

1. ניתוח הסביבה הכלכלית..... 2
2. ניתוח המאזן ודוח רווח והפסד כולל מספרי השוואה 2015 – 2016 6
3. ניתוח אופקי ואנכי של החברה 8
4. ניתוח דוח תזרים מזומנים..... 13
5. ניתוח SWOT..... 14
6. מסקנות והמלצות כלליות..... 15
7. המלצות למנכ"ל לקראת שנת 2017..... 15
8. ביבליוגרפיה 17

1. ניתוח הסביבה הכלכלית

1.1 עיקר פעילותה והסביבה הכלכלית – עיקר פעילותה של שופרסל הינו בתחום קמעונאות המזון בישראל. ענף קמעונאות המזון נכלל בענף המסחר המוגדר כאחד מהענפים הגדולים במשק בישראל כאשר הוא מהווה כ- 30% מסך הפדיון של כלל הענפים במשק.

1.2 תחומי פעילות ושווקי יעד – חברת שופרסל נוסדה בשנת 1957 כאשר מניותיה נסחרות בבורסה החל משנת 1980. החברה עוסקת כאמור בעיקר בענף קמעונאות המזון, נדל"ן וניהול מועדון לקוחות כרטיסי אשראי.

1.3 התייחסות לאירועים מיוחדים – להלן מספר אירועים מיוחדים וסוגיות שהשפיעו על החברה כחלק מענף קמעונאות המזון. המחאה החברתית, המותג הפרטי, מרכז לוגיסטי חדש בשוהם, מכירות מזון דרך האינטרנט ומכירת מגה וכיו"ב.

1.4 מתחרים משמעותיים בקמעונאות המזון – לרשת מספר מתחרים עיקריים: חצי חיים, יוחננוף, ויקטורי, אושר עד, רמי לוי ויינות ביתן.

2. ניתוח המאזן ודוח רווח והפסד כולל מספרי השוואה 2015 – 2016

2.1 חישוב יחסים פיננסיים

31.12.2015 – במיליוני ₪	31.12.2016 – במיליוני ₪	נוסחת חישוב	
$\frac{3,137}{1,170} = 268.12\%$	$\frac{2,470}{1,315} = 187.83\%$	מנוף פיננסי = $\frac{\text{הון זר}}{\text{הון עצמי}}$	יחסי איתנות פיננסית
$\frac{153}{212} = 0.72$	$\frac{262}{212} = 1.24$	רווח נקי אחרי מס / מספר מניות = EPS רווח נקי למניה -	
$\frac{153}{1,315} = 0.2$	$\frac{262}{1,170} = 0.13$	רווח נקי אחרי מס / הון עצמי = ROE - שיעור תשואה על הון עצמי	
$\frac{286}{0} = \text{ל"ר}$	$\frac{446}{215} = 2.07$	רווח תפעולי / סה"כ השקעה = ROI - שיעור תשואה על השקעה	
$\frac{2,928}{3,276} = 0.89$	$\frac{2,349}{2,789} = 0.84$	סה"כ נכסים שוטפים / סה"כ התחייבויות שוטפות = יחס שוטף	יחסי נזילות
$\frac{2,928 - 677}{3,276} = 0.6$	$\frac{2,349 - 656}{2,789} = 0.69$	סה"כ נכסים שוטפים ללא מלאי / סה"כ התחייבויות שוטפות = יחס מהיר	
$2,928 - 3,276 = (348)$	$2,349 - 2,789 = (440)$	הון חוזר = נכסים שוטפים-התחייבויות שוטפות	
$\frac{2,563}{153} = 16.75$	$\frac{3,051}{262} = 11.64$	שווי שוק / מכפיל רווח = שווי שוק / רווח נקי אחרי מס	יחסי הון מניות
$\frac{2,563}{1,315} = 1.95$	$\frac{3,051}{1,170} = 2.6$	שווי שוק / הון עצמי = מכפיל הון	
$\frac{656}{8,805} = 0.08$	$\frac{677}{8,716} = 0.08$	מלאי סגירה / עלות מכירות = יחס מלאי	יחסי יעילות תפעולית
$0.08 \times 365 = 29.2$	$0.08 \times 365 = 29.2$	יחס ימי מלאי = יחס מלאי × מספר ימים בשנה	
$\frac{365}{29.2} = 12.5$	$\frac{365}{29.2} = 12.5$	מספר ימים בשנה / יחס ימי מלאי = מחזור מלאי	
$\frac{1,145}{11,505} = 0.1$	$\frac{1,083}{11,842} = 0.09$	לקוחות / הכנסות מכירות = יחס לקוחות	
$0.1 \times 365 = 36.5$	$0.09 \times 365 = 32.85$	יחס ימי לקוחות = יחס לקוחות × מספר ימים בשנה	
$\frac{365}{36.5} = 10$	$\frac{365}{32.85} = 11.11$	מספר ימים בשנה / יחס ימי לקוחות = מחזור לקוחות	

