze bedrijfstak.

En een zeer goede groei over een brede basis. U ziet dat Noord- en Zuid-Amerika met 30% stegen, Europa met 35%, Australië met 40%. De kredietkwaliteit is verbeterd. De achterstallige vorderingen van dertig dagen daalden in het derde kwartaal, zoals ik al eerder heb gezegd. En waardeverminderingen als percentage van [A&E] daalden met 10 basispunten per jaar.

Eén onderwerp dat ik hier wil aanstippen, is het effect van faillissementen in het vierde kwartaal in de VS. We hadden bruto waardeverminderingen van \$157 miljoen. Maar exclusief de reserves, waarmee we al rekening houden, op basis van deze achterstallige accounts die vermoedelijk tot faillissementen zouden leiden, was het klantaandeel in het vierde kwartaal ongeveer 25 miljoen na aftrek van belastingen, en in het hele jaar ongeveer 50 miljoen. Dus hier hebben we ons zo goed mogelijk doorheen geworsteld.

Dus het eerste kwartaal voor de consumentenbedrijfstak vertoont uitstekende cijfers. Op basis van de activagroei en onze wereldwijde positie zou de segmentwinst met ongeveer 15% moeten stijgen.

Nog één pagina voordat ik het woord weer teruggeef aan Jeff. Wanneer u naar de portefeuille kijkt, ziet u de huidige kracht van ons bedrijf, met in 2005 middelen van 21,6. Op basis hiervan schatten we de cashflow van 2006 op ongeveer \$24 tot \$25 miljard. Voor CFOA verwachten we een groei van 10 tot 15%.

De industriële middelen zullen gelijk opgaan met de winst. We zullen ons dividend voor financiële diensten op 40% van de winst houden, en we zullen kapitaal vrijgeven, namelijk het overtollige kapitaal uit de opbrengsten van verzekeringen.

Hierdoor hebben we een grote financiële flexibiliteit gehad. We konden onze dividenden voor het 30<sup>e</sup> achtereenvolgende jaar naar \$1,00 per aandeel laten groeien, een stijging van 14%. De terugkoop van aandelen kwam het afgelopen jaar uit op \$5 miljard, terwijl we oorspronkelijk \$3 miljard hadden gepland. In 2006 zal de terugkoop naar 7 tot 9 miljard worden verhoogd, en in het totaalprogramma tot en met 2008 zal tot 25 miljard worden teruggekocht. Dus het aantal aandelen zal in 2006 opnieuw met 1,5 punt dalen.

En we investeren in groei. We hebben voldoende kapitaal om te investeren in groei in zowel de financiële dienstverlening als in onze industriële bedrijven. U zult zien dat we zeer strategische acquisities zullen blijven doen om de portefeuille uit te breiden. Dus we hebben een grote financiële flexibiliteit. Nu geef ik het woord weer aan Jeff.

---

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

Bedankt, Keith. Ik wil alles even samenvatten. Laten we eerst de omzet maar eens bekijken. We hebben het al gehad over het stimuleren van het bedrijf om continu succesvol te zijn. En ik wil u hiermee een idee geven hoe we hierover denken. We verwachten dat de economie in 2006 ongeveer gelijk zal blijven aan 2005, maar wel dat we ongeveer \$4 miljard groei kunnen realiseren voor het bedrijf.

Het momentum op groeiende markten is voor ons zeer substantieel. We hebben voor de toekomst grote backlogs en een goed momentum in die regio's. Bij de backlog voor services en apparatuur hebben we opnieuw een goed momentum in de backlog van CSA's en apparatuur.

\$3 tot \$5 miljard dollar uit incrementele groei. We verwachten dat dit haalbaar moet zijn. We hebben nu elk jaar ongeveer \$3 miljard incrementele groei uit de Imagination Breakthroughs. Wanneer u naar financiële diensten en industriële acquisities kijkt, minus de afstotingen, verwachten we dat we in 2006 per saldo ook ongeveer een incrementele omzetgroei van \$3 tot \$5 miljard zullen realiseren.

We hebben het gevoel dat we een goed idee hebben van de factoren die groei bevorderen, en van de richting die we dit jaar op zullen gaan. Dit is het gevolg van het feit dat we, niet alleen in de afgelopen 12 maanden, maar ook in de afgelopen drie of vier jaar, van groei een proces hebben proberen te maken.

We kunnen de financiële situatie in 2006 als volgt samenvatten: we hebben het in december al gehad over een omzet van 165 miljard. Netto-inkomsten tussen de 20,2 en de 21,1, een stijging van 10 tot 15%. En dit op basis van de winst, op een EPS-basis met een stijging van 13 tot 17%. En zoals Keith al zei, een zeer sterke cashflow uit de bedrijfsactiviteiten.

