



ENTREVISTA CON ALSEA

¿Por qué ser dueño?

Jose Maria Flores
Noviembre 18, 2014

- **Rendimiento esperado superior:** **El PO 2015e de P\$59.0 equivale a un avance de 45% vs 15.7% del IPyC.**
- **Lo mejor por venir:** Incorporación de los resultados de Vips y de Grupo Zena
- **Extraordinarios crecimientos:** Esperamos para 2015 incrementos en Ventas, Ebitda y Utilidad Neta de 38%, 41% y 37% (menor a lo esperado Alsea).
- **Valuación 2015e a descuento:** El aumento en Ebitda implica que el múltiplo FV/Ebitda pase de 18.1x actual a 11.5x (vs. 16.7x de la muestra de comparables).
- **Incremento de Rentabilidad:** rápida mejora por mayor apalancamiento operativo (más unidades), mejor mezcla de negocios a categorías de mayor margen y eficiencias.
- **Mejora en el consumo:** Ante la baja vista en 2013 y 2014 se espera una recuperación en el dinamismo del consumo discrecional en México a partir de 2015.
- **Mercados Potenciales locales e internacionales:** Posibilidad de ampliar presencia en los que ya opera así como la entrada a nuevos.
- **Administración comprometida:** Amplia experiencia en el sector, en donde gracias a su visión, oportunidad y capacidad, Alsea es operador de restaurantes líder en América Latina y España.

Escenarios para Rendimiento esperado («Margen de seguridad»)

Escenarios	Crecimiento Ventas	Crecimiento Ebitda	Mgn Ebitda	PO 2015	Var %
Negativo	33.0%	33.3%	12.3%	55.1	35.7%
Base (actual)	38.0%	41.4%	12.6%	59.0	45.0%
Positivo	43.0%	50.3%	12.9%	63.2	55.7%