

Juni 2024

Sababa

Bedrijfswaardering



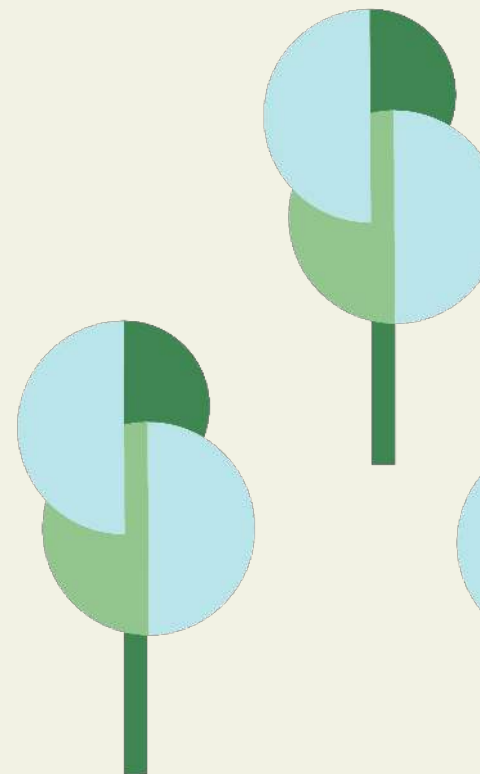
Pre-money waardering van het eigen vermogen

(waarde van het eigen vermogen voor uitgifte van nieuw kapitaal)

€4,0 miljoen

Bedrijfsinformatie

Naam	Life is Sababa B.V.
Oprichtingsjaar	2018 (werkmaatschappij), 2020 (holding)
Contact	investeren@sababa.nu
Beschrijving	Sababa is een keten van fast-casual horecaconcepten die via verschillende vestigingen een lekker, gezond en makkelijk menu aanbiedt met een Midden-Oosters karakter. Het bedrijf haalt een aanzienlijk deel van zijn omzet uit een deliverykanaal en is voornemens om uit te breiden via een franchisemodel.



Samenvatting

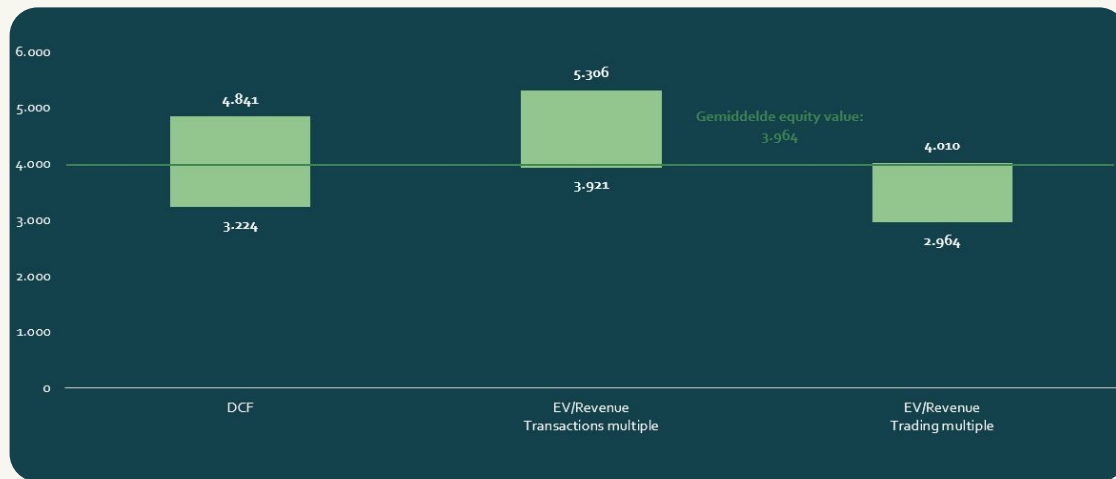
De bedrijfswaardering van Sababa is vastgesteld op **€4,3 miljoen**, gebaseerd op de discounted cashflow-methode, multiples van vergelijkbare overnames en fundingtransacties in de restaurantsector gebruikt voor de omzet van Sababa, evenals multiples gebaseerd op beurswaarderingen van bedrijven in deze sector.