Een goed momentum en goede zichtbaarheid in 2006. De kwaliteit van de portefeuille is voor financiële dienstverlening uitstekend. We zijn van mening dat de initiatieven rond groei momenteel succes hebben. En we hebben het al vaak genoeg gehad over het feit dat het heel goed is voor het bedrijf dat de herpositionering van verzekeringen achter ons ligt. Deze heeft onze prestaties verminderd en we hebben het gevoel, wanneer u met het bedrijf naar de toekomst kijkt, dat we veel kracht en momentum hebben.

Dat is goed te zien wanneer u naar de door ons gegeven kwartaaloverzichten kijkt. We begonnen het jaar erg sterk, en presteerden het hele jaar vermoedelijk zelfs iets beter dan we vorig jaar in het vierde kwartaal hadden verwacht. Dus het totale jaar ziet er goed uit.

Samengevat, een goede prestatie voor 2005 en een vierde kwartaal dat in lijn ligt met onze verwachtingen. Consistente en duurzame winstgroei van boven de tien procent tot in 2006, en tegelijkertijd een groeiend rendement op het totale kapitaal. Een goede cashflow, die ons financiële flexibiliteit geeft. Solide AAA. Een goede bedrijfscultuur, een goed team.

En als u nog eens naar 2006 kijkt, we verwachten op schema te liggen voor een uitstekend 2006. Dus, Bill, ik geef het woord weer aan jou, zodat we wat vragen kunnen beantwoorden.

---

#### **Bill Cary - General Electric Company -- VP Corporate Investor Communications**

Oké, dank je wel. Rachel, laten we nu de lijn openen zodat er vragen kunnen worden gesteld.

## VRAAG EN ANTWOORD

### Operator

(INSTRUCTIES OPERATOR) Jeff Sprague van Citigroup.

### Jeff Sprague - Smith Barney Citigroup - Analyst

Kun je nog iets uitgebreider ingaan op de anomalie met de dagen? Ik weet dat je het in de flow al hebt gezegd, waar het waarschijnlijk relevanter is. Wanneer je het hebt over de schommelingen in de apparatuurbedrijfstak, is dit vermoedelijk minder relevant, hoewel ik zou verwachten dat het van invloed zou zijn geweest op service en enkele andere zaken. Dus kun je ons vertellen hoe het kwam dat er bij de afsluiting van het jaar minder dagen waren, en dan misschien enkele andere aspecten invullen die tijdens de bespreking niet zijn genoemd?

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

Natuurlijk, Jeff. Het ging om de manier van afsluiting van het jaar. In feite ging het erom dat we met onze boekhoudkalender, als je het jaar in vier kwartalen opsplijt, in het vierde kwartaal van 2004 vijf dagen meer hadden dan in het vierde kwartaal van 2005. Dus dat is de enige correctie waar het om gaat.

Dit is gemakkelijk aan te passen in de flow, en had vermoedelijk ook enig effect op service. We hebben wel een idee wat dat effect was, maar dit was niet zo erg groot. Ook in de financiële dienstverlening was er enig effect. We wilden eigenlijk vooral duidelijk maken dat er voor het totaal in het kwartaal in de bovenste regel 3% staat, maar als je naar de organische groei in deze portefeuille kijkt, we weer op 8% uitkomen.

### Jeff Sprague - Smith Barney Citigroup - Analyst

Is dat 8% voor zowel industrieel als financieel? Of is er enig verschil tussen deze twee in het kwartaal?

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

Ja, ze liggen dicht bij elkaar. Het is 8% voor industrieel en 9% voor financieel.

### Jeff Sprague - Smith Barney Citigroup - Analyst

Dan nog één vraag over de bedrijfsvoering en dan mag iemand anders een vraag stellen. Bij energie heb je waterkracht feitelijk aangestipt als een marginaal probleem. Voorheen was het wind dat wat betreft kosten een probleem vormde. Kunnen we hieruit opmaken dat wind dit verschil feitelijk aan het overbruggen is? Kun je ons wat meer informatie geven over de situatie bij waterkracht?

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

Welnu, als je naar wind kijkt, zijn we heel tevreden over de positie van dat bedrijfsonderdeel. We hebben een recordbacklog, de prijzen zijn gestegen en we blijven een uitstekende vraag houden. We zijn uitverkocht en kunnen gewoon niet aan alle orders voldoen. We verwachten een aanzienlijke winstverbetering in 2006 voor wind met deze leveringen.

