

17.03.2020	שופרסל
	דר' רון אייכל 073-258-0004 ron.eichel@colmex.co.il

- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת:
תקנון מסחר קולמקס
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- שופרסל הציבה לעצמה יעד להעלות את המכירות למ"ר ופועלת להשגת היעד על ידי שימוש בפלטפורמת המכירות בדיגיטל. אם אכן תצליח החברה להגדיל את המכירות למ"ר, כנראה שהמשקיעים ימשיכו להיות אופטימיים ביחס לחברה. המחסן האוטומטי שיחל לפעול בעוד חודשים יעזור בהקטנת הוצאות השיווק וההפצה.
- החדירה לתחום הפארם נראית מבטיחה, לצד מספר מתחרים מצומצם ואוכלוסייה גדלה שזקוקה למוצרי צריכה בסיסים ומוצרי היגיינה.
- טכנית, המניה נמצאת בשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב המדדים תומכים בעליה.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



המקור: TradingView

שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
שופרסל	שופרסל	2,652IL	קניה	1,908IL	2,913IL

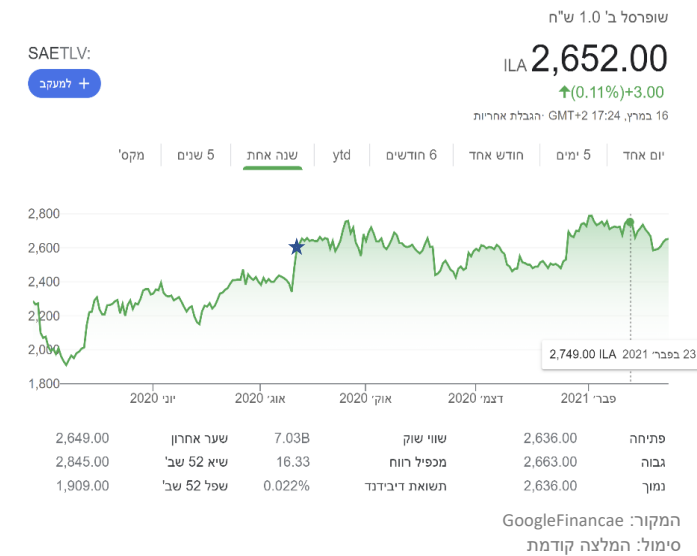
כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

טכנית, מניית שופרסל נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בעליה במחירה ונותנים דירוג Buy. אינדיקטור ה-Oscillators נותן דירוג Sell ואינדיקטור המומנטום למניה הינו Buy.

תיאור החברה



שופרסל, קבוצת קמעונאות המזון הגדולה בישראל, החברה הגדילה בשנת 2020 את מספר החנויות לרכישת מזון שלה מ-298 חנויות ל-301. בשנים האחרונות, זיהתה שופרסל את הפוטנציאל הגלום בחנויות הפארם והחלה לחדור במהירות לתחום. היא מפעילה כיום 86 חנויות פארם תחת המותג Be. במהלך השנה האחרונה נפתחו 7 סניפים אחד של פארם.

מקור השם שופרסל היה במקור, הלחם של צמד המילים "שופרא" משמע "איכותי, מובחר" ו"סל". עם הזמן הבינו שהציבור אינו הוגה את השם באופן שאליו התכוונו והחליטו לאמץ את הצורה השגורה והשם "שופרסל" תפס תאוצה בתקשורת.

עד 1958 שיווק המזון בישראל התבצע באמצעות חנויות המכולת הקטנות. יזם שופרסל וחלוץ רשתות השיווק בישראל היה בן ציון בן חיים. היזם הישראלי הצעיר לימים, ביחד עם שני שותפים נוספים קיבלו מלגת השתלמות מהמדינה ונסעו לארה"ב, שם התחילו לגייס משקיעים להקמת החברה כפתרון למרכולים היהודים הקטנים בארץ. הצעירים גייסו 250 אלף דולר ובהמשך תחת עזרתו של ראש הממשלה דאז דוד בן גוריון הצליחו לצרף משקיעים קנדים.

בשנת 1980 הונפקה לראשונה הרשת בבורסה לניירות ערך בתל אביב ומאז ועד היום שופרסל ממשיכה להתרחב ולצמוח.

כיום שופרסל פועלת במספר תחומים: מזון, נדל"ן (סניפים המושכרים לשופרסל, מרכזים מסחריים המושכרים ללקוחות חיצוניים ומשרדים המושכרים ללקוחות חיצוניים. שווי נכסים גבוהה מ-2 מיליארד שקל), פיננסים (כרטיסי אשראי), מוצרי מאפה (גידרון תעשיות בע"מ), פארם (Be) והמותג הפרטי. לאחרונה ניתן לראות כחלק מהטרנד העולמי מוצרים אורגניים ששופרסל מייבאת ומשווקת תחת המותג "גריין".

שווי השוק של החברה עומד על 7 מיליארד שקל תחת מכפיל רווח היסטורי של 16.31. התשואה על המניה מתחילת השנה עומדת על כ-6%, כאשר התשואה המצטברת ל-5 שנים עומדת על 110%.

תוצאות כספיות

שופרסל סיימה את השנה בהכנסות שיא של 15.2 מיליארד שקל, זינוק בשנה החולפת של 14%. הרווח התפעולי זינק ב-33.7% ל-745 מיליון שקל. בשורה התחתונה, שופרסל סגרה שנה עם רווח נקי של 387 מיליון שקל (ממנו רווח של 120 מיליון שקל ברבעון הרביעי).

