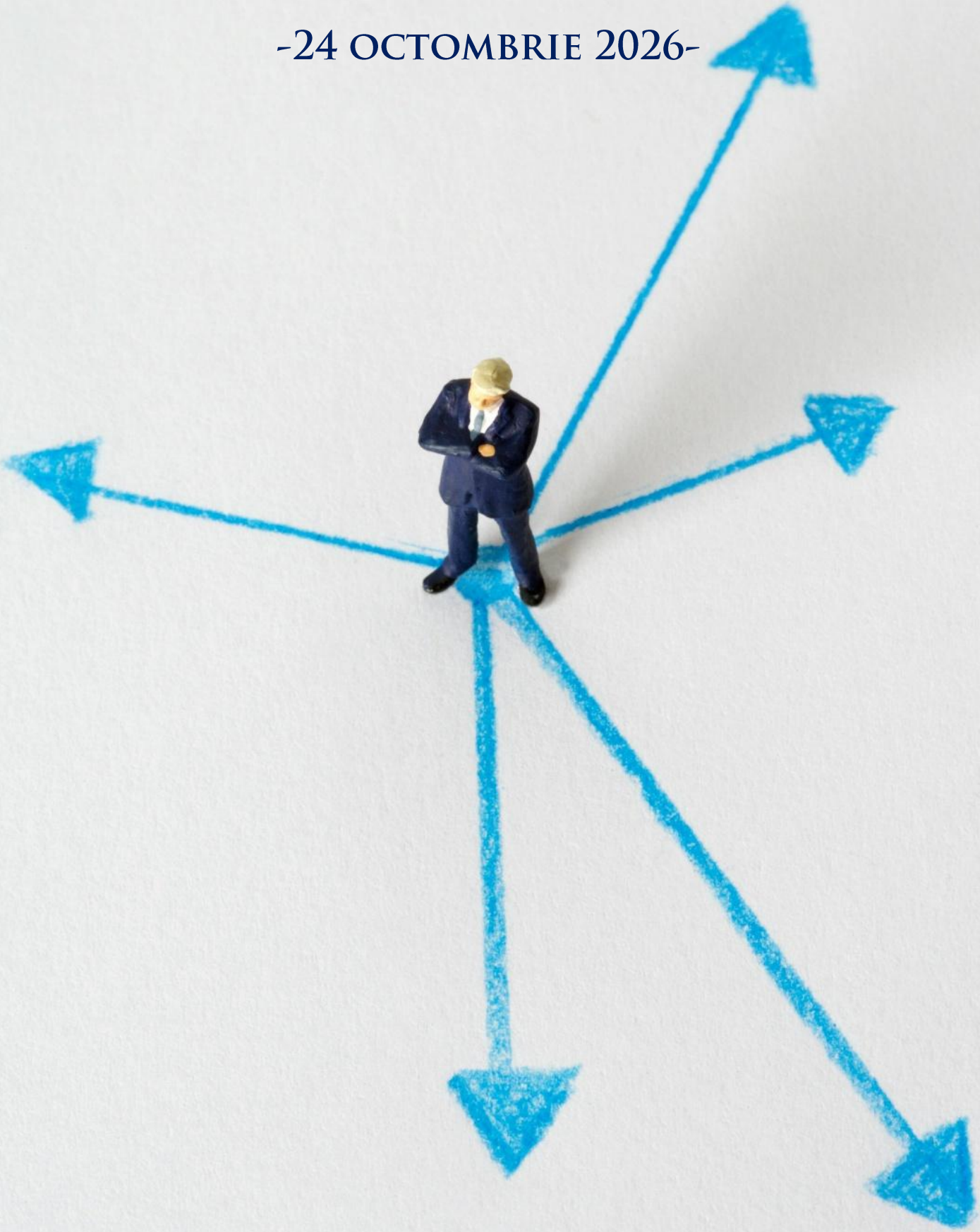
PRIME TRANSACTION
good people, good money

De ce sa cumperi CFH?

-24 octombrie 2026-



De ce sa cumperi CFH



Cris-Tim Family Holding a avut o evolutie bursiera foarte buna dupa listarea din noiembrie 2025, aceasta venind dupa un rezultat de asemenea foarte bun al ofertei publice initiale, care a fost suprasubscrisa de 42 de ori pe transa de retail. In T3 2026 emitentul a fost al doilea dupa Electro-Alfa International in topul randamentelor emitentilor inclusi in indicele BET-BK, iar in cele 12 luni incheiate la 30 septembrie a fost pe locul al doilea, insa dupa Electrica. Pretul de piata din prezent de peste 3 ori mai mare decat cel din IPO, la care se adaga un dividend de 0,9626 RON/actiune, cu un randament de aproape 4% la momentul anuntului, in luna aprilie.

