

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2290/>

NOKIA: "MÁS CUOTA DE MERCADO"

Inverseguros

1 de agosto de 2007

Previsión de resultados 1S.07.

Fecha de publicación: jueves 2 de julio de 2007. Presentación 10:00 h (CET)

Los resultados de la compañía finlandesa estarán marcados por un doble centro de atención. Por un lado se espera que Nokia haya sido capaz de incrementar su cuota de mercado de venta de equipos de telefonía móvil, y por otro se espera que continúe reflejando una evolución positiva en el negocio de redes.

La compañía está planteando en 1S.07. una estrategia comercial muy agresiva con el objeto de incrementar fuertemente su volumen de ventas. Varios son los frentes que la finlandesa se ha fijado. Nokia pretende ampliar su actual cuota de mercado cargando sus esfuerzos en la comercialización de terminales de gama alta a través de la serie N (como los recientes N73 y N95) y de gama baja mediante programas de sustitución logrando pactos con las operadoras y modelos económicos como el 2610 que está teniendo una acogida muy favorable en el mercado.

Este importante incremento de la actividad comercial de la compañía viene definida, como ya avisaron en 2006, por la necesidad de incrementar su cuota de mercado (35% / 37%) para combatir la reducción progresiva que Nokia viene sufriendo en sus niveles de ASP que podría traducirse en una caída de márgenes. Presumiblemente en este primer semestre la compañía podría conseguir este objetivo situándose cerca del 40% de cuota de mercado, en base a los resultados aportados por sus competidoras.

Además de la creación de nuevos terminales, otros avances en I+D están favoreciendo una mejora de las previsiones de la compañía. Nokia tiene previsto desarrollar un sistema de conexiones inalámbricas de corto alcance (Bluetooth) con mínimo consumo de energía que se encuentra en una fase muy avanzada y que podría incorporarse a los nuevos terminales en un corto periodo de tiempo.

Hay que añadir distintos avances en lo que respecta a integración en los terminales de servicios de PDA, incrementando la presión competitiva sobre Blackberry, mejorando los servicios de conexión a internet a través de móvil, compatibilidad con software de PC y también implementando servicio de navegación GPS.

A estas positivas perspectivas en la cuota comercial de Nokia, debemos añadir el buen recorrido demostrado por los negocios de Redes y Multimedia, que continuarán incrementando su aportación al Ebitda de la compañía. A pesar de esta positiva evolución comercial, estimamos que Nokia aún incurrirá en algunos costes operativos que contendrá sus márgenes por debajo de los niveles registrados en el año anterior.

En nuestro semanal (SRV_180607), anticipábamos que la compañía podría protagonizar una ligera corrección después de la fuerte subida de su cotización en los últimos meses, debido a la expansión de múltiplos que se había registrado especialmente en los primeros días del mes de junio y a las dudas razonables suscitadas en el mantenimiento de los ASP de la compañía. Finalmente, apoyados por un mercado con elevados niveles de volatilidad esta corrección se produjo, sin embargo, en los momentos

actuales, cabe destacar que el riesgo de reducción de márgenes por mayor presión en los ASP se ve compensado por el efecto del fuerte aumento que se espera en el número de terminales vendidos, por lo que el volumen de ventas compensaría los menores precios unitarios. Esto, unido a la buena marcha de su negocio de redes junto a Siemens, debería representar un catalizador que impulse de nuevo a la cotización de Nokia.

Recomendación: **MANTENER.**

DATOS BÁSICOS

Nº Acciones (Mn)	3.928,8		
Capitalización (Mn €)	80.854,1		
Cotización (€)	20,6		
Mín / Max Anual	14,6	/	21,8
Rentabilidad YTD	32,2%		
Principales Accionistas	-		

ESTIMACIÓN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	2T.07 E	2T.06	% Var
Ventas	12.779	9.813	30,2%
M. Phones	6.333	5.875	7,8%
Multimedia	2.310	1.891	22,2%
Enterprise S.	314	283	11,0%
Networks	3.822	1.766	116,4%
Ebit	1.611	1.502	7,3%
<i>Mg Ebit</i>	12,6%	15,3%	
Bº Neto	1.147	1.140	0,6%
<i>Mg Neto</i>	9,0%	11,6%	
	2007 E	2006	% Var
Ventas	49.915	41.121	21,4%
Ebit	6.322	5.488	15,2%
<i>Mg Ebit</i>	12,7%	13,3%	
Bº Neto	4.420,00	4.306	2,6%
<i>Mg Neto</i>	8,9%	10,5%	
BPA	1,13	1,10	2,6%