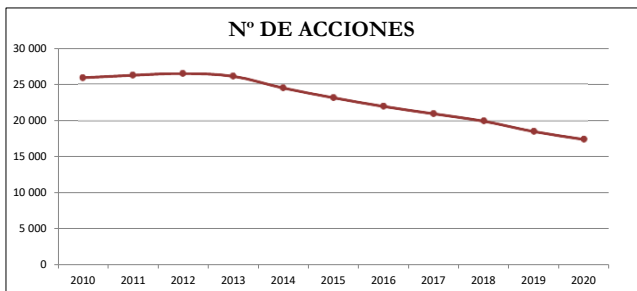


Fecha del Informe: 08/01/2021
Cierre del año fiscal: 30 Septiembre

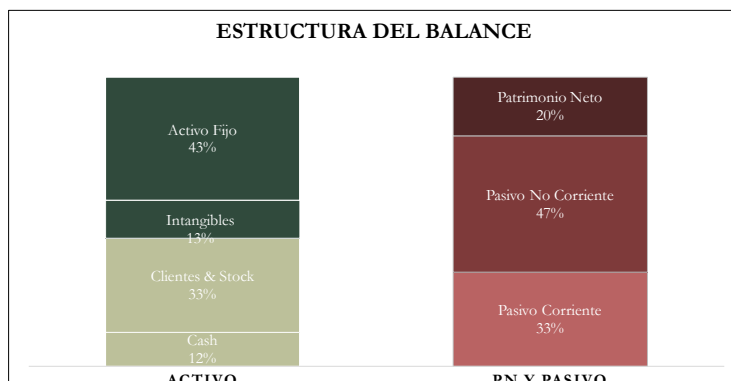
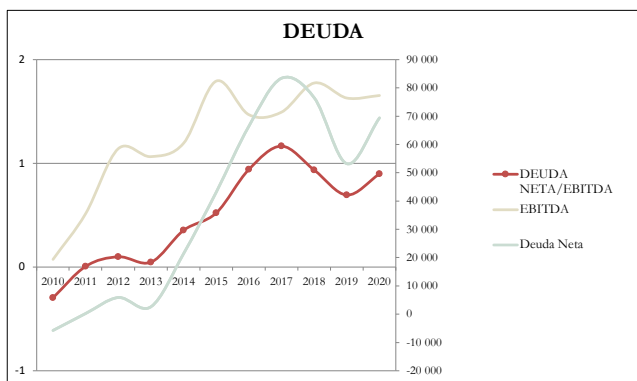


2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
25 892	26 226	26 470	26 087	24 491	23 172	22 001	21 007	20 000	18 596	17 528	17 528	Nº de Acciones (Millones)
	1,29%	0,93%	-1,45%	-6,12%	-5,38%	-5,05%	-4,52%	-4,79%	-7,02%	-5,74%	-3,83%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
10,13	13,62	23,83	17,03	25,19	27,58	28,26	38,53	56,44	55,99	115,81	130,92	Precio de la Acción (\$)
262 387	357 162	630 646	444 170	616 858	638 976	621 807	809 391	1 128 725	1 041 217	2 029 942	2 294 794	Capitalización (Millones \$)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 5

Apple ha tenido a partir de 2012 una política de recompra de acciones muy pronunciada: un 5% medio anual de 2012 a 2020.



