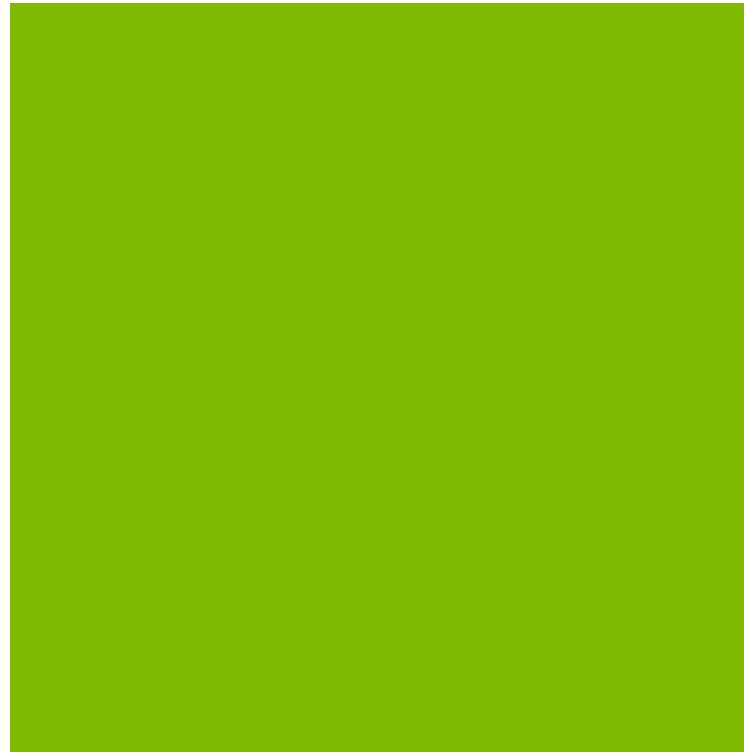


# Microsoft



**RESEARCH**

**cocos capital**<sup>®</sup>

# RESUMEN EJECUTIVO

Microsoft Corporation es una empresa tecnológica multinacional fundada por Paul Allen y Bill Gates el 4 de abril de 1975. Con sede en Redmond, Washington, esta empresa se dedica a desarrollar, fabricar, comercializar y dar soporte a ordenadores personales, servidores, dispositivos electrónicos y servicios.

Al principio fue pensada para desarrollar y comercializar intérpretes de BASIC. A mediados de la década de 1980, dominó el mercado de los sistemas operativos para computadoras personales con MS-DOS, que continuó con Microsoft Windows. Desde la década de 1990, se ha diversificado cada vez más fuera del mercado de los sistemas operativos y ha realizado una serie de adquisiciones corporativas. En la actualidad es un actor dominante en el mercado de los sistemas operativos para ordenadores compatibles con IBM y en el de las suites ofimáticas.

En la actualidad, Microsoft tiene presencia en países como Irlanda, Alemania, Austria, Australia, Brasil, Canadá, España, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, México, Países Bajos, Reino Unido, Suecia, Turquía, y Polonia, ofreciendo una gran variedad de sus productos y brindando sus servicios. Microsoft también está presente en otros países, donde realiza funciones de soporte como Sudáfrica, Emiratos Árabes Unidos, Y República de la India.



# RESUMEN EJECUTIVO

Se hizo popular con la creación de los primeros ordenadores, accesibles para el público, así como el desarrollo de tecnologías de interacción.

Pero, el mayor éxito de Microsoft es su sistema operativo Windows, que viene instalado de serie en la mayoría de los ordenadores de sobremesa vendidos en todo el mundo.

A partir del sistema operativo Windows, han surgido diferentes softwares, indispensables para trabajar: Windows Office con sus diferentes subprogramas: Excel, Power Point, Word..., su explorador de Internet Explorer, su gestor de correo Outlook, etc.

Actualmente es el principal desarrollador de software a nivel mundial, venden el sistema operativo, así como varios programas que se utilizan dentro de este, que son indispensables para la vida diaria.

Siempre tratan de innovar en todos los aspectos tecnológicos, así como en la realidad aumentada dentro de los videojuegos, el procesamiento gráfico y la mejora constante de las consolas.

Desde 2014, el actual CEO de Microsoft es Satya Nadella, el tercero en ocupar el cargo en toda la historia de la compañía, tras Bill Gates (1975-1999) y Steve Ballmer (2000-2013).