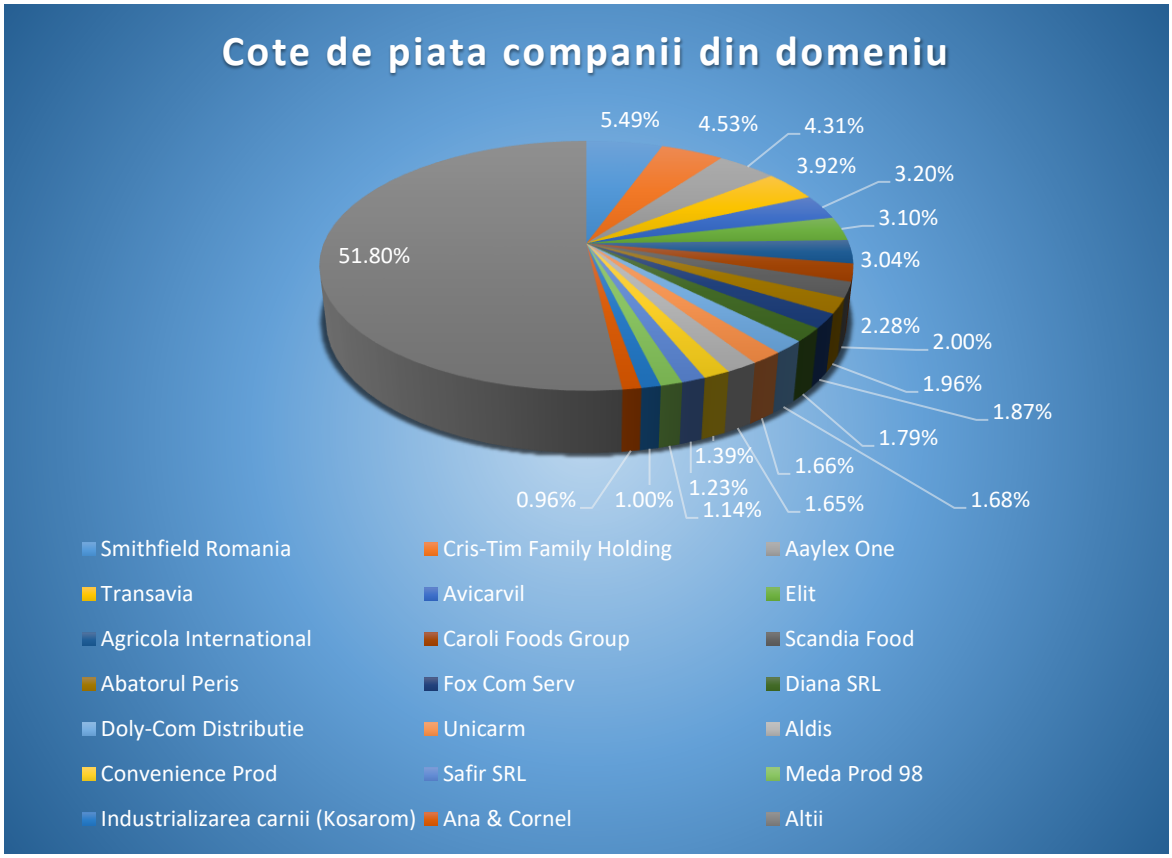
In perioada de dupa listare producatorul de mezeluri a fost inclus destul de repede in cei mai importanti indici ai Bursei de Valori Bucuresti, printre care si indicele principal, BET, facand parte din acesta incepand din luna martie. De asemenea, pe 21 septembrie a fost inclus si in indicii FTSE Russell pentru pietele emergente, beneficiind de o vizibilitate mai mare in randul investitorilor institutionali internationali. Evolutia bursiera a fost sustinuta si de rezultate financiare bune, toate cele patru raportari de dupa listare consemnand cresteri ale profitului trimestrial comparativ cu perioadele similare ale anului anterior. Nu a fost vorba, totusi, despre cresteri la fel de mari ca ale pretului actiunii, motiv pentru care multiplii de piata au ajuns la valori foarte mari, cu P/E peste 30 si P/BV peste 10 in momentul de fata.

Cea mai recenta stire cu impact asupra pretului a fost acordul pentru achizitia Via Trend Ready Meals SRL, care este, potrivit companiei, principalul sau competitor pe segmentul Ready Meals, avand si o subsidiara care produce sandvisuri. Aceasta achizitie va inlocui, practic, investitiile planificate in extinderea capacitatilor de productie pentru cele doua segmente, estimate in prospect la circa 100 mil. RON. Nu exista, deocamdata, informatii referitoare la pretul care urmeaza sa fie platit pentru achizitie.

Desi vine dupa o perioada foarte buna, pretul actiunii CFH ar putea sa nu se opreasca aici, din mai multe motive:

⇒ **Este lider pe o piata importanta in economie si are un grad mare de notorietate**

Cris-Tim se incadreaza in tiparul pe care l-am vazut si la alti emitenti, precum MedLife sau Digi Communications, fiind lider pe piata pe care activeaza. In cazul sau, este vorba despre unul dintre domeniile esentiale pentru economie, cel al produselor alimentare.



Sursa: topfirme.com

In graficul alaturat am centralizat cotele de piata ale companiilor cu codurile CAEN 1011 – Productia si conservarea carnii, 1012 – Prelucrarea si conservarea carnii de pasare si 1013 – Fabricarea produselor din carne (inclusiv carne de pasare), ultimul dintre ele fiind si cel principal al Cris-Tim Family Holding.

