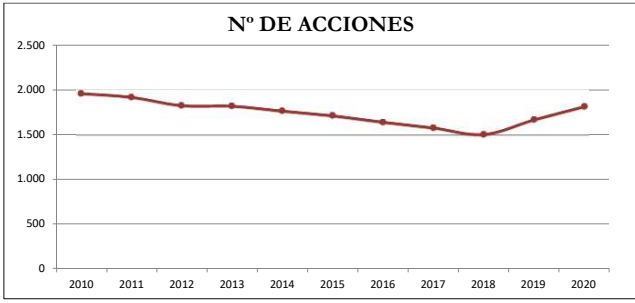


# WALT DISNEY

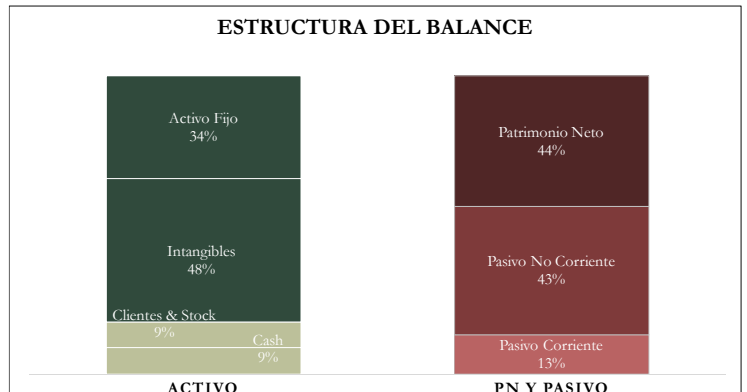
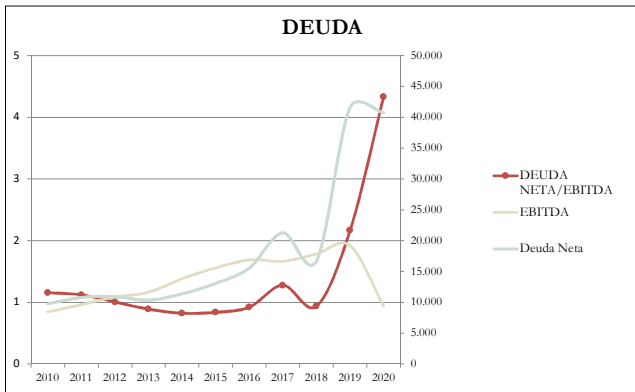
Fecha del Informe: 29/12/2020  
Cierre del año fiscal: 01 Octubre



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
1.948	1.909	1.818	1.813	1.759	1.709	1.639	1.578	1.507	1.666	1.808	1.808	Nº de Acciones (Millones)
	-2,00%	-4,77%	-0,28%	-2,98%	-2,84%	-4,10%	-3,72%	-4,50%	10,55%	8,52%	-0,74%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
											153,72	Crecimiento Medio Anual
33,10	30,16	52,28	64,49	89,03	102,20	92,86	98,57	116,24	129,55	122,55	277,926	Precio de la Acción (\$)
64.479	57.575	95.045	116.920	156.604	174.660	152.198	155.543	175.174	215.830	221.570		Capitalización (Millones \$)

## RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 4  
Menos los últimos 2 años, buen ritmo de recompras de acciones.