# PRODUCTOS

Desde que Nadella asumió en 2014, se ha centrado en la computación en la nube y la inteligencia artificial, impulsando las acciones de la compañía.



## Microsoft Windows

Windows es un sistema operativo, es decir, un programa de software que admite funciones básicas, como la administración de archivos y la ejecución de aplicaciones, y que usa dispositivos periféricos, como la impresora, el monitor, el teclado y el mouse. Actualmente, las partes importantes de Windows se basan en la nube e interactúan con los servicios en línea.



## Microsoft Office

Microsoft Office es un paquete de programas informáticos para oficina desarrollado por Microsoft Corp. (una empresa estadounidense fundada en 1975). Se trata de un conjunto de aplicaciones que realizan tareas ofimáticas, es decir, que permiten automatizar y perfeccionar las actividades habituales de una oficina.



## Internet Explorer & Microsoft Edge

Internet Explorer es un navegador web que fue creado en el año 1995, exclusivamente para los sistemas operativos Microsoft Windows. Desde su creación, se convirtió en uno de los navegadores de internet más utilizados, alcanzando su punto máximo de usuarios entre los años 2002 y 2003. Las actualizaciones y desarrollo de funciones nuevas para este explorador fueron canceladas a partir del año 2016, dando paso a su sucesor Microsoft Edge.



## Xbox

Xbox, es una videoconsola doméstica que salió a la venta como la primera incursión de Microsoft en el mercado de las consolas de videojuegos en 2001 en Norteamérica. Está clasificada como consola de sexta generación, compitiendo con la PlayStation 2 de Sony y el GameCube de Nintendo.



## Microsoft Surface

Microsoft Surface es una serie de dispositivos que van desde las pantallas táctiles (tabletas, plegables, ordenadores portátiles y de sobremesa, y pizarras interactivas) hasta los accesorios, son vendidos y comercializados por Microsoft. El primer dispositivo que pusieron a la venta fue una tableta llamada Surface RT, anunciada en junio de 2012.

# RESUMEN BURSÁTIL

25/01/2022

## NASDAQ:\$MSFT

### US\$2.799,72

### RETORNOS

ÚLTIMOS 6 MESES

**0,54%**

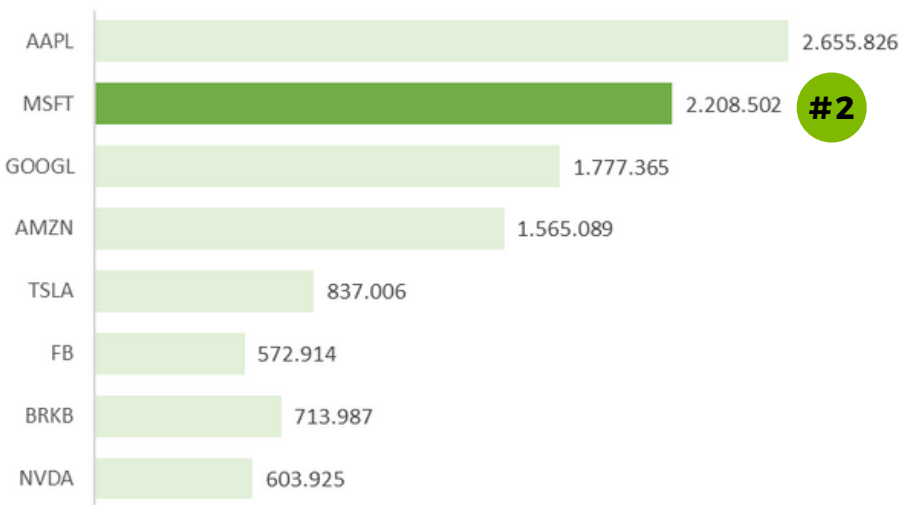
ÚLTIMO AÑO

**25,14%**

ÚLTIMOS 5 AÑOS

**+311,3%**

### Ranking de capitalización bursátil (US\$ - US\$m)



Desde su salida a bolsa en 1986 hasta el día de hoy, las acciones de Microsoft se han multiplicado por más de 2.800 veces, sin incluir los dividendos.