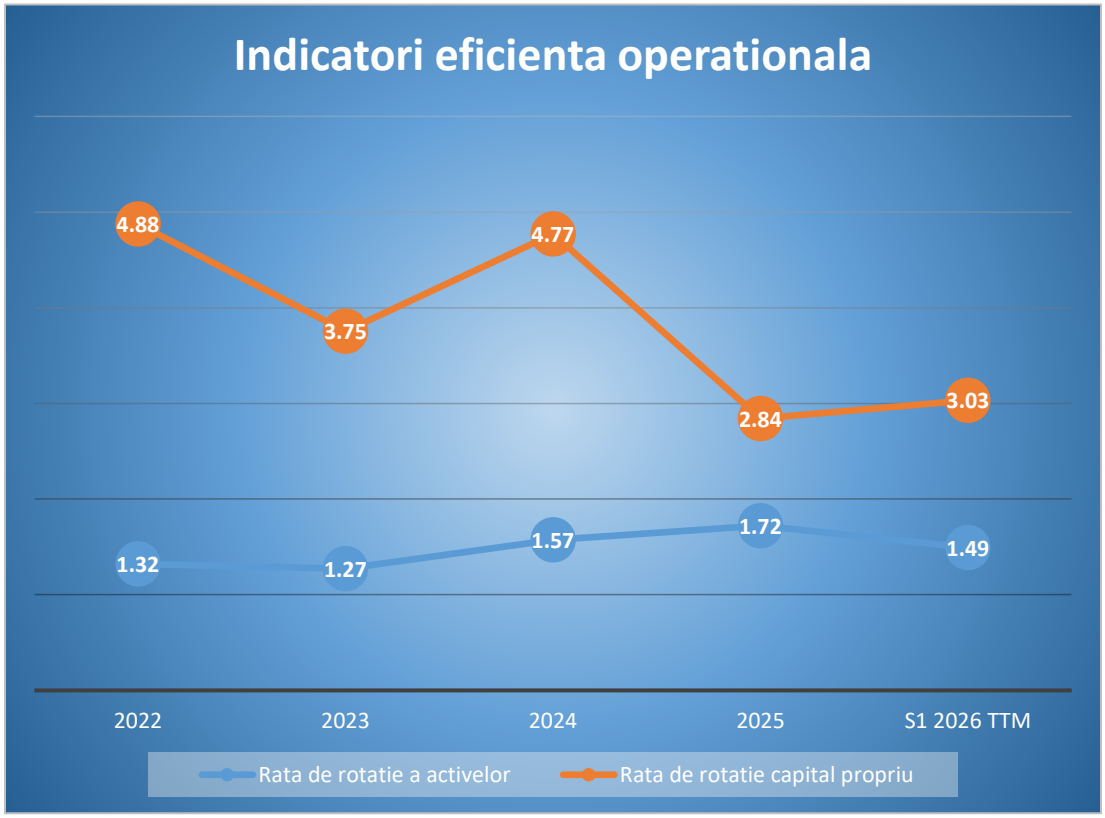
Desi din grafic nu reiese ca ar fi lider de piata, fiind depasita de Smithfield Romania, atat Smithfield, cat si Aaylex One, care detine brandul Cocorico, au activitati care nu intra in concurenta cu cele ale Cris-Tim, vanzand in principal carne neprocesata. Cel mai mare concurent direct este Elit SRL (care face parte chiar din grupul Smithfield), urmat de Caroli Foods, Fox Com Serv, Unicarm si Aldis. Printre ele se intercaleaza companii precum Agricola International sau Diana SRL, care au un mix de produse din care fac parte si mezelurile, fara sa aiba, insa, o pondere la fel de mare ca la Cris-Tim.

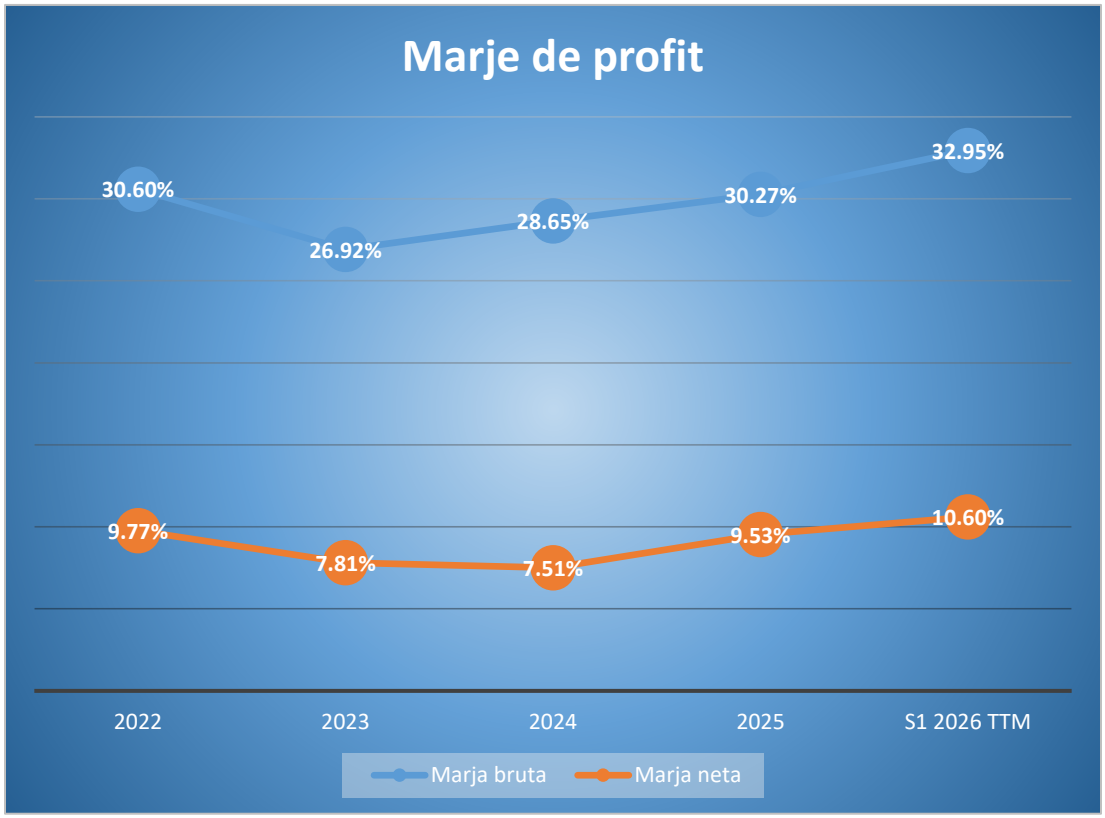
Un lucru pe care il putem observa usor pe grafic este numarul mare de branduri care beneficiaza de recunoastere larga, chiar si cele care au cote de piata mici, cum ar fi Meda, Ana & Cornel sau Kosarom, fiind mai cunoscute pentru publicul general decat majoritatea emitentilor listati la Bursa de Valori Bucuresti. Acest lucru aduce un avantaj pentru emitentul Cris-Tim, facandu-l mai atractiv pentru investitorii de retail. Pe de alta parte, pozitia buna pe piata si domeniul in care activeaza il fac atractiv si pentru fondurile de pensii, ceea ce s-a vazut in IPO si dupa listare, atunci cand ponderea acestora in free-float a urcat peste nivelul de la Electro-Alfa International si Christian Tour.