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
41 678	44 988	57 653	73 286	68 531	89 378	106 869	128 645	131 339	162 819	143 713		ACTIVO CORRIENTE
11 261	9 815	10 746	14 259	13 844	21 120	20 484	20 289	25 913	48 844	38 016		Tesorería (Cash)
1 051	776	791	1 764	2 111	2 349	2 132	4 855	3 956	4 106	4 061		Inventarios (Stock)
29 366	34 397	46 116	57 263	52 576	65 909	84 253	103 501	101 470	109 869	101 636		Otros Activos
33 505	71 383	118 411	133 714	163 308	200 967	214 817	246 674	234 386	175 697	180 175		ACTIVO NO CORRIENTE
3 346	7 988	10 837	10 902	12 522	14 431	17 377	18 177	22 287	32 978	42 522		Intangibles + Fondo de Comercio (Goodwill)
4%	7%	6%	5%	5%	5%	5%	5%	6%	10%	13%		% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
75 183	116 371	176 064	207 000	231 839	290 345	321 686	375 319	365 725	338 516	323 888		TOTAL ACTIVO
20 722	27 970	38 542	43 658	63 448	80 610	79 006	100 814	115 929	105 718	105 392		PASIVO CORRIENTE
20 722	27 970	38 542	43 658	57 140	69 611	67 401	94 318	107 145	95 458	96 619		Deuda Financiera a Corto Plazo
6 670	11 786	19 312	39 793	56 844	90 380	114 431	140 458	142 649	142 310	153 157		Otros Pasivos Corrientes
5 531	10 100	16 664	16 960	28 987	53 329	75 427	97 207	93 735	91 807	98 667		PASIVO NO CORRIENTE
27 392	39 756	57 854	83 451	120 292	170 990	193 437	241 272	258 578	248 028	258 549		Deuda Financiera a Largo Plazo
47 791	76 615	118 210	123 549	111 547	119 355	128 249	134 047	107 147	90 488	65 339		TOTAL PASIVO
37 169	62 841	101 289	104 256	87 152	92 284	96 364	98 330	70 400	45 898	14 966		TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
												Reservas
												Intereses Minoritarios
64%	66%	67%	60%	48%	41%	40%	36%	29%	27%	20%		AUTONOMÍA FINANCIERA
2,01	1,61	1,50	1,68	1,08	1,11	1,35	1,28	1,13	1,54	1,36		RATIO DE LIQUIDEZ
0,54	0,35	0,28	0,33	0,22	0,26	0,20	0,20	0,22	0,46	0,36		TEST ÁCIDO
-5 730	285	5 918	2 701	21 451	43 208	66 548	83 414	76 606	53 223	69 424		Deuda Neta
36%	34%	33%	40%	52%	59%	60%	64%	71%	73%	80%		Ratio de Deuda
76%	70%	67%	52%	53%	47%	41%	42%	45%	43%	41%		Calidad de la Deuda
-0,30	0,01	0,10	0,05	0,35	0,52	0,94	1,17	0,94	0,70	0,90		DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles: 4

Los Intangibles son muy bajos, aunque desde 2018 no se detallan en el Balance y damos en nuestra tabla toda la partida "Otros Activos a Largo Plazo".

Deuda: 4

Apple tiene una Deuda muy baja ya que el Ratio Deuda Neta/EBITDA se queda por debajo de la unidad. Aunque ha crecido significativamente desde 2013.

Líquidez: 3

La Líquidez es muy alta, y la Tesorería es muy alta desde 2019, quedando un valor de Test Ácido de 0,36.

Reservas: 1

Las Reservas se reducen varios años. Y de manera muy significativa en 2020.

Autonomía Financiera: 1

La Autonomía Financiera se ha reducido bastante durante los últimos años ya que ha pasado de der del 67% en 2012 al 20% en 2020.

Apple presenta un Balance muy sólido, con Intangibles muy bajos o inexistentes, una Deuda muy acotada y una Líquidez muy holgada. Y ha acumulado mucha caja a partir de 2019. Sin embargo, hay que señalar la tendencia decreciente de la Autonomía Financiera ya que se ha dividido por dos entre 2012 y 2020. Al no tener casi Intangibles, este valor bajo de la Autonomía Financiera no es preocupante pero no debería seguir bajando.

