

## שופרסל – תחזית רבעון Q2/07

מאיר סלייטר, אנליסט  
03 – 7914619

meir.slater@prismafinance.com



פריזמה

תשואת יתר						יציבות ברווחיות צפויה לחפות על תזמון חג הפסח																				
נתונים כספיים ותחזיות						המלצה ונתוני מניה																				
2007E	2006A	Q2-07E	Q1-07A	Q2-06A	(מ' ₪)	21.0	מחיר יעד (₪)	16.9	מחיר נוכחי (₪)	24.3%	פרמיה (דיסקאונט)	18.4	גבוה 12 חודשים	11.1	נמוך 12 חודשים	3,535	שווי שוק (מ' ₪)	34.4%	תשואה 12 חודשים	3,616	מחזור ממוצע (אלפי ₪)	212,843	כמות מניות (אלפים)	38.4%	הון צף	
9,829	9,153	2,420	2,478	2,384	הכנסות																					
7.4%	38.4%	1.5%	25.7%	43.6%	% צמיחה																					
2,583	2,397	637	646	637	רווח גולמי																					
26.3%	26.2%	26.3%	26.1%	26.7%	% מההכנסות																					
369	281	89	93	100	רווח תפעולי																					
3.8%	3.1%	3.7%	3.8%	4.2%	% מההכנסות																					
149	121	38	67	37	רווח נקי																					
1.52%	1.32%	1.56%	2.70%	1.55%	% מההכנסות																					
24.3	29.9				P/E																					

## נקודות עיקריות:

- החברה צפויה לפרסם את תוצאות הרבעון השני ביום שני הקרוב, 30.7.07.
- מנתוני למ"ס עולה כי מכירות רשתות השיווק עלו במחצית הראשונה של שנת 2007 ב-4.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, עפ"י דוח נילסן, במחצית הראשונה של 2007 שומרת שופרסל על נתח השוק שלה, 37.7%, בדומה לנתח השוק בשנת 2006. נתונים אלו צפויים לקבל את ביטויים בגידול של 1.4% במכירות מגזר הקמעונאות ב-Q2/07 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, זאת, על אף הכללת השפעתו של חג הפסח ברבעון הראשון של 2007 לעומת הכללת השפעתו ברבעון השני אשתקד.
- הכנסות מגזר הנדל"ן המניב צפויות להסתכם ברבעון ב-18 מ' ₪, לעומת 15 מ' ₪ ברבעון המקביל כתוצאה מאכלוס שטחים שלא היו מושכרים בשנה קודמת ומעליית מחירים בשוק הנדל"ן המניב.
- שיעור הרווח הגולמי, אשר הסתכם בשנת 2006 בממוצע של 26.2% וברבעון הראשון של השנה ב-26.1%, צפוי להיות מושפע לחיוב מהגידול במכירות המותג הפרטי, אשר לדברי החברה מהוות כ-10% ממכירות הרשת בקטגוריות בהן הוא פעיל. להערכתנו, הרווח הגולמי ברבעון צפוי להסתכם ב-637 מ' ₪, 26.3% מההכנסות.
- בשלושת הרבעונים האחרונים שומרת החברה על רמת הוצאות תפעול ממוצעת של כ-553 מ' ₪ על אף הגידול בהכנסותיה. להערכתנו, צפויה החברה לשמור על רמה זו גם ברבעון הנוכחי, כאשר הוצאות התפעול צפויות להסתכם ב-548 מ' ₪, 22.6% מההכנסות, לעומת 22.5% בתקופה המקבילה אשתקד.
- המררוח התפעולי של החברה ברבעון השני של 2006 עמד על 4.2%. שיעור זה אינו מייצג, והוא נגרם בעיקר כתוצאה משינוי שיטת תמחור, ממבצעי מכירה, משיפור בתנאי הסחר ומהשפעת חג הפסח. על מנת לנטרל את השפעת החג, בהסתכלות חצי שנתית על חלקה הראשון של 2006, עמד המררוח התפעולי על 3.0%, ובשנת 2006 כולה עמד המררוח על 3.1%.
- שמירת רמת הוצאות התפעול סביב הרמה שחזינו בה בשלושת הרבעונים הקרובים צפויה להביא את החברה לרמת רווחיות תפעולית של 3.7%, מעט נמוך מהרבעון הראשון של השנה.
- על אף השפעת תזמון חג הפסח, המעמיד את הרבעון הנוכחי בנקודת מוצא נחותה לעומת מקבילו, צפוי הרווח הנקי ברבעון השני של 2007 להסתכם ב-38 מ' ₪ לעומת 37 מ' ₪ אשתקד, גידול של 2.7%. רווח זה מביא לידי ביטוי את המשך השיפור ברווחיות חברת שופרסל, כאשר החברה מציגה שיעור רווח תפעולי של 3.7% בסיכום מחצית הדרך של השנה לעומת 3.1% בכל שנת 2006.

