

**Durante el 2T23 (periodo enero – marzo) Apple presentó resultados NEUTRALES, levemente por encima de las expectativas del mercado.** Teniendo en cuenta la estacionalidad de las cifras nos enfocaremos en el análisis anual:

- **Ingresos (-2,5% A/A y -23,5% T/T):** Pese a estabilidad en el segmento de iPhone (+1,5% A/A) y un buen comportamiento en servicios (+5,5% A/A), los segmentos de iMac (-31,3% A/A) y iPad (-12,8%) estuvieron afectados por un entorno macroeconómico adverso y el lanzamiento de nuevos productos un año atrás. Por regionales, sobresale el buen comportamiento de Asia Pacífico (+15,3% A/A) y Europa (+2,8% A/A), mientras que las demás regionales (Américas, China y Japón) tuvieron contracciones anuales. Cabe recordar que, el fortalecimiento del USD tuvo impactos negativos en todas las líneas de ingreso de la compañía.
- **Utilidad Operacional (-5,5% A/A y -31,7% T/T):** El comportamiento operacional se presentó en medio de menores costos de ventas (-3,4% A/A) debido a planes de ahorro y menores costos provenientes de servicios, sumado a gastos operacionales totales estables (+0,1% A/A), incluyendo Investigación y Desarrollo, llevando al margen operacional al 29,9% (-96 pbs A/A).
- **Utilidad Neta (-3,4% A/A):** En medio del comportamiento operacional mencionado, la leve contracción anual de la utilidad neta estuvo ligada a un descenso de los gastos financieros netos (-72,7% A/A), pese a una menor tasa impositiva (15% en el 2T23 frente al 17% en el 2T22).
- **Retribución de valor al accionista:** La Junta Directiva aprobó un dividendo trimestral en efectivo de USD 0,24 / acción (+4% A/A) pagadero el 18 de mayo y un programa adicional de recompra de acciones por USD 90 BN.

### Hechos relevantes

- **Ingresos mixtos:** A nivel general, en el 2T23 los ingresos en su variación anual estuvieron negativamente impactados principalmente por: **1)** El fortalecimiento en el comportamiento del USD frente a las demás monedas, con efecto del 5% en el comportamiento anual, dado que en moneda local los ingresos totales hubieran crecido; **2)** Ambiente macroeconómico retador, principalmente por presiones inflacionarias a nivel global. Por segmentos, sobresale que, en el segmento de **iPhones**, el 2T23 mostró fortaleza en mercados emergentes, especialmente India, Indonesia, Turquía y Emiratos Árabes. En el **segmento de Servicios**, la dinámica positiva se mantiene, llegando a más de 975 MM de suscripciones pagas (Sp), creciendo en más de 150 MM en los últimos 2 meses y casi que 2x las Sp de hace 3 años. Consideramos que, dentro de los principales factores de crecimiento a largo plazo para la compañía, **el segmento de servicios tendrá un rol cada vez mayor**, apalancado en la amplia base de dispositivos que tiene la compañía (2 BN). En términos generales, Apple ve un alto potencial a largo plazo en India en sus diferentes líneas de negocio por una clase media creciente.

- **Menor Flujo de Efectivo:** La compañía terminó el 2T23 con USD 24,7 BN en Efectivo (-30,5% T/T), con un Flujo de Caja Operacional que aportó USD 62,5 BN (sigla anglosajona), sumado a flujos positivos de las inversiones (USD 0,8 BN), cubriendo en conjunto el Flujo de Caja de la Financiación, el cual registró salidas por USD 61,3 BN, incluyendo USD 39 BN por recompra de acciones, y USD 7 BN por pago de dividendos y USD 8 BN por pago de papeles comerciales.

- **Guidance positivo:** Para el 3T23 (abril - junio), Apple da un *Guidance* de un margen bruto del 44% - 44,5%, lo cual sería mayor al 43,3% del 3T21 y 3T22 y un OPEX de USD 13,6 BN – 13,8 BN, lo cual sería mayor a los USD 12,8 BN del 3T22.

### Resumen resultados financieros

Cifras en USD BN	Apple				
	2T22	1T22	2T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos operacionales	97,3	123,9	94,8	-2,5%	-23,5%
Utilidad Operacional	30,0	41,5	28,3	-5,5%	-31,7%
Utilidad Neta Controladora	25,0	34,6	24,2	-3,4%	-30,2%
Margen Operacional	30,8%	33,5%	29,9%	-96 pbs	-361 pbs
Margen Neto Controladora	25,7%	27,9%	25,5%	-23 pbs	-246 pbs

8 de mayo de 2023

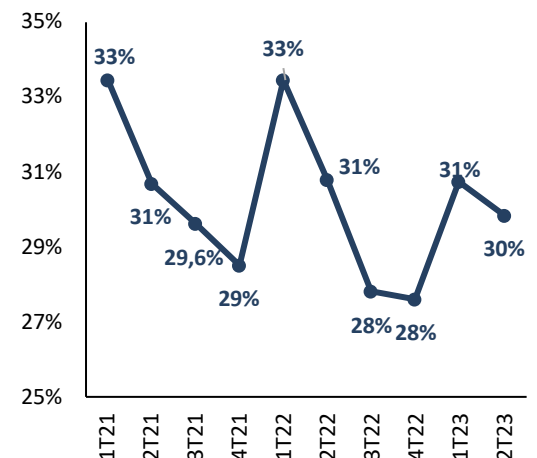


### Información especie

Cifras en USD

Market Cap (BN)	2.734
Último Precio	173
YTD (%)	+33,8%
P/VL	46,7
PER	28,4

### Gráfica 1. Margen Operacional trimestral



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

### 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

### Brayan Andrey Alvarez Diaz

Analista Renta Variable  
Brayan.alvarez@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.