



Economic Castle
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$241

Rango de Precio Razonable
\$193 - \$289

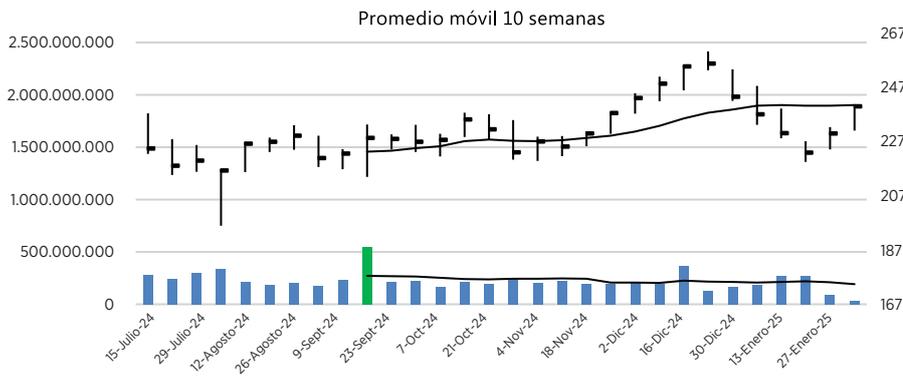
Estilo de Inversión
Mega-Cap Value

Sector
Information
Technology

Industria
Technology
Giants

Nos gusta la tecnología de gran capitalización y el crecimiento de gran capitalización, y Apple es líder en estas categorías. La empresa está superando problemas de patentes con su último Apple Watch, mientras el mercado evalúa el lanzamiento de su «Vision Pro».

Gráfico de la acción (semanal)



La semana con mayor volumen de negociación de las últimas 30 semanas fue una semana de fuertes ventas, o de distribución (barra roja).

Principales Datos de la Empresa

Capitalización Bursátil (en MM USD)	\$3.657.609
Volumen Semanal Medio (30 sem)	225.537
Rango de 30 semanas (USD)	196 - 260,1
Valuentum Sector	Information Technology
Rendimiento de 5 semanas	-1,9%
Rendimiento de 13 semanas	6,6%
Rendimiento de 30 semanas	1,4%
Tasa de Dividendos	0,4%
Dividendos por Acción	1,00
Ratio de Pago de dividendos a futuro	13,5%
Est. Normal Diluted EPS	9,27
P/E on Est. Normal Diluted EPS	25,9
EBITDA Normal Estimado (en MM de USD)	176.962
EV/EBITDA a futuro	24,8
EV/Est. EBITDA Normal	20,4
Crecimiento futuro de los ingresos (5 años)	7,3%
Crecimiento futuro EPS (5 años)	12,8%

NMF = No Significativo; Est. = Estimado; FY = Año Fiscal

Valuación Relativa

	P/E Futuro	PEG	Precio/VR
Alphabet	22,4	1,8	93,9%
Amazon.com	NMF	NMF	99,0%
Meta Platforms	27,6	1,7	102,6%
Microsoft	33,8	2,6	100,2%
Mediana Comparables	26,7	1,8	99,6%
Apple	32,3	3,1	99,5%

Precio / VR = Precio actual de la acción dividido por el valor razonable estimado.

Puntos Destacados de la Inversión

Apple es tanto una marca como una de las empresas más innovadoras del mundo. La firma ya no es conocida por sus iPods y ordenadores personales gracias a la proliferación del iPhone en la última década. La ejecución de la empresa sigue siendo de primera clase, y esperamos que siga lanzando productos innovadores en smartphones y tecnología para llevar puesta. Su "Vision Pro" podría suponer un alza.

Aunque la demanda de PC sigue bajo presión, el lanzamiento por Apple de futuras iteraciones del iPhone debería impulsar los fundamentales. No vamos a incluir otro éxito de taquilla en nuestro modelo, pero no nos sorprendería que Apple lanzara otro con "Vision Pro". El cielo es el límite cuando se trata de innovación en Apple. El creciente segmento de servicios de Apple es un buen augurio para su rentabilidad a largo plazo, y el segmento está creciendo como la mala hierba. Apple Pay ya es aceptado por un gran porcentaje de los minoristas estadounidenses, y las suscripciones de pago están aumentando. Los wearables han sido un área de fortaleza, y Apple posee una gran cuota del mercado mundial de smartwatches. La fidelidad de sus clientes y su base instalada de dispositivos son ventajas competitivas clave.