De bedrijfswaarde (enterprise value) is gecorrigeerd voor de uitstaande nettoschulden van **€0,3 miljoen**, waardoor de waarde van het eigen vermogen voor uitgifte van nieuw kapitaal uitkomt op **€4,0 miljoen**, gemeten op waarderingdatum 30-06-2024.

Trading multiples Sababa

Jaar	2023	LTM	2024	2025
EV/Revenue	2,50x	2,12x	1,85x	1,57x
EV/EBITDA	69,05x	95,32x	154,83x	26,95x
EV/EBIT	611,62x	n.v.t.	n.v.t.	66,41x

waarderingen (x €1.000,-)



bedrijfswaarde / enterprise value

€4,3 miljoen

waardering eigen vermogen pre-money

€4,0 miljoen

- netto schulden (30-05-2024)

€0,3 miljoen

Forecast & Visualisatie

Financiën en cijfers

P&L Forecast - Geconsolideerd

Winst- en verliesrekening Sababa (x €1.000,-)

Bronnen: Sababa (2024)

Jaar	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Omzet	1.458	1.715	2.315	2.732	3.221	3.747	4.268
Kostprijs verkopen	451	532	614	667	716	749	754
Brutowinst	1.007	1.183	1.701	2.065	2.505	2.998	3.514
Personeelskosten	324	471	567	711	806	813	982
Huisvestingskosten	158	154	221	277	314	317	383
Verkoopkosten	377	408	651	732	831	840	1.014
Algemene kosten	49	88	234	186	211	276	259
EBITDA	99	62	28	159	343	752	875
Afschrijvingen	42	55	67	94	96	72	53
EBIT	57	7	-39	64	247	681	822
Financiële lasten	9	16	13	9	5	2	0
Belastingen	5	0	0	12	50	162	198
Nettowinst	44	-9	-52	44	192	517	623

De omzet van Sababa bestaat historisch gezien uit verkopen via eigen vestigingen en voor een klein deel uit incidentele evenement-gedreven omzet. Vanaf 2024 zullen ook de eerste franchisevestigingen van Sababa openen. Het doel is om in 2028 vier vestigingen in eigen beheer te hebben en in totaal 20 franchises aangesloten te hebben. Het uitbreiden via franchises is gekozen om snel te kunnen opschalen zonder een relatief hoge investering te moeten maken.

De investeringen die Sababa moet maken zijn voornamelijk in personeel en marketing om het merk verder te kunnen opschalen. Daarnaast zijn er investeringen nodig om de verbouwing van de nieuw te openen vestigingen te financieren.

Op de cijfers is geen accountantscontrole toegepast.

Financiën en cijfers

Jaarcijfers 2023 (geconsolideerd, geen accountantscontrole toegepast)

Winst- en verliesrekening (x €1.000,-)

Jaar	2023
Omzet	1.715
Kostprijs omzet	532
Brutowinst	1.183
Personeelskosten	471
Huisvestingskosten	154
Verkoopkosten	408
Algemene kosten	88
EBITDA	62
Afschrijvingen	55
EBIT	7
Financiële lasten	16
Belastingen	0
Nettowinst	-9

Balans (x €1.000,-)

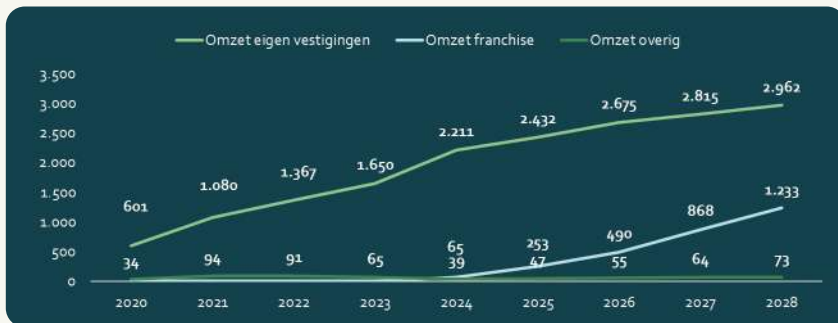
Jaar	2023
Vaste activa	265
Voorraden	12
Debiteuren	10
Overige kortlopende activa	55
<i>Liquide middelen</i>	<i>80</i>
ACTIVA	422
Crediteuren	25
Overige kortlopende passiva	32
Langlopend vreemd vermogen	359
<i>Eigen vermogen</i>	<i>6</i>
PASSIVA	422

