

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2314/>

PUBLICACIÓN DE RESULTADOS DE NOKIA

Inverseguros

3 de agosto de 2007

Publicación de resultados 1S.07.

COMENTARIO

La inclusión de los resultados del negocio de Nokia Siemens Networks, así como la positiva evolución de los volúmenes de venta fueron los aspectos más destacables del crecimiento de la actividad. La cifra de ventas alcanzó un crecimiento superior al +28% a pesar del escaso nivel de crecimiento de su división de móviles, negocio principal de la compañía. La compañía dijo que el mercado de telefonía móvil está creciendo más rápidamente de lo que esperaba y ahora prevé que la venta de móviles aumente este año más de un 10% en términos unitarios. Hasta ahora preveía un crecimiento de hasta el 10%. Las ventas de terminales crecieron en todas las regiones fuertemente excepto en EE.UU, donde se recogió una disminución de los terminales vendidos. El crecimiento del volumen en ventas (cuota de mercado en torno al 38% vs 34% 1S.06) sirvió para compensar la tendencia plana de los ASP en niveles cercanos a los 90 €. El negocio de Multimedia también ha experimentado un fuerte crecimiento impulsado fundamentalmente por el éxito de los terminales de la serie N, con una importante variedad de software. En Enterprise Solutions la evolución del negocio fue muy positiva también por el éxito de productos destinados a empresa. Por otra parte este trimestre fue el primero en el que se incluyeron los resultados de Nokia Siemens Networks aportando un 27% a la cifra total de ventas de la compañía. Esta buena marcha de todos los negocios permitió un crecimiento del beneficio Operativo del 57%, destacando que los márgenes operativos de todos los negocios crecieron fuertemente, especialmente el de Enterprise Solutions.

VALORACIÓN

Resultados muy positivos para Nokia, que ha sabido aprovechar su incremento de cuota de mercado y la estabilidad en sus ASP para aumentar la rentabilidad de todas sus líneas de negocio. El crecimiento del mercado de telefonía móvil por encima de las previsiones ha permitido la buena marcha de los negocio de Multimedia, Enterprise Solutions y Networks, produciendo un fuerte incremento del resultado operativo. En cualquier caso, esta positiva evolución puede ser relativizada por algunos factores extraordinarios que han afectado a la compañía durante el periodo, entre las que destacamos los más de 1.800 Mn € de beneficios obtenidos por la formación de Nokia Siemens Networks, que sin embargo también ha producido algunos costes de reestructuración (905 Mn €). No obstante esto no empaña unos resultados más que satisfactorios, con un incremento del BPA diluido próximo al +40%. De continuar en esta línea en los trimestres restantes, con incremento de cuota de mercado y mantenimiento del ASP, la compañía finlandesa podría ser uno de los principales protagonistas en 2007. Recomendación: **MANTENER.**

Mn			
	1S.07	1S.06	% Var.
VENTAS	12.587	9.813	28,3%
Mobile Phones	5.931	5.875	1,0%
Multimedia	2.680	1.891	41,7%
Enterprise	549	283	94,0%
Nokia Siemens Networks	3.438	1.766	94,7%
EBIT	2.359	1.502	57,1%
<i>Mg Ebit</i>	<i>18,7%</i>	<i>15,3%</i>	
BN	2.828	1.140	148,1%
<i>Mg Neto</i>	<i>22,5%</i>	<i>11,6%</i>	