Bij waterkracht blijven we last houden van kostendruk van enkele wereldwijde projecten die het team had aangenomen. We werken hard aan een oplossing hiervoor. Ik denk echter niet dat deze factor een grote rol gaat spelen in 2006.

20 januari 2006 / 8:30 AM, GE – General Electric Cijfers vierde kwartaal 2005

**Jeff Sprague - Smith Barney Citigroup - Analyst**

Maar wind wel, gezien de grote vraag. Ik neem aan dat jullie geen contracten gaan heropenen, maar zijn jullie in staat geweest veel gunstigere prijzen te vragen in deze bedrijfstak van de toekomst?

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

Ja, Jeff, de nieuwe prijzen liggen veel gunstiger. We hebben de oude overgenomen contracten gehandhaafd, maar dat ligt nu achter ons. We gaan dit jaar goed verdienen aan wind.

**Jeff Sprague - Smith Barney Citigroup - Analyst**

Goed, dank je wel.

**Operator**

Nicole Parent van Credit Suisse First Boston.

**Nicole Parent - Credit Suisse First Boston - Analyst**

Keith, ik heb alleen een vraag over het belastingtarief. Zou je kunnen uitleggen waarom dit omlaag gaat door repatriëring? En de volgende vraag is dan eigenlijk: wat zijn de indicaties voor de belastingtarieven voor 2006?

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Natuurlijk. We hebben onze wereldwijd geherinvesteerde winst uit het buitenland onderzocht. Het grootste gedeelte hiervan wordt permanent geherinvesteerd in productieve activa in het buitenland, als ondersteuning van de wereldwijde groei van het bedrijf. We hebben echter besloten 1,2 miljard van de buitenlandse winst te repatriëren, terwijl er rekening mee was gehouden dat voor dit deel een belastingtarief zou gelden dat hoger zou liggen dan het repatriëringstarief van 5%.

Nu bleek dat we deze \$1,2 miljard aan middelen konden repatriëren en hier een voordeel mee konden behalen, omdat het belastingtarief slechts 5% bedroeg, in overeenstemming met de American Jobs Creation Act. Dus het ging hier om een eerder opgegeven tarief dat hoger lag.

Voor 2006 had ik die tarieven in een grafiek staan toen ik het had over de vooruitzichten voor 2006. We hebben het hier over 24 tot 26% op het industriële tarief in 2006 en 17 tot 19% op het tarief voor financiële dienstverlening. Het staat op bladzijde 13.

**Nicole Parent - Credit Suisse First Boston - Analyst**

Oké, dan nu nog een vraag over medische producten. Is het verschil tussen de gerapporteerde omzetgroei van 5% en de organische groei van 8% grotendeels te wijten aan wisselkoersen?

En in het kader van de Deficit Reduction Act die in december is aangenomen, die ongeveer een vermindering van \$3 miljard op de teruggave voor imaging zal veroorzaken, wat is daarvan het effect op het bedrijf als je naar 2007 en 2008 kijkt?

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

Ik denk, Nicole, dat de wisselkoersen ongeveer 2 punten bedroegen en we hadden -

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Medische producten had ook een afstoting.

---

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

1 punt voor de afstoting. Dat was volgens mij een deel van Instrumentarium dat we dit jaar hebben verkocht, het bedrijf voor röntgenapparatuur voor tandheelkunde. En als je naar de voorgestelde gezondheidszorgwet kijkt, is deze voornamelijk patiëntgericht. Deze bedrijfstak heeft de afgelopen jaren voor ons niet echt goed gepresteerd.

Dus als we naar onze backlog voor diagnostische instrumenten kijken, en naar de wereldeconomie, verwachten we nog steeds een toekomstige winst van rond de 5%.

---

**Nicole Parent - Credit Suisse First Boston - Analyst**

Goed, dank je wel.

---

**Operator**

Dave Bleustein van UBS.

---

**Dave Bleustein - UBS - Analyst**

Kun je mij meer inzicht geven in de variabiliteit van het belastingtarief voor GE Capital? En misschien wat duidelijker aangeven wat de belastinglocaties zijn waar deze inkomsten worden verdiend.

---

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Wat betreft de variabiliteit in het tarief: dit was 11% voor het hele jaar en dit lag op schema. We hadden 12% cumulatief aan het einde van het derde kwartaal. Er was dus niet veel variatie in het vierde kwartaal. We profiteerden in het kwartaal van enkele gestructureerde transacties voor commerciële financiering. Daarnaast wordt de variatie vooral veroorzaakt door de continue herinvestering van onze buitenlandse winst voor een lager tarief dan de Amerikaanse belastingtarieven.

