Investment Club PUC

Pitch Disney

Josefina Jara Valentina
Honorato Vicente
Vargas

4 de noviembre, 2025



Resumen Ejecutivo

Empresa: The Walt Disney Company (Ticker: DIS).

Sector: Servicios de comunicación.

Industria: Medios y entretenimiento.

Descripción: Una compañía global diversificada de entretenimiento con operaciones en tres segmentos: Entertainment (Estudios de cine, TV y Streaming), Sports (ESPN) y Experiences (Parques temáticos, cruceros y productos de consumo).

Resumen Ejecutivo

Modelo de Negocio: La estrategia actual (2025) es un "turnaround" enfocado en "construir"

- **Entertainment:** Pivote de "crecimiento de suscriptores" a "rentabilidad" en streaming, integrando completamente Hulu en Disney+.
- **Sports:** Transformación de ESPN en la plataforma digital deportiva líder, lanzando su servicio directo al consumidor (DTC).
- **Experiences:** Crecimiento del negocio más rentable de la compañía a través de expansiones masivas en todos los parques temáticos.

Resumen Ejecutivo

Catalizadores clave (próximos eventos):

- Éxito reciente en taquilla (Lilo y Stitch superó los $1B) y lanzamiento de nuevas franquicias (The Fantastic Four).
- Lanzamiento de ESPN DTC (Direct-to-Consumer) el 21 de agosto de 2025.
- Nuevos acuerdos de contenido estratégico para ESPN (NFL y WWE).
- Expansión global de parques (ej. World of Frozen en París 2026).



1

Descripción General

Historia e hitos

- (1923-1928) Los hermanos Walt y Roy O. Disney **fundan Disney Brothers Cartoon Studio** en Los Ángeles, California y la creación del personaje Mickey Mouse.

- (1937) Comienza la “Era Dorada” de la animación al estrenarse **Blanca Nieves y los 7 enanitos**, primer largometraje animado a color.

- (1950-60) Expansión y Diversificación, Disney entra a la televisión y se inaugura **Disneyland California.**

- (1966) Fallece Walt Disney y marca el fin de una era.





Historia e hitos

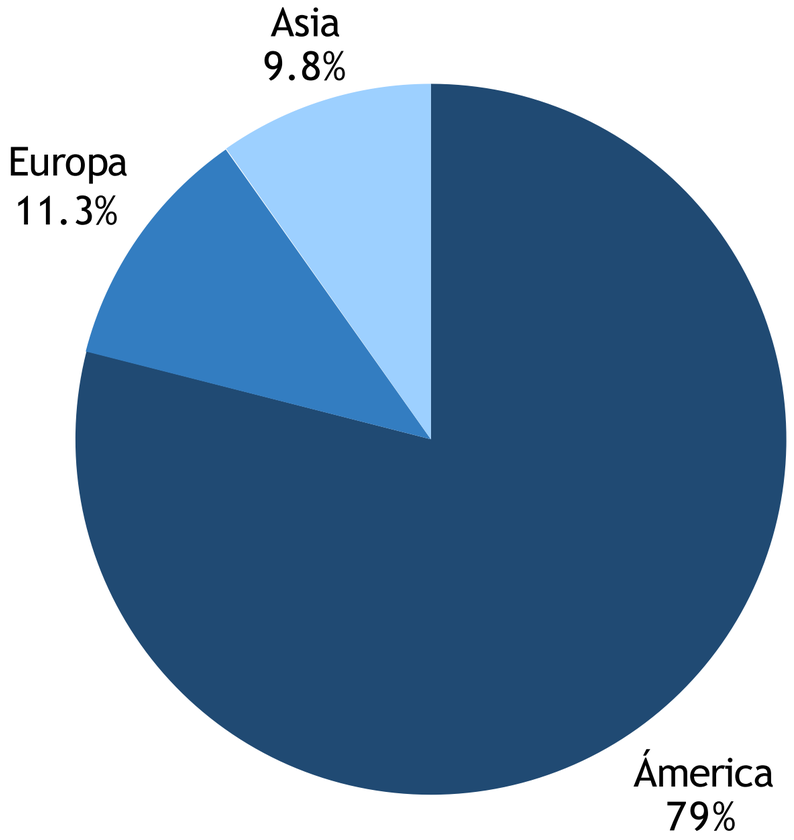
- (1967-1999) **Renacimiento de Disney**: “La Sirenita”, “El Rey León”, “La Bella y la Bestia”. Compra de ABC Television.
- (2000-2010) Disney adopta la animación digital y se consolida como el mayor conglomerado de entretenimiento. **Adquieren Pixar, Marvel, Lucasfilms** y desarrollan películas hits.
- (2010-2019) Disney sigue creciendo, adquiere **21st Century Fox**, y películas hits como Frozen y Zootopia.
- (2019-2025) **Lanzamiento de Disney+** y diversificación de revenue streams mediante adquisiciones y desarrollo de películas y series.





