



Trascrizione della teleconferenza

GE – Teleconferenza sugli utili del primo trimestre 2007

Data/ora evento: 13 aprile 2007 / 8:30AM ET

□

"I risultati sono preliminari e non verificati. Il presente documento contiene "affermazioni in prospettiva futura" ("forward-looking statements")- ossia affermazioni relative a eventi futuri e non passati. In tale contesto, le affermazioni in prospettiva futura spesso attengono alle nostre prestazioni commerciali e finanziarie previste per il futuro e contengono termini quali "prospetta", "anticipa", "intende", "progetta", "crede", "cerca" o "farà." Per loro natura, le affermazioni in prospettiva futura riguardano argomenti che, a diversi livelli, sono incerti. Per noi, tra alcune particolari incertezze che potrebbero influire negativamente o positivamente sui nostri risultati futuri vi sono: il comportamento dei mercati finanziari, incluse le fluttuazioni dei tassi di interesse e di cambio e i prezzi all'ingrosso e dei titoli azionari; l'ambito del credito al consumo e commerciale; l'influenza della normativa e delle azioni legali e normative; azioni strategiche, incluse acquisizioni e dismissioni; integrazione futura di attività acquisite; future performance finanziarie di primarie industrie nostre clienti, incluso, ma non solo, il trasporto aereo e ferroviario, la produzione di energia, i media, settori immobiliari e sanitari; e numerose altre questioni su scala nazionale, regionale e globale, incluso quelle di natura politica, economica, commerciale e competitiva. Queste incertezze possono causare differenze sostanziali dei nostri risultati effettivi futuri rispetto a quelli espressi nelle nostre affermazioni in prospettiva futura. Non ci impegniamo ad aggiornare le nostre affermazioni in prospettiva futura."

PARTECIPANTI DELL'AZIENDA

Dan Janki

General Electric – Vice Presidente di Investor Communications

Jeff Immelt

General Electric – Presidente e CEO

John Rice

General Electric - Vice Presidente, Presidente e CEO di GE Infrastructure

Keith Sherin

General Electric – Vice Presidente Senior di Finance, CFO

Mark Begor

GE Money-Americas - Presidente, CEO

PARTECIPANTI ALLA TELECONFERENZA

Nicole Parent

Credit Suisse - Analista

Bob Cornell

Lehman Brothers - Analista

Jeffrey Sprague

Citigroup - Analista

Deane Dray

Goldman Sachs - Analista

Steve Tusa

JPMorgan - Analista

Scott Davis

Morgan Stanley - Analista

David Bleustein

UBS - Analista

Ann Duignan

Bear Stearns - Analista

Peter Nesvold

Bear Stearns - Analista

Robert McCarthy

Banc of America Securities - Analista

Chris Kotowicz

A.G. Edwards - Analista

PRESENTAZIONE

Operatore

SIGNORE E SIGNORI, BUONGIORNO E BENVENUTI ALLA TELECONFERENZA DI GENERAL ELECTRIC RELATIVA AL PRIMO TRIMESTRE 2007. IN QUESTO MOMENTO TUTTI I PARTECIPANTI SONO IN MODALITÀ DI SOLO ASCOLTO. SONO CAROL E SARÒ LA COORDINATRICE DELLA CONFERENZA ODIERNA. (ISTRUZIONI DELL'OPERATORE) DESIDERO RICORDARVI CHE LA CONFERENZA VERRÀ REGISTRATA. PASSO ORA LA PAROLA ALLA PERSONA CHE OSPITA LA CONFERENZA, IL SIGNOR DAN JANKI, VICE PRESIDENTE DI INVESTOR COMMUNICATIONS. PREGO, A LEI LA PAROLA.

Dan Janki - *General Electric - Vice Presidente di Investor Communications*

GRAZIE, CAROL. DO IL BENVENUTO A TUTTI ALLA TELECONFERENZA DI OGGI SUGLI UTILI DEL PRIMO TRIMESTRE. SPERO CHE SIATE RIUSCITI A VEDERE TUTTO IL NOSTRO COMUNICATO STAMPA RILASCIATO QUESTA MATTINA ALLE 6.30 CON LE NOSTRE INFORMAZIONI FINANZIARE. UNITAMENTE ALLA PRESENTAZIONE ODIERNA, ESSO È DISPONIBILE SUL NOSTRO SITO WEB DEGLI INVESTITORI WWW.GE.COM/INVESTOR.

LA PRESENTAZIONE ODIERNA, CHE CONTIENE PROPRIO AFFERMAZIONI IN PROSPETTIVA FUTURA, SI BASA SUL CONTESTO CHE SI PRESENTA A NOI ATTUALMENTE E CHE È SOGGETTO A VARIAZIONE. OGGI, PASSEREMO IN RASSEGNA LE ATTIVITÀ E GLI UTILI DEL PRIMO TRIMESTRE NONCHÉ LE PREVISIONI PER IL SECONDO TRIMESTRE. A TAL FINE, STAMATTINA ABBIAMO CON NOI JEFF IMMELT, IL NOSTRO PRESIDENTE E CEO, E KEITH SHERIN, VICE PRESIDENTE SENIOR E CFO. SONO ANCHE PRESENTI JOHN RICE, IL VICE PRESIDENTE E CEO DI GE INFRASTRUCTURE, E MARK BEGOR, IL VICE PRESIDENTE SENIOR E CEO DI GE MONEY-AMERICAS. CEDEREI QUINDI LA PAROLA A JEFF PER INIZIARE.

Jeff Immelt *General Electric - Presidente, CEO*

MOLTO BENE, DAN. GRAZIE. BUONGIORNO A TUTTI. PRIMA DI COMINCIARE, DESIDERO SOFFERMARMICI SU QUATTRO GENERALI RIGUARDANTI L'AZIENDA. IL PRIMO NON È ALTRO CHE LA FORZA GENERALIZZATA DI GE, GUIDATA DALLA NOSTRA DIVISIONE INFRASTRUCTURE. PENSO CHE SE SI CONSIDERA LA DIVISIONE INFRASTRUCTURE OGGI, CI TROVIAMO AGLI ALBORI DI CIÒ CHE, A MIO AVVISO, È UN PERIODO SECOLARE A LUNGO TERMINE IN CUI GODIAMO DI FORTE VISIBILITÀ, TECNOLOGIE DI AMPIA PORTATA, POSIZIONE GLOBALE ESTESA, MARGINI IN AUMENTO NEL CUMULO DI ORDINATIVI DA EVADERE E NELLE ATTREZZATURE NONCHÉ CONTRATTI PER SERVIZI A LUNGO TERMINE CHE DURERANNO PER I PROSSIMI 10 O 15 ANNI. RITENGO CHE INFRASTRUCTURE STIA GIOCANDO IL PRIMO DI NOVE TEMPI DI UNA PARTITA. QUANTO REGISTRATO IN QUESTO TRIMESTRE È, CREDO, ALTAMENTE RIPETIBILE. È BEN PIÙ AMPIO E PROFONDO RISPETTO ALLE NOSTRE CONCEZIONI SULLA SITUAZIONE DELLE TURBINE A GAS NEGLI USA A FINE ANNI '90.

IN SECONDO LUOGO, NEL TRIMESTRE ABBIAMO AVUTO UN PAIO DI BATTUTE D'ARRESTO. ABBIAMO AVUTO IL CASO WMC DI CUI PARLERÀ MARK. È STATO CHIUSO UNO DEI NOSTRI IMPIANTI DI PRODOTTI OEC NELLA DIVISIONE HEALTHCARE. IL NOSTRO OBIETTIVO NEL PRIMO TRIMESTRE ERA DI LASCIARCI ALLE SPALLE TALI EVENTI E DI ANDARE AVANTI PER IL RESTO DELL'ANNO.

NONOSTANTE TALI INCONVENIENTI, ABBIAMO PRODOTTO UNA CRESCITA DEL 10% DI PRIMA QUALITÀ NEGLI UTILI PER AZIONE. LA NOSTRA CRESCITA DEL PROFITTO DI SEGMENTO È STATA DEL 13%. IL REDDITO DAL PUNTO DI VISTA DELLA CRESCITA ORGANICA È DELL'8%. IL RENDIMENTO DEL CAPITALE TOTALE SUI TASSI DI MARGINE È SALITO DI ALMENO 100 PUNTI BASE. ABBIAMO SEGNATO UN GUADAGNO COMPENSATO DALLE RISTRUTTURAZIONI E IL TASSO D'IMPOSTA È STATO IN LINEA CON LE ASPETTATIVE.

PERTANTO PRESUMO CHE, PER PASSARE ALL'ULTIMO PUNTO, SE CONSIDERATE GE NEL 2007, SIAMO UN'AZIENDA CON UN PROGRESSO SICURO E AFFIDABILE CAPACE DI ANNOVERARE UNA CRESCITA DEGLI UTILI TRA IL 10% E IL 12% CON ELEVATA VISIBILITÀ, SEMPLICEMENTE FACENDO LEVA SULLA FORZA DEL MODELLO OPERATIVO.

ALLA LUCE DI CIÒ, SOLO PER ESAMINARE L'AMBIENTE, VEDETE, L'AMBIENTE CHE VEDIAMO OGGI È SIMILE A QUELLO GIÀ OSSERVATO ALL'INIZIO DELL'ANNO NELLA NOSTRA RIUNIONE DI DICEMBRE. LA CRESCITA GLOBALE CONTINUA. RITENIAMO CHE I MERCATI GLOBALI SIANO MOLTO FORTI. LA CRESCITA DEI SERVIZI RESTA BUONA. CAPEX SI STANNO LIVELLANDO SU RISULTATI BASSI A UNA CIFRA. IL SETTORE DELL'EDILIZIA CONTINUA AD ESSERE UNA SFIDA PER CUI QUANDO CONSIDERIAMO LA CRESCITA GLOBALE, È PIÙ O MENO, CON DELLE CONTINGENZE, CIÒ CHE PREVEDEVAMO PER L'INIZIO DELL'ANNO.

I DRIVER DI MACRO ENTITÀ, DICIAMO, SONO PERSINO PIÙ ROBUSTI. I MERCATI EMERGENTI TIRANO MOLTISSIMO. GLI INVESTIMENTI DI INFRASTRUCTURE CONTINUANO. I PREZZI ENERGETICI IN SALITA TRAINANO I REINVESTIMENTI DEI CLIENTI. I NOSTRI PROGRAMMI AMBIENTALI SONO OTTIMI. VI SCORGIAMO AD UNA VERA SITUAZIONE DI FORZA.

IL CONTESTO DEI MARGINI È PROPRIO SECONDO LE NOSTRE PREVISIONI. I PREZZI DEI MATERIALI È ALTO, MA NE ABBIAMO TENUTO CONTO. STIAMO GUIDANDO I PREZZI IN MOLTI DEI NOSTRI SEGMENTI DI LUNGO CICLO. LA LIQUIDITÀ È ALTA. A RIGUARDO STIAMO FRONTEGGIANDO I NOSTRI CONCORRENTI, MA TUTTO RIENTRA NELLE NOSTRE ASPETTATIVE.

PERTANTO, GUARDANDO AL 2007, GODIAMO DI UNA BUONA POSIZIONE A LIVELLO GLOBALE. IL NOSTRO MOVIMENTO DEI PREZZI È STATO SUPERIORE ALL'INFLAZIONE. SOSPINGIAMO LA PRODUTTIVITÀ E I TASSI DI MARGINE. SONO CONVINTO CHE, IN GENERALE, L'AMBIENTE È IN LINEA CON LE ASPETTATIVE.

SE SI OSSERVANO GLI ELEMENTI DI METRICA SUI RISULTATI CHIAVE CHE TRATTIAMO OGNI TRIMESTRE, E CI SOFFEREMO PIÙ DA VICINO GLI ORDINI PIÙ A FONDO, MA GLI ORDINI ERANO IN AUMENTO DEL 3%, MA ABBIAMO AVUTO UNO SVILUPPO CONSIDEREBILE NEL CUMULO DI

ORDINATIVI DA EVADERE, IN PARTICOLARE NEL NOSTRO SEGMENTO DEI GRANDI APPARATI. REGISTRAMO UNA CRESCITA ORGANICA DELL'8%, UNA CRESCITA DEI RICAVI DEL 6% E DELLE ATTIVITÀ DEL 22%. GLI UTILI PER AZIONE SALITI DEL 10% RIENTRA NEI PIANI.

IL NOSTRO RENDIMENTO DEL CAPITALE TOTALE È AUMENTATO DI 100 PUNTI BASE, IN LINEA CON LE NOSTRE PREVISIONI. L'UTILE OPERATIVO, IL TASSO DI UTILE OPERATIVO NEL SEGMENTO INDUSTRIAL È CRESCIUTO DI 130 PUNTI BASE DEL SEGMENTO, DAL PUNTO DI VISTA DELL'UTILE OPERATIVO. LA QUALITÀ DEI NOSTRI UTILI È STATA ELEVATA. PER IL CASH FLOW LA CRESCITA È STATA DEL 10%. DI NUOVO, QUANTO A CASH FLOW PER L'ANNO, SIAMO PRONTI A PUNTARE AD ALTI LIVELLI.

I QUATTRO PUNTI SPESSO TRATTATI CON LA NOSTRA STRATEGIA A LUNGO TERMINE CONSISTONO IN INVESTIMENTI, INNANZITUTTO, NELLE DIVISIONI DI PUNTA. COME AFFERMATO, ANDAMENTO FORTE PER INFRASTRUCTURE, COMMERCIAL FINANCE; RIMBALZO DI NBC. ABBIAMO ANNUNCIATO ALCUNE ACQUISIZIONI IN COMMERCIAL FINANCE CHE, A NOSTRO VEDERE, RINFORZERÀ LA NOSTRA ATTIVITÀ, PHH E SANYO.

LA RIDISTRIBUZIONE DISCUSSA AGLI INIZI DELL'ANNO È IN LINEA. APPROFONDIRÒ TALE ARGOMENTO IN SEGUITO NELLA PRESENTAZIONE CON VETCO GRAY, ABBOTT, SMITHS E LA DISMISSIONE DI PLASTICS.

L'ESECUZIONE È STATA SOLIDA. PROFITTO DEL SEGMENTO IN AUMENTO DEL 13%. COME AFFERMATO POC' ANZI, FORTI UTILI OPERATIVI E ROTC (REDDITO SUL CAPITALE TOTALE) E ESPANSIONE DEL CASH FLOW. RIPETO, SE SI CONSIDERANO ALCUNE DELLE RESISTENZE INCONTRATE PER HEALTHCARE, GE MONEY E PLASTICS, TUTTI GLI ASPETTI AFFRONTATI NEL PRIMO TRIMESTRE; E CE LI LASCIEREMO ALLE SPALLE CON L'AVANZARE DELL'ANNO. PREVEDIAMO ANCORA DI AVERE UN'OTTIMA ANNATA PER GE MONEY E HEALTHCARE.

LA CRESCITA COME PROCESSO FUNZIONA. IL NOSTRO TASSO DI CRESCITA ORGANICA RIMANE FORTE. I RICAVI DEI SERVIZI SONO SALITI DEL 10%. GLI ORDINI CSA SI ATTESTANO ORA SU 94 MILIARDI DI DOLLARI. LA CRESCITA NEI PAESI IN VIA DI SVILUPPO È STATA DEL 14%. PER CUI, TUTTI I FATTORI DISCUSSI RIGUARDANTI LA CRESCITA COME PROCESSO VERAMENTE STANNO GIRANDO BENE PER NOI, PROPRIO IN QUESTO AMBIENTE.

DA ULTIMO, QUANTO AL TEAM, SIAMO FIERI DEL TEAM GE. DI NUOVO PRIMI PER FORTUNE MOST ADMIRE, QUINDI SIAMO CONVINTI CHE ABBIAMO UN TEAM MOLTO VALIDO. VANTIAMO SOLIDE INIZIATIVE. L'ECONOMIA HA RISPETTANO LE NOSTRE PREVISIONI E SIAMO BEN SODDISFATTI DEL POSIZIONAMENTO DELL'AZIENDA.

DETTO QUESTO, PASSO LA PAROLA A JOHN RICE PER DARVI ALCUNI PUNTI SALIENTI DELLA DIVISIONE INFRASTRUCTURE.

John Rice - General Electric - Vice Presidente, Presidente e CEO di GE Infrastructure

JEFF HA PRESENTATO IL MACRO CONTESTO. MA SE SI OSSERVANO GLI ORDINATIVI NEL CUMULO DA EVADERE PER LE ATTREZZATURE, IL TRIMESTRE È STATO ECCEZIONALE, CON CONSIDEREVOLE INFLUSSO SUL NOSTRO CUMULO. GLI ORDINI SUPERANO LE SPEDIZIONI DEL 50%, CUMULO DEGLI ORDINATIVI DA EVADERE IN AUMENTO DEL 32% NEL TRIMESTRE, IL CHE È UN BALZO MOLTO SIGNIFICATIVO SE SI ANALIZZANO GLI ULTIMI CINQUE TRIMESTRI.

ANDANDO AL DI LÀ DEGLI ELEMENTI IN PRIMO PIANO, ABBIAMO RILEVATO UNA SITUAZIONE DI FORZA TRASVERSALMENTE IN TUTTE LE NOSTRE DIVISIONI. LA NOSTRA DIVISIONE ENERGY HA REGISTRATO ORDINATIVI PER 33 TURBINE A GAS NEL TRIMESTRE, CHE PER L'80% CON HANNO AVUTO DESTINAZIONE INTERNAZIONALE, TRA CUI ALTRE UNITÀ PER L'ARABIA SAUDITA, AD INTEGRAZIONE DEL GRANDE ORDINATIVO REGISTRATO NEL QUARTO TRIMESTRE LO SCORSO ANNO IN EGITTO. VERAMENTE, AMPIA PARTECIPAZIONE SU TUTTA LA LINEA.

PER I PRODOTTI AERODERIVATIVE GLI ORDINI SONO GIUNTI DA UN NUMERO DI DIVERSI PAESI. IN AVIATION GLI ORDINI PROVENGONO DA LUFTHANSA, EMIRATES, QATAR, COREA. OIL AND GAS HA REGISTRATO 1 MILIARDO DI DOLLARI (DI CUI 800 MILIONI DI DOLLARI GENERATI IN MEDIO ORIENTE E AFRICA) DI ORDINATIVI PER LE ATTREZZATURE, SALENDO DEL 12% RISPETTO AL PRIMO TRIMESTRE '06. ANCHE IN QUESTO CASO, BUONA CRESCITA GLOBALE SU TUTTA LA LINEA.

È INTERESSANTE NOTARE CHE PER LA DIVISIONE ENERGY LA SITUAZIONE COMINCIA A MUOVERSI NEGLI STATI UNITI IN TERMINI DI RICHIESTE. I PRIMI MOVIMENTI SI INTRAVEDONO PRIMA NEL PRODOTTO AERODERIVATIVE, CHE DI SOLIDO È UN INDICATORE MOLTO POSITIVO CHE PREANNUNCIA UNA MAGGIORE SITUAZIONE DI FORZA. NEL COMPLESSO, L'ATTIVITÀ È MOLTO FORTE E ABBIAMO AVUTO UN TRIMESTRE GRANDIOSO. ORA PASSO LA PAROLA A KEITH CHE RIFERIRÀ SUGLI ORDINI.

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

GRAZIE, JOHN. UNA SPLENDIDA INTRODUZIONE PER GLI ORDINI TOTALI. IL NUMERO DI TESTA PER IL PRIMO TRIMESTRE: GLI ORDINI TOTALI SI AGGIRANO SUI 23,6 MILIARDI DI DOLLARI, UN AUMENTO DEL 3% IL NUMERO DI TESTA È INFERIORE RISPETTO SCORSO ANNO IN TERMINI DI TASSO DI CRESCITA. TUTTAVIA, VORREI SOTTOLINEARE DUE ASPETTI ORA CHE PASSEREMO IN RASSEGNA LE CIFRE.

INNANZITUTTO, IL LIVELLO ASSOLUTO DI ORDINATIVI CONSERVA LA SUA ESTREMA SOLIDITÀ. CIÒ È EMERSO DA QUANTO MOSTRATO DA JOHN CIRCA IL CUMULO DI ORDINATIVI DA EVADERE E DA ME NE AVRETE ALCUNI ESEMPI. IN SECONDO LUOGO, ANCHE LA PREVISIONE FUTURA È DAVVERO FORTISSIMA. PERTANTO CREDO CHE IL QUADRO DEGLI ORDINI È UN INDICATORE MOLTO SICURO PER GE E VI GUIDERÒ TRA I VARI ELEMENTI.

A SINISTRA, IL SEGMENTO GRANDI APPARATI. NEL PRIMO TRIMESTRE GLI ORDINI HANNO REGISTRATO 10,8 MILIARDI DI DOLLARI. LO SI OSSERVA IN UN V-% CHE È SCESO DEL 2%. OGNI TRIMESTRE RIFERISCO CHE GLI ORDINATIVI PER IL SEGMENTO GRANDI APPARATI SONO IRREGOLARI. LO SCORSO ANNO NEL PRIMO TRIMESTRE ABBIAMO AVUTO ORDINATIVI NEI GRANDI APPARATI PER 11 MILIARDI DI DOLLARI, UN AUMENTO DEL 67%. IL LIVELLO ASSOLUTO DEGLI ORDINATIVI CHE CI TROVIAMO DI FRONTE È STREPITOSO.

VOLGENDO L'ATTENZIONE SU AVIATION E TRANSPORTATION, LE DUE DIVISIONI HANNO SEGNATO ANDAMENTI DIFFICILI. UN SOLO ORDINE DA BOEING LO SCORSO ANNO PER IL GE90 È STATO DI 1,8 MILIARDI DI DOLLARI; UNA SPECIE DI RECUPERO RISPETTO AL 2005, PER CUI NON SI È RIPETUTO. IN TRANSPORTATION, ABBIAMO AVUTO UN ORDINE PER 300 LOCOMOTIVE IN CINA E LE PREVISIONI PER L'ANNO DELLA DIVISIONE SONO FANTASTICHE.