⇒ **Eficienta operationala ii ofera un avantaj competitiv in sector**

Unul dintre punctele forte pe care le-a prezentat Cris-Tim Family Holding inca din prospectul ofertei publice initiale anterioare listarii la Bursa de Valori Bucuresti este eficienta. Fluxul operational este organizat in asa fel incat sa minimizeze costurile si sa tina marja bruta de profit la nivelul maxim posibil.

Acest lucru este posibil in mare parte datorita modului de aprovizionare cu materii prime, 40% din carne fiind achizitionata in lunile ianuarie si februarie, atunci cand pretul este mai mic. La randul sau, metoda de achizitionare a carnii este posibila datorita capacitatii de congelare de 10.000 de tone de la fabrica din Filipestii de Padure, echivalenta cu circa 30% din cantitatea de carne procesata anual. Din 2027 capacitatea va creste la





25.000 tone, facand posibila achizitia a peste 50% din carne la inceputul anului.

Sursa: raportari companie, calcule Prime Transaction

Daca in privinta ratei de rotatie a activelor nu are loc o imbunatatire semnificativa, activele necesare fiind in aceeasi zona indiferent in care parte a anului este achizitionata materia prima, costurile diminuate in acest fel se vad in marjele de profit, atat cea bruta, cat si cea neta mentinandu-se la ordine de marime bune si oferind un avantaj competitiv companiei. Aceasta poate alege intre mentinerea marjelor si sacrificarea unei parti a lor pentru a castiga sau mentine cota de piata, in cazul in care este necesar.

E adevarat ca acest avantaj competitiv vine la pachet si cu cateva riscuri, cum ar fi cel valutar, cantitatile mari de carne neputand fi furnizate de producatori din Romania si fiind importate preponderent din Danemarca, Germania, Italia si Spania. De asemenea, creste necesarul de finantare intre momentul achizitiei si momentul vanzarii produselor finite, iar rata de conversie a materiei prime in produse finite poate avea de suferit, in cazul in care estimarile pe care s-au bazat achizitiile de materii prime sunt infirmate ulterior.

⇒ **Poate fi o tinta de achizitie pentru companii straine**

Faptul ca este lider pe piata producatorilor de mezeluri din Romania o face sa fie de cele mai multe ori in pozitia „pestelui mai mare" care il inghite pe cel mic, asa cum s-a intamplat de curand, cand a fost anuntat acordul pentru achizitia Via Trend Ready Meals SRL, principalul concurent al companiei pe segmentul de Ready Meals, care detine si cel mai mare producator de sandvisuri din Romania.

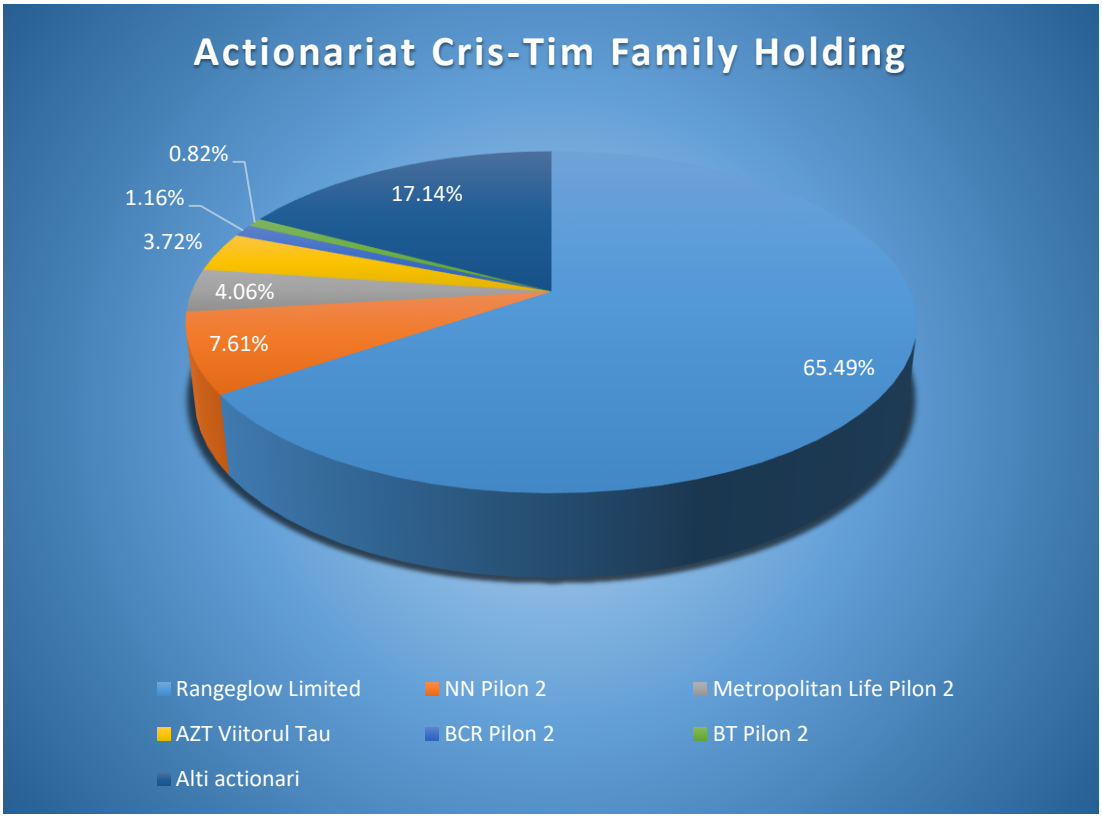
Din punctul de vedere al investitorilor e cel putin la fel de important si reversul medaliei, pozitia de lider de piata fiind atractiva si pentru eventualii „pesti mai mari", fie din randul fondurilor mari de private equity, fie din cel al companiilor straine mari active in acelasi domeniu ca si emitentul.

