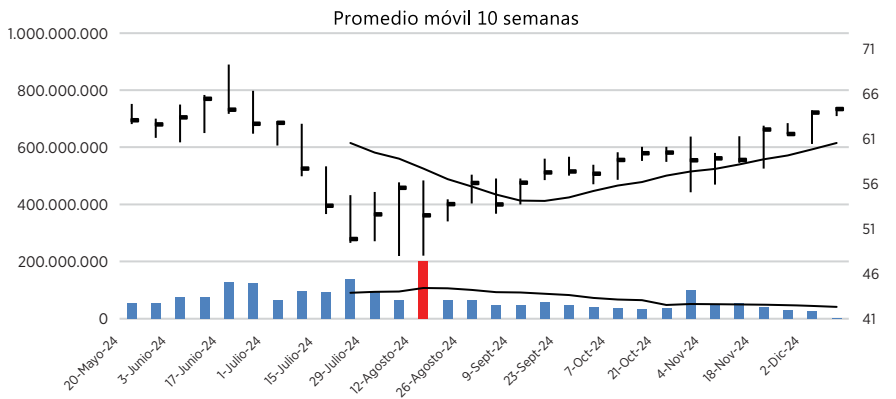


Economic Castle
AttractiveValor Razonable Estimado
\$65Rango de Precio Razonable
\$52 - \$78Estilo de Inversión
Large-Cap BlendSector
Consumer
DiscretionaryIndustria
Discretionary
Spending

Somos grandes admiradores de las perspectivas de crecimiento a largo plazo de las unidades de restaurante de Chipotle. Dicho esto, Chipotle deberá ejecutar perfectamente para alcanzar nuestras proyecciones optimistas.

Gráfico de la acción (semanal)



La semana con mayor volumen de negociación de las últimas 30 semanas fue una semana de fuertes ventas, o de distribución (barra roja).

Consideraciones sobre la Inversión

Valuación por Flujo de Fondos	FAIRLY VALUED
Valuación Relativa	NEUTRAL
ValueCreation™	EXCELLENT
ValueRisk™	LOW
ValueTrend™	POSITIVE
Generación de Flujo de Efectivo	STRONG
Apalancamiento	LOW
Crecimiento	HIGH
Evaluación Técnica	BULLISH
Fuerza Relativa	STRONG
Money Flow Index (MFI)	NEUTRAL
Upside/Downside Volume (U/D)	BULLISH
Soporte Técnico (media móvil 10 semanas)	61,00

DCF = Flujo de caja descontado
MFI = Índice de Flujo Monetario
U/D = Alza/Baja.
MA = Media móvil

Principales Datos de la Empresa

Capitalización Bursátil (en MM USD)	\$89.028
Volumen Semanal Medio (30 sem)	67.546
Rango de 30 semanas (USD)	47,98 - 69,26
Valuentum Sector	Consumer Discretionary
Rendimiento de 5 semanas	9,0%
Rendimiento de 13 semanas	13,6%
Rendimiento de 30 semanas	-0,2%
Tasa de Dividendos	0,0%
Dividendos por Acción	0,00
Ratio de Pago de dividendos a futuro	0,0%
Est. Normal Diluted EPS	1,85
P/E on Est. Normal Diluted EPS	34,8
EBITDA Normal Estimado (en MM de USD)	3.529
EV/EBITDA a futuro	39,1
EV/Est. EBITDA Normal	24,9
Crecimiento futuro de los ingresos (5 años)	14,4%
Crecimiento futuro EPS (5 años)	26,1%

NMF = No Significativo; Est. = Estimado; FY = Año Fiscal

Valuación Relativa

	P/E Futuro	PEG	Precio/VR
Disney	18,6	1,8	94,6%
Home Depot	28,1	1,9	101,7%
McDonald's	25,4	3,0	108,1%
Nike	28,3	1,4	99,1%
Mediana Comparables	26,8	NMF	100,4%
Chipotle	56,8	2,8	98,9%

Precio / VR = Precio actual de la acción dividido por el valor razonable estimado.

