

תוכן עניינים

עמוד

מבוא.....	3
סקירת הענף.....	3
סקירת חברת רמי לוי.....	9
סקירת החברה המתחרה.....	14
S.W.O.T ניתוח.....	15
ניתוח המאזן והאיתנות הפיננסית.....	16
ניתוח דוחות רווח והפסד.....	20
ניתוח דו"ח תזרים מזומנים.....	23
ניתוח יחסים פיננסיים.....	27
הערכת שווי.....	30
סיכום ומסקנות.....	34
ביבליוגרפיה.....	35

## מבוא

### סקירת העבודה

בעבודה זו תיבחן רשת רמי לוי שיווק השקמה בע"מ. העבודה סוקרת את הענף בו פועלת החברה, קמעונאות המזון, וגם על מצב החברה בענף מול הזדמנויות וסיכונים הכרוכים בענף זה.

לצורך הניתוח השווינו את רשת רמי לוי למתחרים אחרים באותו תחום, לצורך כך נעזרנו בחברת שופרסל על מנת לקבל מסקנות לחברת רמי לוי ועל המצב שבו היא נמצאת ביחס למתחרים

בשוק ולבדוק מצבה לעומק.

ניתוח העבודה בוצע על ידי שימוש בכלים חשבונאיים הנלמדים במסגרת הקורס ניתוח דוחות פיננסיים, כגון יחסים פיננסיים, ניתוח דוחות מאזן, רווח והפסד ודוחות תזרימי המזומנים, וגם נעשתה השוואה לשופרסל

בעזרת ניתוחים אלו הערכת את מצבה העסקי והפיננסי של החברה וביצעתי הערכת שווי לחברת רמי לוי

ניתוח המאזן, דוח רווח והפסד ותזרים מזומנים בוצע לדוחות הכספיים לשנים 2014-2016.

### ממצאים עיקריים

רשת חנויות רמי לוי שיווק השקמה בע"מ נרשמה כחברה פרטית ביום 1 בינואר 2006. בחודש מאי 2007 פרסמה החברה לראשונה תשקיף במסגרתו הציעה לציבור, בין היתר, מניות של החברה, אשר נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, והחברה הפכה לחברה ציבורית כמשמעה בחוק החברות.

נכון למועד הדוח, החברה עוסקת בעצמה ובאמצעות חברות בת בשיווק קמעונאי וסיטונאי בתחום המזון בישראל. בנוסף, פועלת החברה, באמצעות חברה בת וחברה קשורה, בתחום התקשורת.

נכון למועד הדוח, הקבוצה הינה בעלת הזכויות והמפעילה של ארבעים וארבעה סניפים: 14 ממוקמים בירושלים, 16 באזור המרכז, שמונה בצפון ו- 6 סניפים באזור הדרום. חנויות הקבוצה פועלות בשיטת מכירה במחירים זולים לצרכן ו מציעות מגוון רב של מוצרים: קשת רחבה של מוצרי מזון, ירקות ופירות, כלי בית, מוצרי טואלטיקה, מוצרי ניקיון, מוצרי קוסמטיקה, ומוצרי הלבשה וטקסטיל, אשר מסופקים לסניפי הקבוצה באמצעות ספקים שונים.

בנוסף, משווקת הקבוצה בסיטונאות מוצרי מזון וניקוי למרכולים קטנים, למוסדות ולמסעדות באזור ירושלים.

שופרסל התאגדה ונרשמה בישראל בשנת 1957. משנת 1980 מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. נכון למועד הדוח, מחזיקה חברת השקעות דיסקונט בע"מ כ 61% מהון המניות המונפק של החברה ומזכויות ההצבעה בה.

החברה פועלת בשלושה תחומי פעילות: תחום הקמעונאות, תחום הנדל"ן ותחום ניהול מועדון לקוחות כרטיסי אשראי.

הקבוצה הינה בעלת רשת הסופרמרקטים הגדולה והמובילה בישראל מבחינת היקף מכירותיה. עיסוקה העיקרי של הקבוצה הוא בשיווק קמעונאי בתחום המזון. הקבוצה מנהלת ומפתחת את עסקיה במטרה להציע מגוון רחב של מוצרים ומותגים ברמת איכות גבוהה, במחיר תחרותי, בדגש על חדשנות ושירות, ובהתאמה לצורכיהם של לקוחות הרשת.

### סיכום הערכת שווי

בשיטה זו ערכתי תחזית תוצאות DCF. הערכת השווי של החברה בוצעה בשיטת היוון תזרימי מזומנים עתידי עסקיות ל-5 השנים הקרובות ואליה הוספתי את תזרים השנה השישית מהוון לאינסוף. שווי חברת ליום 31 בדצמבר 2016 מסתכם לסך 1,999,570 אלפי ₪ לעומת שווי שוק בסך של 2,095,000 ₪.

### סקירת הענף

ענף קמעונאות המזון – על פי סקירת Dun's, ענף המזון ממשיך לעבור שינויים באמצע העשור הנוכחי לציבור. עד שנת 2014 רשתות המזון היו במרוץ להגדלת שטחי מסחר, פתיחת פורמטים חדשים, העלאת מחירים ועוד. מאז יש מגמה של התייעלות, תחרות גדולה על מחירי מוצרים ועל סל הקניות ועוד. יצרניות המזון הגדולות מחפשות הזדמנויות יבוא ויצוא בשווקים בחו"ל.

שנת 2014 אופיינה בהאטה בפעילות הכלכלית במשק, קיטון בביקושים ושיעורי צמיחה נמוכים בהשוואה לשנת 2016. זו השפיעה גם על שוק קמעונאות המזון אשר קיבלה את ביטויה בהאטה בצריכה בשוק המזון ולכן בירידה בסך הרכישות הכמותיות והכספיות של מוצרי מזון על ידי צרכנים במשק וכתוצאה מכך, ירידה בהיקף מכירות החברות ופגיעה ברווחיות.

במרץ 2014 פורסם חוק קידום התחרות בענף המזון, הכולל שלוש מערכות הוראות –

1. הסדרת הפעילות של ספקים וקמעונאים.

2. הוראות לגבי תחרות גיאוגרפית של קמעונאים.