

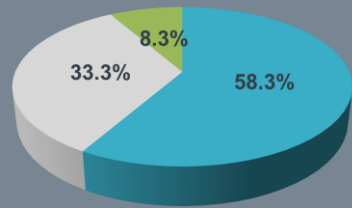
**CATEGORÍA:** Estrategia Bursátil / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Información y soporte fundamental de acciones.

**“El mundo es la suma de todas nuestras posibilidades”**

José Ortega y Gasset

**Coberturas: 24 Analistas**

■ Compra ■ Hold ■ Venta

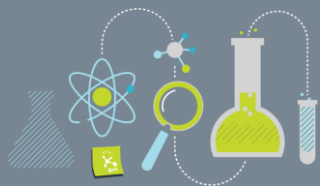


**Rafael Camacho Peláez**  
racamacho@vepormas.com  
56251530

**Raúl Eduardo Uribe Sánchez**  
ruribe@vepormas.com  
56251451

Marzo 05, 2018

@AyEveporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

## Disney Podría Tener que Renegociar con Fox

Hace casi dos meses se dio a conocer el acuerdo entre Disney y 21st Century Fox por \$52,400 mdd que incluía la compra de varios activos de Fox incluyendo el 39% de las acciones de SKY. En diciembre de 2016, Fox inició un proceso de compra de la totalidad de acciones de SKY que podrían ser incluidas en el trato con Disney si fuera aprobada, lo que le daría el control total de la compañía.

El pasado martes 27 de marzo, la compañía Comcast comunicó su interés por adquirir el 100% de SKY a un precio 16% mayor. Fox comentó (sabiendo del interés de Comcast por SKY) que seguirían trabajando con la oferta que realizaron. Comcast dijo que si bien su intención es adquirir la totalidad de SKY, podrían aceptar la copropiedad siempre que Comcast tenga la mayoría de acciones.

La compra de Disney podría tener modificaciones debido a que el atractivo de SKY es el acceso a 22 millones de clientes en Europa siendo líder en Reino Unido, Alemania e Italia, la mayor parte de derechos de TV de la Premier League (liga de fútbol inglesa) hasta 2022, lo que representa apertura al mercado europeo y la creación de paquetes más robustos de contenido.

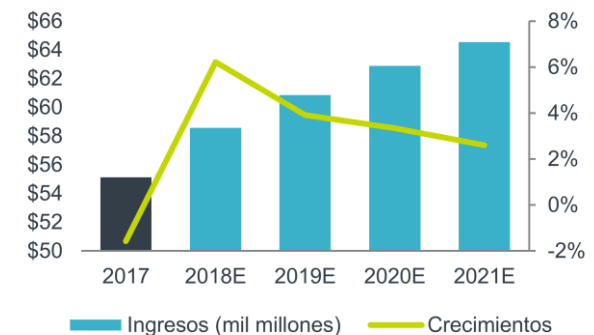
Las consecuencias son relevantes, pudiendo ser que Fox aumente su oferta por SKY o que desista por la compra del 69% restante. Disney podría redefinir la compra de Fox o reajustándola por la parte de SKY que lo orientaría a buscar otra forma de crear la sinergia que pretendía. **Luego del anuncio, las acciones de Disney retrocedieron cerca de 5%, sin embargo, las últimas revisiones al precio objetivo han sido mayormente positivas y se le ha estimado un crecimiento en las utilidades de 18.6% respecto al año anterior vs. 11.1% del S&P. Las acciones se recuperan, de 24 analistas internacionales que cubren Disney, el 58% tienen recomendación de Compra con un precio objetivo de \$121 Dls. Equivalente a un avance de 19.6% vs. 9.9% del índice S&P 500.**

## Concepto

Estas notas ofrecen información fundamental sobre empresas en Bolsa en EUA que cotizan en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) sin tener nosotros cobertura formal. Para ellas, existe de manera implícita una exposición al tipo de cambio.

