

## תוכן

|         |                                      |
|---------|--------------------------------------|
| 3.....  | מבוא                                 |
| 3.....  | ניתוח הסביבה העסקית                  |
| 14..... | ניתוח פיננסי                         |
| 21..... | הערכת שווי חברת יוניברסל מוטורס בע"מ |
| 26..... | סיכום ומסקנות                        |

## מבוא

מטרת עבודה זו הינה ניתוח פיננסי של חברת יוניברסל מוטורס בע"מ, חברה אשר עוסקת ביבוא ושיווק כלי רכב בישראל וכן עוסקת גם בהשכרת רכב (ליסינג). החברה דורגה ע"י חברת היעוץ DUNS 100 במקום השמיני מבין חברות יבוא ושיווק כלי רכב בישראל.

תחילה סקרתי את ענף יבוא כלי הרכב בישראל, וסקרנו את מאפייניו העיקריים לרבות התחרות העזה השוררת בקרב יבואני הרכב בישראל. ובנוסף ביצעתי סקירה של חברות יבוא כלי רכב המובילות במשק הישראלי ואשר מהוות מטבע הדברים המתחרות העיקריות של החברה. וכמובן הייתה התייחסות להשפעת נגיף הקורונה על תחום יבוא ושיווק כלי רכב וראינו כי בניגוד לציפיות, ענף יבוא ושיווק כלי רכב לאחר מכן ביצעתי ניתוח החברה אשר כלל ניתוח של מבנה האחזקות של החברה ופירוט מי הם בעלי עניין בחברה ובעלי שליטה בחברה. כמו כן ביצעתי ניתוח SWOT שמטרתו למפות את החוזקות, חולשות, הזדמנויות ואיומים שעומדים בפני החברה. מסקנות ניתוח ה-SWOT הצביעו על חברה יש מספר חוזקות לרבות המיתוג של החברה שהיא, דהיינו מוניטין רב השנים וגם חברת יוניברסל הינה חברה בעלת ותק וניסיון בענף יבוא ושיווק כלי רכב. יחד עם זאת, ובשל אופי פעילות החברה בתחום יבוא כלי רכב, קיימת מגמה ברורה של הגברת הרגולציה על היבואנים וזאת כחלק ממדיניות הממשלה להתגבר על הגודש בכבישים שגורם לאובדן זמן עבודה ופגיעה בפריון המשק ולאובדן תפוקה במשק.

בפרק הניתוח הפיננסי בוצע ניתוח רוחבי של המאזן וכלן ניתוח אנכי וניתוח יחסים פיננסיים מובחרים. מעיון בתוצאות הניתוח שבוצע לעיל נמצא כי יחס הנכסים הבלתי שוטפים מסך המאזן ירד בשנת 2020 בהשוואה לשנת 2019. כמו כן, מחזור סך הנכסים של החברה אף הוא ירד. הירידה במחזור הנכסים של החברה מצביעה על ירידה ביעילות התפעולית של החברה שכן ככל שיחס זה נמוך יותר זה מראה שיכולת החברה לניצול אופטימלי של נכסיה ויכולתה למקסם את הכנסתה מהם ירדה לאורך השנים.

כמו כן, בפרק זה בוצעה הערכת שווי של החברה ליום 1.1.2021 לפי גישת היוון תזרימי המזומנים והתוצאה שקיבלנו הינה שווי חברת בסך 3,689 מיליוני ₪. לעומת זאת שווי של החברה בבורסה התסתכם לסך 788 אלפי ₪, כ- 367 אלפי ₪ יותר. הסיבה ששווי החברה המחושב יצא גבוה בהרבה משווי בבורסה, נעוץ בשני משתנים אשר משחקים תפקיד חשוב. הראשון שיעור ההיוון והשני שיעור הצמיחה של החברה. ניתוח הרגישות שעשינו אפשר לנו לראות את השפעת שיעור ההיוון WACC ואת השפעת שיעור הצמיחה על שווי החברה המחושב לפי שיטה זו.

