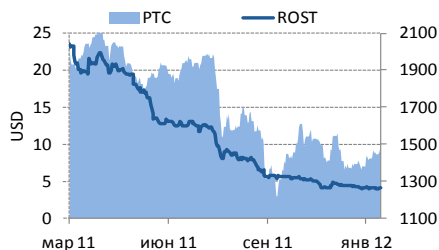


Потребительский сектор

Ticker ROST RX
LP, \$ 4.11
Rec. HOLD
TP, \$ 13.66



Росинтер

Операционные результаты Росинтера за 2011 г. не впечатляют

Владислав Метнев, начальник аналитического сектора ФГ БКС

Рост выручки на 7.4% г-н-г. Во вторник Росинтер представил операционные результаты за 2011 г. Чистая операционная выручка увеличилась на 7.4% г-н-г в рублевом выражении. Выручка сравнимых ресторанов (LFL) в 2011 г. повысилась на 1.6% благодаря 4.8%-ному росту среднего чека при снижении количества транзакций на 3%. За минувший год сеть компании с учетом закрытий увеличилась на 6 корпоративных и 14 франчайзинговых ресторанов.

Результаты не внушают оптимизма. Мы считаем операционные результаты Росинтера весьма скромными. Рост выручки сравнимых рестораном оказался ниже инфляции (6%) в 2011 г., то есть компания не смогла переложить повышение продовольственных цен на клиентов. Сокращение количества транзакций на 3% также разочаровывает. Кроме того, количество новых ресторанов, открытых в 2011 г., существенно ниже наших ожиданий.

Мы не ожидаем изменения динамики в 2012 г. Ранее Росинтер сообщал, что компания сосредоточит внимание на усилении существующих брендов, что предполагает обновление ресторанов. Поскольку в рамках этой программы часть ресторанов Росинтера будет закрыта на 2-3 месяца в течение 2012 г., мы не ожидаем существенного роста выручки компании в этом году. Мы сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» по акциям компании и оставляем целевую цену на пересмотре.