Kasstroomoverzicht (x €1.000,-)

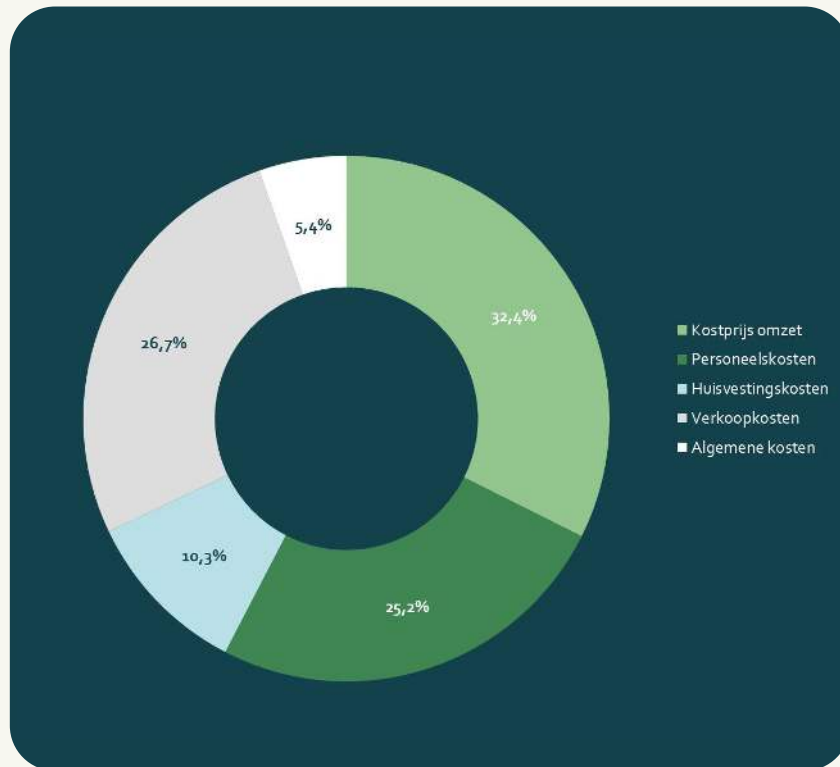
Jaar	2023
<i>Kaspositie begin</i>	<i>56</i>
Operationele kasstroom	24
Investeringskasstroom	-143
Financiële kasstroom	143
Totale kasstroom	24
<i>Kaspositie eind</i>	<i>80</i>

Visualisatie

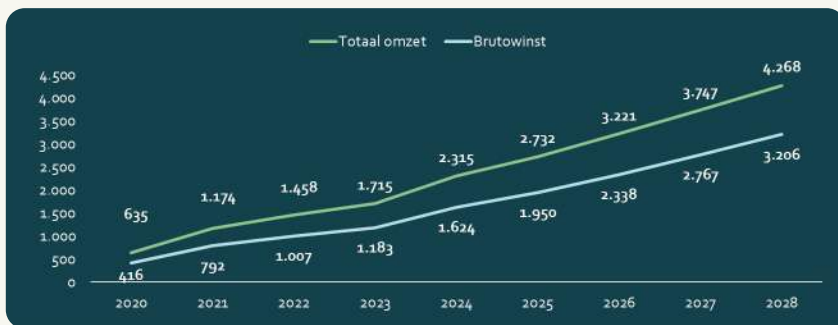
Omzetverdeling (x €1.000,-)



Kostenverdeling (x €1.000,-)



Totaal omzet en brutowinst (x €1.000,-)



Visualisatie

Winstmarges



EBITDA (x €1.000,-)



Free Cash Flow (x €1.000,-)



Discounted free cash flow

DCF waardering

Weighted average cost of capital

De WACC is een financiële maatstaf die wordt gebruikt in bedrijfswaardering. Het vertegenwoordigt het gemiddelde rendement dat een bedrijf aan zijn investeerders moet bieden voor zowel eigen vermogen als vreemd vermogen, om zo de financieringskosten te dekken en waarde te genereren voor de aandeelhouders.