---

**Dave Bleustein - UBS - Analyst**

Oké. Heb je voor GE Capital 6,6% berekend voor het vierde kwartaal?

---

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Nee, 7,1%.

---

**Dave Bleustein - UBS - Analyst**

Oké, 7,1. Waarom is het belastingtarief in 2006 dan hoger?

---

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Welnu, er zijn enkele factoren – je herinnert je nog wel dat we in 2005 veel eenmalig voordeel behaalden van de American Jobs Creation Act in de luchtvaartleasector. Dit is van invloed geweest op de tarieven voor Capital en GECIS. Dit voordeel komt in 2006 niet terug.

We hebben wel een continu voordeel van onze leaseactiviteiten, maar de eenmalige transfers worden niet herhaald. We hadden ook enkele eenmalige transacties in commerciële financiering in Europa die niet terug zullen komen. Dat zijn de twee belangrijkste factoren.

**Dave Bleustein - UBS - Analyst**

Oké, prima. Bedankt.

**Operator**

Deane Dray van Goldman Sachs.

**Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst**

Ik heb geen vraag over belastingen. Ik wilde vragen wat het potentieel is van GE om haar blootstelling aan kernenergie uit te breiden, en wat de kansen daar zijn op de korte en lange termijn. Kunnen hierdoor potentiële conflicten ontstaan met de SRI-groepen? Of speelt dat probleem niet?

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

Zoals ik al zei, Deane, kunnen we niet ingaan op potentiële transacties. We houden ons met de tegenwoordige tijd van het bedrijf bezig. Het is een goed en gezond bedrijf. In ons bestaand bedrijf herinvesteren we weer in nieuw technologie. Dus ongeacht de toekomst zijn we tevreden over de positie in kernenergie die we momenteel hebben. Daarnaast kan ik niets zeggen over potentiële transacties.

**Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst**

Dat begrijp ik. Dan gaan binnenkort op NBC de Olympische spelen van start – kun je iets zeggen over de economische aspecten en de invloed hiervan op het eerste kwartaal? En wat zijn de mogelijke cross-sellingkansen voor deze Olympische spelen?

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

We schatten, Deane, dat de omzet van de Olympische spelen in het eerste kwartaal tussen de 650 en 750 voor het kwartaal zal liggen. Voor NBC in totaal wordt verwacht dat ze quitte spelen. Ook kan ik hierover zeggen dat voor het belangrijkste sponsorprogramma de incrementele winst voor Turijn laag was, vermoedelijk tussen de \$50 en \$100 miljoen. Op het moment dat we naar Peking gaan, zal deze echter ergens tussen de 500 miljoen en de 1 miljard liggen. Aan Turijn begonnen we later. Aan Peking zijn we echter al volop bezig.

**Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst**

Dus dit is meer een omzetkans dan een kans op marginale winst?

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

Precies. Hierbij heb ik het over de verkoop. Ik heb het hier over zaken als draagbare stroomgeneratoren, modulaire huisvesting, preventieve gezondheidszorg, draagbare apparatuur en dergelijke.

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

En over het algemeen is dit, inclusief alle gelieerde bijdragen en de subabonnementsgelden die we krijgen in de jaren dat er geen Olympische spelen zijn, een zeer winstgevend franchise voor ons.

**Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst**

Goed, dank je wel.

**Operator**

Robert McCarthy, CIBC World Markets.

**Robert McCarthy - CIBC World Markets - Analyst.**

Kun je iets meer vertellen over de zwakke positie van kunststoffen in Europa? Is er een specifieke eindmarkt die daar invloed op had?

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

Wat ik hierover wil zeggen, Rob, is dat de onderliggende economische groei in Europa helemaal niet zo slecht is. Omdat we de groei hebben gestimuleerd of op de inflatie in kunststoffen hebben gereageerd, hebben we vooral sterk de nadruk gelegd op het in stand houden van de marges. Dus ik heb het gevoel dat we mogelijk een klein marktaandeel zijn kwijtgeraakt in het vierde kwartaal in Europa.

Ik denk dat de onderliggende groei in Europa redelijk consistent is geweest met wat we in het hele jaar hebben gezien, in termen van de auto-industrie en soortgelijke branches. De bedrijfsvoering in de VS was solide, consistent met wat we hier zien, 5%. En China blijft goed presteren.

**Robert McCarthy - CIBC World Markets - Analyst.**

Oké. En dan over het aantal verkoopdagen, sorry, hoe moeten we de vijf leveringsdagen minder in het kwartaal bekijken? Had deze factor in feite effect op het eerste kwartaal? Waren er in dat kwartaal meer leveringsdagen?

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

Dat klopt.