| Filtro                         | Dato            |
|--------------------------------|-----------------|
| Nombre                         | Disney          |
| Sector                         | Entretenimiento |
| Precio Actual                  | \$101.8         |
| Precio Objetivo 12 meses (Dls) | \$121.7         |
| Potencial Emisora              | 19.6%           |
| Potencial S&P 500              | 9.9%            |
| Peso en el S&P 500             | 0.65%           |
| <b>Var% Precio Año (Ytd)</b>   | <b>-5.63%</b>   |

Fuente: Bloomberg / Grupo Financiero BX



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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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<br>Criterio | Características                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Condición<br>En Estrategia                                  | Diferencia Vs.<br>Rendimiento<br>IPyC |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| FAVORITA              | Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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 AHORA          | Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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.       | No forma parte de nuestro portafolio de estrategia          | Menor a 5.00 pp                       |



Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V.

| Dirección                          |                                                               |                     |                                                                        |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Alejandro Finkler Kudler           | Director General Casa de Bolsa                                | 55 56251500         |                                                                        |
| Carlos Ponce Bustos                | DGA Análisis y Estrategia                                     | 55 56251500 x 1537  | <a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>           |
| Gilberto Romero                    | Director de Mercados                                          | 55 56251500         |                                                                        |
| Javier Torroella de Cima           | Director de Tesorería                                         | 55 56251500 x 1603  | <a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@vepormas.com</a>   |
| Manuel Antonio Ardines Pérez       | Director de Promoción Bursátil                                | 55 56251500 x 9109  | <a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>       |
| Lidia Gonzalez Leal                | Director Patrimonial Monterrey                                | 81 83180300 x 7314  | <a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>   |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez  | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia                  | 55 56251500 x 1541  | <a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>     |
| Análisis Bursátil                  |                                                               |                     |                                                                        |
| Rodrigo Heredia Matarazzo          | Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería                   | 55 56251500 x 1515  | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>       |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez      | Proyectos y Procesos Bursátiles                               | 55 56251500 x 1514  | <a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>           |
| Marco Medina Zaragoza              | Analista Infraestructura / Fibras / Aeropuertos               | 55 56251500 x 1453  | <a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>       |
| Rafael Antonio Camacho Peláez      | Analista Telcos / Industriales / Vivienda                     | 55 56251500 x 1530  | <a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>     |
| Dianna Paulina Iñiguez Tavera      | Analista Consumo Básico-Discrecional / Minoristas             | 55 56251500 x 1508  | <a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@vepormas.com</a>       |
| Carlos Norman Pérez Carrizosa      | Analista Financieras / Automotriz                             | 55 56251500 x 1465  | <a href="mailto:cnperez@vepormas.com">cnperez@vepormas.com</a>         |
| Raúl Eduardo Uribe Sanchez         | Analista Internacionales                                      | 55 56251500 x 1451  | <a href="mailto:ruribe@vepormas.com">ruribe@vepormas.com</a>           |
| Gustavo Hernández Ocadiz           | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado            | 55 56251500 x 1709  | <a href="mailto:ghernandezo@vepormas.com">ghernandezo@vepormas.com</a> |
| Maricela Martínez Álvarez          | Editor                                                        | 55 56251500 x 1529  | <a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>   |
| Estrategia Económica               |                                                               |                     |                                                                        |
| Mariana Paola Ramírez Montes       | Analista Económico                                            | 55 56251500 x 1725  | <a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>     |
| Alejandro J. Saldaña Brito         | Analista Económico                                            | 55 56251500 x 1767  | <a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>       |
| Administración de Portafolios      |                                                               |                     |                                                                        |
| Mario Alberto Sánchez Bravo        | Subdirector de Administración de Portafolios                  | 55 56251500 x 1513  | <a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>     |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez        | Gestión de Portafolios                                        | 55 56251500 x 1526  | <a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>       |
| Juan Carlos Fernández Hernández    | Sociedades de Inversión                                       | 55 56251500 x 1545  | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>   |
| Comunicación y Relaciones Públicas |                                                               |                     |                                                                        |
| Adolfo Ruiz Guzmán                 | Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial | 55 11021800 x 32056 | <a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>             |