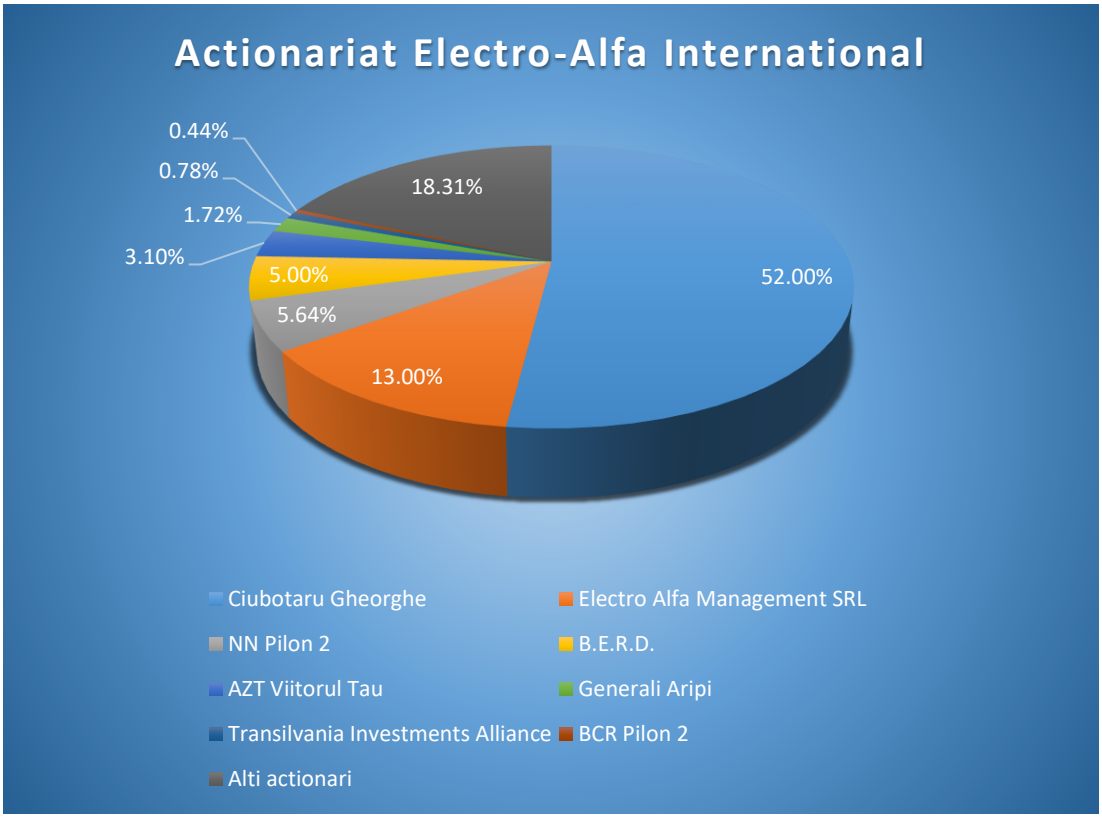
In ultimii ani a existat destul de multa activitate in zona de fuziuni si achizitii, iar companiile care erau in prim-plan pe unele piete sau segmente de piata au fost vizate in mod prioritar. Printre cele mai recente companii aflate in aceasta situatie au fost reteaua de sanatate Regina Maria, achizitionata de grupul finlandez Mehilainen (activ tot in domeniul asistentei medicale private) de la fondul de investitii MidEuropa Partners, si Purcari Wineries si Biofarm, care faceau parte din indicele BET-BK la momentul tranzactiilor. Tot relativ recent, Premier Energy a cumparat mai intai segmentul de furnizare, apoi pe cel de distrirbutie de la CEZ, prima tranzactie avand loc in 2024, iar cea de-a doua chiar in acest an.