**CANT. DE ACCIONES**

**507.147M**

**MKT CAP: US\$ 2,22B**

### Evolución del precio y mkt cap (NASDAQ:\$MSFT) (US\$ - US\$m)



# HIGHLIGHTS Q3

Los highlights del segundo trimestre del año fiscal 2022 en comparación con el segundo trimestre del año fiscal 2021 fueron:

- Los ingresos de Microsoft Cloud aumentaron un 32% a \$ 22.1 mil millones.
- Los ingresos por productos y servicios en la nube de Office Commercial aumentaron un 14 % impulsados por el crecimiento de Office 365 Commercial del 19 %.
- Los ingresos por productos de Office Consumer y servicios en la nube aumentaron un 15 % y los suscriptores de Microsoft 365 Consumer aumentaron a 56,4 millones.
- Los ingresos de LinkedIn aumentaron un 37%.
- Los ingresos por productos y servicios en la nube de Dynamics aumentaron un 29 % impulsados por el crecimiento de Dynamics 365 del 45 %.
- Los ingresos por productos de servidor y servicios en la nube aumentaron un 29 % impulsados por el crecimiento de Azure y otros servicios en la nube del 46 %.
- Los ingresos por licencias de fabricante de equipos originales de Windows aumentaron un 25 %.
- Los ingresos por productos comerciales y servicios en la nube de Windows aumentaron un 13 %.
- Los ingresos por contenido y servicios de Xbox aumentaron un 10 %.



