

ניתוח דוחות כספיים - חברת פוקס בע"מ

1. תיאור תמציתי של החברה הנבחרת

1.1 כללי

חברת פוקס ויזל הוקמה ב – 1 ביוני 1995 כחברה פרטית ונסחרת בבורסה בתל אביב החל מאפריל 2002. פעילותה העיקרית של החברה הינה בענף ההלבשה ועוסקת בשיווק והפצה של בגדים, אביזרי הלבשה, הלבשה תחתונה, הנעלה וכלי בית וטקסטיל. בנוסף, החברה משווקת מוצרי אווירה וטיפוח תחת המותג ללין. החברה נחשבת כיום כאחד מחברות ההלבשה המובילות בישראל כאשר היא מקפידה על אופנתיות, חדשנות, פיתוח קולקציות מגוונות של דגמים והקפדה על איכות המוצרים. החברה משווקת את מוצריה באמצעות רשת חנויות בהפעלה ישירה של החברה או באמצעות זכיינים ומכירה סיטונאית לחנויות ולגופים מוסדיים. בנוסף, החברה פעילה בשוק הבינלאומי באמצעות זכיינים וסיטונאיים בחו"ל.

חזונה של החברה לפי אתר החברה הינו:

- "להיות קבוצה חזקה ומובילה בכל אחד מתחומי הפעילות, תוך דגש על סגנון ייחודי, חווית קנייה שונה וגישה שיווקית אחרת"
- "לטפח נאמנות ארוכת טווח עם קהל הלקוחות המבוססת על אמינות, שירות, איכות ומחיר הוגן."
- "להיות חברה רווחית החותרת למצוינות למען השגת ערך מרבי לבעלי המניות ולתועלתם של הלקוחות ועובדי החברה."
- "להמשיך לגדול ולהתרחב בשוק הבינלאומי."
- "לנטוע בעובדים תחושה של גאווה ושייכות ולאפשר להם לצמוח ולהתפתח בתוך הקבוצה."
- "לפעול למען הקהילה."

נכון ליום 31.12.2017 החברה מוכרת 16 מותגים מתוכם כ – 11 מותגים בינלאומיים. החברה מפעילה 542 חנויות הכוללות 271 חנויות באחזקה ישירה של החברה ויתר החנויות בהפעלה על ידי זכיינים. לחברה כ – 6,800 עובדים. כ – 213 חנויות פועלות תחת השם פוקס ב – 11 מדינות: סין, סינגפור, סין, תאילנד, בולגריה, רומניה, פנמה, קרואטיה, פיליפינים, קנדה, גרמניה ומולדביה. בבעלותה של החברה כ – 10 סימני מסחר בישראל וסימני מסחר באיחוד האירופי, בריטניה ונורבגיה.

נכון ליום 31.12.2017 החברה מחזיקה כ – 50% מהון המניות של חברות א.ח ייצור ושיווק הלבשה, ללין נרות וסבונים, ללין בינלאומי. כ – 50% מחברת בילי האוס ו – 100% מהון המניות פוקס ויזל קפריסין ופוקס ויזל סין.

מבנה האחזקות של החברה הינו 25.04% מוחזקים על ידי ויזל אחזקות. 24.64% מוחזקים על ידי אברהם פוקס. 33.29% מוחזקים על ידי הציבור ו – 16.88% מוחזקים על ידי החזקות מוסדיים. אחזקות בעלי עניין מסתכמות ב – 49.68% לעומת רוב אחזקות על ידי הציבור. למרות זאת, לבעלי המניות מהציבור אין השפעה על החלטות החברה מאחר וכל אחד מהציבור מחזיק כמות מועטה של מניות.

