

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2463/>

COMENTARIO Y VALORACIÓN DE NOKIA

Inverseguros

3 de octubre de 2007

Compra un proveedor de software de navegación digital

COMENTARIO

Nokia confirmó finalmente la adquisición de Navteq, proveedor de software de navegación, por 5.700 Mn €, en una de las adquisiciones más grandes de la historia de la firma finlandesa. Nokia pagará la operación íntegramente en efectivo, ofreciendo 78 \$/acc, lo cual supone una prima del 34% sobre la cotización de las acciones de Navteq hace un mes, aunque respecto al precio al que cerraron el pasado viernes (77,97 \$) apenas supone prima alguna. La operación, aprobada por los Consejos de ambas compañías, se espera que concluya en el primer trimestre de 2008. Nokia financiará esta adquisición haciendo uso de la liquidez de la que dispone y también recurriendo a deuda. Los beneficios/acción de Nokia se verán ligeramente disminuidos en 2008 y 2009 tras esta operación, pero el plan de recompra de acciones y los dividendos que repartirá Nokia no se verán en absoluto afectados por la compra de Navteq.

VALORACIÓN

La adquisición está en línea con la estrategia de Nokia de reposicionarse como una compañía que ofrece servicios añadidos al consumidor a través de sus terminales además de su negocio tradicional como fabricante de móviles. Navteq es líder mundial como proveedor de mapas digitales y servicios de localización electrónicos. Los usuarios de los terminales de Nokia podrán utilizar dichos servicios para identificar restaurantes cercanos, o consultar directamente desde su móvil cuál es la mejor ruta para ir a un destino determinado. Existe un inmenso potencial en el mercado de localización geográfica, donde sólo en Europa Occidental se espera que crezca desde 135 Mn € en 2006, hasta los 900 Mn € en 2011. De este modo, se espera que los ingresos procedentes de terminales que dispongan de software de localización supondrán un 40% de todos los móviles vendidos en 2011 (frente al 13% en 2007), por lo que, a pesar de que el precio implica una prima significativa respecto a la cotización de Navteq un mes atrás, valoramos positivamente la operación y mantenemos nuestra recomendación de MANTENER.