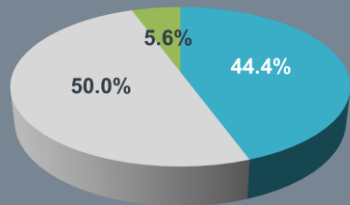


**CATEGORÍA:** Estrategia Bursátil / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Información y soporte fundamental de acciones.

**“Compre un negocio, no alquile acciones.”**  
Warren Buffett

**Coberturas: 18 Analistas**

■ Compra ■ Mantener ■ Venta



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

Junio 20, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

## Disney Mejora Oferta por Fox

Disney anunció una nueva oferta por Fox, de US\$ 38.0 por acción, la cual es 35.7% mayor a la realizada en 2017. Los accionistas de Fox podrán decidir entre recibir 100% en acciones de Disney, con una proporción máxima de 50-50 entre acciones y efectivo. **El PO en consenso de US\$118.6 implica un potencial de 10.7% vs. el 11.1% del S&P.** El próximo reporte de Disney se espera el 7 de agosto con un crecimiento en utilidad neta de 24.6%. En caso de darse esta transacción, esperaríamos ver revisiones en el PO de Disney.

## Atractiva Opción de Efectivo y Acciones

**Tabla 1. Ofertas por Fox**

| Disney                                                                  | Comcast                         |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Nueva Oferta (Jun 2018)</b>                                          | <b>Oferta Actual (Jun 2018)</b> |
| *US\$ 71.3 bn                                                           | US\$ 65 bn                      |
| Tipo: 100% acciones <u>con opción</u> hasta 50% acciones - 50% efectivo | Tipo: 100% Efectivo             |
| <b>Oferta Anterior (Dic 2017)</b>                                       |                                 |
| US\$52.4 bn                                                             |                                 |
| Tipo: 100% acciones                                                     |                                 |

\*La reciente es 8.6% mayor a la de Comcast. Fuente: Bloomberg/Grupo Financiero BX+

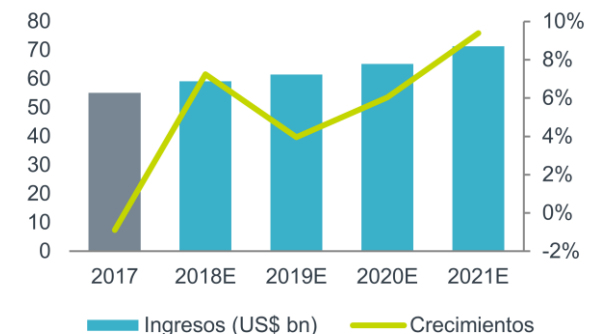
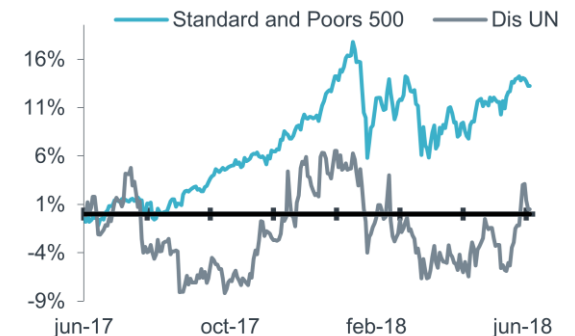
## Fox Hizo Buenos Comentarios Tras la Nueva Propuesta

Fuentes especializadas reportaron que el día de ayer, el presidente ejecutivo de Fox, Rupert Murdoch y el CEO de Disney, Robert Iger, se reunieron el martes por la noche antes de hacer pública la nueva oferta. El día de hoy en un comunicado, Murdoch dijo que Fox cree firmemente que la combinación con Disney des-encapsulará aún más valor para los accionistas y se creará una de las compañías más grandes e innovadoras del mundo dentro del sector de medios y contenidos.

Por su parte, Iger dijo en un comunicado que la unión con Fox le permitiría a Disney crear contenido más atractivo, expandir las ofertas directas al consumidor incluyendo mejores experiencias de entretenimiento más personalizadas y potenciar la presencia internacional para satisfacer la creciente demanda de los consumidores en todo el mundo.

| Campo                        | Dato                 |
|------------------------------|----------------------|
| Nombre                       | Walt Disney Co.      |
| Sector                       | Consumo Discrecional |
| Precio Actual (US\$)         | \$107.1              |
| Precio Objetivo 12M (US\$)   | \$118.6              |
| Potencial Emisora            | 10.7%                |
| Potencial S&P 500            | 11.1%                |
| Peso en el S&P 500           | 0.67%                |
| <b>Var% Precio Año (Ytd)</b> | <b>-0.4%</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").

Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Miriam Gómez Romero, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y 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         |                                                                        |
| Rodrigo Heredia Matarazzo          | Director de Análisis y Estrategia Bursátil                    | 55 56251500 x 1515  | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@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                  |                                                               |                     |                                                                        |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez      | Proyectos y Procesos Bursátiles                               | 55 56251500 x 1514  | <a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@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 / 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>           |
| Miriam Gómez Romero                | Analista Fibras                                               | 55 56251500 x 1453  | <a href="mailto:mgomez@vepormas.com">mgomez@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       | Subdirector 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>     |
| Piero Gutiérrez Arienzo            | Director de Inversiones                                       | 55 56251500 x 1536  | <a href="mailto:pgutierrez@vepormas.com">pgutierrez@vepormas.com</a>   |
| Juan Carlos Fernández Hernández    | Sociedades de Inversión                                       | 55 56251500 x 1545  | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>   |
| Belem Isaura Ávila Villagómez      | Promoción de Activos                                          | 55 56251500 x 1534  | <a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@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>             |