**Robert McCarthy - CIBC World Markets - Analyst.**

En was die factor vermoedelijk van invloed op het percentage organische groei in dat kwartaal?

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Deze was van invloed op de algemene V voor de omzet, ja. Absoluut.

**Robert McCarthy - CIBC World Markets - Analyst.**

(meerdere sprekers) denk daar eens over na in termen van het eerste kwartaal.

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Daarom kunnen we het beste alleen kijken aan de cijfers voor het hele jaar.

**Robert McCarthy - CIBC World Markets - Analyst.**

Hartelijk dank voor uw tijd, heren.

**Operator**

Peter Nesvold van Bear Stearns.

**Peter Nesvold - Bear Stearns - Analyst**

Eerst een korte vraag over kapitaal. Bij kapitaaloplossingen en onroerend goed leek er minstens een klein verschil te zijn tussen volume en omzetgroei. Je gaf voor een deel hiervan als oorzaak de wisselkoers aan en mogelijk enige afstotingen van activa.

Kun je ten eerste iets specifieker vertellen op welke punten je iets meer op de zekerheidsstellingsmarkt leunt? En ten tweede, wat is de grootte van het effect op de financiën?

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Welnu, feitelijk bedraagt de winst op zekerheidsstelling in commerciële financiering in het vierde kwartaal van 2005 ongeveer \$29 miljoen. Deze daalde \$50 miljoen vergeleken met het vierde kwartaal van 2004. Dus dit is opnieuw een dynamiek in het kwartaal. Er was minder winst en er werden minder activa verkocht in de bedrijfstak. Ik denk dat we hier een redelijk stabiele positie hebben, Peter.

**Peter Nesvold - Bear Stearns - Analyst**

Oké.

**Ann Duignan - Bear Stearns - Analyst**

En nog een extra vraag van Ann Duignan, bedankt. Ik wilde nog iets vragen over de luchtvaart. Heb je al een mixverschuiving meegemaakt vanwege de kracht van OEM-assemblage? Of zullen we in 2006 een grotere verschuiving gaan zien naar OEM-producten? En wat zal het effect hiervan zijn op de winst?

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

Ja, ik zou inderdaad zeggen dat er volgend jaar een grotere verschuiving naar OEM zal plaatsvinden. Dus ik voorspel dat we veel meer omzet zullen behalen en dat de groei van het percentage operationele winst minder zal zijn, omdat service als percentage van het totaal minder zal zijn. Maar de operationele winst zal nog wel blijven groeien door de productiviteit en andere onderdelen. Maar voor 2006 en 2007 en later verwachten we een hogere verkoop van producten.

**Ann Duignan - Bear Stearns - Analyst**

Oké, dank je wel.

**Operator**

John Inch van Merrill Lynch.

**John Inch - Merrill Lynch - Analyst**

Keith, welke stappen moeten we nemen om het verschil tussen de industriële omzetgroei van 4% in het kwartaal vergeleken met de 8% die je noemde, te overbruggen? Zoals wisselkoersen of afstotingen?

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Voor het gehele bedrijf?



---

**Robert McCarthy - CIBC World Markets - Analyst.**

Alleen voor het industriële bedrijf.

---

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Voor het industriële bedrijf heb ik geen organische stappen, John. Ik zal dat voor je moeten uitzoeken.

---

**John Inch - Merrill Lynch - Analyst**

Weet je het ongeveer? Ik probeer me er alleen een beeld van te vormen. Ik dacht bijvoorbeeld dat jullie half december verwachtten dat de totale omzet ongeveer boven de 42 zou uitkomen. Dus hij is iets hoger. Ik ben gewoon nieuwsgierig hoe groot de invloed van bijvoorbeeld de wisselkoersen hierop was.

---

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

De invloed van de wisselkoersen was ongeveer 1 punt ten gunste van de industrie. Ik denk dat de prijscompensatie een belangrijkere factor was voor het industriële segment. Het gaat misschien wel om enkele honderden miljoenen dollar aan kunststoffen die we niet hebben kunnen verdienen.

---

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

John, dit is vermoedelijk ongeveer \$1 miljard. Het gaat om 3 of 400 miljoen als gevolg van wisselkoersen. Vermoedelijk wel, en ik heb het nu over het bedrijf als geheel, John. Het is vermoedelijk ongeveer \$400 of \$500 miljoen door lagere activavervakopen en financiële diensten. De rest is dan kunststoffen. Dus dit waren aan het einde van het jaar vermoedelijk de factoren die de omzetgroei positief en negatief hebben beïnvloed.