CUENTA DE RESULTADOS

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
65 225	108 249	156 508	170 910	182 795	233 715	215 639	229 234	265 595	260 174	274 515		
	66,0%	44,6%	9,2%	7,0%	27,9%	-7,7%	6,3%	15,9%	-2,0%	5,5%	15,46%	Ventas Δ Ventas vs Año Anterior Crecimiento Medio Anual
19 412	35 604	58 518	55 756	60 449	82 487	70 529	71 501	81 801	76 477	77 344	101 798	EBITDA
18 385	33 790	55 241	48 999	52 503	71 230	60 024	61 344	70 898	63 930	66 288		EBIT
18 540	34 205	55 763	50 155	53 483	72 515	61 372	64 089	72 903	65 737	67 091		EBT
14 013	25 922	41 733	37 037	39 510	53 394	45 687	48 351	59 531	55 256	57 411		Beneficio Neto
28%	31%	35%	29%	29%	30%	28%	27%	27%	25%	24%		Margen Operativo
21%	24%	27%	22%	22%	23%	21%	21%	22%	21%	21%		Margen Neto
19%	22%	24%	18%	17%	18%	14%	13%	16%	16%	18%		ROA
29%	34%	35%	30%	35%	45%	36%	36%	56%	61%	88%		ROE
44%	44%	45%	39%	39%	44%	31%	28%	39%	44%	49%		ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas 5

Las Ventas han crecido de manera espectacular durante los últimos diez años (un 15% medio anual).

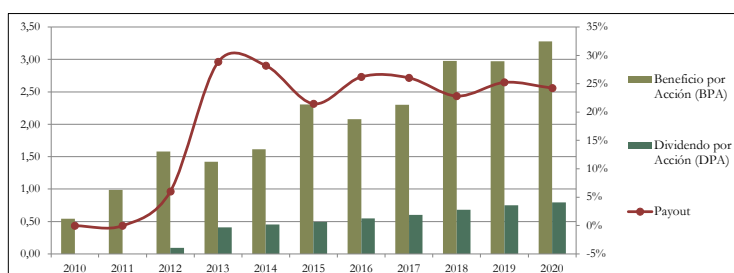
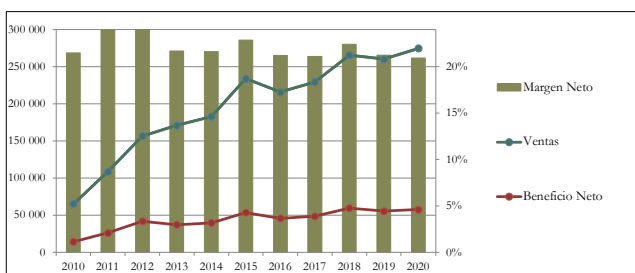
Margen Neto 4

El Margen Neto de Apple es muy alto y estable, lo que nos muestra que tiene Ventajas Competitivas.

ROE/ROCE/ROA 5

Los Ratios de Rentabilidad son excelentes.

Apple ha tenido un crecimiento de Ventas espectacular y ha conseguido mantener un Margen Neto muy alto junto con Ratios de Rentabilidad muy elevados.



DIVIDENDO

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
0,54	0,99	1,58	1,42	1,61	2,31	2,08	2,30	2,98	2,97	3,28	4,72	
	82,7%	59,6%	-10,0%	13,6%	42,9%	-9,9%	10,8%	29,3%	-0,2%	10,3%	19,75%	Beneficio por Acción (BPA) Δ BPA vs Año Anterior Crecimiento Medio Anual
0,00	0,00	0,10	0,41	0,46	0,50	0,55	0,60	0,68	0,75	0,80		Dividendo por Acción (DPA) Δ DPA vs Año Anterior
	0,00%	0,00%	331,58%	10,98%	8,79%	10,10%	10,09%	13,33%	10,29%	6,00%		Payout Rentabilidad por Dividendo (RPD)
0%	0%	6%	29%	28%	21%	26%	26%	23%	25%	24%		
0,00%	0,00%	0,40%	2,41%	1,81%	1,80%	1,93%	1,56%	1,20%	1,34%	0,69%		

0,97% Dividendo estimado en 5 años
1,56% Dividendo estimado en 10 años
9,92% Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo 0

La Rentabilidad por Dividendo inicial es bastante baja, sobretudo con los precios actuales de la acción que ha subido mucho durante los últimos meses.