# VALUACIÓN DE MERCADO

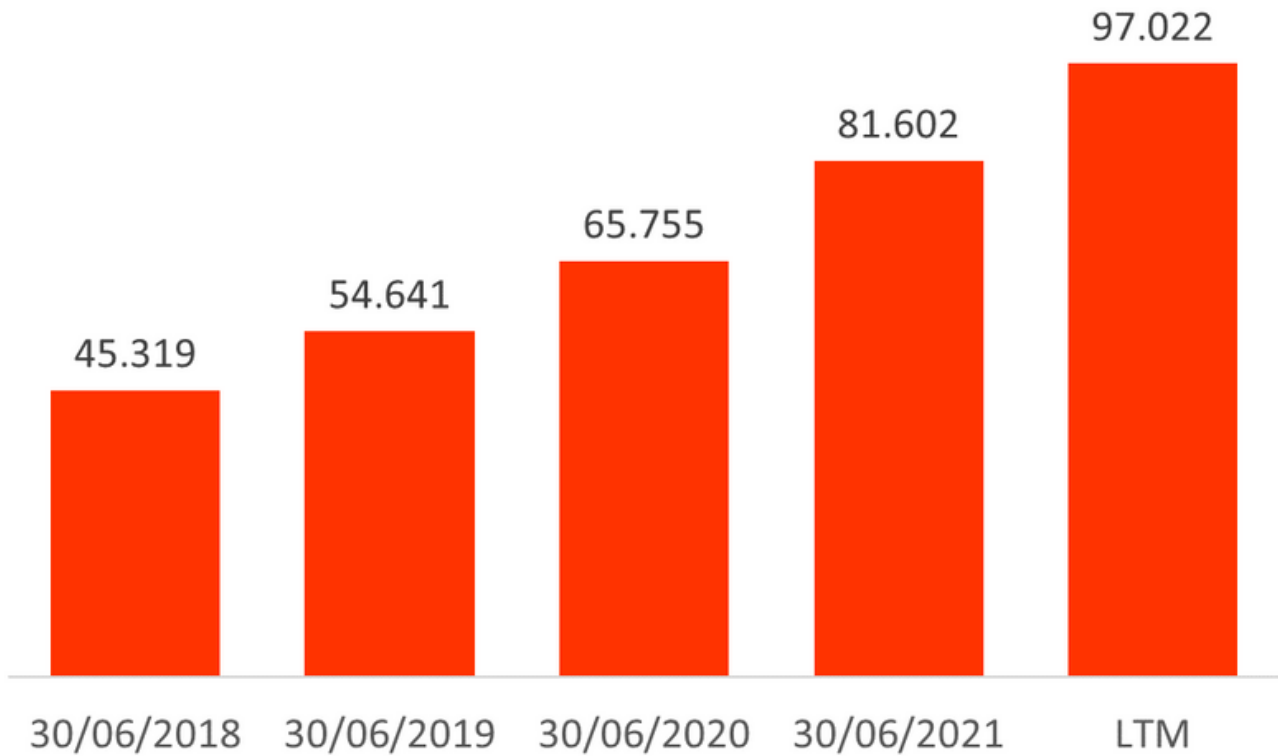
## Múltiplos de mercado

Cantidad de acciones (#m)	7.497
Px Acción (US\$)	294,59
Market Cap (US\$m)	2.208.502
Caja Neta (US\$m)	72.111
Enterprise Value (US\$m)	2.136.391
EBITDA LTM(US\$m)	97.022
Ventas LTM (US\$m)	184.903
<hr/>	
<b>EV/EBITDA (x)</b>	<b>22,0x</b>
<b>EV/Ventas (x)</b>	<b>11,6x</b>