---

**John Inch - Merrill Lynch - Analyst**

Nog een vraag over commerciële financiering, sorry als je dit al hebt genoemd, maar hoe kom je aan 5,2 dit jaar versus 6,8 vorig jaar? Wat is het verschil?

En wat gebeurt er in deze regel met bedrijfsonderdelen en eliminaties? Wordt hier iets van het ene naar het andere kader verschoven?

---

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Ik denk dat dit mogelijk de gestaakte activiteiten zijn. We haalden overige verzekeringen uit commerciële financiering, en dat staat nu bij bedrijfsvoering, John. Dus ik denk dat dat de oorzaak is van het grote verschil.

---

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

Dat is de afvoer.

---

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

In feite is het dus [42,90] vergeleken met [40,49] volgend jaar.

---

**John Inch - Merrill Lynch - Analyst**

Oké, prima.

---

**Operator**

Don MacDougall van Banc of America Securities.

---

**Don MacDougall - Banc of America Securities - Analyst**

Ik wilde nog even doorgaan op de vraag van John, zodat ik zeker weet dat ik de situatie begrijp. Ik dacht namelijk dat jullie in december de totale omzet van het bedrijf hadden opgevoerd tot ongeveer \$151 miljard. We zijn uitgekomen op net onder de 150. Dat verschil van een miljard dollar, en de genoemde wisselkoersen, financiële diensten en kunststoffen, is dat allemaal in de laatste twee weken van december gebeurd?

---

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

Nee, aan het eind van het jaar weten we nooit precies op welk moment de wisselkoersen effect hebben en wat de verkoop van activa oplevert. Het moeilijkste voor ons om te voorspellen is waar de winst van financiële dienstverlening terecht komt. Dus daar wordt het grootste deel van de volatiliteit door veroorzaakt.

---

**Don MacDougall - Banc of America Securities - Analyst**

Oké, en als ik naar het eerste kwartaal kijk, Jeff, gaven jullie de suggestie dat het 15 tot 21% per jaar zou zijn. Dat is wel iets toekomstgerichter dan we van GE gewend zijn. Misschien kun je ons een idee geven waar dat extra vertrouwen vandaan komt.

---

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

Als je zowel naar infrastructuur, services en de financiële dienstverlening kijkt, hebben we vooral backlog opgebouwd. Dus we leveren nu uit de backlog. Het geeft ons een goed vertrouwen en een zeer goed beeld van de vooruitzichten voor het jaar.

---

**Don MacDougall - Banc of America Securities - Analyst**

Nog een laatste vraag, Jeff, of eigenlijk aan Don. De prijscompensatie voor kunststoffen waarover je het had, vindt die aan het einde van het jaar plaats? Met andere woorden, heb je het volume al opgegeven? Omdat je denkt dat er meer kansen zijn voor gunstige prijzen. Of is dat iets dat we vaker te zien krijgen in 2006?

---

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

Volgens mij, Don, is het een bedrijfstak met veel volatiliteit, vanuit het standpunt van aardgas en benzeen. We hebben er vertrouwen in dat we benzeen goed onder controle hebben. Aardgas is echter in prijs gestegen in het vierde kwartaal van het jaar. We hebben de prijzen opnieuw verhoogd om deze prijsverhoging te compenseren. Dus dat is vermoedelijk een van de zaken waarmee we rekening moeten blijven houden, maar we hebben dit goed onder controle.

---

**Don MacDougall - Banc of America Securities - Analyst**

Hartelijk bedankt.

---

**Operator**

Scott Davis van Morgan Stanley.

---

**Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst**

Ik wilde graag even worden bijgepraat over de aankoopstrategie voor 2006. Ik denk dat de reden voor deze vraag ligt bij de overeenkomst met Arden Realty die je ongeveer een maand geleden aankondigde. Deze was wel iets groter en ook wel iets prijziger dan de aankopen waarover je het in het verleden hebt gehad. Dus misschien kunnen we een update en enige achtergrondinformatie hierover krijgen. Ten eerste, waarom Arden, en vooral, waarom voor deze prijs? En wat kunnen we in 2006 op dit gebied verwachten?

---

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

Scott, wat betreft de industrie, we hebben het nog steeds over \$3 tot \$5 miljard per jaar voor onderdelen die in de strategie passen en een goed rendement hebben. In de financiële dienstverlening streven we naar wereldwijde groei.

In onroerend goed hebben we in de loop van de tijd activa verkocht en activa toegevoegd. Toen we Arden bestudeerden, hadden we het gevoel dat dit ons een goed platform zou geven voor Zuid-California en dat we daarop verder konden bouwen.