Crecimiento 3

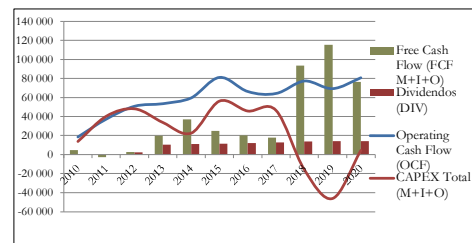
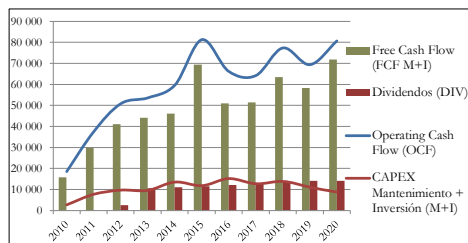
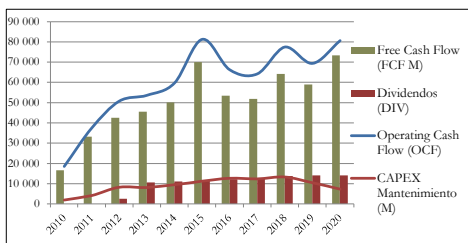
Apple distribuye Dividendo desde 2012 y lo hace de manera creciente y con un Crecimiento Medio Anual cercano al 10%.

Payout 5

El Payout nunca ha superado el 30%. Son valores muy acotados.

Apple ha empezado a retribuir a sus accionistas a partir de 2012. Aunque mantiene una política de Dividendo Creciente desde entonces, las Rentabilidades por Dividendo Iniciales son bajas y con un Crecimiento Medio Anual del 10% se tardan bastantes años en obtener rentabilidades interesantes. Con un Payout inferior al 30%, Apple todavía prefiere acumular caja a retribuir a sus accionistas.

CASH FLOW



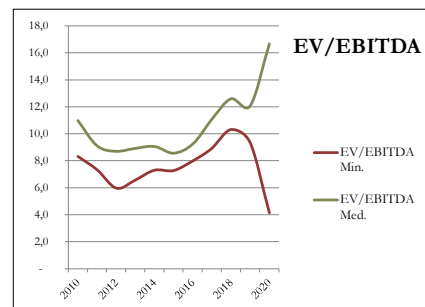
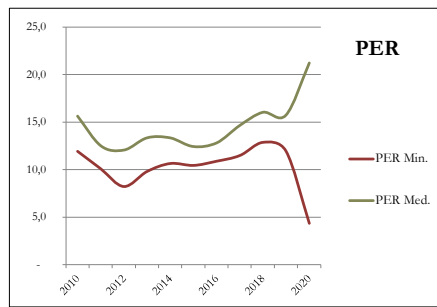
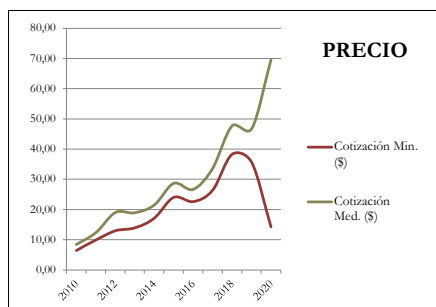
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
18 595	37 529	50 856	53 666	59 713	81 266	66 231	64 225	77 434	69 391	80 674		Operating Cash Flow (OCF)
2 005	4 260	8 295	8 165	9 571	11 247	12 734	12 451	13 313	10 495	7 309		CAPEX Mantenimiento (M)
2 759	7 696	9 752	9 572	13 588	11 831	15 233	12 780	13 937	11 119	8 833		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
13 854	40 419	48 227	33 774	22 579	56 274	45 977	46 446	-16 066	-45 896	4 289		CAPEX Total (M+I+O)
16 590	33 269	42 561	45 501	50 142	70 019	53 497	51 774	64 121	58 896	73 365		Free Cash Flow (FCF M)
15 836	29 833	41 104	44 094	46 125	69 435	50 998	51 445	63 497	58 272	71 841		Free Cash Flow (FCF M+I)
4 741	-2 890	2 629	19 892	37 134	24 992	20 254	17 779	93 500	115 287	76 385		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
0	0	2 488	10 564	11 126	11 561	12 150	12 769	13 712	14 119	14 081		Dividendos (DIV)
1 027	1 814	3 277	6 757	7 946	11 257	10 505	10 157	10 903	12 547	11 056		Depreciaciones / Amortizaciones

