

מבוא

בעבודה זו, נתבקשתי לעשות ניתוח פיננסי של חברת דלק מערכות רכב בע"מ ("החברה") כאשר העבודה מורכבת מכמה פרקים עיקריים כמפורט להלן:

פרק סקירת הענף – פרק זה מיועד לתת לקורא הסביר סקירה כללית של ענף ייבוא הרכב בישראל, ענף אשר מאופיין בתחרות עזה בין השחקנים הגדולים שפועלים בו, כמו כן ראינו בסקירה מי הם השחקנים הבולטים בענף והיכן ממוקמת החברה ביחד לשאר השחקנים. כאמור החברה נחשבת לשחקן בולט בסקטור ייבוא ושיווק כלי רכב חדשים וממוקמת במקום השביעי מזה כמה שנים.

פרק סקירת החברה – בפרק זה ירדו לרזולוציה יותר גבוה בניתוח, מרמת המאקרו לרמת המיקרו, דהיינו מרמת הענף לרמת החברה. ניתוח החברה כלל ניתוח של מבנה האחזקות של החברה שכלל בין היתר אחזקה בחברה מתחום האנרגיה המתחדשת שרכישה בוצעה השנה. כמו כן, ניתוח החברה כלל סקירה של הסיכונים אליהם חשופה החברה, לרבות סיכונים מטבע, סיכונים כלכליים ועוד.

ניתוח SWOT - ניתוח זה מטרתו למפות את החוזקות, חולשות, הזדמנויות ואיומים שעומדים בפני החברה. בסה"כ הניתוח מראה כי לחברה יש לא מעט חוזקות כגון מוניטין, ותק וניסיון בענף ועוד. מצד שני, יש איומים שהחברה תצטרך להתמודד איתם בעתיד כגון תחרות קשה בענף שהולכת ומחריפה משנה לשנה. יחד עם זאת, אל לנו לשכוח את ההזדמנויות שהחברה יצרה לעצמה במהלך שנת 2018 כאשר רכשה את חברת ורידיס שפועלת בתחום האנרגיה המתחדשת ולכן לחברה יש הזדמנות לצמוח בתחומי פעילות חדשים.

ניתוח דוחות כספיים והשוואה לחברת קרסו – ניתוח הדוחות הכספיים הראה מצד אחד חברה יציבה שמצליחה להפיק תזרימי מזומנים חיוביים ורווחיות לאורך שנים. יחד עם זאת בשנת 2018 חלה היפוך של מגמה במכירת כלי רכב כאשר לראשונה מזה כמה שנים מכירות כלי הרכב שהחברה מייבאת ירדו לעומת שנים קודמות וזה מסמל שחיקה מסוימת בסקטור זה.

הערכת שווי – בפרק זה בוצעה הערכת שווי של החברה ליום 31.12.2018. התוצאה שהתקבלה הינה שווי חברת לפי שיטת DCF הסתכם לסך של 1,003,890 אלפי ₪ לעומת שווי החברה בבורסה שמסתכם לשך 1,370,986 אלפי ₪, כ- 367 אלפי ₪ יותר. הסיבות להפרש יכולים להיות מוסברים

בטבלת ניתוח רגישות שעשיתי לעיל שכן ככל ששיעור הצמיחה יותר גבוה, לצורך הערכת השווי הנחתי כי שיעור הצמיחה יעמוד על שיעור של 2% , שווי החברה יגדל גם כן.

תוכן עניינים

1.....	סקירת הענף
5.....	סקירת החברה
9.....	ניתוח SWOT
11.....	ניתוח המצב הכספי
13.....	ניתוח דו"חות רווח והפסד
15.....	ניתוח דוח תזרים מזומנים
17.....	יחסים פיננסיים
21.....	סיכום הניתוח הפיננסי
22.....	הערכת שווי חברת דלק מערכות רכב בע"מ
30.....	סיכום העבודה
30.....	ביבליוגרפיה

סקירת הענף

מבנה ענף הרכב

בישראל פועלים כיום מספר רב יחסית של יבואני רכב וכשאנו מדברים על מספר רב יחסית, הכוונה היא בהשוואה לענפים אחרים במשק שהם ענפים מוטי יבוא כגון בתחום מוצרי הצריכה הלבשה והנעלה ועוד.

כלי הרכב המיובאים לישראל מיובאים ממקומות שונים בעולם, מהמזרח הרחוק ועד למערב (אירופה בעיקר וארה"ב) ובדרך כלל מרבית יבואני הרכב הגדולים מייבאים בין שניים לשלושה מותגים כל אחד.

שוק הרכב הישראלי נחשב לשוק קטן יחסית, מבודד מבחינה גאוגרפית היות ואין כיום גבולות יבשה פתוחים לסחר חופשי בכלי רכב. כמו כן, שוק יבוא הרכב נתון למכסי יבוא גבוהים, דבר אשר גורם למחירי מכוניות חדשות גבוהות בהשוואה למדינות מערביות שונות.

בנוסף לאמור לעיל, ישנן עוד מאפיינים עיקריים של שוק הרכב אשר משפיעים על פעילות חברות הפועלות בענף הרכב הישראלי לרבות, תלות גבוהה בספקים, שינויים בטעמי הצרכנים, מחירי דלקים, רגולציה, רמת התשתיות והצפיפות בכבישים, שינויים בשערי מט"ח ושערי ריבית ושינויים בסביבה הכלכלית במשק.

אופי התחרות בענף הרכב

כפי שכבר ציינתי מקודם, אחד המאפיינים הבולטים של ענף הרכב בישראל הינו ריבוי יבואני רכב המייצגים יצרני רכב שונים ברחבי העולם. התחרות בשוק הרכב הישראלי הינה למעשה בין היבואנים השונים הפועלים בזירה המקומית ומתבטאת במגוון רחב של כלי רכב המיובאים מאזורים שונים ברחבי העולם וכוללים בעיקר מדינות המזרח הרחוק, אירופה וארה"ב.

התחרות בין היבואנים השונים באה לידי ביטוי בעיקר בתחרות על המיתוג של כלי הרכב המיובאים, שיווק דגמים שונים (כ- 37 מותגי רכב שונים¹) המותאמים לרבדים שונים באוכלוסייה ובהתאם למצב הסוציו אקונומי בחברה הישראלית, תחרות על מחירים, אבזור כלי רכב, איכות השירות, טעמי הצרכנים, שמירת ערך המכונית בשוק המכוניות המשומשות וכמובן תנאי התשלום. בהקשר של תנאי התשלום, החברות פועלות תמיד לאפשר ערוצי מימון נוחים ללקוחות הפוטנציאלים

¹ <https://www.car-importers.org.il/Importers>