

Durante el 1T23 (periodo comprendido entre el 24 de septiembre de 2022 y el 25 de diciembre de 2022) Apple presentó resultados **NEGATIVOS**, en línea con las expectativas del mercado. Teniendo en cuenta la estacionalidad de las cifras nos enfocaremos en el análisis anual, donde en el trimestre se observó una dinámica anual a la baja de los ingresos (-5,5% A/A), con contracciones en todos los segmentos exceptuando Servicios (+6,4% A/A) y iPad. Por geografías, todas las regionales presentaron un comportamiento anual negativo, especialmente Europa (-7% A/A) y China (-7,3% A/A), las cuales representaron el 44% de los ingresos del periodo, incluyendo el efecto cambiario negativo por la fortaleza del USD. Por su parte, aunque se presentó una leve reducción en la estructura de costos operacionales que realizó la compañía (-4,1% A/A), su contracción fue menor a la de los ingresos, generando que el Margen Bruto presentara un leve retroceso anual hasta 43% (-80 pbs A/A). En cuanto a los gastos, a nivel de Gastos Administrativos se presentó un aumento moderado (+2,4% A/A), mientras que en Investigación y Desarrollo (+22,2% A/A) se dieron mayores Gastos de Personal, en contraste con los despidos masivos que han registrado otras tecnológicas, llevando al Margen Operacional del trimestre a registrar una contracción anual significativa hasta el 30,7% (-273 pbs A/A). A nivel no operacional llama la atención el fuerte crecimiento a nivel de Gastos Financieros (+44,5% A/A), tema a monitorear dado el acelerado incremento, compensado parcialmente por el importante crecimiento en los Ingresos por Intereses y Dividendos (+33,5% A/A). En medio de lo anterior el Margen Neto se ubicó en 25,6%, contrayéndose 233 pbs A/A.

Hechos relevantes

- Ingresos afectados en todos los segmentos:** A nivel general, en el 1T23 (24 de septiembre al 25 de diciembre de 2022) los ingresos estuvieron negativamente afectados por: **1)** Fortalecimiento en el comportamiento del USD frente a las demás monedas, donde sin este efecto la compañía estima que hubiese tenido crecimiento anual; **2)** Efectos sobre la cadena de suministro del iPhone 14 Pro y Pro Max por las restricciones en China por el COVID-19, alargando los tiempos de entrega de estos productos por parte de lugares de producción en el país asiático; **3)** Ambiente macroeconómico retador, principalmente por presiones inflacionarias a nivel global. Por segmentos, sobresale que, en el segmento de *iPhones*, pese a las contracciones anuales (-8,2% A/A), se presentaron ventas *récord* en Canadá, Italia y España, junto a un crecimiento en mercados emergentes como India. En el segmento de Servicios, Apple ve un amplio potencial en rubros como *Apple Pay* con presencia en 70 países y un ecosistema robusto dada su base de 2 billones de dispositivos activos en el mundo.
- Menor Flujo de Efectivo:** La compañía terminó el 1T23 con USD 21,9 BN en Efectivo (-12% T/T), con un Flujo de Caja Operacional que aportó USD 34 BN, permitiendo cubrir las inversiones realizadas por USD 1,5 BN, mientras que el Flujo de Caja de la Financiación registró salidas por USD 35,6 BN, incluyendo USD 19,5 BN por recompra de acciones y USD 3,8 BN por pago de dividendos en el trimestre, similar a periodos previos.
- Guidance positivo:** Para el 2T23 (periodo enero – marzo), la compañía estima un Margen Bruto entre 43,5% - 44,5%, lo cual sería positivo en caso de que las cifras reales se ubiquen por encima de la parte baja del rango, considerando el Margen Bruto trimestral del 43,7% registrado un año atrás. La mejora trimestral estaría relacionada con eficiencias a nivel de la estructura de costos operacionales, aunque consideran que la exposición a la volatilidad del USD seguiría presionando los resultados. La compañía estima un 2T23 con un comportamiento anual en ingresos similar al 1T23, implicando un crecimiento frente al 2T22.

Resumen resultados financieros

Apple					
Cifras en USD BN	1T22	4T22	1T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos operacionales	123,9	90,1	117,2	-5,5%	30,0%
Utilidad Operacional	41,5	24,9	36,0	-13,2%	44,7%
Utilidad Neta Controladora	34,6	20,7	30,0	-13,4%	44,8%
Margen Operacional	33,5%	27,6%	30,7%	-273 pbs	313 pbs
Margen Neto Controladora	27,9%	23,0%	25,6%	-233 pbs	262 pbs

6 de febrero de 2023

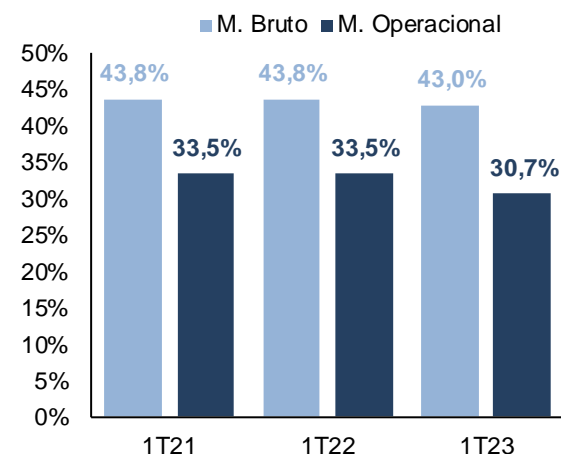


Información especie

Cifras en USD

Market Cap (BN)	2.470
Último Precio	156
YTD (%)	+20,2%
P/VL	43,5
PER	26,2

Gráfica 1. Evolución Margenes



Fuente: Apple. Cálculos: Casa de Bolsa.

Roberto Carlos Paniagua
Analista Oil & Gas y Utilities
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente Estrategia
Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Fuente: Apple. Cálculos: Casa de Bolsa.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Anna María Reyes

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Laura López Merchán

Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext: 22636

Roberto Carlos Paniagua

Analista Renta Variable
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Angie Katherine Rojas

Analista Renta Variable
Angie.rojas@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Juan Camilo Gutierrez

Juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Katherine Prieto Pardo

Trader de acciones Institucional
katherine.prieto@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22683

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Luis Felipe Moreno

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.