CASH FLOW - PUNTUACIÓN

Cash Flow 5

La curva del CAPEX está distorsionada por las partidas relacionadas con "marketable securities". Si no las consideramos, la curva del CAPEX queda muy por debajo de la del Operating Cash Flow todos los años.

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	
18,7	13,8	15,1	12,0	15,6	12,0	13,6	16,7	19,0	18,8	35,3		PER (Cierre de Año Fiscal)
13,2	10,0	10,9	8,0	10,6	8,3	9,8	12,5	14,7	14,3	27,1		EV/ EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
10,44	14,77	25,08	23,98	25,83	33,25	30,64	41,01	57,09	58,02	124,81		Cotización Max. (\$)
6,46	9,95	12,99	13,95	17,18	24,07	22,63	26,43	38,37	35,55	14,33		Cotización Min. (\$)
8,45	12,36	19,03	18,96	21,50	28,66	26,64	33,72	47,73	46,78	69,57		Cotización Med. (\$)
15,6	12,5	12,1	13,4	13,3	12,4	12,8	14,6	16,0	15,7	21,2		PER Med.
11,9	10,1	8,2	9,8	10,7	10,4	10,9	11,5	12,9	12,0	4,4		PER Min.
161 532	261 300	349 630	366 543	442 078	600 849	564 433	638 570	844 023	714 252	320 559		EV Min.
213 057	324 406	509 641	497 400	548 000	707 267	652 575	791 762	1 031 227	923 174	1 288 840		EV Med.
8,3	7,3	6,0	6,6	7,3	7,3	8,0	8,9	10,3	9,3	4,1		EV/EBITDA Min.
11,0	9,1	8,7	8,9	9,1	8,6	9,3	11,1	12,6	12,1	16,7		EV/EBITDA Med.

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	\$75,94
Según EV/EBITDA Med.	\$67,67
Según Soporte Cercano	\$127,00
Según PER Min.	\$48,70
Según EV/EBITDA Min.	\$43,36
Según Soporte Lejano	\$114,00

HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE **\$90,20**

2º PRECIO RAZONABLE **\$68,68**

Estos precios son calculados según precios históricos. Se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos a partir de 2016.

PUNTUACIÓN TOTAL

SOLIDEZ

Intangibles	4
Deuda	4
Liquidez	3
Reservas	1
Autonomía Financiera	1

RENTABILIDAD

Ventas	5
Margen Neto	4
Ratios	5
Corrección	

DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	3
Payout	5
Recompras	5
Cash Flow	5

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 3,46

CONCLUSIÓN

Apple es una empresa con un Balance sólido y con una Rentabilidad altísima pero con una política de retribución al accionista relativamente reciente (2012) y todavía bastante discreta ya que el Payout es inferior al 30% y las Rentabilidades Iniciales por Dividendo muy bajas (1%). El sector de los teléfonos móviles y otros productos informáticos es un sector altamente competitivo en el que Apple ha sabido siempre innovar y en el que consigue unas claras Ventajas Competitivas que le permiten mantener desde hace años un Margen Neto muy alto. Sin embargo, es un sector en el que hay que innovar continuamente y acertar con los nuevos productos que se sacan al mercado. Hasta ahora Apple lo ha conseguido y tiene unos Estados Financieros muy sólidos que le dan una muy buena base para seguir haciéndolo. Apple ha anunciado que de cara al futuro se va a concentrar más en el desarrollo de sus Servicios. Estaremos atentos para ver si este giro en su estrategia tiene éxito.