Gewogen gemiddelde kapitaalkosten

Weighted average costs of capital (WACC)	13,73%
Lange termijn groei (LTG)	2,00%

Eigen vermogen 52,66%

Vreemd vermogen 47,34%

Kosten eigen vermogen

Market risk premium	5,00%
Risk free rate	2,83%
Tax rate	25,80%
Unlevered beta	1,05
Levered beta	1,75
Small firm premium	5,00%
Illiquidity	5,50%
Cost of equity	21,63%

Kosten vreemd vermogen

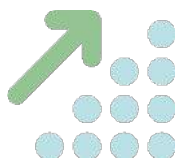
Gemiddelde rente op lang vreemd vermogen	5,98%
Tax rate	25,80%
After tax cost of debt	4,44%

DCF waardering

Discounted free cash flow

De DCF-methode berekent de waarde op basis van de verwachte toekomstige opbrengsten voor vermogensverschaffers (vrije kasstromen). De kasstromen hebben naar mate de toekomst vordert minder gewicht door de toenemende onzekerheid van deze kasstromen.

Assumpties



13,73%
vereist rendement (WACC)

2,00%
lange termijn groei

Verdisconteerde vrije kasstromen (x €1.000,-)

Jaar	2024	2025	2026	2027	2028	TY
Operationele winst na VPB	-39	52	197	519	623	
+ Afschrijving	67	94	96	72	53	
- CAPEX	175	100	0	0	0	
- ΔNWC	11	8	10	19	5	
Vrije kasstroom	-158	39	283	572	672	5.836
<i>Disconteringsfactor</i>	<i>0,94</i>	<i>0,82</i>	<i>0,72</i>	<i>0,64</i>	<i>0,56</i>	<i>0,56</i>
Verdisconteerde kasstroom	-148	32	205	364	377	3.277
Bedrijfswaarde	4.108					
Netto schulden	318					
Waarde eigen vermogen	3.790					

DCF waardering

Sensitivity analysis

Sensitivity analysis (x €1,000.-)

WACC/LTG	1,00%	1,50%	2,00%	2,50%	3,00%
12,50%	4.026	4.202	4.395	4.607	4.841
13,00%	3.799	3.958	4.131	4.321	4.530
13,73%	3.503	3.640	3.790	3.953	4.130
14,00%	3.400	3.531	3.673	3.827	3.995
14,50%	3.224	3.343	3.472	3.611	3.763

laag
(WACC @14,50% / LTG @1,00%)

midden
(WACC @13,73% / LTG @2,00%)

hoog
(WACC @ 12,50% / LTG @3,00%)

DCF

€3.224.000,-

€3.790.000,-

€4.841.000,-

Comparables & Multiples

Comparables - Transaction multiples

Niet-beursgenoteerde bedrijven

Private transacties vergelijkbare bedrijven (funding en overnames)

Bronnen: Comparables.ai (2024) / MCA Insight (2024) / S&P Global (2024) / Financial Times (2024) / Sharefunders (2023)