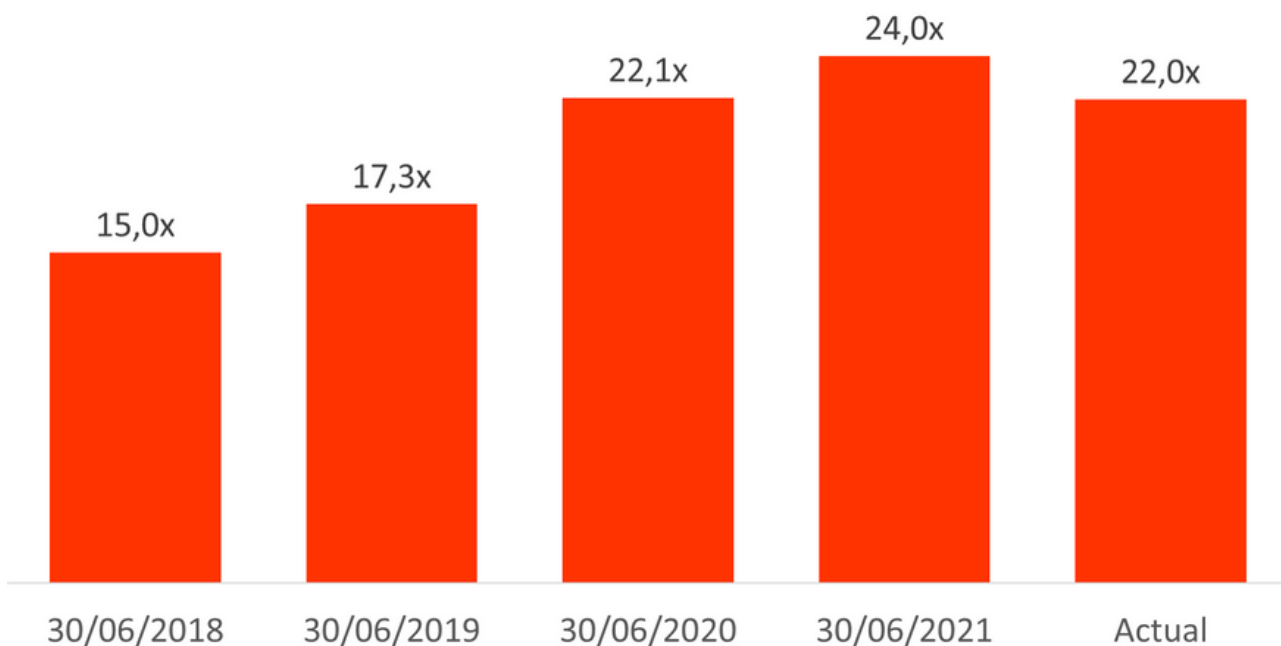


# EVOLUCIÓN VALUACIÓN DE MERCADO

## EBITDA (US\$m)



## Evolución anual del EV/EBITDA (US\$m)





# ESTADO DE RESULTADOS HISTÓRICO

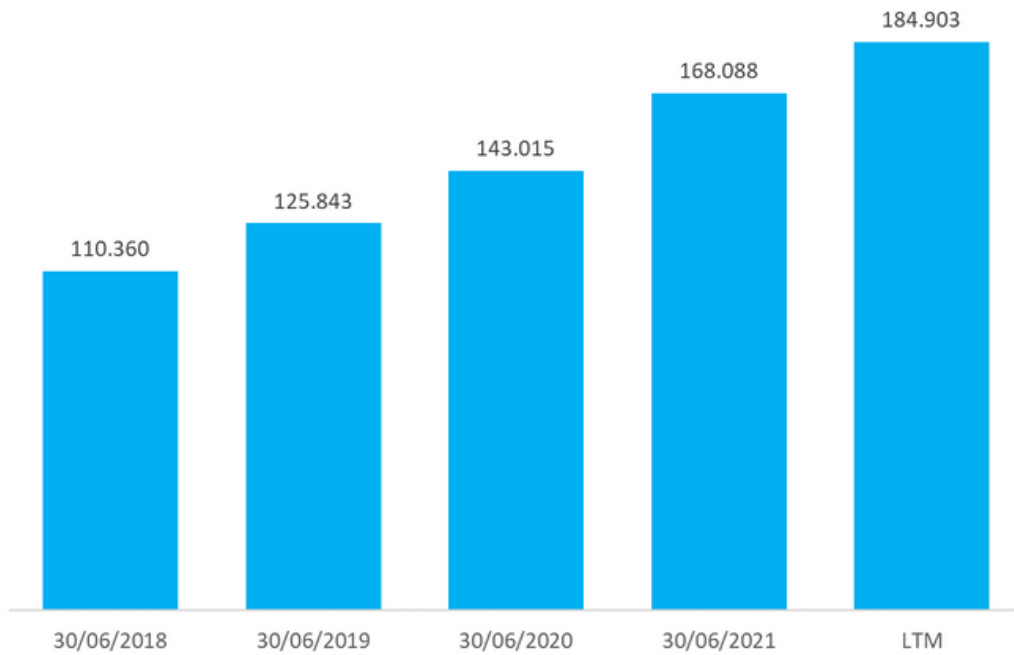
(US\$m)

	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	LTM
Ingresos					
Productos	64.497	66.069	68.041	71.074	73.221
Servicios y otros	45.863	59.774	74.974	97.014	111.682
<b>Ingresos totales</b>	<b>110.360</b>	<b>125.843</b>	<b>143.015</b>	<b>168.088</b>	<b>184.903</b>
Costos de ventas					
Productos	15.420	16.273	16.017	18.219	18.687
Servicios y otros	22.933	26.637	30.061	34.013	38.955
<b>Total costos de ventas</b>	<b>38.353</b>	<b>42.910</b>	<b>46.078</b>	<b>52.232</b>	<b>57.642</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>72.007</b>	<b>82.933</b>	<b>96.937</b>	<b>115.856</b>	<b>127.261</b>
Investigación y desarrollo	14.726	16.876	19.269	20.716	22.248
Ventas y marketing	17.469	18.213	19.598	20.117	20.865
Egresos generales y administrativos	4.754	4.885	5.111	5.107	5.520
<b>Resultado Operativo</b>	<b>35.058</b>	<b>42.959</b>	<b>52.959</b>	<b>69.916</b>	<b>78.628</b>
Otros ingresos netos	1.416	729	77	1.186	1.052
Ingresos antes de impuestos	36.474	43.688	53.036	71.102	79.680
Provision por impuestos	19.903	4.448	8.755	9.831	8.495
<b>Resultado neto</b>	<b>16.571</b>	<b>39.240</b>	<b>44.281</b>	<b>61.271</b>	<b>71.185</b>
D&A	10.261	11.682	12.796	11.686	18.394
<b>EBITDA</b>	<b>45.319</b>	<b>54.641</b>	<b>65.755</b>	<b>81.602</b>	<b>97.022</b>

