



UNIVERSITAT
POLITÈCNICA
DE VALÈNCIA

Cuentas anuales

Fabricantes

Documento de trabajo

Reference: POL06p

Luis Guijarro

Jean Monnet Chair

Telecommunication and Information Society Policy
(1999-2006)

Valencia, julio 2021

patrimonio neto y pasivo: interna PN y externa duda financiera,
es mucho menos dependiente de la financiación externa que telefónica
y es más importante la financiación interna, lo importante son la reinversión de las ganancias

negociación con incertidumbre porque no se sabe cuánto puede cambiar
de un año para otro (como ejemplo Zara no eres fiel a comprar siempre en ella sino
en otras también) por eso
tiene que depender en mayor medida de
su financiación interna.

Balance consolidado a 31 de diciembre (M€)

reducción del total de activos (venta de una división importante)

sin Navteq

		2020		2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Patrimonio neto		12545	35%	15401	15371	16218	20975	10524	8669	6660	9447	13916	16231	14749	16510	17338	12060	12514	14399
	Capital social	246	1%	246	246	246	246	246	246	246	246	246	246	246	246	246	246	266	280
	Prima de emisión	443	1%	427	436	447	439	380	439	615	446	362	312	279	442	644	2707	2458	2366
	Autocartera	-352	-1%	-352	-408	-1480	-881	-718	-988	-603	-629	-644	-663	-681	-1881	-3146	-2060	-3616	-2022
	Reservas y ganancias acumuladas	13423	37%	15376	15607	17857	19807	10303	7815	5776	7128	11138	13664	13371	15060	17192	11109	13132	13733
Pasivo	Intereses minoritarios	80	0%	76	82	80	881	21	58	192	1302	2043	1847	1661	2302	2565	92	205	168
	Provisiones	1532	4%	1209	1427	1888	1980	725	873	1935	2292	2627	2590	2718	3592	3717	2386	2479	2488
	Deuda financiera	6314	17%	5080	4713	4034	4263	2188	2866	6697	5639	5804	5726	5448	5376	1274	316	398	234
	Arrendamientos	910	3%	1030															
	Otros	14890	41%	16408	18006	18884	17683	7489	8655	9899	12606	13858	14576	12823	14104	15270	7855	7061	5548
Total		36191	100%	39128	39517	41024	44901	20926	21063	25191	29984	36205	39123	35738	39582	37599	22617	22452	22669
Activos no corrientes		17976	50%	22320	21246	21160	24182	5102	7339	8414	9323	10750	11978	12125	15112	8305	4031	3501	3161
Inmovilizado material	Intangibles	1953	5%	2429	3353	3971	5236	323	350		647	1412	1968	2905	4157	2736	549	471	487
	Inmovilizado material	1783	5%	1856	1790	1853	1981	695	716	1125	1431	1842	1954	1867	2090	1912	1602	1585	1534
	Derechos de uso	805	2%	912															
	Activos financieros	978	3%	905	835	944	1156	1088	879	806	747	708							
	Fondo de comercio	5074	14%	5527	5452	5248	5724	237	2563	4721	4876	4838	5723	5171	6257	1384	532	90	90
Activos corrientes		18215	50%	16808	18266	19841	20675	15824	13724	16688	20661	25455	27145	23613	24470	29294	18586	18951	19508
Activos corrientes	Existencias	2242	6%	2936	3168	2646	2506	1014	1275	1151	1538	2330	2523	1865	2533	2876	1554	1668	1305
	Deudores	5503	15%	5025	4856	6880	6972	3913	3430	4282	5551	7181	7570	7981	9444	11200	5888	5346	4382
	Activos financieros	1335	4%	261	855	1213	1798	2274	5036	5198	6441	9012	9791	7480	6148	9867	7169	8434	11302
	Efectivo	6940	19%	5910	6261	7369	7497	6995	2527	3676	3504	1957	1951	1142	1706	2125	1479	1565	1090