JOHN HA TRATTATO SOPRATTUTTO LA FORZA DEL CUMULO DI ORDINATIVI DA EVADERE IN INFRASTRUCTURE. IL CUMULO, ABBIAMO AGGIUNTO 5 MILIARDI DI DOLLARI DAL QUARTO TRIMESTRE, PER CUI È SALITO DI OLTRE IL 30% RISPETTO AD UN ANNO FA. A MIO AVVISO, UN MODO PER ASTRARRE L'IRREGOLARITÀ NELLA NATURA DI QUESTI ORDINATIVI CONSISTE NELL'INDIVIDUARE LA MEDIA ALTALENANTE DEL QUARTO TRIMESTRE PER IL SEGMENTO GRANDI APPARATI, UN AUMENTO DEL 18%.

L'ULTIMO PUNTO DEL SEGMENTO GRANDI APPARATI, SE GUARDIAMO AVANTI ALLA NOSTRA PROSPETTIVA PER GLI ORDINI SUL SECONDO TRIMESTRE, L'ATTUALE PREVISIONE È PER UNA CRESCITA SUPERIORE AL 20% IN QUESTO SEGMENTO.

NEL MEZZO, GLI ORDINI PER I SERVIZI HANNO SEGNATO 8,1 MILIARDI DI DOLLARI, IN SALITA DELL'11%. UN CONSISTENTE AUMENTO A DUE CIFRE, ANCORA TRAINATO DA AVIATION. COME VEDETE, IL TASSO DEI RICAMBI È STATO MOLTO PODEROSO, PIÙ 36%.

PER OIL AND GAS IL TRIMESTRE È STATO ECCEZIONALE. SONO VINCENTI NELLE ATTREZZATURE E CIÒ STA SVILUPPANDO UNA BASE INSTALLATA E ACCRESCE LE NOSTRE OPPORTUNITÀ PER I SERVIZI OVUNQUE. GLI ORDINI CSA STANNO DANDO DAVVERO OTTIMI RISULTATI. IL NOSTRO PORTAFOGLIO COMPLESSIVO DI CONTRATTI PER SERVIZI PERSONALIZZATI A LUNGO TERMINE CON I CLIENTI ORA RACCOGLIE 94 MILIARDI DI DOLLARI; UN AUMENTO DEL 9% DA OLTRE UN ANNO FA.

ENERGY È SCESO DEL 4% NEL TRIMESTRE. LA VERA CAUSA È STATO IL MANCATO ORDINE PER RICARICHE DI COMBUSTIBILE NUCLEARE CHE ERA STATO INCAMERATO NEL T1 2006. CON GLI AUMENTI A DUE CIFRE PER I SERVIZI, SIAMO DI FRONTE AD UN INDICATORE MOLTO POSITIVO.

A DESTRA, COME VEDETE, IL TASSO DI ORDINI MEDIO GIORNALIERO PER IL SEGMENTO FLOW È AUMENTATO DEL 2%. CONSUMER & INDUSTRIAL HANNO AVUTO ORDINI MOLTO SOLIDI. AUMENTO A DUE CIFRE PER I SEGMENTI ILLUMINAZIONE E INDUSTRIAL. GLI ELETTRODOMESTICI (APPLIANCES) SOSTANZIALMENTE SONO RIMASTI INVARIATI NEL TRIMESTRE.

PLASTICS È CALATO DEL 5%. OLTRE L'ANNUNCIO DELLA DISMISSIONE, SIAMO STATI IMPEGNATI ANCHE IN ALCUNE RISTRUTTURAZIONI. CREDO CHE NE AVVERTIREMO LEGGERMENTE L'IMPATTO. MA IN PLASTICS, IL PREZZO E IL VOLUME CI HANNO PRESSATO NEL PRIMO TRIMESTRE.

SECURITY, POI, HA AVUTO UN'ATTENUAZIONE NELL'EDILIZIA RESIDENZIALE. TUTTAVIA, COME VEDETE, LA PERCENTUALE CHE EMERGE DAL FLOW IN RELAZIONE AI SEGMENTI GRANDI APPARATI E SERVIZI È ANCORA IN CALO, CON LA DISMISSIONE DI ADVANCE MATERIALS, GE SUPPLY E INFINE PLASTICS.

PERTANTO, NEL COMPLESSO, PER GLI ORDINI TOTALI UN AUMENTO DEL 3% A FRONTE DI ANDAMENTI ALQUANTO DIFFICILI. IL LIVELLO ASSOLUTO DEGLI ORDINI È STATO ESTREMAMENTE FORTE. LA PROSPETTIVA FUTURA È ECCEZIONALE. LA STIMA PER IL SECONDO TRIMESTRE, ANCHE CON LA PERSISTENTE SITUAZIONE DI FORZA DEL SEGMENTO GRANDI APPARATI, SI PREVEDE CHE GLI ORDINI TOTALI SALIRANNO DI OLTRE IL 15% NEL SECONDO TRIMESTRE. QUINDI SIAMO MOLTO TRANQUILLI RIGUARDO ALLE PROSPETTIVE.

SI PASSA ORA AD UN ESAME DI MARGINI E INSOLVENZE PER LA NOSTRA DIVISIONE FINANCIAL SERVICES. A SINISTRA, I MARGINI. VE LI MOSTRIAMO OGNI TRIMESTRE. LE BARRE BLU RAPPRESENTANO GLI UTILI NETTI, VALE A DIRE L'UTILE AL NETTO DEGLI INTERESSI. SI TRATTA DEL VALORE CONFERITO COME PERCENTUALE DELLE NOSTRE ATTIVITÀ MEDIE. LE BARRE VERDI INDICANO LE CORREZIONI IN BASE ALLE PERDITE.

QUINDI, SE NOTATE, SI VEDE CHE I MARGINI SONO DIMINUITI DI CIRCA 14 PUNTI BASE ANNO SU ANNO. È DAVVERO ... STIAMO ASSISTENDO AD UNA PERDURANTE ENORME LIQUIDITÀ SUL MERCATO, IL CHE, IN EFFETTI, COMPRIME ALQUANTO I MARGINI. SIAMO IN GRADO DI CONTROBILANCIARE ... PIÙ CHE CONTROBILANCIARE ... TALE FENOMENO CON UNA CRESCITA CONTINUATIVA DELLE ATTIVITÀ. L'APPARATO DI CONTINUAZIONE NEI SERVIZI FINANZIARI È MOLTO FORTE. VI MOSTRERÒ LA CRESCITA DELLE ATTIVITÀ NELLE DIVISIONI.

ABBIAMO UN'ECCELLENTISSIMA PRODUTTIVITÀ. UN'ATTENZIONE CONCRETA SU RISTRUTTURAZIONE E SEMPLIFICAZIONE QUALI DRIVER DI REDDITIVITÀ COSTANTE.

A DESTRA POTETE VEDERE LE INSOLVENZE SUPERIORI A 30 GIORNI. LE BARRE BLU RAPPRESENTANO GE MONEY. COME SI VEDE NEL PRIMO TRIMESTRE, L'INSOLVENZA SUPERIORE A 30 GIORNI AL 5,48% IN GE MONEY È IN AUMENTO ANNO SU ANNO. È COMPLETAMENTE CHIARITO ... È STATO CHIARITO PER BUONA PARTE ... DALLE INSOLVENZE NELLA DIVISIONE WMC. SARÀ MARK A OCCUPARSI DEL NOSTRO SEGMENTO MUTUI IPOTECARI NEGLI USA. ESCLUDENDO WMC, LE INSOLVENZE SONO IN CALO ANNO SU ANNO.

NON È RIPORTATO NEL GRAFICO, MA SE CONSIDERATE LA DIVISIONE USA, ESCLUSA LA DIVISIONE DI MARK WMC, LE INSOLVENZE SOSTANZIALMENTE SONO INVARIATE AL 4,72% CONTRO IL 4,69% DELLO SCORSO ANNO. PER CUI NON SI INTRAVEDE ALCUNA VARIAZIONE NELLA QUALITÀ DEL CREDITO DEL PORTAFOGLIO A LIVELLO GLOBALE IN TERMINI DI INSOLVENZA.

QUINDI, SUL FRONTE COMMERCIAL FINANCE NEL FINANZIAMENTO PER L'ACQUISTO DI APPARATI, NOTATE CHE LE NOSTRE INSOLVENZE NON SI DISCOSTANO DAI MINIMI STORICI. VALE A DIRE, ATTESTANDOSI SULL'1,26%, È UN INDICATORE FANTASTICO DELLA QUALITÀ DEL NOSTRO PORTAFOGLIO.

PASSIAMO ORA AI MARGINI DI INDUSTRIAL. SIAMO MOLTO SODDISFATTI DELLA PERFORMANCE NEL TRIMESTRE IN TALE DIVISIONE. A SINISTRA, I DATI SUI MARGINI STORICI. IL MARGINE COMPLESSIVO DI INDUSTRIAL TUTTO COMPRESO È PASSATO DALL'11,5% ALL'11,3%. TUTTAVIA, COME SAPETE, NEL TRIMESTRE ABBIAMO SEGNATO UN GUADAGNO DALLA DISMISSIONE DELLE NOSTRE AZIONI SWISS RE E ABBIAMO USATO TALE GUADAGNO PER FINANZIARE LA RISTRUTTURAZIONE E ALTRE VOCI. LA QUESTIONE DEI MARGINI È CHE IL GUADAGNO RICAVATO DALLE AZIONI SWISS RE COMPARE NEI NOSTRI SEGMENTI DEI SERVIZI FINANZIARI; E LE SPESE SONO PREVALENTEMENTE NELLA DIVISIONE INDUSTRIAL. PER CUI LA BARRA CORRETTA IN QUEL CASO AL 12,9% ASSORBE LE CONSEGUENZE DELLA RISTRUTTURAZIONE E ALTRE VOCI DAL TASSO DI MARGINE.

NELLA PAGINA SUCCESSIVA VI MOSTRERÒ I DETTAGLI DELLA NOSTRA ATTIVITÀ DI RISTRUTTURAZIONE, MA SENZA DI QUESTA, I NOSTRI MARGINI, COMPLESSIVAMENTE, SONO SALITI DI 40 PUNTI BASE.

A DESTRA, CREDO CHE SIA SOLO UNO SGUARDO DIRETTO AI MARGINI. STRALCIATE I NOSTRI RISULTATI DI SEGMENTO DICHIARATI COSÌ COME LI DOVRETE IMMAGINARE. VEDETE CHE CI SONO 130 PUNTI BASE DI CRESCITA DEI MARGINI. NESSUN INFLUENZA DELL'AZIENDA.

CREDO CHE GIÙ IN BASSO, SOLO PER FORNIRVI TUTTI GLI ELEMENTI DELLA NOSTRA PRESTAZIONE CON IL MARGINE, ABBIAMO RIPORTATO, PER DIVISIONE, I TASSI DI MARGINE DELLO SCORSO ANNO NONCHÉ QUELLI DI QUEST'ANNO E ALCUNI DEI DRIVER. QUINDI POTETE VEDERE CHE INFRASTRUCTURE HA AVUTO UNO SPLENDIDO TRIMESTRE, FACENDO SALIRE I MARGINI DAL 15% AL 16%, UN AUMENTO DI 8/10 DI PUNTO. È STATO UN TRIMESTRE ECCEZIONALE IN TERMINI DI PREZZO E PRODUTTIVITÀ. HANNO ACCRESCIUTO IL MARGINE DI 80 PUNTI BASE NONOSTANTE IL FATTO CHE SIAMO ANCORA INTERESSATI DAL FENOMENO PER CUI LE SPEDIZIONI DI ATTREZZATURE SONO OLTRE IL DOPPIO DEL TASSO DI CRESCITA DELLE SPEDIZIONI DI SERVIZI. NE CONSEGUE CHE I MARGINI SONO CHIARAMENTE INFERIORI NELLE ATTREZZATURE RISPETTO AI SERVIZI, UNA FRENATA PER IL MARGINE. MA PERSINO A FRONTE DI CIÒ, IL PREZZO E LA PRODUTTIVITÀ E LA GRANDE PERFORMANCE IN TALE DIVISIONE, SIAMO RIUSCITI AD AUMENTARLI DI 80 PUNTI BASE, IL CHE È ECCEZIONALE. E QUESTO È UN ECCEZIONALE INDICATORE PER IL FUTURO, CHIARAMENTE, MAN MANO CHE COSTRUIAMO LA BASE INSTALLATA DA CUI AVREMO LA CAPACITÀ DI SVILUPPARE I NOSTRI SERVIZI.

INDUSTRIAL È SCESO. IL TUTTO SI SPIEGA RIFACENDOSI A PLASTICS. HO DEDICATO ALCUNE PAGINE ALL'ARGOMENTO.

HEALTHCARE HA AVUTO UNA BUONA PRODUTTIVITÀ, SPINGENDO IN ALTO I TASSI DI MARGINE.

NBCU HA È RISULTATO MOLTO POSITIVO. DI NUOVO, LO SCORSO ANNO NEL PRIMO TRIMESTRE, HANNO AVUTO LUOGO LE OLIMPIADI INVERNALI DI TORINO E ABBIAMO OTTENUTO NUMEROSI RICAVI SENZA MARGINI ALTRETTANTI NUMEROSI, PER CUI È UNA RETTIFICA CHE GENERA UN VALORE POSITIVO. QUINDI NOTATE ALL'INFLUENZA DELL'AZIENDA CONNESSA AL TOTALE.

PERTANTO CI SIAMO CONCENTRANTI SU PRODUTTIVITÀ E SEMPLIFICAZIONE. SIAMO IN LINEA PER OLTRE 100 PUNTI BASE PER L'INTERO ANNO. E STIAMO INVESTENDO NELLA RISTRUTTURAZIONE CHE SARÀ POSITIVA PER LA FUTURA CRESCITA DELLA REDDITIVITÀ. QUINDI SONO MOLTO SODDISFATTO DELLA PRESTAZIONE DEI MARGINI NEL TRIMESTRE.

ADESSO PASSIAMO ALLA RISTRUTTURAZIONE. VI AVEVAMO ACCENNATO CHE VI AVREMMO FORNITO MAGGIORI INFORMAZIONI SULLA RISTRUTTURAZIONE ATTUATA, POICHÉ QUEST'ANNO OTTERREMO ENORMI RICAVI. QUESTI SARANNO COMPENSATI ... SERVIRANNO A FINANZIARE LA RISTRUTTURAZIONE E ALTRE VOCI. ECCO QUINDI I DETTAGLI.

COME SAPETE, ABBIAMO AVUTO UN GUADAGNO AL LORDO DELLE IMPOSTE DI 558 MILIONI DI DOLLARI SU SWISS RE. NEL PRIMO TRIMESTRE ABBIAMO RISENTITO DEL CASO DELL'ASSICURAZIONE PER L'ECESSO DI AMIANTO, CHE IMPEDISCE IL RICORSO AL GUADAGNO COME FONTE DI FINANZIAMENTO.

ABBIAMO ANCHE AVUTO 354 MILIONI DI DOLLARI DI RISTRUTTURAZIONE E ALTRE SPESE; E QUESTO È QUANTO CHE VIENE ESPOSTO IN DETTAGLIO IN QUESTA PAGINA. A SINISTRA VEDETE LE SOMME RELATIVE A CIASCUNA DIVISIONE. DI NUOVO, CIÒ È RIPORTATO NELLA NOSTRA RELAZIONE NELL'AZIENDA E NELLE ELIMINAZIONI; NON È NELLE DIVISIONI. MA SONO LE DIVISIONI A CUI SI CORRELERANNO QUESTI VANTAGGI IN FUTURO.

A DESTRA, POTETE VEDERE LE DIVERSE CATEGORIE. PENSAVO DI ESAMINARNE SOLO UN PAIO. RIDUZIONI DEL FOOTPRINT IL PRIMO, I PRODOTTI A INCANDESCENZA INDUSTRIALE, ABBIAMO PUNTATO VERAMENTE SULLA RISTRUTTURAZIONE E LA RIDUZIONE DEL NOSTRO FOOTPRINT NELLE AMERICHE NEI PRODOTTI AD INCANDESCENZA E TRASFERENDOCI IN PAESI A BASSO COSTO. ABBIAMO AVUTO CIRCA 12 MILIONI DI DOLLARI DI RISTRUTTURAZIONE NEL TRIMESTRE, CIRCA UN IMPATTO DI 600 EFFETTIVI.

GE MONEY, CONOSCIERETE LE NOSTRE DISCUSSIONI CIRCA UN RIDIMENSIONAMENTO IN GIAPPONE, E PER MARK NELLA SUA DIVISIONE, WMC, UN RIDIMENSIONAMENTO NEGLI USA. UN IMPATTO DI CIRCA 44 MILIONI DI DOLLARI NEL TRIMESTRE, PER CIRCA 875 EFFETTIVI.

CALO NEI MIGLIORAMENTI ALLA STRUTTURA DEI COSTI, OTTIMIZZAZIONE INDUSTRIALE DEL BACK-OFFICE. È DIFFUSO IL TREND DI OTTIMIZZAZIONE DEL BACK-OFFICE IN TUTTA L'AZIENDA, NELL'AMBITO DEL PROCESSO DI SEMPLIFICAZIONE. 16 MILIONI DI DOLLARI NEL TRIMESTRE, 260 EFFETTIVI.

CONOSCIETE NBCU, IL NETWORK 2.0, LE AZIONI DI VALUTAZIONE DEI COSTI CHE ABBIAMO ADOTTATO PER RIDURRE LA STRUTTURA DEI COSTI IN TALE AMBITO. IN PARTE QUESTA ATTIVITÀ HA INTERESSATO ANCHE IL QUARTO TRIMESTRE. TALE ATTIVITÀ HA POI CARATTERIZZATO IL PRIMO TRIMESTRE PER CONTINUARE L'USCITA DELLE DIVISIONI. ABBIAMO STIPULATO UN ACCORDO PER USCIRE DALLA DIVISIONE HYDRO; NEL TRIMESTRE CIÒ CI È COSTATO E HA PRODOTTO 40 MILIONI DI DOLLARI, CON UN IMPATTO PER 1.500 EFFETTIVI UNA VOLTA REALIZZATO L'ACCORDO, SI SPERA NEL SECONDO TRIMESTRE.

PASSIAMO ORA ALLE ALTRE VOCI. ABBIAMO ANCHE STRALCIATO IL COSTO DELL'ACQUISIZIONE ASSOCIATA ALLA CONCLUSIONE DI VETCO GRAY. ABBIAMO COSÌ ACCELERATO LA NOSTRA RISTRUTTURAZIONE. SOLO NEL TRIMESTRE L'IMPATTO DELLE VOCI FINANZIATE IN MEDIA HANNO AVUTO UN RECUPERO DI DUE ANNI E UNA RIDUZIONE DI CIRCA 3.900 EFFETTIVI TUTTI IN CORSO O COMPLETATI. IN TOTALE, QUINDI, ABBIAMO INVESTITO 350 MILIONI DI DOLLARI, E VI INFORMEREMO A RIGUARDO OGNI TRIMESTRE ESSENDO IN FASE DI RISTRUTTURAZIONE. VI DAREMO I DETTAGLI, LO STATO DI AVANZAMENTO E I BENEFICI CHE PREVEDIAMO DI OTTENERE.

SI PASSA ORA AI RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE. A SINISTRA È RIPORTATO UN RIASSUNTO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE. RICAVI DICHIARATI PER 40,2 MILIARDI DI DOLLARI, IN AUMENTO DEL 6%. SE SI PRENDE IN ESAME LA SPOLIAZIONE DI GE SUPPLY E ADVANCED MATERIALS E L'IMPATTO DELLE OLIMPIADI, CHE INCIDE EFFETTIVAMENTE SUI RICAVI RIPORTATI, I RICAVI SAREBBERO SALITI DELL'11%. L'IMPATTO MAGGIORE, CHIARAMENTE, SI RISCONTRA NELLE VENDITE DI INDUSTRIAL [22 9]; IN SALITA DEL 7% TENENDO CONTO DI SUDDETTE VOCI.

UTILI A 4,5 MILIARDI DI DOLLARI, IN AUMENTO DELL'8%. GLI UTILI PER AZIONE, 0,44 DOLLARI PER AZIONE, SONO SALITI DEL 10% SULLA BASE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE. UN PUNTO SU QUESTI V DI CRESCITA È CHE LA NOSTRA RIESPOSIZIONE NEL 2006 HA APPORTATO 135 MILIONI DI DOLLARI NETTI AL PRIMO TRIMESTRE '06. TALE IMPATTO QUINDI È STATO UN ELEMENTO POSITIVO LO SCORSO ANNO CHE NON SI È RIPETUTO IN QUELLO CORRENTE. IN QUESTO MODO I V VENGONO RIDOTTI DI 3 PUNTI. GLI UTILI SAREBBERO AUMENTATI DELL'11% E L'UTILE PER AZIONE DEL 13% SE LA SITUAZIONE FOSSE STATA DIVERSA.

CASH FLOW È PARTITO BENE, COME VI COMMENTERÒ NELLA PAGINA SEGUENTE.