In cazul companiilor listate la BVB, pretul de piata a inregistrat cresteri semnificative dupa anuntul oficial, tranzactiile fiind realizate la preturi mai mari decat acesta. De asemenea, un aspect important este ca la niciunul dintre emitentii aflati intr-o asemanea situatie nu au existat anterior informatii publice referitoare la negocieri de vanzare, stirile aparand brusc.

⇒ **Interes mai mare al fondurilor de pensii decat la celelalte companii listate recent**

Dintre cele trei companii antreprenoriale listate in ultimele 12 luni pe piata principala a Bursei de Valori Bucuresti, Cris-Tim Family Holding a avut de departe cel mai mare succes in randul fondurilor de pensii private Pilon 2, fiind si singurul la care ponderea cumulata a acestora a ajuns in zona pragului de 50% din free-float, in jurul caruia graviteaza in general detinerile acestora la emitentii medii si mari listati la BVB.





Electro-Alfa International a compensat cu o detinere a Bancii Europene pentru Reconstructie si Dezvoltare (BERD) de 5% din capitalul social, insa de regula institutia ramane cu aceeasi detinere o perioada lunga de timp, spre deosebire de fondurile

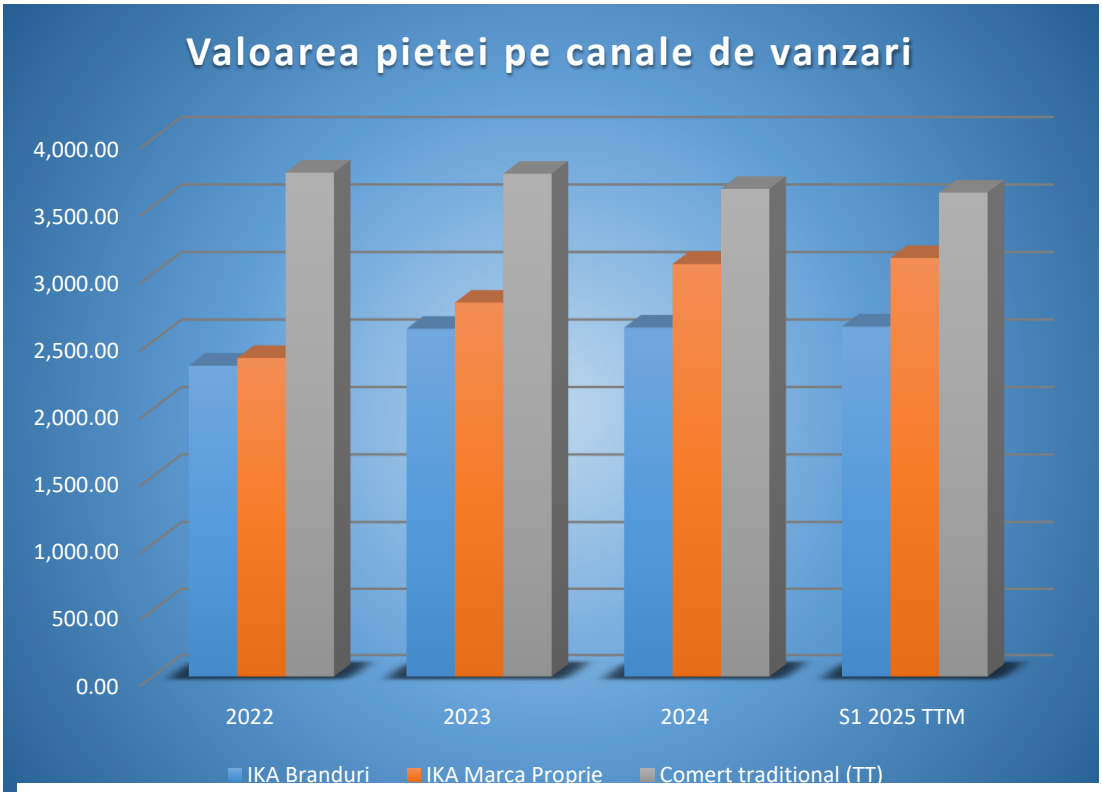
de pensii, care acumuleaza treptat actiuni la emitentii pe care ii au in vizor.

Sursa: BVB, raportari fonduri de pensii, calcule Prime Transaction

Exista emitenti pentru care ponderea fondurilor de pensii in free-float se apropie de 70%, asa cum este, de exemplu, cazul Aquila Part Prod Com, asa ca la Cris-Tim mai este loc de acumulare in perioada urmatoare. Mai mult decat atat, chiar si daca ponderea ar ramane la acelasi nivel, fondurile de pensii sunt investitori pe termen lung, care tezaurizeaza actiunile, iar acest lucru sustine pretul acestora. Situatia de va schimba dupa ce vor incepe sa distribuie pensiile catre contributori, insa deocamdata suntem departe de acel moment.

⇒ Potential mare de extindere pe segmentul IKA Marca Proprie

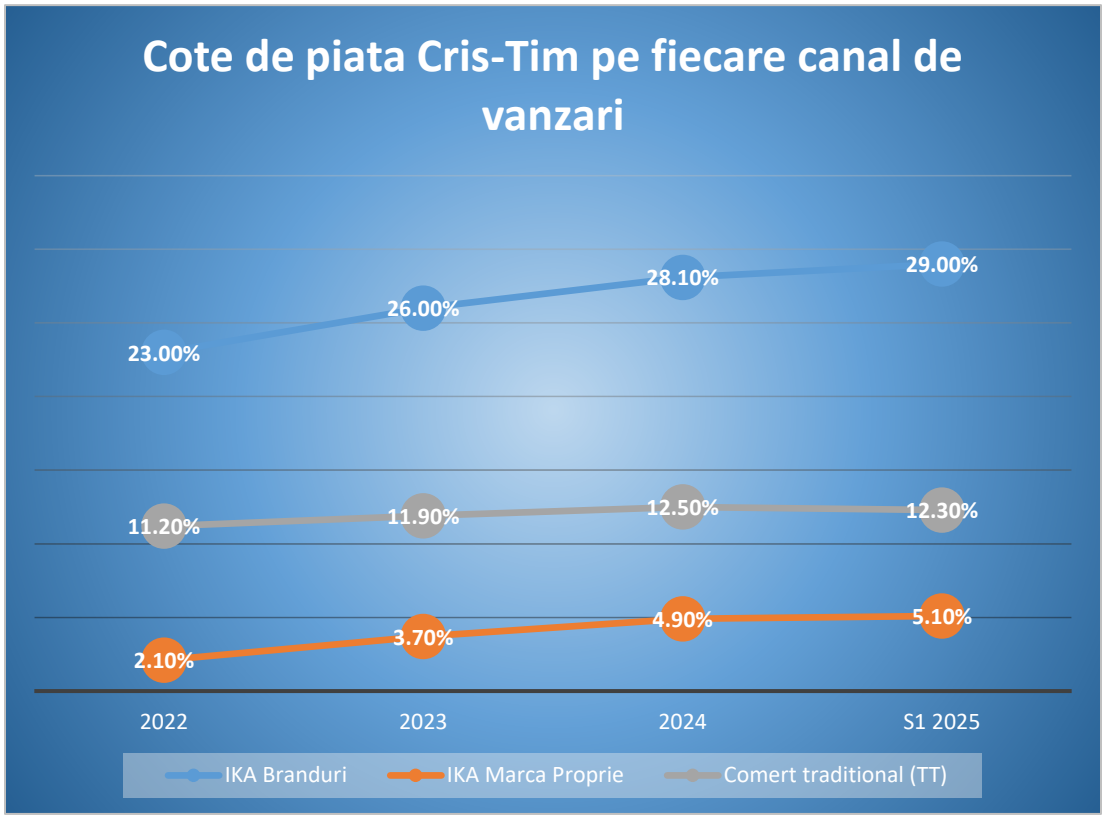
Potrivit estimarilor companiei incluse in prospectul ofertei publice initiale din octombrie 2025, in anii urmatori cea mai mare dinamica pe piata de mezeluri ar fi de asteptat sa vina de la canalul IKA Marca Proprie, care in unele tari occidentale ajunge la circa 80% din piata. De altfel, in ultimii ani chiar s-a manifestat aceasta tendinta, canalul IKA Marca Proprie avand o crestere vizibil mai mare decat IKA Branduri intre 2022 si S1 2025 TTM, in timp ce canalul de comert traditional a avut vanzari in scadere usoara.



Sursa: prospect IPO Cris-Tim Family Holding

IKA Marca Proprie se refera la produsele vandute sub marci proprii ale marilor magazine, desi sunt produse in general de aceiasi producatori ca si cele vandute sub branduri independente de magazine. Pentru

producatori, existenta marcilor proprii ale retailerilor are avantajul unui flux stabil, consistent si previzibil de comenzi, dar si dezavantajul unor marje de profit mai mici, necesare pentru a acoperi exact ceea ce justifica existenta acestor marci: pretul mai mic pentru consumatorul final.



Sursa: prospect IPO Cris-Tim Family Holding

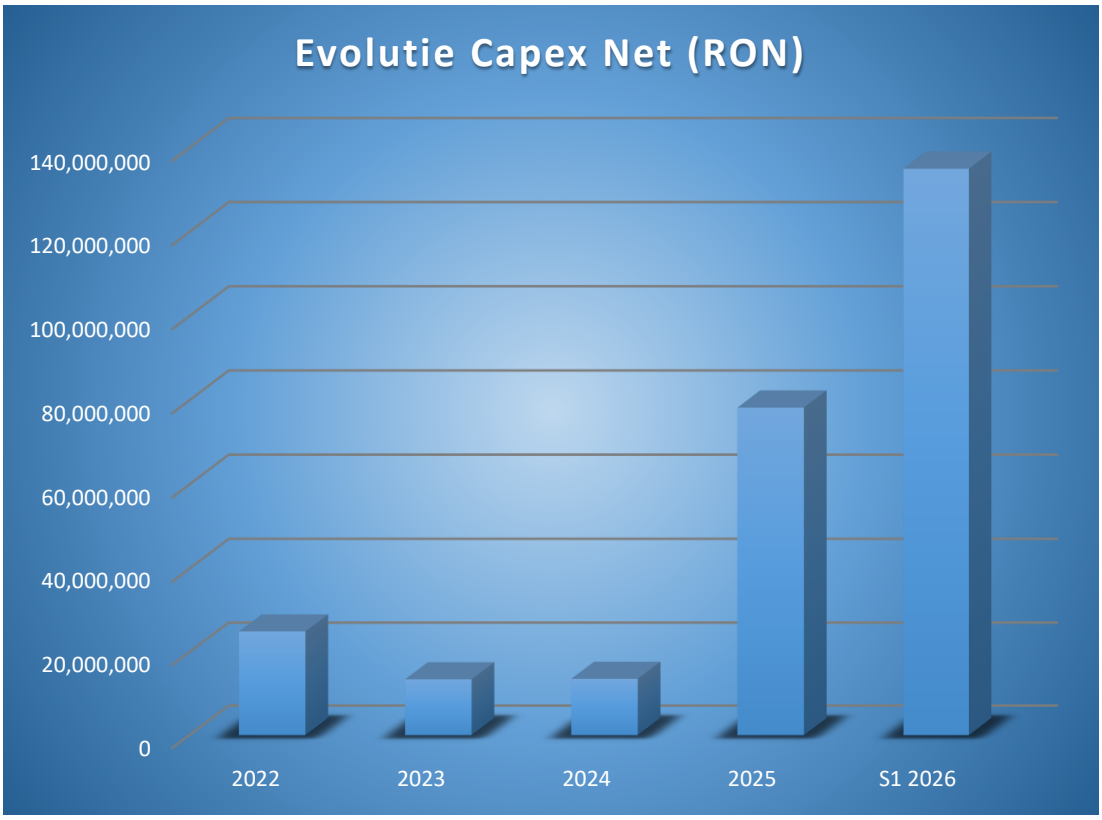
Daca pe piata mezelurilor in general tendinta este clar una de migrare catre marcile proprii ale magazinelor, in cazul Cris-Tim cota de piata de pe acest segment este deocamdata una marginala, chiar daca a crescut in ultimii ani. Compania este foarte bine pozitionata pe canalul IKA Branduri si pe cel de comert traditional, acolo unde vinde tot sub brandurile sale, acestea aducandu-i, de altfel, si notorietatea despre care vorbeam mai sus.

Punand cap la cap informatiile din cele doua grafice, potentialul de extindere pe canalul IKA marca proprie vine din doua directii: pe de o parte de la alinierea ponderii acestui canal la valorile din vestul Europei, iar pe de alta parte de la imbunatatirea cotei de piata a companiei. Cea de-a doua directie este accesibila prin intermediul cresterii capacitatii de productie a fabricii de la Filipestii de Padure, intentia declarata a conducerii companiei fiind ca acest proces sa aiba loc in principal pentru acoperirea unei cereri mai mari pe segmentul IKA Marca Proprie.

Putem identifica si un al treilea argument pentru care compania are un mare potential pe acest canal de vanzari, iar acesta tine tocmai de succesul marcilor sale, Cris-Tim si Matache Macelaru'. Un lant de magazine pus in fata unei alegeri intre un producator specializat deja pe produse de marca proprie, de calitate inferioara, si unul care pana acum a produs preponderent mezeluri sub brandurile sale, ar fi normal sa il aleaga pe cel de-al doilea, daca restul conditiilor sunt comparabile.

⇒ **Extinderea fabricii de la Filipestii de Padure si noua achizitie din sectorul Ready-Meals ar trebui sa creasca dimensiunea afacerii**

Compania deruleaza in prezent un plan de investitii ambitios, aferent perioadei 2025 – 2030, in valoare totala de aproximativ 890 mil. RON, dintre care 374,1 aferente unui proiect cu circa 60% finantare nerambursabila prin programul Investalim al Guvernului Romaniei.



Sursa: rezultate financiare companie

Cele mai importante obiective ale acestui plan investitional sunt cresterea cu aproximativ 120 tone/zi a capacitatii de productie a fabricii principale a grupului, cea de la Filipestii de Padure, care are in prezent o capacitate de 165 tone/zi, si cresterea cu 25.000 tone a capacitatii de stocare a materiei prime congelate, de la 10.000 de tone in prezent.

O crestere atat de mare a capacitatii de productie, cu circa 55% la nivelul intregii companii (in total aceasta are o capacitate de 215 tone/zi, la cea de la Filipestii de Padure adaugandu-se capacitatile fabricilor de la Magureni si Bucuresti), va insemna in mod normal si o crestere substantiala a dimensiunii afacerii, cu conditia sa existe, desigur, si cerere suficient de mare pentru productia suplimentara. Avand in vedere ca planul companiei este de a folosi capacitatea de productie suplimentara in principal pentru extinderea pe canalul IKA Marca Proprie, putem estima ca nu ii va fi greu sa gaseasca suficienti clienti in randul marilor lanturi de retail, date fiind avantajele competitive si de imagine pe care le detine in fata competitorilor.

Pe langa cresterea considerabila a capacitatii de productie pe partea de mezeluri, achizitia pentru care a fost semnat recent un acord va aduce venituri suplimentare importante, cifra de afaceri cumulata a Via Trend Ready Meals si Snack 4U Concept fiind de aproape 150 mil. RON in ultimii ani, echivalent cu circa 12% din cea a Cris-Tim Family Holding.

Toate aceste initiative de extindere a volumului de activitate fac ca dimensiunea afacerii sa creasca, iar impreuna cu ea, si valoarea intrinseca a companiei. Mai mult decat atat, finantarea nerambursabila care va acoperi o parte a investitiilor face ca riscurile financiare sa ramana la un nivel redus, extinderea facandu-se intr-o masura mai mica prin datorii financiare, comparativ cu alte companii.

Marius Pandele

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer" dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele…

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacţiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuaţia preţurilor pieţei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor şi/sau a profiturilor, fluctuaţia cursului de schimb.Materialele ce conţin recomandări de investiţii realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu îşi asumă responsabilitatea pentru tranzacţiile efectuate pe baza acestor informaţii.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanţele anterioare nu reprezintă garanţii ale performanţelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata"/"Materiale analiza". Rapoartele sunt realizate de persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate aici.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, http://www.asfromania.ro

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegat (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.