Wanneer je naar de transactie kijkt, verkochten we ook ongeveer 20% van de objecten voor een hogere prijs dan die we hebben betaald voor het bedrijf in het algemeen. Dus ik denk dat dat best een goede inschatting is dat we geen slechte prijs hebben gekregen als je kijkt naar onroerend goed in het algemeen.

Dus we willen de activa van commerciële financiering dit jaar met 8 tot 10% verhogen. Dat is onze bedoeling hiermee. Ik denk dat er vermoedelijk iets meer buiten de Verenigde Staten zal liggen dan in de Verenigde Staten, maar ik denk dat die kans er voor ons ligt.

---

**Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst**

Oké, en nu een tweede vraag die hier niets mee te maken heeft: het terugkopen van de aandelen voor 2006 voor \$7 tot \$9 miljard dollar: wanneer schatten jullie dat we uiteindelijk in staat zullen zijn het aantal aandelen te verminderen? Ik bedoel, hoeveel spoeling verwacht je door opties en toezeggingen van aandelen?

---

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

Scott, heb je niet kunnen horen wat Keith hierover heeft gezegd?

---

**Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst**

Blijkbaar.

---

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Sorry, Scott. Laten we snel even ruilen met Bill. We gaan 7 tot 9 miljard terugkopen, en dit zal het aantal aandelen voor het jaar gemiddeld met 1,5 punt verlagen.

---

**Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst**

Oké. Prima. Bedankt.

---

**Operator**

Tony Boase van A.G. Edwards.

---

**Tony Boase - A.G. Edwards - Analyst**

Ik wilde graag enige opheldering over de vijf dagen minder. Je zei dat wat betreft de orders voor het kwartaal, deze volgens mij met 6% waren gestegen voor het hele bedrijf. Wanneer je corrigeert voor vijf dagen minder, wat zou dat dan zijn geweest?

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Dus het percentage inclusief een correctie voor dat effect. Dat is een ADOR.

**Tony Boase - A.G. Edwards - Analyst**

Oké, is dat een ADOR? Wat betreft de flow ziet het ernaar uit dat orders een trend naar beneden hebben in de afgelopen kwartalen, 5% in het derde kwartaal en nu 3% in het vierde kwartaal. Is het nemen van initiatief alleen een probleem bij de kunststoffen of is er nog iets anders aan de hand dat hierop van invloed kan zijn?

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

Zoals ik al zei, Tony, gaat het met de economie redelijk goed. Ik denk dat het even goed van kunststoffen kan afhangen als van andere factoren in die bedrijfstak. In praktisch al deze bedrijfstakken zijn we steeds bezig geweest met de prijzen en dit is te zien aan de marges, vooral bij consumenten en industrieel.

Dus ik zou er, in termen van de bredere economische ontwikkelingen, niet te veel betekenis aan hechten. Ik denk dat dit het hele jaar redelijk consistent is.

**Tony Boase - A.G. Edwards - Analyst**

Ik heb nog een vraag over de voorziening voor verliezen. Deze kwam uit op [8,86] voor het kwartaal. Dat lijkt een beetje laag, gezien het feit dat achterstallige betalingen sinds het derde kwartaal niet echt veel zijn veranderd.

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

(technische storing) per jaar als je je dat nog herinnert (technische storing)

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

Tony, ben je er nog?

**Tony Boase - A.G. Edwards - Analyst**

Ik ben er nog, maar ik heb het antwoord niet gehoord.

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

Het lijkt er op dat we hier een probleem hebben met onze microfoons. Een ogenblikje.

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Sorry, ik heb weer even met Bill geruild. Tony, wanneer je naar de voorzieningen per jaar kijkt, bedroegen het afgelopen jaar, het vierde kwartaal, de specifieke reserves \$260 miljoen voor USAir, ATA en ACA. En dat is meer dan genoeg voor het hele verschil tussen de voorzieningen per jaar. We hadden grote reserves die we vorig jaar voor deze specifieke accounts hebben toegevoegd, en we hoefden dat dit jaar niet opnieuw te doen.

---

**Tony Boase - A.G. Edwards - Analyst**

Dus het is beter om naar alle jaren te kijken dan naar elk jaar apart.

---

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Ik denk dat je beter naar de cijfers voor het hele jaar kunt kijken.

---

**Tony Boase - A.G. Edwards - Analyst**

Oké, bedankt.

---

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

De laatste vraag.

---

**Operator**

Nicole Parent van Credit Suisse First Boston.

---

**Nicole Parent - Credit Suisse First Boston - Analyst**

Nog twee extra vragen. De ene gaat over de opsplitsing van energie in apparaturomzet en service. Je gaf ons het aantal orders.

