



Transcriptie van telefonische vergadering

GE - General Electric - winstcijfers eerste kwartaal 2007

Datum/tijdstip: 13 april 2007 / 8:30AM EST

"De resultaten zijn voorlopig en ongecontroleerd. "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," "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 april 2007 13. 2007 / 8:30 AM, GE - General Electric winstcijfers eerste kwartaal 2007

DEELNEMERS GENERAL ELECTRIC**Dan Janki***General Electric Company – Vice-president Investor Communications***Jeff Immelt***General Electric Company – Voorzitter en CEO***John Rice***General Electric Company – Vice-voorzitter, President & CEO GE Infrastructure***Keith Sherin***General Electric Company – SVP Finance en CFO***Mark Begor***GE Money-Americas – President en CEO***OVERIGE DEELNEMERS****Nicole Parent***Credit Suisse - Analyst***Bob Cornell***Lehman Brothers - Analyst***Jeffrey Sprague***Citigroup - Analyst***Deane Dray***Goldman Sachs - Analyst***Steve Tusa***JPMorgan - Analyst***Scott Davis***Morgan Stanley - Analyst***David Bleustein***UBS - Analyst***Ann Duignan***Bear Stearns - Analyst***Peter Nesvold***Bear Stearns - Analyst***Robert McCarthy***Banc of America Securities - Analyst***Chris Kotowicz***A.G. Edwards - Analyst***PRESENTATIE****Telefoniste**

Goedemorgen dames en heren. Welkom bij de telefonische vergadering van General Electric over de winstcijfers van het eerste kwartaal van 2007. Op dit ogenblik kunnen alle deelnemers uitsluitend luisteren. Mijn naam is Carol en ik coördineer vandaag de vergadering. (INSTRUCTIES VAN DE OPERATOR) Ik wil u eraan herinneren dat deze vergadering wordt opgenomen. Nu geef ik graag het woord aan uw gastheer voor de vergadering van vandaag, Dan Janki, vice-president Investor Communications. Ga uw gang, meneer.

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

Dank je, Carol. Ik wil iedereen van harte welkom heten op de telefonische vergadering over de winstcijfers van het eerste kwartaal. Hopelijk heeft u ons persbericht met onze financiële informatie gezien dat vanochtend om 06.30 uur is uitgegaan. Deze is samen met de presentatie van vandaag beschikbaar op onze website www.GE.com/investor.

De presentatie van vandaag bevat vooruitzichten. De presentatie is gebaseerd op het economische klimaat van vandaag, dat aan verandering onderhevig is. Vandaag zullen we aandacht besteden aan de bedrijfsvoering en de winstcijfers van het eerste kwartaal en het vooruitzicht op het tweede kwartaal. Daarvoor zijn onze voorzitter en CEO, Jeff Immelt, en onze senior vice-president en CFO, Keith Sherin, aanwezig. We hebben ook John Rice in ons midden, de vice-voorzitter en CEO van GE Infrastructure, en Mark Begor, de senior vice-president en CEO van GE Money-Americas. Ik zou daarom nu graag het woord geven aan Jeff om de spits af te bijten.

Jeff Immelt - General Electric Company- Voorzitter en CEO

Bedankt, Dan. Dank je. Goedemorgen allemaal. Voordat we beginnen, wil ik vier algemene punten maken over het bedrijf. De eerste is de brede macht van GE, geleid door Infrastructure. Als u vandaag de dag kijkt naar Infrastructure, dan denk ik dat we in de vroege fase zitten van een lange doorlopende periode waarin we een hoge zichtbaarheid hebben, brede technologieën en een goede wereldpositie, waardoor de marges in orderachterstand en apparatuur stijgen, en lange-termijn serviceovereenkomsten die de komende 10 of 15 jaar overbruggen. We zitten bij Infrastructure in de eerste inning van een spel van negen innings. Wat u in dit kwartaal zag, zal een zeer herhalend karakter hebben. Het is breder en dieper dan de situatie eind jaren negentig met de gasturbines in de Verenigde Staten.

Ten tweede hadden we in het kwartaal een aantal drempels. We hadden WMC waar Mark het over zal hebben. We hadden een stop van een van onze diensten in OEC, Healthcare. Ons doel in het eerste kwartaal was om dit achter ons te laten en door te gaan met de rest van het jaar.

Ondanks deze drempels leverden we een hoge kwaliteitsgroei van 10% in winst per aandeel. Onze segmentwinst steeg met 13%. De organische inkomsten stegen met 8%. We hadden een uitbreiding van minstens 100 basispunten van het rendement op het totale vermogen in marges. We hadden een winst die gecompenseerd werd door de herstructurering, en het belastingtarief was volgens de verwachting.

Het laatste punt dat ik wil maken is dat als je nadenkt over GE in 2007, dan zijn we een veilige en betrouwbare groeionderneming, die een winstgroei van 10% tot 12% zal leveren met een hoge zichtbaarheid, feitelijk gebaseerd op de sterke punten van het bedrijfsmodel.

Het economische klimaat van vandaag is hetzelfde als het klimaat dat we zagen aan het begin van het jaar in onze vergadering in december. De groei op wereldniveau houdt aan. We denken dat de wereldmarkten redelijk sterk zijn. De servicegroei is nog steeds goed. CapEx niveleert in de lage enkelvoudige cijfers. De huizenmarkt blijft een uitdaging. Dus als we denken aan groei op wereldniveau, is het min of meer, met de positieve en negatieve invloeden, wat we verwachtten te zien aan het begin van het jaar.

De macrowaardestuwings zijn zelfs nog robuuster. Markten in ontwikkeling zijn erg sterk. De investering in infrastructuur blijft. Hogere energieprijzen drijven de herinvesteringen van de klant. Onze programma's voor het economische klimaat zijn uitstekend. Dus we zien echte kracht hier.

Het margeklimaat is precies zoals we verwacht hadden. Materiaalprijsen zijn hoog, maar dat hebben we ingecalculeerd. We drijven de prijzen in een groot aantal van onze lange-cyclus bedrijven. De liquiditeit is hoog. We hebben te maken met onze concurrentie hier, maar dat valt allemaal binnen de verwachting.

Dus wat 2007 betreft zitten we op wereldniveau goed in het zadel. Onze prijsbeweging loopt voor op de inflatie. We drijven de productiviteit en de marges. We hebben over het algemeen het idee dat het klimaat naar verwachting is.

Zoals te zien is in de belangrijkste prestatiecijfers waar we het elk kwartaal over hebben, en we zullen op de orders gedetailleerder ingaan, zijn de orders gestegen met 3%, maar we hebben een aanzienlijke orderachterstand opgebouwd, voornamelijk in ons Major Equipment-segment. We hadden een organische groei van 8%, een inkomstengroei van 6% en een activagroei van 22%. De stijging van de winst per aandeel van 10% was volgens schema.

Ons rendement op het totale vermogen is naar verwachting gestegen met 100 basispunten. De bedrijfswinst van Industrial steeg met 130 basispunten op een segmentwinstbasis. Onze winstkwaliteit was hoog. De cashflow nam toe met 10%. Nogmaals, we gaan een goede start maken met de cashflow voor dit jaar.

De vier punten waar we het regelmatig over hebben in onze langetermijnstrategie is om eerst te investeren in leiderschapsbedrijven. Zoals ik al zei waren Infrastructure en Commercial Finance sterk, NBC was herstellende. We hebben wat overnames in Commercial Finance aangekondigd die ons bedrijf zullen versterken, namelijk PHH en Sanyo.

De herschikking waar we het eerder dit jaar over hadden ligt op schema. Ik zal hier later nog verder op ingaan in de presentatie met Vetco Gray, Abbott, Smiths en het staken van de activiteiten van Plastics.

De uitvoering was solide. De segmentwinst is met 13% gestegen. Zoals ik al eerder zei, een flinke toename van de bedrijfswinst, van het rendement op het totale vermogen en van de cashflow. Nogmaals, als u denkt aan de tegenwind die we zagen in Healthcare, GE Money en Plastics, al die dingen hebben we in het eerste kwartaal aangekaart; en we zullen het gedurende het jaar achter ons laten. We verwachten nog steeds een uitstekend jaar te hebben in GE Money en Healthcare.

Groei als een proces is in werking gezet. Ons organisch groeipercentage bleef sterk. De service-inkomsten stegen met 10%. CSA's staan nu op \$94 miljard. Groei in ontwikkelingslanden was 14%. De dingen waar we het over gehad hebben, zoals groei als proces, werken echt goed voor ons nu in dit klimaat.

Tot slot, voor het team: we zijn trots op het GE-team. We hebben weer de Fortune Most Admired gewonnen, dus we hebben het idee dat we een sterk team hebben. We hebben sterke initiatieven. De economie is naar verwachting, en we hebben een heel goed gevoel over hoe het bedrijf is gepositioneerd.

Hiermee wil ik graag het woord geven aan John Rice die u wat hoogtepunten zal geven over Infrastructure.

John Rice – General Electric Company– Vice-voorzitter, President & CEO GE Infrastructure

Jeff stipte de macrocontext al aan. Maar zoals te zien is bij de apparatuurorders in de orderachterstand, hadden we een geweldig kwartaal, wat flink bijdroeg aan onze orderachterstand. Orders overtroffen de verschepingen met 50%; de orderachterstand steeg met 32% in het kwartaal, wat sinds de laatste vijf kwartalen een zeer significante knaller is.

Zoals te zien is onder de dekkingen, zagen we de sterke punten in daadwerkelijk al onze bedrijven. Energy boekte orders voor 33 gasturbines in het kwartaal. 80% van deze orders waren internationaal, inclusief meer units naar Saoedi-Arabië, en het afronden van de grote order die we in het vierde kwartaal van het vorige jaar in Egypte geboekt hebben. Echt breed over de hele linie.

Aeroderivative producten werden in een aantal verschillende landen besteld. In Aviation zagen we bedrijven van Lufthansa, de Emiraten, Qatar en Korea. Oil & Gas boekte \$1 miljard aan apparatuurorders, een stijging van 12% van het eerste kwartaal in 2006; ongeveer \$800 miljoen daarvan was in het Midden-Oosten en Afrika. Dus wederom een goede groei op wereldniveau over de hele linie.

Interessant is dat we meer actie beginnen te zien in Energy in de Verenigde Staten wat betreft inlichtingen. Dat manifesteert zich eerst in het Aeroderivative product zelf, wat normaal een goede indicator is dat er meer macht aankomt. Dus het bedrijf is al met al erg sterk en we hadden een geweldig kwartaal. Ik geef nu het woord aan Keith, die zal ingaan op de orders.

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

John, bedankt. Het is een geweldige inleiding voor het totale aantal orders. Wat betreft de eindcijfers van het eerste kwartaal hadden we een totaal aantal orders van \$23,6 miljard, een stijging van 3%. De eindcijfers zijn lager dan die van vorig jaar wat het groeipercentage betreft. Er zijn echter een aantal dingen die ik wil aangeven terwijl ik de cijfers bespreek.

Ten eerste, het absolute niveau van de orders blijft extreem sterk. U kunt dat zien aan wat John u liet zien bij de orderachterstand, en ik zal u daar een aantal voorbeelden van geven. Ten tweede is het vooruitzicht eveneens erg sterk. Ik denk dat orders een zeer solide indicator schetsen voor GE, en ik zal de onderdelen met u bespreken.

Aan de linkerkant ziet u Major Equipment. De orders waren \$10,8 miljard in het eerste kwartaal. U kunt een V-% zien dat gedaald is met 2%. Elk kwartaal merk ik op dat deze orders van Major Equipment onrustig zijn. Vorig jaar in het eerste kwartaal hadden we voor \$11 miljard aan orders bij Major Equipment, een stijging van 67%. Het absolute niveau van orders waar we hier mee te maken hebben is fantastisch.

Zoals te zien is bij Aviation en Transportation, hadden ze beide moeilijke vergelijkingen. Slechts één order van Boeing vorig jaar voor de GE90 was voor \$1,8 miljard. Daarmee liepen we ongeveer de achterstand van 2005 in, dus dat herhaalde zich niet. Bij Transportation hadden we een order voor 300 locomotieven in China, en de vooruitzichten voor het jaar zijn fantastisch.

John dekte de orderachterstandkracht in Infrastructure met name. De orderachterstand is gestegen met meer dan 30% vergeleken met vorig jaar, we voegden \$5 miljard sinds het vierde kwartaal toe. Een manier om de onrust uit de aard van deze orders te halen is als je kijkt naar het voortschrijdende gemiddelde in het vierde kwartaal voor Major Equipment, want dit is gestegen met 18%.

Het laatste punt bij Major Equipment, als we vooruitkijken naar onze ordervoorspelling voor het tweede kwartaal, is het huidige vooruitzicht een groei van meer dan 20%.

In het midden, de Serviceorders op \$8,1 miljard, een stijging van 11%. Sterke dubbele cijfers, opnieuw gedreven door Aviation. U kunt zien dat het reservepercentage erg sterk was, een stijging van 36%.

Oil & Gas had een fantastisch kwartaal. Ze winnen in apparatuur, en daardoor wordt een geïnstalleerde basis gebouwd en groeien onze Servicemogelijkheden overal. CSA's presteren echt heel erg goed. Onze totale langetermijn contractuele 'Customized Service Agreement'-portefeuille met klanten bedraagt momenteel \$94 miljard, een stijging van 9%.

Energy daalde met 4% in het kwartaal. Dit werd voornamelijk gedreven door het feit dat een grote order voor nucleaire hervulling, die we vorig jaar in het eerste kwartaal hadden, niet herhaald wordt. De stijging met dubbele cijfers bij Services is een zeer goede indicator voor ons.

Aan de rechterkant kunt u zien dat het gemiddelde dagelijkse orderpercentage voor Flow gestegen is met 2%. C&I hadden zeer solide orders. Lighting en Industrial stegen met dubbele cijfers. Appliances was redelijk stabiel in het kwartaal.

Plastics daalde met 5%. We hadden niet alleen de aankondiging van de gestaakte activiteiten, we hebben ook wat herstructurering gedaan. Dat kan misschien wat impact op ons gehad hebben. Maar zowel prijs als volume heeft ons onder druk gezet in Plastics in het kwartaal.

Vervolgens had Security een kleine zwakte in de particuliere huisvesting. Maar zoals u kunt zien blijft het percentage, dat voortkomt uit de Flow gerelateerd aan Major Equipment en Services, afnemen hier, met dingen als de gestaakte activiteiten van Advanced Materials en GE Supply en, uiteindelijk, Plastics.

Dus over het algemeen een stijging van 3% voor de totale orders tegen redelijk pittige vergelijkbare winkelverkoop. Het absolute niveau van orders is enorm sterk. De toekomst ziet er goed uit. In de schatting voor het tweede kwartaal, zelfs met de voortdurende kracht van Major Equipment, worden de totale orders geschat op een stijging van meer dan 15% in het tweede kwartaal. We hebben dus een tamelijk goed gevoel over het vooruitzicht hier.

Nu volgt een evaluatie van de marges en achterstallige vorderingen voor onze Financial Services. Aan de linkerkant ziet u de marges. We laten u dit elk kwartaal zien. De blauwe balken vertegenwoordigen de netto-inkomsten, dus feitelijk onze inkomsten min de rente. Het is dus onze toegerekende waarde als percentage van de gemiddelde activa. De groene balken vertegenwoordigen de verliezen.

Dus zoals te zien is zijn de marges gedaald met ongeveer 14 basispunten jaar-op-jaar. We zien een aanhoudende geweldige liquiditeit op de markt, die de marges ietwat drukt. We kunnen dat compenseren – meer dan compenseren – met een aanhoudende activagroei. De voortzettingsmachine in Financial Services is erg sterk. Ik zal u de activagroei in het bedrijf laten zien.

We hebben een geweldige productiviteit. Een echte focus op herstructurering en vereenvoudiging levert aanhoudende winstgevendheid op.

Aan de rechterkant ziet u de achterstallige vorderingen van meer dan 30 dagen. De blauwe balken zijn GE Money. In het eerste kwartaal ziet u dat de achterstallige vorderingen van meer dan 30 dagen in GE Money is gestegen jaar-op-jaar met 5,48%. Het wordt volledig uitgelegd – meer dan alles wordt uitgelegd – door de achterstallige vorderingen in WMC. Mark zal daar verder op ingaan, ons Amerikaanse hypotheekbedrijf. Zonder WMC zijn de achterstallige vorderingen gedaald jaar-op-jaar.

Het staat niet in de grafiek, maar als u kijkt naar het Amerikaanse bedrijf, Marks bedrijf zonder WMC, zijn de achterstallige vorderingen tamelijk stabiel op 4,72% tegen 4,69% vorig jaar. We zien dus geen veranderingen in de kredietkwaliteit van de portefeuille op wereldniveau vanuit de achterstallige vorderingen.

Aan de kant van Commercial Finance wat betreft het financieren van de apparatuur, kunt u zien dat onze achterstallige vorderingen op historisch lage waarden blijven. Ik bedoel, op 1,26%, dit is een fantastische indicatie voor de kwaliteit van de portefeuille.

Hierna komen de marges van Industrial. We hebben een goed gevoel over de prestatie in het kwartaal hier. Aan de linkerkant ziet u een rapportage van onze historische marges. De totale marge van Industrial inclusief alles daalde van 11,5% naar 11,3%. Echter, zoals u weet, hadden we een winst in het kwartaal door de verkoop van onze aandelen Swiss Re; en we gebruikten die winst om de herstructurering en andere items te financieren. Het probleem met marges is dat de winst van de aandelen Swiss Re gerapporteerd is in Financial Services, en de kosten liggen voornamelijk in Industrial. De balk na correctie daar op 12,9% neemt de impact van de herstructurering en andere items uit de marges.

Ik zal u op de volgende pagina de details van onze herstructureringsactiviteiten laten zien, maar zonder dat zijn onze marges in totaal met 40 basispunten gestegen.

Aan de rechterkant staat denk ik een duidelijk kijk op de marges. De waardevermindering van onze gerapporteerde segmentresultaten hangt af hoe je ernaar kijkt. U kunt zien dat er een margegroei is van 130 punten. Geen impact van bedrijfsitems.

Onderaan, om u alle informatie te geven van hoe we presteren in de marges, geven we per bedrijf aan wat het margepercentage van vorig jaar was, wat het margepercentage van dit jaar is en een paar van de waardestuwers. Zoals u kunt zien had Infrastructure een geweldig kwartaal en stegen de marges van 15,2% naar 16%, een stijging van 0,8 punten. Het had een geweldig kwartaal wat betreft prijs en productiviteit. Het liet de marge stijgen met 80 basispunten ondanks het feit dat we dat fenomeen bleven houden waar de verschepingen van apparatuur meer dan twee keer het groeipercentage van de serviceverschepingen zijn. Dus de marges duidelijk lager bij apparatuur dan bij services, waardoor de marges neergehaald werden. Maar zelfs met dat, de prijs en de productiviteit en de goede prestatie in dat bedrijf, zijn we in staat om ze te laten stijgen met 80 basispunten, wat fantastisch is. En dat is een goede indicator voor de toekomst, duidelijk, als we die geïnstalleerde basis bouwen en we de mogelijkheid hebben om onze services daar te laten stijgen.

Industrial was gedaald. Het werd allemaal verklaard door Plastics. Ik zal dat over een paar pagina's behandelen.

Healthcare had een goede productiviteit waardoor het margepercentage opgedreven werd.

NBCU blijkt ook erg gunstig te zijn. Nogmaals, vorig jaar in het eerste kwartaal hadden we de Olympische Winterspelen in Torino, en er waren veel inkomsten zonder veel marge, dus dat is een correctie die gunstig is. Dan kunt u zien dat de bedrijfsimpact gelijk was met het totaal.

We zijn nu dus gefocust op productiviteit en vereenvoudiging. We liggen op schema voor meer dan 100 basispunten voor het totale jaar. En we investeren in herstructurering, wat goed zal zijn voor de toekomstige groei van de winstgevendheid. Ik heb dus een goed gevoel over de prestatie van de marges in het kwartaal.

Hierna volgt de herstructurering. We hebben u verteld dat we u meer informatie zouden geven over de herstructurering die we gedaan hebben, omdat we grote winst zullen hebben dit jaar. Ze zullen gecompenseerd worden - ze zullen de herstructurering en andere items financieren. Dus hier volgen de details.

Zoals u weet hadden we \$558 miljoen winst voor belasting uit Swiss Re. We hadden de impact van de verzekeringskwesie over het asbestoverschot in het eerste kwartaal, wat ingaat tegen het financieren met de winst.

We hebben ook \$354 miljoen aan herstructurering en andere heffingen en dat wordt op deze pagina gedetailleerd uitgelegd. Aan de linkerkant kunt u de bedragen zien gerelateerd aan elk bedrijf. Nogmaals, dit is in onze rapportering over bedrijfsitems en eliminaties; het zit niet in het bedrijf. Maar dit zijn de bedrijven aan wie deze voordelen gerelateerd zullen zijn in de toekomst.

Verder ziet u in het kader rechts de verschillende categorieën. Ik dacht dat ik misschien een paar van hen kon behandelen. Voetafdrukreducties. Bij de eerste hier, industriële gloeiing, hebben we echt gewerkt aan herstructurering en de vermindering van onze voetafdruk in Amerika rond gloeiing en het gaan naar lage-kosten-landen. We hadden voor ongeveer \$12 miljoen aan herstructurerings in het kwartaal, een impact op ongeveer 600 personeelsleden.

GE Money, u bent bekend met onze gesprekken over inkrimping in Japan, en Mark in zijn bedrijf, WMC, krimpt in Amerika. Ongeveer \$44 miljoen aan impact in het kwartaal, impact op ongeveer 875 personeelsleden.

Gedaald in kostenstructuurverbeteringen, Industrial die de backoffice opnieuw vormt. De backoffice in het gehele bedrijf wordt in onze vereenvoudiging opnieuw gevormd. \$16 miljoen in het kwartaal, 260 personeelsleden.

U bent bekend met NBCU, het netwerk 2.0, de kostenberekeningsacties die we hebben genomen om onze kostenstructuur hier te reduceren. We hadden wat van die activiteiten in het vierde kwartaal. We hadden er nog wat meer in het eerste kwartaal om verder te gaan met bedrijfsbeëindigingen. We hadden een overeenkomst om Hydro te beëindigen. Dat zal ons \$40 miljoen kosten en heeft dat ook gedaan in het kwartaal, en dat zal een impact hebben op ongeveer 1,500 personeelsleden als we de deal rond krijgen, hopelijk in het tweede kwartaal.

Dan andere items. We schreven eveneens de overnamemethode van administratieve verantwoording gerelateerd aan de afronding van Vetco Gray af. We hebben de herstructurering versneld. Alleen al in het kwartaal is de impact hier van het gefinancierde-itemsgemiddelde over een terugbetaling van ongeveer twee jaar en een personeelsvermindering van 3.900 mensen in werking of voltooid. Dus in totaal hebben we \$350 miljoen geïnvesteerd, en we gaan u dit elk kwartaal geven na een herstructurering. We geven u de details, laten zien waar het is en welke voordelen wij verwachten.

Nu volgen de geconsolideerde resultaten van het eerste kwartaal. Aan de linkerkant staat een samenvatting van een aanhoudende bedrijfsvoering. Gerapporteerde inkomsten van \$40,2 miljard, een stijging van 6%. Als u bijstelt voor de ontmantelingen van GE Supply en Advanced Materials en de impact van de Olympische Spelen, wat een impact heeft op de gerapporteerde inkomsten, zouden de inkomsten gestegen zijn met 11%. De grootste impact zit duidelijk in de Industrial-sales, een stijging van 7% na bijstelling voor deze items.

Winst van \$4,5 miljard, gestegen met 8%. Winst per aandeel \$0,44, een stijging van 10% op een basis van doorlopende activiteiten. Een punt op de groei Vs is dat onze herformulering van 2006 \$135 miljoen netto toevoegde aan het eerste kwartaal van 2006. Dus die impact is een positieve vorig jaar, en herhaalt zich dit jaar niet. Hierdoor dalen deze V's met 3 punten. Dus de winst zou gestegen zijn met 11% en de winst per aandeel zou gestegen met 13% als we dat niet hadden gehad.

Cashflow begon goed, en hierover zal ik meer vertellen op de volgende pagina.

Belastingen, ik weet dat jullie allemaal op zoek zijn naar een gedetailleerdere prognose van de belastingen. U kunt onze percentages voor het eerste kwartaal hier zien voor Industrial en Financial Services en de geconsolideerde. Feitelijk is er, zoals u weet, een nieuwe administratieve verantwoording prognose op belastingtarieven. Die wordt FIN48 genoemd, de administratieve verantwoording voor onzekere belastingposities. In het verleden kon ik u vertellen dat de percentages van het kwartaal tot op heden onze beste schattingen weerspiegelden voor het percentage van het hele jaar. Met FIN48 is dat veranderd. Dus met FIN48 kunnen we geen aanpassingen die gedaan zijn in een vorige periode opnemen in ons beraamde percentage voor het hele jaar.

Bijvoorbeeld, als we belastingregelingen getroffen hebben met de fiscus over voorgaande perioden, zouden we dat alleen in de periode waarin de regelingen getroffen werd moeten opnemen. Dus onze belastingtarieven in het kwartaal gaan meer fluctueren. Een voorbeeld hiervan, in het tweede of derde kwartaal--- u kunt zien dat het percentage voor Industrial 28% was in het eerste kwartaal. Als we een regeling hebben met de fiscus, en we hebben actief met hen samengewerkt aan zowel de controleperiode 2000 tot 2002 als die van 2003 tot 2005, zouden we een belastingtarief hebben bij Industrial dat zelfs onder de 20% zou kunnen fluctueren afhankelijk van wat de impact van de vorige periode was.

Dus ondanks dat denk ik dat het belangrijkste punt voor ons hier is dat onze prognose is dat ons geconsolideerde percentage voor het totale jaar naar verwachting 16% tot 17% zal zijn, ongeveer hetzelfde als vorig jaar.

Aan de rechterkant kunt u de bedrijfsresultaten zien. Infrastructure heeft een geweldig kwartaal achter de rug. Commercial Finance had ook een erg sterk kwartaal, beiden boven de prognose. Industrial iets onder de prognose, beïnvloed door Plastics. GE Money werd beïnvloed door WMC waar Mark het over zal hebben. Healthcare had een goed kwartaal, maar werd beïnvloed door zowel OEC als de *Deficit Reduction Act*, de wet op de terugbrenging van het overheidstekort (DRA), waarover later meer. NBC overtrof onze prognose.

Dus in het algemeen hadden we wat gemengde bedrijfsprestaties, zoals Jeff al zei. Maar de sterke punten maken de zwakke punten meer dan goed, en het laat echt de kracht van de GE-portefeuille zien.

Nu volgt cash. We zijn op weg naar een goede start van het jaar. Aan de linkerkant kunt u zien dat we \$7,4 miljard aan cashflow uit bedrijfsactiviteiten geleverd hebben. Het is gestegen met 10%. Het GECS-dividend is gestegen door de groei van het netto-inkomen, met een 40% regulier dividend, en ook door de opbrengst van de verkoop van zowel de aandelen Swiss Re en GE Life die we in het eerste kwartaal voltooiden.

De Industrial tariefcashflow is gestegen naar \$3,5 miljard, een stijging van 6% en naar verwachting voor het kwartaal.

Aan de rechterkant staat het verloop van het kassaldo. We begonnen het jaar met wat extra liquide middelen, wat feitelijk de voorfinanciering was voor Vetco, van \$4,5 miljard. De cashflow van de linkerkant voegen we toe. We hebben onze dividenden betaald. We hebben wat aandelen teruggekocht. We hebben wat bedrijfsinrichting gekocht. En we hadden de overname van Vetco gesloten in het kwartaal; een paar van de kleinere overnames, gestaakte activiteiten.

Toen hadden we een verandering in de schuld. Onze schulden zijn gestegen. Zoals u weet, moeten we genoeg geld bijeenbrengen om zowel de overname van Smiths als van Abbott te financieren. We eindigden het kwartaal met \$9 miljard aan liquide middelen. We hebben in totaal \$13 miljard nodig om beide deals te sluiten.

Dus we zijn op weg naar een solide start. We liggen op schema voor de \$24 miljard CFOA voor het jaar. En we zijn voorbereid om de overnames op een betekenisvolle manier te financieren.

Dus voordat ik verderga met de bedrijven in het bijzonder, is hier het vooruitzicht voor het tweede kwartaal. Over het algemeen is het profiel redelijk vergelijkbaar met het eerste kwartaal. We blijven sterk in Infrastructure, een stijging van meer dan 20%. Ook in Commercial Finance blijven we sterk. Industrial heeft een vergelijkbaar profiel met het eerste kwartaal, maar zou iets beter moeten zijn, maar dat laat ik u nog zien. GE Money stijgt met dubbele cijfers. Healthcare stijgt met 5% tot 10%. NBC Universal zet de verbetering voort.

Dus aan de rechterkant kunt u de totale bedrijfsschattingen zien, \$43 miljard aan inkomsten, een stijging van ongeveer 7%. Winst en winst per aandeel bewegen zich consequent met onze prognose voor het hele jaar. We hebben opnieuw bevestigd dat het hele jaar op schema ligt van \$2,18 naar \$2,23 winst per aandeel.

Laat ik nu de bedrijven gaan behandelen en ik zal beginnen bij Infrastructure. John en zijn team hadden een uitstekend kwartaal. U kunt de inkomsten zien op \$11,9 miljard, een stijging van 18%. De segmentwinst is gestegen met 28%, exclusief de verticalen. Dus als u de impact van Financial Services weg zou laten, is de bedrijfswinst gestegen met 24% in het Industrialsegment. Gewoon een geweldige prestatie.

Zoals te zien is bij de belangrijkste bedrijfsresultaten linksonder, leverden de meeste bedrijven gewoon een uitstekende prestatie. We hadden het al over de orders: de orderachterstand nam toe met 35%. Services stegen met 12%. Equipment was ietwat gedaald, maar dat is een kwestie van timing, en de schattingen voor het tweede kwartaal voor orders zijn erg sterk.

Ik dacht dat ik misschien een paar opmerkingen kon maken over Aviation en Energy om u te laten zien hoe sterk dit segment is. Wat Aviation betreft beginnen we met de orders. De orders voor motoren voor commerciële vliegtuigen voor \$3,3 miljard zijn gedaald met 7%, maar dat is vergeleken met het eerste kwartaal van vorig jaar, toen het een stijging van 300% was. Dus het absolute niveau van orders is hier fenomenaal. \$1,1 miljard aan GE90-orders. Qatar en Korea. \$1,2 miljard aan GENx orders. Lufthansa, Qantas, Atlantis, Emirates. We hebben een 66% winstpercentage op de 787. We zijn exclusief op de nieuwe 747.

De orderachterstand neemt toe. Deze staat op \$12,8 miljard. Deze is gestegen met 48% in één jaar. Gewoon een geweldig vooruitzicht hier.

De inkomsten stegen met 16%. We hebben 509 motoren voor commerciële vliegtuigen verscheept, een stijging van 20%. Dus er gingen 85 motoren voor commerciële vliegtuigen meer uit in het eerste kwartaal dan vorig jaar. Nogmaals, het bouwen van die geïnstalleerde basis. De Service-inkomsten stegen met 22%. Commercial steeg met 31%. Gewoon een sterke CSA-prestatie. Ze leverden een bedrijfswinst die steeg met 17%. Ze hadden de omvang, ze hadden de prijs, ze hadden de productiviteit; en het werd gedeeltelijk gecompenseerd door wat inflatie waar we mee te maken hebben. Maar dit bedrijf is echt goed gepositioneerd. Het vooruitzicht voor het tweede kwartaal is erg sterk.

Energy heeft ook een geweldig kwartaal achter de rug. Inkomsten gestegen met 15%, de segmentwinst gestegen met 41%. Orders zijn gestegen met 6% in het kwartaal, weer een vergelijkbaar verhaal. Equipment-orders stegen met 17%. De orderprijs op apparatuur steeg met 3,5%. Thermal steeg met 37%. Aero steeg met 205%, dus we zien een geweldige activiteit daar, zoals John al zei.

Wind daalde met 14% in het kwartaal. Maar het bedrijf is uitverkocht tot eind 2008, en de orderachterstand is gestegen jaar-op-jaar met de gestegen prijzen.

Dus inkomsten in het bedrijf in het kwartaal zijn gestegen met 15%, gedreven door een goede prestatie van Thermal. Een stijging van 37%. We hebben 28 gasturbines meer verscheept dan vorig jaar. Wind is gestegen met 12%. Services was sterk. De bedrijfswinst met een stijging van 41% werd gedreven door een goede prestatie in Thermal, die steeg met 70%.

Wind verhoogde haar marge met ongeveer \$60 miljoen in het kwartaal. We hebben geen herhaling gehad van Baglan Bay. Misschien weet u nog dat we vorig jaar wat Baglan Bay uitgaven hadden, ongeveer \$40 miljoen, dus dat hielp om deze V te krijgen op het hoge niveau waar die stond. Maar het vooruitzicht voor het tweede kwartaal en de rest van het jaar voor Energy is ook erg sterk.

Dus Infrastructure is in goede vorm. Ons vooruitzicht voor het tweede kwartaal is een stijging van inkomsten met meer dan 15% en een segmentwinst die aanhoudt op meer dan 20%.

De volgende is GE Money. Zij hadden een moeilijk kwartaal. Aan de linkerkant ziet u dat de inkomsten van \$5,8 gestegen zijn met 14%. Dat wordt gedreven door de activagroei op \$190 miljard, een stijging van 20%. De segmentwinst op \$850 miljoen steeg slechts met 2%.

Laat ik beginnen met de activagroei, die echt heel erg goed was en die een goede indicator is voor een aanhoudende toekomstige prestatie. De organische activagroei is gestegen met 11%. Het was sterk op wereldniveau. Het Europese bedrijf is gestegen met 13%, Amerika met 13% en Azië met 5%.

Op het netto-inkomen op wereldniveau, gestegen met 2%, hadden we een brede groei, behalve voor WMC in Japan. Europa had een absoluut geweldig kwartaal, een stijging van 35%. Amerika, exclusief WMC, gedeeltelijk gecompenseerd door de securitisatie die ik zo laat zien, steeg met dikke dubbele cijfers. Japan kwam zoals verwacht: het was een blok aan het been voor Azië, zoals we al dachten.

In Amerika, een van de activiteiten die het team heeft ondernomen die gedeeltelijk de impact van WMC compenseerden was een verhoogde securitisatie, leverde een stijging in het inkomen van ongeveer \$197 miljoen.

Ik heb u de achterstallige vorderingen laten zien. De portefeuille was absoluut in goede vorm. We vonden het handig om Mark erbij te hebben vandaag. Hij is de President en CEO van GE Money-Americas, en het is fantastisch om hem u een kleine update te laten geven over WMC aan de rechterkant. Dus, Mark?

Mark Begor – GE Money-Americas – President en CEO

Bedankt, Keith. Zoals Keith al zei was het een erg moeilijk kwartaal voor WMC. Zoals velen van jullie nog weten, kochten we het bedrijf iets minder dan drie jaar geleden. We hebben het gekocht omdat we de grote hypotheekbedrijven hier in de Verenigde Staten fijn vonden, wat meer is dan \$2 triljoen. We hebben erg sterke hypotheekbedrijven buiten de Verenigde Staten. Het paste in ons beraamde model van Consumer Finance om voort te brengen via makelaars. Het was een uniek model in het feit dat we de hypotheeken zouden voortbrengen en ze dan zouden verkopen op Wall Street.

We brengen Alt-A en laag-kredietwaardige hypotheeken voort, en dat heeft vele jaren voor ons gewerkt, tot eigenlijk het vierde kwartaal toen de kapitaalmarkt in essentie dicht ging. De kapitaalmarkten stopten met het kopen van deze hypotheeken omdat de waarde van de huizenprijs daalde, en de achterstallige vorderingen toenamen.

Ons emissiegarantiemodel was er feitelijk om hypotheeken voort te brengen die zouden voldoen aan de omschrijving van Wall Street. Dit waren het soort leningen die we voortbrachten voor de periode dat we het bedrijf bezaten, en het was afgelopen voordat we het kochten.

Ga een paar van de cijfers langs en dan kunt u zien dat onze activa van \$4,8 miljard in het vierde kwartaal gedaald zijn naar \$4,5 miljard in het eerste kwartaal. We hebben de productie drastisch beperkt tijdens het eerste kwartaal en begonnen daarmee in het vierde kwartaal. Tijdens het vierde kwartaal brachten we iets meer dan \$9 miljard aan hypotheeken voort. In het eerste kwartaal was dat ongeveer \$3,4 miljard. Als u het kwartaal verder bekijkt, was het in maart slechts \$500 miljoen. Ik zal u nu vertellen hoe we veel van onze richtlijnen hebben verscherpt en echt veel van de bedrijfsactiviteiten beperkt hebben.

Zoals te zien is aan de cijfers aan de rechterkant, Keith noemde al het verlies van \$373 miljoen dat we in het eerste kwartaal geleden hebben. \$43 miljoen daarvan is de kostenstructuur van het bedrijf, de bronnen die we hebben met virtueel geen inkomsten. Ik zal het daar zo over hebben, maar we ondernemen acties om dat aantal te verlagen.

De grootste slag die we hadden was de \$330 miljoen uit reserves die we op onze balans moesten zetten. Dat is op basis van na belasting. Op basis van voor belasting verhoogden we onze reserves tot iets boven de \$500 miljoen. Dit zijn de reserves voor de leningen, de \$4,5 miljard die we hebben, alsook voor potentiële toekomstige terugkopen die zouden kunnen komen van investeerders, van leningen die we in het verleden hebben verkocht.

De uitdaging voor dat kwartaal was dat, omdat daar geen markt is, de overeenkomst van de administratieve verantwoording vereist dat je erop uitgaat en een marktprijs krijgt en je activa waardeert tegen de marktwaarde. Omdat er geen markt was, moesten we er echt op uit en wat we zouden kenmerken als een liquiditeitsmerk krijgen, een prijs waarvoor we niet zouden verkopen, maar die we moesten gebruiken voor de administratieve verantwoording. Dit geeft ons wat vertrouwen dat we deze situatie goed onder controle hebben, verder gaand met de \$330 miljoen of de \$500 miljoen voor belasting die we hebben opgegeven.

We blijven toegewijd aan het bedrijf. We hebben een nieuwe leiding aangesteld. We zijn eigenlijk al in november begonnen met de verandering van het team. We hebben een nieuwe CEO aangesteld, die ik heel goed ken, een echte expert op het gebied van verbetering met veel ervaring in Consumer Finance. We hebben een nieuwe CFO aangesteld, die een voormalig controlelid is en persoonlijk nauw met me heeft samengewerkt. We hebben een nieuwe risicoleider die in onze hypotheekbedrijven in het Verenigd Koninkrijk en Mexico heeft gewerkt. We hebben dus een geweldig nieuw team hier.

We hebben de emissiegarantie opgelost. We syndiceren niet langer de richtlijnen van Wall Street. We syndiceren onze richtlijnen. Dus geen leningen ten opzichte van de waarde hoger dan 85; geen verzonden inkomsten. We hebben dat dus echt beperkt.

We hebben ook de prijs verhoogd. Zoals ik al eerder zei, denk ik dat we het balansrisico gedekt hebben. We hebben nu \$700 miljoen aan reserves op onze balans om ons te beschermen als we doorgaan.

We zijn ook bezig met de organisatie opnieuw te vormen. Keith noemde al de herstructurering die we hebben ondernomen. We zijn 1000 bronnen gezakt oftewel ongeveer 40% van de organisatie sinds het eind van het jaar. We gaan extra actie ondernemen in het tweede kwartaal. Ik denk echt dat we vanaf nu een meer gefocust bedrijfsmodel hebben.

Als we nadenken over hoe we verder gaan, hebben we het idee dat we een hek hebben rond de kwestie met de reserves uit het eerste kwartaal. We zijn toegewijd aan de grote markt en aan het grote bedrijf dat we hebben. Er zijn nu minder concurrenten, wat volgens ons zal helpen in onze voortzetting. Hierover hebben jullie allemaal gelezen.

Zoals Keith al zei, heeft een deel van de kracht van GE Money ons op wereldniveau echt geholpen om een groot deel van die WMC-uitdaging in zowel mijn bedrijf als in Amerika te dekken, waar onze creditcardbedrijven en sales finance erg sterk zijn, met stijgingen in de dubbele cijfers in het eerste kwartaal. Europa in het bijzonder was ook erg sterk.

Als we vooruitkijken naar het tweede kwartaal, denken we dat dit ongeveer een belemmering van \$50 miljoen zal zijn voor ons. We denken dat we dat binnen mijn bedrijf, GE Money-Americas, kunnen aanpakken en nog steeds ons plan kunnen uitvoeren om rond de 15% te komen in het tweede kwartaal.

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

Bedankt, Mark. Nu ga ik verder met Industrial. Industrial had een kwartaal vergelijkbaar met het vierde kwartaal. Er zijn in feite drie punten die ik kan maken over het kwartaal.

Ten eerste zijn de segmentresultaten beïnvloed door het staken van de activiteiten van GE Supply en Advanced Materials vorig jaar. Dat kunt u zien aan de inkomsten, want de gerapporteerde inkomsten zijn gedaald met 9; het waren nogal wat bedrijfsactiviteiten die gestaakt zijn. Afgezien daarvan, is het gestegen met 5.

Wat betreft de segmentwinst was het kwartaal gedaald met 20. De impact van de gestaakte activiteiten is nog steeds een verlies van ongeveer 11.

Het tweede punt dat ik zou willen maken is dat C&I en Equipment Services gewoon uitstekende resultaten blijven leveren. U kunt linksomdraaien de segmentresultaten zien. Voor C&I geldt dat, zonder de gestaakte activiteiten van GE Supply, de inkomsten organisch gestegen zijn met 5%. Toepassingen voor de detailhandel zijn gemengd. De inkomsten uit de toepassingen voor de detailhandel stegen met 5%; het contractkanaal, zoals Jeff al zei, daalde met 6%. Dit wordt beïnvloed, duidelijk, door de huisvesting.

Lighting heeft een erg sterk kwartaal gehad, met een stijging van 10%. Het bedrijf blijft prijs en productiviteit drijven. Daarom was een grote stijging van de winst mogelijk.

Het derde punt dat ik wil maken is Plastics. Consequent met het vierde kwartaal had Plastics weer een moeilijk kwartaal. De prijs en de omvang droegen bij aan de belemmering van de inkomsten. We blijven druk zien op de automarkt, en we blijven ook wat druk zien in business equipment.

Waarschijnlijk de grootste kwestie waar we mee aan het worstelen zijn, en ik weet dat jullie het moe zijn om het te horen, is benzeen. De inflatie hield aan, 32% gestegen in het kwartaal. Het gemiddelde van het eerste kwartaal was ongeveer \$3,50 per gallon. Onze bedrijfswinst voor Plastics daalde met ongeveer \$120 miljoen, gedreven door inflatie en prijs, gedeeltelijk gecompenseerd door de productiviteit die het team levert.

Dus als u kijkt naar het tweede kwartaal voor dit segment blijven de prijs, de omvang en de inflatie uitdagend voor Plastics, maar we hebben betere vergelijkbare perioden waar we naar toe gaan. Dus ik denk dat het iets beter zal worden. Benzeen in april was hoog. Maar we hebben de orderachterstand van het eerste kwartaal toegevoegd. De orders waren sterker aan het eind van het kwartaal dan aan het begin van het kwartaal. Zoals ik al zei hadden we wat verstoring wat waarschijnlijk daaraan iets heeft bijgedragen.

De impact van de gestaakte activiteiten houdt aan in het tweede kwartaal. Het vooruitzicht van de segmentwinst is waarschijnlijk een daling tussen de 10% en 15% en consequent met wat we nu zien.

De volgende is NBC. Het doet me deugd te kunnen melden dat het tweede kwartaal hoort in de rij van positieve winstgroei bij NBC. Bij de cijfers linksboven kunt u de inkomsten van \$3,5 miljard zien, een gerapporteerde daling van 22. Ik denk dat er hier twee dingen aan de hand zijn. Ten eerste hadden we vorig jaar de Olympische Spelen, met ongeveer \$700 miljoen aan inkomsten. Zelfs na bijstelling voor de Olympische Spelen, zoals u hier kunt zien, zouden de inkomsten dalen met 8%.

Dat wordt allemaal meer dan uitgelegd door de timing in de filmindustrie. Film in het kwartaal daalde met 26%. Dat wordt in feite veroorzaakt door één ding. Vorig jaar hadden we in het eerste kwartaal de inkomsten uit de dvd van King Kong. We verkochten ongeveer 15 miljoen eenheden van King Kong dvd's vorig jaar. Dit jaar in het hele bedrijf, met de lijst die we hadden in het vierde kwartaal, hadden we slechts ongeveer de helft van die omvang in dvd's. Dus zonder de filmtiming, waren er licht positieve inkomsten op een voortdurende bedrijfsbasis.

Als u kijkt naar de gestegen segmentwinst met 6%, is dit een ommekeer. Het netwerk, de omroepen en de tv-productie stegen met 1%. Dus dat is echt een goed verhaal voor ons. News, Entertainment en Info Cable zijn erg solide. We presteren echt heel erg goed. Een stijging van 8%. Film, met de parken en alles, is gestegen met ongeveer 2%. Dus over het algemeen, vanuit een financieel oogpunt, meer dan wat we hier verwacht hadden en in overeenstemming met wat we voor het hele jaar verwachten.

Onderaan bespreken we wat van de onderdelen, de vier belangrijkste gebieden waar we het over hebben als we de verbetering in de gaten houden en met het team eraan werken.

Bij het netwerk zijn de kijkcijfers voor het seizoen tot vandaag stabiel. We zouden willen dat het iets beter is dan dat, maar we hebben hier positieve signalen. Natuurlijk, *Heroes*, de nummer-1 hit van het seizoen, seizoen nummer 7.

Bij de herstructurering heeft het team goed werk verricht met de kostenactiviteit om een effectievere kostenstructuur te krijgen. We hebben hier een geweldig bedrijfsmodel. We bezitten veel inhoud in het bestaande schema, en we zijn aan het kijken naar de pilots in de herfst, en we hebben daar nog meer inhoud in ons bezit, wat ons een geweldige mogelijkheid biedt voor een veelvoudige inkomstenstroom. Today en Nightly zijn beide nummer 1, dus het netwerk, terwijl het niet de kijkcijfers zijn die we willen, is absoluut een solide verbetering en is goed gepositioneerd als we vooruitkijken.

Entertainment en Info Cable presteren echt enorm goed. USA is nummer 1 wat betreft de basiskabel. Het stond met 27% aan de leiding vergeleken met de eerstvolgende concurrent. Vier van de vijf topshows. Bravo doet het buitengewoon goed. CNBC doet het buitengewoon goed.

Ik noemde de moeilijke vergelijkbare winkerverkopen bij de dvd's, maar we zijn redelijk enthousiast over de films die in de bioscoop zullen verschijnen, en het vooruitzicht voor de tweede helft van het jaar, en wat dat betekent voor de tweede helft van dit jaar en voor volgend jaar. We hebben een paar films in het tweede kwartaal, bijvoorbeeld Evan Almighty en Knocked Up. We hebben een vrij goed dvd-vooruitzicht gebaseerd op de nieuwe films in het eerste kwartaal en de relatieve vergelijking met vorig jaar.

Dan ten slotte Digital. We blijven goede vooruitgang boeken in Digital. U heeft de aankondiging gezien die we met News Corp. gedaan hebben over de uitdaging om de capaciteit van Digital uit te breiden. We verwachten dat dit in het derde kwartaal operatief zal zijn. Er gaat veel geweldige activiteit mee gepaard. We blijven andere digitale platforms lanceren, inclusief het overgaan op mobiel.

Dus rechtsboven kunt u het vooruitzicht voor het tweede kwartaal zien. Inkomsten zullen normaler zijn, duidelijk zonder de Olympische Spelen en de grote dvd-verandering door King Kong. Dus van nul naar 5 voor de segmentwinst, en we voelen de vooruitgang. De ommekeer ligt op schema en het team functioneert echt prima.

Nu volgt Healthcare. Healthcare begon met stabiele inkomsten en een gestegen bedrijfswinst van 5%. We hadden een goede groei in veel van onze productlijnen. Als u kijkt vanuit een inkomstenperspectief, is onze Medical Diagnostics gestegen met 10%. Life sciences steeg met 9%. International Diagnostic Imaging is gestegen met 7%. Diagnostic Imaging Services is gestegen met 7%.

Maar zoals u weet, en we hebben het al eerder in andere vergaderingen in het vierde kwartaal besproken, hebben we een verklaring van berusting bij OEC, ons operatiebedrijf, zoals Jeff al zei, en dat heeft onze inkomsten beïnvloed, ongeveer \$100 miljoen in het kwartaal.

Het tweede item dat ons beïnvloed heeft waar we het over gehad hebben is de DRA, die de vergoeding verlaagt voor niet-ziekenhuizen in de Verenigde Staten. Deze wet is ingegaan op 1 januari, en heeft onze inkomsten voor ongeveer \$150 miljoen beïnvloed.

Het is meer dan we verwacht hadden en het was nog erger wat betreft timing als we naar de niet-ziekenhuizen gaan in het eerste kwartaal en beide items hadden in feite invloed op de bedrijfswinst. Zoals u kunt zien is de bedrijfswinst gestegen met 5%. We hadden een goede productiviteit in het bedrijf. Het team doet goed werk en focust op de kosten, maar zowel de DRA als OEC hadden ongeveer een invloed van 10 punten op de segmentwinstgroei. We zouden ongeveer met 15 gestegen zijn zonder de impact van deze twee items.

Ten slotte, de gerapporteerde orders stegen met 3%. Opnieuw hadden OEC en de DRA een impact van ongeveer 7 punten. Een andere manier om het te zeggen is dat alle andere Diagnostic Imaging plus Medical Diagnostics, plus Servives, al het andere in het bedrijf zijn gestegen met 10% in het kwartaal wat betreft orders.

Zoals te zien is aan de rechterkant is er nog een manier om ernaar te kijken. Voor ons wereldwijde Healthcarebedrijf, waren OEC en de Diagnostic Imaging klinieken die beïnvloed zijn door de DRA ongeveer 10% van onze inkomsten. OEC zijn we niet aan het verscheppen. De Diagnostic Imaging klinieken daalden ongeveer met 60% in het kwartaal, een impact ongeveer twee keer groter dan we verwacht hadden.

Als u kijkt naar de balans van het bedrijf, 90% steeg van 5 naar 10. Hierdoor wordt de inkomstengroei stabiel.

Wat zijn de dynamieken als we doorgaan? In feite heeft het OEC-team het goed gedaan met de klanten. We hebben een orderachterstand van een volledig jaar die we behouden hebben. Dat zal terugkaatsen in de tweede helft. We denken dat de vergelijkbare winkelverkoop door de DRA verbeteren. We hebben deze cyclus gezien als de vergoedingen veranderen. We hebben een redelijk goed gevoel over hoe dat zou moeten uitpakken als u kijkt naar de tweede helft van dit jaar.

De algehele demografie rond Healthcare blijft gewoon geweldig. De demografie, ouder wordende bevolking, hogere levensstandaarden en de technologische capaciteit om meer te doen, en de proceduregroei gerelateerd aan dat alles blijft positief. We hebben een geweldige groei op wereldniveau. Services is erg sterk en we liggen op schema voor een goed jaar in Healthcare.

Het is nog een voorbeeld. Een diverse portefeuille geeft ons de mogelijkheid om elke individuele kwestie op te lossen.

Het laatste bedrijf dat we bespreken is Commercial Finance. Zij hadden een absoluut geweldig kwartaal. Inkomsten van \$6,2 miljard, gestegen met 15%. De segmentwinst van \$1,4 miljard is met 21% gestegen.

Een geweldige activagroei. De activa zijn stegen met 26%. De laatste 12 maanden zijn geweldig geweest voor voortbrengsels. U kunt de V's rechtsboven zien voor de verschillende bedrijven. We blijven goed werk leveren met voortbrenging.

De inkomsten stegen met 15%. Dat wordt gedreven door een erg sterke activagroei, zoals ik al zei. De segmentwinst steeg met 21%, en gewoon een paar stukjes.

Real Estate had weer een geweldig kwartaal, met netto-inkomsten die met 28% stegen. Zij hadden een absoluut geweldige activagroei. Onze activa zijn gestegen naar \$59 miljard met 58%. We hebben een geweldige activagroei en voortbrenging op wereldniveau. Betere verkoopresultaten.

De portefeuillekwaliteit in Real Estate is fantastisch. Bovenop die \$59 miljard aan activa, hebben we \$39 miljoen aan niet-winst. Dus het is gewoon een uitstekende portefeuille van hoge kwaliteit die erg goed presteert.

Cap Solutions had ook een heel sterk kwartaal. U ziet hun netto-inkomsten van \$380 miljoen, een stijging van 12%. Ook gedreven door een goede activagroei. Activa zijn meer dan \$100 miljard, namelijk \$103 miljard, een stijging van 16%.

Als u kijkt naar Commercial Finance hadden we ook een sterk kwartaal in Corporate Finance. De winst is gestegen met 21% inclusief het voordeel van SES. Dus de uitbreiding van de portefeuille hier is geweldig en de kwaliteit van de activa erg sterk. Achterstallige vorderingen hebben historisch lage waarden. Het vooruitzicht voor het tweede kwartaal is opnieuw een sterke prestatie, met een segmentwinst die stijgt tussen de 10% en 15%.

Dus met die blik op de bedrijven geef ik het woord terug aan Jeff.

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Prima, Keith. Dank je. Ik wil kort even de bedrijfsontwikkelingsactiviteiten evalueren, denk aan de laatste telefonische vergadering aan het eind van het vierde kwartaal, die gevuld was met aankondigingen over de deals. Ik wil u een update over ze geven.

Allereerst is de deal van Vetco Gray rond, zoals John al zei. Ze maken al een sterke start in het verslaan van hun deal, dus we hebben een goed gevoel hierover.

Wat betreft Smiths hebben we de reguleringsgoedkeuring gekregen van de VS. We werken nog steeds op een constructieve manier in de EU. We proberen de deal in het tweede kwartaal te sluiten. We hebben een kans gehad om de afgelopen paar maanden grondig onderzoek te doen, en we hebben het idee dat dit een zeer solide vorm is. We vinden de manier waarop dit bedrijf eruit ziet prettig en hebben een goed gevoel over de toekomst.

Wat betreft Abbott hebben we de reguleringsgoedkeuring gekregen van de VS. Het EU-proces is in gang. Dit is een complexe activatransactie. We werken zeer nauw samen met Abbott door grondig onderzoek en regelgevende kwesties. We verwachten deze deal te sluiten. We denken dat het langer kan duren dan we uiteindelijk hadden voorspeld. Maar we willen dit bedrijf graag en blijven denken dat dit goed past in onze Healthcare-portefeuille.

De transactie van Plastics ligt op schema. Ik denk dat we goede vooruitgang boeken, veel interesse in dit bedrijf. We verwachten de eerste biedingsronde spoedig. We plannen echt een aankondiging van de definitieve overeenkomst in het tweede kwartaal en een sluiting in het derde kwartaal. Ik ben redelijk optimistisch over hoe dit proces verloopt en het vooruitzicht voor Plastics in het algemeen wat betreft het staken van deze activiteiten.

Dus de deals liggen min of meer op schema. Hun strategie bevalt ons en we hebben een geweldig gevoel over de positionering.

Dus om af te ronden: een solide eerste kwartaal ondanks een paar tegenslagen, en we hebben echt goede resultaten geleverd. De orderachterstand van Infrastructure, Equipment en Service eindigt ook een beetje zoals aan het begin. We staan aan het begin van een langdurige serie van zeer zichtbare groei en het stijgen van marges en opbrengsten.

De financiële markten zien er goed uit, zowel Commercial als Consumer Finance. We denken dat Healthcare gedurende het jaar sterker zal worden.

Onze bedrijfstarjets van een verbetering van 100 basispunten in zowel de bedrijfswinst als het rendement op het totale vermogen zijn in zicht en liggen op schema. De deals zien er goed uit en liggen op schema. We bevestigen opnieuw een groei van de winst per aandeel van 10% tot 12% voor het hele jaar, een stijging van \$2,18 naar \$2,23. Dus Dan, laat ik het woord weer aan jou geven en laten we wat vragen beantwoorden.

Dan Janki - General Electric Company– Vice-president Investor Communications

We zouden nu graag de lijnen open zetten voor vragen, Carol. Dank je.

VRAAG EN ANTWOORD

13 april 2007 13. 2007 / 8:30 AM, GE - General Electric winstcijfers eerste kwartaal 2007

Telefoniste

(INSTRUCTIES VAN DE OPERATOR) Allereerst Nicole Parent van Credit Suisse.

Nicole Parent – Credit Suisse - Analyst

Goedemorgen allemaal. Zo, de eerste vraag over Healthcare. Met de lagere inkomsten, ik denk dat je in de prognose die je ons hebt gegeven de DRA hebt ingecalculeerd. Kun je ons wat vertellen over waarom ze lager zijn?

Als we denken aan het vooruitzicht in dat bedrijf voor het volledige jaar, gezien de kwesties in OEC in de eerste helft en gewoon de impact op de klinieken, hoe verandert dat het vooruitzicht voor het volledige jaar?

Jeff Immelt - General Electric Company– Voorzitter en CEO

Weet je, Nicole, wat betreft de bedrijfswinst, zoals ik het zie is dat we ongeveer \$50 miljoen gemist hebben. Ik zou zeggen dat de kosten om OEC te corrigeren daar ongeveer de helft van is; de andere helft is de DRA die wat erger is dan we dachten.

Aan de kant van de inkomsten wordt het voornamelijk door de klinieken onder controle gehouden. De daling, zoals Keith al zei, was ongeveer 60%. We hebben misschien de helft daarvan voorspeld.

We hebben dat al twee keer eerder gezien, een keer begin jaren '90 en een keer eind jaren '90, toen we vergoedingssuccessen hadden. Het herstel is over 6 maanden.

De proceduregroei: als je kijkt naar ons diagnostisch farmaceutisch bedrijf is er een stijging van 10%, dus dat betekent dat de proceduregroei nog steeds solide is. Dat is wat uiteindelijk de markt voortstuwt.

Zoals ik over het jaar denk - en nogmaals, ik zal Abbott erbuiten laten - is dat ik nog steeds verwacht dat Joe en het team inkomsten haalt halverwege de enkele cijfers en een stijging van de bedrijfswinst van 15%.

We hebben bijna geen annuleringen gehad in OEC. Wat dat in feite betekent is dat zodra dat bedrijf weer opstart, dat we verschepingen voor de waarde van een heel jaar doen in het resterend aantal maanden in 2007. Ik denk dat het bedrijfsmodel sterk is en de DRA is wat erger dan we dachten. Maar ik denk dat het bedrijf voor het jaar het goed gaat doen.

Nicole Parent – Credit Suisse - Analyst

Organisatorisch gezien, wanneer je bedenkt dat zodra je eenmaal op de radar staat van de FDA, is het moeilijk om er weer af te komen. Hoe moeten we denken over timing en zijn er andere bedrijven die risico lopen in Healthcare?

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Wat ik zou zeggen, Nicole, is dat de FDA controleert wanneer je uit een verklaring van berusting komt en dergelijke zaken. Mijn visie is dat dit dingen zijn waarvan we weten wat we ermee moeten doen. Degene die dit project leidt is iemand uit de vliegtuigmotorenindustrie die gewend is aan de FAA. We gebruiken dit eigenlijk als een mogelijkheid om een concurrentievoordeel te bouwen rond de FDA.

Uiteindelijk denk ik dat een strengere FDA goed is voor ons en niet slecht. Het is een concurrentievoordeel en een barrière voor toegang. We hebben dus een goed gevoel over de positie van GE Healthcare in het algemeen. We denken dat het een kerncompetentie zal worden. Het beste van OEC is dat we ongeveer voor \$10 miljoen aan annuleringen hadden. Bijna niets. Dus ik denk dat die franchise intact zal blijven.

Nicole Parent – Credit Suisse - Analyst

13 april 2007 13. 2007 / 8:30 AM, GE - General Electric winstcijfers eerste kwartaal 2007

Prima. Nu een vraag voor het totaalplaatje aan jou, Jeff. Als je nadenkt over de recente pogingen van bedrijven om waarde te creëren zoals Blackstone, American Standard en Tyco, dwingt jou dat om je opties opnieuw te evalueren wat betreft de portefeuille?

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Weet je, Nicole, ik ben altijd van mening dat als iemand een bedrijf beter kan runnen dan wij, dan verkopen we het. Dat hebben we gedaan met Insurance, met Motors, met Global Exchange, en we doen het Plastics.

Maar als ik naar de portefeuille kijk, zit er een grote kracht in de verscheidenheid van het bedrijfsmodel en de beste toepassingen die gedeeld worden in het bestuur. Als je kijkt naar Infrastructure, het totaal van wie we zijn in Infrastructure, van het Global Research Centre tot de manier waarop we de wereldmarkten benaderen, is wat dit bedrijf voortdrijft.

Ik ben op reis geweest eind januari. In Algerije zullen we als bedrijf \$1,2 miljard doen. In Saoedi-Arabië, Dubai en Abu Dhabi doen we \$5 miljard als bedrijf. Pakistan: \$1 miljard als bedrijf. Turkije: \$1 miljard als bedrijf. Dat is de waarde die wij creëren, dus we zijn niet zoals die andere jongens. We spelen het geheel van het bedrijf denk ik als een grote kracht.

Nicole Parent – Credit Suisse - Analyst

Dat is geweldig. Dank je.

Telefoniste

Bob Cornell van Lehman Brothers.

Bob Cornell - Lehman Brothers - Analyst

Dank je. Ik heb een paar vragen. Ten eerste, Jeff of Keith, kun je de opmerking verder uitwerken over de orders die stijgen met 15% in het komende tweede kwartaal? Heeft dat allemaal te maken met de kracht van de lange cyclus, of kijk je naar aanvaardbare flow-orders? Misschien kun je ons wat inzicht geven in wat je daar ziet, en hoe die mix zich laat uitsplitsen.

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

Ik denk dat de verandering van het eerste kwartaal gedreven zal worden door Major Equipment. We verwachten dat Major Equipment, zoals ik al zei, zal stijgen met meer dan 20%. Services zou sterk moeten blijven. En wat flow betreft, zou ik zeggen in de categorie 0 tot 5%, vergelijkbaar met wat we nu zien waarschijnlijk. We moeten afwachten hoe dat verloopt.

Ik denk dat de grote verandering is, Bob, dat we wat grote apparatuurorders vervolgd zien en een geweldige groei daar in het bedrijf van John Rice.

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

We hadden wat grote orders in de eerste paar weken van april, Bob.

Bob Cornell - Lehman Brothers - Analyst

Dat zal helpen.

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Major Equipment.

13 april 2007 13. 2007 / 8:30 AM, GE - General Electric winstcijfers eerste kwartaal 2007

Bob Cornell - Lehman Brothers - Analyst

We hebben nog steeds Mark Begor aan de telefoon hier. Eerlijk gezegd ben ik verbaasd dat met de provisie van \$500 miljoen voor belasting je nog steeds een belemmering hebt van \$5 miljoen in het tweede kwartaal. Misschien kun je ons een idee geven waarom je nog steeds een belemmering ziet in het tweede kwartaal, als je een provisie van \$500 miljoen pakte in het huidige kwartaal.

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

Natuurlijk, Bob. Het grote deel daarvan, Bob, komt eigenlijk van de kostenstructuur van het bedrijf. We verwachten nog steeds dat de kapitaalmarkten in het tweede kwartaal moeilijk zullen zijn. Zelfs als we de bedrijfsstructuur weglaten, zal waarschijnlijk tweederde van die \$500 miljoen gewoon zijn van het runnen van het bedrijf en het hebben van de bronnen die we hier hebben met, nogmaals, virtueel geen inkomsten. We rekenen niet op een marktplaats die terug zal komen.

Bob Cornell - Lehman Brothers - Analyst

Een laatste vraag hier. Hoe comfortabel voel je je met het feit dat je alle zichtbaarheid hebt in de terugslag van de leningen voor het gebrek aan voortijdige betalingen uit 2005 en 2006? Zijn er nog steeds leningen die mogelijk teruggezet worden? Heb je een manier om dat te meten?

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

We hebben veel tijd besteed aan het kijken hiernaar, zoals je je kunt voorstellen Bob, al in het vierde kwartaal. Wat we gezien hebben is dat investeerders de leningen sneller bij ons terugplaatsen. Het duurde normaalgesproken negen maanden of zo voordat de leningen terugkwamen, als je teruggaat naar begin 2006. Dit versnelde in het vierde kwartaal. We zien nu de terugplaatsingen in de eerste drie maanden.

Daarnaast, zoals ik al eerder aangaf, hebben we ook een deel van onze reserves op de balans gezet voor potentiële toekomstige terugkopen. Dus er is ongeveer \$150 miljoen aan reserves die ons dekken voor toekomstige leningen die terugkomen. Dus ik denk dat we een redelijk goede grip erop hebben.

Bob Cornell - Lehman Brothers - Analyst

Wat waren de veranderingen in de controlestandaarden die je aanbracht en waarmee je jezelf afschermt?

Mark Begor – GE Money-Americas – President en CEO

We hebben een aantal dingen gedaan. Historisch gezien was er geen tijdslimiet op deze leningen om bij ons te komen. In oktober hebben we er een deadline op gezet, dat ze binnen 180 dagen terug moeten zijn. Dat is een van de dingen die we gedaan hebben.

Daarnaast hadden we geen zorgvuldige evaluatie van deze terugkopen toen deze bij ons terugkwamen. Nu hebben we een erg gefocust team met ex-controleurs en we bekijken deze leningen echt nauwkeurig om zeker te weten dat ze ook daadwerkelijk naar ons terug moeten komen. Dat helpt ook in onze rendabiliteit.

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Maar weet je Bob, je hebt ons al een lange periode gezien in onze Financial Services. We zijn goed in trainingen. We zijn goed in onmogelijke mogelijk maken. En ik denk dat dat hetgeen is wat Mark met zijn team hier aan het doen is.

Telefoniste

Jeffrey Sprague van Citigroup.

Jeffrey Sprague - Citigroup - Analyst

Dank je. Goedemorgen allemaal. Jeff, of misschien omdat we John Rice hier hebben, Jeff, jij maakte een opmerking over een eerste slagbeurt als het gaat om Infrastructuur. En er waren wat opmerkingen ook over prijs en marges in de orderachterstand.

Ik vroeg me af of iemand dat allemaal aan elkaar vast kon knopen voor ons, wat je ziet ontstaan in de Verenigde Staten met de recente uitspraak van het hoogerechtshof. Je hebt Europa dat dereguleert. Er zijn zeker veel dingen die lijken in te spelen op je sterke punten. Maar hoe we moeten we verwachten dat dit zichzelf manifesteert in je orders en inkomsten op de middellange termijn?

John Rice – General Electric Company – Vice-voorzitter, President & CEO GE Infrastructure

Hallo, Jeff. Luister, ik denk dat het iets is waarover Keith, Jeff en ik gesproken hebben wat betreft de breedte van activiteiten die we overal zien. De uitspraak van het hoogerechtshof moedigt mensen zeker aan om na te denken over alternatieve energietechnologieën en we denken dat we goed in het zadel zitten in dingen zoals koolvergassing en wind natuurlijk. Solar komt slechts een beetje verder tevoorschijn. Nuclear gaat een tijdje duren, zoals je weet.

Maar eerlijk gezegd, dat is allemaal goed nieuws, omdat we op de korte termijn nog steeds zeer, zeer goede kracht zien in onze traditionele gasbedrijven in Energy, als je daarnaar wilt kijken. Transportation, we hebben dat niet eerder gemeld, maar Transportation heeft meer locomotieven verscheept in het eerste kwartaal van dit jaar dan ooit tevoren, een stijging van ongeveer 40, en voegde daarnaast 5% toe op de orderachterstand. Dus we worden gezien in Transportation, interesse in spoorwegen in landen als Saoedi-Arabië, die voorheen nooit met ons gesproken hebben over zware-ladingvoertuigen.

Het is een erg lang antwoord op je vraag. We zien zeker een groei tussen de 15% en 20%, en wat hoger in sommige kwartalen zoals we besproken hebben in het tweede kwartaal, en een uitstekende breedte en sterkte.

In de VS, zoals ik al zei, zijn er veel vragen geweest naar Energy in het bijzonder. We denken dat we hier een opleving zullen zien. Het team heeft fantastisch werk gedaan in het balanceren van de prijs, productiviteit en inflatie, en je ziet dat terug in de positieve margestijging en we verwachten dat dat voortzet.

Jeffrey Sprague - Citigroup - Analyst

Er was een opmerking over een 3,5% prijs. Ik kan me niet herinneren of dat voor de turbines was of voor Infrastructuur in het geheel. Geef ons wat meer kleur over wat er aan de hand is met de prijzen in de orderachterstand.

John Rice – General Electric Company – Vice-voorzitter, President & CEO GE Infrastructure

De opmerking was denk ik gerelateerd aan de stijging van de orders in energieopwekking, waarvan de prijs met 3,5% steeg. We zien dat er veel vraag is. De capaciteit is relatief krap op sommige gebieden. Een deel daarvan, natuurlijk, wordt gevoed door wind. Maar over 12 of 18 maanden zien we dat onze mogelijkheid om prijs te krijgen zich zal voortzetten.

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Jeff, als je terugdenkt aan eind jaren '90, ging het om één product in de Verenigde Staten, namelijk gasturbines. Nu is het elk product overal. Dus je hebt de spoorwegen, Oil & Gas, vliegtuigmotoren, Energy, voor de eerste keer - ik weet het niet - in 50 jaar, die seculair allemaal op hetzelfde moment uitbreiden.

We zijn goed gepositioneerd om er voordeel uit te halen, vanuit zowel de inkomsten, maar belangrijker vanuit de aanvoerketen, wat een van onze sterke punten is. Als de VS terugkomt, wat betreft gasturbines en wind, is dat gewoon mooi meegenomen. Dat gaat bijdragen aan onze mogelijkheid in zowel de prijs als betere prestaties bij de aanvoer.

13 april 2007 13. 2007 / 8:30 AM, GE - General Electric winstcijfers eerste kwartaal 2007

Jeffrey Sprague - Citigroup - Analyst

Ik vroeg me af, denk je dat we veel meer gasturbineactiviteit moeten zien in de VS als een soort brug naar een gecombineerde cyclus met geïntegreerde kolenvergassing en kernenergie over misschien 5 tot 10 jaar?

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Absoluut, geen twijfel.

John Rice – General Electric Company – Vice-voorzitter, President & CEO GE Infrastructure

Er is gewoon geen twijfel. Geen twijfel, en je kunt het al zien aan de pieken in de vraag naar Aero. Dat betekent normaalgesproken, zoals ik al eerder aangaf, groei in het geheel. We hebben dit gezien in het verleden, en we zullen het opnieuw zien.

Zoals Jeff in het begin al aangaf, is het goede nieuws dat we een bredere, diepere activiteit hebben, eerlijk gezegd. We anticiperen niet op nog een Amerikaanse zeepbel, en dat is goed, omdat we meer breedte en meer diepte gaan zien.

Jeffrey Sprague - Citigroup - Analyst

Het spijt me, nog een vervolgvraag. Dat was een lange vraag, dus als je me wilt toestaan. Even over de belastingtarieven, Keith, zodat we het allemaal duidelijk hebben. Je prognose van 16% tot 17% voor het jaar, dat zou niet betekenen dat een van deze regelingen erbij komt? En daarom, als we een regeling krijgen, hoe denken we daar dan over? Een regeling is een voordeel voor de winst per aandeel, of resulteert een regeling in nog meer herstructurering?

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

Nee, wat ik zei, en ik zal proberen het te verduidelijken. Regelingen zullen meer schommelingen veroorzaken binnen de kwartalen in zowel het Industrial als het GECS-tarief. Maar met alles daarbij verwachten wij een geconsolideerd percentage voor het hele jaar van 16% tot 17%. Dat is alles wat ik weet en op anticipeer. Ik kan het gewoon nog niet op die manier boeken, maar dat is wat ik je zou willen geven als prognose.

Jeffrey Sprague - Citigroup - Analyst

Oké, dank je.

Telefoniste

Deane Dray van Goldman Sachs.

Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst

Goedemorgen allemaal. Een paar snelle vervolgvragen. Eerst aan Mark, de securitisaties die je in het eerste kwartaal hebt gedaan, de timing hiervan is een beetje ongewoon. Je ziet meer securitisaties aan het eind van het jaar. Was dit een bewuste beslissing om wat van de WMC-verliezen te compenseren? Wat zijn de verwachtingen van de securitisatie voor de balans van het jaar?

Mark Begor – GE Money-Americas – President en CEO

Ja, Deane, het was een bewuste beslissing om te proberen sommige securitisaties te versnellen om een deel van het WMC-probleem waarover we het gehad hebben te dekken. We zien niets buiten het normale gang van zaken voor de rest van het jaar.

13 april 2007 13. 2007 / 8:30 AM, GE - General Electric winstcijfers eerste kwartaal 2007

Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst

Nog verschil in de prijzen van securitisaties?

Mark Begor – GE Money-Americas – President en CEO

Nee, eigenlijk was er een sterke vraag naar wat we deden in het eerste kwartaal. Maar geen verandering in de prijs.

Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst

Goed, en dan over naar OEC en de verklaring van berusting. Is er... misschien heb ik dit gemist. Heb je iets gezegd over wanneer je denkt dat het verscheppen weer opgepakt wordt? Is dit in het tweede kwartaal of in de tweede helft van het jaar?

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Ik denk dat dit iets is wat we niet kunnen voorspellen. We werken hard om alle dingen te doen waarvan we weten dat we ze moeten doen met de faciliteiten. Mijn gok is dat het in de tweede helft van het jaar zal zijn.

Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst

Oké. Het hielp dat je zei dat de orderachterstand nog niet veel annuleringen gezien heeft. Is er een kwestie met de FDA die jou goedkeuring geeft over enig andere verzoeken afgezien van OEC?

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Ik denk het wel. De FDA evalueert onze faciliteiten voortdurend en we zijn met vlag en wimpel geslaagd. Dit is een unieke zaak en we behandelen het ook op die manier.

Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst

Prima, en dan de laatste vraag. Graag het totaalplaatje wat betreft de verwachtingen voor de organische groei. Het blijft een schot in de roos met 2 tot 3 keer het BBP op wereldniveau. Als je uitsplitst hoe de organische groei eruit zag dit kwartaal tussen Industrial en GE Capital, wat was de bijdrage van de markten in ontwikkeling? Wat denk je over de jaarbalans voor organische groei?

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Ik zou zeggen, Deane, dat Industrial... Financial was hoger. Financial was ongeveer 10% tot 12% in het eerste kwartaal. Industrial was ongeveer 5%. Mijn idee is dat Industrial sterker wordt gedurende de rest van het jaar en Financial Services zal waarschijnlijk in de hoge enkele cijfers blijven, misschien iets van 10.

Nogmaals, de organische groei zou moeten reageren als de OEC opstart en van NBCU die we niet hebben gehad. John maakt een groot deel uit van ons Industrialsegment, en hij zal een tijdje een organische groei rond de 15 hebben. Dat is zoals we erover denken.

Ik zou zeggen dat het bedrijf buiten de Verenigde Staten sneller zal blijven groeien dan het bedrijf in de Verenigde Staten.

Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst

Heb je een idee van de bijdrage van de markten in de ontwikkeling, Imagination Breakthroughs?

13 april 2007 13. 2007 / 8:30 AM, GE - General Electric winstcijfers eerste kwartaal 2007

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

De markten in ontwikkeling zijn toegenomen. Onze voorspelling voor het jaar... de groei was 14% in het kwartaal. Ik denk dat het vooruitzicht voor het jaar op \$32 miljard ligt, zoiets, dus groei rond de 15. Imagination Breakthroughs zouden tussen de 15 en \$20 miljard moeten leveren. Ze hebben in het eerste kwartaal \$5 miljard geleverd.

Deane Dray - Goldman Sachs - Analyst

Prima, dank je.

Telefoniste

Steve Tusa van JPMorgan.

Steve Tusa – JPMorgan - Analyst

Goedemorgen allemaal. Bedankt voor alle details over de herstructurering. Dat is heel nuttige informatie. Dat is meer informatie dan de meeste bedrijven geven en de meeste zijn periodieke herstructureringen, dus we waarderen dat. Nog een vraag over de jaarprognose. Dus Healthcare lijkt wat in het licht te komen. Waar is de compensatie daarvoor aangezien je het aantal opnieuw bevestigt?

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

John Rice zit hier naast me. John heeft de mogelijkheid om door te gaan en erg sterk te leveren.

Maar ik zou teruggaan, Steve. Nogmaals, we weten niet zeker wanneer de deal rond Abbott gesloten wordt. Maar ik denk nog steeds dat Healthcare een redelijke kans heeft om 15% bedrijfswinst V te krijgen.

Ik zou persoonlijk de schuld op me nemen door te zeggen dat ik denk dat onze prognose waarschijnlijk te willig was in het eerste kwartaal. Maar als je een stap terugzet, kost OEC wat betreft de bedrijfswinst ons waarschijnlijk \$50 miljoen op zich in het kwartaal. Dus als dat weer zal stijgen, gaat het heel veel geld voor ons genereren.

Steve Tusa – JPMorgan - Analyst

Ja. Dan is het tweede kwartaal niet helemaal duidelijk voor mij. Je weet dat iedereen gericht is op de positieve en negatieve invloeden elk kwartaal. Calculeer je dat belastingvoordeel in het tweede kwartaal in? Of hoe kom je op de cijfers van de winst per aandeel? Van welk belastingtarief ga je uit voor het tweede kwartaal?

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

Ik zei dat we werken aan regelingen met de fiscus. Ik weet niet zeker wanneer deze gaan gebeuren. Het enige wat ik gezegd heb is dat als ze gebeuren, ze dan wat schommelingen zullen creëren. Dus we hebben het over een geconsolideerd percentage van 16% tot 17% voor het jaar.

Steve Tusa – JPMorgan - Analyst

Oké, dus zo moeten we dat zien, die winst per aandeelcijfers incalculerend voor het tweede kwartaal. Dan nog snel een laatste vraag. Provisies in GE Capital zijn iets gestegen, duidelijk dat iets daarvan WMC is. Het is gestegen met 40-plus-%. Gaan die vergelijkbare winkelverkoop omlaag in de komende kwartalen?

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

Ik denk ten eerste dat die provisiestijging niet echt impact heeft gehad van WMC. Deze leningen worden ter verkoop gehouden, en dit zouden afschrijvingen van de actuele marktwaarde zijn.

Dus de provisiestijging is eigenlijk een paar dingen. Ten eerste, als je de faillissementen in de VS kunt herinneren, zit het in Consumer, in GE Money, de Amerikaanse faillissementswet veranderde eind 2005; en er was een echte versnelling van faillissementen in het vierde kwartaal van 2005. Daardoor waren de normale faillissementsprovisies die je als een deel van je lopende omvang pakt erg laag in het eerste kwartaal van 2006. Dus we hadden een soort van normalere provisie voor faillissementen in het eerste kwartaal. Dat is ongeveer \$170 miljoen van deze groei.

Dan hadden we wat timing in Commercial Finance. Vorig jaar hadden we inningen in het eerste kwartaal die zich niet herhaald hebben. We stegen ongeveer 0,2% van het gemiddelde eigen vermogen in Commercial Finance, wat waarschijnlijk een normalere runsnelheid is.

Dus ik denk dat de normalisatie voor faillissementen hetgeen is wat het drijft, in tegenstelling tot enig bijzondere veranderingen in onze visie op de kwaliteit van de portefeuille.

Steve Tusa – JPMorgan - Analyst

Dus ongeveer \$1,1 miljard vanaf hier, of moet dat opeenvolgend wat dalen? Moelijk om te zeggen?

Keith Sherin - General Electric Company– Senior vice-president en CFO

Ik denk wat de runsnelheid betreft dat je ongeveer tussen de 80% en 100% zit, 100 basispunten ANIE. Dus het gaat ook afhangen van onze activagroei, Steve.

Steve Tusa – JPMorgan - Analyst

Oké, perfect. Dank je wel.

Telefoniste

Scott Davis van Morgan Stanley.

Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst

Goedemorgen allemaal. Dank je. Aangezien we Mark toch aan de lijn hebben, misschien kunnen we dan duiken in het eigenmerk creditcards, voornamelijk in de Verenigde Staten. Mark, zie je enig risico dat deze ramp in de laag-kredietwaardige hypotheekleningen misschien kan doorleken naar de creditcards?

Mark Begor – GE Money-Americas – President en CEO

Scott, we zitten er bovenop, zoals je je kunt voorstellen. Daarmee zijn we eigenlijk al afgelopen herfst in september en oktober begonnen. In dat stadium zijn we begonnen met het toevoegen van collecteurs om gewoon een mogelijke impact voor te blijven van de huizenprijsstijging en wat we zien. We hebben 700 collecteurs toegevoegd in de laatste paar maanden om eerder sommaties te doen en meer aanmaningen te versturen.

Het nettoresultaat echter is dat we geen echte verandering in onze achterstallige vorderingen gezien hebben. We blijven het bekijken. Zoals ik al zei proberen we om het voor te blijven. Het is eigenlijk redelijk stabiel gebleven.

Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst

Een opmerking en een vraag. Historisch gezien heeft GE Capital altijd goed werk geleverd in de rol van 'buyer of last resort' als er rampen zijn als deze. Het lijkt alsof je het bedrijf gaat sluiten of op zijn minst de voortbrenging gaat afremmen in een tijd waarin misschien historisch gezien GE zou hebben opgestaan en wat niet-presterende leningen zou hebben gekocht of zoiets.

13 april 2007 13. 2007 / 8:30 AM, GE - General Electric winstcijfers eerste kwartaal 2007

Is er een verandering in de strategie? Is dat iets dat ik denk dat het nog geen tijd is? Informeer ons een beetje over de strategie daar.

Mark Begor – GE Money-Americas – President en CEO

Ja, ik zou zeggen dat het waarschijnlijk niet de juiste tijd is voor ons. We hebben onze handen momenteel vol aan het opnieuw vormen van het bedrijf naar waar we het willen hebben. Dat gezegd hebbende, je hebt gelijk: we zijn altijd opportunistisch en we zijn erg dicht bij de markt. We kijken wat er gebeurt. Als we iets zien, dan zullen we het zeker nader bekijken. Maar we hebben nu veel te doen met het omvormen van het bedrijf.

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

Weet je, Scott, we hebben het team van Commercial Finance gevraagd om samen te werken met het team van Mark en gevraagd waar ze de mogelijkheden in de markt zien. Er is ontzettend veel opschudding, en zoals je zei, kijken we altijd naar de juiste mogelijkheid.

Dus we zullen er voorzichtig mee zijn, maar we hebben een paar mensen die ernaar kijken en zeggen: wat zouden goede plaatsen zijn om wat kapitaal te stoppen?

Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst

Ik begrijp het. Aangezien we John aan de lijn hebben, een vraag over het totaalplaatje. Je hebt nu GECAS en Energy Financial Service lang genoeg onder jouw beheer om misschien een conclusie te trekken. Met deze bedrijven onder je hoede, zie je ergens echte hulp om het kernbedrijf erdoor te trekken? Is het het waard, ik denk een andere manier om het te zeggen, is het het gedoe waard dat het met zich meebrengt in het bij elkaar analyseren? Of zie je wat tastbare voordelen?

John Rice – General Electric Company – Vice-voorzitter, President & CEO GE Infrastructure

We zien absoluut tastbare voordelen. We zullen een order boeken in het tweede kwartaal in het Midden-Oosten waarover we onderhandelen op een exclusieve basis in Water, omdat we kunnen werken met Energy Financial Services aan dezelfde deal.

Dat is slechts één voorbeeld, maar het komt regelmatig voor, of het nu gaat om de domeinexpertise van Henry Hubschman en zijn team, of om de financiële expertise die Alex Urquhart en zijn team. We zien voordelen overal waar we kijken. Ik zou nooit terugwillen naar zoals het was.

Scott Davis - Morgan Stanley - Analyst

Oké, begrijpelijk. Bedankt, jongens.

Telefoniste

David Bleustein van UBS.

David Bleustein – UBS - Analyst

Goedemorgen allemaal. Mark, een snelle vraag. Komen de opbrengsten enigszins in de buurt van het niveau waarop je sommige Amerikaanse hypotheek wil houden op de balans?

Mark Begor – GE Money-Americas – President en CEO

13 april 2007 13. 2007 / 8:30 AM, GE - General Electric winstcijfers eerste kwartaal 2007

Nou, een van de dingen die we evalueren is het houden van hypotheek en dan securitisatie te gebruiken voor opbrengsten. Het wordt echt niet gedreven door wat ik zou willen noemen opbrengsten uit hypotheek of terugkopen. Het wordt echt gedreven door de veranderingen in de kapitaalmarkten. Het idee van hele leningverkoop in deze markt op Wall Street werkt gewoon niet.

We hebben erg sterke hypotheekbedrijven buiten de VS in het Verenigd Koninkrijk en in Australië waar dat ons model is, en we brengen dat echt terug in de VS.

David Bleustein – UBS - Analyst

Ik begrijp het. Laat ik overgaan naar John. John, je maakte of bevestigde in ieder geval een opmerking over een brug naar het krijgen van technologie van de gecombineerde cyclus met geïntegreerde kolenvergassing. Er zijn natuurlijk wat fabrieksinstallaties in werking gezet, maar hoe lang denk je dat het duurt voordat we significante cijfers zien van de installaties van de gecombineerde cyclus met geïntegreerde kolenvergassing die hier in de VS gebouwd worden?

John Rice – General Electric Company – Vice-voorzitter, President & CEO GE Infrastructure

Nou, David, dat ligt eraan hoe je significante cijfers definieert. Maar zeker, we zijn drie tot vier jaar verwijderd van de eerste installatie met de nieuwe technologie, zoals we het nu zien. Ik zou zeggen misschien nog een drie tot vijf jaar verwijderd van significante cijfers.

Er is geen twijfel en ik denk niet dat er twijfel is bij onze klanten dat dit een belangrijke technologie in dit land zal zijn en in andere landen die afhankelijk zijn van steenkool. Het moet goed beraamd worden. De prijs moet goed zijn. Consumenten moeten bereid zijn om te betalen en de nutsbedrijven moeten bereid zijn om te investeren. Als dat allemaal klopt, en dat gaat gebeuren, dan zal het een veelbetekenende technologie zijn.

David Bleustein – UBS - Analyst

En vergeleken met een normale gecombineerde cyclusstallatie, hoeveel hoger zijn de constructiekosten en hoeveel duurder zal de werking ervan zijn?

John Rice – General Electric Company – Vice-voorzitter, President & CEO GE Infrastructure

Dat zit echt vast aan de kapitaalkosten. Nu zit het rond de 20% tot 25% hoger. We denken dat we dat met de helft moeten terugbrengen, en dat zal mettertijd ook gebeuren. De kosten zullen niet gehalveerd worden voor de eerste installatie, maar wel voor de vijfde of zesde installatie. Dus dat is de helling waar we aan denken. Ik denk dat dat vergelijkbaar is met hoe onze klanten erover denken.

David Bleustein – UBS - Analyst

Dan over naar de stoomturbines, kun je ons iets vertellen over je initiatieven in India en de rest van Azië wat betreft de stoomturbines?

John Rice – General Electric Company – Vice-voorzitter, President & CEO GE Infrastructure

Het is interessant, omdat we nu een redelijke hoeveelheid stoomvolume zien, maar het is nauw verbonden met de gecombineerde cyclussturbine. Ik liep door de fabriek in Schenectady een paar weken geleden, en 75% van het spul op de vloer is voor buiten de Verenigde Staten, nauw verbonden met de gecombineerde cyclussturbine.

Dus terwijl we nog steeds een markt als India, het Midden-Oosten, en China vinden, interessant vanuit een pure stoomspeling, zijn we erg tevreden op dit moment met het aantal stoombedrijven die we verbinden met gecombineerde cyclussturbines.

David Bleustein – UBS - Analyst

Geweldig. Ontzettend bedankt. Keith, één vraag, sorry dat ik weer terugkom op de belastingtarieven voor de derde of vierde keer, maar 16% tot 17% is wat je hebt ingebouwd in de prognose voor het tweede kwartaal?

13 april 2007 13. 2007 / 8:30 AM, GE - General Electric winstcijfers eerste kwartaal 2007

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

Op een geconsolideerde basis, ja.

David Bleustein – UBS - Analyst

Ontzettend bedankt.

Telefoniste

Ann Duignan van Bear Stearns.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analyst

Hallo, met Ann Duignan van Bear Stearns. Goedemorgen allemaal. Een paar snelle vervolgvragen. 8% organische groei is gecalculeerd op een constante valuta. Welke impact heeft valuta op de inkomsten en/of de winst dit kwartaal?

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

Valuta was ongeveer 1,5 punten op de inkomsten en onbelangrijk op valuta.

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Op de winst.

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

Op de winst, excuseer. Sorry.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analyst

Oké. Dank je. In het persbericht zei je dat je de winst uit de verkoop van activa hoofdzakelijk zou gebruiken voor herstructurering. Dat is een lichte verandering in formulering. Waar nog meer zie je het gebruik van die winst uit de gestaakte activiteiten?

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

Ik denk dat dit misschien een goed voorbeeld is van administratieve verantwoordelijkheid. Bijvoorbeeld voor ons zijn het dingen als de asbestrechtszaak die technisch geen herstructurering zijn. Dus we zijn wel van plan om enige winst te gebruiken om te herinvesteren in de kracht van het bedrijf, Ann.

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

(meerdere sprekers) We hebben dingen als IP Onderzoek & Ontwikkeling, Ann. Dus ik denk dat het een goed punt is. Maar wat we eigenlijk zeggen is dat de winst niet zal mislukken.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analyst

13 april 2007 13. 2007 / 8:30 AM, GE - General Electric winstcijfers eerste kwartaal 2007

Oké, dus geen grote kans op...?

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

Helemaal niet.

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Niks.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analyst

Oké, dank je. Een laatste vraag over inflatie. Je zei over Aviation dat je wat inflatie zag. Kun je de inflatie in het algemeen bespreken voor de verschillende bedrijven? Zijn er verrassingen die je hebt opgemerkt in het eerste kwartaal, positief of negatief?

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

We hebben inflatie gezien, voornamelijk in edele metalen en in andere metaaltermijngoederen. Onze algemene aanpak van het bedrijf is dat het relatief beheerst is. Onze prijsactiviteit heeft de inflatie in de portefeuille meer dan gecompenseerd.

Dus we zien wel wat van de inflatie in de edele metalen. We gaan erop uit en we doen alles aan langetermijncontracten en gezamenlijke investeringen met leveranciers om ervoor te zorgen dat we de impact daarvan kunnen matigen. Daarnaast werken we ons suf met onze commerciële teams om ervoor te zorgen dat we dat op de markt kunnen herstellen. Zoals te zien is in onze portefeuille waren we in staat dat te doen in het kwartaal.

Aan de andere kant echter, zoals te zien is aan de prijs in het kwartaal, wat tot op zekere hoogte gepaard gaat met de inflatie, steeg de prijs in Aviation met 2,5%, in Energy met 2%, in Transportation met 1%, in Oil & Gas met 2%. We werken eraan om ervoor te zorgen dat we dat op de markt herstellen. Zoals John en Jeff al zeiden, de vraag-aanbod-ratio die we hier hebben, Ann, is voor ons erg effectief geweest.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analyst

Dat vraagt om een laatste vraag: zie je een glimp van beperking van de onderdelenaanvoer buiten, laten we zeggen, wind, wat goed gedocumenteerd is? Maak je je zorgen over andere aanvoerbeperkingen nu je wat van deze late-cyclus bedrijven opvoert?

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

In zekere zin worden we betaald om ons zorgen te maken over alle bedrijven. Maar we zien niets dat impact heeft op ons bedrijf. Onze aanvoerteams doen het fantastisch. Dat is iets wat we geleerd hebben tijdens de energiebel in de VS, namelijk hoe we met deze situaties om moeten gaan.

Dus of het nu gaat om het Aviationteam, het Transportationteam, het Energy-windteam, ze doen allemaal fantastisch werk voor ons. We zien echt helemaal niets dat een impact zal hebben op onze mogelijkheid om te leveren voor onze klanten.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analyst

Oké, ik denk dat Peter een vervolgvraag heeft over Financial Services.

Peter Nesvold - Bear Stearns - Analyst

13 april 2007 13. 2007 / 8:30 AM, GE - General Electric winstcijfers eerste kwartaal 2007

Ja, Mark, een snelle vraag. Ik denk dat de conventionele visie is dat veel van deze laag-kredietwaardige tegenwind in de hypotheek niet zal uitbreiden naar de Alt-A markt. Waarom dat niveau van overtuiging in de markt, gezien het feit dat veel van leningkenmerken gedeeld worden, of het nu hypotheek met variabele rente zijn of weinig documentatie, of hoge lening ten opzichte van de waarde?

Mark Begor – GE Money-Americas – President en CEO

Eigenlijk zijn we het niet eens met die overtuiging dat er geen druk zal komen op de Alt-A, omdat we er nu al wat van zien.

Peter Nesvold - Bear Stearns - Analyst

Hoe zou je op dit moment achterstallige vorderingen van meer 60 dagen in laag-kredietwaardige hypotheek kenmerken ten opzichte van Alt-A?

Mark Begor – GE Money-Americas – President en CEO

Laag-kredietwaardige hypotheek zijn waarschijnlijk 50% hoger gezien vanuit de achterstallige vorderingen. Maar we zien duidelijk dat sommige Alt-A consumenten ook onder druk komen te staan.

Peter Nesvold - Bear Stearns - Analyst

Prima. Dan de laatste vraag hier. Heeft de Alt-A de problemen die je zag in laag-kredietwaardige hypotheek een beetje gevolgd? Dus hebben de laag-kredietwaardige hypotheek de leiding gehad? Of zag je ze gelijktijdig?

Mark Begor – GE Money-Americas – President en CEO

Nee, de laag-kredietwaardige hypotheek hadden absoluut de leiding. We begonnen te zien dat de laag-kredietwaardige achterstallige vorderingen wat stegen in de zomer van vorig jaar, en Alt-A begon echt later in de herfst.

Peter Nesvold - Bear Stearns - Analyst

Prima, dank je.

Telefoniste

Robert McCarthy van Banc of America Securities.

Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst

Goedemorgen allemaal. Misschien kun je het hebben over de lage enkelvoudige cijfers van CapEx die iedereen duidelijk ziet in de brede industriële economie in de VS. Welke trends zie je voor de toekomst? Zie je dat verder dalen, afremmen? Verwacht je een halve snapback terug? Wat is je verwachting hier?

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

Rob, wat betreft de korte-cyclus bedrijven in de VS, zie ik het niet verslechteren. Ik denk dat de enige wildcard de huisvesting is, en ik denk dat we huisvesting niet in zijn totaliteit zien. De toepassingen neigen naar afronding.

Maar we nemen in onze voorspelling geen grote snapback in de tweede helft op. We denken dat de economie op het niveau van nu zal blijven.

Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst

13 april 2007 13. 2007 / 8:30 AM, GE - General Electric winstcijfers eerste kwartaal 2007

Oké. Dan een ding dat mijn aandacht heeft getrokken, namelijk dat Lighting gestegen is met 10% in het kwartaal. Zegt dat iets over de kracht in de Amerikaanse commerciële bouw? Zegt dat iets over de kracht op wereldniveau? Wat zegt dat, gezien het feit dat het ruwweg het organische groeipercentage voor het hele bedrijf verdubbelde?

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Ik weet niet zeker of ik, terwijl ik CEO was, ooit over Lighting gesproken heb tijdens deze telefonische vergaderingen, dus Rob, bedankt.

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

We hadden een geweldige prestatie in Lighting in de detailhandel. Het zijn alle detailhandelkanalen, en ik weet zeker dat je ermee bekend bent. Het wordt gedreven door de compacte fluorescerende activiteiten in dit land en over de wereld. Maar die gloeiing was ook erg sterk.

Dus kracht in de detailhandel, Wal-Mart, Home Depot, Lowes, allemaal erg goed.

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Ik denk, Rob, voor Keiths punt, Ecomagination is een geweldig vraagstimulerend proces geweest voor het bedrijf. Zelfs dingen als compacte fluorescerende lampen hebben denk ik een groot verschil gemaakt vanuit het standpunt van hoe we zelfs dachten over Lighting.

Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst

Oké, begrijpelijk. Ik denk dat het er duidelijk uit ziet als een alternatieve energieopwekking, erg hoge zichtbaarheid en geweldige vooruitzichten. Aan de transmissie en distributiekant, heb je daar denk ik ook een redelijke hoeveelheid blootstelling. Geen hoge hoeveelheid, maar wel wat.

Kun je het hebben over die markten? Zou dat een gebied zijn waar je misschien... duidelijk niet dit jaar, gezien het feit dat je een aantal grote overnames hebt aangekondigd. Maar later, zou dat een plek zijn voor misschien investeringen of verdere uitbreiding in transmissie en distributie?

Keith Sherin - General Electric Company – Senior vice-president en CFO

Eerlijk gezegd, Rob, vinden we deze omvang van ons bedrijf prima. Zoals je weet zijn we niet de grootste speler daar, maar we zitten in een aantal zeer goede, solide en winstgevende segmenten, en ik verwacht geen grote uitbreiding.

Het team dat dat bedrijf leidt doet fantastisch werk. We hebben een redelijk goede kostenbasis, we werken eraan om het te verbeteren en we vinden het eigenlijk prima waar we nu zijn.

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Weet je, Rob, al onze Industrial-deals hebben terugkerende inkomsten die daarmee gepaard gaan, en hebben servicefranchises. T&D heeft niet echt een grote servicefranchise die ermee gepaard gaat.

Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst

Je ziet dat voor de toekomst niet veranderen?

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Niet echt.

13 april 2007 13. 2007 / 8:30 AM, GE - General Electric winstcijfers eerste kwartaal 2007

Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analyst

Oké, prima. Bedankt voor je tijd.

Dan Janki - General Electric Company - Vice-president Investor Communications

Carol, kunnen we nog een vraag nemen?

Telefoniste

Zeker Chris Kotowicz van A.G. Edwards.

Chris Kotowicz - A.G. Edwards - Analyst

Goedemorgen allemaal. Wat betreft energieopwekking heb je het gehad over kracht in de verkoop van stoomturbines. Geldt dat internationaal? Wordt dat echt gedreven door de verkoop van Power Island, of zijn dat op zichzelf staande eenheden?

John Rice - General Electric Company - Vice-voorzitter, President & CEO GE Infrastructure

Wanneer ik refereer aan de gecombineerde cyclusturbines, is dat waarschijnlijk jouw definitie van Power Island. Ze staan niet op zichzelf.

Chris Kotowicz - A.G. Edwards - Analyst

Ik heb het over de stoomturbines.

John Rice - General Electric Company - Vice-voorzitter, President & CEO GE Infrastructure

Ja, er is een stoomturbine die gepaard gaat met elke twee gasturbines. Maar we zien niet veel op zichzelf staande stoombedrijven en zeker niet in landen als India of China.

Chris Kotowicz - A.G. Edwards - Analyst

Oké. Toen had je het over de aanvoerketen die eigenlijk geen beperking is voor jullie. Geldt dat ook voor aanvoerapparatuur, en misschien meer specifiek voor Energy of energieopwekking? De mensen om je heen, misschien dat je hun producten niet daadwerkelijk maakt maar dat je die nodig hebt voor een Power Island, ben je daar bezorgd over?

John Rice - General Electric Company - Vice-voorzitter, President & CEO GE Infrastructure

We werken nauw met hen samen, net als met onze directe leveranciers. Dus als we bezig zijn met een fabrieksconstructieproject, behandelen we hen op bijna dezelfde manier.

Dus nogmaals, we willen wat bezorgd zijn, omdat we gewoon niet zelfingenomen willen zijn. Maar we zien niets wat ons vermogen of dat van onze klanten gaat beperken om deze projecten te voltooien.

Chris Kotowicz - A.G. Edwards - Analyst

Oké. Wat steenkool betreft is er duidelijk veel momentum geweest. Door de krantenkoppen en met mensen te praten, lijkt het alsof het de realiteit is dat misschien het momentum in steenkool aan het vertragen is. Hebben jullie enige opmerkingen over jullie visie daarop?

13 april 2007 13. 2007 / 8:30 AM, GE - General Electric winstcijfers eerste kwartaal 2007

Jeff Immelt - General Electric Company – Voorzitter en CEO

Kijk, ik denk dat de wereld steenkool nodig heeft. Dus ik denk dat er op een bepaald moment samenvloeiing moet zijn tussen de klimaatbehoefte en de behoefte aan steenkool. Dat is waarom John en zijn team hebben geïnvesteerd in kolenvergassing en andere technologieën daaromheen. Ik weet niet, John, wat wil je daar over zeggen?

John Rice – General Electric Company – Vice-voorzitter, President & CEO GE Infrastructure

Ik ben het volledig met je eens. Steenkool is een groot deel van de actie in de Verenigde Staten en in veel landen, en de gecombineerde cyclus met geïntegreerde kolenvergassing zal een belangrijke technologie worden. Op de korte termijn zullen er nieuwe steenkoolfabrieken moeten komen.

Chris Kotowicz - A.G. Edwards - Analyst

Zie je versnellen... je zei dat in vier tot tien jaar een begin van een fabriek voor gecombineerde cyclus met geïntegreerde kolenvergassing verder zal toenemen. Zie je de mogelijkheid van een overheidssubsidie zoals je ook hebt in Wind?

John Rice – General Electric Company – Vice-voorzitter, President & CEO GE Infrastructure

Zeker. Geen twijfel, dingen als de fiscale faciliteiten voor duurzame energie kunnen werken, en dat zullen ze ook. Maar dit zijn grote, ingewikkelde chemische toepassingen waarvoor het meer dan drie jaar duurt om ze bouwen onder welke omstandigheden dan ook. Er is dus maar zo veel dat je kunt versnellen.

Chris Kotowicz - A.G. Edwards - Analyst

Denk je dat jullie de drempel daarvoor moeten leveren?

John Rice – General Electric Company – Vice-voorzitter, President & CEO GE Infrastructure

We kijken naar allerlei soorten opties en dat hangt af van de klant en wat de behoefte is.

Chris Kotowicz - A.G. Edwards - Analyst

Oké.

Dan Janki - General Electric Company – Vice-president Investor Communications

Goed, we willen iedereen bedanken voor zijn of haar deelname. JoAnna en ik zullen de hele dag beschikbaar zijn om jullie vragen te beantwoorden. De herhaling en de transcriptie zullen via onze website beschikbaar zijn. Bedankt allemaal.

Telefoniste

Dames en heren, hiermee zijn we aan het eind gekomen van deze telefonische vergadering. Hartelijk dank voor uw deelname vandaag. U kunt nu de verbinding 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 op de toekomst gerichte verklaringen geven met betrekking tot diverse onderwerpen. Dergelijke op de toekomst gerichte verklaringen zijn gebaseerd op de huidige verwachtingen, waarbij rekening moet worden gehouden met risico's en onzekerheden. De feitelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen van de resultaten in de op de toekomst gerichte verklaringen, op basis van een aantal belangrijke factoren en risico's, die nader worden aangeduid in de meest recente SEC-rapporten van de ondernemingen. Hoewel de bedrijven kunnen aangeven en van mening kunnen zijn dat de veronderstellingen die ten grondslag liggen aan de op de toekomst gerichte verklaringen redelijk zijn, kunnen alle veronderstellingen onnauwkeurig of onjuist blijken te zijn en daarom kan er geen garantie worden gegeven dat de resultaten die in dergelijke toekomstgerichte verklaringen worden gegeven, ook daadwerkelijk worden gerealiseerd.

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

© 2005, Thomson StreetEvents. Alle rechten voorbehouden.