IMPOSTE, SO CHE TUTTI VOI DESIDERATE DATI INDICATI PIÙ DETTAGLIATI SU TALE ARGOMENTO. QUI VEDETE I NOSTRI TASSI DEL PRIMO TRIMESTRE PER INDUSTRIAL E I SERVIZI FINANZIARI E I RISULTATI CONSOLIDATI. FONDAMENTALMENTE, COME SAPETE, ESISTONO INDICAZIONI CONTABILI SUI TASSI D'IMPOSTA. SONO CHIAMATE FIN48 (ACCOUNTING FOR UNCERTAINTY IN INCOME TAXES) CONTABILITÀ PER POSIZIONI FISCALI NON CONCLUSE O TRANSITORIE. IN PASSATO, SONO STATO IN GRADO COMUNICARVI CHE I TASSI DALL'INIZIO DEL TRIMESTRE RISPICCHIAVANO LE NOSTRE STIME MIGLIORI SUL TASSO ANNUALE COMPLESSIVO. CON FIN48, SI CAMBIA APPROCCIO. CON FIN48 NON È POSSIBILE INCLUDERE ALCUNA CORREZIONE PRECEDENTE AL PERIODO NELLA NOSTRA PROIEZIONE DEL TASSO ANNUALE TOTALE.

AD ESEMPIO, SE ABBIAMO DEI CONCORDATI FISCALI (TAX SETTLEMENT) OTTENUTI CON L'IRS IN PERIODI PRECEDENTI, DOVREMMO INCLUDERLI SOLO NEL PERIODO IN CUI SI È VERIFICATO IL CONCORDATO. PERTANTO I NOSTRI TASSI D'IMPOSTA TRIMESTRALI SUBIRANNO MAGGIORI OSCILLAZIONI. UN ESEMPIO A RIGUARDO, NEL SECONDO O NEL TERZO TRIMESTRE SE ABBIAMO...VEDETE CHE IL TASSO INDUSTRIAL È STATO DEL 28% NEL PRIMO TRIMESTRE. SE ABBIAMO UN CONCORDATO CON L'IRS...E STIAMO LAVORANDO ATTIVAMENTE CON LORO SUL PERIODI DI REVISIONE CONTABILE DAL 2000 AL 2002 E DAL 2003 AL 2005. SE SI GIUNGESSE AD UN CONCORDATO CON LORO, POTREMMO AVERE UN TASSO D'IMPOSTA, SUL FRONTE INDUSTRIAL, CON OSCILLAZIONI INFERIORI AL 20% IN BASE ALL'IMPATTO DELLA VOCE RISCOSTRATO NEL PERIODO PRECEDENTE.

PER CUI ANCHE A FRONTE DI CIÒ, RITENGO CHE IL PUNTO FONDAMENTALE PER NOI IN QUESTO CASO È CHE, STANDO AI NOSTRI DATI INDICATIVI, IL NOSTRO TASSO CONSOLIDATO ANNUALE TOTALE PREVEDIBILMENTE SARÀ COMPRESO TRA IL 16% E IL 17%, SUGLI STESSI VALORI DELLO SCORSO ANNO.

ORA, A DESTRA, POTETE VEDERE I RISULTATI AZIENDALI. INFRASTRUCTURE HA AVUTO UN TRIMESTRE FANTASTICO. ANCHE COMMERCIAL FINANCE HA AVUTO UN TRIMESTRE MOLTO SOLIDO, AMBEDUE AL DI SOPRA DEI DATI INDICATIVI. INDUSTRIAL È STATO LIEVEMENTE INFERIORE AI DATI INDICATIVI, INFLUENZATO DA PLASTICS. GE MONEY HA RISENTITO DELLA DIVISIONE WMC SU CUI RIFERIRÀ MARK. TRIMESTRE BUONO PER HEALTHCARE CHE PERÒ È STATA INFLUENZATA DA OEC E DALLA RIDUZIONE DEI RIMBORSI PREVISTE DAL DEFICIT REDUCTION ACT; VE NE PARLERÒ IO STESSO. POI NBC HA SUPERATO I NOSTRI DATI INDICATIVI.

PERTANTO, NEL COMPLESSO, SIAMO DI FRONTE A PRESTAZIONI ETEROGENEE PER LE DIVISIONI, COME Affermato da JEFF. TUTTAVIA, GLI ELEMENTI DI FORZA SUPERANO OLTREMODO I PUNTI DI DEBOLEZZA, A DIMOSTRAZIONE DELLA POTENZA DEL PORTAFOGLIO GE.

PASSIAMO ORA AL FLUSSO DI CASSA. L'ANNO È PARTITO BENE. A SINISTRA, POTETE VEDERE CHE ABBIAMO PRODOTTO 7,4 MILIARDI DI DOLLARI DI FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE. SONO SALITE DEL 10%. IL DIVIDENDO GECS È SALITO DALLA CRESCITA DEL REDDITO NETTO, CON UN DIVIDENDO REGOLARE DEL 40%, NONCHÉ DAI PROVENTI DELLA VENDITA DELLE AZIONI SWISS RE E DI GE LIFE, COMPLETATA IN T1.

IL FLUSSO DI CASSA DEL TASSO INDUSTRIAL È SALITO A 3,5 MILIARDI DI DOLLARI, DEL 6% E IN LINEA CON LE ATTESE PER IL TRIMESTRE.

A DESTRA TROVATE L'ANDAMENTO DEL SALDO DI CASSA. L'ANNO È INIZIATO CON UNA PICCOLA ECCEDEZZA DI CASSA, CHE HA COINCISO IN SOSTANZA CON L'ANTICIPO PER VETCO, 4,5 MILIARDI DI DOLLARI. IL FLUSSO DI CASSA DA SINISTRA CHE AGGIUNGIAMO. ABBIAMO PAGATO I NOSTRI DIVIDENDI. ABBIAMO RIACQUISTATO QUALCHE AZIONE. ALCUNI ACQUISTI INTERESSANO IL FRONTE STABILIMENTI E ATTREZZATURE. E IN T1 ABBIAMO CHIUSO L'ACQUISIZIONE DI VETCO; ALCUNE DELLE ACQUISIZIONI, DIMISSIONI MINORI.

POI ABBIAMO UNA VARIAZIONE DEL DEBITO. ABBIAMO FATTO LIEVITARE IL DEBITO. COME SAPETE, DOBBIAMO REPERIRE ABBASTANZA DENARO PER FINANZIARE LE ACQUISIZIONI SMITHS E ABBOTT. IL TRIMESTRE SI È CHIUSO CON UNA LIQUIDITÀ DI 9 MILIARDI DI DOLLARI. CI SERVIRANNO IN TOTALE 13 MILIARDI DI DOLLARI PER SIGLARE I DUE ACCORDI.

QUINDI LA PARTENZA È STATA CONSISTENTE. SIAMO IN LINEA PER I 24 MILIARDI DI DOLLARI DI CFOA PER L'ANNO. E SIAMO PREPARATI A FINANZIARE LE ACQUISIZIONI IN MODO CONSISTENTE.

ORA, QUINDI, PRIMA DI ESPORVI LE SPECIFICHE DIVISIONI, PRESENTERÒ LE PREVISIONI PER IL SECONDO TRIMESTRE. NEL COMPLESSO, IL PROFILO NON SI DISCOSTA MOLTO DAL T1. AVREMO SOLIDITÀ CONTINUATIVA IN INFRASTRUCTURE, CON AUMENTO DI OLTRE IL 20%. PERSISTENTE VIGORE IN COMMERCIAL FINANCE. PER INDUSTRIAL UN PROFILO SIMILE AL T1, CON FORSE QUALCHE MIGLIORAMENTO, COME VI MOSTRERÒ. AUMENTO A DUE CIFRE PER GE MONEY. HEALTHCARE IN SALITA TRA IL 5% E IL 10%. NBC UNIVERSAL ANCORA IN INVERSIONE DI TENDENZA.

PER CUI A DESTRA VEDETE LE STIME TOTALI PER L'AZIENDA, RICAVI PER 43 MILIARDI DI DOLLARI, IN SALITA DI CIRCA IL 7%. GLI UTILI E GLI UTILI PER AZIONE OSCILLANO SU VALORI IN LINEA CON I NOSTRI DATI INDICATIVI TOTALI. ABBIAMO RIAffermato L'INTERO ANNO IN LINEA PER L'UTILE PER AZIONE TRA 2,18 E 2,23 DOLLARI.

ORA PERMETTETEMI DI PASSARE IN RASSEGNA LE DIVISIONI, A COMINCIARE DA INFRASTRUCTURE. JOHN E IL SUO TEAM HANNO AVUTO UN TRIMESTRE ECCEZIONALE. POTETE VEDERE CHE I RICAVI SONO 11,9 MILIARDI DI DOLLARI, 12 MILIARDI DI DOLLARI, PIÙ 18%. PROFITTO DI SEGMENTO IN AUMENTO DEL 28%, ESCLUSI I SEGMENTI VERTICALI. PERTANTO, ELIMINANDO L'IMPATTO DEI SERVIZI FINANZIARI, L'UTILE OPERATIVO È SALITO DEL 24% NEL SEGMENTO INDUSTRIAL. PROPRIO UNA PERFORMANCE STREPITOSA.

SE CONSIDERATE I RISULTATI CHIAVE DI SEGMENTO, IN BASSO A SINISTRA, NOTERETE CHE QUASI TUTTE LE DIVISIONI HANNO AVUTO UNA PERFORMANCE ECCEZIONALE. DEGLI ORDINATIVI, ABBIAMO PARLATO; IL CUMULO DA EVADERE È SALITO DEL 35%. I SERVIZI SONO SALITI DEL 12%. LA VOCE EQUIPMENT È SCESA DI POCO, MA IN REALTÀ È SOLO UNA QUESTIONE DI TIMING; E LE STIME SUGLI PER IL T2 SONO MOLTO ROBUSTE.

PENSAVO DI FARE UN PAIO DI COMMENTI SU AVIATION E ENERGY PER DARVI UN'IDEA DELLA FORZA DI QUESTO SEGMENTO. ALLORA PER AVIATION, INIZIAMO DAGLI ORDINI. GLI ORDINI DI MOTORI COMMERCIALI CON 3,3 MILIARDI DI DOLLARI SONO SCESI DEL 7%, MA IL CONFRONTO È CON IL T1 2006, CHE ERA AUMENTATO DEL 300%. IL LIVELLO ASSOLUTO DEGLI ORDINI, QUINDI, È STATO FENOMENALE. ORDINI GE90 PER 1,1 MILIARDI DI DOLLARI. QATAR E COREA. ORDINI GE90 PER 1,2 MILIARDI DI DOLLARI. LUFTHANSA, QANTAS, ATLANTIS, EMIRATES. IL TASSO DI GUADAGNO È STATO DEL 66% SUL 787. ABBIAMO L'ESCLUSIVA SUL NUOVO 747.

IL CUMULO DI ORDINATIVI DA EVADERE È IN CRESCITA. È SALITO DI 12,8 MILIARDI DI DOLLARI. UN INCREMENTO DEL 48% IN UN ANNO. LE PREVISIONI NON POSSONO CHE ESSERE ECCELLENTI.

I RICAVI SONO SALITI DEL 10%. SONO STATI SPEDITI 509 MOTORI COMMERCIALI, OSSIA UN AUMENTO DEL 20%. RISPETTO AL T1 2002, QUEST'ANNO ABBIAMO FORNITO 85 MOTORI COMMERCIALI IN PIÙ. DI NUOVO, STIAMO COSTRUIENDO LA BASE INSTALLATA. I RICAVI DEI SERVIZI SONO SALITI DEL 22%. SUL FRONTE COMMERCIALE UN AUMENTO DEL 31%. PERFORMANCE STREPITOSA PER CSA. HANNO GENERATO UN UTILE OPERATIVO IN SALITA DEL 17%. PER LORO RISULTATI SU VOLUME, PREZZO E PRODUTTIVITÀ, IN PARTE COMPENSATI DA UNA LIEVE INFLAZIONE CUI STIAMO RIMEDIANDO. QUESTA DIVISIONE GODE PERÒ DI UNA BUONA POSIZIONE. LE PREVISIONI PER IL SECONDO TRIMESTRE SONO MOLTO FORTI.

ANCHE ENERGY HA AVUTO UN TRIMESTRE ECCELLENTE. I RICAVI IN SALITA DEL 15% E PROFITTO DI SEGMENTO CON PIÙ 41%. AUMENTO DEL 6% PER GLI ORDINI, ANCHE QUI IN QUADRO È MOLTO SIMILE. GLI ORDINI PER ATTREZZATURE SONO SALITI DEL 17%. IL PREZZO DEGLI ORDINI SULLE ATTREZZATURE È SALITO DEL 3,5%. L'ATTIVITÀ TERMICA È AUMENTATA DEL 37%. AERO HA AVUTO UN PIÙ 205%; SI ASSISTE AD UN GRANDE FERMENTO QUINDI, COME AFFERMATO DA JOHN.

L'EOLICO È SCESO DEL 14% NEL TRIMESTRE. SI REGISTRA PERÒ IL TUTTO ESAURITO PER TUTTO IL 2008 E IL CUMULO DEGLI ORDINATIVI DA EVADERE È IN SALITA [4 CENT] ANNO SU ANNO CON PREZZI IN AUMENTO.

PERTANTO I RICAVI NELLA DIVISIONE NEL TRIMESTRE SEGNA UN PIÙ 15%, TRASCINATA DALLA BUONA PRESTAZIONE DEL TERMICO. È SALITO DEL 37%. RISPETTO ALLO SCORSO ANNO ABBIAMO SPEDITO 28 TURBINE A GAS. L'EOLICO È SALITO DEL 12%. I SERVIZI SONO SOLIDI. L'AUMENTO DEL 41% NEL PROFITTO OPERATIVO È RICONDUCEBILE ALLA STRAORDINARIA PERFORMANCE NEL TERMICO, IN SALITA DEL 70%.

L'EOLICO HA ACCRESCIUTO IL MARGINE DI CIRCA 60 MILIONI DI DOLLARI NEL TRIMESTRE. NON SI È RIPETUTO BAGLAN BAY. LO SCORSO ANNO RICORDERETE DEI PROBLEMI CON BAGLAN BAY, CIRCA 40 MILIONI DI DOLLARI, PER CUI CIÒ È SERVITO A RISOLLEVARE QUESTO V AI LIVELLI PRECEDENTI. TUTTAVIA, LE PREVISIONI PER T2 E PER IL RESTO DELL'ANNO PER ENERGY SONO ANCHE OTTIME.

INFRASTRUCTURE È IN OTTIMA FORMA. DALLE NOSTRE PREVISIONI PER IL SECONDO TRIMESTRE I RICAVI SARANNO OLTRE IL 15% E IL PROFITTO DI SEGMENTO PERSISTERÀ CON OLTRE IL 20%.

PASSIAMO ORA A GE MONEY. È STATO UN TRIMESTRE DIFFICILE. A SINISTRA VEDETE I RICAVI PER 5,8 IN SALITA DEL 14%. EFFETTO TRAINANTE DELLA CRESCITA DELLE ATTIVITÀ, 90 MILIARDI DI DOLLARI, PIÙ 20%. IL PROFITTO DI SEGMENTO È 850 MILIONI DI DOLLARI, CON SOLO PIÙ 2%.

DESIDERO INIZIARE DALLA CRESCITA DELLE ATTIVITÀ, CHE È STATA STREPITOSA E COSTITUISCE UN INDICATORE SICURO DI PERFORMANCE COSTANTE PER IL FUTURO. LA CRESCITA ORGANICA DELLE ATTIVITÀ È IN AUMENTO DELL'11%. RISULTATI STREPITOSI A LIVELLO GLOBALE. IN EUROPA È AUMENTATO DEL 13%, NELLE AMERICHE DEL 13% E IN ASIA DEL 5%.

QUANTO AL REDDITO NETTO GLOBALE, PIÙ 2%, LA CRESCITA È STATA GENERALIZZATA, TRANNE PER WMC IN GIAPPONE. L'EUROPA HA AVUTO UN TRIMESTRE ASSOLUTAMENTE FANTASTICO; L'AUMENTO È STATO DEL 35%. LE AMERICHE, ESCLUSA WMC, IN PARTE COMPENSATE DALLA

CARTOLARIZZAZIONE CHE VI MOSTRERÒ TRA UN ATTIMO, HANNO AVUTO UN PODEROSO AUMENTO A DUE CIFRE. IL GIAPPONE, COME PREVISTO, È IN FLESSIONE, CON EFFETTO FRENATA PER L'ASIA, ALTRETTANTO PRESUMIBILE.

NELLE AMERICHE, UNA DELLE ATTIVITÀ INTRAPRESE DAL TEAM CHE IN PARTE HA NEUTRALIZZATO L'IMPATTO DI WMC È STATA MAGGIORE CARTOLARIZZAZIONE, CON UN CONSEGUENTE UN AUMENTO DEL REDDITO DI CIRCA 197 MILIONI DI DOLLARI.

ALLORA, VI HO MOSTRATO LE INSOLVENZE. IL PORTAFOGLIO È STATO IN FORMA STREPITOSA. ABBIAMO RITENUTO CHE FOSSE UTILE INVITARE MARK OGGI; MARK È IL PRESIDENTE E CEO DI GE MONEY-AMERICAS E APPROFITTIAMO DELLA SUA PRESENZA PER AVERE UN BREVE AGGIORNAMENTO SU WMC, SULLA DESTRA. MARK?

Mark Begor - GE Money-Americas - Presidente, CEO

GRAZIE, KEITH. COME AFFERMATO DA KEITH, È STATO UN SEMESTRE MOLTO DIFFICILE PER WMC. COME MOLTI RICORDERANNO, LA DIVISIONE È STATA ACQUISITA CIRCA TRE ANNI FA. FACEMMO QUESTO PASSO PERCHÉ ERAVAMO INTERESSATI AL VASTO SETTORE DI MUTUI IPOTECARI NEGLI USA, CHE SUPERA 2 TRILIONI DI DOLLARI. ANCHE ALL'ESTERO I MUTUI IPOTECARI È COSTITUITO DA REALTÀ MOLTO FORTI. CORRISPONDEVA AL NOSTRO MODELLO MIRATO DI CONSUMER FINANCE, DA SVILUPPARE TRAMITE DEI BROKER. AVEVA UN MODELLO UNICO IN QUANTO SI TRATTAVA PER NOI DI EMETTERE MUTUI IPOTECARI E QUINDI VENDERLI A WALL STREET

PROMUOVENDO MUTUI IPOTECARI ALT-A E SUBPRIME E CIÒ HA FUNZIONATO PER MOLTISSIMI ANNI PER NOI, FINO IN REALTÀ AL QUARTO TRIMESTRE, QUANDO I MERCATI AZIONARI IN SOSTANZA HANNO CHIUSO. I MERCATI FINANZIARI HANNO SMESSO DI ACQUISTARE QUESTI MUTUI PER LE FLESSIONI NELL'AMMORTAMENTO DEI PREZZI IMMOBILIARI, OLTRE CHE PER UN AUMENTO DELLE INSOLVENZE.

IL NOSTRO MODELLO DI UNDERWRITING CONSISTEVA IN REALTÀ NELL'EMETTERE MUTUI SU MISURA PER I REQUISITI POSTI DA WALL STREET. ERANO I TIPI DI PRESTITI DA NOI EMESSI AL MOMENTO IN CUI SIAMO SUBENTRATI NELLA DIVISIONE, E CI ERAVAMO MOSSI IN TAL SENSO ANCHE PRIMA DELL'ACQUISIZIONE.

SCORRENDO QUALCUNA DELLE CIFRE, VEDETE LE NOSTRE ATTIVITÀ A 4,8 MILIARDI DI DOLLARI NEL QUARTO TRIMESTRE, PER SCENDERE POI A 4,5 MILIARDI DI DOLLARI NEL PRIMO TRIMESTRE. ABBIAMO APPLICATO TAGLI DRASTICI ALLA PRODUZIONE DURANTE IL T1, UN APPROCCIO AVVIATO NEL QUARTO TRIMESTRE. DURANTE IL QUARTO TRIMESTRE, ABBIAMO EMESSO APPENA OLTRE 9 MILIARDI DI DOLLARI DI MUTUI IPOTECARI. NEL PRIMO TRIMESTRE LA CIFRA È STATA 3,4 MILIARDI DI DOLLARI. ANDANDO AVANTI NEL TRIMESTRE, MARZO MOSTRA SOLO 500 MILIONI DI DOLLARI. PER CUI PARLERÒ DELLE STRATEGIE CON CUI ABBIAMO INASPRITO LE NOSTRE LINEE GUIDA E RIDOTTO FORTEMENTE MOLTE DELLE ATTIVITÀ DELLA DIVISIONE.

SE OSSERVATE I NUMERI A DESTRA, KEITH HA ACCENNATO ALLA PERDITA DI 373 MILIONI DI DOLLARI SUBITA NEL PRIMO TRIMESTRE. DI QUESTI 43 MILIONI DI DOLLARI COSTITUIVANO LA VERA STRUTTURA DEI COSTI DELLA DIVISIONE, LE RISORSE A NOSTRA DISPOSIZIONE SENZA ALCUN RICAVO. NE PARLERÒ TRA UN MINUTO, MA STIAMO INTRAPRENDENDO DELLE AZIONI PER ABBASSARE TALE NUMERO.

LA PARTE PIÙ COSPICUA PER NOI SONO STATI I 330 MILIONI DI DOLLARI DA RISERVE CHE DOVEVAMO FAR FIGURARE NEL BILANCIO PATRIMONIALE. CIÒ AVVENIVA AL NETTO DELLE IMPOSTE. AL LORDO DELLE IMPOSTE ABBIAMO AUMENTATO LE NOSTRE RISERVE APPENA OLTRE 500 MILIONI DI DOLLARI. SI TRATTA DELLE RISERVE PER I PRESTITI, I 4,5 MILIARDI DI DOLLARI RIPORTATI, OLTRE CHE PER LE POTENZIALI RIACQUISIZIONI FUTURE DA PARTE DEGLI INVESTITORI, DA PRESTITI EROGATI IN PASSATO.

