



GOLDRING

Decizie ASF: 2734/08.08.2003 • Nr. Registru ASF: PJR01SSIF/260045 • Atestat ASF: 372/29.05.2006
Reg. Com: J26/440/1998 • CUI: RO10679295 • Capital social: 1.823.000 lei

Sphera Franchise Group

Simbol: SFG

Domeniu de activitate: Restaurante cu servire rapidă

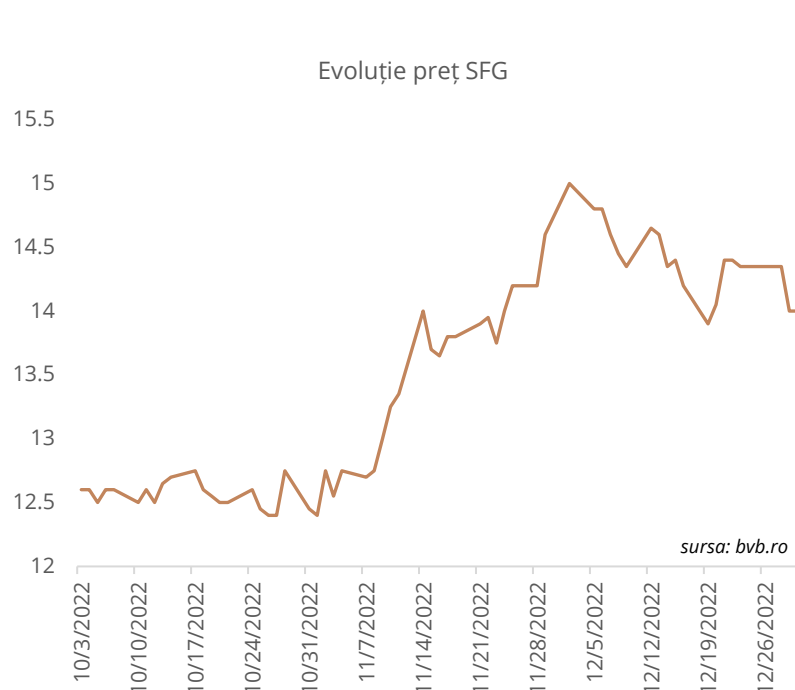
INTERVAL DE PREȚ-ȚINTĂ

15,49-17,03 LEI

ACTUALIZARE

01/03/2023, 18:05

În urma actualizării analizei companiei Sphera Franchise Group S.A. am stabilit un preț-țintă, pentru următoarele 12 luni, cuprins în intervalul 15,49-17,03 lei. Majorarea prețului-țintă stabilit anterior (14,80-15,77 lei/acțiune) succedă publicării rezultatelor financiare aferente ultimului trimestru al anului, rezultate care au confirmat panta ascendentă a recuperării pierderilor înregistrate în pandemie.



Indicatori bursieri*

Capitalizare de piață	535,4 mil.
Număr total acțiuni	38,8 mil.
Price-Earnings Ratio (PER)	15,59
Price to Book Value (P/BV)	5,08
Randament dividend	3,38%

Performanță*

Preț maxim 52 săptămâni	16,90
Preț minim 52 săptămâni	12,35
Evoluție preț 1 lună	0,33%
Evoluție preț YTD	7,42%
Evoluție preț 1 an	-5,59%

*randamentele au fost calculate pe baza prețurilor de tranzacționare din data de 27/02/2023, la preț de închidere, surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

Acționariat

Alți acționari	34,40%
TATIKA INVESTMENTS	28,61%
COMPUTERLAND ROMÂNIA	20,53%
WELLKEPT GROUP	16,45%

Roxana Stejerean

Analist financiar

roxana.stejerean@goldring.ro

Transmiterea șocului energetic asupra sectorului HoReCa – în creștere

Impactul șocului energetic actual asupra cadrului economic determină în continuare creșterea prețurilor materiilor prime și ale materialelor. Conform datelor publicate de către BNR, transmiterea șocului acestei crize energetice în sectorul HoReCa se estimează a fi pe un trend ascendent, începând cu anul 2022, atât în ceea ce privește efectele directe, cât și efectele pe lanțul de producție. În cazul Sphera Franchise Group principalul factor de risc constă în creșterea costurilor cu alimentele, care odată transferate în costul de vânzare al produselor ar putea genera în mod indirect o scădere în rândul consumului.

