

שופרסל

קמעונאות

לקראת דוחות רבעון רביעי 2004

12.09 ₪

החזק

מחיר יעד 10.00 ₪

מדד ת"א 100

652.48

מס' מניות

212.2 מ'

שווי שוק

2,565 מ' ש"ח

כמות צפה

31.7%

מחזור יומי ממוצע

3.5 מ' ש"ח

SAE

שופרסל צפויה לפרסם את דוחותיה לרבעון הרביעי של 2004 ביום ג', 1 במרץ 2005 ולקיים שיחת ועידה באותו יום בשעה 15:00.

להערכתנו הדוח יצביע על גידול של 2% בהכנסות לעומת הרבעון המקביל ועל גידול במכירות החנויות הזהות (same store sales), אך על ירידה של 2% ברווח הגולמי.

ברווח התפעולי אנו צפויים לראות שיפור של מעל ל-100%, בעיקר בזכות תוכנית ההתייעלות שעוברת החברה בשנה האחרונה (פיטורי עובדים, סגירת סניפים מפסידים ועוד). למרות השיפור המרשים הצפוי ברווח התפעולי, יש לזכור כי שיעור הרווחיות שמציגה שופרסל הינו נמוך מאוד (שולי רווח תפעולי של 1.3%, לעומת רמות גבוהות יותר ברשת הרבוע הכחול וברשתות השיווק בחו"ל, ושולי רווח נקי של 0.5%) ואנו צופים כי הוא ישתפר בהדרגה במהלך 2005 ו-2006.

בשורת הרווח הנקי צפוי מעבר מהפסד של 19 מ' ש' ברבעון המקביל (בין היתר בשל הוצאות חד פעמיות של 24 מ' ש') לרווח של 7 מ' ש' ברבעון זה.

נזכיר כי לפני כחודש ניסתה דסק"ש להגדיל את אחזקתה בשופרסל משיעור של 56% לשיעור של 72% ע"י הצעת רכש ל-16% ממניות שופרסל במחיר של 10.13 ₪ למניה, אך הצעת הרכש לא הצליחה למרות 2 דחיות במועד ההיענות להצעה.

כמו כן, נזכיר כי בתחילת ינואר (עדיף באיחור של כמה שנים מאשר לעולם לא...) החליטה שופרסל להשקיע 200 מ' ש' במהלך 2005 ו-2006 למיתוג מחדש של סניפיה. בנוסף חתמה החברה על הסכם עבודה חדש עם עובדיה והיא תוציא ב-2005 עד 30 מ' ש' לפרישה מוקדמת של עובדים. אנו רואים בחיוב פעולות אלו, ומקווים כי בשנתיים הקרובות נוכל לראות השפעה משולבת של גידול בהכנסות מצד אחד יחד עם המשך שיפור בשולי הרווח התפעולי מצד שני.

המלצתנו נותרת החזק. לאחר פרסום הדוחות לרבעון הרביעי נעדכן את המודל שלנו ואת מחיר היעד.

בני (בנג'מין) שרביט
מנהל מחלקת המחקר
טל: 03 611-1597
bennysh@mgih.co.il

24 בפברואר 2005

מנורה גאון בית השקעות

רח' היצירה 29, ר"ג

טלפון: 03 - 6111555

פקס: 03 - 6125544

mgih@mgih.co.il

אתר החברה: <http://www.mgih.co.il>

בני שרביט – מנהל מחלקת המחקר ומנהל השווקים הבינלאומיים

טל' 03 - 6111597

bennysh@mgih.co.il

מיקו מור – אנליסט

טל' 03 - 6111598

mikomo@mgih.co.il

אגף השקעות ומסחר

חגית לוין - מנהלת אגף השקעות ומסחר

טל': 03 - 6111534

hagitl@mgih.co.il

shiri@mgih.co.il	טל' 03 - 6111532	מנהלת השקעות	שירי הייבלום
talsp@mgih.co.il	טל' 03 - 6111529	מנהל השקעות	טל שפילמן
amirsi@mgih.co.il	טל' 03 - 6111595	מנהל השקעות	עמיר שמחוני
oshertu@mgih.co.il	טל' 03 - 6111540	מנהל השקעות	אשר טובול
tzahile@mgih.co.il	טל' 03 - 6111528	מנהל השקעות	צחי ליבוביץ
giltz@mgih.co.il	טל' 03 - 6111536	מנהל קשרי לקוחות	גיל צמח
yossie@mgih.co.il	טל' 03 - 6111531	רכז השקעות	יוסי אפרתי

מחלקת ברוקראג'

שאול זילברשטיין - מנהל מחלקת ברוקראג'

טל': 03 - 6111513

shaulzi@mgih.co.il

shaisa@mgih.co.il	טל' 03 - 6111596	רכז שיווק	שי ספורטס
--	------------------	-----------	-----------

ניתוח חברה זה הוא אליהם מתייחס הניתוח. הניתוח מסתמך על מידע גלוי ו/או על מידע ממקורות אשר לפי מיטב ידיעתנו הנם מהימנים. מידע זה לא אומת ממקורות אחרים. לחברת מנורה גאון בית השקעות למטרת אינפורמציה בלבד ובשום אופן לא ייחשב כהצעה לרכישה ו/או מכירה של ניירות הערך בע"מ, מ. ג. ס. שווקים בינלאומיים בע"מ, לחברי הדירקטוריון ולחברות הקשורות עמן ולעובדיהן, יכולה הייתה להיות בעבר או בהווה החזקה בניירות הערך אליהם מתייחס הניתוח. כל דעה ו/או המלצה בנייתו זה משקפים את דעתנו לפי מיטב הבנתנו נכון ליום כתיבת הניתוח. מנורה גאון בית השקעות בע"מ ומ. ג. ס. שווקים בינלאומיים בע"מ, עובדיהן, חברי הדירקטוריון וחברות הקשורות עמן, לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לתביעות שינבעו מניתוח זה.