תקציר זה כפוף לתקנון אתר Grade.co.il ויחולו עליו התנאים הכתובים שם. העושה שימוש במסמך, לרבות קריאתו, מקבל על עצמו ללא סייגים את כל התנאים הקבועים בתקנון. מעבר לכך, אין להעתיק, לשכפל, לשנות, להפיץ, לפרסם, לשדר, להציג בפומבי, להעמיד לרשות הציבור, למסור או למכור לצד שלישי או לעשות שימוש מסחרי כלשהו במסמך זה ו/או כל חלק ממנו.

2.2 מסקנות העולות ביחס לניתוח היחסים הפיננסיים

- **יחסי איתנות פיננסית** – רואים שהחברה מקטינה את המינוף הפיננסי שלה במשך השנים כאשר בשנת 2016 המינוף הפיננסי קטן בשיעור של כ- 30% ובכך היא מחזקת את איתנותה הפיננסית. אולם עדיין המינוף של החברה גבוה יחסית מאחר והיחס גבוה מהערך 1. כלומר, החברה נתקבלת יותר בהון זר מאשר בהון עצמי לצורך תפעולה השוטף והשקעות חדשות. ביחס למדדים האחרים רואים שהחברה מגדילה את הרווח הנקי למניה אך שיעור התשואה על ההון העצמי יורד בין שנת 2016 לשנת 2015. דבר זה מעיד על שיפור בחוסנה הפיננסי של החברה.
- **יחסי נזילות** – רואים בשופרסל ירידה ביחס הנזילות בין שנת 2015 לשנת 2016 כלומר, לחברה פחות נכסים נזילים לצורך פירעון התחייבויותיה השוטפות. יחסי הנזילות האחרים מודדים את כושר פירעון התחייבויותיה השוטפות של החברה מתוך הנכסים הנזילים שאינם כוללים מלאי. כאן רואים עלייה בנזילות של החברה בין שנת 2016 לשנת 2015. אולם למרות כל זאת רואים שעדיין היקף ההתחייבויות השוטפות גדול מאשר היקף הנכסים השוטפים של החברה.
- **יחסי הון מניות** – רואים שמכפיל הרווח ירד בין שנת 2016 לשנת 2015 כלומר, שווי החברה ירד ועומד על כ- 11.5 מיליון ₪ לעומת שווי של 16.75 מיליון ₪ בשנת 2015. הסיבה לכך שאומנם שווי החברה עלה אך גם הרווח הנקי של החברה גם עלה ולכן סך היחס ירד. יחס מכפיל ההון גם נועד להעריך את שווי הרווח של החברה באמצעות שווי החברה לחלק להון העצמי של החברה. ככל שמכפיל ההון נמוך יותר כך שווי החברה נמוך יותר וכן להיפך. כאן רואים גידול במכפיל ההון של החברה וזאת מאחר ושווי השוק של החברה גדל בין השנים.
- **יחסי יעילות תפעולית** – רואים שימי המלאי נשאר יציב במשך השנים ועומד על 29.2 ימים אך ימי הלקוחות של החברה ירד במעט ועומד על כ- 33 ימים בשנת 2016 לעומת 37 ימים בשנת 2015. משמעות הדבר כי החברה שיפרה את יכולה לגבי גבייה מלקוחות ולכן במקום לגבות מלקוחות אחרי כ- 37 ימים היא גובה את חובה אחרי כ- 33 ימים. כלומר, שיפור של 4 ימים שעשויים להשפיע על ההון החוזר של החברה. לעומת זאת, רואים שימי המלאי הינו יציב ועומד על מחזור מלאי של כחודש.

3. ניתוח אופקי ואנכי של החברה

להלן ניתוח אופקי ואנכי של דוחות רווח והפסד ומאזן החברה ליום 31.12.2016 :

3.1 ניתוח אנכי של מאזן החברה