Aunque no nos preocupa demasiado dado el poder de negociación de Apple sobre los proveedores, los inversores deberían prestar mucha atención al margen bruto de la empresa. Las presiones sobre los precios y los costes pueden ser inevitables en ocasiones, y no deben ignorarse los tipos de cambio, ya que Apple genera el 60% de sus ingresos fuera de Estados Unidos.

Las reservas de efectivo de Apple superan la capitalización bursátil de algunas de las mayores empresas del S&P 500. Mantiene enorme flexibilidad, y su potencial de crecimiento de dividendos puede ser inigualable. Apple sigue recompra agresiva de acciones.

Consideraciones sobre la Inversión

Valuación por Flujo de Fondos	FAIRLY VALUED
Valuación Relativa	UNATTRACTIVE
ValueCreation™	EXCELLENT
ValueRisk™	LOW
ValueTrend™	NEGATIVE
Generación de Flujo de Efectivo	STRONG
Apalancamiento	LOW
Crecimiento	MODEST
Evaluación Técnica	VERY BULLISH
Fuerza Relativa	NEUTRAL
Money Flow Index (MFI)	NEUTRAL
Upside/Downside Volume (U/D)	DETERIORATING
Soporte Técnico (media móvil 10 semanas)	240,00

DCF = Flujo de caja descontado
MFI = Índice de Flujo Monetario
U/D = Alza/Baja.
MA = Media móvil

Resumen Financiero

Fin del año Fiscal	Actual		Proyectado
	SEP-23	SEP-24	SEP-25
Ingresos	383.285	391.035	416.022
Ingresos, YoY%	-2,8%	2,0%	6,4%
Ingresos Operativos	114.301	123.216	133.403
Margen Operativo %	29,8%	31,5%	32,1%
Resultado Neto	96.995	93.736	113.392
Margen Neto %	25,3%	24,0%	27,3%
EPS diluido	6,13	6,08	7,43
EPS diluido, YoY%	0,3%	-0,8%	22,2%
Flujo de Caja Libre (CFO-capex)	99.584	108.807	132.536
Margen de Flujo de Caja Libre %	26,0%	27,8%	31,9%

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)

Apalancamiento, Cobertura y Liquidez EN MILLONES DE USD

Deuda Total	106.629
Deuda Neta	-50.021
Deuda Total/EBITDA	0,8
Deuda Neta/EBITDA	NMF
EBITDA/Interés	EXCELLENT
Ratio de Liquidez Corriente o Liquidez General	0,9
Ratio de Prueba Ácida	1,3

NMF = No Significativo

Aviso Legal

El objetivo del presente reporte es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de CRITERIA AN S.A. para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El reporte no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del reporte deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables o instrumentos financieros mencionados en el mismo y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en la República Argentina. Aunque la información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que CRITERIA AN S.A. considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y CRITERIA AN S.A. no ha verificado en forma independiente la información contenida en este reporte, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descrita en este mismo. CRITERIA AN S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de CRITERIA AN S.A. ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este reporte. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente reporte constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso. Asimismo, bajo ningún concepto podrá entenderse que CRITERIA AN S.A. asegura y/o garantiza resultado alguno en relación a posibles inversiones en valores negociables o instrumentos financieros mencionados en el presente reporte, siendo el destinatario del mismo plenamente consciente de los riesgos inherentes a la actividad bursátil y/o financiera. Consecuencia de lo reseñado, el destinatario desiste de realizar reclamo alguno a CRITERIA AN S.A., por eventuales daños y perjuicios que pudiera padecer, sustentando su reclamo en la información brindada por el presente reporte. La información proporcionada en este reporte no está destinada a su distribución o uso por ninguna persona o entidad de cualquier jurisdicción o país donde dicha distribución o uso sea contraria a las leyes o regulaciones vigentes. Aunque la información del presente reporte se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. La reproducción o distribución total o parcial de este reporte por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.