מכירות המותג הפרטי הסתכמו ב-3.9 מיליארד שקל ומהוות 25.8% מהמכירות. מכירות שופרסל אונליין הסתכמו ב-3 מיליארד שקל ומהוות 19.9% מהמכירות. זאת ועוד, רשת הפארם Be הגיעה לאיזון תפעולי לראשונה, ברבעון הרביעי של 2020.

מנכל שופרסל איציק אברכהן סיכם וטען שהתוצאות עלו על הצפי של החברה לאור חוסר הוודאות ששרה: "בגלל סגירת המסעדות ואולמות האירועים עלה סימן שאלה לאן הולך ענף הקמעונאות והמזון. למרות החששות הערכתי שתהיה שנה טובה, אבל אני מודה שלא ידעתי לנבא שאלה יהיו המספרים שנציג. אני שמח שהתוצאה גבוהה בהרבה מהתוכניות עבודה".

מה צופן העתיד לחברה

בהתבוננות לעתיד צריך לקחת בחשבון שמחירי מוצרי המזון במגמת עליה עולמית ולכל נשאלת השאלה האם רשתות המזון יצליחו להעלות מחירים יותר מאשר העלייה במחירי התשומות. התשובה תהיה חיובית, בהנחה שהביקוש למזון קשיח.

לדברי מנכ"ל החברה, למרות התוצאות החזקות, אין בכוונת החברה לנוח על זרי הדפנה. "אנחנו עם הפנים קדימה עם B2B ושיתוף מכולות, הנדל"ן וכמובן הפיננסים בשיתוף דיסקונט. החברה גם מקדמת את המיזם 'מרקט פלייס', שבמסגרתו יופעל שוק מקוון למכירת מוצרי נון פוד, חשמל, אלקטרוניקה, גן, פנאי, טקסטיל ובשמים".

באשר לרמות המחירים לקראת פסח אומר המנכ"ל: "התחייבנו ב-2020 שלא נעלה מחירים. לקראת תחילת 2021 החלו פניות של יצרנים לייקור מוצרי היסוד כמו שמנים, סוכרים, קמח ודגנים בגלל עליות המחירים בעולם. היו גם פניות לייקור פירות, ירקות ועופות. דחינו את הכל ועד החג הם לא יתייקרו. אנחנו סופגים את ההעלאות, ורמת המחירים בחג לא תהיה גבוהה לעומת 2020".

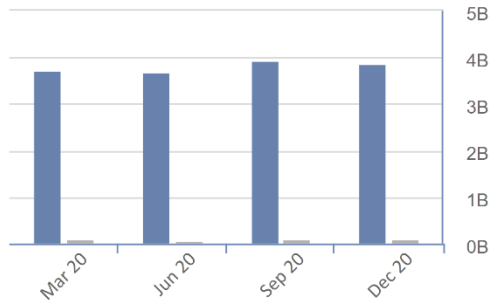
לאור הדוחות החזקים, שופרסל תחלק דיבידנד לבעלי המניות בסכום כולל של 140 מיליון שקל. בכירי החברה ובראשם אברכהן יזכו לבונוסים, ושכר המנכ"ל יעמוד על 8.7 מיליון שקל שמתוכו מענק שנתי של 2.4 מיליון שקל. כמו כן, החברה הודיע על גיוס של 700 מיליון שקל בהנפקה "לא אחידה" של מניות (זכות הבחירה של המשקיעים תהיה בידי החברה).

חברת שופרסל השקיעה רבות בבניית מחסן אוטומטי אשר לטענת איציק אברכהן, יפתח בקרוב וישמש כאבן דרך אסטרטגית לחברה ובייחוד לפלטפורמת המכירות בדיגיטל. כיום המחסן איננו פועל בצורה אוטומטית ועל מנת לספק את הסחורה לכלל הצרכנים בתקופת משבר הקורונה, נדרשה שופרסל להוציא סכומי עתק על מנת לנהל את המחסן באופן ידני, עלות שתחשב בקרוב מאוד.

Annual **Quarterly**

TTM = Trailing Twelve Months | MRQ = Most Recent Quarter

SAE Income Statement »



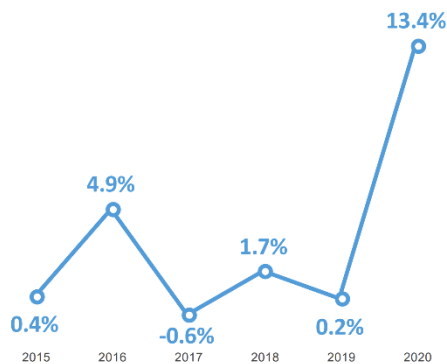
Gross margin TTM	26.54%
Operating margin TTM	4.89%
Net Profit margin TTM	2.54%
Return on Investment TTM	4.51%

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Dec 31, 2020	Sep 30, 2020	Jun 30, 2020	Mar 31, 2020
Total Revenue	3871	3942	3689	3731
Gross Profit	1047	1029	968	999
Operating Income	216	190	169	170
Net Income	120	97	80	90

המקור: Investing.com

Same store sales – Retail



מקור: מצגת המשקיעים שהחברה פרסמה

פרטי מכין עבודת הניתוח:

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח: למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושווי מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנוגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

תקנון מסחר קולמקס

• השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו:
[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 17/03/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 17/03/2021.
- החברה ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.
- לחברה קיימות עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר. במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. **עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק**



השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם. החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל