

תוכן עניינים

3.....	סקירת רקע
7.....	החברה בשנים הנסקרות
12.....	ניתוח SWOT
14.....	דוח המבקר
15.....	ניתוח מגמות
19.....	ניתוח יחסים פיננסיים
25.....	ניתוח הדוח על תזרימי המזומנים
26.....	מדדי הישרדות
27.....	נושאים נוספים
28.....	סיכום
29.....	ביבליוגרפיה
30.....	נספח

מבוא

בעבודה זו ביצענו סקירה של חברת שניב תעשיות נייר בע"מ לשנים 2019 ו-2018. חברת שניב התאגדה ונרשמה בישראל ביום 23 בפברואר 1988. ביום 31 באוגוסט פרסמה תשקיף הנפקה לציבור ולמעשה מאותו רגע הפכה לחברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בת"א. פעילות החברה מתמקדת בשני תחומים עיקריים והם: ייצור ושיווק מוצרי נייר, אשר מהווה את תחום הפעילות העיקרי של החברה. התחום השני הינו ייצור ושיווק מוצרי ניקיון, רכב וטיפוח אישי.

העבודה מורכבת מכמה פרקים כשכל פרק דן בהיבט מסוים של הסקירה כמפורט להלן:

פרק סקירת רקע – פרק זה סוקר את המשק בשנים 2019 – 2018 ומטרתו לתת סקירה לקורא אודות מצב המשק בשנים הללו, או במילים אחרות סקירה ברמת המאקרו. בפרק זה התייחסנו להיבטים של המשק לרבות שיעור התעסוקה בשנים הללו, סקירת אינדיקטורים כלכליים שונים כגון צמיחה בצריכה הפרטית, ריבית הפריים וכד'.

פרק סקירת החברה – בפרק זה אנו מתמקדים בחברה וסוקרים את תחום פעילותה, מעמדה בשוק, תחרות בשוק בו פועלת החברה מגבלות פיקוח, רגולציה, תלות בספקים ולקוחות. כמו כן, בפרק זה דנו בגורמי סיכון שעלולים להשפיע על פעילות החברה כגון חשיפה לשינויים בשערי חליפין של מט"ח, סיכון ביטחוני וכד'.

ניתוח SWOT - בפרק זה דנו בחוזקות, חולשות, הזדמנויות ואיומים הקשורים לחברה.

דוח המבקר – ביצענו סקירה של דוח המבקר ובדקנו האם היא בנוסח האחיד, דהיינו האם חוות הדעת של רואי החשבון המבקרים הייתה בלי הסתייגויות, הימנעויות, או הפניה להערת עסק חי.

ניתוח מגמות – פרק זה הינו פרק חשוב ובו ביצענו ניתוח סטטי וניתוח דינמי לשנים 2019 ו-2018 וזאת לגבי הדוח על המצב הכספי ודוח רווח והפסד.

ניתוח יחסים פיננסיים – בפרק זה ביצענו ניתוח של יחסי נזילות, יחסי רווחיות, יחסי מבנה הון, יחסי יעילות ומכפילי הון ורווח. **ניתוח דוח על תזרימי המזומנים** – פרק זה דן בדוח על תזרימי המזומנים לשנים 2019 ו-2018 תוך התייחסות לתזרים מזומנים מפעילות שוטפת, תזרים מפעילות השקעה ותזרים מזומנים מפעילות מימון וכן מסקנה לגבי מצב תזרים המזומנים של החברה בכללותו.

פרק מדדי הישרדות – בפרק זה עשינו שימוש בשני מדדים לבחינת סיכויי ההישרדות של החברה, המדד הראשון הינו מדד אלטמן והמדד השני הינו מדד אופק וורקר.

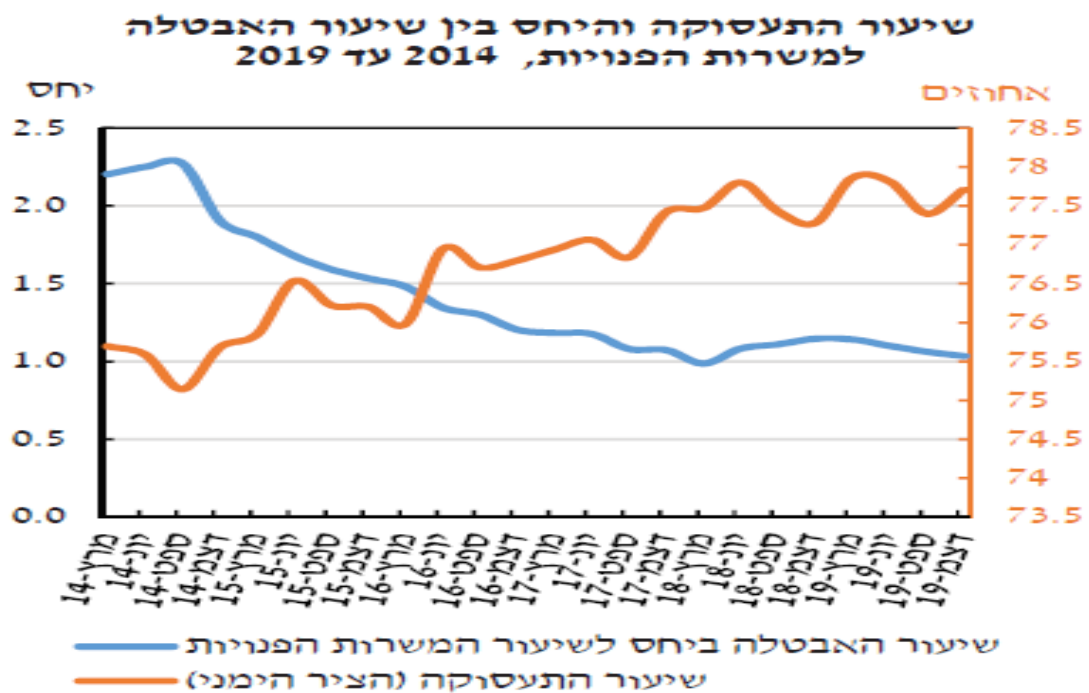
פרק נושאים נוספים – פרק זה דן במגזרי פעילות של החברה, דהיינו מגזר הנייר ומגזר מוצרי הניקיון, טיפוח ורכב. בוצעה בדיקת רווחיות של כל מגזר ושיעור ההכנסות של כל מגזר מתוך סה"כ הכנסות. כמו כן, בפרק זה דנו במדיניות חשבונאית.

סקירת רקע

המשק בשנים 2019 – 2018

נתוני המאקרו לשנת 2019 היו דומים לשנת 2018 והמשק הישראלי התאפיין בסביבת תעסוקה מלאה כשברקע המשך המדיניות המוניטרית והפיסקלית המרחיבה שבה נקט בנק ישראל בשנים האחרונות. שיעור האבטלה במשק הינו הנמוך ביותר בהשוואה לשנים האחרונות ומנגד שיעור התעסוקה זינק לרמות שיא שכמותן לא ראה המשק הישראלי בעבר וכן היינו עדים לעלייה מתמדת בשכר הממוצע במשק בשנים הללו.

להלן תרשים המתאר את שיעור התעסוקה במשק הישראלי בין השנים 2014 – 2019 (אתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ובנק ישראל):



כמו כן, המשק הישראלי נהנה בשנים הללו מסביבת אינפלציה נמוכה מהיעד שנקבע ע"י בנק ישראל, מה שאפשר לבנק ישראל מרחב תמרון גדול בכל הקשור למדיניות המוניטרית המרחיבה שהבנק נקט בשנים הללו (דוח שנתי בנק ישראל, 2019). יצוין, כי ריבית בנק ישראל נמצאת כיום ברמת שפל וזאת משנת 2015 ועד היום.

במחצית השנייה של שנת 2019 הייתה האטה בסחר העולמי (בנק ישראל, 2019) ועלייה בחוסר הוודאות סביב מלחמות הסחר, בעיקר בשל יציאת בריטניה מהאיחוד האירופאי. בשל התפתחויות והחשש מחוסר היציבות שעלולה להיגרם, בנקים מרכזיים בעולם ובראשם הבנק המרכזי בארצות הברית חזרו למדיניות המוניטרית המרחיבה.

להאטה בפעילות העולמית כאמור לעיל, לירידה בסחר העולמי ולהמשך הייסוף של השקל מול המטבעות העיקריים, דהיינו דולר ואירו הייתה השפעה שלילית על ייצוא הסחורות בשנים 2018 – 2019 וכן פגיעה ברווחיות החברות שעיקר פעילותן יצוא סחורות לחו"ל היות והכנסות החברות,