De tweede vraag is wat de verkoop en winst van water waren in het kwartaal.

---

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Voor water hadden we een omzet van ongeveer 480, een stijging van 17%. De operationele winst bedroeg ongeveer 36 miljoen. Bill geeft je de opsplitsing voor apparatuur en services voor energie. Die heb ik hier niet.

---

**Nicole Parent - Credit Suisse First Boston - Analyst**

Oké, weet je hoeveel turbines er in het kwartaal zijn geleverd?

---

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Ja, turbines was –

---

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

Weet je hoeveel?

---

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Ongeveer 34. JoAnna?

20 januari 2006 / 8:30 AM, GE – General Electric Cijfers vierde kwartaal 2005

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

Ja zoiets, ja.

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Een ogenblikje. Hier heb ik het al. Ik heb er 34 vergeleken met 28 vorig jaar, Nicole.

**Nicole Parent - Credit Suisse First Boston - Analyst**

Oké. Hartelijk bedankt.

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

Ik denk dat we er in 2006 ongeveer 130 zullen hebben.

**Keith Sherin - General Electric Company - SVP Finance en CFO**

Dat is 130 voor het jaar, ja.

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

Met in het eerste kwartaal ongeveer 22, en dat zal in de loop van het jaar groeien.

**Nicole Parent - Credit Suisse First Boston - Analyst**

Hartelijk bedankt.

**Bill Cary - General Electric Company -- VP Corporate Investor Communications**

Oké, Rachel, hartelijk dank voor de vragen en iedereen bedankt voor het inbellen vandaag. Sorry voor de problemen met het geluid hier. Hopelijk kon iedereen alle vragen verstaan. Natuurlijk zal er later vandaag een versie op papier beschikbaar zijn.

JoAnna en ik zijn de hele dag aanwezig voor het geval er iemand nog meer vragen wil stellen. Aarzel niet om ons te bellen. En dan sluiten we nu de vergadering. Hartelijk dank.

**Operator**

Dames en heren, hiermee sluit ik deze telefonische vergadering. Hartelijk dank voor uw deelname vandaag. U kunt nu de verbinding verbreken. Een fijne dag gewenst.

**AFWIJZING VAN AANSPRAKELIJKHEID**

Thomson Financial behoudt zich het recht voor wijzigingen aan te brengen in documenten, inhoud of andere informatie op deze website zonder de verplichting enige persoon van deze wijzigingen op de hoogte te brengen.

In de telefonische vergaderingen waarop de transcripties zijn gebaseerd, geven bedrijven mogelijk vooruitzichten of geven anderszins toekomstgerichte verklaringen uit over uiteenlopende zaken. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen zijn gebaseerd op huidige verwachtingen en houden risico's en onzekerheden in. Actuele resultaten kunnen aanzienlijk afwijken van de resultaten die in dergelijke toekomstgerichte verklaringen worden vermeld en die zijn gebaseerd op een aantal belangrijke factoren en risico's, die specifiek worden vermeld in de meest recente SEC-rapporten van deze bedrijven. Hoewel de bedrijven mogelijk aangeven en van mening kunnen zijn dat de veronderstellingen die ten grondslag liggen aan de toekomstgerichte verklaringen redelijk zijn, kan toch elk van deze veronderstellingen onjuist of onnauwkeurig blijken en daarom kan er geen garantie worden gegeven dat de resultaten die in dergelijke toekomstgerichte verklaringen worden gegeven, ook daadwerkelijk worden gerealiseerd.

DE INFORMATIE IN TRANSCRIPTIES IS EEN TEKSTUELE WEERGAVE VAN DE DESBETREFFENDE TELEFONISCHE VERGADERING VAN HET BEDRIJF EN HOEWEL DE GROOTST MOGELIJKE INSPANNINGEN WORDEN VERRICHT OM EEN ACCURATE TRANSCRIPTIE TE MAKEN, KUNNEN ER FOUTEN, WEGLATINGEN OF ONNAUWKEURIGHEDEN IN HET VERSLAG VAN DE INHOUD VAN DE TELEFONISCHE VERGADERINGEN VOORKOMEN. THOMSON FINANCIAL OF HET TOEPASSELIJKE BEDRIJF STELLEN ZICH OP GEEN ENKELE WIJZE AANSPRAKELIJK VOOR 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 HET DESBETREFFENDE BEDRIJF EN DE SEC-RAPPORTEN VAN HET DESBETREFFENDE BEDRIJF ZELF DOOR TE NEMEN ALVORENS INVESTERINGS- OF ANDERE BESLISSINGEN TE NEMEN.

© 2005, Thomson StreetEvents Alle rechten voorbehouden.