Bedrijf	Koper/Investor	Omschrijving	Land	Type transactie
L'Osteria	McWin	L'Osteria is een keten van Italiaanse restaurants, bekend om zijn grote pizza's en verse pasta's. In 2023 had het bedrijf 157 vestigingen en genereerde het een omzet van meer dan €250 miljoen. Het bedrijf werd overgenomen door McWin.	Duitsland	Overname (2023)
Neat Burger	LionTree & Others	Neat Burger is een veganistische fastfoodketen, mede opgericht door Lewis Hamilton, die zich richt op plantaardige burgers en andere gerechten. Het bedrijf heeft momenteel 10 vestigingen en heeft onlangs \$18 miljoen opgehaald voor uitbreiding bij een aantal grote venture capital fondsen.	Verenigd Koninkrijk	Funding (2023)
Sticks 'n sushi	McWin	Sticks 'n Sushi is een restaurantketen die een mix van Japanse sushi en Scandinavische gerechten aanbiedt. De keten heeft 24 vestigingen in verschillende landen, waaronder Denemarken, het Verenigd Koninkrijk, en Duitsland. Ook dit bedrijf is overgenomen door McWin in 2023.	Denemarken	Overname (2023)
SLA	Diversen	SLA is een Nederlandse keten van biologische saladebars die gezonde en duurzame maaltijden aanbiedt. Het bedrijf heeft momenteel 17 winkels in zowel eigen beheer als franchise in Nederland.	Nederland	Funding (2024)
Anne&Max	Diversen	Anne&Max is een Nederlandse keten van huiskamerkoffiebars, waar verse en biologische producten centraal staan. Het bedrijf heeft meer dan 25 vestigingen in heel Nederland en werkt met name via Franchise.	Nederland	Funding (2023)
CanCanteen	Diversen	CanCanteen is een start-up die kantines en eetruimtes in scholen, bedrijven en openbare instellingen transformeert in een 'community hub' waarin je kan eten, studeren, werken en borrelen.	Nederland	Funding (2024)

Comparables - Transaction multiples

Niet-beursgenoteerde bedrijven

EV/Revenue Transaction multiple

2,45x

Vergelijkbare private bedrijven en meest recent beschikbare waarderingsdata en schattingen (x €1.000,-)

	L'Osteria	Neat Burger	Sticks 'n Sushi	SLA	Anne & Max	CanCanteen	Mediaan	Sababa (LTM)
Omzet	266.153	9.292	104.620	5.831	2.666	2.684	7.562	2.015
Deal size/Valuation	434.800	92.000	80.000	19.014	12.400	4.000	49.507	4.281
<i>Multibrand</i>	✗	✗	✗	✗	✗	✗		✗
<i>Franchise</i>	✓	✗	✗	✓	✓	✗		✓ (vanaf '24)
<i>Delivery</i>	✓	✓	✓	✓	✗	✗		✓
EV/Sales	1,63x	9,90x	0,76x	3,26x	4,65x	1,46x	2,45x	2,12x

Bronnen: Comparables.ai (2024) / MCA Insight (2024) / S&P Global (2024) / Financial Times (2024) / Sharefunders (2023)

Comparables - Trading multiples

Beursgenoteerde bedrijven

Bronnen: Comparables.ai (2023), Yahoo Finance (2024)

Bedrijf	Omschrijving	Land	FTE's
Chipotle Mexican Grill	Chipotle Mexican Grill is de grootste fast-casual keten in de VS, met \$8,6 miljard verkoop in 2022 en bijna 3.200 vestigingen. Het biedt Mexicaans eten zoals burrito's en taco's aan, met focus op kwaliteit, snelheid en gemak. Het bedrijf heeft bijna al zijn vestigingen in eigen beheer.	Verenigde Staten	120.000
Darden Restaurants	Darden Restaurants is de grootste volledige-service restaurantuitbater in de VS, met \$9,6 miljard omzet in 2022 en 1.864 restaurants. Het portfolio omvat Olive Garden, LongHorn Steakhouse en zes andere ketens.	Verenigde Staten	187.384
Sweetgreen	Sweetgreen Inc is een volgende generatie restaurant- en lifestylemerk dat op grote schaal gezond voedsel serveert. Het creëert plantaardige, seizoensgebonden en milieuvriendelijke maaltijden van verse ingrediënten en producten die prioriteit geven aan biologische, regeneratieve en lokale inkoop.	Verenigde Staten	6.186
Various Eateries	Various Eateries PLC bezit en exploiteert restaurants in het VK. Het bedrijf heeft twee merken op circa tien locaties: Coppa Club (restaurant, café, bar en werkruimtes) en Tavolino (kwalitatieve Italiaanse gerechten).	Verenigd Koninkrijk	1.013
Tortilla Mexican Grill	Tortilla Mexican Grill PLC is een casual Mexicaans restaurantgroep in het VK die zich specialiseert in de verkoop, zowel ter plaatse als via zijn bezorgkanaal, van vers bereide Californisch geïnspireerde Mexicaanse gerechten.	Verenigd Koninkrijk	1.146
Comptoir Group	Comptoir Group PLC houdt zich bezig met het exploiteren van restaurants op basis van Libanese en Oosterse mediterrane keuken. Het bedrijf runt ook Shawa, een Libanees grill concept dat magere gegrilde vleesgerechten, rotisserie kip en verse salades aanbiedt. Het geografische segment van het bedrijf is het Verenigd Koninkrijk.	Verenigd Koninkrijk	597

Comparables - Trading multiples

Beursgenoteerde bedrijven

EV/Revenue Transaction multiple

1,89x

Vergelijkbare bedrijven en meest recent beschikbare waarderingsdata (x €1.000,-)

	Chipotle Mexican Grill inc	Darden Restaurants Inc	Sweetgreen Inc	Various Eateries PLC	Tortilla Mexican Grill PLC	Comptoir Group PLC	Mediaan	Sababa (LTM)
Omzet	8.943.400	9.774.300	528.400	52.400	65.100	35.000	296.750	2.015
EBITDA	1.766.300	1.488.700	-48.300	1.600	7.600	5.900	6.750	45
Marktwaaarde	80.062.100	16.293.800	3.408.000	43.200	25.000	10.100	1.725.600	3.964
<i>Multibrand</i>	✗	✓	✗	✓	✗	✓		✗
<i>Franchise</i>	✗	✓	✗	✗	✗	✗		✓ (vanaf '24)
<i>Delivery</i>	✓	✗	✓	✗	✓	✓		✓
EV/Sales	8,75x	2,02x	6,07x	1,75x	0,88x	0,65x	1,89x	2,12x

Bronn: MorningStar (30-05-2024) / Comparables.ai (30-05-2024)

Multiple waardering

Berekeningen

Multiples van overnametransacties (Transaction)

Bedrijfswaarde/Omzet-multiple (EV/Revenue) 2,45x

Multiples van beurswaarderingen (Trading)

Bedrijfswaarde/Omzet-multiple (EV/Revenue) 1,89x

Cijfers (x €1.000,-)	Laatste 12 maanden
Omzet	2.015
Netto schulden	318

Bedrijfswaardering met behulp van multiples is een gangbare methode om de waarde van een bedrijf te bepalen door een vergelijking met soortgelijke bedrijven (comparables). Multiples zijn verhoudingsgetallen die de waardering van een bedrijf weerspiegelen in relatie tot specifieke financiële maatstaven, zoals omzet of EBITDA. De mediaan of het gemiddelde van deze multiples, afgeleid van een vergelijkbare groep bedrijven, wordt toegepast op de financiële gegevens van het te waarderen bedrijf. Op deze manier wordt de marktwaarde bepaald.



Omzet x Multiple - Schulden = waarde eigen vermogen

laag (-15%)

midden

hoog (+15%)

Transaction
EV/Revenue

€3.921.000,-

€4.614.000,-

€5.306.000,-

laag (-15%)

midden

hoog (+15%)