Posicionamiento global

- La compañía generó **$91.36 mil millones** en ingresos globales durante el año fiscal 2024.
- El negocio está fuertemente concentrado en la **región Americana, que representa el 79%** ($72.1 mil millones) del total de los ingresos de la compañía.
- Los mercados secundarios clave son Europa (11.2%) y Asia Pacífico (9.8%). Estas regiones son estratégicas para el crecimiento del segmento de "Experiences" (Parques en París, Shanghai, Hong Kong, Tokio) y la expansión de suscriptores de Disney+.



Información accionaria



- Market Cap: $203.8B
- Enterprise Value: $244.4B
- P/E: 22.76x
- Beta: 1.49



2 Tesis de Inversión

Tesis de inversión

El CEO de Disney confirmó el giro estratégico de la empresa: “Nos enfocaremos en el entretenimiento, no en el activismo político”

Bob Iger aseguró que la empresa se alejará de la tendencia que le generó polémicas en el pasado. "Hemos aprendido de los errores cometidos en los últimos años", sostuvo.



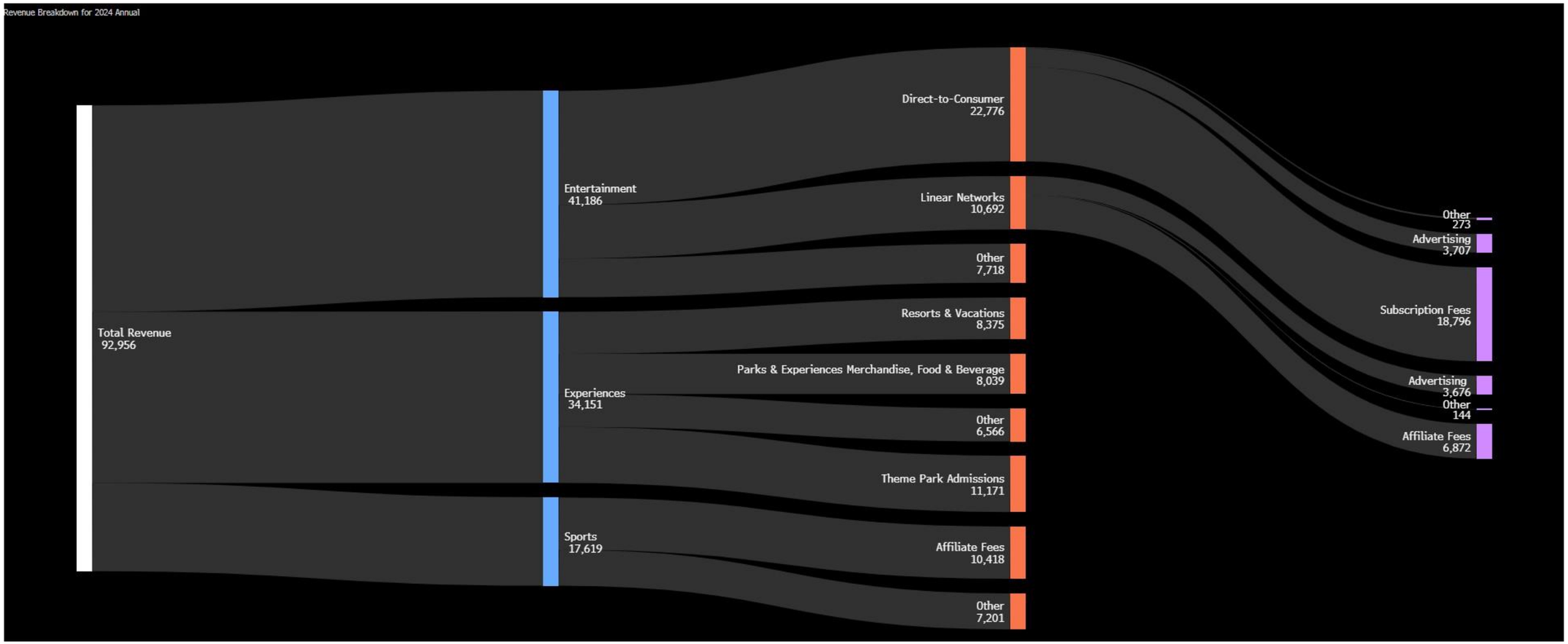
- Reporte Fiscal Q4 el 13 de Noviembre
- Foco en la rentabilidad
- Apuesta “segura”
- EBIT D2C mayor al esperado
- Buen desempeño parques nacionales (FCF atractivo)
- Espera de rentabilidad de HULU y ESPN