L'ASPETTO PROBLEMATICO DEL TRIMESTRE È STATO CHE, NON ESSENDOCI UN MERCATO, LA CONVENZIONE CONTABILE PREVEDE CHE SI REPERISCA UN PREZZO ESPRESSO DAL MERCATO E SI VALUTINO LE ATTIVITÀ SULLA BASE DI TALI PREZZI (MARK-TO-MARKET). NON ESSENDOCI UN MERCATO, CI SIAMO VERAMENTE MOSSI PER OTTENERE CIÒ CHE DEFINIREMMO QUOTA DI LIQUIDITÀ, UN PREZZO CHE NON VERREBBE PRATICATO PER LE VENDITE, MA CHE ABBIAMO L'OBBLIGO DI ADOTTARE PER SCOPI CONTABILI. CIÒ DOVREBBE DARCI UN PO' DI SICUREZZA PER AVER INQUADRATO LA SITUAZIONE NEL FUTURO, CON 330 MILIONI DI DOLLARI O 500 MILIONI DI DOLLARI AL LORDO DELLE IMPOSTE ISCRITTE.

IL NOSTRO IMPEGNO NEI CONFRONTI DELLA DIVISIONE RESTA INVARIATO. ABBIAMO INSEDIATO UN NUOVO TEAM DIRETTIVO. IN REALTÀ I PRIMI CAMBIAMENTI DI ORGANICO NEL TEAM GIÀ A NOVEMBRE. È SUBENTRATO UN NUOVO CEO CHE CONOSCO MOLTO BENE, È UN VERO ESPERTO DI INVERSIONI DI TENDENZA, CON UNA LUNGA ESPERIENZA NEL CONSUMER FINANCE. È CAMBIATO ANCHE IL CFO CHE UN EX ALLIEVO DEL PERSONALE DI REVISIONE CONTABILE ED È STATO UN MIO STRETTO COLLABORATORE. ANNOVERIAMO ANCHE UN NUOVO RESPONSABILE PER IL COMPARTO RISCHI NELLA DIVISIONE MUTUI IPOTECARI NEL REGNO UNITO E MESSICO. QUINDI ABBIAMO CON NOI UN NUOVO TEAM EFFICIENTE.

ABBIAMO RIVISTO L'UNDERWRITING. NON PRATICHIAMO PIÙ L'UNDERWRITING SECONDO LE LINEE GUIDA DI WALL STREET. OPERIAMO CON LINEE GUIDA PROPRIE. PER CUI LTV NON SUPERIORI A 85; NESSUN REDDITO DICHIARATO. IN QUESTO SENSO CI SIAMO DISCIPLINATI PARECCHIO.

ABBIAMO ANCHE AUMENTATO IL PREZZO. COME GIÀ AFFERMATO, CREDO CHE ABBIAMO COPERTO IL RISCHIO SUL BILANCIO PATRIMONIALE. ORA DISPONIAMO DI RISERVE PER 700 MILIONI DI DOLLARI IN BILANCIO PER PROTEGGERCI IN PROSPETTIVA FUTURA.

STIAMO ANCHE OTTIMIZZANDO L'ORGANIZZAZIONE. KEITH ACCENNAVA ALLA RISTRUTTURAZIONE CHE ABBIAMO INTRAPRESO. SIAMO SCESI A 1.000 UNITÀ O CIRCA IL 40% DELL'ORGANIZZAZIONE DALLA FINE DELL'ANNO. INTENDIAMO PORRE IN ESSERE ULTERIORI AZIONI NEL SECONDO TRIMESTRE. CREDIAMO DAVVERO DI AVERE UN MODELLO AZIENDALE MIRATO PER IL FUTURO.

QUANDO PENSO ALLA POLITICA PER PROSEGUIRE, SIAMO CONVINTI CHE ABBIAMO ARGINATO IL PROBLEMA VISSUTO CON LE RISERVE NEL PRIMO TRIMESTRE. ABBIAMO UN IMPEGNO NEI CONFRONTI DEL VASTO MERCATO E DELLA NOSTRA GRANDE DIVISIONE. LA CONCORRENZA È MENO NUTRITA, IL CHE È UN ASPETTO FAVOREVOLE PER IL NOSTRO CAMMINO. AVETE TUTTI LETTO A RIGUARDO.

INOLTRE, COME KEITH ACCENNAVA, IN PARTE LA FORZA DI GE MONEY A LIVELLO GLOBALE CI È STATA DI SOSTEGNO PER COPRIRE UNA PARTE CONSISTENTE DELLA SFIDA WMC SIA NELLA MIA DIVISIONE CHE NELLE AMERICHE, DOVE IL NOSTRO SEGMENTO DELLE CARTE E IL SEGMENTO SALES FINANCE SONO MOLTO FORTI, CON AUMENTO A DUE CIFRE NEL PRIMO TRIMESTRE. POI, ANCHE L'EUROPA HA TIRATO MOLTISSIMO.

IN PROSPETTIVA, NEL SECONDO TRIMESTRE, RITENGO CHE PER NOI COMPORTERÀ UNA FRENATA DI CIRCA 50 MILIONI DI DOLLARI. A MIO AVVISO, LA MIA DIVISIONE, GE MONEY- AMERICAS, PUÒ FARCELA IN QUESTO E TENERE FEDE AL PIANO PER UN INCREMENTO DI CIRCA IL 15% IN T2.

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

GRAZIE, MARK. PASSERÒ ORA A INDUSTRIAL. PER INDUSTRIAL IL TRIMESTRE È STATO SIMILE AL T4. SOLO TRE PUNTI RIGUARDO AL TRIMESTRE.

IN PRIMO LUOGO, I RISULTATI DI SEGMENTO RISENTONO DELLE DISMISSIONI DELLO SCORSO ANNO DI GE SUPPLY E ADVANCED MATERIALS. POTETE NOTARE CHE ALLA VOCE RICAVI, I RICAVI RIPORTATI SONO SCESI DI 9 PUNTI; SONO PARECCHIE LE ATTIVITÀ CHE SONO STATE CEDUTE. ESCLUSO CIÒ, È A PIÙ 5.

NEL TRIMESTRE, IL PROFITTO DI SEGMENTO È SCESO A 20 PUNTI. L'IMPATTO DELLE DISMISSIONI È ANCORA UNA PERDITA, MENO 11.

IN SECONDO LUOGO, CONSUMER & INDUSTRIAL E I SERVIZI PER GLI APPARATI CONTINUANO A GENERARE RISULTATI ECCELLENTI. IN BASSO A SINISTRA POTETE VEDERE I RISULTATI DI SEGMENTO. C&I, ESCLUDENDO LA DISMISSIONE DI GE SUPPLY, I RICAVI DA CRESCITA ORGANICA SONO SALITI DEL 5% - GLI ELETTRODOMESTICI NELLA VENDITA AL DETTAGLIO PRESENTANO UN MIX. VEDETE, I RICAVI DA ELETTRODOMESTICI AL DETTAGLIO SONO SALITI DEL 5%; IL CANALE DEL CONTRATTO, COME HA AFFERMATO JEFF, È SCESO DEL 6%. SUBISCE, CHIARAMENTE, L'INFLUENZA DELL'EDILIZIO.

TRIMESTRE MOLTO FORTE PER L'ILLUMINAZIONE (LIGHTING), PIÙ 10%. LA DIVISIONE CONTINUA A SOSPINGERE PREZZO E PRODUTTIVITÀ. CIÒ È SERVITO A SPINGERE IN ALTO I PROFITTI DI TALI ELEMENTI.

IL TERZO PUNTO RIGUARDA PLASTICS. IN LINEA CON IL QUARTO TRIMESTRE, PLASTICS HA AVUTO UN TRIMESTRE DIFFICILE. IL PREZZO E IL VOLUME HANNO CONTRIBUITO AD UNA FRENATA DEI RICAVI. CONTINUAMO AD OSSERVARE LA PRESSIONE IN AUTO, E PERCEPIAMO ANCORA DELLA PRESSIONE NELLE ATTREZZATURE AZIENDALI.

PROBABILMENTE L'OSTACOLO MAGGIORE CHE ABBIAMO AFFRONTATO, E LO SO CHE SIETE STANCHI DI SENTIRNE PARLARE, È IL BENZENE. NEL TRIMESTRE L'INFLAZIONE PERDURA; È AUMENTATA DEL 32%. LA MEDIA DEL T1 È STATA DI CIRCA 3,50 DOLLARI A GALLONE. SE OSSERVATE, IL NOSTRO UTILE OPERATIVO PER PLASTICS È SCESO, CIRCA 120 MILIONI DI DOLLARI, TRAINATO DA INFLAZIONE E PREZZO, IN PARTE CONTROBILANCIATO DALLA PRODUTTIVITÀ CHE IL TEAM STA OTTENENDO.

PER CUI, PENSO CHE SE CONSIDERATE IL SECONDO TRIMESTRE PER QUESTO SEGMENTO, PREZZO E VOLUME DI PLASTICS, L'INFLAZIONE CONTINUA A COSTITUIRE UN PROBLEMA, MA CI ATTENDONO PERIODI DI ANDAMENTI MIGLIORI. QUINDI CREDO CHE CI SARANNO ALCUNI PROGRESSI. AD APRILE IL BENZENE È STATO ELEVATO. TUTTAVIA, NEL PRIMO TRIMESTRE ABBIAMO AGGIUNTO IL CUMULO DI ORDINATIVI DA EVADERE. GLI ORDINATIVI SONO STATI PIÙ CONSISTENTI AL TERMINE RISPETTO ALL'INIZIO DEL TRIMESTRE. COME AFFERMO, ABBIAMO AVUTO QUALCHE INCONVENIENTE CHE FORSE HA INCISO SU ALCUNI RISULTATI.

QUINDI, L'IMPATTO DELLE DISMISSIONI PERSISTE NEL SECONDO TRIMESTRE. LA PREVISIONE RELATIVA AI PROFITTI DI SEGMENTO PROBABILMENTE SCENDERÀ TRA IL 10% E IL 15% E SENZA DISCOSTARSI DA QUANTO AVVIENE ATTUALMENTE.

ADESSO PASSIAMO A NBC. SONO LIETO DI PRESENTARE, PER IL SECONDO TRIMESTRE CONSECUTIVO, LA CRESCITA POSITIVA DEGLI UTILI IN NBC. NEI NUMERI IN ALTO A SINISTRA, I RICAVI SONO 3,5 MILIARDI DI DOLLARI; DICHIARATI IN RIBASSO DI 22 PUNTI. CREDO SI POSSANO INDIVIDUARE DUE QUESTIONI A RIGUARDO. INNANZITUTTO, LO SCORSO ANNO, SI SONO TENUTE LE OLIMPIADI, PER CIRCA 700 MILIARDI DI DOLLARI DI RICAVI. ANCHE CON LA CORREZIONE PER LE OLIMPIADI, VEDETE PERÒ CHE I RICAVI SAREBBERO IN CALO DELL'8%.

TUTTO CIÒ È CHIARITO...PIÙ CHE TUTTO CHIARITO...DAL TIMING DEL SETTORE CINEMATOGRAFIA. LA CINEMATOGRAFIA PER NOI HA SUBITO UN RIBASSO DEL 26% NEL TRIMESTRE. È VERAMENTE CONDUCIBILE AD UN FATTORE. LO SCORSO ANNO NEL T1 ABBIAMO AVUTO I RICAVI DEL DVD DI KING KONG. LO SCORSO ANNO LE VENDITE DEL DVD DI KING KONG. SI SONO AGGIRATE SU 15 MILIONI DI COPIE. QUEST'ANNO NELL'INTERO SETTORE, CON I COLPI RICEVUTI NEL QUARTO TRIMESTRE, IL VOLUME DI DVD È STATO CIRCA LA METÀ. QUINDI, ESCLUDENDO IL TIMING DELLA CINEMATOGRAFIA, TALE SETTORE HA AVUTO RICAVI APPENA POSITIVI SU BASE PLURIENNALE SENZA IL TIMING DELLA CINEMATOGRAFIA.

QUINDI, SE SI OSSERVA IL PROFITTO DI SEGMENTO IN AUMENTO DEL 6%, SIAMO DAVANTI AD UN'INVERSIONE DI MARCIA. IL NETWORK E LE STAZIONI E LE PRODUZIONI TELEVISIVE SONO SALITI DELL'1%. DAVVERO UNA CASO POSITIVO PER NOI. I NOTIZIARI, L'INTRATTENIMENTO E LE INFORMAZIONI VIA CAVO SONO MOLTO SOLIDI. STIAMO OTTENENDO DAVVERO OTTIMI RISULTATI, CON UN AUMENTO DELL'8%. LA CINEMATOGRAFIA E I PARCHI E LE ALTRE VOCI SONO IN SALITA DI CIRCA IL 2%. PER CUI, NEL COMPLESSO, DA UNA PROSPETTIVA FINANZIARIA, SUPERIORE A QUANTO ABBIAMO PREVISTO A RIGUARDO E IN LINEA CON LE PREVISIONI PER L'INTERO ANNO.

CREDEVO, IN BASSO, CHE VI AVREMMO DESCRITTO ALCUNI DEI COMPONENTI, LE QUATTRO AREE CHIAVE DI CUI PARLIAMO MENTRE SEGUIAMO E LAVORIAMO CON IL TEAM SULL'INVERSIONE DI TENDENZA.

PER IL NETWORK, DALL'INIZIO DELLA STAGIONE I NOSTRI PRIME RATING SONO STATI INVARIATI. PREFERIREMMO CHE LA SITUAZIONE FOSSE APPENA MIGLIORE, MA SI INTRAVEDONO DEI SEGNALI POSITIVI. CHIARAMENTE HERPES, IL SUCCESSO NUMERO UNO DELLA STAGIONE, LO SPETTACOLO NUMERO SETTE.

NELLA RISTRUTTURAZIONE, IL TEAM HA FATTO UN OTTIMO LAVORO L'ATTIVITÀ SUI COSTI PER OTTENERE UNA STRUTTURA DEI COSTI PIÙ EFFICIENTE. ABBIAMO IMPLEMENTATO UNO STREPITOSO MODELLO AZIENDALE. NEL PROGRAMMA ATTUALE È CARATTERIZZATO DALLA PROPRIETÀ DI CONTENUTO, E STIAMO OSSERVANDO I PILOTI DI CADUTA, E ABBIAMO ANCHE MAGGIORE PROPRIETÀ DI CONTENUTO, IL CHE CI OFFRE PIÙ DI UN'OCCASIONE DI FLUSSI DI RICAVI. TODAY E NIGHTLY SONO AL PRIMO POSTO, PER CUI IL NETWORK, PUR NON ESSENDO IL BREAKOUT DEL RATING DESIDERATO, DECISAMENTE UN CONSISTENTE MIGLIORAMENTO E UNA BUONA POSIZIONE PER IL FUTURO.

L'INTRATTENIMENTO E LE INFORMAZIONI VIA CAVO STA OTTENENDO DAVVERO OTTIMI RISULTATI. GLI USA SONO AL PRIMO POSTO NEL SETTORE CAVO DI BASE.. SUPERA DEL 27% IL CONCORRENTE DI LIVELLO PIÙ VICINO. QUATTRO DEI CINQUE SHOW PRINCIPALI. BRAVO MOSTRA UNA PERFORMANCE STREPITOSA. CNBC MOSTRA UNA PERFORMANCE STREPITOSA.

IL SETTORE CINEMATOGRAFIA, HO CITATO ANDAMENTI DIFFICILI PER I DVD, MA SIAMO ALQUANTO ENTUSIASTI DELLE PROSSIME DISTRIBUZIONI NELLE SALE, E LE PREVISIONI PER LA SECONDA METÀ DELL'ANNO, E IL SIGNIFICATO CHE CIÒ HA PER LA SECONDA METÀ DI QUEST'ANNO E DEL PROSSIMO. ABBIAMO UN PAIO DI FILM NEL SECONDO QUARTO, EVAN ALMIGHTY E KNOCKED UP. LE PROSPETTIVE PER I DVD SONO MOLTO INTERESSANTI IN BASE ALLE DISTRIBUZIONI DEL PRIMO TRIMESTRE E L'ANDAMENTO RELATIVO RISPETTO ALLO SCORSO ANNO.

DA ULTIMO IL DIGITALE. NEL DIGITALE SEGNIAMO ANCORA DEI PROGRESSI. AVETE ASSISTITO ALL'ANNUNCIO RELATIVO A NEWS.CORP SULL'INIZIATIVA VOLTA AD ESPANDERE LA CAPACITÀ NEL DIGITALE. PREVEDIAMO CHE SIA OPERATIVA NEL TERZO TRIMESTRE. È CARATTERIZZATO DA UN'INTENSA ATTIVITÀ. CONTINUIAMO A LANCIARE ALTRE PIATTAFORME DIGITALI, COMPRESO IL DIGITALE APPLICATO AL MOBILE.

IN ALTO A DESTRA, POTETE VEDERE LE PREVISIONI PER IL SECONDO TRIMESTRE. I RICAVI AVRANNO UN ANDAMENTO PIÙ NORMALE, CHIARAMENTE SENZA LE OLIMPIADI E IL GRANDE CAMBIAMENTO NEI DVD DA KING KONG. AUMENTO DA 0 A 5 PUNTI PER IL PROFITTO DI SEGMENTO E SIAMO CONVINTI DEL PROGRESSO. L'INVERSIONE DI TENDENZA È IN LINEA E IL TEAM STA OTTENENDO OTTIMI RISULTATI.

PASSIAMO ORA A HEALTHCARE. HEALTHCARE MOSTRA RICAVI INVARIATI E UN UTILE OPERATIVO DEL 5%. LA CRESCITA È STATA POSITIVA IN MOLTI PRODOTTI DELLA LINEA. NELL'OTTICA DEI RICAVI, LA NOSTRA DIVISIONE DI DIAGNOSTICA MEDICA È SALITA DEL 10%. LIFE SCIENCES

MOSTRANO UN INCREMENTO DEL 9%. LA DIAGNOSTICA PER IMMAGINI INTERNAZIONALE SEGNA PIÙ 7%. AUMENTO DEL 7% PER I SERVIZI PER DIAGNOSTIC IMAGING.

COME SAPETE, PERÒ, AVENDONE GIÀ DISCUSO NEL QUARTO TRIMESTRE IN ALTRE RIUNIONI, SIAMO SOTTOPOSTI A UN CONSENT DECREE (PROVVEDIMENTO DI AUTORIZZAZIONE) PER OEC, LA NOSTRA DIVISIONE DI CHIRURGIA, COME ACCENNATO DA JEFF, E CIÒ A INFLUITO SUI RICAVI, CIRCA 100 MILIONI DI DOLLARI NEL TRIMESTRE.

LA SECONDA VOCE CON UN IMPATTO SU DI NOI, COME AFFERMATO, È IL DEFICIT REDUCTION ACT CHE DIMINUISCE IL RIMBORSO PER LE STRUTTURE SANITARIE EXTRA-OSPEDALIERE NEGLI USA. È ENTRATA IN VIGORE L'1 GENNAIO E CIÒ HA INCISO SUI RICAVI PER CIRCA 150 MILIONI DI DOLLARI.

MOLTO SUPERIORE ALLE ATTESE ED È STATO PIÙ GRAVE IN TERMINI DI TIMING MENTRE PROCEDIAMO NEL SEGMENTO EXTRA-OSPEDALIERO NEL PRIMO TRIMESTRE, E AMBEDUE QUESTE VOCI SOSTANZIALMENTE HANNO AVUTO UN IMPATTO SULL'UTILE OPERATIVO. SE GUARDATE, L'UTILE OPERATIVO È AUMENTATO DEL 5%. ABBIAMO UNA BUONA PRODUTTIVITÀ NEL SEGMENTO. IL TEAM STA FACENDO UN BUON LAVORO MIRATO SUI COSTI, MA IL DRA E OEC HANNO AVUTO UN IMPATTO DI CIRCA 10 PUNTI SULLA CRESCITA DI PROFITTO DI SEGMENTO. L'AUMENTO SAREBBE STATO DI 15 PUNTI SENZA L'IMPATTO DI QUESTE DUE VOCI.

DA ULTIMO, GLI ORDINI DICHIARATI SONO IN AUMENTO DEL 3%. DI NUOVO, OEC E IL DRA HANNO AVUTO UN IMPATTO DI 7 PUNTI. PER DIRLA IN ALTRI TERMINI, TUTTE LE ALTRE DIAGNOSTICHE PER IMMAGINI (DI) PIÙ LA DIAGNOSTICA MEDICA PIÙ I SERVIZI, OGNI ALTRO COMPONENTE NELLA DIVISIONE È SALITO DEL 10% NEL TRIMESTRE PER GLI ORDINI.

A DESTRA, TROVATE UN ALTRO PUNTO DI OSSERVAZIONE. PER LA NOSTRA DIVISIONE GLOBALE HEALTHCARE, LE CLINICHE DI OEC E DI CHE RISENTONO DEL DRA COSTITUISCONO CIRCA IL 10% DEI NOSTRI RICAVI. È STATO UN CALO DI CIRCA... PRODOTTI .EOC CHE NON CONSEGNAMO. IL CALO PER LE CLINICHE DI È STATO DI CIRCA IL 60% NEL TRIMESTRE, UN IMPATTO RADDOPPIATO RISPETTO AL PREVISTO.

SE POI CONSIDERATE IL BILANCIO DELLA DIVISIONE, IL 90% È SALITO DA 5 A 10 PUNTI. CIÒ DETERMINA UNA STABILIZZAZIONE DELLA CRESCITA DEI RICAVI.

