

Thomson StreetEventsSM



Transcripción de reunión telefónica

Reunión telefónica sobre los ingresos de GE - General Electric en el 4T de 2005

Fecha/hora de la reunión: 20 de enero de 2006 / 8.30 h. Costa Este de EE.UU.

PARTICIPANTES DE LA COMPAÑÍA**Bill Cary***General Electric - Vicepresidente corporativo de comunicaciones con los inversores***Jeff Immelt***General Electric - Presidente y Consejero delegado***Keith Sherin***General Electric - Vicepresidente y Director financiero***PARTICIPANTES EN LA REUNIÓN TELEFÓNICA****Jeff Sprague***Analista de Smith Barney Citigroup***Nicole Parent***Analista de Credit Suisse First Boston***Dave Bleustein***Analista de UBS***Deane Dray***Analista de Goldman Sachs***Robert McCarthy***Analista de CIBC World Markets***Peter Nesvold***Analista de Bear Stearns***Ann Duignan***Analista de Bear Stearns***John Inch***Analista de Merrill Lynch***Don MacDougall***Analista de Bank of America Securities***Scott Davis***Analista de Morgan Stanley***Tony Boase***Analista de A.G. Edwards***PRESENTACIÓN****Operadora**

Bienvenido a la reunión telefónica sobre los ingresos del cuarto trimestre de General Electric. En este momento, sólo está disponible el modo escucha para los participantes. Mi nombre es Rachel y hoy seré la coordinadora. (INSTRUCCIONES DE LA OPERADORA) Les recordamos que esta conferencia se está grabando. Cedo la palabra al anfitrión de la reunión de hoy, el Sr. Bill Cary, Vicepresidente de comunicaciones con los inversores. Proceda, por favor, señor.

Bill Cary - Vicepresidente corporativo de comunicaciones con los inversores de General Electric

Muchas gracias a todos y bienvenidos. A JoAnna y a mí nos complace actuar de anfitriones en la reunión que celebramos esta mañana para examinar los resultados del cuarto trimestre y los de todo el año 2005. Recuerden que se trata de una retransmisión Web y que tienen que actualizar su explorador para ver los materiales que examinaremos esta mañana.

Esperamos que tengan el comunicado de prensa que emitimos alrededor de las 6:30 y, como ya he indicado, todas las diapositivas de la reunión de hoy estarán disponibles en nuestro sitio Web, GE.com/investor, junto con algunos datos complementarios. Si no encuentran las diapositivas, diríjase al sitio Web y actualicen su explorador. Con eso debería bastar para poder verlas. Lógicamente, también pueden descargarlas e imprimirlas y esperamos que con ello puedan seguir el desarrollo de la reunión.

Además, como siempre, los elementos de esta presentación son proyecciones de futuro y se basan en nuestra mejor visión de la situación actual del mundo y de nuestro negocio. Indudablemente, el mundo puede cambiar y, a medida que lo haga, también puede cambiar nuestra percepción. Les pedimos que interpreten nuestros comentarios teniendo eso en cuenta.

Como ya he indicado, en la reunión de esta mañana vamos a tratar el rendimiento tanto del cuatro trimestre de 2005 como de todo el año. Les ofreceremos nuestras perspectivas para el primer trimestre de 2006 y, al final de la reunión, tendrán tiempo para realizar las preguntas que consideren oportunas. Como de costumbre, para tratar todos estos temas, nos acompañan nuestro Presidente y Consejero delegado, Jeff Immelt, y nuestro Vicepresidente y Director financiero, Keith Sherin. Cedo la palabra a Jeff.

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Gracias, Bill, buenos días. En la página introductoria, vemos buenos fundamentos y un impulso positivo al terminar el año. En el total del año, los pedidos han aumentado un 10%, lo que supone un crecimiento muy sólido en todos los sectores. La reserva de pedidos de equipos asciende a 24.000 millones. Hemos tenido un buen trimestre y un buen año en servicios, por lo que la reserva de pedidos sigue creciendo. Nuestro volumen financiero ha crecido un 17% y la calidad de nuestra cartera sigue siendo sólida.

En lo que al crecimiento se refiere, el crecimiento orgánico ha aumentado un 8% tanto en el trimestre como en todo el año. Los ingresos de las operaciones continuadas fueron, tal como informamos, de 18.300 millones, lo que supone un aumento del 12%. En términos generales, es aceptable.

La tesorería sigue siendo especialmente buena, con sus 21.600 millones, y muy sólida, tanto en términos de tesorería procedente de actividades de explotación industrial (CFOA), como de dividendo de servicios financieros. Eso nos ha permitido acelerar la recompra de acciones por un valor de 5.000 millones de dólares durante el año.

Nuestras iniciativas siguen funcionando bien y tenemos un buen empuje de cara al final de año. Creo que es importante mencionar que hemos completado la fase crítica del reposicionamiento de la cartera de seguros, tanto desde el punto de vista de Genworth como por el anuncio de la enajenación de Insurance Solutions. Así que, como se esperaba, se han logrado 1,72 dólares de las operaciones continuadas, lo que supone un aumento de un 10% durante el año.

Si examinamos el entorno global, permítanme algo de tiempo para explicar exhaustivamente lo que estamos viendo. El mercado estadounidense sigue siendo sólido y se ajusta a las expectativas. Debido a la creciente inflación, seguimos gestionando la pérdida de volumen por la inflación de los precios que afecta a las actividades, como nuestras divisiones industriales y de plásticos.

En cuanto a los servicios financieros, hemos visto un buen volumen y vemos buena calidad de los activos. Y la liquidez es a la vez positiva y negativa, si pretendemos competir por los activos.

Asia continúa siendo un mercado sólido y Japón está en franca mejoría. China sigue teniendo un comportamiento muy sólido en todas las divisiones de la empresa. Hemos rebasado los 5.000 millones de dólares en 2005. En Europa, desde un punto de vista de ciclo corto, sobre todo en la división de plásticos, hemos visto un menor volumen, pero Europa tiene una situación muy sólida en otras divisiones, como en el sector sanitario y en algunos proyectos de infraestructura.

Desde el punto de vista de los servicios financieros, se ha producido una mezcolanza. El comportamiento de Europa del Este sigue siendo muy sólido y algunos de los países más desarrollados han reducido la velocidad de crecimiento de los servicios financieros, pero la calidad de los activos permanece estable. En términos generales, los mercados en desarrollo siguen siendo muy positivos.

Si observan la infraestructura en el cuarto trimestre, verán que se ha producido un crecimiento sólido. En el sector sanitario, se ha producido un gran crecimiento. Buena ampliación de los márgenes de beneficios industriales. Volumen más lento en la división de plásticos, sobre todo en

1fn

Europa. En cuanto a los servicios financieros, una vez más, observamos un volumen sólido tanto en créditos comerciales como en créditos al consumo. Buen rendimiento de activos, que se ha visto afectado un poco por la divisa y ha tenido menos ventas de activos en el trimestre.

Si el examen se realiza desde el punto de vista de los ingresos, nuestros ingresos han crecido un 5%, si se excluye el impacto de FAS 133 y la venta de la empresa Genpact en el cuarto trimestre del año pasado. FX estaba aproximadamente a un punto; y si se tienen en cuenta las ventas de activos y algunos de los otros elementos, experimentamos un 8% de crecimiento orgánico en ese trimestre².

Si examinan en la página siguiente los logros de los principales clientes, una vez más, éstos están bastante dispersos en las distintas actividades. Indudablemente, la infraestructura es una historia global. Hemos tenido grandes logros en las aerolíneas al final del año. Importantísimos logros de los ferrocarriles en China y un gran empuje en dicho país.

En el sector sanitario, nos hemos centrado en los productos, como muestra la expansión de nuestra línea de productos, tanto en imágenes de diagnóstico³, en productos farmacéuticos de diagnóstico, como en tecnología. Los créditos comerciales han crecido ampliamente en la mayor parte de las clases de activos. Los créditos al consumo siguen muy sólidos, sobre todo a nivel global.

Las actividades industriales se siguen centrando en la participación en mercado a la alza y en los productos de gama alta, como la línea de productos GE Profile. NBC sigue impulsando sus contenidos. Hemos sido testigos de un gran progreso en el género de comedia y actualmente tenemos varias películas de gran calidad en antena. Lo que supone un gran logro para el cliente.

Desde la perspectiva del crecimiento, ya hemos comentado que el crecimiento orgánico, tanto del total del año como del trimestre ha sido de un 8%. Se prevén unos ingresos elevados. Las ventas de servicios de productos aumentaron un 9% en el año y obtuvieron un aumento de dos cifras en el trimestre. Los ingresos de las plataformas de crecimiento aumentaron un 20%, un 8% orgánicamente.

Los ingresos globales continúan siendo muy elevados. De hecho, los ingresos globales han sido buenos en todas las partes del mundo. Los grandes avances experimentados en Imagination siguen generando un crecimiento gradual. Aquí hemos mostrado sólo un par de ejemplos de ello.

Nuestro mercado vertical financiero de entretenimiento experimentó un incremento de 100 millones de dólares de activos. El crecimiento de los equipos de ultrasonido portátiles ha superado en 18 veces el de 2004. Y el método de país a empresa de Qatar está impulsando un gran crecimiento. Una vez más, las iniciativas y el empuje han sido sólidas en 2005 y parece que también lo serán en 2006. A continuación, cedo la palabra a Keith.

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

Gracias, Jeff. Voy a empezar por los pedidos. En el total del año, los pedidos han alcanzado los 76.500 millones, lo que supone un aumento de un 10%. Estos son los desgloses de los que solemos comentar. A la izquierda están los grandes equipos. Como podrán observar, estos pedidos varían mucho entre trimestres. Creo que deberían centrarse en el aumento anual del 19%.

Pero incluso en el trimestre, si miran la división de aviación, tuvieron un magnífico trimestre, con un aumento del 98%. Un ejemplo de variación, en la lista la energía aparece con un aumento del 5%; si se ajusta en función del año pasado en el cuarto trimestre, cuando se concedieron los créditos para los impuestos de producción y tuvimos grandes pedidos de energía eólica, los pedidos de energía crecieron un 95%⁴. Por tanto, en términos generales, han tenido un muy bien trimestre en la otra línea de productos.

El petróleo y el gas tuvieron varios pedidos grandes de LNG el año pasado, pero en el conjunto del año aumentó un 16%. El año pasado, el transporte tuvo pedidos de entrega multianuales; es decir, pueden ver que la reserva de pedidos en transporte ha aumentado un 23%. Tenemos más de 1.800 locomotoras reservadas, es decir la fabricación de un par de años. Casi todas ellas son locomotoras EVO.

Esto supone una media móvil en los cuatro trimestres de 6,9 millones y más de 7.000 millones de dólares, casi 8.000, en el trimestre. Y van a ver que esa media móvil sigue creciendo.

2fn
3fn
4fn

En el medio están los servicios. Han seguido gozando de gran fortaleza. El total de los servicios ha crecido un 12%, un 11% durante el año. Como pueden ver, los recambios para aviones siguen siendo sólidos. La reserva de pedidos del sector sanitario ha crecido, al igual que la energía. Tanto la energía nuclear como [Arrow] tuvieron buenos trimestres en cuanto a servicio, un aumento de un 16% en total.

Hemos sufrido gran demora en los pedidos y el transporte, petróleo y gas, para algunos de los pedidos del cuarto trimestre del año pasado con servicios; pero en términos generales se ha producido un aumento del 12%. Por tanto, un rendimiento fantástico y continuado ha impulsado un gran crecimiento de nuestros márgenes⁵.

A la derecha están los pedidos de flujo de caja. Seguimos viendo un crecimiento de un solo dígito. Es similar a lo que hemos visto en los tres primeros trimestres. Una vez más, en el cuarto trimestre los precios han sido elevados. Los sistemas industriales se han mantenido bien. La seguridad ha estado muy sólida.

En la división de plásticos podrán observar que en total se ha producido un descenso. Hemos trabajado en las transacciones de volumen por precio. Hemos tenido buenos volúmenes de pedidos en EE.UU., han aumentado un 5%, y Asia ha aumentado un 11%. Hemos realizado algunas transacciones de volumen en Europa, pero trataremos eso más adelante, cuando lleguemos a la página de los plásticos. El flujo total representa un aumento del 3% y es coherente con lo que habíamos visto en los tres trimestres anteriores.

En el trimestre, 21.500 millones de dólares en pedidos, un incremento de casi un 6%. Un sólido rendimiento en todas las divisiones de la empresa.

La siguiente página es la calidad de la cartera de productos. La cartera sigue estando en buena forma. A la izquierda está la morosidad superior a los treinta días. Pueden ver que los impagos de créditos al consumo se han reducido de un 5,23% a un 5,08 del tercer al cuarto trimestre. Estamos presenciando una estabilización en el mercado seguro en el Reino Unido, lo que supone una gran noticia. En general, si examinan los niveles de morosidad comercial, están a un nivel muy bajo.

Hemos terminado el trimestre sin ningún avión en tierra. Hemos logrado un rendimiento excepcional en la división de arriendo de aviones.

En lo que respecta a la utilización, ésta continúa estando a niveles altos, un 87%. Pueden ver que los tráilers, vagones de ferrocarril y Penske han aumentado y tienen tasas de utilización altas. Eso continúa. La perspectiva de utilización es buena. Esperamos que la utilización sea la misma o ligeramente superior que en el primer trimestre. Por consiguiente, la cartera está en muy buena forma.

Antes de tratar la cuenta de resultados del cuarto trimestre, quiero destacar el rendimiento de nuestras divisiones en el cuarto trimestre, y eso es lo que hace este gráfico. A la izquierda pueden ver los resultados operativos del cuarto trimestre y los magníficos rendimientos. Veamos los detalles específicos de esas divisiones con la ayuda de unos gráficos.

Pero indudablemente, hemos tenido un gran rendimiento en toda la cartera de productos. Los beneficios de infraestructuras han aumentado un 16%, los industriales un 25%, los de créditos comerciales un 18%, los del sector sanitario un 16%, mientras que los de NBC Universal han disminuido un 7%. Por consiguiente, los beneficios totales por segmento de las divisiones, que es la tasa anual que vemos y el tipo de impulso que tenemos, han aumentado un 15%.

Pasando a la derecha, comenzaré por el 15% de los resultados de las divisiones que indicábamos en la izquierda; es la barra de columnas de la izquierda. Luego voy a reducirlo para los elementos corporativos con los que tenemos que hacer comparaciones en el trimestre.

El primer cuadro viene determinado por dos elementos que no se repiten. Tenemos la corrección por FAS 133, que añadió unos 250 millones de dólares de beneficios al cuarto trimestre del año pasado. Obviamente, eso no se ha repetido en el cuarto trimestre de este año, pero lo estamos incluyendo en la comparación. El cuarto trimestre del año pasado también teníamos enajenaciones que no han continuado, no se han repetido. Principalmente ha sido la venta, en su momento, de GECIS y ahora de Genpact.

Esos dos elementos, las enajenaciones y la corrección por FAS 133, no se han repetido y constituyen alrededor de 10 puntos de valor en el trimestre. También hemos tenido varias pensiones devengándose en el trimestre. Las pensiones supusieron una oscilación de unos cien millones de dólares. Y hemos tenido un tipo impositivo mayor en el trimestre. Fue de casi 2 puntos, que es el motor principal del otro cuadro. Eso es lo que hace que el trimestre disminuya un 1%.

5fn

Cuando miren esta página, quiero hacer hincapié en que hemos tenido sólidos resultados por segmentos empresariales que han aumentado en un 15%; los resultados consolidados de 0,55 dólares han estado en consonancia con la orientación. Es muy importante que sepan que los resultados empresariales de este último trimestre se han visto afectados por la dinámica de seguros. Con esto quiero decir que en el cuarto trimestre de 2004, Insurance Solutions perdió más de 200 millones de dólares después de impuestos. Pero esta pérdida se ha trasladado (y si lo comparáramos, este año sería favorable) a las operaciones discontinuas.

Si observan la dinámica aquí en el trimestre, la corrección de Insurance Solutions y FAS 133 fue la causante de dicha dinámica. Al ajustar los elementos que no se repiten, los beneficios comparables de las divisiones han aumentado a dos dígitos, por encima del 11%.

Permítanme volver a la cuenta de resultados. Como ya ha mencionado Jeff, los ingresos fueron de 40.700 millones, lo que supone un aumento del 3%. Al ajustar el elemento FAS 133 del que hemos hablado, FX, y el número de días del trimestre, se ha producido un crecimiento orgánico de más de un 8%. Eso se lo mostraré más adelante en los resultados de las divisiones.

Las ventas de la división industrial han sido de 25.500 millones, con un incremento del 4%. Los ingresos de la división de servicios financieros han sido de 15.100 millones; aquí, una vez más, es donde se realiza la comparación con los elementos que trataba en la página anterior. En función de dicha comparación, el incremento sería de casi un 5%.

Beneficios netos de 5.800 millones; y unos dividendos por acción de 0,55 dólares, como se esperaba, lo que supone un incremento del 2%. Las acciones han bajado alrededor de un 1% desde la recompra del cuarto trimestre. Eso da un dividendo por acción con un incremento del 2%. Además, como todo el mundo sabe, hemos tenido un gran año en cuanto a flujo de caja, y veremos juntos los detalles pertinentes. Sin embargo, los 21.600 millones durante el año y 13.800 millones de explotaciones industriales pueden verse en la tesorería de actividades de explotación, que se han incrementado en un 14%.

A la derecha está la dinámica de beneficios del trimestre. El año pasado obtuvimos 5.700 millones, los excelentes resultados de las divisiones de las que hemos hablado y que comentaré en un minuto, compensados por parte de algunos de los elementos únicos de los periodos anteriores y el aumento de la pensión y otros factores, impuestos incluidos, hasta llegar a los 5.800 millones este año.

Los beneficios de cinco o seis divisiones han tenido un crecimiento de dos dígitos en el cuarto trimestre y se ajustan a las expectativas.

Ahora, antes de pasar a las distintas divisiones, quiero hacer una página donde se puedan apreciar los detalles de las operaciones continuadas y discontinuas. En la línea superior se encuentran las operaciones continuadas tanto del cuarto trimestre como del total del año que ya hemos tratado, 0,55 y 1,72 dólares respectivamente.

Hay dos entidades que entraron en operaciones discontinuas en el cuarto trimestre, Genworth e Insurance Solutions. Como puede verse, ambas se comportaron como se esperaba de ellas en el trimestre. Genworth obtuvo 200 millones de beneficios en el cuarto trimestre e Insurance Solutions sufrió unas pérdidas de 2.900 millones después de impuestos, que ya anunciamos cuando realizamos el anuncio de la enajenación para Swiss Re.

Pasemos a los beneficios netos totales. Para la evolución de GE, informaremos sobre la base de las operaciones continuadas y, a continuación, daremos el total de operaciones discontinuas para completar las declaraciones financieras.

En la parte inferior de la página, quiero cubrir los tipos impositivos y volver a compartir el impacto de las operaciones discontinuas. La línea superior del cuadro es GE, antigua GECS, a la que llamaremos la tasa industrial. Pueden observar los tres trimestres, hasta la fecha, casi un %. El total anual fue finalmente un 23%.

En el cuarto trimestre, realizamos una repatriación de capital gracias a la legislación sobre creación de empleo (American Jobs Creation Act). En el cuarto trimestre, repatriamos casi 1.200 millones de caja, lo que nos aportó un beneficio frente a la tasa hasta la fecha del tercer trimestre. Pero, como ya he dicho, si observan los tipos impositivos del cuarto trimestre en la división industrial han aumentado en un par de puntos con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Seguidamente, en el medio, están las operaciones continuadas de servicios de GE Capital. Si se elimina el impacto del seguro, en los tres trimestres el tipo impositivo de los servicios financieros estuvo entorno a un 12% y acabó el año en un 11%. Por consiguiente, se ha ajustado a nuestras expectativas.

Por último, la línea inferior se aplica si han incluido los resultados de las operaciones discontinuas; por consiguiente han dejado Genworth e Insurance Solutions, incluyendo las pérdidas, dentro. A lo largo de los tres trimestres hasta la fecha tenemos una tasa acumulada del 19% en la

división de servicios financieros y un 17% en el total del año, ajustándose a lo que habíamos previsto. Eso básicamente muestra el impacto que los seguros tienen en nuestros tipos. Cuanto mayor sea el seguro impositivo resultante menor será el tipo impositivo de GECS.

Por tanto, las operaciones continuadas globales del ejercicio en curso han logrado 1,72 dólares, lo que supone un incremento de un 10%. En este punto es el que nos vamos a centrar y sobre el que vamos a informar a continuación.

Permítanme pasar al flujo de caja tanto del trimestre como del año. El año ha sido excepcional; pueden ver el 21,6, el dividendo de GECS y 7.800 millones de dólares. Hemos restaurado el dividendo regular de GECS al 40% para todo el año. Hemos obtenido un capital extraordinario de algunas de las filiales de Genworth, lo que nos ha permitido obtener un aumento de los dividendos de 3.900 millones de Genworth, proporcionándonos esos 7.800 millones de dólares.

En el lado industrial, 13.800 millones de dólares, un incremento de un 14%. Se han producido unos excelentes resultados de tesorería en nuestras divisiones industriales.

A la derecha está el flujo de caja que les mostraremos. Empezamos el año con 3.200 millones de dólares de caja. Una tesorería procedente de actividades de explotación de 21,6, a la izquierda del gráfico. Hemos pagado dividendos, 9.400 millones. Hemos recomprado 5.000 millones de dólares en acciones. Tuvimos unos 2.800 millones de dólares en fábricas y equipos. Hicimos 3.900 millones de dólares de adquisiciones, neto de enajenaciones. El cambio en deuda/otros ha sido de 1,7.

Acabamos el trimestre con una deuda de 10.200 millones de dólares y la deuda neta básicamente ha permanecido estable año tras año. Magníficos resultados en efectivo que nos han permitido devolver más de 14.000 millones de dólares en efectivo a nuestros accionistas en dividendos y recompras.

Permítanme cerrar 2005. Un resumen antes de pasar a los resultados del trimestre y al examen del primer trimestre de 2006. En general, ha sido un gran año. Los ingresos globales de la empresa han aumentado un 11%. Beneficios de dos cifras, un aumento del 12%. Magnífico flujo de caja, un aumento del 42%. La rentabilidad del capital total de la empresa ha sido de un 16,2%, lo que llegará a más del 18% este año.

Las seis empresas han logrado un porcentaje de crecimiento de beneficios de dos cifras. Magníficos, por no decir verdaderamente impresionantes, resultados obtenidos por parte del equipo. Un crecimiento orgánico de un 8% en toda esta cartera, resultado que es impresionante con la atención al crecimiento que tenemos en la empresa. Un gran flujo de caja.

Vuelvan a la página en la que mostraba el rendimiento de las divisiones en el cuarto trimestre y fíjense en esos valores, ésa es la confianza y prueba que tenemos de nuestro gran impulso al entrar en 2006. Estamos bastante satisfechos del lugar hacia el que nos dirigimos.

Permítanme hablar de 2006. Éstas son las perspectivas de operaciones del primer trimestre. Les servirá como guía para conocer los ingresos y los beneficios del segmento de las seis divisiones. Pueden ver que continúa habiendo unos sólidos beneficios en infraestructura. En la división industrial, continúa un magnífico rendimiento. Las divisiones de créditos comerciales y de créditos al consumo están preparadas para unos trimestres excepcionales. El sector sanitario tiene un gran empuje y una gran solidez global. NBC Universal será similar a lo que hemos visto en el cuarto trimestre.

Por tanto, si se une esa cartera para el primer trimestre, a la derecha, los ingresos oscilarán entre 37.000 y 38.000 millones, lo que supone un incremento de entre un 5 y un 10%. Nuestra previsión de beneficios oscila entre 3.900 y 4.100 millones, lo que supone entre un 11 y un 17%. Y la previsión en cuanto a dividendos por acción oscila entre 0,38 y 0,40 dólares, lo que supone un aumento entre un 15 y un 21%.

Una puntualización acerca de los tipos impositivos para 2006. Las estimaciones que tenemos en nuestras previsiones indican un tipo impositivo industrial que ronda el 24 o 26% y un tipo impositivo para servicios financieros de entre un 17 y un 19%. Por tanto, como guía, el primer trimestre dará unos dividendos por acción que oscilan entre 0,38 y 0,40 dólares.

Ahora, recorreremos las seis divisiones examinando el cuarto trimestre de 2005 y el primer trimestre de 2006.

Comencemos con la infraestructura. La infraestructura ha tenido un gran trimestre y un gran año. Ingresos de 12.000 millones en el trimestre, un incremento de un 11%. Un crecimiento extraordinario. Unos beneficios del segmento de 2.400 millones, es decir, un incremento del 16% y un 14% para el total del año.

La división de aviación sigue siendo muy sólida. Pueden ver los ingresos y los beneficios del segmento reducidos en la parte inferior izquierda. Los pedidos de servicios tienen un incremento de un 12%, la reserva de pedidos CSA se ha incrementado un 23%. Su crecimiento en los ingresos ha sido bueno; se han incrementado en un 5%. El motor ha sido el ingreso por motores comerciales, que ha aumentado en un 21%. Por contra, los motores militares se han reducido en un 4%. Un aumento de los beneficios de explotación de un 6%; los precios y la productividad se compensaron con un mayor I+D en el gasto de GENx y han llegado algunos pedidos de recambios militares de última hora que han dado un empujón.

Si observamos la división de energía, va por el camino trazado. Los ingresos han aumentado un 14% y el beneficio de explotación un 10%. Los pedidos de servicios han mantenido una gran solidez y se han incrementado un 16%. La reserva de pedidos de equipos también ha aumentado un 16%. Han tenido buenos pedidos. Un trimestre. El motor de los ingresos ha sido el aumento de los envíos de energía eólica; hemos tenido más de 900 unidades de energía eólica, frente a las 300 del año pasado. Los ingresos de los servicios han sido de un 13%. El aumento de los beneficios de explotación ha sido del 10%, un poco menor que el crecimiento de los ingresos. Este aumento se ha visto impulsado por el gran crecimiento de los servicios, pero se ha compensado parcialmente por cierta presión continuada en la energía hidroeléctrica.

El petróleo y el gas han tenido un excelente trimestre. Observen que los ingresos han aumentado un 30% y los beneficios de explotación un 60%. Han tenido un gran año de beneficios con un incremento de más del 24%.

El transporte sigue teniendo un año magnífico. 197 locomotoras EVO suministradas y una tremenda reserva de pedidos; como ya he dicho, hay pedidos en reserva para casi dos años de producción.

Los mercados verticales de los servicios financieros siguen comportándose muy bien.

Cuando examinen la infraestructura en total y se centren en el primer trimestre, esperamos que se sigan viendo unos beneficios excelentes de la aviación, tanto en suministro de equipos como de servicios.

En cuanto a la energía, esperamos que no haya variaciones. El resultado de la comparación con el primer trimestre no es halagüeño; el número de unidades bajará un 20%, de 34 turbinas de gas este año a unas 22 el año próximo en ese trimestre. Y no se han repetido las terminaciones del año pasado, por lo que permanecerán prácticamente planos. Sin embargo, están en el camino trazado para el ejercicio completo con un incremento de entre el 10 y el 15%.

Los mercados verticales de los servicios financieros siguen teniendo una gran solidez. Y tanto el petróleo, como el gas y el transporte tendrán un trimestre muy sólido. El beneficio del segmento del trimestre representa un aumento de entre el 10% y el 15%.

Observen los créditos comerciales, también han tenido un excelente trimestre y un magnífico año. Si se fijan aquí, los ingresos son de 5.200 millones, según los informes, lo que supone un descenso de un 3%. Si se ajustan dos enajenaciones que tuvieron de varias empresas minoristas canadienses, sería un incremento de un 3%. Pueden observar que los beneficios del segmento han aumentado un 18%, muy sólido.

Hemos tenido un aumento de volumen sólido en todas las divisiones. El volumen de capital experimentó un aumento del 15% en el trimestre. Estamos presenciando mucha actividad económica. Los servicios financieros corporativos han subido un 14%. La división de bienes inmuebles ha aumentado un 30%. Esto significa mucha actividad económica y que se está obteniendo un gran crecimiento de volumen.

Si analizamos el trimestre, las soluciones de capital han tenido un buen crecimiento del núcleo. Se ha producido una pérdida ligeramente mayor de reservas y se han reducido las ganancias, con lo que el beneficio de explotación ha aumentado sólo un 1%. Pero a lo largo de todo el año subieron un 14%. Han tenido un año estupendo y están bien situados, con un sólido crecimiento de sus activos actuales, por encima de un 8% en el trimestre, para el primer trimestre de 2006.

La división de bienes inmuebles ha tenido unos resultados generales excelentes. Sólo se han incrementado un 4% en el trimestre, pero hemos tenido muchas menos ventas de activos en el cuarto trimestre que en el mismo trimestre del año anterior. En global, durante todo el año, el equipo de la división de bienes inmuebles ha logrado una mejora del 14%, lo que es un resultado bastante bueno.

Si lo analizamos, hemos tenido un gran crecimiento en el sector sanitario. El mercado vertical experimentó un aumento del 23%. Por su parte, la división de servicios financieros corporativos experimentó, en el cuarto trimestre, un aumento superior al 50% en este segmento.

Por consiguiente, la cartera está en buena forma. La improductividad, los impagos y las deudas incobrables se han reducido con respecto al año anterior. Esperamos ver un 2006 bastante bueno y que comience así desde el primer trimestre. Las soluciones de capital deberían aumentar entre un 10 y un 15%, y la división de bienes inmuebles lo hará en más de un 20, y el segmento global en casi un 15% en el primer trimestre.

Pasemos a la actividad industrial. Ha tenido unos grandes resultados en el trimestre. Unos excelentes resultados generales. Los ingresos, con 8.400 millones, aumentaron un 1%.

Creo que habría que destacar el primer punto de la parte superior derecha. El cuarto trimestre de 2005 tuvo cinco días menos que el de 2004, lo que afectó a la franja superior en unos 6 puntos. Como pueden ver, hemos ajustado los ingresos a la baja en la parte inferior izquierda por el efecto de tener menos días en el trimestre, con el fin de intentar darles unas tasas comparables y lo que esto puede significar en el futuro.

Hemos experimentado un gran resultado de beneficios del segmento, con un aumento del 25%. Sólido rendimiento de C+I. Los precios siguieron aumentando hasta superar la inflación de material y en este punto tuvimos un 4% de productividad de coste total, lo que básicamente recae en la línea inferior. Nuestra división de aparatos continuó ganando participación en la gama alta. Los beneficios experimentaron un sólido incremento de dos dígitos. Y obtuvimos grandes rendimientos en las divisiones industriales y de suministro. Así que tuvimos un buen rendimiento en C+I.

En la división de plásticos, pueden ver que los ingresos aumentaron hasta cuatro y los beneficios hasta 1. Estamos consiguiendo gestionar esa transacción de inflación de precios por volumen. La media de las tasas de pedidos diarios tuvieron un comportamiento sólido. En EE.UU. tuvo un aumento del 5%, en Asia del 11 y en Europa seguimos siendo algo débiles. En China la cosa fue estupenda, experimentamos un crecimiento realmente bueno. Allí realizamos algunas transacciones. Para manejar nuestros márgenes, aumentamos los precios en noviembre. En el cuarto trimestre perdimos algo de volumen, de un 2 a un 3%; pero los precios se subieron casi un 6%. Sufrimos cierta inflación en el gas natural en las operaciones del trimestre.

Sin embargo, si miran el primer trimestre, nuestra previsión en la división de plástico es de un aumento del 10%. Prosigamos para ver la solidez actual en EE. UU. y Asia. Queremos que nuestros precios sean superiores a la inflación y somos muy optimistas en este punto. El volumen tiene que experimentar un aumento y el informe de ADOR de enero es de un aumento del 11% hasta la fecha, por lo que estamos pasando por un gran momento en este punto.

Los servicios de equipos han tenido un gran trimestre. Pueden consultar los resultados y esperamos que continúen así para obtener un buen trimestre. Por lo tanto, si observan de forma general los beneficios del segmento del primer trimestre, debería de ser un aumento del 15 al 20%.

Permitan que pase a NBCU. NBCU ha experimentado un cuarto trimestre más complicado, si bien aún podemos sacar algo positivo. Los ingresos han descendido en 3; un descenso impulsado por la red y compensado parcialmente por el cable. Los beneficios del segmento se han reducido en 7. Aquí se aplica básicamente la misma dinámica. Pueden ver esa reducción en la parte inferior. Si observan el trimestre, las tendencias de beneficios en las principales estaciones y en la producción de televisión fueron muy similares a lo que vimos en el tercer trimestre.

En el cuarto trimestre las películas sufren comparaciones más duras, pero en general fue un buen año. Los beneficios de explotación del negocio de películas ascendió en casi un 90%. Si miran la combinación de red y películas del cuarto trimestre, que se vio compensada parcialmente por el estupendo crecimiento en el entretenimiento por cable, se produjo un aumento del 25%; una mejora en el cable de información; beneficios de la reestructuración de MSNBC; y un sorprendente giro de Telemundo, donde los ingresos ascendieron un 17%. Pueden ver el crecimiento de ratings que hemos experimentado aquí.

En cuanto a 2006, estamos seguros en lo relativo a las perspectivas de beneficios de 3.000 millones de dólares de NBC Universal. Hemos realizado progresos en los ratings de máxima audiencia. Hemos finalizado el cuarto trimestre con una franja de audiencia de 3,2, lo que supone un aumento con respecto a los niveles de 2,8 y 1,9 del segundo y tercer trimestre respectivamente. Es un buen progreso. La estrategia del jueves noche está funcionando. Seguimos viendo unos ratings sólidos en My Name is Earl y The Office. En este sector tenemos muchas noticias positivas.

Para terminar hablaremos de un tema sobre el que se ha discutido mucho: estamos muy contentos con la ejecución de King Kong. La película ya ha recaudado más de 500 millones de dólares en todo el mundo. Y va por el camino de conseguir los 600 millones de dólares, por lo que estamos bien situados para obtener una magnífica rentabilidad con este proyecto. Así que en este aspecto, también estamos satisfechos.

De esta forma, el año total del equipo de NBC se calcula en unos 3.000 millones de dólares y la perspectiva del primer trimestre se parece bastante a lo que vimos en el cuarto trimestre, una reducción de los beneficios del segmento en torno al 10%.

Permítanme tratar los últimos dos negocios. Qué duda cabe de que este sector tuvo un notable trimestre. Si lo consideran, unos ingresos de 4.500 millones, con un aumento del 5%. Aquí el crecimiento de los ingresos orgánicos fue un aumento del 8%. Los beneficios del segmento ascendieron un 16%. Experimentamos una situación de gran solidez en todas las divisiones. Los beneficios de explotación de la división de tecnología aumentaron 16. Los beneficios de explotación de la división de biociencias aumentaron en 17. La tasa de beneficios de explotación del trimestre fue un 22%, un aumento de 2, por lo que podemos considerarlo un buen crecimiento de los márgenes.

En el trimestre, observamos un crecimiento sólido de la división de imágenes de diagnóstico, equipos de ultrasonido y tecnología del sector sanitario. Incluso de forma más positiva, si observan los pedidos, verán una mayor solidez en los pedidos de equipos, con un aumento de casi el 7%. Todo ese aumento viene impulsado por nuestra nueva estrategia de productos y de tecnología.

Nuestros equipos de VCT (topografía computerizada volumétrica) están funcionando muy bien en el mercado; tuvimos más de 190 unidades en el trimestre frente a las 55 del año pasado. En cuanto al ejercicio completo, el total fue de más de 600 unidades. El total de equipos de MR (resonancia magnética) de alta definición es de 170 unidades frente a las 70 del año pasado. Vividi en ultrasonido, 330 unidades frente a 55. Así vemos que el enfoque tecnológico está triunfando y que nuestras reservas de equipos y servicios han aumentado en un 13%. La perspectiva del primer trimestre es realmente buena tanto en el nodo de entrega de biociencias como en el tecnológico. Un buen crecimiento de beneficios.

Para concluir, en la parte derecha, tenemos la división de créditos al consumo. También han tenido un gran trimestre. Pueden ver las cifras. Los ingresos aumentaron en 14; los beneficios de explotación en 21. Aquí el motor fue un estupendo crecimiento del núcleo. Los activos ascendieron en 11%, después de FX; por lo que nos vimos afectados por el dólar más sólido del trimestre. Esta división experimentó un crecimiento sólido del núcleo en un 10%.

Y un amplio crecimiento bastante bueno. Observen que América ascendió en un 30%, Europa en un 35 y Austria en un 40. Se mejoró la calidad de los créditos. Como ya he mencionado, los impagos de 30 días descendieron con respecto al tercer trimestre. Y la deuda incobrable de [A&E] se redujo en 10 puntos con respecto al mismo ejercicio anterior.

Algo que me gustaría destacar aquí es el impacto de la bancarrota del cuarto trimestre en los Estados Unidos. Teníamos deudas incobrables en bruto de 157 millones de dólares. Pero neto de reservas, que ya hemos facilitado, basadas en estas cuentas de deudas que casi con toda seguridad iban a la bancarrota, la acción del cliente era de casi de 25 millones después de impuestos en el cuarto trimestre; en todo el ejercicio era de casi 50. Así conseguimos abrimos camino en este aspecto tan bien como se podía esperar.

Vemos así como el primer trimestre para el negocio del consumo se presenta bastante bien. En función del crecimiento de activos y de la solidez global que tengamos, los beneficios del segmento deberían ascender en casi un 15%.

Unas últimas palabras antes de ceder la palabra a Jeff. Cuando observen la cartera, comprobarán la solidez actual de la empresa, con una solidez de tesorería en 2005 de 21,6; estimamos que el flujo de caja de 2006 será de 24.000 a 25.000 millones de dólares. Tendremos un crecimiento en la tesorería procedente de actividades de producción del 10 al 15%.

La caja industrial crecerá de acuerdo con los ingresos. Seguiremos teniendo dividendos de servicios financieros del 40% de los ingresos; además, liberaremos capital, capital extraordinario de la recaudación de seguros.

Gracias a esto hemos tenido una gran flexibilidad financiera. Hemos sido capaces de aumentar nuestros dividendos por trigésimo año consecutivo a 1 dólar por acción, lo que supone un aumento del 14%. Con la recompra, conseguimos 5.000 millones de dólares el año pasado; en un principio sólo íbamos a conseguir 3.000 millones de dólares. Queremos que la recompra en el 2006 nos aporte entre 7 y 9.000 millones de dólares y el programa completo hasta 25.000 millones hasta el 2008. Esto supondrá alrededor de una nueva reducción de 1,5 puntos en las acciones en 2006.

Además, estamos realizando inversiones en el crecimiento. Tenemos capital suficiente para invertir en crecimiento, tanto en servicios financieros como en la división industrial. Seguirán viendo como seguimos realizando adquisiciones muy estratégicas para consolidar la cartera. En resumen, una gran flexibilidad financiera. Permítanme que le ceda la palabra a Jeff.

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Gracias, Keith. Y para concluir, empecemos por los ingresos. Hemos hablado de impulsar a la empresa para que obtenga un logro coherente en la franja superior. Esto les da una apreciación de cómo vamos a encararlo. Vemos que la economía de 2006 será más o menos como la que hemos visto en 2005 y consideramos que se generarán aproximadamente 4.000 millones de crecimiento para la empresa.

Para nosotros el impulso de los mercados en desarrollo es tan sólo considerable. Tenemos, según nuestras perspectivas, grandes reservas de pedidos y un buen impulso en esas regiones. De nuevo, con las reservas de pedidos de servicios y equipos, disfrutamos de un gran impulso tanto en reserva de pedidos CSA como de equipos.

De 3 a 5.000 millones de dólares en un crecimiento gradual. Creemos que vamos a conseguirlo. Estamos experimentando unos 3.000 millones de crecimiento gradual de Imagination Breakthroughs cada año. Cuando se observan las adquisiciones industriales y de servicios financieros, con menos enajenaciones, creemos que en general el crecimiento gradual incremental en 2006 también será de 3 a 5.000 millones de dólares.

Creemos que tenemos la visión adecuada en lo relativo a dónde se va a producir el crecimiento y hacia dónde queremos llegar durante el año. Éste es el resultado de todo en lo que hemos estado centrados, no sólo en los últimos doce meses, si no durante los últimos tres o cuatro años, en cuanto a convertir el crecimiento en un proceso.

Para terminar, en cuanto a los aspectos financieros de 2006, hemos hablado sobre esto en diciembre y eran de casi 165.000 millones en ingresos. Ingresos netos que oscilan entre 20,2 y 21,1, un aumento del 10 al 15%. Y en el ámbito de los beneficios, los dividendos por acción experimentaron un aumento del 13 al 17%. Y como ha mencionado Keith, un flujo de caja muy sólido procedente de las actividades de explotación.

Observamos un buen impulso y visibilidad en 2006. La calidad de la cartera, desde una perspectiva de servicios financieros, se encuentra en buena forma. Creemos que la iniciativas en torno al crecimiento están funcionando ahora mismo bastante bien. De nuevo, como ya hemos dicho una y otra vez, creemos que es un gran logro para la empresa conseguir el apoyo de este reposicionamiento de los seguros. Esto ha frustrado nuestro rendimiento y creemos que, si observamos las previsiones de la empresa, nos encontramos en una posición de gran solidez e impulso.

Eso se ha tenido en cuenta y aparece reflejado si se observa la estimación trimestral que estamos ofreciendo. Abandonamos el año con un comienzo sólido y con un ejercicio completo ligeramente mejor de lo que habíamos pensado el cuarto trimestre del año pasado. Son por lo tanto buenas perspectivas para el ejercicio completo.

Para finalizar, un rendimiento sólido de 2005 y un cuarto trimestre que se ajuste con nuestras expectativas. Un crecimiento de los beneficios de dos dígitos sostenible y coherente en 2006 y un ROTC creciente al mismo tiempo. Un buen flujo de caja que impulse la flexibilidad financiera. Un AAA sólido. Gran cultura, gran equipo.

Y de nuevo, en cuanto a 2006, creemos que vamos por el camino de conseguir un año excelente. Así que, Bill, te cedo la palabra para que empecemos con las preguntas.

Bill Cary - Vicepresidente corporativo de comunicaciones con los inversores de General Electric

Estupendo, muchas gracias. Rachel, creo que ha llegado el momento de abrir la línea para las preguntas y respuestas.

PREGUNTAS Y RESPUESTAS

Operadora

(INSTRUCCIONES DE LA OPERADORA) Jeff Sprague con Citigroup.

Jeff Sprague - Analista de Smith Barney Citigroup

¿Puede dedicar unos minutos a explicar la anomalía de los días? Me doy cuenta de que sólo la ha resaltado en el flujo, donde probablemente sea más importante. Cuando piensa sobre la variedad del negocio de los equipos, puede que sea menos importante; si bien yo diría que habría tenido cierto impacto en los servicios y otras divisiones. Por lo tanto, ¿podría decirnos qué representó para el cierre del año el que los días fueran diferentes? Y posteriormente ¿podría ofrecernos más detalles sobre algunos de los otros segmentos que no destacó en la reunión?

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Por supuesto, Jeff. No representó nada para el cierre del año. Básicamente afectó a nuestro calendario fiscal ya que, si dividimos en cuatro trimestres, teníamos cinco días más en el cuarto trimestre de 2004 que en el de 2005. De ahí viene el único ajuste del que estábamos hablando.

Resulta sencillo ajustarlo en el flujo y, probablemente, también tuvo cierto impacto en nuestros negocios de servicios. Tenemos cierta idea de lo que era, pero no era tan fundamental. Y lo mismo ocurría en las divisiones de servicios financieros. Así que creo que hemos intentado exponer que, en términos generales, podemos observar que en el trimestre se ha declarado el 3% de la franja superior; pero si lo observa de manera orgánica en toda esta cartera, estamos de nuevo al 8%.

Jeff Sprague - Analista de Smith Barney Citigroup

¿Aplicaría ese 8 a las divisiones industriales y financieras? ¿O hay una ligera diferencia entre ambas divisiones en el trimestre?

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Sí, es bastante aproximado. Es 8 en la división industrial y 9 en la financiera.

Jeff Sprague - Analista de Smith Barney Citigroup

Sólo una pregunta empresarial y cedo mi turno. En cuanto a energía, ha destacado la energía hidroeléctrica como una especie de problema de márgenes. Anteriormente, era la energía eólica la que se incluía en una especie de forcejeo de los costes de precios. ¿Podríamos concluir a partir de eso que la energía eólica está cerrando esa brecha? ¿Puede ofrecernos más detalles sobre lo que está ocurriendo con la energía hidroeléctrica?

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Bueno, en lo que respecta a la energía eólica, estamos muy satisfechos con la posición del negocio. Tenemos una reserva de pedidos récord, los precios están subiendo y seguimos teniendo una demanda increíble. Hemos agotado las existencias y apenas podemos rellenar los pedidos. Realmente esperamos tener una mejora de beneficios significativa en 2006 de la energía eólica con esos suministros.

En la energía hidroeléctrica, seguimos viendo la presión de los costes en algunos de los proyectos globales que ha iniciado el equipo. Estamos trabajando para superar ese obstáculo. No creo que vaya a suponer un factor relevante en 2006.

Jeff Sprague - Analista de Smith Barney Citigroup

Pero en lo relativo a la energía eólica, dada la solidez de la demanda, dudo sobre si está reabriendo contratos; ¿pero ha sido capaz de colocar mejores precios en este negocio de previsiones?

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Bueno, Jeff, los nuevos precios son notablemente mejores. Hemos cumplido con los contratos antiguos que heredamos, pero eso ya ha terminado. Este año vamos a generar mucho dinero con la energía eólica.

Jeff Sprague - Analista de Smith Barney Citigroup

Estupendo, muchas gracias.

Operadora

Nicole Parent de Credit Suisse First Boston

Nicole Parent - Analista de Credit Suisse First Boston

Keith, tan solo una pregunta sobre el tipo impositivo. ¿Podría explicar algo más el por qué la repatriación haría que descendiera? En cuyo caso la siguiente pregunta sería: ¿cuál es la previsión de tipo impositivo para 2006?

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

Claro. Observamos nuestros beneficios del extranjero reinvertidos globalmente y casi todos se reinvertían permanentemente en activos productivos en el extranjero, apoyando de esa forma el crecimiento de la empresa de manera global. Sin embargo, teníamos casi 1.200 millones de beneficios procedentes del extranjero que pensamos que podríamos repatriar en tasas por encima de la tasa de repatriación del 5%.

De esa forma pudimos recuperar esos 1.200 millones de dólares de caja y obtener un beneficio al tener el tipo impositivo de sólo el 5% de acuerdo con la legislación sobre creación de empleo (*American Jobs Creation Act*). Se trata pues de un tipo provisto anteriormente por encima de ese número y así es como conseguimos la reducción.

En cuanto a 2006, los tenía en un gráfico cuando hablaba sobre la previsión para 2006. Estamos hablando de casi un 24 a 26% en el tipo industrial en 2006 y de un 17 a 19% en el tipo de servicios financieros. Está en la página 13.

Nicole Parent - Analista de Credit Suisse First Boston

De acuerdo, y una última pregunta sobre el sector sanitario. ¿Se debe en gran parte la desconexión entre el crecimiento de ingresos declarado del 5% y el orgánico del 8% a FX?

Y en vista de la ley de reducción de déficit que se aprobó en diciembre, que causa un recorte de unos 3.000 millones dólares en el reembolso por imágenes, ¿qué impacto provocará en el negocio en cuanto a las previsiones de 2007 y 2008?

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Ya sabes lo que voy a decir, Nicole, creo que FX estaba a unos 2 puntos y nosotros teníamos...

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

El sector sanitario también tenía una enajenación.

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

1 punto de enajenación. Creo que formaba parte de Instrumentarium que vendimos este año, el negocio de radiografías dentales. Bueno, en mi opinión, cuando observamos la ley propuesta para el sector sanitario, está de nuevo centrada en gran medida en los pacientes externos. Se trata de un negocio que para nosotros se ha reducido en el último par de años.

Así que si miramos a nuestra reserva de pedidos de imágenes de diagnóstico, y lo que creemos que va a ocurrir en el resto del mundo, seguimos pensando que vamos a obtener en el futuro unos ingresos en el rango medio de un dígito.

Nicole Parent - Analista de Credit Suisse First Boston

Estupendo, gracias.

Operadora

Dave Bleustein de UBS.

Dave Bleustein - Analista de UBS

¿Puede ayudarme a comprender ligeramente la variabilidad del tipo impositivo de GE Capital? Y si es posible ofrecer algo más de detalle sobre las ubicaciones de los tipos donde se han obtenido los ingresos.

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

Bueno, la variabilidad de la tasa, en el ejercicio completo tuvimos un 11%; se ajustaba a lo previsto. Tuvimos un 12% durante el tercer trimestre hasta la fecha. Por lo que no tenía mucha volatilidad en el cuarto trimestre. Obtuvimos algunos beneficios de algunas transacciones estructuradas de créditos comerciales en el trimestre. Aparte de eso, procede principalmente de las reinversiones continuas de nuestros beneficios del extranjero a un tipo impositivo más reducido que el de los Estados Unidos.

Dave Bleustein - Analista de UBS

Vale. ¿Ha calculado el 6,6% para el cuarto trimestre de GE Capital?

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

Bueno, el 7,1%

Dave Bleustein - Analista de UBS

De acuerdo, el 7,1. Entonces, ¿por qué el tipo impositivo es superior en 2006?

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

Bueno, hay algunos factores que tener en cuenta. En 2005 obtuvimos muchos beneficios gracias a la legislación sobre creación de empleo (*American Jobs Creation Act*) que creó una especie de situación única en la división de arriendo de aviones. Esos beneficios afectaron las tasas en Capital y en GECIS. No se repetirán en 2006.

Conseguimos un beneficio continuo de nuestras operaciones de arriendo, pero las transferencias únicas no se han repetido. También tuvimos algunas transacciones únicas en la división de crédito comercial en Europa que no se repetirán. Esos serían los dos motores principales.

Dave Bleustein - Analista de UBS

Muy bien, magnífico. Gracias.

Operadora

Deane Dray de Goldman Sachs.

Deane Dray - Analista de Goldman Sachs

No tengo preguntas fiscales. Lo que me gustaría preguntar es el potencial de que GE aumente su exposición a la energía nuclear y qué oportunidades ofrece este sector, a corto y largo plazo. ¿Podría crear algún tipo de conflicto potencial con los grupos de SRI? ¿O no constituye un problema?

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Ya conoce mi opinión, Deane, no podemos realizar comentarios sobre ninguna transacción potencial. Actualmente estamos en el negocio. Se trata de un buen negocio y de un negocio próspero. Pensamos reinvertir nuestro negocio existente en nueva tecnología. Así que, independientemente de lo que pueda ocurrir en el futuro, estamos satisfechos con la posición que tenemos hoy en día en el negocio de la energía nuclear. Aparte de eso no puedo realizar ningún comentario sobre transacciones potenciales.

Deane Dray - Analista de Goldman Sachs

Gracias. En cuanto a NBC, están a punto de llegar los Juegos Olímpicos y lo que ello conlleva. ¿Podríamos revisar juntos cuáles son los aspectos económicos y cómo afectará al primer trimestre? ¿Y cuáles son las potenciales sinergias de ventas cruzadas para estos Juegos Olímpicos?

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Yo diría, Deane, que los ingresos de los Juegos Olímpicos que veremos en el primer trimestre serán de 650 a 750 para el trimestre. Cubrirá los gastos totales de NBC. Sobre el programa de patrocinamiento principal, yo diría que los ingresos incrementales de Torino fueron reducidos, probablemente en el rango 50 a 100 millones de dólares. Ese rango aumentará cuando llegemos a Beijing hasta situarse probablemente entre los 500 y los 1.000 millones. En Torino empezamos a trabajar más tarde; Con Beijing estamos trabajando a pleno rendimiento.

Deane Dray - Analista de Goldman Sachs

Entonces, ¿se trata más de una oportunidad de ingresos que de un margen?

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Exactamente. Cuando digo eso, estoy hablando de ventas. Hay factores como la energía portátil, los espacios modulares, el aumento del sector sanitario, las unidades portátiles y otras cosas parecidas.

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

Y sobre todo, si incluimos todas las contribuciones de filiales y los sub-honorarios que conseguimos en los años en los que no estábamos en los Juegos Olímpicos, para nosotros se trata de una franquicia muy rentable.

Deane Dray - Analista de Goldman Sachs

Estupendo, gracias.

Operadora

Robert McCarthy de CIBC World Markets.

Robert McCarthy - Analista de CIBC World Markets

¿Podría explicar mejor la debilidad de la división de plásticos en Europa? ¿Hay algún mercado final específico que se haya visto afectado?

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Bueno, mi opinión, Rob, es que el crecimiento económico subyacente en Europa no es tan negativo. Al haber impulsado el crecimiento o una respuesta a la inflación en la división de plásticos, nos hemos centrado de manera firme en mantener los márgenes. Por lo tanto, en mi opinión podríamos haber perdido algo de participación en mercado en Europa en el cuarto trimestre.

Creo que el crecimiento subyacente en Europa ha sido bastante coherente con lo que hemos visto durante todo el año, en términos de la industria automotriz y sectores parecidos. El negocio en Estados Unidos era sólido, coherente con lo que hemos visto aquí, un 5%. Y en China seguimos teniendo una posición muy sólida.

Robert McCarthy - *Analista de CIBC World Markets*

Muy bien. En cuanto a los días de venta, disculpe, los cinco días menos de suministro del trimestre, ¿cómo deberíamos considerarlo? De hecho ¿se produjo el impacto en el primer trimestre? ¿Tenían más días de suministro en ese trimestre?

Jeff Immelt - *Presidente y Consejero delegado de General Electric*

Exacto.

Robert McCarthy - *Analista de CIBC World Markets*

¿Y probablemente fue eso lo que afectó al crecimiento orgánico de ese trimestre?

Keith Sherin - *Vicepresidente y Director financiero de General Electric*

Sí, afectó al valor general de los ingresos, sin duda.

Robert McCarthy - *Analista de CIBC World Markets*

(varios altavoces) piense sobre eso en términos del primer trimestre.

Keith Sherin - *Vicepresidente y Director financiero de General Electric*

Ése es el motivo por el que creo que la mejor forma de enfocarlo es considerar los números de todo el año con los que estamos usando aquí.

Robert McCarthy - *Analista de CIBC World Markets*

Gracias por su tiempo, caballeros.

Operadora

Peter Nesvold de Bear Stearns.

Peter Nesvold - *Analista de Bear Stearns*

En primer lugar quiero hacer una pregunta relativa al capital. Parecía existir en las soluciones de capital y la división de bienes inmuebles una modesta desconexión entre el volumen y el crecimiento de los ingresos. Ha mencionado algo relacionado con FX y puede que algunas enajenaciones de activos.

Sin embargo y en primer lugar ¿puede especificar algo más algo más dónde se apoya en el mercado de titulación? Y en segundo lugar, ¿cuál es la importancia del impacto en los factores financieros?

Keith Sherin - *Vicepresidente y Director financiero de General Electric*

Bueno, en realidad, si lo observa un momento, las ganancias de titularización en el departamento de financiación comercial en el cuarto trimestre de 2005 fueron de casi 29 millones de dólares y se redujeron 50 millones de dólares con respecto al cuarto trimestre de 2004. Por este motivo, existe una dinámica en el trimestre. Hubo menos ganancias y menos ventas de activos en el negocio. Creo que en este aspecto tenemos una posición sólida, Peter.

Peter Nesvold - *Analista de Bear Stearns*

Vale.

Ann Duignan - *Analista de Bear Stearns*

Y otra pregunta de Ann Duignan, gracias. Quería tocar el tema del sector aeroespacial. ¿Han experimentado ya un cambio de combinación debido a la solidez de la reunión OEM? O ¿veremos algo más de cambio hacia los productos OEM en 2006? Y ¿qué impacto va a tener en la rentabilidad?

Jeff Immelt - *Presidente y Consejero delegado de General Electric*

Bueno, de nuevo, en mi opinión va a seguir viendo más cambio a OEM el año que viene. Así que creo que tendremos muchos más ingresos; y que la tasa de beneficios de explotación será menor, ya que el servicio como porcentaje del total será menor. Pero aún obtendrá algo, nosotros seguiremos obteniendo cierta expansión de los beneficios de explotación debido a la productividad y a otros factores. No obstante, si la perspectiva para 2006 y 2007 es que van a obtener más ventas de productos.

Ann Duignan - *Analista de Bear Stearns*

De acuerdo, gracias.

Operadora

John Inch de Merrill Lynch.

John Inch - *Analista de Merrill Lynch*

Keith, sobre el crecimiento de ingresos en la división industrial del 4% en el trimestre frente al 8% que ha mencionado, ¿cuáles son los preparativos de componentes para solucionar eso? Por ejemplo, digamos, FX o enajenaciones, ¿ese tipo de cosas?

Keith Sherin - *Vicepresidente y Director financiero de General Electric*

¿Para toda la empresa?

Robert McCarthy - *Analista de CIBC World Markets*

No, solo para la división industrial.

Keith Sherin - *Vicepresidente y Director financiero de General Electric*

En cuanto a la división industrial, no tenemos un procedimiento orgánico para eso, John. Sencillamente tendremos que conseguirlo.

John Inch - *Analista de Merrill Lynch*

¿Y de una manera aproximada? Intento comprenderlo. Creo recordar que a mediados de diciembre, pensabais que los ingresos totales iba a ser por encima de 42, ¿cierto? Y son algo menores. Siento curiosidad por cuánto podría suponer FX en este sentido.

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

FX estaba alrededor de 1 punto en la división industrial. Creo que la transacción de volumen por precios fue un factor más importante en el segmento industrial. Probablemente un par de cientos de millones de dólares de plásticos que no conseguimos.

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

John, ya conoce mi opinión y es que probablemente sea alrededor de 1.000 millones de dólares. Unos 300 o 400 millones de FX. Es probable, y estoy hablando de toda la empresa ahora, John. Es probable que sea alrededor de 400 o 500 millones de dólares menos de ventas de activos y servicios financieros. Entonces, los plásticos serían los remanentes. Así que en mi opinión creo que como hemos finalizado el año, esos remanentes serían probablemente el toma y daca del crecimiento de los ingresos.

John Inch - Analista de Merrill Lynch

De nuevo, volviendo al departamento de financiación comercial, discúlpeme si ya lo ha dicho, pero ¿cómo va a llegar al 5,2 este año frente al 6,8 del año pasado? ¿Cuál es la diferencia?

¿Y qué está ocurriendo en esta línea de partidas societarias y eliminaciones? ¿Hay algo que pase de un cubo al otro?

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

Creo que pueden ser las operaciones discontinuas. Hemos eliminado otro seguro del departamento de financiación comercial, y se encuentra dentro de la empresa, John. Así que creo que ésa es la mayor parte.

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Eso es la depreciación.

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

Están haciendo ahora [42 90] frente a [40 49] en el próximo año.

John Inch - Analista de Merrill Lynch

Vale, magnífico.

Operadora

Don MacDougall de Bank of America Securities.

Don MacDougall - Analista de Bank of America Securities

Para continuar con la pregunta de John; quiero asegurarme de que lo entiendo bien. Pero creo que en diciembre ha estimado los ingresos totales de la empresa en unos 151.000 millones de dólares. Hemos acabado el año con apenas 150. En cuanto a esa diferencia de mil millones de dólares, ha mencionado ForEx, los servicios financieros y los plásticos, ¿se produjo en las dos últimas semanas de diciembre?

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

No, creo que a finales de año sepamos exactamente nunca dónde va a tener incidencia FX y cuáles serán las ventas de activos. Considero que para nosotros lo más difícil de predecir va a ser hacia dónde se dirigen los ingresos de servicios financieros. Así que creo que es donde hay más probabilidades que se produzca la volatilidad.

Don MacDougall - Analista de Bank of America Securities

De acuerdo, y en cuanto al primer trimestre, Jeff, su predicción sugería de un 15 a un 21% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. En realidad el sistema de comercialización y ventas está algo más cargado de lo que solemos ver en GE. Es eso un reflejo de -- ¿podría aclararnos de dónde procede tanta confianza adicional?

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Bueno, creo que si lo observa en términos de la infraestructura del negocio y los servicios, y más tarde observa los servicios financieros, acabamos de crear la reserva de pedidos. Así que estamos realizando suministros fuera de la reserva de pedidos. Nos da mucha confianza y una alta visibilidad con respecto a cómo contemplamos el año.

Don MacDougall - Analista de Bank of America Securities

Una última pregunta, Jeff, y soy Don. En cuanto a la transacción de volumen por precio de la división de plásticos de la que nos ha hablado, ¿cree que acabará siendo así? En otras palabras, ¿ha terminado básicamente por renunciar al volumen? Porque cree que hay una mayor fuerza de los precios en el mercado. ¿O se trata de algo que deberíamos tratar con mayor atención en 2006?

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Bueno, en mi opinión, Don, se trata sencillamente de un negocio que ha sido razonablemente volátil desde una perspectiva de gas natural y benceno. Creo que estamos muy satisfechos de haber cubierto el benceno. Hemos visto como el gas natural ha ascendido en el cuarto trimestre del año. Vamos a realizar otro aumento de los precios para cubrir eso. Así que creo que es una de las cosas que vamos a tener que continuar manejando, pero somos bastante buenos en eso.

Don MacDougall - Analista de Bank of America Securities

Gracias.

Operadora

Scott Davis de Morgan Stanley.

Scott Davis - Analista de Morgan Stanley

Sólo quería hacer un repaso de vuestra estrategia de adquisición para 2006. Creo que el origen de la cuestión reside en el trato Arden Realty que habéis realizado y que se anunció aproximadamente hace un mes. Me pareció de mayor envergadura y un poco más caro de lo que habíamos hablado con anterioridad. De modo que quizás sea bueno darle un repaso y contemplar los antecedentes. En primer lugar, ¿por qué Arden y en concreto a este precio? Y en segundo lugar, ¿qué podemos esperar para 2006?

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Pues verás, Scott, desde el punto de vista industrial, seguimos estimando entre 3.000 y 5.000 millones de dólares para el año contemplados en la estrategia y con buenos beneficios. Hemos pensado en servicios financieros, esperamos crecer a escala global en servicios financieros.

En cuanto a bienes inmuebles, hemos vendido activos y añadido activos con el paso del tiempo. Cuando estudiamos el caso Arden tuvimos la sensación de que podría suponer una buena plataforma en el sur de California y una base de crecimiento.

Creo que echando un vistazo a la transacción, también vendimos, según creo, un 20% de las propiedades a un precio mayor que el que pagamos por la compañía en conjunto. De manera que en mi opinión es una buena valoración, que el precio que cerramos fue adecuado, no un mal precio teniendo en cuenta la situación de los bienes inmuebles.

Así que este año tenemos planificado un aumento de los activos del 8 al 10 % en créditos financieros. Ese es el plan que tenemos trazado. Creo que es probable que todo se produzca más fuera que dentro de Estados Unidos, pero creemos que este tipo de oportunidades están ahí para aprovecharlas.

Scott Davis - Analista de Morgan Stanley

Bien, para continuar con otro tema distinto, en cuanto a la recompra de acciones de entre 7.000 y 9.000 millones de dólares para 2006, ¿cuál sería tu estimación sobre la reducción real que podremos afrontar sobre el número de acciones? En pocas palabras, ¿qué disminución relativa a las opciones y acciones podrías anticiparnos?

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Scott, ¿has podido oír a Keith?

Scott Davis - Analista de Morgan Stanley

No.

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

Perdona, Scott. Vamos a intercambiar algo de información con Bill. Vamos a recomprar entre 7.000 y 9.000 millones, lo cual reducirá el número de acciones una media de alrededor de 1,5 puntos para el año.

Scott Davis - Analista de Morgan Stanley

Vale. Entiendo. Gracias, chicos.

Operadora

Tony Boase de A.G. Edwards.

Tony Boase - Analista de A.G. Edwards

Me gustaría aclarar algo con respecto a los cinco días menos. Has comentado que en cuanto a los pedidos del trimestre, éstos crecieron un 6% según creo en la empresa en su conjunto. Si ajustáramos la situación con los cinco días menos, ¿cuál hubiera sido el resultado?

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

Eso es incluyendo un ajuste para dicho impacto. Se trata de un ADOR.

Tony Boase - Analista de A.G. Edwards

¿Se trata de un ADOR? Simplemente en el flujo de caja, parece que los pedidos han sufrido una tendencia a la baja en los dos últimos trimestres, un 5% en el tercero y ahora este 3% en el cuarto. ¿Se trata simplemente de una cuestión relacionada con el problema de los plásticos o hay algo más que pueda estar produciendo un impacto?

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Lo que yo diría, Tony, es que la situación económica ha atravesado un momento bastante bueno. Diría que probablemente ha habido tanto plástico que cualquier otro indicador del negocio. Diría que en prácticamente todas las actividades nos hemos mantenido firmes en el frente de los precios y lo hemos conseguido, los márgenes lo reflejan, sobre todo si observamos los sectores industrial y de consumo.

Lo que quiero decir es que no haría esa lectura, en términos de la economía desde un prisma más global, no haría esa lectura al respecto. Creo que ha sido una línea muy coherente a lo largo del año.

Tony Boase - Analista de A.G. Edwards

Sólo una cuestión relativa al tema de las pérdidas, que llegó a [8,86] en el trimestre, lo cual no parece excesivo dado que en realidad la morosidad no ha cambiado tanto desde el tercer trimestre.

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

(dificultad técnica) año por año, como recordarás (dificultad técnica)

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Tony, ¿estás ahí?

Tony Boase - Analista de A.G. Edwards

Sí, estoy, pero no pude oír la respuesta.

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Vale, no sé, parece que tenemos algún problema con los micrófonos. Espera un momento, ¿de acuerdo?

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

Perdona, estaba intercambiando otra vez información con Bill. Tony, estaba diciendo que si observamos las reservas año por año, el año pasado y el cuarto trimestre, las reservas específicas ascendían a 260.000 millones para USAir, ATA y ACA. Lo cual supone mucho más que toda la diferencia entre las reservas año por año. Tuvimos que añadir grandes reservas específicas para dicha cuentas el año pasado y no es necesario que volvamos a hacerlo este año.

Tony Boase - Analista de A.G. Edwards

Entonces es mejor hacer un análisis año por año en lugar de hacerlo de modo secuencial.

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

En realidad, creo que es mejor incluirlo dentro del total del año.

Tony Boase - Analista de A.G. Edwards

Estupendo, gracias.

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

Vamos a hacer una más.

Operadora

Nicole Parent de Credit Suisse First Boston

Nicole Parent - Analista de Credit Suisse First Boston

Sólo un par de cuestiones. Una en relación con la división de energía entre el servicio y los beneficios de los equipos. Nos disteis el número de pedidos.

Y la segunda es simplemente, ¿cuáles fueron los beneficios y venta de agua en el trimestre?

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

En relación con el agua, obtuvimos un beneficio de 480, una subida del 17%. Los beneficios de explotación fueron de unos 36 millones . Le pediré a Bill que le pase la división de servicios y equipos para el tema de energía. No tengo aquí la información.

Nicole Parent - Analista de Credit Suisse First Boston

Bien, ¿y sabes cuál fue el envío de turbinas en el trimestre?

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

Sí, fue de --

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

¿Sabes la cifra exacta?

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

Alrededor de 34, JoAnna?

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Creo que era cerca de -- sí.

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

Un segundo, creo que lo tengo por aquí. Según mi información, 34 frente a 28 el año pasado, Nicole.

20 de enero 2006/8:30 AM, Reunión telefónica sobre los ingresos de GE - General Electric en el 4T de 2005

Nicole Parent - Analista de Credit Suisse First Boston

Vale. Gracias.

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Creo que estimamos alrededor de 130 para 2006.

Keith Sherin - Vicepresidente y Director financiero de General Electric

Son 130 para este año, sí.

Jeff Immelt - Presidente y Consejero delegado de General Electric

Como unas 22 en el primer trimestre, y va aumentando a lo largo del año.

Nicole Parent - Analista de Credit Suisse First Boston

Gracias.

Bill Cary - Vicepresidente corporativo de comunicaciones con los inversores de General Electric

Muy bien, Rachel, muchas gracias por tus preguntas y gracias a todos por vuestra llamada de hoy. Sentimos mucho el contratiempo debido al sonido por nuestra parte. Espero que hayáis podido oír todas las preguntas. De todas formas, a lo largo del día se os facilitará una transcripción.

JoAnna y yo estaremos todo el día disponibles por si necesitáis comentar algún punto más. No dudéis en llamarnos. Nada más, con esto damos por terminada la llamada. Muchas gracias.

Operadora

Señoras y señores, damos por terminada la reunión telefónica. Gracias por su participación de hoy, ya pueden desconectarse. Que tengan un buen día.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Thomson Financial se reserva el derecho de modificar los documentos, contenido o demás información de este sitio web sin estar obligado a notificar dichos cambios a nadie.

En las reuniones telefónicas en las que se basan las transcripciones, las compañías pueden hacer proyecciones o previsiones sobre varios temas. Dichas previsiones se basan en las expectativas actuales y conllevan riesgos e incertidumbres. Los resultados reales pueden diferir sustancialmente de los que se declaren en cualquier previsión que se base en una serie de factores y riesgos importantes, que se identifican con mayor precisión en la documentación de SEC (Securities and Exchange Commission, *comisión de valores y cambio*) más reciente de las compañías. Aunque las compañías pueden indicar y creer que las asunciones en las que se basan las predicciones sean razonables, cualquiera de éstas podría resultar imprecisa o incorrecta y, por consiguiente, no se puede asegurar que se vayan a producir los resultados que se contemplan en las predicciones.

LA INFORMACIÓN QUE CONTIENEN LAS TRANSCRIPCIONES DE REUNIONES SON LAS TEXTUALES DE LA REUNIÓN TELEFÓNICA DE LA COMPAÑÍA CORRESPONDIENTE Y, AUNQUE SE HACEN TODOS LOS ESFUERZOS PARA PROPORCIONAR UNA TRANSCRIPCIÓN PRECISA, PUEDE HABER ERRORES MATERIALES, OMISIONES O IMPRECISIONES A LA HORA DE REFLEJAR LO ESENCIAL DE LAS REUNIONES TELEFÓNICAS. THOMSON FINANCIAL, O LA EMPRESA CORRESPONDIENTE, NO ASUMEN BAJO NINGÚN CONCEPTO RESPONSABILIDAD ALGUNA POR LAS INVERSIONES O DECISIONES REALIZADAS BASÁNDOSE EN LA INFORMACIÓN PROPORCIONADA EN ESTE SITIO WEB O EN CUALQUIER TRANSCRIPCIÓN DE UN EVENTO. SE RECOMIENDA A LOS USUARIOS QUE REVISEN LA PROPIA REUNIÓN TELEFÓNICA Y LA DOCUMENTACIÓN SEC DE LA COMPAÑÍA CORRESPONDIENTE ANTES DE REALIZAR NINGUNA INVERSIÓN O TOMAR UNA DECISIÓN.

© 2005, Thomson StreetEvents Todos los derechos reservados.