	2020
Patrimonio neto	18260 17%
Capital social	5526 5%
Prima de emisión	4538 4%
Autocartera	-476 0%
Reservas y ganancias acumuladas	20084 19%
Intereses minoritarios	7025 7%
Pasivo	8851 8%
Deuda financiera	50420 48%
Arrendamientos	8077 8%
Otros	19443 19%
Total	105051 100%
Activos no corrientes	84586 81%
Intangibles	13207 13%
Inmovilizado material	28304 27%
Derechos de uso	6337 6%
Activos financieros	7705 7%
Fondo de comercio	21900 21%
Activos corrientes	20437 19%
Existencias	1864 2%
Deudores	9461 9%
Activos financieros	2575 2%
Efectivo	5632 5%

Ratio de endeudamiento 17.4% 13.0% 11.9% 9.8% 9.5% 10.5% 13.6% 26.6% 18.8% 16.0% 14.6% 15.2% 13.6% 3.4% 1.4% 1.8% 1.0% 48.0%

con Alcatel sin Alcatel

con Navteq

Milestones:

1/4/07	Nokia Siemens Networks was created
10/7/08	Acquisition of NavTEQ (5340 M€)
21/9/10	Stephen Elop appointed President and CEO
7/8/13	Acquisition of Siemens' share of NSN (1700 M€)
25/4/14	Sale of "Device and Services" to Microsoft (5440 M€)
1/5/14	Rajeev Suri appointed President and CEO
4/12/15	Sale of HERE (2550 M€)
10/2/16	Acquisition of Alcatel Lucent through a public exchange offer (11622 M€)
1/8/20	Pekka Lundmark appointed President and CEO

Nokia activo equilibrado por intangibles y derecho de uso, los
que se dedican a vender productos terminados teniendo en caja
mucho más efectivo que los operadores que prestan

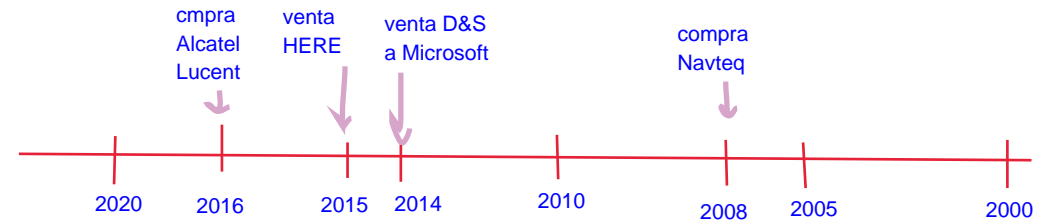
pagaron por Navteq un precio alto
precio: 5340 millones de euros
fondo de comercio: 3600 millones
mapas: 1400 millones

perdía de valor porque los gestores de Nokia reevaluaron
las razones por las que se pagó ese precio por Navteq

intangibles: Nokia no tiene licencias de explotación de espectro, el porcentaje corresponde a I+D, ni por asomo
a lo que tiene Telefónica porque ahí van también las licencias de explotación de espectro y Nokia no tiene y son caras
por eso la diferencia

Alcatel un poco más grande que Nokia en términos de activos
contribuyó principalmente en el inmovilizado material, en Alcatel
pesaba más el inmovilizado material, da a entender que hacía
menos subcontratación
por eso subió más inmovilizado material, que quiere decir más
fábricas, aunque donde se ve el cambio más importante
es en intangibles, más de 15 veces se multiplica intangibles por la
entrada de Alcatel, lo que indica que en I+D era
más potente Alcatel tenía más patentes etc, Lucent tenía los
Bell Labs (creadores de los transistores). con esta compra
Nokia pasa a ser más fabricante y tener más I+D.

lo que hizo Nokia para comprar Alcatel fue crear nuevas acciones de Nokia y canjearlas por las
acciones de Lucent de esa manera los accionistas de Lucent pasaron a ser acciones de Nokia. lo
que hicieron fue elegir un canje correcto.