3

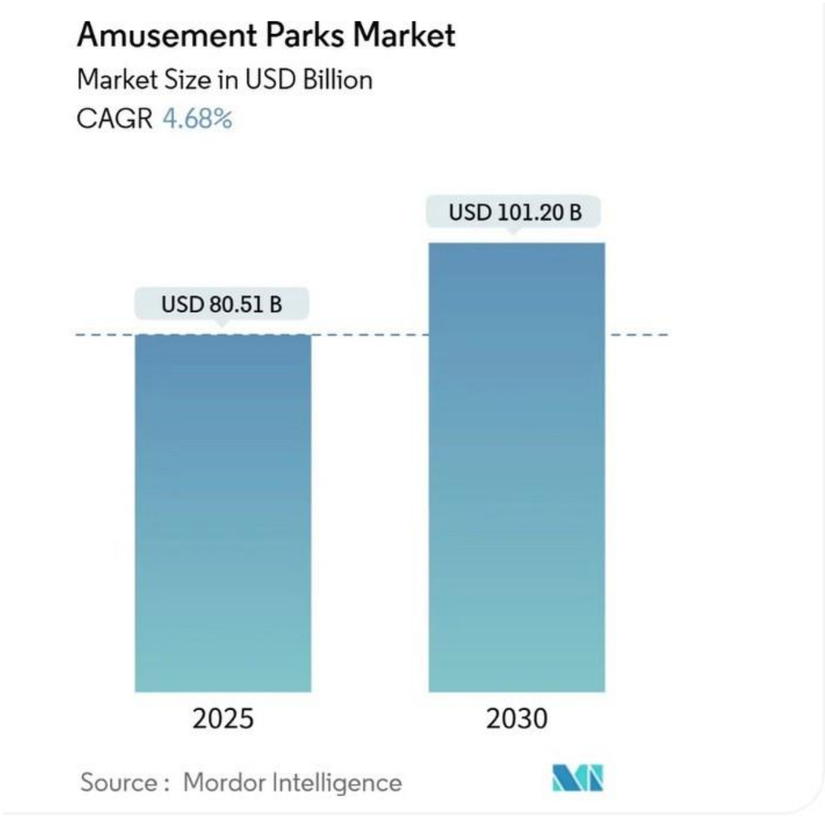
Análisis de la Industria

Análisis de la industria



Análisis de la industria

Experiencia



Market Overview

Study Period	2019 - 2030
Market Size (2025)	USD 80.51 Billion
Market Size (2030)	USD 101.20 Billion
Growth Rate (2025 - 2030)	4.68% CAGR
Fastest Growing Market	Asia Pacific
Largest Market	North America
Market Concentration	Medium

