

1. רקע

חברת קרסו מוטורס, אשר התאגדה כחברה פרטית בדצמבר 2007, נמנית על יבואניות הרכב המובילות הפועלות כיום במשק הישראלי. החברה מדורגת במקום ה-5 מבין יבואניות הרכב הגדולות בישראל, נחשבת לחברה צעירה יחסית מבין החברות המובילות הפועלות בתחום ייבוא ושיווק הרכב בישראל.

החברה הונפקה בבורסה לניירות ערך בת"א בחודש מאי 2011 ומאותו יום הפכה להיות חברה בורסאית אשר מניותיה נסחרות במדד ת"א 125.

החברה עוסקת בשלושה תחומי פעילות עיקריים:

1. יבוא ושיווק כלי רכב בישראל – הרכבים המיובאים הם בעיקר מתוצרת DACIA, RENAUL, NISSAN ו-INFINITI.
2. שירותי מוסך, אחזקה, אחריות ותיקון לכלי רכב המשווקים על ידה.
3. שירותי ליסינג והשכרת כלי רכב.

2. נתונים תוצאתיים (באלפי ₪)

i. הכנסות

2017	2018	2019	
			צמיחה
-0.6%	-7.2%	-15.0%	כלי רכב
0.0%	-11.1%	-14.5%	חלפים ושירותי מוסך
0.0%	#DIV/0!	105.8%	אחר
-0.6%	4.7%	-0.9%	צמיחה משוקללת

מניתוח ההכנסות בטבלה לעיל, ניתן לראות כי שיעור הצמיחה של כלל הכנסות החברה בשנת 2019 בהשוואה לשנת 2018 היה שלילי וקרוב ל-1%. הסיבה לכך הינה ירידה בהכנסות החברה ממכירת כלי רכב בשנת 2019 בהשוואה לשנת 2018, כאשר בתחום זה שיעור הצמיחה היה שלילי ועמד על שיעור של 14.5%. הירידה בהכנסות נובעת כאמור מירידה במספר הרכבים שהחברה מכרה בהשוואה בשנת 2019 בהשוואה לשנת 2018, כאשר בשנת 2019 החברה מכרה 15,998 כלי רכב לעומת שנת 2018 שבה החברה מכרה 19,472 כלי רכב (מדובר על ירידה של כ-17.8%).

גם בפעילות מכירת חלפים ושירותי מוסך חלה ירידה בהכנסות החברה בשנת 2019 בהשוואה לשנה קודמת, כאמור הירידה בתחום זה מושפעת גם מהירידה במכירות כלי רכב.

החברה נכנסה לתחום פעילות חדש במהלך שנת 2018 והוא תחום איכות הסביבה, כאשר בתחום זה החברה רשמה צמיחה חיובית במהלך השנים 2018 ושנת 2019.

בסיכום הכללי ניתן לומר כי שוק הרכב שנחשב לשוק תחרותי ביותר במדינת ישראל ומה גם ששוק הרכב הגיע לרוויה מסויימת לאחר כמה שנים של גאות בענף ולכן זה מסביר את הצמיחה השלילית שאנו רואים לעיל הן במכירת רכבים והן במכירת חלפים ושירותי מוסך.

ii. רווחיות

2017	2018	2019	
15.6%	13.6%	14.9%	שולי רווח גולמי
12.6%	8.3%	13.5%	שולי רווח תפעולי
10.3%	3.0%	10.7%	שולי רווח נקי

הרווח הגולמי של החברה בשנת 2019 הסתכם בכ- 525 מיליוני ₪ לעומת רווח גולמי של כ- 484 מיליוני ₪ בשנת 2018. ניתן לראות כי החברה שיפרה את שיעורי הרווח הגולמי שלה בשנה זו לעומת שנה קודמת וסיבת העלייה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מהיחלשות מטבעות הייבוא מה שהוזיל משמעותית את עלויות היבוא, כמו כן, במגזר איכות הסביבה נרשם גידול ברווח הגולמי כתוצאה מקבלת מענקים מהמדינה. העלייה בשולי הרווח התפעולי ושולי הרווח הנקי הן תוצר של עלייה בשיעור הרווח הגולמי כמפורט לעיל.

בסיכום ניתן לומר כי החברה מצליחה לשמור על רווחיות יציבה לאורך שנים ואף הצליחה להגדיל רווחיות בשוק תחרותי ביותר.

3. נתונים מאזניים (באלפי ₪)

i. נזילות

2017	2018	2019	
0.83	0.80	0.80	יחס שוטף
0.23	0.33	0.30	יחס מהיר
-286,172	-451,743	-496,231	הון חוזר, נטו

מעיון בטבלה לעיל ניתן לראות כי יחסי הנזילות של החברה הם בעייתיים. היחס השוטף הינו מתחת ל- 1 וזה מצביע על בעיית נזילות. כאשר מסתכלים על היחס המהיר התוצאה המתקבלת עוד יותר בעייתית וזה מצביע על בעיית נזילות בטווח המידי היות ויחס מהיר מחושב ללא המלאי של החברה שהינו משמעותי.

הממצאים לעיל לא משתנים גם בהקשר של ההון החוזר של החברה שנמצא ברמה שלילית לאורך שלושת השנים האחרונות ואף נמצא במגמת עלייה בעיקר בשל הגידול המתמשך באשראי לזמן קצר שהחברה נטלה לאורך השנים.

לאור האמור לעיל, ניתן לסכם כי לחברה בעיית נזילות בטווח הקצר מה שגביר את רמת הסיכום של החברה.

ii. פעילות (יעילות תפעולית)

2017	2018	2019	
28	49	55	ימי לקוחות
128	130	151	ימי מלאי
76	101	95	ימי ספקים
744,130	769,121	1,082,634	צרכי אשראי להון חוזר
0.92	1.45	1.28	אשראי ז"ק/צ.א.ה.ח