Trading
EV/Revenue

€2.964.000,-

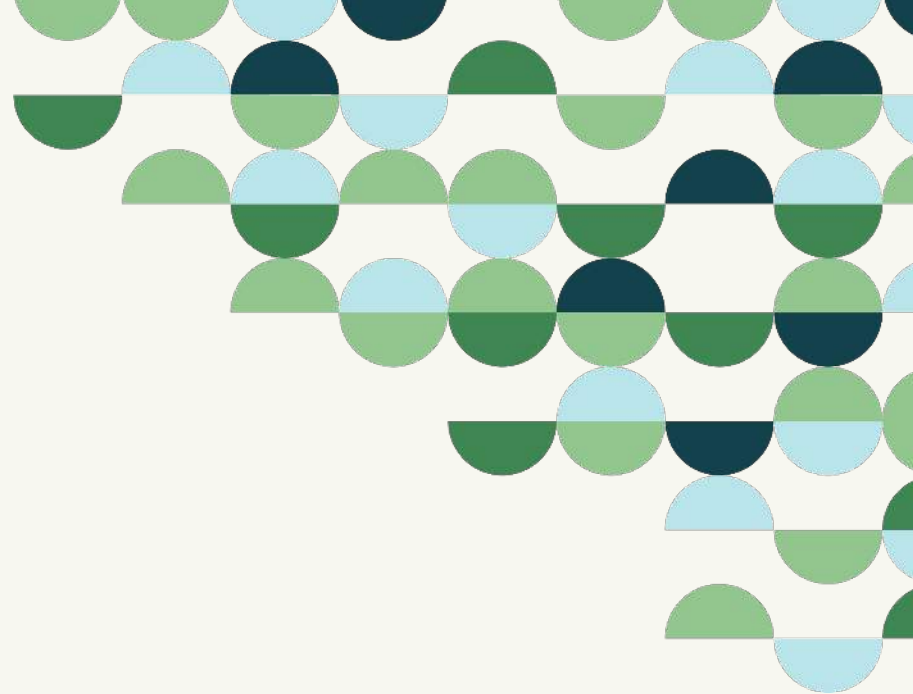
€3.487.000,-

€4.010.000,-

www.sharefunders.nl

Julianaplein 8, 's-Hertogenbosch

qna@sharefunders.nl



Disclaimer: Bepaalde informatie in deze presentatie bevat "toekomstgerichte informatie", met inbegrip van "toekomstgerichte financiële informatie" en "financiële vooruitzichten", (hierna gezamenlijk aangeduid als "toekomstgerichte verklaringen"). Met uitzondering van verklaringen over historische feiten, vormt de hierin opgenomen informatie toekomstgerichte verklaringen en omvat, maar is niet beperkt tot, (i) de verwachte financiële prestaties van Life is Sababa B.V.; (ii) de voltooiing van, en het gebruik van de opbrengsten uit, de verkoop van de certificaten die hieronder worden aangeboden; (iii) de verwachte ontwikkeling van de activiteiten en projecten van Life is Sababa B.V.; (iv) de uitvoering van de visie en groeistrategie van Life is Sababa B.V. (v) de voltooiing van de activiteiten van Life is Sababa B.V. die momenteel lopen, in ontwikkeling zijn of anderszins worden overwogen; (vi) toekomstige liquiditeit, werkkapitaal en kapitaalbehoeften. Toekomstgerichte verklaringen worden verstrekt om potentiële beleggers de gelegenheid te geven inzicht te krijgen in de overtuigingen en meningen van het bestuur met betrekking tot de toekomst, zodat zij deze overtuigingen en meningen kunnen gebruiken als één factor bij de evaluatie van een investering.

Deze verklaringen vormen geen garantie voor toekomstige prestaties en er mag niet overmatig op worden vertrouwd. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen houden noodzakelijkerwijs bekende en onbekende risico's en onzekerheden in, die ertoe kunnen leiden dat de feitelijke prestaties en financiële resultaten in toekomstige perioden wezenlijk verschillen van eventuele prognoses van toekomstige prestaties of resultaten die door dergelijke toekomstgerichte verklaringen tot uitdrukking worden gebracht of worden geïmpliceerd.

Hoewel toekomstgerichte verklaringen in deze presentatie zijn gebaseerd op wat het bestuur van Life is Sababa B.V. als haalbare veronderstellingen beschouwt, kan niet worden gegarandeerd dat toekomstgerichte verklaringen accuraat zullen blijken te zijn, aangezien de werkelijke resultaten en toekomstige gebeurtenissen wezenlijk kunnen verschillen van die welke in dergelijke verklaringen worden voorzien. Life is Sababa B.V. neemt geen verplichting op zich om toekomstgerichte verklaringen bij te werken indien de omstandigheden of de ramingen of meningen van het management zouden veranderen. De lezer wordt gewaarschuwd niet overmatig te vertrouwen op toekomstgerichte verklaringen.

De verklaringen in deze presentatie zijn geen beleggingsadvies. Sharefundrs B.V. neemt en heeft geen verantwoordelijkheid voor beslissingen die de lezer maakt op basis van de verklaringen die in deze presentatie aan de lezer gepresenteerd worden.

