

## שופרסל

24.05.2023

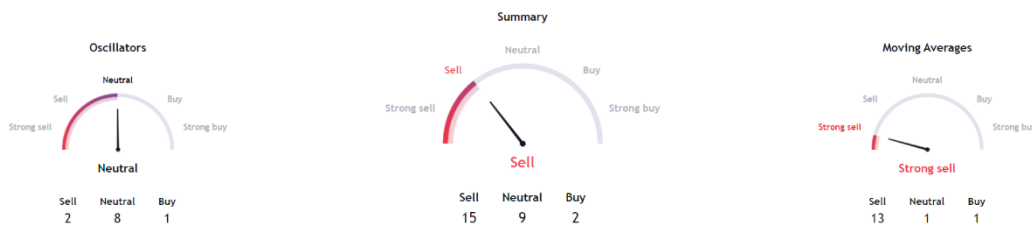
ד"ר רון אייכל | 073-258-0004 | [ron.eichel@colmex.co.il](mailto:ron.eichel@colmex.co.il)

- 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

- אף על פי שראינו בעבר ששופרסל הציבה לעצמה יעד להעלות את המכירות למ"ר ופועלת להשגת היעד על ידי שימוש בפלטפורמת המכירות בדיגיטל, עדיין לא מצליחה לעמוד ביעד.
- דוחות הרבעון היו טובים, ביחס לרבעון המקביל.
- עליות המחירים וחוסר ההתנגדות של הרשת צפויים להביא לשיפור בביצועים, כבר ברבעון השני של השנה.
- טכנית, המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה שלילית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בירידה במחירה.

### הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



| <u>שם החברה/ני"ע/סחורה</u> | <u>Ticker</u> | <u>מחיר</u> | <u>המלצה</u> | <u>תמיכה</u> | <u>התנגדות</u> |
|----------------------------|---------------|-------------|--------------|--------------|----------------|
| שופרסל                     | שופרסל        | 1,800       | מכירה        | 1,771        | 1,904          |

המקור: TradingView, Investing.com

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

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

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

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

## 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, מתוכם אחד של פארם.

מקור השם שופרסל היה במקור, הלחם (חיבור) 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.



המקור: Google Finance  
סימול: המלצה קודמת

המקור השם שופרסל היה במקור, הלחם (חיבור) 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.

### המלצה שבועית קודמת

| R1    | S1    | המלצה      | מחיר  | Ticker | שם החברה\ני"ע | תאריך      |
|-------|-------|------------|-------|--------|---------------|------------|
| 2,181 | 2,050 | מכירה חזקה | 2060  | שופרסל | שופרסל        | 25/12/2022 |
| 1,848 | 1,751 | מכירה      | 1,780 | שופרסל | שופרסל        | 26/03/2023 |

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". שופרסל פועלת להכנסת מותגים נוספים לישראל ומנסה להתמודד עם התחרות עם רשת קרפור שנכנסה לישראל.



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

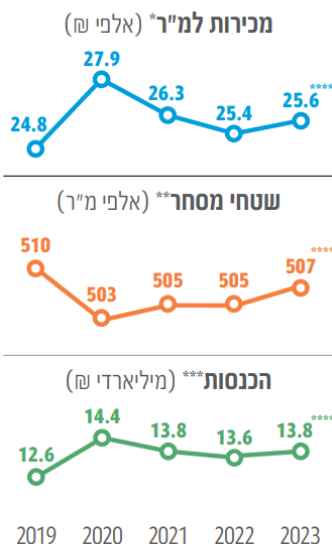
טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ  
טלפון: 073-2580000

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

שווי השוק של החברה עומד על כ-4.8 מיליארד שקל. התשואה על המניה מתחילת השנה עומדת על מינוס 28% והיא איננה מחלקת דיבידנד.

## תוצאות כספיות

### מכירות, שטחי מסחר והכנסות



\* סניפי שופרסל כולל פעילות האונליין  
 \*\* סניפי שופרסל ללא מחסני שילוח  
 \*\*\* מגזר קמעונאות  
 \*\*\*\* 12 חודשים אחרונים

המקור: דוחות q1 2023 שופרסל

שופרסל מסיימת את הרבעון הראשון לשנת 2023 עם הכנסות של 3.72 מיליארד שקל הגבוהות בכ-6.3% מהכנסותיה ברבעון המקביל אשתקד. הרווח הגולמי צמח בכ-8.4% בעוד שהרווח התפעולי צמח בכ-48% לכדי כ-1 מיליארד שקלים ו-151 מיליון שקלים בהתאמה.

הצמיחה במכירות הושגה בעיקר לאור עליה של כ-7% במכירות זרוע הקמעונאות שהסתכמו ב-3.4 מיליארד שקלים. עיתוי חג הפסח תרם לעליה של כ-5% במכירות החנויות הזרות, מהרחבת הפעילות הסיטונאית עם רכישת יתרת 25% ממניות אמיגה בחודש דצמבר 2022 והשלמת חברת המפיץ יוסי ישראלי בינואר 2023 ורכישת רשת הסטוק דן דיל.

תוכנית התייעלות בהיקף של כ-200 מיליון שקל שהחברה יישמה בסוף שנת 2022 הובילה להפחתת שיעור הוצאות המכירה, השיווק, ההנהלה וכלליות ל-23% מהמכירות לכמות 23.5% בתקופה המקבילה בשנת 2022. דבר שעזר כמובן לחזק את הרווחיות התפעולית.

עם זאת, יש לציין כי שופרסל לא מצליחה לשפר את תוצאותיה במובן המשמעותי של המכירות למטר רבוע. דבר שמעורר שאלות לגבי המשך מגמת ההתייעלות של הרשת שניראה היה שתמשך עוד מתקופת הקורונה

## מה צופן העתיד לחברה

ההתייקרויות על המדפים שצפויות להיכנס לתוקף כבר ברבעון השני של השנה, אמורות לסייע לשופרסל לשפר את תוצאותיה. נראה, כי לאחר המאבק העיקש אותו ניהלה הרשת עם ספקיה בשנה שעברה באשר להעלאות המחיר, הפעם הרשת איננה משמיעה את קולה.

אורי וטרמן, מנכ"ל שופרסל ציין כי בסוף שנה שעברה החברה היתה בפרונט המאבק בספקים בהעלאות מחירים שהצליחה לעכב אותה ולהוריד את היקפה אבל הדבר פגע בתוצאות הקבוצה. עוד הוא הוסיף כי שהרווח מהמחזור של שופרסל כקמעונאים הינו רק 2.6% כך שבעיית יוקר המחיה למעשה לא נמצאת ברשת אלא בספקים של הרשת והמדינה שצריכה לפקח על המחירים, להוריד מכסים, הקלה על היבוא ופתיחת מונופולים שבמשא ומתן איתם שופרסל מוגבלת.

שופרסל מתכוונת להיכנס כשותפה בזיכיון למותג ההולדני ספאר ולתת תחרות לרשת עם רשת קרפור דבר שעשוי לחזק את התחרות בארץ ובאמת להביא לירידת מחירים על המדפים. הרשת מקווה לקבל את אישור המדינה להכנסת המותג ארצה.

יותר מ-28% ממכירות שופרסל הן של המותג הפרטי והיא מתכננת כי ספאר תרחיב עוד את תמהיל המוצרים על המדף. להערכת מנכ"ל שופרסל לא צפוי לקחת עוד הרבה זמן להבאת המוצרים וכי שופרסל בודקת את הנושא כבר מספר חודשים. מדובר במותג פרטי מהעולם



שיהיה ב-350 חנויות ולא רק ב-50 חנויות, כפי שרשת קרפור השיקה. "יכולת היבוא העצומה תאפשר לנו להוריד מחירים ב-15%-5%".

עם זאת, המחירים בארץ לא צפויים להיות זולים יותר מאשר המחירים באירופה כפי שקרה עם מותג קרפור בעיקר לאור עלויות ייבוא ומע"מ.

## נתונים כספיים ופיננסיים

| נתונים פיננסיים עיקריים, רבעון 1 2023 (מיליוני ₪) |         |         |  |
|---|---------|---------|--|
| % שינוי / הפרש*                                   | Q1/2022 | Q1/2023 |  |
| 6.3%  | 3,499   | 3,720   | הכנסות                                 |
| 8.4%  | 925     | 1,003   | רווח גולמי                             |
| *0.5%   | 26.4%   | 27.0%   | % רווח גולמי                           |
| 48.0%   | 102     | 151     | רווח תפעולי לפני הכנסות/הוצאות אחרות   |
| *1.1%   | 2.9%    | 4.1%    | % רווח תפעולי לפני הכנסות/הוצאות אחרות |
| 48.0%   | 102     | 151     | רווח תפעולי אחרי הכנסות/הוצאות אחרות   |
| *1.1%   | 2.9%    | 4.1%    | % רווח תפעולי אחרי הכנסות/הוצאות אחרות |
| 145.7%  | 27      | 66      | רווח לתקופה                            |
| *1.0%   | 0.8%    | 1.8%    | % רווח לתקופה                          |
| 18.0%   | 316     | 373     | EBITDA                                 |
| *1.0%   | 9.0%    | 10.0%   | EBITDA %                               |

המקור: דוחות q1 2023 שופרסל

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 \*\*\*

### 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 24/05/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 24/05/2023.
- 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 רכוש 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