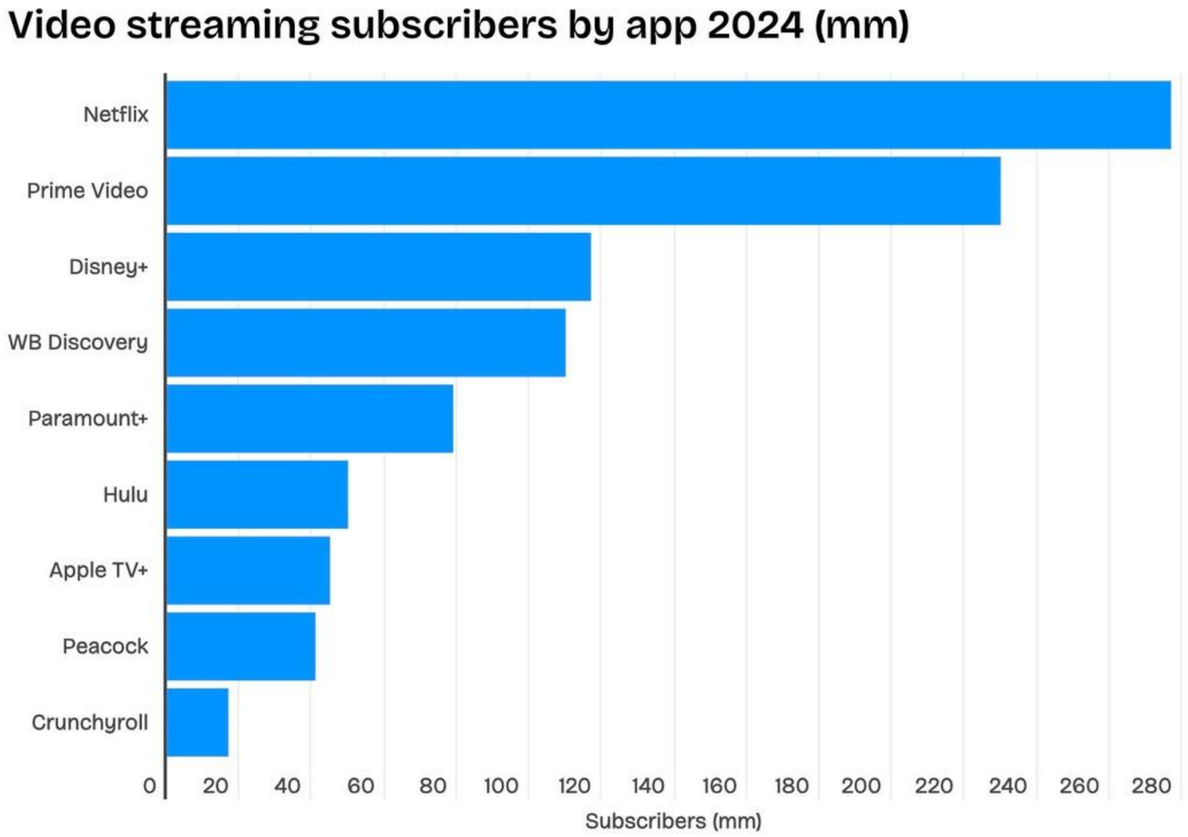
Major Players

*Disclaimer: Major Players sorted in no particular order

Análisis de la industria

Entretenimiento

- Consolidación y búsqueda de rentabilidad.
- Suscriptores totales de streaming (Disney+ y Hulu): 183 millones (tercer trimestre de 2025).
- Auge del modelo AVOD (con publicidad): representa nueva fuente de monetización.
- Desafíos: altos costos de contenido, presión sobre ARPU, y necesidad de eficiencia operativa.



Análisis de la industria

Deportes

- Cambios estructurales post-pandemia: auge del contenido on-demand, caída del cable tradicional, y convergencia entre tecnología y medios.

- Adquisicón del NFL network, cual será parte del ESPN DTC app.