ניתוח הסביבה העסקית

## ענפי הפעילות של החברה

החברה עוסקת (גם באמצעות חברות בנות שלה) בכמה תחומי פעילות שונים כמפורט להלן:

מכירת כלי רכב חדשים – תחום זה נחשב לתחום הפעילות העיקרי של החברה, אשר היווה בשנת 2020 כ-40% מסך הכנסות החברה. במסגרת תחום זה עוסקת החברה בייבוא ושיווק של כלי רכב מתוצרת GM שכוללים את המותגים "שברולט" ו-"קאדילק" וכן רכבים תוצרת "איסוזו". כמו כן, תחת תחום מכירת כלי רכב, החברה עוסקת גם בטרייד אין, דהיינו מכירת כלי רכב ממותגי החברה שמנינו לעיל, כאשר חלק מהתמורה משולם על ידי הלקוח בשיטת הטרייד אין.

תחום החלפים מרכזי שירות ותחזוקה – החברה עוסקת, במסגרת תחום זה, בייבוא ושיווק של חלפים לכלי רכב המיובאים ע"י החברה וכן במתן שירותי תחזוקה ותיקונים לכלי רכב המיובאים על ידה או המשמשים לפעילות הליסינג וההשכרה. לחברה 4 מרכזי שירות בבעלות מלאה ו-32 מוסכים מורשים המופעלים ע"י זכיינים. כמו כן, החברה עוסקת במסגרת תחום פעילות זה בשיווק חלפים למפיצים עצמאיים וללקוחות פרטיים לרבות חנויות חלפים, מוסכים מורשים וכד'. תחום החלפים ומרכזי שירות היווה כ-8% מסך הכנסות החברה לשנת 2020.

תחום הליסינג – החברה עוסקת בהשכרה בשיטת הליסינג התפעולי והפרטי בישראל וזאת של כלי רכב מסוגים שונים לרבות רכבים פרטיים ורכבים מסחריים לקהל לקוחות בעיקר מן המגזר העסקי ולתקופות של 3 שנים בעיקר, תמורת תשלום חדשי קבוע. תחום הליסינג היווה כ-40% מסך הכנסות החברה בשנת 2020.

השכרת כלי רכב לזמן קצר – במסגרת תחום זה, החברה משכירה כלי רכב מסוגים שונים, פרטים ומסחריים, לצרכים אישיים ומסחריים לקהל לקוחות ישראליים ותיירים ולתקופות שונות שנעות בין יום אחד ועד שנה. תחום השכרת הרכב היווה כ-5% מסך הכנסות החברה בשנת 2020.

מכירת משאיות ואוטובוסים – במסגרת תחום הרכב הכבד, עוקת החברה בייבוא ושיווק של מאיות קלות ובינוניות ואוטובוסים מתוצרת איסוזו.

תחומים אחרים – תחומי פעילות נוספים בהם עוסקת החברה כוללים פעילות ליסינג והשכרת כלי רכב לזמן קצר באוקראינה. בנוסף, עוסקת החברה בין היתר במתן אשראי חוץ בנקאי לרכישת כלי רכב חדש ומשומש, השכרת נדל"ן וכן פעילות תיווך בביטוח.

## מאפיינים עיקריים של תחומי הפעילות של החברה

אופי לקוחות - בתחום מכירת הרכב, קיימים לקוחות משני סוגים עיקריים: לקוחות פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים הרוכשים כלי רכב בודדים וכן לקוחות מוסדיים כגון חברות ליסינג, חברות השכרת רכב ומנהל הרכב הממשלתי. בשנת 2020 כ-56% מסך מחזור המכירות של כלי רכב חדשים של החברה היו ללקוחות פרטיים וכ-44% ללקוחות מוסדיים וציי רכב. בתחום החלפים ומוסכי השירות, לקוחותיה העיקריים של החברה הינם מוסכי השירות המורשים של החברה, סוחרים וחנויות חלפים וכן מוסכים שאינם מרשת החברה וגופים עסקיים ומוסדיים. בתחום הליסינג העסקי, לקוחותיה העיקריים של החברה הינם בעיקר לקוחות עסקיים המורכבים מחברות