לאור התוצאות החיוביות הצפויות ברבעון, אנו ממשיכים להעניק למניית חברת שופרסל המלצת תשואת יתר עם מחיר יעד של 21 ₪.



מנהל הברוקראז'	טלפון	נייד	דוא"ל
שי עובדיה	03-7913428	054-2225597	<a href="mailto:shay.ovadia@prismafinance.com">shay.ovadia@prismafinance.com</a>
<b>מחלקת המחקר</b>			
מאיר סלייטר	03-7914619	050-5900659	<a href="mailto:meir.slater@prismafinance.com">meir.slater@prismafinance.com</a>
<b>מניות – מקומי</b>			
צחי קלמין	03-7914789	050-7953699	<a href="mailto:tzahi.kalmin@prismafinance.com">tzahi.kalmin@prismafinance.com</a>
מייקל קטינה	03-7914679	052-3255814	<a href="mailto:michael.katina@prismafinance.com">michael.katina@prismafinance.com</a>
<b>אג"ח ישראליות</b>			
שרגא שטרן	03-7914409	054-6750023	<a href="mailto:shraga.steran@prismafinance.com">shraga.steran@prismafinance.com</a>
ברק טפר	03-7913446	052-5677684	<a href="mailto:barak.tepper@prismafinance.com">barak.tepper@prismafinance.com</a>
טל קהלני	03-7914796	052-3987874	<a href="mailto:tal.kahalani@prismafinance.com">tal.kahalani@prismafinance.com</a>
אלמוג בייפוס	03-7914673	052-8605370	<a href="mailto:almog.baifus@prismafinance.com">almog.baifus@prismafinance.com</a>
<b>נגזרים</b>			
שימי ברזני	03-7914682	052-8465441	<a href="mailto:shimi.barazany@prismafinance.com">shimi.barazany@prismafinance.com</a>
<b>ניירות ערך זרים</b>			
ז'נט צ'יקושולי	03-7914410	052-4750099	<a href="mailto:jannette.ch@prismafinance.com">jannette.ch@prismafinance.com</a>
אדי דייב	03-7914662	052-6803039	<a href="mailto:eddy.dave@prismafinance.com">eddy.dave@prismafinance.com</a>
<b>לקוחות עצמאיים</b>			
אלי ברק	03-7914718	054-6750053	<a href="mailto:eli.barak@prismafinance.com">eli.barak@prismafinance.com</a>
אייל גרינבאום	03-7913210	052-2222901	<a href="mailto:eyal.grinbaum@prismafinance.com">eyal.grinbaum@prismafinance.com</a>
מוטי אליאסי	03-7914411	054-6483023	<a href="mailto:motty.aliasi@prismafinance.com">motty.aliasi@prismafinance.com</a>
<b>מידל אופיס</b>			
שי בנישו	03-7913215	050-7472274	<a href="mailto:shay.benishou@prismafinance.com">shay.benishou@prismafinance.com</a>

חברת פריזמה בית השקעות בע"מ ("החברה"), והחברות הבנות והקשורות אליה, מחזיקות וסוחרות בניירות הערך ובמטבעות המוזכרים בסקירה זו עבור עצמן ועבור לקוחותיהן. סקירה זו היא למטרות אינפורמטיביות בלבד, ובשום אופן אין לראות בה כהצעה או כשידול לקנות או למכור את ניירות הערך והמטבעות המוזכרים בה. סקירה זו מתבססת על מידע פומבי וציבורי גלוי וכן על מקורות מידע הנחשבים בעינינו כאמינים. עם זאת, המידע הנכלל בה לא אומת ולכן אין אנו ערבים לשלמותו או לדיוקו. אין לראות במידע בסקירה זו כעובדתי או כמכלול כל המידע הידוע ולכן אין להסתמך על הכתוב בה ככזה. כל חוות דעת ו/או המלצות ו/או תחזיות המופיעות בסקירה זו משקפות את חוות דעתנו ביום פרסום הסקירה ולכן הן כפופות לשינוי בכל זמן. אנו מסירים כל אחריות מהחברה, מעובדי החברה, מחברי הדירקטוריון של החברה ומן החברות הקשורות לחברה, לגבי תביעה כלשהי שתעלה בהסתמך על הכתוב בסקירה או בהסתמך על מידע כלשהו המופיע בסקירה. אין להעתיק ולהפיץ סקירה זו או חלקים ממנה ללא רשות מפורשת, מראש ובכתב, של חברת פריזמה בית השקעות בע"מ.