Perioada	Efecte directe	Efecte pe lanțul de producție
2021	0.91	0.84
2022	2.28	2.87
2023e	1.79	4.16
2024e	0.24	3.53

sursa: bnr.ro



GOLDRING

T4 2022, cel mai bun trimestru din istoria grupului

Nivelul vânzărilor raportate de către Grup (+32% față de T4 2021), respectiv al veniturilor consolidate se aliniază așteptărilor analiștilor Goldring, Bugetul de Venituri și Cheltuieli aferent întregului an 2022 fiind realizat în proporție de aproximativ 99,4%. Pe tot parcursul anului, vânzările înregistrate de restaurante la nivel de grup au marcat o performanță pozitivă cuprinsă în intervalul 22%-41%. *Pentru perioada următoare opinăm continuarea acestei tendințe pozitive, estimând o creștere constantă la nivel de trimestru cuprinsă în intervalul 27-30%.*

Perioada septembrie-decembrie a anului trecut a adus pentru Sphera atingerea celei mai mari ponderi a canalelor proprii de vânzare înregistrată de la începutul pandemiei. De asemenea, ultimul trimestru al anului 2022 a însemnat și cel mai bun trimestru din istoria Grupului atât pentru toate branduri, cât și pentru piețele în care activează.

Ținând cont de presiunile inflaționiste actuale, creșterea nivelului cheltuielilor din restaurante, în special al celor cu alimente și materiale, într-un ritm ușor mai alert decât cel al vânzărilor, nu este un aspect care să ia prin surprindere investitorii. Cu toate că valoarea raportată a costurilor cu alimentele depășește cifrele bugetate, creșterea acestei categorii a fost ușor temperată față de celelalte perioade ale anului. Avansul semnificativ al costurilor cu amortizarea a reprezentat principalul motiv de creștere al cheltuielilor în restaurante (+36%). Temperarea creșterii costurilor cu chiria (+36,3%) și a costurilor cu redevențe (+34,3%) a contribuit de asemenea la îmbunătățirea profitului din exploatare obținut, înregistrând o creștere semnificativ mai mare, de peste 880% comparativ cu T4 2021.

Analiza vânzărilor pe restaurante

În perioada octombrie-decembrie 2022, KFC (atât în România, cât și în Italia) a fost singurul brand care a înregistrat un rezultat net pozitiv, în timp ce Pizza Hut a marcat o pierdere normalizată de 12,9 mil. lei, iar Taco Bell o pierdere de 3,8 mil. lei. În ceea ce privește valoarea EBITDA, singurul rezultat negativ a fost obținut de către Taco Bell, unul dintre motive fiind procesul intens de promovare și de consolidare a acestui brand, în vederea creșterii frecvenței de achiziție.

La finalul anului 2022 Grupul opera 177 de restaurante, 8 dintre acestea fiind deschise pe parcursul acestui an.

NR. RESTAURANTE				
	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022
KFC ROMANIA	94	94	94	96
KFC MOLDOVA	2	2	2	2
KFC ITALIA	20	20	20	20
PIZZA HUT	42	43	43	42
TACO BELL	14	14	14	15
VÂNZĂRI/RESTAURANT				
	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022
KFC ROMANIA	2,118.98	2,527.09	2,645.85	2,723.34
KFC MOLDOVA	1,713.50	2,043.00	2,378.50	2,561.50
KFC ITALIA	1,677.25	1,938.40	2,275.60	,425.50
PIZZA HUT	675.07	688.84	714.33	814.98
TACO BELL	1,001.21	1,248.57	1,276.86	1,328.67

sursa: datele financiare ale companiei

EVALUARE PRIN METODA BAZATĂ PE MULTIPLI

Metoda comparației evaluează compania în raport cu alte companii similar listate, considerate a fi reprezentative pentru sectorul în care activează. Având în vedere lipsa de companii cu același domeniu de activitate listate în România, am efectuat evaluarea cu ajutorul a 15 societăți reprezentative, identificate pe plan extern, încercând să obținem o diversificare din punct de vedere geografic.



