

Apple | Entrega de Notas 4T22

Una manzana jugosa en el cierre fiscal

Iniciamos análisis trimestral de resultados de Apple Inc (AAPL) con los resultados del 4T22, recordando el periodo fiscal manejado por la compañía (octubre 2021 a septiembre 2022). Los resultados del periodo fueron **POSITIVOS**, en línea con las expectativas del mercado, donde en el trimestre se observó una dinámica positiva de los ingresos (+8,1% A/A y +8,7% T/T), liderado por el sobresaliente desempeño del segmento *iMac* (+25,4% A/A y +55,9% T/T) debido a los nuevos *MacBook Air* y *Mac Book Pro* que llegaron al mercado en el verano, acompañado de un comportamiento positivo de las ventas del *iPhone* (+9,7% A/A y +4,8% T/T), el cual representó el 47% de los ingresos del periodo y de una dinámica favorable en la línea de accesorios (+9,8% A/A y +19,4% T/T) en medio de las nuevas características del *Apple Watch Series 8* con un enfoque en temas de salud y seguridad para el cliente, entre otros. Por geografías, la mayoría de los segmentos presentaron crecimientos a nivel de ingresos, donde la compañía resaltó la dinámica trimestral presentada en mercados emergentes, particularmente en India, el sureste de Asia y América Latina. Por su parte, la Utilidad Operacional (+4,7% A/A y +7,9% T/T) se presentó en medio de costos crecientes (+8% A/A y +10,6% T/T), mayores gastos administrativos (+14,7% A/A y +17,1% T/T) y de investigación y desarrollo (+17,1% A/A y -0,5% T/T), llevando al margen operacional al 28%, con estabilidad frente a los periodos comparables. Pese a que a nivel no operacional se presentaron mayores gastos por incremento en gastos financieros, la buena dinámica operacional descrita permitió que la Utilidad Neta registrara un aumento favorable trimestral y estabilidad anual (+0,8% A/A y +6,6% T/T) con una tasa efectiva de impuestos del 16% frente al 11,6% del 4T21 y un margen neto relativamente estable del 23% (-167 pbs A/A y -45 pbs T/T).

Hechos relevantes

- **Ingresos anuales por segmentos:** Para el cierre de año fiscal, los ingresos presentaron un crecimiento importante (+7,8% A/A) con la mayoría de las líneas de negocio registrando un buen comportamiento soportado en el lanzamiento de nuevos productos y servicios a lo largo del año pese al impacto negativo de un dólar fuerte en varias de las geografías con presencia de la compañía. La venta de iPhones (+7,1% A/A) representó el 52% de los ingresos anuales, estable frente a su participación anual anterior, favorecida por nuevos modelos presentado en el año. Sobresale el crecimiento doble dígito en *iMac* (+14,2% A/A) por mayor venta de *laptop*, junto al crecimiento marcado en Servicios (+14,1% A/A) por los ingresos provenientes de publicidad, servicios en la nube y el *App Store*.
- **Flujo de Caja fortalecido:** La compañía terminó el año fiscal 2022 con un Flujo de Caja Operacional de USD 122 BN (+17,4%) liderado por el mejor comportamiento en su Utilidad Neta, la cual se ubicó en USD 99,8 BN (+5,4% A/A). La generación de caja operacional mostró la robustez suficiente para cubrir gran parte de las salidas del Flujo de Caja de la Inversión de USD 22,4 BN (+53,7% A/A) y de la Financiación USD 111 BN (+18,6% A/A), incluyendo la retribución de valor para el accionista con un total de USD 89 BN en recompra de acciones y USD 14,8 BN en pago de dividendos, rubros con un comportamiento levemente superior al presentado un año atrás.
- **Con miras al futuro:** Para el 1T23, el cual incluye el periodo navideño, se esperarían los resultados del lanzamiento del nuevo iPad e iPad Pro, al igual que el posible impacto sobre la dinámica de la producción de protestas en fábricas en China. En materia de *Guidance* trimestral, no se registró información sobre ingresos dada la incertidumbre global de corto plazo, aunque se espera un impacto negativo por efectos de tasa de cambio.

28 de noviembre de 2022

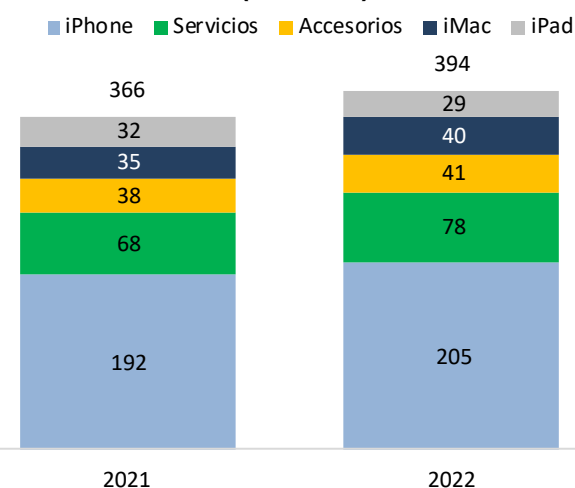


Información especie

Cifras en USD

Market Cap (BN)	2.403
Ultimo Precio	151
YTD (%)	-14,9%
P/VL	46,5

Ingresos por categoria (USD BN)



Fuente: Apple. Cálculos: Casa de Bolsa.

Resumen resultados financieros

Cifras en USD MM	Apple				
	4T21	3T22	4T22	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos operacionales	83.360	82.959	90.146	8,1%	8,7%
Utilidad Operacional	23.786	23.076	24.894	4,7%	7,9%
Utilidad Neta Controladora	20.551	19.442	20.721	0,8%	6,6%
Margen Operacional	28,5%	27,8%	27,6%	-92 pbs	-20 pbs
Margen Neto Controladora	24,7%	23,4%	23,0%	-167 pbs	-45 pbs

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

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@casadebolsa.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

José Julián Achury

Practicante Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

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.