Puntos Destacados de la Inversión

Chipotle sirve un menú centrado en burritos, tacos, burrito bowls (un burrito sin tortilla) y ensaladas, elaborados con ingredientes frescos. Se enorgullece de tratar de encontrar los ingredientes de mayor calidad ("Comida con integridad") y de ofrecer una experiencia excepcional en el restaurante. La empresa se fundó en 1993 y tiene su sede en Denver (Colorado).

En marzo de 2021, Chipotle anunció que estaba acelerando su estrategia de crecimiento en Canadá, con la vista puesta en la apertura de nuevos restaurantes. Chipotle se apoya en las ganancias de productividad y en su poder de fijación de precios para compensar los vientos en contra de la inflación y preservar sus márgenes.

Chipotle ve espacio para unos 7.000 restaurantes en Norteamérica, más del doble del número de restaurantes unitarios de Chipotle a finales de septiembre de 2021. La compañía está invirtiendo agresivamente en sus operaciones de drive-thru, a las que se refiere como "Chipotlanes". En diciembre de 2021, Chipotle abrió su primer restaurante que atiende exclusivamente pedidos digitales.

La historia de crecimiento de Chipotle se basa en su capacidad para seguir aumentando el número de tiendas físicas y, al mismo tiempo, ampliar sus operaciones digitales. La empresa ha firmado recientemente nuevas asociaciones de entrega con Uber Eats y Grubhub, al tiempo que ha ampliado sus operaciones digitales en Canadá. Las innovaciones en el frente digital serán clave.

Los inversores deben ser conscientes de la generosidad de nuestras hipótesis. Esperamos un crecimiento anual de los ingresos de dos dígitos hasta 2025 y asumimos que Chipotle va a ampliar significativamente su margen operativo durante este periodo, ayudado por las economías de escala.

Resumen Financiero

	Actual		Proyectado
Fin del año Fiscal	DIC-22	DIC-23	DIC-24
Ingresos	8.635	9.872	11.318
Ingresos, YoY%	14,4%	14,3%	14,7%
Ingresos Operativos	1.182	1.596	1.880
Margen Operativo %	13,7%	16,2%	16,6%
Resultado Neto	899	1.229	1.554
Margen Neto %	10,4%	12,4%	13,7%
EPS diluido	0,64	0,89	1,13
EPS diluido, YoY%	NMF	NMF	27,5%
Flujo de Caja Libre (CFO-capex)	845	1.221	1.595
Margen de Flujo de Caja Libre %	9,8%	12,4%	14,1%

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)

Apalancamiento, Cobertura y Liquidez EN MILLONES DE USD

Deuda Total	0
Deuda Neta	-1.295
Deuda Total/EBITDA	0,0
Deuda Neta/EBITDA	NMF
EBITDA/Interés	Excellent
Ratio de Liquidez Corriente o Liquidez General	1,6
Ratio de Prueba Ácida	1,4

NMF = No Significativo

Aviso Legal

El objetivo del presente reporte es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de CRITERIA AN S.A. para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El reporte no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del reporte deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables o instrumentos financieros mencionados en el mismo y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en la República Argentina. Aunque la información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que CRITERIA AN S.A. considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y CRITERIA AN S.A. no ha verificado en forma independiente la información contenida en este reporte, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descrita en este mismo. CRITERIA AN S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de CRITERIA AN S.A. ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este reporte. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente reporte constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso. Asimismo, bajo ningún concepto podrá entenderse que CRITERIA AN S.A. asegura y/o garantiza resultado alguno en relación a posibles inversiones en valores negociables o instrumentos financieros mencionados en el presente reporte, siendo el destinatario del mismo plenamente consciente de los riesgos inherentes a la actividad bursátil y/o financiera. Consecuencia de lo reseñado, el destinatario desiste de realizar reclamo alguno a CRITERIA AN S.A., por eventuales daños y perjuicios que pudiera padecer, sustentando su reclamo en la información brindada por el presente reporte. La información proporcionada en este reporte no está destinada a su distribución o uso por ninguna persona o entidad de cualquier jurisdicción o país donde dicha distribución o uso sea contraria a las leyes o regulaciones vigentes. Aunque la información del presente reporte se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. La reproducción o distribución total o parcial de este reporte por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.