Análisis de la industria

Análisis de Porter

Fuerza	Análisis
Rivalidad	Alta: “guerra del streaming” competencia por cuota de audiencia (Amazon Prime Video, HBO Max (Warner Bros. Discovery), Paramount+ y Apple TV+). En parques temáticos, Disney compite principalmente con Universal Studios (Comcast/NBCUniversal) y operadores regionales, pero mantiene un liderazgo claro por marca y escala.
Amenaza de nuevos entrantes	Baja: Levantar un imperio de entretenimiento integrado como Disney supone enormes barreras de capital, contenido y marca.
Poder de negociación clientes	Moderada: Bajos costos de cambio. Sin embargo, significativa fidelidad de marca.
Poder de negociación proveedores	Moderada: Dependencia de contenido creativo y derechos deportivos. Sin embargo, la escala de Disney permite negociar condiciones favorables.
Amenaza de sustitutos	Moderada: Tiempo de ocio del consumidor es limitado y altamente disputado. Debe innovar constantemente para no perder relevancia.



4 Valorización

Múltiplos comparables

Experiencias (Parques y productos): Se utiliza el múltiplo de empresas de parques/hotelería (Universal/Six Flags).

Múltiplo Seleccionado: 7.45x

Enterteinment (Streaming): Se utiliza el múltiplo de Netflix, ya que es el "pure-play" más valorado por su crecimiento.

Múltiplo Seleccionado: 34.11x

Medios lineales y deportes: Se utiliza el múltiplo promedio de competidores de cable (Warner Bros./Paramount/Fox).

Múltiplo Seleccionado: 9.92x

EV por segmento

Segmento	% de Ingreso	Proxy	Múltiplo EV/EBITDA FY1	EV
Experiencies (parques y productos)	32%	$6.30B	7.45x	$46.94
Entertainment	25%	$4.93B	34.11x	$168.10B
Sports & Linear Networks	43%	$8.47B	9.92x	$83.99B
SOTP				**$299.03B**

Cálculo del valor empresarial por segmento

Equity Value:

- EV Total (SOTP): $299.03B
- Deuda Neta: $41.50B
- Valor implícito del Market Cap: **$257.53B**

Precio por acción: Market Cap / Acciones

- Valor implícito del Market Cap: $257.53B
- Acciones circulantes: 1.83B
- **Precio por acción: $140.73**

Conclusión de la Valoración:

- Precio teórico Sum Of The Parts: **$140.73**
- Precio de mercado actual: **$110.87**



4 Riesgos

Riesgos

- Cambios en preferencias de consumo y saturación de contenido.
- Condiciones macroeconómicas, geopolíticas e impacto en viajes y ocio.
- Competencia intensa, elevación de costos.
- Riesgo de deterioro de intangibles /contenido.



5 Conclusión

RECOMENDACIÓN: COMPRA (MEDIANO - LARGO PLAZO)



- Tesis de "Turnaround" (Giro Estratégico): **La compañía está en un pivote exitoso**, re-enfocándose 100% en la rentabilidad. Esto se ve en el giro estratégico del CEO y el foco en el entretenimiento por sobre el activismo.

- Motor de ganancias (Experiences): **El segmento de Parques Temáticos es el pilar de la compañía**. Genera un flujo de caja (FCF) masivo y estable que financia las expansiones globales y el pivote a streaming.

- Desbloqueo de valor (DTC/Streaming): **La rentabilidad del streaming (Disney+ y Hulu) está llegando más rápido de lo esperado**. El mercado aún no ha asignado el valor completo a este segmento.

RECOMENDACIÓN: COMPRA (MEDIANO - LARGO PLAZO)

POSICIÓN SUGERIDA: COMPRAR. RECOMENDAMOS ASIGNAR UN 5-7% DEL PORTAFOLIO CON UN HORIZONTE DE MEDIANO A LARGO PLAZO.

Escenario	Precio estimado	Supuestos claves
Optimista	$140.73	Re valorización del streaming y mantenido crecimiento de experiences.
Base	$111.37	El mercado se mantiene escéptico.
Pesimista	$95.00	"Fatiga de contenido" y la competencia impiden alcanzar la rentabilidad de DTC. Una recesión económica golpea fuertemente los viajes, afectando al segmento de parques.

RECOMENDACIÓN DE ANALISTAS

INSIDER MONKEY

Goldman Sachs reitera su recomendación de compra para The Walt Disney Company (DIS) con un precio objetivo de 152 dólares.

Faheem Tahir

8 de octubre de 2025 • 1 minuto de lectura