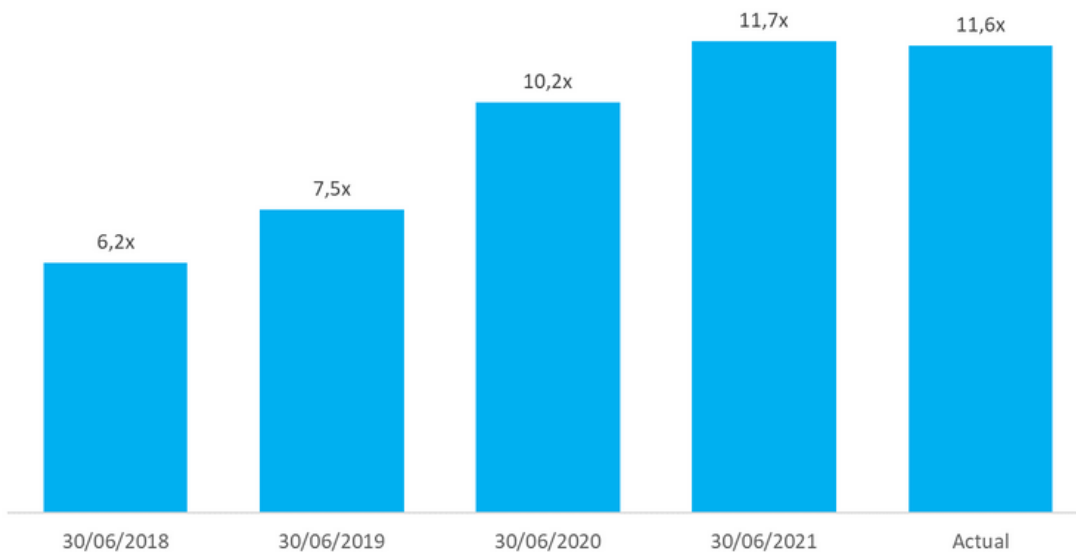


# INGRESOS

## Evolución anual de las Ventas (US\$m)



## Evolución anual del EV/Ventas (US\$m)

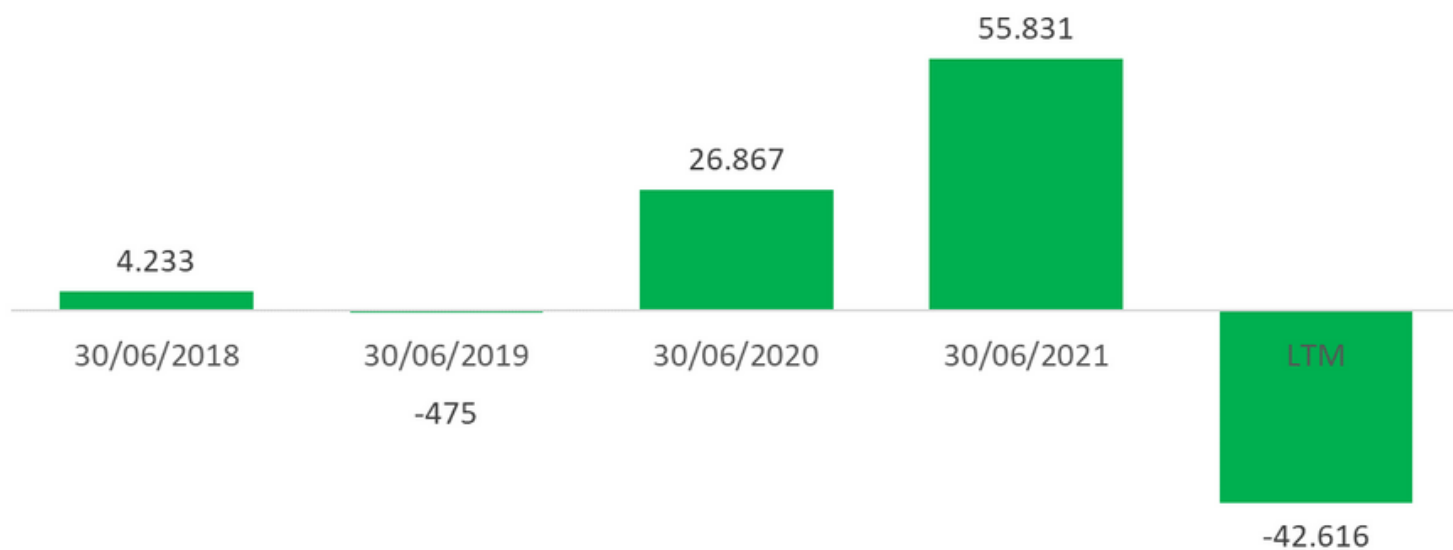


# CASH FLOW

(US\$m)

Cash Flow	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	LTM
Cash flow operativo	43.884	52.185	60.675	76.740	80.465
Cash flow de financiación	-33.590	-36.887	-46.031	-48.486	-124.152
Cash flow de inversión	-6.061	-15.773	12.223	27.577	1.071
<b>FCF</b>	<b>4.233</b>	<b>-475</b>	<b>26.867</b>	<b>55.831</b>	<b>-42.616</b>