GOLDRING

Țara	Simbol	Titlu	P/E TTM	P/S TTM	P/BV TTM
POLONIA	EATP	AmRest Holdings SE	n/a	0.4	2.76
ITALIA	AGL	Autogrill SpA	17.71	0.67	2.7
USA	BJRI	BJ'S RESTAURANTS INC	n/a	0.47	1.6
USA	DRI	DARDEN RESTAURANTS INC	16.86	1.87	8.97
FRANȚA	ELIOR	Elior Group	26.55	0.12	0.71
FRANȚA	GFLO	Groupe FLO	8.85	n/a	n/a
USA	JACK	JACK IN THE BOX INC	14.49	1.11	n/a
USA	MCD	McDonald's	25.58	8.59	n/a
POLONIA	MEXP	Mex Polska S.A.	3.39	0.26	1.55
USA	RUTH	RUTHS HOSPITALITY GROUP INC	15.9	1.21	4.41
POLONIA	SKN	Sakana S.A	21.84	0.93	6.61
POLONIA	SFSP	Sfinks Polska S.A.	7.93	0.32	n/a
UK	FULH	Fulham Shore PLC	39.19	0.65	1.62
UK	HVTA	Heavitree Brewery PLC	7.13	1.98	0.95
USA	YUM	Yum! Brands	28.3	5.48	N/A
	SFG	Sphera Franchise Group	15.59	0.45	5.08
		Media	16.21	0.61	7.88
		Mediana	16.86	0.80	2.16
		Min	3.39	0.12	0.71
		Max	39.19	1.98	6.61

În vederea stabilirii intervalului de preț, am acordat un discount atât în cadrul mediei, cât și al medianei, având în vedere faptul că indicatorii bursieri ai companiei se regăsesc sub valorile înregistrate la nivelul companiilor comparabile. Astfel, a fost acordat un discount de -15% în funcție de medie, respectiv de -8% în funcție de mediană.

	Price to Earnings TTM	Price to Sales TTM	Price/Book TTM	MEDIA	Preț-țintă
Valoare companie medie	615,201,125	812,212,708	917,425,286	1,287,443,362	33.18
Discount medie	-15%				
Valoare după discount	519,929,318	686,431,123	775,350,180	660,570,207	17.03
Valoare companie mediană	639,837,000	1,058,257,600	251,344,080	1,237,710,955	31.90
Discount mediană	-8%				
Valoare după discount mediană	591,689,935	978,624,823	232,430,701	600,915,153	15.49

surse: datele financiare și cotațiile companiilor listate, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA
*randamentele au fost calculate pe baza prețurilor de tranzacționare din data de 27/02/2023 la preț de închidere



GOLDRING

Departamentul de Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

Camil Apostol. Manager Departament Analiză
camil.apostol@goldring.ro

Roxana Stejerean. Analist Financiar
roxana.stejerean@goldring.ro

Claudiu Demian. Analist Financiar
claudiu.demian@goldring.ro

Disclaimer

Dată	Recomandare	Preț-țintă (12luni)	Tip raport
01/03/2023		15,49-17,03	Actualizare
31/05/2022	-	14,80-15,77	Actualizare
18/03/2022	-	15,96-17,50	Actualizare
06/09/2021	-	18.04- 18.24	Actualizare
30/03/2021	-	16.94-18.05	Inițial

Departamentul de Analiză și Strategii de piață al Goldring a analizat Sphera Franchise Group și a oferit concluziile cu înțâietate clienților Goldring. Ulterior, acest document devine public pentru oricine.