POI, QUALI SONO LE DINAMICHE IN PROSPETTIVA? IN SOSTANZA, IL TEAM OEC HA FATTO UN LAVORO STRAORDINARIO CON I CLIENTI. ABBIAMO UN CUMULO DI ORDINATIVI DA EVADERE PER L'INTERO ANNO CHE ABBIAMO MANTENUTO, E CHE REAGIRÀ DI RIMBALZO NELLA SECONDA METÀ. CREDIAMO CHE GLI ANDAMENTI RELATIVI DRA MIGLIORERANNO. TALE CICLO È EMERSO IN OCCASIONE DELLA MODIFICA NEI RIMBORSI. SIAMO CONVINTI DELLE MODALITÀ CON CUI OPERARE PROCEDENDO VERSO LA SECONDA METÀ DI QUEST'ANNO.

I DATI DEMOGRAFICI COMPLESSIVI RIGUARDANTI HEALTHCARE SONO SEMPRE ECCEZIONALI. QUADRO ANCORA POSITIVO PER L'AMBITO DEMOGRAFICO, LA POPOLAZIONE CHE INVECCHIA, L'AUMENTO DEGLI STANDARD DI VITA E LA CAPACITÀ TECNOLOGIA A PROGREDIRE E LA CRESCITA DI PROCEDURE CONNESSA A TUTTO CIÒ. ABBIAMO UNA ECCEZIONALE CRESCITA GLOBALE. I SERVIZI MOSTRANO GRANDE VIGORE E HA PRESO L'AVVIO UN ANNO POSITIVO IN HEALTHCARE.

DICIAMO, È SOLO UN ALTRO ESEMPIO. UN PORTAFOGLIO DIVERSIFICATO CI OFFRE L'OPPORTUNITÀ DI RIUSCIRE A SUPERARE UNA SINGOLA PROBLEMATICHE.

PASSIAMO POI ALL'ULTIMA DIVISIONE, COMMERCIAL FINANCE. TRIMESTRE IN ASSOLUTO MOLTO FORTE PER LORO. SE OSSERVATE, RICAVI PER 6,2 MILIARDI DI DOLLARI, IN AUMENTO DEL 15%. IL PROFITTO DI SEGMENTO È A 1,4 MILIARDI DI DOLLARI, CON UN AUMENTO DEL 21%.

ECCEZIONALE CRESCITA DELLE ATTIVITÀ. LE ATTIVITÀ SONO SALITE DEL 26%. GLI ULTIMI 12 MESI SONO STATI STREPITOSI PER LE ORIGINATION. POTETE VEDERE I V OLTRE IN ALTO A DESTRA PER LE DIVERSE DIVISIONI. CONTINUIAMO DAVVERO A LAVORARE MOLTO BENE CON ORIGINATION.

QUINDI, I RICAVI SONO SALITI DEL 15%. CIÒ È RICONDUCEBILE AD UNA PODEROSA CRESCITA DELLE ATTIVITÀ, COME HO AFFERMATO. IL PROFITTO DI SEGMENTO È AUMENTATO DEL 21% E SOLO UN PAIO DI COMPONENTI.

REAL ESTATE HA SEGNATO UN ALTRO TRIMESTRE STREPITOSO; IL REDDITO NETTO È SALITO DEL 28%. CRESCITA DELLE ATTIVITÀ IN ASSOLUTO MOLTO FORTE PER LORO. AUMENTO DI 59 MILIARDI DI DOLLARI PER LE NOSTRE ATTIVITÀ, PARI AL 58%. QUINDI PIÙ 59 MILIARDI DI DOLLARI. A LIVELLO GLOBALE ABBIAMO AVUTO UNA POTENTE CRESCITA DELLE ATTIVITÀ E ORIGINATION. MIGLIORE ANDAMENTO DELLE VENDITE.

LA QUALITÀ DEL PORTAFOGLIO IN REAL ESTATE È FANTASTICO. DEI 59 MILIARDI DI DOLLARI DI TALI ATTIVITÀ, 39 MILIONI SONO ATTIVITÀ NON REMUNERATIVE. È UN PORTAFOGLIO CERTAMENTE DI PRIMA QUALITÀ CHE HA UN ANDAMENTO STREPITOSO.

ANCHE CAPITAL SOLUTIONS HA AVUTO UN TRIMESTRE ECCELLENTE. SI OSSERVA UN REDDITO NETTO DI 380 MILIONI DI DOLLARI, IN AUMENTO DEL 12%. ELEMENTO TRAINANTE È STATA LA CRESCITA LA BUONA CRESCITA DELLE ATTIVITÀ. LE ATTIVITÀ SONO DI OLTRE 100 MILIARDI DI DOLLARI, 103 MILIARDI, OSSIA PIÙ 16%.

POI, SE SI CONSIDERA ALTRI DATI DI COMMERCIAL FINANCE, REGISTRIAMO UN TRIMESTRE ECCEZIONALE IN CORPORATE FINANCE. GLI UTILI SONO SALITI DEL 21% COMPRESO I BENEFICI DA SES. PER CUI ENORME CRESCITA DEL PORTAFOGLIO E LA QUALITÀ DELLE ATTIVITÀ MOLTO SOLIDA. LE INSOLVENZE SONO AI MINIMI STORICI. PERCIÒ LA PREVISIONE DI SECONDO TRIMESTRE MOSTRA UN'ALTRA PERFORMANCE VIGOROSA; AUMENTO DEL PROFITTO DI SEGMENTO DAL 10% AL 15%.

CON QUESTO QUADRO DELLE DIVISIONI, RESTITUISCO LA PAROLA A JEFF.

Jeff Immelt *General Electric - Presidente, CEO*

BENISSIMO, KEITH. GRAZIE. SOLO UNA BREVE ANALISI DELLE ATTIVITÀ DI SVILUPPO DELLA DIVISIONE, RICORDATE L'ULTIMA TELECONFERENZA, TENUTA ALLA FINE DEL QUARTO TRIMESTRE, È STATA CARATTERIZZATA ANCHE DAGLI ANNUNCI DEGLI ACCORDI. DESIDERA DARVI UN AGGIORNAMENTO A RIGUARDO.

INNANZITUTTO, LA CONCLUSIONE DELL'ACCORDO VETCO GRAY, COME CITATO DA JOHN. SONO PARTITI BENE ANDANDO BEN AL DI LÀ DELLE ATTESE, PER CUI SIAMO FIDUCIOSI A RIGUARDO.

PER SMITHS, ABBIAMO RICEVUTO L'AUTORIZZAZIONE NORMATIVA USA. STIAMO GIÀ OPERANDO IN MODO COSTRUTTIVO NELL'UE. STIAMO MIRANDO A FINALIZZARE NEL SECONDO TRIMESTRE. ABBIAMO AVUTO L'OPPORTUNITÀ DI SVOLGERE LA DUE DILIGENCE NELL'ULTIMO BIMESTRE, E SIAMO CONVINTI CHE SIA UN'OTTIMA COLLOCAZIONE. SIAMO SODDISFATTI DEL QUADRO AZIENDALE E SIAMO FIDUCIOSI PER IL FUTURO.

PER ABBOTT, ABBIAMO RICEVUTO L'AUTORIZZAZIONE NORMATIVA USA. IL PROCESSO UE È IN CORSO. È UNA COMPLESSA TRANSAZIONE DI ATTIVITÀ. ABBIAMO UNA STRETTA COLLABORAZIONE CON ABBOTT SUL FRONTE DUE DILIGENCE E QUESTIONE NORMATIVE. PREVEDIAMO CI CONCLUDERE L'ACCORDO. CREDIAMO CHE RICHIEDERÀ PIÙ TEMPO DI QUANTO PREVISTO IN ORIGINE. MA CI TENIAMO A QUESTA DIVISIONE E CONTINUIAMO A PENSARE CHE ABBAIA UNA BUONA COLLOCAZIONE NEL NOSTRO PORTAFOGLIO HEALTHCARE.

LA TRANSAZIONE PER PLASTICS È AVVIATA. CREDO FORTE PROGRESSO, MOLTO INTERESSE IN QUESTA DIVISIONE. PREVEDIAMO CHE PRESTO PARTIRÀ LA PRIMA SESSIONE DI OFFERTE. PUNTIAMO DAVVERO AD UN ANNUNCIO DI UN ACCORDO DEFINITIVO NEL SECONDO TRIMESTRE, UNA CHIUSURA NEL TERZO. SONO ALQUANTO OTTIMISTA SULL'ANDAMENTO DEL PROCESSO E LE PREVISIONI PER LA NOSTRA DIVISIONE PLASTICS NEL COMPLESSO CIRCA L'OPPORTUNITÀ DI METTERE IN ATTO LA DISMISSIONE.

PER CUI GLI ACCORDI SONO QUASI TUTTI AVVIATI. CI PIACE LA STRATEGIA CHE LI GUIDA E SIAMO MOLTO FIDUCIOSI SUL POSIZIONAMENTO.

QUINDI, PER RIASSUMERE, UN PRIMO TRIMESTRE SOLIDO NONOSTANTE LE RESISTENZE E ABBIAMO OTTENUTO, CREDO, RISULTATI POSITIVI. IL CUMULO DI ORDINATIVI DA EVADERE NEI SERVIZI E NELLE ATTREZZATURE DI INFRASTRUCTURE HA CONCLUSO COME ERA PARTITO. DI NUOVO, PENSO CHE QUESTO SIA ABBIAMO APPENA INIZIATO UNA CORSA A LUNGO TERMINE DI CRESCITA BEN VISIBILE ED ESPANSIONE DI MARGINI E RENDIMENTI.

I MERCATI FINANZIARI SONO PROPIZI, SIA PER IL COMMERCIAL CHE IL CONSUMER FINANCE. RITENIAMO CHE HEALTHCARE SI RAFFORZERÀ NEL CORSO DELL'ANNO.

ABBIAMO IN VISTA E AVVIATO I NOSTRI TARGET OPERATIVI CHE PUNTAVANO AD UN MIGLIORAMENTO DI 100 PUNTI BASE NEI TASSI DELL'UTILE OPERATIVO E NEL REDDITO SUL CAPITALE TOTALE. GLI ACCORDI SONO INTERESSANTI E AVVIATI. STIAMO RICONFERMANDO UNA CRESCITA DELL'UTILE PER AZIONE TRA 10% E 12% PER L'INTERO ANNO, UN INCREMENTO DA 2,18 A 2,23 DOLLARI. QUINDI DAN, E ADESSO, TI RESTITUISCO LA PAROLA E ADESSO SIAMO PRONTI PER QUALCHE DOMANDA.

Dan Janki - *General Electric - Vice Presidente di Investor Communications*

CAROL, ORA VORREMMO SENTIRE LE DOMANDE. GRAZIE.

DOMANDE E RISPOSTE

Operatore

(ISTRUZIONI DELL'OPERATORE) NICOLE PARENT, CREDIT SUISSE.

Nicole Parent - *Credit Suisse - Analista*

BUONGIORNO. DUNQUE, LA PRIMA DOMANDA SU HEALTHCARE. CON I RICAVI PIÙ DEBOLI, PENSO CHE I DATI INDICATI FORNITICI TENGANO CONTO DEL DEFICIT REDUCTION ACT. POTETE SOFFERMARVI SULLE RAGIONI, DICIAMO, DI TALE DEBOLEZZA?

QUANDO PENSIAMO ALLA PREVISIONE IN TALE DIVISIONE PER L'INTERO ANNO, ALLA LUCE DELLE QUESTIONI DELLA PRIMA METÀ IN OEC E ANCHE SOLO L'IMPATTO SULLE CLINICHE, COME INTERFERISCE CIÒ CON LA PREVISIONE PER L'INTERO ANNO?

Jeff Immelt *General Electric - Presidente, CEO*

SA, CIÒ CHE DIREI, NICOLE, IN TERMINI DI UTILE OPERATIVO, È CHE, A MIO MODO DI VEDERE, ABBIAMO PERSO CIRCA 50 MILIONI DI DOLLARI. DIREI CHE IL COSTO PER RIMEDIARE A OEC AMMONTA CIRCA LA METÀ E L'ALTRA METÀ È DATA DAL FATTO CHE IL DEFICIT REDUCTION ACT È LEGGERMENTE MENO FAVOREVOLE DI QUANTO IMMAGINASSIMO.

SUL FRONTE DEI RICAVI, È ALQUANTO CONTENUTO NEL SETTORE CLINICHE. IL CALO, COME AFFERMATO DA KEITH, È STATO DI CIRCA IL 60%. AVEVAMO PREVISTO LA METÀ FORSE.

CI È CAPITATO GIÀ DUE VOLTE, UNA VOLTA AGLI INIZI E L'ALTRA ALLA FINE DEGLI ANNI '90, QUANDO ABBIAMO AVUTO CONTRACCOLPI SUI RIMBORSI. SOLITAMENTE, LA RIPRESA AVVIENE DOPO CIRCA SEI MESI.

CRESCITA DELLE PROCEDURE SE SI CONSIDERA LA NOSTRA DIVISIONE DI FARMACEUTICA DIAGNOSTICA, CHE È SALITA DEL 10%, CIÒ QUINDI CONFERMA CHE LA CRESCITA DELLE PROCEDURE È ANCORA SOLIDA. CIÒ È QUANTO, IN DEFINITIVA, TRAINA QUESTO MERCATO.

LA MIA VISIONE SULL'ANNO..... E DI NUOVO, ESCLUDENDO ABBOTT, È CHE MI ASPETTO ANCORA DA JOE E IL TEAM CHE OTTENGANO DEI RICAVI A UNA CIFRA DI FASCIA CENTRALE E UTILI OPERATIVI DEL 15%.

NON ABBIAMO AVUTO QUASI ALCUNA CANCELLAZIONE IN OEC. QUINDI, CIÒ CHE QUESTO SIGNIFICA, IN SOSTANZA, È CHE, UNA VOLTA CHE TALE ATTIVITÀ RIPRENDE L'AVVIO, FAREMO SPEDIZIONI DEL VALORE DI UN ANNO QUALUNQUE SIA IL NUMERO DI MESI RIMANENTI NEL 2007. RIPETO, RITENGO CHE IL MODELLO AZIENDALE SIA EFFICIENTE E IL DRA È, A MIO AVVISO, LEGGERMENTE MENO FAVOREVOLE DEL PREVISTO. TUTTAVIA RITENGO CHE LA DIVISIONE PER QUEST'ANNO AVRÀ UN BUON ANDAMENTO.

Nicole Parent - *Credit Suisse - Analista*

A LIVELLO ORGANIZZATIVO, SE SI PENSA QUANDO SI È SOTTO LA LENTE DELLA FDA, È DIFFICILE SFUGGIRLE. COME SI DOVREBBE PENSARE AL TIMING E ALLE ALTRI SEGMENTI A RISCHIO IN HEALTHCARE?

Jeff Immelt *General Electric - Presidente, CEO*

SA, CIÒ CHE DIREI, NICOLE, È CHE LA FDA CONTROLLA SE NON SI RISPETTA IL CONSENT DECREE E ASPETTI DEL GENERE. A MIO MODO DI VEDERE SONO COSE CHE SAPPIAMO FARE. LA PERSONA CHE È A CAPO DI TALE INIZIATIVA PROVIENE DALLA DIVISIONE DEI MOTORI AERONAUTICI CHE HA ESPERIENZA CON LA FAA. IN UN CERTO SENSO STIAMO SFRUTTANDO CIÒ COME UN'OPPORTUNITÀ PER SVILUPPARE UN VANTAGGIO CONCORRENZIALE PER LA FDA.

IN ESTREMA SINTESI, UNA FDA PIÙ SEVERA PER NOI È FAVOREVOLE, E NON IL CONTRARIO. È UN VANTAGGIO COMPETITIVO E UNA BARRIERA PER L'INGRESSO. QUINDI DIREI CHE SIAMO FIDUCIOSI CIRCA IL POSIZIONAMENTO COMPLESSIVO DI GE HEALTHCARE. CREDIAMO CHE DIVENTERÀ UNA COMPETENZA PRINCIPALE. L'ASPETTO MIGLIORE DI OEC È CHE FORSE ABBIAMO QUALCOSA COME 10 MILIONI DI DOLLARI DI CANCELLAZIONI. QUASI NIENTE. PERTANTO CREDO CHE L'ESCLUSIVA NON NE RISENTIRÀ.

Nicole Parent - Credit Suisse - Analista

BENE. SOLO UNA DOMANDA SUL QUADRO GENERALE PER LEI JEFF. QUANDO PENSA AI TENTATIVI RECENTI DELLE SOCIETÀ DI CREARE VALORE QUALI BLACKSTONE, AMERICAN STANDARD E TYCO, CIÒ NON LA INDUCE MINIMAMENTE A RIVALUTARE LE VOSTRE OPZIONI IN RELAZIONE AL PORTAFOGLIO?

Jeff Immelt General Electric - Presidente, CEO

SA, NICOLE, SONO SEMPRE STATO DELL'OPINIONE CHE SE QUALCUNO GESTISCE UN'ATTIVITÀ MEGLIO DI QUANTO SIAMO CAPACI, NOI LA VENDIAMO. LO ABBIAMO FATTO CON INSURANCE, LO ABBIAMO FATTO CON MOTORS, CON GLOBAL EXCHANGE E LO STESSO STA AVVENENDO CON PLASTICS.

MA QUANDO CONSIDERO IL PORTAFOGLIO OGGI, C'È MOLTA FORZA NELLA VARIETÀ DEL MODELLO AZIENDALE E LE PRASSI MIGLIORI SONO CONDIVISE SU TUTTA LA LINEA. PENSO CHE SE SI CONSIDERA INFRASTRUCTURE, LA TOTALITÀ DI QUANTO RAPPRESENTIAMO IN INFRASTRUCTURE, DAL GLOBAL RESEARCH CENTER AL TIPO DI APPROCCIO CON I MERCATI GLOBALI, È CIÒ CHE SOSPINGE L'AZIENDA.

HO FATTO UN VIAGGIO A FINE GENNAIO. IN ALGERIA OTTERREMO 1,2 MILIARDI DI DOLLARI COME AZIENDA. IN ARABIA SAUDITA, DUBAI E ABU DHABI, 5 MILIARDI DI DOLLARI COME AZIENDA. PAKISTAN, 1 MILIARDO DI DOLLARI COME AZIENDA. TURCHIA, 1 MILIARDO DI DOLLARI COME AZIENDA. QUESTO È IL VALORE CHE CREIAMO E QUINDI NON SIAMO COME QUEGLI ALTRI ATTORI. METTIAMO IN GIOCO LA TOTALITÀ DELL'AZIENDA, CREDO, COME UN VALIDO PUNTO DI FORZA.

Nicole Parent - Credit Suisse - Analista

BENISSIMO. GRAZIE.

Operatore

BOB CORNELL DI LEHMAN BROTHERS.

Bob Cornell - Lehman Brothers - Analista

GRAZIE. HO UN PAIO DI DOMANDE. QUANTO ALLA PRIMA, JEFF O KEITH, POTETE INDICARE LE RAGIONI DEL COMMENTO SUL FATTO CHE GLI ORDINI SONO AUMENTATI DEL 15% NEL PROSSIMO SECONDO TRIMESTRE? SI BASA TUTTO SULLA FORZA DEL CICLO LUNGO O VI ASPETTATE FLUSSI DI ORDINI DIGNITOSI? FORSE POTETE DARCI VISIBILITÀ SU CIÒ CHE PREVEDETE, SULLA SCOMPOSIZIONE DEL MIX.

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

CREDO CHE IL CAMBIAMENTO DAL PRIMO TRIMESTRE SARÀ SOSPINTO DAL SEGMENTO GRANDI APPARATI. PREVEDIAMO CHE IL SEGMENTO GRANDI APPARATI, COME HO DETTO, AUMENTI DI OLTRE IL 20%. I SERVIZI CONTINUERANNO A TIRARE MOLTISSIMO. E FLOW.....FLOW, DIRE NELL'INTERVALLO TRA ZERO E 15%, SIMILE A CIÒ CHE VEDIAMO, PROBABILMENTE. SI TRATTA DI VEDERE COME LO OTTERREMO.

PERCIÒ PENSO CHE IL GRANDE CAMBIAMENTO, BOB, È CHE IN EFFETTI VEDIAMO ALTRI ORDINI PER GRANDI APPARATI E UN'ENORME FORZA NELLA DIVISIONE DI JOHN RICE.

Jeff Immelt General Electric - Presidente, CEO

ABBIAMO AVUTO DEI GRANDI ORDINATIVI NELLE PRIME DUE SETTIMANE DI APRILE, BOB

Bob Cornell - Lehman Brothers - Analista

CIÒ SARÀ DI AIUTO.

Jeff Immelt General Electric - Presidente, CEO

GRANDI APPARATI.

Bob Cornell - Lehman Brothers - Analista

ABBIAMO MARK BEGOR AL TELEFONO.SAPETE, SONO SORPRESO, ONESTAMENTE, CHE CON L'ACCANTONAMENTO AL LORDO DELLE IMPOSTE DI 500 MILIONI DI DOLLARI VI ASPETTIATE ANCORA UNA FRENATA DI 5 MILIONI DI DOLLARI NEL SECONDO TRIMESTRE. FORSE POTRESTE DARCI UN'IDEA DEL MOTIVO PER CUI VEDETE ANCORA UNA FRENATA NEL SECONDO TRIMESTRE, SE AVETE EFFETTUATO UN ACCANTONAMENTO DI 500 MILIONI DI DOLLARI NELL'ATTUALE TRIMESTRE.