1.2 ענף ההלבשה

על פי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ענף ההלבשה בישראל מתחלק לשני חלקים. ייצור מוצרי הלבשה ומסחר בפריטי הלבשה. ענף ייצור ההלבשה הינו ענף קטן יחסית כאשר חלקו מיועד לשוק המקומי וחלקו מיועד לייצוא. ענף המסחר בפריטי הלבשה מאופיין ברשתות בינלאומיות גדולות, גידול במספר מותגים, רכישות ומיזוגים וגידול בשטחי המסחר. ענף זה מאופיין בתחרות גבוהה של מתחרות ישראליות כמו פוקס, קסטרו, גולף, רנואר, דלתא, הוניגמן, הודיס וכיו"ב ומחברות בינלאומיות כמו M&H, זארה, גוטקס וכיו"ב. התחרותיות בין החברות מובילה למלחמת מחירים ובהנחות ומבצעים.

הכניסה לענף ההלבשה מאופיינת בהשקעות גבוהות, איתנות פיננסית גבוהה, מרכזים לוגיסטיים, קשרי עבודה עם ספקים גדולים ואיכותיים ומיתוג מוצרים. לעומת זאת, היציאה מהענף מאופיינת בעלויות גבוהות בגין מכירת מלאי וסגירת חנויות.

מגמות הענף מצביעות על תופעה של היקף גודל והולך של רכישות און-ליין דרך רשתות האינטרנט. רק כ- 37% מהרכישות נעשות באתרים של חברות ישראליות לעומת 63% מהרכישות שנעשות באתרים בינלאומיים. מגמה שנייה מצביעה על חברות גדולות שמתמזגות עם חברות אחרות על מנת לשלוט במותגים ובשוקים.

ענף ההלבשה מושפע מעונתיות בעיקר ממכירות גבוהות בחודשי הקיץ (מרץ עד אוגוסט) וגם בחודש החורף (ספטמבר עד פברואר) ולכן החברות מרכזות את מאמצי השיווק כ- 4 עד 9 חודשים לפני כל עונה (במהלך החודש הראשון של כל עונה). בנוסף, קיימת עלייה במכירות בעיקר לפני חגי ישראל (חגי תשרי ופסח).

לענף ההלבשה השפעות חיצוניות הנובעות מגורמי מאקרו כלכליים המשפיעים על הענף. ענף ההלבשה מושפע מהמצב הכלכלי במשק ושינויים ברמת החיים. בנוסף, ענף ההלבשה מושפע ממצב פוליטי וביטחוני המשפיע על תנועת הקונים בקניונים ובמרכזי מסחר. בנוסף, ענף ההלבשה מושפע משינויים בשערי המט"ח מאחר ורכישות חומרי הגלם נעשות מספקים בחו"ל לעומת פדיון מכירות שנעשות במטבע מקומי. כמו כן, ענף ההלבשה מושפע משינויים מריבית ומדד, שיבושים באספקת סחורות, שינויי חקיקה כמו העלאת שכר המינימום, שינויים בשיעורי המכס על מוצרי טקסטיל ושינויים בשיעורי מס החברות.

לענף ההלבשה גם השפעות חיצוניות הנובעות מגורמים ענפיים המשפיעים על הענף. ענף ההלבשה מושפע מהגבלות על ייצור טקסטיל בארצות מזרח הרחוק כמו בסין המטילים מיסים גבוהים על יצוא טקסטיל ובנגלדש המקפידה על העסקת עובדים במיוחד בתחום הטקסטיל.

בנוסף, ענף ההלבשה מושפע ממזג האוויר בעולם כאשר שינויים במזג אוויר שאינם אופייניים לעונות השנה עלולים לפגוע במכירות ולהגדיל את מלאי החברות.

כמו כן, ענף ההלבשה מושפע מהתייקרויות של חומרי גלם כמו כותנה ושינויים בקווי ההלבשה המשפיעים על התארגנות של חברות לייצור קולקציות מוצרים בהתאם לצו ההלבשה ובקושי למכור מלאיים מהלבשה שאינה מצויה בקו ההלבשה העכשווי.

ענף ההלבשה גם מושפע מהערכת ביקושים מוטעית שגורמת לייצור גבוה שאינו מותאם לביקוש ולמלאי גבוה שקשה למכור.