## Free cash flow (US\$m)

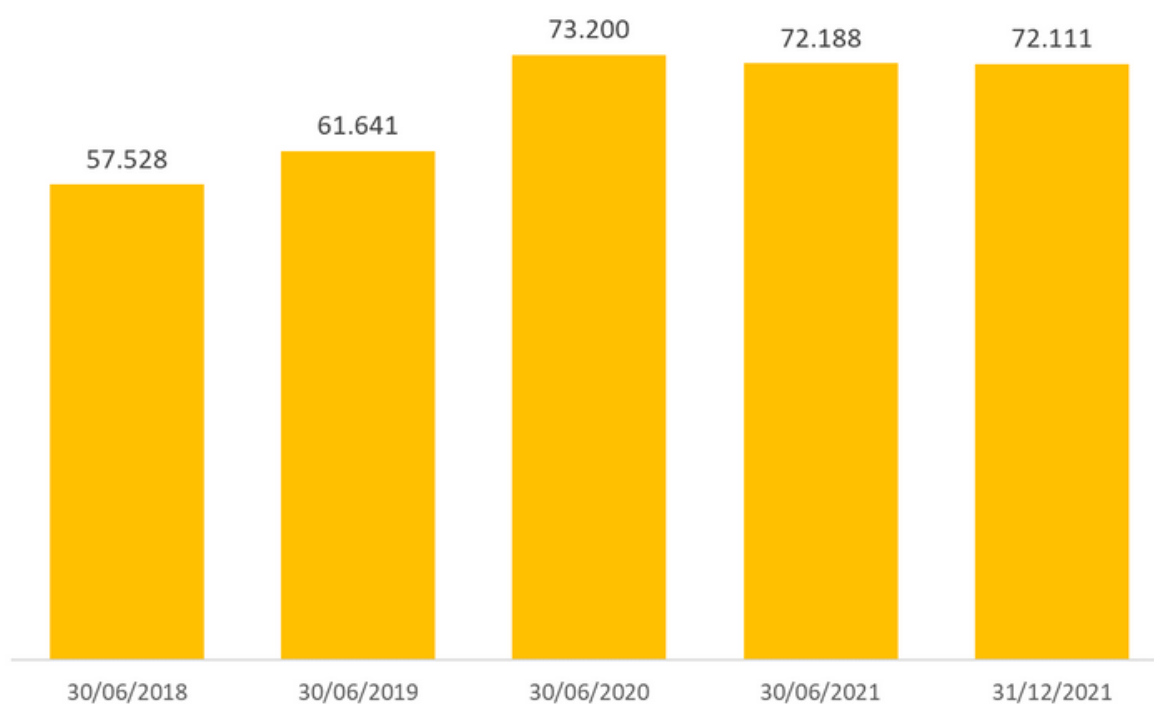


# CAJA Y DEUDA

## Caja y deuda (US\$m)

	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	31/12/2021
Caja	133.768	133.819	136.527	130.334	125.369
Deuda	76.240	72.178	63.327	58.146	53.258
<b>Caja neta</b>	<b>57.528</b>	<b>61.641</b>	<b>73.200</b>	<b>72.188</b>	<b>72.111</b>

## Caja neta (US\$m)



# CONCLUSIONES

Al analizar Microsoft observamos que estamos ante una de las acciones mundiales más poderosas de los últimos 40 años. Una empresa cuyo producto principal, Windows, ha marcado toda una época, es más, pocas personas son las que no lo han usado en su vida.

Bill Gates ya no tiene el control sobre Microsoft, pero esto no ha significado que la empresa ha dejado de ser eficiente. Muy al contrario, los últimos años, desde el 2013 ha tenido un rendimiento excepcional. El capital accionario ahora se compone casi mayoritariamente de inversores institucionales como Vanguard o Blackrock.

Otro detalle importante de la compañía es que a pesar de ser una empresa de carácter tan global, la mitad de las ventas se siguen haciendo en los Estados Unidos. Esto hace que la empresa esté muy ligada al destino de la economía americana pero que también tenga un margen importante de diversificación internacional.

la compañía americana tiene muchas más divisiones, con **productos únicos y grandes ventajas competitivas.**

Linkedin, Surface, Bing, Azure, o la división de juegos (donde se encuentra xbox) son negocios de esta gran empresa.

A su vez, es una multinacional que vende en la mayoría de los países del mundo.

**En 2018 el 49% de sus ventas vino de fuera de los EEUU.**