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

CERTO, BOB. IL GROSSO DI TALE CIFRA, BOB, IN REALTÀ PROVIENE DALLA STRUTTURA DEI COSTI DELLA DIVISIONE. PREVEDIAMO ANCORA CHE I MERCATI FINANZIARI SARANNO DIFFICILI NEL SECONDO TRIMESTRE. ANCHE SE RIDUCIAMO LA STRUTTURA DELLA DIVISIONE, PROBABILMENTE DUE TERZI DI QUEI 50 MILIONI DI DOLLARI PROVERRÀ DALLA SOLA GESTIONE DELLA DIVISIONE E, DATE LE RISORSE DI CUI DISPONIAMO, RIPETO, SENZA ALCUN RICAVO. NON CONTIAMO SU UN MERCATO CHE RITORNERÀ.

Bob Cornell - Lehman Brothers - Analista

UN'ULTIMA DOMANDA A RIGUARDO. CHE CERTEZZA AVETE DI DISPORRE DI TUTTA LA VISIBILITÀ NEL CONTRACCOLPO SUI PRESTITI IN DEFAULT A PAGAMENTO ANTICIPATO CHE SONO STATI EMESSI NEL 2005 E 2006? ESISTONO ANCORA DEI MUTUI CHE POTENZIALMENTE POTREBBERO ESSERE RIMESSI? AVETE UN METRO, UN MODO PER QUANTIFICARLO?

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

ABBIAMO TRASCORSO MOLTO TEMPO AD OCCUPARCENE, COME PUÒ IMMAGINARE, BOB, A PARTIRE IN REALTÀ DAL QUARTO TRIMESTRE. CIÒ CHE ABBIAMO NOTATO È CHE GLI INVESTITORI CI RIMETTONO I PRESTITI PIÙ VELOCEMENTE. PASSAVANO CIRCA NOVE MESI PRIMA CHE RITORNASSE, SE SI ARRIVA FINO AGLI INIZI DEL 2006. CIÒ HA SUBITO UN'ACCELERAZIONE NEL QUARTO TRIMESTRE. ORA ASSISTIAMO AI RIENTRI VERAMENTE NELLA PRIMA VALUTAZIONE TRIMESTRALE.

IN SECONDO LUOGO, COME AFFERMATO POC'ANZI, ABBIAMO ANCHE AUMENTATO, COME PARTE DELLE NOSTRE RISERVE NEL PRIMO TRIMESTRE, LE RISERVE PER POTENZIALI RIACQUISIZIONI FUTURE. PER CUI, ABBIAMO CIRCA 150 MILIONI DI DOLLARI DELLE RISERVE COME COPERTURA PER IL RIENTRO DI FUTURI PRESTITI. QUINDI CREDO CHE ABBIAMO UN BUON CONTROLLO DELLA SITUAZIONE.

Bob Cornell - Lehman Brothers - Analista

QUALI SONO STATI I CAMBIAMENTI NELLE NORME DI REVISIONE CONTABILE DA VOI IMPLEMENTATI CHE POTREBBERO ISOLARVI [IN FUTURO]?

Mark Begor - GE Money-Americas - Presidente, CEO

SONO DUE LE COSE CHE ABBIAMO FATTO. SUL PIANO TEMPORALE, NON C'ERA UN LIMITE ENTRO CUI AVREMMO DOVUTO RIAVERE QUESTI PRESTITI. AD OTTOBRE ABBIAMO POSTO UN TERMINE, OSSIA DOVEVANO RITORNARE ENTRO 180 GIORNI. E QUESTA È UNA DECISIONE ADOTTATA.

IN SECONDO LUOGO, NON AVEVAMO PROPRIO UN ESAME SUFFICIENTEMENTE RIGOROSO DI TALI RIACQUISIZIONI UNA VOLTA EFFETTIVAMENTE RIENTRATE. ORA ABBIAMO UN TEAM MOLTO ATTENTO COMPOSTO DA EX REVISORI E STIAMO ESAMINANDO A FONDO QUEI PRESTITI PER ASSICURARCI CHE VERAMENTE DEVONO RIENTRARE. QUESTO STA AIUTANDO ANCHE LA NOSTRA ECONOMIA.

Jeff Immelt *General Electric - Presidente, CEO*

MA SAI, BOB, CI SEGUI DA MOLTO TEMPO NELLE NOSTRE DIVISIONI DI SERVIZI FINANZIARI. SIAMO BRAVI A SOSTENERE DURE PROVE. SIAMO BRAVI A FARE LA LIMONATA CON I LIMONI. CREDO CHE SIA CIÒ CHE MARK E IL SUO TEAM FARANNO.

Operatore

JEFF SPRAGUE DI CITIGROUP.

Jeffrey Sprague - *Citigroup - Analista*

GRAZIE. BUONGIORNO A TUTTI. JEFF, O FORSE POICHÉ È PRESENTE ANCHE JOHN RICE, JEFF, LEI HA FATTO L'OSSERVAZIONE SUL PRIMO TEMPO DI UNA PARTITA COSÌ COME INTESO PER INFRASTRUCTURE. POI CI SONO STATI ANCHE ALCUNI COMMENTI SUI PRESSI E IL MARGINE NEL CUMULO DI ORDINATIVI DA EVADERE.

MI CHIEDEVO SE QUALCUNO PUÒ, IN QUALCHE MODO, RICOLLEGARE IL TUTTO PER NOI, CIÒ CHE VEDETE SARANNO GLI SVILUPPI NEGLI USA CON LA RECENTE SENTENZA DELLA CORTE SUPREMA. L'EUROPA STA PUNTANDO ALLA DEREGOLAMENTAZIONE. CERTAMENTE CI SONO MOLTI ASPETTI CHE APPARENTEMENTE VI POTREBBERO FAVORIRE. MA COME DOVREMMO ASPETTARCI DAVVERO CHE CIÒ, IN UN CERTO SENSO, SI MANIFESTI NEI VOSTRI ORDINATIVI E RICA VI NEL PERIODO INTERMEDIO?

John Rice - *General Electric - Vice Presidente, Presidente e CEO di GE Infrastructure*

EHI, JEFF. ASCOLTI, CREDO CHE SIA QUALCOSA DI CIÒ CHE KEITH, JEFF E IO ABBIAMO PARLATO IN TERMINI DI AMPIEZZA DI ATTIVITÀ CHE VEDIAMO OVUNQUE. LA SENTENZA DELLA CORTE SUPREMA DI SICURO INCORAGGIA LE PERSONE A PENSARE A TECNOLOGIA ENERGETICHE ALTERNATIVE, E CREDIAMO CHE OCCUPIAMO UN'OTTIMA POSIZIONE IN FATTO DI GASSIFICAZIONE DEL CARBONE E EOLICO, CHIARAMENTE. IL SOLARE È PREVISTO MA NON SUBITO. PER IL NUCLEARE SI IMPIEGHERÀ UN PO', COME SAPETE.

MA, ONESTAMENTE, È UNA BUONA NOTIZIA PERCHÉ NEL BREVE TERMINE ASSISTEREMO AD UNA SITUAZIONE DI ENORME FORZA NEL NOSTRO TRADIZIONALE SEGMENTO DEL GAS IN ENERGY, A VOLER CONSIDERARE QUESTO ASPETTO. TRANSPORTATION, NON È STATO CITATO PRIMA, MA LA DIVISIONE TRANSPORTATION HA CONSEGNATO PIÙ LOCOMOTIVE QUEST'ANNO DI QUANTO FATTO FINORA, IN AUMENTO DI CIRCA 40 PUNTI DALLO SCORSO ANNO, E, OLTRE A CIÒ, ABBIAMO AGGIUNTO IL 5% AL CUMULO DI ORDINATIVI DA EVADERE. QUINDI ABBIAMO VISTO TRANSPORTATION, INTERESSE NELLA FERROVIA IN PAESI COME L'ARABIA SAUDITA CHE TRADIZIONALMENTE NON SI SONO MAI RIVOLTI A NOI PER IL TRASPORTO PESANTE.

PER CUI SAPETE, NON POSSONO RISPONDERE BREVEMENTE ALLA SUA DOMANDA. VEDIAMO UNA CRESCITA TRA IL 15% E IL 20%, SICURAMENTE, E SUPERIORE IN ALCUNI TRIMESTRI, COSÌ COME DETTO NEL SECONDO TRIMESTRE, E ECCEZIONALI AMPIEZZA E FORZA.

NEGLI USA, COME HO AFFERMATO, CI SONO STATE MOLTE RICHIESTE PER ENERGY, IN PARTICOLARE. VEDIAMO.... CREDIAMO CHE ASSISTEREMO AD UN'IMPENNATA A RIGUARDO. ABBIAMO... IL TEAM HA FATTO UNA GRANDE OPERA DI BILANCIAMENTO DI PREZZO, PRODUTTIVITÀ E INFLAZIONE E CIÒ È VISIBILE NELLA CRESCITA DEL MARGINE POSITIVO E PREVEDIAMO CHE CONTINUERÀ.

Jeffrey Sprague - *Citigroup - Analista*

È STATA FATTA UN'OSSERVAZIONE SUL PREZZO AL 3,5%; NON RICORDO SE ERA RIFERITO ALLE TURBINE O A INFRASTRUCTURE IN TOTALE. FORNITECI SOLO QUALCHE ALTRA PRECISAZIONE SU CIÒ CHE STA AVVENENDO AI PREZZI NEL BACKLOG.

John Rice - General Electric - Vice Presidente, Presidente e CEO di GE Infrastructure

È STATO...L'OSSERVAZIONE PENSO SI RIFERISSE ALL'AUMENTO NEGLI ORDINI NEL SETTORE GENERAZIONE DI ENERGIA; IL PREZZO È SALITO DEL 3,5%. VEDIAMO CHE LA DOMANDA È FORTE. LA CAPACITÀ È RELATIVAMENTE ROBUSTA IN QUESTE AREE. UNA PARTE, CHIARAMENTE È ALIMENTATA DALL'EOLICO. MA, NEL CORSO DEI PROSSIMI 12 - 18 MESI, VEDIAMO CHE NOSTRA ABILITÀ DI SOSTENERE IL PREZZO CONTINUERÀ.

Jeff Immelt General Electric - Presidente, CEO

SA, JEFF, SE PRENDIAMO GLI ULTIMI ANNI '90, C'ERA SOLO UN PRODOTTO NEGLI USA, TURBINE A GAS NEGLI USA. ORA È UN PRODOTTO QUALUNQUE, OVUNQUE. QUINDI ABBIAMO RAIL, OIL AND GAS, AIRCRAFT ENGINE, ENERGY, PER LA PRIMA VOLTA.....NON SO..... TRA 50 ANNI, SI ESPANDERANNO TUTTI CONTEMPORANEAMENTE NELL'ARCO DEL SECOLO.

GODIAMO DI UN'OTTIMA POSIZIONE DA POTERNE APPROFITTARE, SIA SUL PIANO DEI RICAVI, MA, IN PRIMIS, SUL PIANO DELLA CATENA DI FORNITURA, CHE È UNA DEI NOSTRI PUNTI DI FORZA. QUINDI, SAPETE, SE GLI USA SI RIMETTONO IN CORSA, PER QUANTO RIGUARDA TURBINE A GAS E EOLICO, CIÒ SARÀ IL GIUSTO CORONAMENTO DEL NOSTRO LAVORO. SARÀ UN AIUTO ALLA NOSTRA ABILITÀ RELATIVA AL PREZZO E PER OPERARE MEGLIO SULLA CATENA DI FORNITURA.

Jeffrey Sprague - Citigroup - Analista

MI CHIEDEVO SOLO, CREDETE CHE ASSISTEREMO AD UN'ATTIVITÀ PER LE TURBINE A GAS DI MAGGIORE ENTITÀ NEGLI USA COME UNA SORTA DI PONTE VERSO LA TECNOLOGIA IGCC E NUCLEARE, FORSE TRA 5- 10 ANNI, CIÒ...?

Jeff Immelt General Electric - Presidente, CEO

ASSOLUTAMENTE, È INDUBBIO.

John Rice - General Electric - Vice Presidente, Presidente e CEO di GE Infrastructure

SENZA DUBBIO È COSÌ. SICURAMENTE, E GIÀ LO VEDETE CON L'IMPENNATA NELLA DOMANDA PER AERO. CIÒ DI SOLIDO PROSPETTA, COME DETTO IN PRECEDENZA, UNA CRESCITA NEL SETTORE DELLE TURBINE PESANTI. ABBIAMO GIÀ VISSUTO TALE SITUAZIONE E CI CAPITERÀ DI NUOVO.

COME AFFERMATO DA JEFF ALL'INIZIO, LA BUONA NOTIZIA È CHE ABBIAMO UN RAGGIO D'AZIONE PIÙ AMPIO E PROFONDO, IN TUTTA ONESTÀ. NON PREVEDIAMO UN'ALTRA BOLLA DEGLI USA E CIÒ È POSITIVO, POICHÉ SI SARÀ MAGGIORE AMPIEZZA E PROFONDITÀ.

Jeffrey Sprague - Citigroup - Analista

E SOLO.....SCUSATE, UN APPROFONDIMENTO. ERA UNA DOMANDA MOLTO LUNGA, SE MI PERMETTETE. SOLO SUI TASSI D'IMPOSTA, KEITH, PERCHÉ TUTTO SIA PIÙ CHIARO. DUNQUE, I VOSTRI DATI INDICATIVI DAL 16% AL 17% PER L'ANNO, NON PRESUPPORREBBE L'INTERVENTO DI UNO DI QUESTI CONCORDATI? E QUINDI, SE OTTENIAMO UN CONCORDATO, IN CHE TERMINI DOBBIAMO CONSIDERARLO? UN CONCORDATO È UN RIALZO PER L'UTILE PER AZIONE O UN CONCORDATO SI TRADUCE IN ULTERIORI RISTRUTTURAZIONI?

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

NO, CIÒ CHE HO DETTO, E CERCHERÒ DI FARE CHIAREZZA. I CONCORDATI PRODURRANNO MAGGIORE VOLATILITÀ NEI TRIMESTRI SUL TASSO INDUSTRIAL O GECS. MA, TUTTO COMPRESO, LA NOSTRA STIMA RELATIVA AL TASSO CONSOLIDATO PER L'INTERO ANNO SI PREVEDE SARÀ TRA IL 16% E IL 17%. TUTTO CIÒ CHE SO E PREVEDO. NON POSSO ANCORA ISCRIVERLO NELLO STATO ATTUALE, MA È CIÒ CHE VORREI DARVI COME DATI INDICATIVI.

Jeffrey Sprague - Citigroup - Analista

BENE, GRAZIE.

Operatore

DEANE DRAY DI GOLDMAN SACHS.

Deane Dray - Goldman Sachs - Analista

BUONGIORNO. UN PAIO DI BREVI APPROFONDIMENTI. PRIMA DA PARTE DI MARK, LE CARTOLARIZZAZIONI INTRAPRESE NEL PRIMO TRIMESTRE, IL TIMING È UN PO' INSOLITO. PREVEDETE PIÙ CARTOLARIZZAZIONI PER FINE ANNO. È STATA UNA DECISIONE CONSAPEVOLE PER COMPENSARE ALCUNE DELLE PERDITE DI WMC? QUALI SONO LE ATTESE SULLE CARTOLARIZZAZIONI PER IL BILANCIO DELL'ANNO?

Mark Begor - GE Money-Americas - Presidente, CEO

SÌ, DEANE. È STATA UNA DECISIONE CONSAPEVOLE PER CERCARE DI ACCELERARE ALCUNE CARTOLARIZZAZIONI PER COPRIRE UNA PARTE DEL PROBLEMA WMC DI CUI SI È TRATTATO. NON PREVEDIAMO NIENT'ALTRO CHE 'ORDINARIA AMMINISTRAZIONE' PER IL RESTO DELL'ANNO.

Deane Dray - Goldman Sachs - Analista

DIFFERENZE NEI PREZZI DELLE CARTOLARIZZAZIONI?

Mark Begor - GE Money-Americas - Presidente, CEO

NO, IN REALTÀ C'È STATA UNA FORTE DOMANDA PER CIÒ CHE ABBIAMO FATTO NEL PRIMO TRIMESTRE. MA, NESSUNA VARIAZIONE NEI PREZZI.

Deane Dray - Goldman Sachs - Analista

BENE, E QUINDI PASSO A OEC E IL CONSENT DECREE. CI SONO FORSE QUESTO ME È SFUGGITO. HA FATTO DELLE OSSERVAZIONI SU QUANDO CREDETE DI RIPRENDERE LE SPEDIZIONI? NEL SECONDO TRIMESTRE O NELLA SECONDA METÀ?

Jeff Immelt General Electric - Presidente, CEO

SA, È UNA DELLE COSE SU CUI NON SI POSSONO FARE PREVISIONI. CI STIAMO IMPEGNANDO PER FARE TUTTO QUANTO SAPPIAMO ESSERE NECESSARIO CON LA STRUTTURA. LA MIA IDEA È CHE SI TRATTA LA SECONDA METÀ.

Deane Dray - Goldman Sachs - Analista

VA BENE. È STATO UTILE DIRE CHE IL CUMULO DI ORDINATIVI DA EVADERE NON È STATO INTERESSATO DA CANCELLAZIONI. MI SCUSO, CI SONO QUESTIONI LEGATE AL FATTO CHE LA FDA VI CONCEDE APPROVAZIONI SU EVENTUALI ALTRE RICHIESTE CHE ESULANO DAL SEGMENTO OEC?

Jeff Immelt General Electric - Presidente, CEO

SA, CREDO PROPRIO DI SÌ. NO, PENSO CHE QUESTO SIA..... LA FDA SOTTOPONE A RIPETUTI CONTROLLI I NOSTRI IMPIANTI E DI SOLITO LI SUPERIAMO BRILLANTEMENTE. SI TRATTA DI UN CASO UNICO E LO STIAMO GESTENDO DI CONSEGUENZA.

Deane Dray - Goldman Sachs - Analista

MOLTO BENE, E ULTIMA DOMANDA. UN QUADRO PIÙ GENERALE CIRCA LE ASPETTATIVE PER IL TASSO DI CRESCITA ORGANICA. CONTINUE A COLPIRE SEMPRE PROPRIO A METÀ DEL CAMPO LIBERO CON VALORI DOPPI O TRIPLI DEL PIL. SE ANALIZZATE L'ANDAMENTO DELLA CRESCITA ORGANICA QUESTO TRIMESTRE DISTINGUENDO TRA INDUSTRIAL E GE CAPITAL, QUAL È STATO IL CONTRIBUTO DAI MERCATI EMERGENTI? COSA PENSATE DEL BILANCIO DELL'ANNO PER LA CRESCITA ORGANICA?

Jeff Immelt *General Electric - Presidente, CEO*

SA, CIÒ CHE DIREI, DEANE, È CHE INDUSTRIAL..... I SERVIZI FINANZIARI ERANO SUPERIORI. I SERVIZI FINANZIARI ERANO SUL 10%-12% NE T1. INDUSTRIAL SI ATTESTAVA SUL 5%. LA MIA SENSAZIONE È CHE INDUSTRIAL SI RAFFORZA DURANTE IL RESTO DELL'ANNO E I SERVIZI FINANZIARI PROBABILMENTE SI ATTESTA SU UNA CIFRA NELLA PORZIONE SUPERIORE, FORSE 10, O UN QUALCOSA DEL GENERE.

DI NUOVO, DOVREMMO FARE IN MODO CHE LA CRESCITA ORGANICA RISPONDA QUANDO OEC SI AVVIA E DA NBCU CHE NON ABBIAMO CONSEGUITO. JOHN AVRÀ..... JOHN È UN PROTAGONISTA IMPORTANTE DEL NOSTRO SEGMENTO INDUSTRIAL, E JOHN PER UN PO' DI TEMPO MANTERRÀ LA CRESCITA ORGANICA INTORNO A 15. QUINDI, QUESTO CREDO CHE SIA LA NOSTRA OPINIONE.

POI VORREI DIRE CHE LA DIVISIONE AL DI FUORI DEGLI STATI UNITI CONTINUERÀ A CRESCERE PIÙ VELOCEMENTE RISPETTO ALLA DIVISIONE ALL'INTERNO DEL PAESE.

Deane Dray - *Goldman Sachs - Analista*

HA IMPRESSIONI CHE CI SIA UN CONTRIBUTO DEI MERCATI EMERGENTI, INNOVAZIONI IMAGINATION BREAKTHROUGHS?

Jeff Immelt *General Electric - Presidente, CEO*

I MERCATI EMERGENTI SONO IN SALITA. LA NOSTRA PREVISIONE QUEST'ANNO È... LA CRESCITA È STATA DEL 14% NEL QUADRIMESTRE. CREDO CHE LA PREVISIONE PER L'ANNO SIA 32 MILIARDI DI DOLLARI, O QUALCOSA DEL GENERE, OLTRE 30 MILIARDI DI DOLLARI, CON UNA CRESCITA TRA IL 15 E IL 19. LE INNOVAZIONI IMAGINATION BREAKTHROUGH DOVREBBERO OTTENERE, DIREI, TRA 15 E 20 MILIARDI DI DOLLARI. IL RISULTATO RAGGIUNTO NEL T1 È STATO 5 MILIARDI DI DOLLARI.

Deane Dray - *Goldman Sachs - Analista*

MOLTO BENE, GRAZIE.

Operatore

STEVE TUSA DI JPMORGAN.

Steve Tusa - *JPMorgan - Analista*

SALVE, BUONGIORNO. GRAZIE PER TUTTI I DETTAGLI SULLA RISTRUTTURAZIONE. SONO MOLTO UTILI. È MOLTO DI PIÙ DI QUANTO FACCIA LA MAGGIOR PARTE DELLE SOCIETÀ E MOLTE DI QUESTE SONO RISTRUTTURAZIONI IN SERIE, PER CUI LO APPREZZIAMO. SOLO UNA DOMANDA SUI DATI INDICATIVI ANNUALI. QUINDI HEALTHCARE SEMBRA CHE NON SARÀ MOLTO EFFICIENTE. DOVE TROVATE LA COMPENSAZIONE DATO CHE STATE RIAFFERMANDO LA CIFRA?