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
12.225	13.757	13.709	14.109	15.169	16.758	16.966	15.889	16.825	28.124	35.251		ACTIVO CORRIENTE
2.722	3.185	3.387	3.931	3.421	4.269	4.610	4.017	4.150	5.418	17.914		Tesorería (Cash)
1.442	1.595	1.537	1.487	1.574	1.571	1.390	1.373	1.392	1.649	1.583		Inventarios (Stock)
8.061	8.977	8.785	8.691	10.174	10.918	10.966	10.499	11.283	21.057	15.754		Otros Activos
56.981	58.367	61.189	67.132	68.972	71.424	75.067	79.900	81.773	165.860	166.298		ACTIVO NO CORRIENTE
26.808	26.759	30.125	34.694	35.315	34.998	30.150	38.421	38.081	103.508	96.862		Intangibles + Fondo de Comercio (Goodwill)
39%	37%	40%	43%	42%	40%	33%	40%	39%	53%	48%		% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
69.206	72.124	74.898	81.241	84.141	88.182	92.033	95.789	98.598	193.984	201.549		TOTAL ACTIVO
11.000	12.088	12.813	11.704	13.292	16.334	16.842	19.595	17.860	31.521	26.628		PASIVO CORRIENTE
2.350	3.055	3.614	1.512	2.164	4.563	3.687	6.172	3.790	8.857	5.711		Deuda Financiera a Corto Plazo
8.650	9.033	9.199	10.192	11.128	11.771	13.155	13.423	14.070	22.664	20.917		Otros Pasivos Corrientes
18.864	20.583	20.127	21.387	22.671	23.193	27.868	31.190	27.906	68.574	86.658		PASIVO NO CORRIENTE
10.130	10.922	10.697	12.776	12.631	12.773	16.483	19.119	17.084	38.129	52.917		Deuda Financiera a Largo Plazo
29.864	32.671	32.940	33.091	35.963	39.527	44.710	50.785	45.766	100.095	113.286		TOTAL PASIVO
39.342	39.453	41.958	48.150	48.178	48.655	47.323	45.004	52.832	93.889	88.263		TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
34.327	38.375	42.965	47.758	53.734	59.028	66.088	62.606	82.679	42.494	38.315		Reservas
1.823	2.068	2.199	2.721	3.220	4.130	4.058	3.689	4.059	5.012	4.680		Intereses Minoritarios
57%	55%	56%	59%	57%	55%	51%	47%	54%	48%	44%		AUTONOMÍA FINANCIERA
1,11	1,14	1,07	1,21	1,14	1,03	1,01	0,81	0,94	0,89	1,32		RATIO DE LIQUIDEZ
0,25	0,26	0,26	0,34	0,26	0,26	0,27	0,21	0,23	0,17	0,67		TEST ÁCIDO
9.758	10.792	10.924	10.357	11.574	13.067	15.560	21.274	16.724	41.568	40.714		Deuda Neta
43%	45%	44%	41%	43%	45%	49%	53%	46%	52%	56%		Ratio de Deuda
37%	37%	39%	35%	37%	41%	38%	39%	39%	31%	24%		Calidad de la Deuda
1,16	1,12	1,01	0,89	0,82	0,84	0,92	1,28	0,94	2,17	4,33		DEUDA NETA/EBITDA

## BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles: 2  
Muy altos pero decrecientes

Deuda: 0  
Alta, aunque penaliza el EBITDA extraordinariamente bajo.

Liquidez: 3  
Corrige liquidez a base de emitir más deuda.

Reservas: 3  
Bajan los últimos 2 años, debido a la compra de 20th Century Fox y el año terrible del coronavirus.

Autonomía Financiera: 4  
Pese a todo, buena autonomía Financiera.

Walt Disney ha fortalecido su Balance para hacer frente al coronavirus. Mejor proporción de Intangibles, Liquidez correcta. Todo ello conlleva una disminución de reservas, pese a que la Autonomía Financiera sigue siendo correcta.

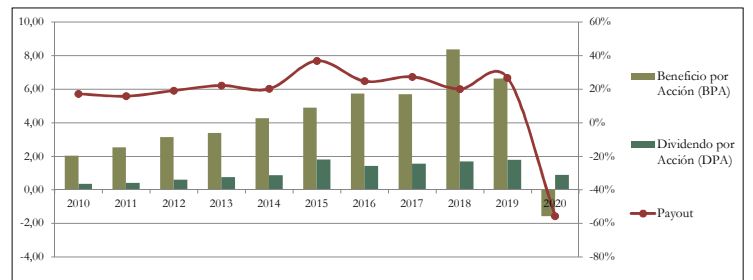
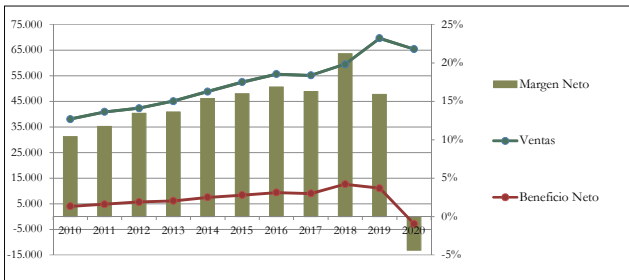
## CUENTA DE RESULTADOS

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
38.063	40.893	42.278	45.041	48.813	52.465	55.632	55.137	59.434	69.570	65.388		
	7,4%	3,4%	6,5%	8,4%	7,5%	6,0%	-0,9%	7,8%	17,1%	-6,0%		
											5,56%	
8.439	9.622	10.850	11.642	13.828	15.578	16.885	16.655	17.848	19.185	9.395	21.419	
6.726	7.781	8.863	9.450	11.540	13.224	14.358	13.873	14.837	15.025	-903		
6.627	8.043	9.260	9.620	12.246	13.868	14.868	13.788	14.729	13.944	-1.743		
3.963	4.807	5.682	6.136	7.501	8.382	9.391	8.980	12.598	11.054	-2.864		
18%	19%	21%	21%	24%	25%	26%	25%	22%	22%	-1%		
10%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	16%	21%	16%	-4%		
6%	7%	8%	8%	9%	10%	10%	9%	13%	6%	-1%		
10%	12%	14%	13%	16%	17%	20%	20%	24%	12%	-3%		
14%	15%	17%	16%	19%	21%	23%	21%	21%	11%	-1%		

## CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

<b>Ventas</b>	<b>4</b>
Buen crecimiento.	
<b>Margen Neto</b>	<b>4</b>
Contamos los del año pasado.	
<b>ROE/ROCE/ROA</b>	<b>3</b>
Contamos los del año pasado.	

Sorprendentemente, las Ventas no caen demasiado. Sin embargo, el Beneficio Neto es negativo, lo que conlleva que los márgenes y los Ratios de Rentabilidad sean negativos este año.



## DIVIDENDO

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
2,03	2,52	3,13	3,38	4,26	4,90	5,73	5,69	8,36	6,64	-1,58	5,24	
	24,1%	24,2%	8,0%	26,0%	15,0%	16,9%	-0,7%	46,9%	-20,6%	-123,8%		
											14,07%	
0,35	0,40	0,60	0,75	0,86	1,81	1,42	1,56	1,68	1,78	0,88	1,73	
	14,29%	50,00%	25,00%	14,67%	110,47%	-21,55%	9,86%	7,69%	5,95%	-50,56%		
17%	16%	19%	22%	20%	37%	25%	27%	20%	27%	-56%		
1,06%	1,33%	1,15%	1,16%	0,97%	1,77%	1,53%	1,58%	1,45%	1,37%	0,72%		

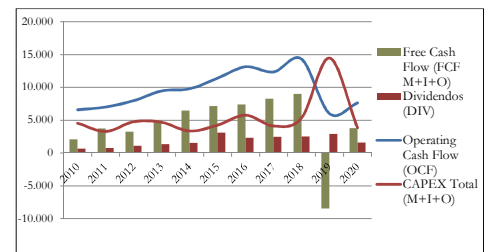
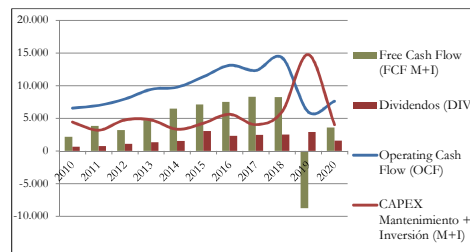
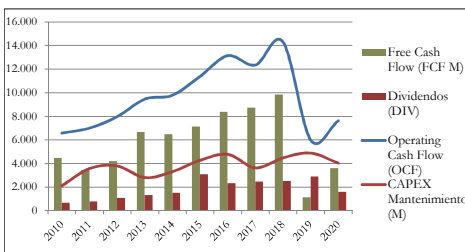
<b>0,91%</b>	Dividendo estimado en 5 años
<b>1,44%</b>	Dividendo estimado en 10 años
<b>9,66%</b>	Crecimiento Medio Anual

## DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

<b>Dividendo</b>	<b>0</b>
Muy bajo, lo han suspendido parcialmente este año y también lo harán en 2021.	
<b>Crecimiento</b>	<b>3</b>
El crecimiento es bueno, sin contar este año.	
<b>Payout</b>	<b>5</b>
El payout sería muy bajo en condiciones normales.	

Contamos los ratios con las cifras del año pasado, puesto que este año han suspendido parcialmente el Dividendo, pero todo parece que sea una circunstancia puntual.

## CASH FLOW

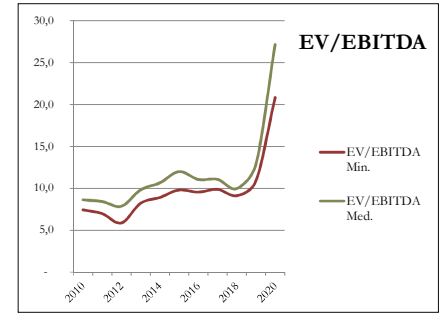
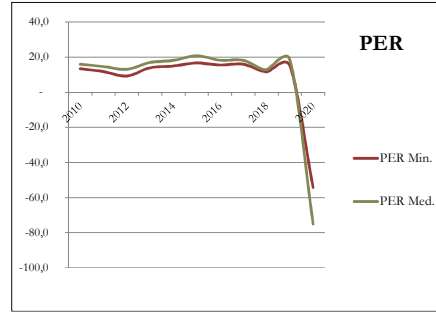
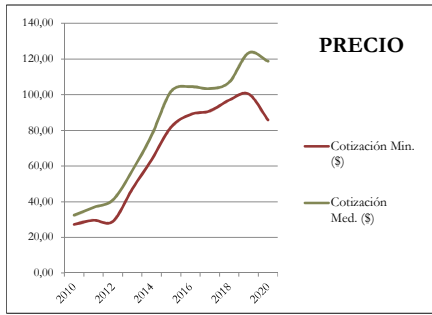


