

1. מבוא

מטרת העבודה לבצע הערכת שווי וניתוח הדוחות הכספיים של חברת רמי לוי שיווק השקמה (2006) בע"מ תוך התמקדות בניתוח ענף המזון וסיכוניו ובהשוואה לרשת שופרסל, המתחרה העיקרית של חברת רמי לוי שיווק השקמה. ניתוח הענף והחברה התבססו על המקורות הבאים: דוחות סקירה על ענף המזון, דוחות כספיים ודוחות דירקטוריון של חברת רמי לוי לשנת 2014 ולרבעון הראשון שהסתיים ביום 31 במרץ 2015, אתרי אינטרנט פיננסיים כדוגמת הבורסה לניירות ערך, מאיה וביז-פורטל ועיתונות כלכלית וצרכנית. ההתמודדות של חברת רמי לוי על התחרות בענף המזון מתבטאת במספר מישורים: הצעות מחיר זולות לצרכנים, הקטנת תלות בספקים ונותני שירותים, יכולת ניהול מלאי בצורה יעילה וחסכונית.

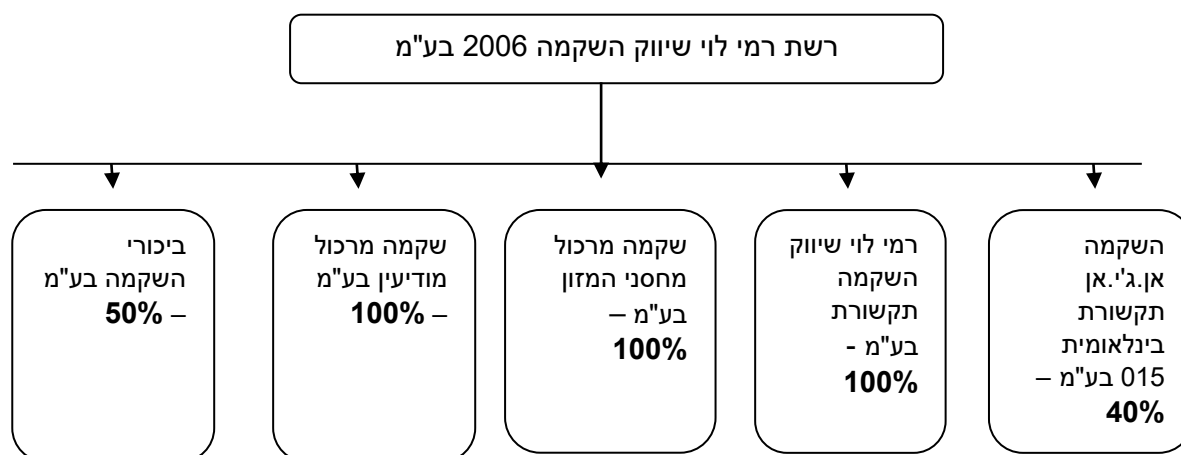
בעבודה זאת, בוצע ניתוח מעמיק של דוחות מאזן, רווח והפסד, תזרים מזומנים ושימוש ביחסים פיננסיים המתאימים והשוואתם לרשת שופרסל ולענף המזון כולו. מהדוחות הכספיים של שנת 2014 עולה כי הרווח הנקי של החברה ירד ב - 23% לכדי 93 מיליון ₪ חרף גידול בהכנסות של 6% לכדי 3.4 מיליארד ₪. הרווח התפעולי ירד ב - 9.3%. היחסים הפיננסיים מצביעים גם על עליה בימי לקוחות ומלאי ונזילות הולכת וקטנה. בנוסף, בוצעה הערכת שווי בשיטת היוון תזרימי המזומנים עתידי DCF - נכון ליום ביצוע הערכת השווי חברת רמי לוי נסחרת בבורסה לפי שווי שוק של 2,333,175 אלפי ₪. שווי שוק אשר נמצא לפי שיטת היוון תזרימי מזומנים הוא 1,748,726 אלפי ₪. ההבדלים נובעים ככל הנראה מאחוז היוון גבוה מאחר ובשנת 2014 שרר משבר בענף המזון אשר מתבטא בהפסדים בדוחות הכספיים של כל רשתות המזון כולל המתחרה שופרסל. אחוז ההיוון הגבוה מבטא רמה של שמרנות וגילום הסיכון המתגבר בענף המזון ולפיכך שווי החברה ירד בשנה זו.

קבוצת רמי לוי הצליחה להגדיל במשך השנים להגדיל את נתח החברה בשוק המזון באמצעות פתיחת סניפים חדשים, פיתוח המותג הפרטי שלה והרחבת הפעילות למגזרי פעילות חדשים כגון: כניסתה לתחום הסלולר באמצעות שיתוף פעולה עם חברת פלאפון תקשורת ואף בכוונתה להיכנס לשוק הביטוח. מתזרים המזומנים של החברה עולה כי הרשת במגמה של הבשלה במקביל להמשך פיתוח והגדלת החברה לתחומים נוספים מלבד ענף המזון וזאת על מנת לבסס את מעמדה כרשת מובילה בתחום המזון ובתחומים נוספים מבוססי מחירים זולים המנוהלת בצורה יעילה ובכך להביא להגדלת הרווחים על פני השנים.

2. החברה

רשת חנויות רמי לוי שיווק השקמה (2006) בע"מ (להלן – "החברה") מפעילה רשת קמעונית למכירת מזון בישראל. כיום, החברה מחזיקה 32 סניפים ברחבי הארץ. החברה מנוהלת כיום ע"י איש העסקים רמי לוי. רשת "רמי לוי שיווק השקמה" הוקמה בשנת 1976 כחנות משפחתית בשטח כולל של 40 מ"ר ברחוב השקמה בירושלים בסמוך לשוק מחנה יהודה. בשנת 1981 פתח רמי לוי סניף נוסף בירושלים בשכונת רמת אלון בגודל של כ-200 מ"ר. בשנת 1992 פתח רמי לוי סניף ענק בשכונת תלפיות בירושלים. בשנת 2007 הפכה חברת רמי לוי לחברה ציבורית באמצעות הנפקת החברה "בבורסה לניירות ערך בתל אביב". מחזור הכנסות של החברה בשנת 2007 הסתכמו בלמעלה מ-689 מיליון ₪. בשנת 2008 גדלו הכנסותיה לכדי 945 מיליון ש"ח עם רווח נקי של כ-50 מיליון ש"ח. בשנת 2009 הסתכמו הכנסותיה לכדי 1.35 מיליארד ש"ח עם רווח נקי של כ-73 מיליון ש"ח. בשנת 2011 כללה הרשת 23 סניפים ישראל ונתח השוק בירושלים הגיע לשיעור של כ-20% והרשת תפסה את המקום השלישי מנתח שוק המזון במדינת ישראל כולה עם נתח שוק של כ-7%. בשנת 2011 נמכרו 10% מהחברה לבית ההשקעות "פסגות" כאשר בשנת 2010 נרשם גידול נוסף בהכנסות לכדי כ-1.7 מיליארד ₪.

3. מבנה האחזקות של הקבוצה :



4. בעלי המניות העיקריים בחברה הם :

- רמי לוי – מחזיק ב- 48.34% מהון המניות של החברה.
- אם אסדי פאנד(ז) – חברה המחזיקה ב- 9.76% מהון המניות של החברה.