tras tocar techo en ingresos en 2007 fue bajando hasta 2012: Nokia identifico que el área de teléfonos móviles era la responsable y decidió desacerse de ella

Cuenta de resultados consolidada para los años finalizados en 31 de diciembre (M€)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Ingresos	21852	100%	23315	22563	23147	23614	12499	12732	23444	30176	38659	42446	40984	50710	51058	41121	29371
Gastos de personal	-7310	-33%	-7191	-7835	-7845	-7814	-3738	-3853		-7183	-7534	-6995	-6747	-6914	-5938	-4398	
Aprovisionamientos	-6349	-29%	-7798	-6282	-6163	-7344	-3308	-3241		-14603	-19806	-22634	-20973	-26423	-27816	-23344	-22209
Otros gastos	-6176	-28%	-6181	-7050	-7532	-7962	-3479	-3962		-9367	-9740	-8976	-9375	-10790	-8113	-7179	-5998
EBITDA	2017	9%	2145	1396	1607	494	1974	1676		-977	1579	3841	3889	6583	9191	6200	5194
Amortización	-1132	-5%	-1660	-1455	-1591	-1594	-286	-1506		-1326	-2652	-1771	-2692	-1617	-1206	-712	-868
Resultado operativo	885	4%	485	-59	16	-1100	1688	170	-71	-2303	-1073	2070	1197	4966	7985	5488	4326
Resultado financiero neto	-164	-1%	-341	-313	-537	-287	-177	-395	-270	-340	-102	-285	-265	-2	239	207	405
	721	3%	144	-372	-521	-1387	1511	-225	-341	-2643	-1175	1785	932	4964	8224	5695	4731
Participación en rtdos. de empresas asociadas	22	0%	12	12	11	18	29	-12	4	-1	-23	1	30	6	44	28	-26
Resultado antes de impuestos	743	3%	156	-360	-510	-1369	1540	-237	-337	-2644	-1198	1786	962	4970	8268	5723	4705
Impuesto sobre beneficios	-3256	-15%	-138	-189	-927	457	-346	-1408	-402	-1145	-290	-443	-702	-1081	-1522	-1357	-1446
Resultado neto	-2513	-12%	18	-549	-1437	-912	1194	1171	-739	-3789	-1488	1343	260	3889	6746	4366	3259

2020	
44663	100%
-5280	-12%
-13014	-29%
-12871	-29%
13498	30%
-9359	-21%
4139	9%
-1558	-3%
2	0%
2583	6%
-626	-1%
1957	4%

Margen EBITDA	9.2%	9.2%	6.2%	6.9%	2.1%	15.8%	13.2%		-3.2%	4.1%	9.0%	9.5%	13.0%	18.0%	15.1%	15.7%	17.7%
Margen neto	-11.5%	0.1%	-2.4%	-6.2%	-3.9%	9.6%	9.2%	-3.2%	-12.6%	-3.8%	3.2%	0.6%	7.7%	13.2%	10.6%	10.8%	11.1%
ROE	7.1%	3.1%	-0.4%	0.1%	-5.2%	16.0%	2.0%	-1.1%	-24.4%	-7.7%	12.8%	8.1%	30.1%	46.1%	45.5%	37.1%	30.0%
ROA	2.4%	1.2%	-0.1%	0.0%	-2.4%	8.1%	0.8%	-0.3%	-7.7%	-3.0%	5.3%	3.3%	12.5%	21.2%	24.3%	20.7%	19.1%

cotizacion de nokia a bajado, despues de la fusion los margenes empeoran pero aun no se han recuperado

perdidas por primera vez

EBITDA bajo en comparacion con telefonica, la diferencia es los gastos de personal, nokia tiene muchos empleados con doctorado y con publicaciones (se les paga mas) el EBITDA de un fabricante de equipos es bajo porque o tiene muchos gastos de aprovisionamiento o de personal (los aprovisionamiento son la materia chips o routers)