2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
6.578	6.994	7.966	9.452	9.780	11.385	13.136	12.343	14.295	5.984	7.616		
2.110	3.559	3.784	4.265	3.311	4.265	4.773	3.625	4.465	4.876	4.022		
4.433	3.179	4.762	4.760	3.318	4.265	5.623	4.040	6.046	14.777	4.022		
4.523	3.286	4.759	4.676	3.345	4.245	5.758	4.111	5.336	14.458	3.850		
<b>4.468</b>	<b>3.435</b>	<b>4.182</b>	<b>6.656</b>	<b>6.469</b>	<b>7.120</b>	<b>8.363</b>	<b>8.720</b>	<b>8.930</b>	<b>1.108</b>	<b>3.594</b>		
2.145	3.815	3.204	4.692	6.462	7.120	7.513	8.303	8.249	-8.793	3.594		
2.055	3.708	3.207	4.776	6.435	7.140	7.378	8.232	8.959	-8.474	3.766		
653	756	1.076	1.324	1.508	3.063	2.313	2.445	2.515	2.895	1.587		
1.713	1.841	1.987	2.192	2.288	2.354	2.527	2.782	3.011	4.160	10.298		

## CASH FLOW - PUNTUACIÓN

<b>Cash Flow</b>	<b>4</b>
Sólo en 2019 el dividendo no es sostenible.	

## ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	
16,3	12,0	16,7	19,1	20,9	20,9	16,2	17,3	13,9	19,5	-	77,6	PER (Cierre de Año Fiscal)
8,8	7,1	9,8	10,9	12,1	12,1	9,9	10,6	10,8	13,4	27,9		EV/ EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
37,56	44,07	52,92	67,67	90,94	121,69	120,07	115,84	116,94	146,39	151,64		Cotización Max. (\$)
27,21	29,55	29,00	47,06	63,59	81,74	88,85	90,85	96,93	100,35	85,76		Cotización Min. (\$)
32,39	36,81	40,96	57,37	77,27	101,72	104,46	103,34	106,94	123,37	118,70		Cotización Med. (\$)
16,0	14,6	13,1	17,0	18,1	20,8	18,2	18,2	12,8	18,6	-	75,1	PER Med.
13,4	11,7	9,3	13,9	14,9	16,7	15,5	16,0	11,6	15,1	-	54,3	PER Min.
62.763	67.203	63.646	95.677	123.229	152.761	161.185	164.604	162.798	208.751	195.768		EV Mm.
72.844	81.062	85.389	114.360	147.283	186.898	186.770	184.337	177.875	247.102	255.324		EV Med.
7,4	7,0	5,9	8,2	8,9	9,8	9,5	9,9	9,1	10,9	20,8		EV/EBITDA Min.
8,6	8,4	7,9	9,8	10,7	12,0	11,1	11,1	10,0	12,9	27,2		EV/EBITDA Med.

### PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	\$88,77
Según EV/EBITDA Med.	\$110,68
Según Soporte Cercano	\$130,00
Según PER Min.	\$76,21
Según EV/EBITDA Min.	\$94,27
Según Soporte Lejano	\$120,00

### HORQUILLA DE PRECIOS

1° PRECIO RAZONABLE	\$109,82
2° PRECIO RAZONABLE	\$96,83

Estos precios son calculados según precios históricos. Se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos a partir de 2015 y hasta 2019, por tener 2020 ratios negativos.

### PUNTUACIÓN TOTAL

#### SOLIDEZ

Intangibles	2
Deuda	0
Liquidez	3
Reservas	3
Autonomía Financiera	4

#### RENTABILIDAD

Ventas	4
Margen Neto	4
Ratios	3
Corrección	5

#### DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	3
Payout	5
Recompras	4
Cash Flow	4

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL **3,14**

### CONCLUSIÓN

Balance que mejora, pero Rentabilidad que baja desde 2019. Habrá que ver cómo Disney consigue salir de la crisis sanitaria, si más reforzada o tocada por una bajada prolongada de los ingresos. Corregimos con un 5, por ser una empresa líder en su sector y a mucha distancia de sus competidores. Además ha puntuado bajo en algunos ratios por los hechos extraordinarios de este año (Deuda, Reservas...)