Jeff Immelt *General Electric - Presidente, CEO*

SA DIRE CHE... JOHN RICE È SEDUTO PROPRIO QUI ACCANTO A ME. QUINDI JOHN HA L'ABILITÀ DI REALIZZARE E OTTENERE ANCORA AD ALTI LIVELLI.

MA, VORREI FARE UN PASSO INDIETRO, STEVE. GUARDATE IO... DI NUOVO, NON SIAMO SICURI SU QUANDO VERRÀ FINALIZZATA LA TRANSAZIONE ABBOTT. MA CREDO ANCORA CHE HEALTHCARE ABBAIA UNA OPPORTUNITÀ RAGIONEVOLE DI OTTENERE UN V DELL'UTILE OPERATIVO DEL 15%.

GUARDATE, DIREI... MI ASSUMEREI PERSONALMENTE LA COLPA PER AFFERMARE CHE, A MIO AVVISO, I NOSTRI DATI INDICATIVI SONO STATI TROPPO AL RIALZO IN T1. MA SE SI FA UN PASSO INDIETRO SEMPLICEMENTE, OEC, DA UN PUNTO DI VISTA DELL'UTILE OPERATIVO, PROBABILMENTE CI COSTERÀ DA SOLA 50 MILIONI DI DOLLARI NEL TRIMESTRE. PER CUI, QUANDO SI RIMETTERÀ IN MOTO, GENERERÀ MOLTI SOLDI PER NOI.

Steve Tusa - JPMorgan - Analista

SÌ. POI, HO BISOGNO DI CHIARIMENTI SUL SECONDO TRIMESTRE. SAPETE CHE TUTTI SONO CONCENTRATI SULLE CONTINGENZE OGNI TRIMESTRE. NE STATE TENENDO CONTO NELL' AGEVOLAZIONE FISCALE DEL SECONDO TRIMESTRE? O COME PREVEDETE UN NUMERO SULL'UTILE PER AZIONE? CHE TIPO DI TASSO D'IMPOSTA PRESUPPONETE PER IL SECONDO TRIMESTRE?

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

NON HO...HO DETTO CHE STIAMO LAVORANDO CON L'IRS AI CONCORDATI. NON SONO SICURO DEL TIMING IN CUI AVRANNO LUOGO. CIÒ CHE DICO È CHE, QUANDO SARANNO ATTUATE, CREERANNO UN PO' DI VOLATILITÀ. PERCIÒ STIAMO PARLANDO DI UN TASSO CONSOLIDATO TRA IL 16% E IL 17% PER L'ANNO.

Steve Tusa - JPMorgan - Analista

VA BENE, QUINDI È COSÌ CHE DOVREMMO CONSIDERARE TALE ASPETTO, TENENDO CONTO DEL NUMERO DELL'UTILE PER AZIONE. POI UN'ALTRA DOMANDA VELOCE. GLI ACCANTONAMENTI IN GE CAPITAL ERANO LIEVEMENTE IN RIALZO, IN PARTE COSTITUITI DA WMC. AUMENTO DI OLTRE IL 40%. TALE ANDAMENTO, CHIARAMENTE DIMINUIRÀ NEI DUE TRIMESTRI SUCCESSIVI?

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

SICURO, INNANZITUTTO L'AUMENTO DELL'ACCANTONAMENTO NON RISENTE DEL WMC. VERAMENTE..... QUEI PRESTITI SONO DETENUTI PER LA VENDITA; E SAREBBERO SVALUTAZIONI NEL METODO MARK-TO-MARKET.

NELL'AUMENTO DELL'ACCANTONAMENTO SI INDIVIDUANO UN PAIO DI ASPETTI. NUMERO UNO, SE RICORDATE I FALLIMENTI USA, È NEL CONSUMATORE, NELLA DIVISIONE GE MONEY, LA LEGGE SUI FALLIMENTI USA È STATA MODIFICATA ALLA FINE DEL 2005; E SI È VERIFICATA UNA VERA ACCELERAZIONE NEI FALLIMENTI NEL T4 DEL 2005. DI CONSEGUENZA, I NORMALI ACCANTONAMENTI PER FALLIMENTO CHE VENIVANO ISCRITTI COME PARTE DEL VOLUME CORRENTE ERANO MOLTO BASSI NEL T1 DEL 2006. PERTANTO ABBIAMO UNA SPECIE DI ACCANTONAMENTO PIÙ STANDARD PER I FALLIMENTI NEL PRIMO TRIMESTRE. SONO CIRCA 170 MILIONI DI DOLLARI DI QUESTA CRESCITA.

POI IL FATTORE TIMING RILEVATO IN COMMERCIAL FINANCE. LO SCORSO ANNO NEL T1 SI RISCOVRA DEI RECUPERI CHE NON SI SONO RIPETUTI. L'AUMENTO REGISTRATO NEL PATRIMONIO NETTO MEDIO IN COMMERCIAL FINANCE È STATO DELLO 0,2%, IL CHE È UN LIVELLO DI FATTURATO PIÙ NORMALE PROBABILMENTE.

CREDO CHE SIA LA NORMALIZZAZIONE PER I FALLIMENTI AD INFLUIRE, PIUTTOSTO CHE UN QUALSIASI RIPENSAMENTO IN PARTICOLARE SULLA QUALITÀ DEL PORTAFOGLIO.

Steve Tusa - JPMorgan - Analista

QUINDI CIRCA 1,1 MILIARDI IN FUTURO O UN LIEVE CALO SEQUENZIALE DELLA CIFRA? DIFFICILE DA DIRE?

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

CREDO CHE IN TERMINI DI RUN RATE CI SI ATTESTERÀ TRA L'80% E IL 100%, 100 PUNTI BASE PER ANIE. PER CUI DIPENDERÀ ANCHE DALLA NOSTRA CRESCITA DELLE ATTIVITÀ, STEVE.

Steve Tusa - JPMorgan - Analista

VA BENE, PERFETTO. MOLTE GRAZIE.

Operatore

SCOTT DAVIS DI MORGAN STANLEY.

Scott Davis - Morgan Stanley - Analista

DATO CHE ABBIAMO MARK IN LINEA, FORSE POSSIAMO APPROFONDIRE UN PO' IL TEMA DELLE CARTE DI CREDITO PRIVATE, IN PARTICOLARE NEGLI USA. MARK, INTRAVEDI DEI RISCHI PER CUI FORSE QUESTO DISASTRO DEI MUTUI IPOTECARI SUBPRIME POSSA ESTENDERSI ALLE CARTE DI CREDITO?

Mark Begor - GE Money-Americas - Presidente, CEO

SCOTT, SIAMO MOLTO ATTENTI, COME PUÒ IMMAGINARE. IN EFFETTI ABBIAMO INIZIATO GIÀ LO SCORSO AUTUNNO, NEL PERIODO SETTEMBRE-OTTOBRE. IN QUELLA FASE CI SIAMO ATTIVATI PER INSERIRE I PRIMI AGENTI DI RECUPERO CREDITI SOLO PER PREPARARCI AL POTENZIALE INCONVENIENTE COSTITUITO DALL'AMMORTAMENTO DEI PREZZI IMMOBILIARI E CIÒ A CUI ASSISTIAMO. ABBIAMO INSERITO 700 AGENTI DI RECUPERO CREDITO NEGLI ULTIMISSIMI MESI PER ANTICIPARE LE CHIAMATE E PER INTENSIFICARE LE CHIAMATE DI SOLLECITO.

IL RISULTATO NETTO, PERÒ, È CHE NON ABBIAMO VISTO ALCUN CAMBIAMENTO QUANTIFICABILE NELLE NOSTRE INSOLVENZE. TENIAMO SEMPRE LA GUARDIA ALTA. COME HO AFFERMATO, CERCHIAMO SEMPRE DI ANTICIPARE I PROBLEMI. IN REALTÀ È STATO ALQUANTO STABILE.

Scott Davis - Morgan Stanley - Analista

SOLAMENTE UN'OSSERVAZIONE E UNA DOMANDA. NELLA SUA STORIA, CREDO CHE GE CAPITAL ABBA SEMPRE PUNTATO A FIGURARE COME L'ACQUIRENTE DI ULTIMA RATIO IN QUESTO GENERE DI DISASTRI. SEMBREREBBE CHE STIATE PER USCIRE DAL SEGMENTO O, PER LO MENO, DI RALLENTARE L'EMISSIONE IN UN MOMENTO IN CUI, FORSE, SECONDO LA TRADIZIONE, GE SOSTERREBBE E ACQUISIREBBE DELLE SOFFERENZE O QUALCOSA DI SIMILE.

SI TRATTA DI UN CAMBIAMENTO DI STRATEGIA? SI TRATTA DI UNA MOSSA CHE A MIO AVVISO È ANCORA PREMATURA? SE POTETE SOFFERMARVI SULLA STRATEGIA.

Mark Begor - GE Money-Americas - Presidente, CEO

SÌ, DIREI CHE FORSE NON È IN REALTÀ IL MOMENTO GIUSTO PER NOI. SIAMO MOLTO OCCUPATI ADESSO CON IL RIDIMENSIONAMENTO DELLA DIVISIONE IN LINEA CON I NOSTRI OBIETTIVI. DETTO CIÒ, HA RAGIONE, L'OPPORTUNISMO CI HA SEMPRE CONTRADDISTINTO E SEGUIAMOLA VICINO IL MERCATO. SIAMO ATTENTI A QUANTO ACCADE. SE VEDIAMO QUALCOSA, CERTAMENTE NON LA PERDIAMO D'OCCHIO. MA PER ORA SIAMO GIÀ ABBASTANZA IMPEGNATI A RIDIMENSIONARE LA DIVISIONE.

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

SA, SCOTT, ABBIAMO CHIESTO AL TEAM DI COMMERCIAL FINANCE DI LAVORARE CON IL TEAM DI MARK E DI INDIVIDUARE LE AREE CHE IN QUESTO MERCATO OFFRONO DELLE OPPORTUNITÀ. C'È UN GRANDE FERMENTO; E COME HA AFFERMATO, SIAMO SEMPRE ALLA RICERCA DELLA GIUSTA OPPORTUNITÀ.

PERCIÒ AGIREMO CON MOLTA CAUTELA A RIGUARDO, MA IN EFFETTI ABBIAMO DELLE PERSONE CHE SE NE OCCUPANO PER RIFERIRCI DOVE SONO LE AREE IN CUI SAREBBE OPPORTUNO FAR CONFLUIRE DEL CAPITALE.

Scott Davis - Morgan Stanley - Analista

VA BENE. DATO CHE ABBIAMO JOHN IN LINEA, UNA DOMANDA SUL QUADRO GENERALE. MA GECAS E I SERVIZI FINANZIARI I ENERGY FINANCIAL SERVICES SONO ORMAI DA TEMPO SOTTO LA VOSTRA GUIDA TANTO DA PERMETTERVI DI TRARRE DELLE CONCLUSIONI. SI TRATTA.... POSSEDENDO TALI DIVISIONI, INTRAVEDETE QUALCHE BENEFICIO REALE PER FAVORIRE LA RIPRESA DEL VOSTRO CORE BUSINESS? NE VALE LA PENA IN UN CERTO SENSO.... O PER DIRLA IN ALTRI TERMINI, VALE LA PENA DOVER AFFRONTARE LE COMPLICAZIONI INSITE PER NOI IN UN ANALISI CONGIUNTA. INTRAVEDETE DEI VANTAGGI TANGIBILI?

John Rice - General Electric - Vice Presidente, Presidente e CEO di GE Infrastructure

I VANTAGGI TANGIBILI SONO BEN VISIBILI. NEL SECONDO TRIMESTRE REGISTREREMO UN ORDINE NEL MEDIO ORIENTE CHE STIAMO NEGOZIANDO SU BASE ESCLUSIVA NELLA DIVISIONE WATER, PERCHÉ POSSIAMO LAVORARE CON I SERVIZI FINANZIARI DI ENERGY AGLI STESSI ACCORDI.

QUESTO È SOLO UN ESEMPIO, MA NON È UN CASO ISOLATO, SIA CHE SI TRATTI DELLA COMPETENZA SETTORIALE FORNITACI DA HENRY HUBSCHMAN E IL SUO TEAM O DELLA COMPETENZA FINANZIARIA APPORTATA DA ALEX URQUHART E IL SUO TEAM. VEDIAMO BENEFICI OVUNQUE GUARDIAMO. NON VORREI MAI RITORNARE AL PASSATO.

Scott Davis - Morgan Stanley - Analista

VA BENE, È CHIARO. GRAZIE A VOI.

Operatore

DAVID BLEUSTEIN DI UBS.

David Bleustein - UBS - Analista

BUONGIORNO. MARK, UNA DOMANDA VELOCE. I RENDIMENTI STANNO AVVICINANDOSI ANCHE AL LIVELLO A CUI VORRESTE MANTENERE ALCUNI MUTUI IPOTECARI USA NEL BILANCIO PATRIMONIALE?

Mark Begor - GE Money-Americas - Presidente, CEO

UNO DEGLI ASPETTI CHE STIAMO VALUTANDO È MANTENERE I MUTUI IPOTECARI E QUINDI USARE LA CARTOLARIZZAZIONE PER I RENDIMENTI. IN REALTÀ NON È RICONDUCEBILE A QUANTO CHIAMEREMO I RENDIMENTI DI MUTUI IPOTECARI O RIACQUISIZIONI. È LEGATO AL CAMBIAMENTO NEI MERCATI FINANZIARI. L'IDEA DI TUTTE LE EROGAZIONI DI MUTUI A CESSIONE COMPLETA IN QUESTO MERCATO A WALL STREET SEMPLICEMENTE NON FUNZIONA.

ABBIAMO EFFICIENTISSIME DIVISIONI DI MUTUI IPOTECARI AL DI FUORI DEGLI USA, NEL REGNO UNITO E AUSTRALIA DOVE ABBIAMO IL NOSTRO MODELLO E LO STIAMO REIMPOSTANDO NEGLI USA.

David Bleustein - UBS - Analista

VA BENE. PASSEREMO ADESSO A JOHN. JOHN, HAI AFFERMATO O ALMENO CONFERMATO UN'OSSERVAZIONE RELATIVA AD UN PONTE PER GIUNGERE ALLA TECNOLOGIA IGCC. NATURALMENTE, ESISTONO DEGLI STABILIMENTI IN FUNZIONE, MA QUANTO TEMPO CI VORRÀ PRIMA DI AVERE NUMERI SIGNIFICATIVI SUGLI STABILIMENTI A TECNOLOGIA IGCC IN COSTRUZIONE NEGLI USA?

John Rice - General Electric - Vice Presidente, Presidente e CEO di GE Infrastructure

DAVID, DIPENDE DA COSA INTENDE PER NUMERI SIGNIFICATIVI. CERTAMENTE, PERÒ, CI VORRANNO DAI TRE AI QUATTRO ANNI DAL PRIMO CON LA NUOVA TECNOLOGIA, PER COME LA INTENDIAMO NOI. DIREI, DA TRE A CINQUE ANNI PRIMA DI GIUNGERE A NUMERI SIGNIFICATIVI.

PER ME È INDUBBIO, E DOVREBBE ESSERE COSÌ ANCHE PER I NOSTRI CLIENTI, CHE SARÀ UNA TECNOLOGIA IMPORTANTE IN QUESTO PAESE E IN ALTRI CHE DIPENDONO DAL CARBONE. OCCORRE SOLO INDIVIDUARE UN COSTO EQUO. IL COSTO DEVE ESSERE EQUO. I CONSUMATORI DEVONO ESSERE IN GRADO DI PAGARE E LE AZIENDE DI SERVIZI DEVONO POTER INVESTIRE. SE TUTTO SI COMBINA, E SARÀ COSÌ, DIVENTERÀ UNA TECNOLOGIA RILEVANTE.

David Bleustein - UBS - Analysta

E, RISPETTO AD UN CONVENZIONALE IMPIANTO A CICLO COMBINATO, DI QUANTO SALGONO I COSTI DI COSTRUZIONE E DI QUANTO PER IL FUNZIONAMENTO?

John Rice - General Electric - Vice Presidente, Presidente e CEO di GE Infrastructure

IL TUTTO È LEGATO AL COSTO DEL CAPITALE. AL MOMENTO, È NELL'INTERVALLO SUPERIORE DEL 20%-25%. CREDIAMO CHE SI DOVRANNO DIMEZZARE TALI VALORI E CON IL TEMPO LO FAREMO. NON SARANNO DIMEZZATI PER IL PRIMO IMPIANTO, MA CIÒ DOVREBBE AVVENIRE PER IL QUINTO O SESTO STABILIMENTO. QUESTO SARÀ IL TRATTO IN DISCESA CHE ABBIAMO IN MENTE. PENSO CHE IN QUESTO MODO RISPETTIAMO ANCHE IL PUNTO DI VISTA DEI NOSTRI CLIENTI A RIGUARDO.

David Bleustein - UBS - Analysta

QUINDI PER PASSARE ALLE TURBINE A VAPORE, POTRESTE SOFFERMARVI SULLE INIZIATIVE IN INDIA E NEL RESTO DELL'ASIA SU TALE FRONTE?

John Rice - General Electric - Vice Presidente, Presidente e CEO di GE Infrastructure

È INTERESSANTE, PERCHÉ PROPRIO IN QUESTO MOMENTO VEDIAMO UN FORTE VOLUME NEL SETTORE DEL VAPORE CHE PERÒ È CONNESSO ALLA TURBINA A GAS A CICLO COMBINATO. SOLO ALCUNE SETTIMANE STAVO VISITANDO L'IMPIANTO DI SCHENECTADY E 75% DEL MATERIALE PRODOTTO È DESTINATO ALL'ESTERO, LEGATO ALLA TURBINA A GAS A CICLO COMBINATO.

PER CUI, SE DA UN LATO TROVIAMO ANCORA MERCATI COME L'INDIA, IL MEDIO ORIENTE E LA CINA, INTERESSANTI PER UNA SEMPLICE GESTIONE DEL VAPORE, ORA COME ORA SIAMO MOLTO SODDISFATTI DELL'ENTITÀ DELL'ATTIVITÀ DEDICATA AL VAPORE CHE VENGONO ASSOCIATE ALLE TURBINE A GAS A CICLO COMBINATO.

David Bleustein - UBS - Analysta

ECCEZIONALE. MOLTE GRAZIE. KEITH, SOLO UNA; MI SPIACE TORNARE SUI TASSI D'IMPOSTA PER LA TERZA O QUARTA VOLTA, MA L'INTERVALLO 16%-17% È CIÒ CHE AVETE INCORPORATO NEI DATI INDICATIVI DEL T2?

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

SU BASE CONSOLIDATA, SÌ.

David Bleustein - UBS - Analysta

MOLTE GRAZIE.

Operatore

ANN DUIGNAN DI BEAR STEARNS.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analista

SALVE, SONO ANN DUIGNAN, BEAR STEARNS. BUONGIORNO. SOLO UN PAIO DI DOMANDE DI APPROFONDIMENTO. L'8% DI CRESCITA ORGANICA È CALCOLATO A VALUTA COSTANTE. QUALE INCIDENZA HA AVUTO LA VALUTA SUI RICAVI E/O GLI UTILI QUESTO TRIMESTRE?

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

LA VALUTA HA RAPPRESENTATO 1,5 PUNTI SUL RICAVO E INSIGNIFICANTE SULLA VALUTA.

Jeff Immelt General Electric - Presidente, CEO

O SUGLI UTILI.

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

SUGLI UTILI, SCUSATE. CHIEDO SCUSA.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analista

VA BENE. GRAZIE. PROPRIO NEL VOSTRO COMUNICATO STAMPA, SOTTOLINEAVATE CHE AVRESTE USATO I GUADAGNI DALLE VENDITE DI ATTIVITÀ PRINCIPALMENTE PER LE RISTRUTTURAZIONI. SI TRATTA DI UNA LIEVE RIFORMULAZIONE. IN QUALE ALTRO CASO RICORRERETE ALL'USO DEI GUADAGNI OTTENUTO DALLE DISMISSIONI?

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

CREDO CHE SIA UNA VOCE DELICATA NELLA CONTABILITÀ. AD ESEMPIO, PER NOI, SONO GLI EVENTI COME LE CAUSE PER I CASI DI AMIANTO CHE TECNICAMENTE NON CONTRIBUIREBBERO ALLA RISTRUTTURAZIONE. PER CUI, IN EFFETTI, ABBIAMO IN PROGRAMMA DI REINVESTIRE EVENTUALI GUADAGNI NEL RAFFORZARE L'AZIENDA, ANN.

Jeff Immelt General Electric - Presidente, CEO

(PIÙ PERSONE PARLANO) ABBIAMO COMPONENTI QUALI IP R&D, ELEMENTI DI QUESTO TIPO, ANN. QUINDI PENSO CHE SIA UN PUNTO DELICATO. MA SOSTANZIALMENTE, CIÒ CHE VOGLIAMO DIRE È CHE I GUADAGNI NON ANDRANNO SPRECATI.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analista

VA BENE, QUINDI NESSUN CAMBIAMENTO SOSTANZIALE IN....?

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

PROPRIO NESSUNO.

Jeff Immelt General Electric - Presidente, CEO

ZERO.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analista

BENE, GRAZIE. UN'ULTIMA DOMANDA SULL'INFLAZIONE. HA SOTTOLINEATO CHE IN AVIATION È INTERESSATO LIEVEMENTE DALL'INFLAZIONE. POTETE FARCI UN QUADRO DELL'INFLAZIONE NELLE VARIE DIVISIONI? SONO EMERSE DELLE SORPRESE NEL PRIMO TRIMESTRE, POSITIVE O NEGATIVE?

