



LA NOTICIA: LANZA OPA POR TELEKOM AUSTRIA

América Móvil (Amx) envió un comunicado a la BMV en donde informa que ha alcanzado un acuerdo de accionistas con ÖIAG respecto de sus participaciones accionarias en Telekom Austria. El acuerdo implicara el votar a favor y participar en el aumento de capital de la compañía por € 1,000 millones. Asimismo, Amx a través de Carso Telecom, llevará a cabo una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por la totalidad de acciones en circulación y que no son propiedad de Amx, ÖIAG o de Telekom Austria a un precio de compra de € 7.15 por acción. Dicha operación se encuentra sujeta a la obtención de distintas autorizaciones por parte de los reguladores en dicho país. **Recordamos que Amx NO forma parte de nuestro Portafolio BX+ CAP. El PO'14 de consenso es de P\$ 14.57 lo que implica un potencial de 11.2% vs 15.9% del IPyC. Este precio objetivo no incluye el impacto potencial de esta noticia pues será hasta el 30 de abril durante su Conferencia Telefónica de resultados, cuando la compañía de más detalles respecto de esta transacción, una vez que haya publicado sus cifras correspondientes al 1T14.**

IMPACTO NEGATIVO DE CP; POTENCIALMENTE POSITIVO DE LARGO

En el corto plazo, el impacto de esta noticia es negativo ya que dicha transacción podría implicar un monto de aproximadamente P\$ 26,000 millones (alrededor del 54% de la Caja de Amx), considerando el precio de compra planteado de € 7.15 por acción así como que Amx y ÖIAG en conjunto poseen alrededor del 54% de Telekom Austria. Esta posible salida de efectivo, deterioraría algunos indicadores como los de apalancamiento que podría pasar de 1.7 veces a 1.8 veces.

A pesar de lo anterior, es importante tomar en consideración que los Ingresos de Telekom Austria representan aproximadamente el 9.6% de los Ingresos Totales de Amx (porcentaje similar a lo que representan países como EUA o Colombia y Perú) por lo que una posible integración de esta zona en los resultados de la compañía mexicana tendría un impacto positivo, potenciando el crecimiento.

MÁS DETALLES: BUSCA CRECER FUERA DE LATINOAMÉRICA

De acuerdo con el comunicado de Amx, la finalidad del aumento de capital es fortalecer la estructura financiera de Telekom Austria, mejorando su posición financiera, lo que le permitirá continuar invirtiendo en infraestructura, investigación y desarrollo. Adicionalmente, con este acuerdo se busca colocar a Telekom Austria en una posición que le de la posibilidad de beneficiarse de las oportunidades que se presentan en los países que actualmente opera (Austria, Bielorrusia, Bulgaria, Croacia, Eslovenia, Liechtenstein, Macedonia y Serbia) así como en la región de Europa Central y del Este.

IMPACTO DE LA NOTA

PRECIO OBJETIVO 2014 (\$PO)	14.69
POTENCIAL \$PO	13.9%
POTENCIAL IPyC	16.6%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	16.2%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-15.2%
VAR IPyC EN EL AÑO	-5.7%

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Andrés Audiffred Alvarado

aaudiffred@vepormas.com.mx

5625-1500 ext. 1530



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6	No forma parte de	



AHORA	elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp
--------------	--	----------------------------------	-----------------

Directorio

DIRECCIÓN				
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523		afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537		cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517		fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609		jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109		mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329		jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541		icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL				
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515		rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514		lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453		mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451		jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530		aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709		jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511		jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508		jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529		dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA				
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454		jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725		ekuri@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS				
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964		mmsuarez@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513		masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526		gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536		rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545		jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534		hreyes@vepormas.com.mx



GRUPO FINANCIERO

Bx+