Analiza va fi actualizată la apariția de evenimente majore/importante care influențează analiza inițială/ultima actualizare realizată.

Pentru mai multe detalii privind analiza (prețul țintă, informațiile prezentate, premisele evaluării, metodologia de evaluare, etc.) se va contacta analistul/analistii prin canalele de comunicare oferite în raportul actual.

Conținutul raportului, realizat în numele Goldring SA SSIF, are scop informativ și nu va fi considerat o recomandare de investiții sau o ofertă de a cumpăra, a vinde sau a schimba nici un fel de instrumente financiare în conformitate cu legile piețelor de capital din România sau cu cele ale altor state.

Goldring SA SSIF declară că acest raport nu a fost comunicat emitentului la care se referă în mod direct pe email fără însă ca acesta din urmă să intervină cu modificări legate de prețul țintă specificat în raport.

În luarea deciziei de a investi în instrumentele financiare prezentate, investitorii trebuie să se bazeze pe propria analiză, inclusiv a avantajelor și a riscurilor implicate și să țină cont de faptul că performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța viitoare.

Goldring SA, angajații sau colaboratorii săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune care ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod.

Este posibil ca Societatea, aliații sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produse prezentate în acest raport, să efectueze tranzacții cu astfel de instrumente financiare sau chiar să fi prestat servicii de consultanță pentru emitenții prezentați în acest material.

Certificarea analistului/analistilor

Analistul/analistii care au pregătit acest raport și persoanele în legătură cu acesta/aceștia, prin prezenta certifică că: 1. nu au niciun interes financiar în instrumentele financiare care ar include compania/comaniile menționate în prezentul raport. 2. nicio parte a remunerației analistului/analistilor care au pregătit acest raport nu este sau nu va fi direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice exprimate în acest raport.

Este recomandabil ca o decizie de investire să fie luată după consultarea mai multor surse de informare diferite. Investitorii sunt anunțați că orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt, mai degrabă, forme de estimare și nu pot garanta un profit cert. Investiția în instrumente financiare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori. Analizele, comentariile și opiniile exprimate prin intermediul rapoartelor de analiză, reprezintă punctul de vedere al autorilor acestora și nu implică în niciun fel răspunderea Goldring SA.

Preluarea și publicarea informațiilor din rapoarte nu este permisă decât cu acordul scris al Goldring SA.



GOLDRING

Analize realizate de SSIF Goldring SA în ultimele 12 luni

Simbol	Recomandare	Preț-țintă/Interval preț-țintă	Data raport	Tip raport
ONE	BUY	1,69	11.02.2022	Inițial
SFG	-	15,96-17,50	18.03.2022	Actualizare
SNP	-	-	28.04.2022	Preview
BRD	-	17,80-18,47	04.05.2022	Inițial
SNG	-	-	12.05.2022	Preview
SNP	-	0,578-0,594	19.05.2022	Actualizare
SNG	-	48,84-50,79	25.05.2022	Actualizare
SFG	-	14,80-15,77	31.05.2022	Actualizare
EBS	-	137,84-147,06	20.06.2022	Inițial
SNP	-	-	22.07.2022	Preview
TLV	-	2,06-2,13	26.07.2022	Inițial
BRD	-	-	29.07.2022	Preview
SNG	-	51,04-51,29	18.08.2022	Actualizare
AAG	-	3,43-3,59	26.09.2022	Actualizare
DIGI	-	33,2-34,5	28.09.2022	Actualizare
TBK	-	20,1-20,3	12.10.2022	Actualizare
SNP	-	0,62-0,64	01.11.2022	Actualizare
AAG	-	3,7-3,8	29.11.2022	Actualizare
DIGI	-	34,0-35,1	20.12.2022	Actualizare
SNP	-	0,62-0,64	03.02.2023	Actualizare
BRD	-	14,35-14,93	10.02.2023	Actualizare