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

SA, L'INFLAZIONE RILEVATA HA INTERESSATO PRINCIPALMENTE I METALLI PREZIOSI E ALTRI BENI IN METALLO. IL NOSTRO APPROCCIO COMPLESSIVO PER L'AZIENDA È STATO RELATIVAMENTE CONTENUTO. LA NOSTRA ATTIVITÀ SUI PREZZI HA OLTREMODO COMPENSATO L'EFFETTO INFLAZIONISTICO SUL PORTAFOGLIO.

PER CUI, IN EFFETTI UNA LIEVE INFLAZIONE È OSSERVABILE NEI METALLI PREZIOSI. CI MUOVIAMO E INTERVENIAMO PRINCIPALMENTE SUI CONTRATTI A LUNGO TERMINE E SUGLI INVESTIMENTI PARTECIPATIVI CON I FORNITORI PER RUSCIRE AD ATTENUARE TALE INCIDENZA. POI LAVORIAMO INTENSAMENTE CON I NOSTRI TEAM COMMERCIALI PER RUSCIRE A RECUPERARE SUL MERCATO. OSSERVANDO L'INTERO PORTAFOGLIO, SIAMO STATI IN GRADO DI FARLO NEL TRIMESTRE.

D'ALTRO CANTO, TUTTAVIA, RITENGO CHE SE SE SI CONSIDERANO I PREZZI NEL TRIMESTRE, NELL'OTTICA DELL'INFLAZIONE, I PREZZI DI AVIATION SONO SALITI DEL 2,5%, ENERGY DEL 2%, TRANSPORTATION 1% E OIL AND GAS 2%. CI ADOPERIAMO AFFINCHÉ SUL MERCATO SI POSSA RECUPERARE IN TALE SENSO. COME AFFERMATO DA JEFF E DA JOHN, CON L'EQUAZIONE DOMANDA-OFFERTA POSTA IN ESSERE, ANN, SIAMO STATI MOLTO EFFICIENTI.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analista

L'ULTIMA DOMANDA È QUINDI SCONTATA: INTRAVEDETE SEGNALI DI LIMITAZIONI NELLA FORNITURA DI COMPONENTI OLTRE, DICIAMO, ALL'EOLICO CHE SIANO DOCUMENTATI? SIETE PREOCCUPATI PER ALTRE LIMITAZIONI NELLA FORNITURA PARALLELAMENTE ALL'IMPENNATA DI ALCUNE DI QUESTE DIVISIONI CON CICLO PIÙ RECENTE.

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

IN UN CERTO SENSO, SIAMO PAGATI PER PREOCCUPARCI. MA NON INTRAVEDIAMO FATTORI INCIDENTI SUL LA NOSTRA ATTIVITÀ. I NOSTRI TEAM DEDICATI ALLA CATENA DI FORNITURA STANNO FACENDO UN LAVORO STREPITOSO. UNA LEZIONE CHE ABBIAMO APPRESO MOLTO BENE DURANTE LA BOLLA ENERGETICA NEGLI USA È COME GESTIRE TALI SITUAZIONI.

PER CUI CHE SI TRATTI DEL TEAM DI AVIATION, DI TRANSPORTATION O DELL'EOLICO (ENERGY), STANNO LAVORANDO IN MODO ECCEZIONALE DI SUPPORTO. NON INTRAVEDIAMO ASSOLUTAMENTE ALCUN FATTORE CHE COMPROMETTA LA NOSTRA ABILITÀ DI SODDISFARE I NOSTRI CLIENTI.

Ann Duignan - Bear Stearns - Analista

VA BENE, CREDO CHE PETER ABBA UNA RICHIESTA DI APPROFONDIMENTO SUI SERVIZI FINANZIARI.

Peter Nesvold - Bear Stearns - Analista

SÌ MARK, SOLO UNA BREVE DOMANDA. L'OPINIONE CONVENZIONALE, IMMAGINO, SIA CHE MOLTE DI QUESTE RESISTENZE SUBPRIME NEI MUTUI IPOTECARI NON SI SVILUPPERANNO NEL MERCATO ALT-A. PERCHÉ TALE LIVELLO DI PERSUASIONE NEL MERCATO, DATO CHE MOLTE DELLE CARATTERISTICHE DEI PRESTITI SONO COMUNI, CHE SI TRATTI DI ARM, SCARSA DOCUMENTAZIONE O ELEVATA PERCENTUALE DI FIDO (LTV)?

Mark Begor - GE Money-Americas - Presidente, CEO

IN REALTÀ, NON SAREMMO CONCORDI CON TALE CONVENZIONE SECONDO CUI ALT-A NON SARANNO SOTTOPOSTI A PRESSIONE, PERCHÉ NE ABBIAMO QUALCHE ESEMPIO.

Peter Nesvold - Bear Stearns - Analista

COME DEFINIRESTE LE INSOLVENZE, LE INSOLVENZE OLTRE 60 GIORNI IN SUBPRIME RISPETTO AD ALT-A, IN QUESTO MOMENTO?

Mark Begor - GE Money-Americas - Presidente, CEO

IL SUBPRIME FORSE È DEL 50% SUPERIORE DAL PUNTO DI VISTA DELL'INSOLVENZA. TUTTAVIA, CI RISULTANO ANCHE CASI DI CONSUMATORI ALT-A CHE SONO SOTTO PRESSIONE.

Peter Nesvold - Bear Stearns - Analista

BENE. QUINDI, COME ULTIMO APPROFONDIMENTO, L'ALT-A SEGUE IN UN CERTO SENSO LE PROBLEMATICHE RISCOVRITE NEL SUBPRIME? PER CUI, IL SUBPRIME È IN VANTAGGIO? O OSSERVATE PIÙ UNA PARITÀ?

Mark Begor - GE Money-Americas - Presidente, CEO

NO, SUBPRIME È DECISAMENTE IN TESTA. ABBIAMO INTRAVISTO I PRIMI INCREMENTI NELLE INSOLVENZE SUBPRIME LO SCORSO ANNO IN ESTATE; CON ALT-A CIÒ È AVVENUTO IN SEGUITO, IN AUTUNNO.

Peter Nesvold - Bear Stearns - Analista

MOLTO BENE, GRAZIE.

Operatore

ROBERT MCCARTHY DI BANC OF AMERICA SECURITIES.

Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analista

BUONGIORNO A TUTTI. FORSE POTRESTE SOFFERMARVI SUI CAPEX A UNA CIFRA IN FASCIA BASSA CHE TUTTI OSSERVANO NELLA VASTA ECONOMIA INDUSTRIALE NEGLI USA. CHE TIPO DI TREND INTRAVEDETE IN PROSPETTIVA? OSSERVATE DI UN ULTERIORE DECLINO, ACCELERAZIONE? PREVEDETE UNA RIPRESA A METÀ? QUALI SONO LE VOSTRE ASPETTATIVE?

Keith Sherin - General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO

SA, ROB, CIRCA IL TIPO DI ATTIVITÀ A CICLO BREVE NEGLI USA NON VEDO PEGGIORAMENTI. CREDO CHE IL JOLLY SIA L'EDILIZIA; E IMMAGINO CHE NON VEDIAMO L'EDILIZIA NELLA SUA TOTALITÀ. GLI ELETTRODOMESTICI TENDONO A VEDERE PERFEZIONAMENTI.

MA NELLA NOSTRA PREVISIONE NON INCLUDIAMO ALCUN TIPO DI RIPRESA NETTA SECONDA METÀ. SAREMMO PROPENSI A RITENERE CHE L'ECONOMIA SI ATTESTERÀ SUI LIVELLI ATTUALI.

Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analista

VA BENE. QUINDI, DICIAMO CHE AD ATTIRARE LA MIA ATTENZIONE NEL TRIMESTRE È STATO L'AUMENTO DEL 10% DEL SEGMENTO ILLUMINAZIONE. CIÒ INCIDERÀ SULLA FORZA DELL'EDILIZIA COMMERCIALE NEGLI USA? INCIDERÀ SULLA SITUAZIONE DI FORZA GLOBALE? SU COSA INFLUIRÀ, CONSIDERATO IL FATTO CHE È STATA ALL'INCIRCA IL DOPPIO, MI PARE, DEL VOSTRO TASSO DI CRESCITA ORGANICA PER L'ATTIVITÀ NEL COMPLESSO?

Jeff Immelt *General Electric - Presidente, CEO*

NON ERO CERTO CHE IN VESTE DI CEO AVREI MAI PARLATO DEL SEGMENTO ILLUMINAZIONE IN UNA DI QUESTE TELECONFERENZE; PERCIÒ, ROB, GRAZIE.

Keith Sherin - *General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO*

LA PERFORMANCE NEL SEGMENTO ILLUMINAZIONE AL DETTAGLIO È STATA FORMIDABILE. È L'INTERO CANALE DELLA VENDITA AL DETTAGLIO, E SONO CERTO CHE NE È A CONOSCENZA. VIENE TRAINATO DALL'ATTIVITÀ DELLE LAMPADE FLUORESCENTI COMPATTE IN TUTTO IL PAESE E NEL MONDO. MA QUELLO A INCANDESCENZA HA ANCHE TIRATO MOLTISSIMO.

PERCIÒ OTTIMA SITUAZIONE DI FORZA DELLA VENDITA AL DETTAGLIO, WAL-MART, HOME DEPOT E LOWES.

Jeff Immelt *General Electric - Presidente, CEO*

CREDO, ROB, QUANTO AL PUNTO SOLLEVATO DA KEITH, CHE ECOMAGINATION SIA STATO UN POTENTE PROCESSO DI CREAZIONE DELLA DOMANDA PER L'AZIENDA. ANCHE PER ELEMENTI QUALI I CFL, A MIO AVVISO HA FATTO UN'ENORME DIFFERENZA DAL PUNTO DI VISTA PERSINO DELLA NOSTRA CONCEZIONE DEL SEGMENTO ILLUMINAZIONE.

Robert McCarthy - *Banc of America Securities - Analista*

VA BENE, È CHIARO. QUINDI, IL FUTURO RISERVA, SEMBREREBBE, GENERAZIONE DI ENERGIA ALTERNATIVA, ENORME VISIBILITÀ E FORTI PROSPETTIVE IN AVVENIRE. SUL PIANO DELLA TRASMISSIONE E DELLA DISTRIBUZIONE DELLA CASA, CHIARAMENTE, MI PARE ABBIATE ANCHE UNA CERTA DOSE DI ESPOSIZIONE. NON UNA FORTE DOSE, MA DI UNA QUALCHE ENTITÀ.

POTRESTE ILLUSTRARE TALI MERCATI? SAREBBE UN'AREA IN CUI FORSE POTRESTE.... CHIARAMENTE NON QUEST'ANNO, CONSIDERATO CHE AVETE ANNUNCIATO SVARIATE GRANDI ACQUISIZIONI. MA ANDANDO AVANTI, POTREBBE ESSERE UN LUOGO PER UN INVESTIMENTO O PER UN ULTERIORE ESPANSIONE NELLA TRASMISSIONE NELLA DISTRIBUZIONE?

Keith Sherin - *General Electric - Vice Presidente Senior di Finance, CFO*

FRANCAMENTE, ROB, SIAMO SODDISFATTI DELLE DIMENSIONI DELLA NOSTRA ATTIVITÀ. COME SAPRÀ, NON SIAMO L'ATTORE LEADER, MA SIAMO COINVOLTI IN SEGMENTI STREPITOSI CON SOLIDA REDDITIVITÀ, E NON PREVEDO UNA FORTE ESPANSIONE.

L TEAM CHE È COMPETENTE PER TALE SEGMENTO STA FACENDO UN OTTIMO LAVORO. SIAMO IN.... DISPONIAMO DI UNA BASE DI COSTO MOLTO BUONA; STIAMO LAVORANDO PER MIGLIORARLA, E IN UN CERTO SENSO SIAMO SODDISFATTI DELLA NOSTRA SITUAZIONE.

Jeff Immelt *General Electric - Presidente, CEO*

SA, ROB, TUTTI I NOSTRI ACCORDI SU INDUSTRIAL SOSTANZIALMENTE SONO CARATTERIZZATI DA RICAVI RICORRENTI, DA ESCLUSIVE NEI SERVIZI. T&D NON INCLUDE UNA FORTE ESCLUSIVA NEI SERVIZI.

Robert McCarthy - *Banc of America Securities - Analista*

IN PROSPETTIVA NON INTRADETE DEI CAMBIAMENTI A RIGUARDO?

Jeff Immelt *General Electric - Presidente, CEO*

NON PROPRIO.

Robert McCarthy - Banc of America Securities - Analista

VA BENE, PERFETTO. GRAZIE PER LA SUA ATTENZIONE.

Dan Janki - General Electric - Vice Presidente di Investor Communications

CAROL, POSSIAMO PRENDERE UN'ALTRA DOMANDA?

Operatore

ASSOLUTAMENTE. CHRIS KOTOWICZ DI A.G. EDWARDS.

Chris Kotowicz - A.G. Edwards - Analista

BUONGIORNO A TUTTI. RIGUARDO ALLA GENERAZIONE DI ENERGIA, AVETE PARLATO DI FORZA NELLE VENDITE DELLE TURBINE A GAS. È UNA TENDENZA A LIVELLO INTERNAZIONALE? CIÒ È RICONDUCEBILE ALLE VENDITE DI POWER ISLAND O SI TRATTA DI UNITÀ INDIPENDENTI?

John Rice - General Electric - Vice Presidente, Presidente e CEO di GE Infrastructure

NO, È... CIÒ CHE CHIAMO TURBINE A GAS A CICLO COMBINATO CORRISPONDE FORSE ALLA SUA DEFINIZIONE DI POWER ISLAND. NON SONO INDIPENDENTI.

Chris Kotowicz - A.G. Edwards - Analista

MI RIFERISCO ALLE TURBINE A VAPORE.

John Rice - General Electric - Vice Presidente, Presidente e CEO di GE Infrastructure

SÌ, UNA TURBINA A VAPORE OGNI DUE TURBINE A GAS. PER CUI... MA NON ESISTONO MOLTE ATTIVITÀ LEGATE AL VAPORE DI TIPO INDIPENDENTE E CERTAMENTE NON IN PAESI COME INDIA E CINA.

Chris Kotowicz - A.G. Edwards - Analista

VA BENE. POI AVETE ANCHE AFFERMATO, A PROPOSITO DELLA CATENA DI FORNITURA, CHE NON È UNA LIMITAZIONE PER VOI. SI PUÒ AFFERMARE LO STESSO PER LE ATTREZZATURE AUSILIARI, E FORSE, NELLO SPECIFICO, PER ENERGY O PER LA GENERAZIONE DI ENERGIA. LE AZIENDE CHE RUOTANO INTORNO A VOI, POICHÉ FORSE NON FABBRICATE I LORO PRODOTTI, CHE PERÒ VI SERVONO PER UN POWER ISLAND, COSTITUISCONO MOTIVO DI PREOCCUPAZIONE?

John Rice - General Electric - Vice Presidente, Presidente e CEO di GE Infrastructure

CON LORO LAVORIAMO A STRETTO CONTATTO COME AVVIENE CON I NOSTRI FORNITORI DIRETTI. PER CUI SE SIAMO PARTE DI UN PROGETTO DI COSTRUZIONE DI UNO STABILIMENTO, LI GESTIAMO SECONDO MODALITÀ ANALOGHE.

DI NUOVO, NOI... VOGLIAMO ESSERE UN PO' PREOCCUPATI, SOLO PERCHÉ NON VOGLIAMO ESSERE COMPIACENTI. MA, NON VEDIAMO NIENTE CHE POTRÀ LIMITARE LE ABILITÀ NOSTRE E DEI NOSTRI CLIENTI DI COMPLETARE TALI PROGETTI.

Chris Kotowicz - A.G. Edwards - Analista

VA BENE. RIGUARDO AL CARBONE, È EMERSO DA UN GRANDE IMPULSO. I TITOLI ORA E LE CONVERSAZIONI, CERTAMENTE, A QUANTO PARE, LA REALTÀ È CHE FORSE TALE IMPULSO NEL CARBONE STIA RALLENTANDO. QUALI SONO LE VOSTRE OSSERVAZIONI, LA VOSTRA UN'OPINIONE ATTUALE?

Jeff Immelt *General Electric - Presidente, CEO*

GUARDI, CREDO CHE IL MONDO ABBA BISOGNO DEL CARBONE. PERCIÒ PENSO CHE, AD UN CERTO PUNTO, AVVERRÀ UNA SORTA DI CONFLUENZA TRA GLI STANDARD AMBIENTALI E IL BISOGNO DI CARBONE. PER QUESTO MOTIVO JOHN E IL SUO TEAM HANNO INVESTITO NELLA GASSIFICAZIONE DEL CARBONE E IN ALTRE TECNOLOGIE ANNESSE. QUINDI NON SO, JOHN, QUAL È LA TUA OPINIONE A RIGUARDO?

John Rice - *General Electric - Vice Presidente, Presidente e CEO di GE Infrastructure*

CONCORDO PIENAMENTE. IL CARBONE È UN ELEMENTO RILEVANTE NELLE ATTIVITÀ DEGLI STATI UNITI E DI MOLTI PAESI, E L'IGCC DIVENTERÀ UNA TECNOLOGIA IMPORTANTE. NEL BREVE TERMINE SI DOVRANNO IMPIANTARE NUOVI IMPIANTI DI CARBONE.

Chris Kotowicz - *A.G. Edwards - Analista*

VI OCCUPERETE DI ACCELERARE... AVETE PARLATO DI UN LASSO DI TEMPO TRA, QUANTI, I QUATTRO E I DIECI ANNI DAL PRIMO STABILIMENTO IGCC FINO A UNA MAGGIORE PROLIFERAZIONE. ESISTE UNA POSSIBILITÀ DI RICEVERE UNA CONTRIBUTO STATALE, COME È AVVENUTO PER L'EOLICO?

John Rice - *General Electric - Vice Presidente, Presidente e CEO di GE Infrastructure*

CERTO, CERTO. INDUBBIAMENTE, SOLUZIONI COME CREDITI D'IMPOSTA SULLA PRODUZIONE POSSONO FUNZIONARE, E SAREBBERO CONVENIENTI. TUTTAVIA, SI TRATTA DI GRANDI IMPIANTI CHIMICI COMPLESSI E, IN OGNI CASO, CI VOGLIONO OLTRE TRE ANNI PER REALIZZARLI. QUINDI È POSSIBILE ACCELERARE SOLO DI TANTO.

Chris Kotowicz - *A.G. Edwards - Analista*

CREDETE CHE FORNIRETE LA REGISTRAZIONE A RIGUARDO?

John Rice - *General Electric - Vice Presidente, Presidente e CEO di GE Infrastructure*

STIAMO ESAMINANDO TUTTE LE OPZIONI POSSIBILI E DIPENDERÀ DAL CLIENTE E DALLE SUE ESIGENZE.

Chris Kotowicz - *A.G. Edwards - Analista*

VA BENE.

Dan Janki - *General Electric - Vice Presidente di Investor Communications*

MOLTO BENE, DESIDERIAMO RINGRAZIARE TUTTI DELLA PARTECIPAZIONE. JOANNA E IO SAREMO DISPONIBILI TUTTO IL GIORNO PER RISPONDERE ALLE VOSTRE DOMANDE. REPLAY E TRASCRIZIONI SARANNO DISPONIBILI SUL NOSTRO SITO WEB. GRAZIE MOLTE.

Operatore

SIGNORE E SIGNORE, LA VOSTRA TELECONFERENZA SI CONCLUDE QUI. VI RINGRAZIAMO PER AVER PARTECIPATO E ORA POTETE SCOLLEGARVI.

DISCLAIMER

Thomson Financial si riserva il diritto di apportare modifiche ai documenti, al contenuto o ad altre informazioni presenti su questo sito web senza essere tenuti a informare altri al riguardo.

Nelle teleconferenze su cui si basano le trascrizioni, le aziende possono fare delle proiezioni o altre affermazioni in prospettiva futura riguardo a una serie di argomenti. Tali affermazioni in prospettiva futura si fondano su aspettative presenti e implicano quindi rischi e incertezze. I risultati effettivi possono risultare materialmente diversi da quelli riportati nell'affermazione in prospettiva futura, in base a una serie di fattori e rischi primari che sono piú segnatamente identificati nei SEC filing piú aggiornati delle aziende. Sebbene le società possano indicare e ritenere che le supposizioni alla base delle affermazioni in prospettiva futura siano ragionevoli, qualsiasi supposizione puó rivelarsi imprecisa o errata e, pertanto, non è possibile garantire che i risultati contemplati nelle affermazioni in prospettiva futura vengano effettivamente conseguiti.

LE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLE TRASCRIZIONI DEGLI EVENTI RAPPRESENTANO TESTUALMENTE LA TELECONFERENZA DELL'AZIENDA E, NONOSTANTE GLI SFORZI DI FORNIRE UNA TRASCRIZIONE PRECISA, POSSONO CONTENERE ERRORI MATERIALI, OMISSIONI O IMPRECISIONI NEL RIFERIRE LA SOSTANZA DELLE TELECONFERENZE. THOMSON FINANCIAL O L'AZIENDA INTERESSATA DECLINANO QUALSIASI RESPONSABILITÀ IN CASO DI INVESTIMENTI O ALTRE DECISIONI REALIZZATI IN BASE ALLE INFORMAZIONI FORNITE SU QUESTO SITO WEB O IN QUALSIASI TRASCRIZIONE DI EVENTO. SI CONSIGLIA AGLI UTENTI DI ESAMINARE PERSONALMENTE LA TELECONFERENZA DELL'AZIENDA INTERESSATA E I SEC FILING DELLA STESSA PRIMA DI EFFETTUARE INVESTIMENTI O PRENDERE DECISIONI.

© 2005, Thomson StreetEvents Tutti i diritti riservati.