

## שופרסל

### עדכון לקראת תוצאות- Q3-09

ערן יונגר

03-7546241

eran@harel-finance.co.il

חברת שופרסל צפויה לפרסם ביום רביעי את תוצאותיה לרבעון השלישי לשנת 2009. אנו צופים תוצאות סבירות המשקפות את הסביבה התחרותית אך גם את עליית נתחי השוק העונתית.

מכירות החברה יסתכמו להערכתנו בכ- 2.89 מיל' ש, גידול של כ- 0.6% לעומת הרבעון המקביל. ברבעון זה רשמו רשתות שיווק המזון עלייה כמותית של כ- 0.5% ובנוסף נרשמה עליית מחירים של כ- 1% נוסף על כך עלה נתח השוק של החברה משיעור של כ- 36.9% ברבעון הקודם לשיעור של כ- 37.2% ברבעון זה.

להלן נתחי השוק לרבעון זה :

שופרסל	יולי 09	אוג' 09	ספט' 09	Q1-09	Q2-09	Q3-09
רבע כחול	36.1%	36.6%	38.9%	36.9%	36.9%	37.2%
עצמאיות	20.3%	19.8%	21.4%	20.8%	20.5%	20.5%
מיני פרטיים	19.1%	19.6%	17.4%	19.5%	19.0%	18.7%
חצי חינוך	11.2%	10.8%	10.3%	10.5%	10.9%	10.8%
רמי לוי	5.4%	5.5%	5.2%	5.4%	5.2%	5.4%
הרשתות הגדולות	4.5%	4.7%	4.4%	3.4%	4.4%	4.5%
	56.4%	56.4%	60.3%	57.8%	57.4%	57.7%

רווח ורווחיות - אנו צופים שחיקה ברווחיות הגולמית והתפעולית לעומת הרבעון המקביל, זאת עקב רמת התחרות הגבוהה וההאטה הכלכלית המקשה על העלאת המחירים, מנגד, עלייה בנתח המותג הפרטי צפויה למתן במעט את השפעות הסביבה הקשה. אנו מעריכים רווח גולמי של כ- 752 מיל' ש (25.9%) ורווח תפעולי של כ- 128 מיל' ש (4.4%).

אנו מסקרים את החברה בהמלצת משקל שוק ובמחיר יעד של 19 ש.

להלן הערכותינו לרבעון זה :

מיל ש	Q3-08A	Q3-09E	2008A
מכירות	2,892	2,910	10,962
YOY		0.6%	
רווח גולמי	773	752	2,955
מרווח גולמי	26.7%	25.9%	27.0%
רווח תפעולי	143	128	570
מרווח תפעולי	4.9%	4.4%	5.2%

אנו מפנים את תשומת ליבכם לנספח הגילוי הנאות המצורף בסוף עבודה זו עבודה זו מיועדת למנהלי תיקים, יועצי השקעות ולרשימת תפוצה מוגבלת



**פרטי עבודת האנליזה**

מועד עריכת העבודה: 26/10/09  
 מועד פרסום העבודה: 26/10/09

**פרטי מכין עבודת האנליזה**

שם: ערן יונגר  
 מספר רישיון: רישיון ניהול תיקים מספר 8047.  
 פרטי השכלה: לימודי כלכלה ומנהל עסקים האוניברסיטה הפתוחה  
 כתובת: ז'בוטינסקי 7 רמת גן  
 ניסיון: 5 שנים בשוק ההון, מתוכם כשנה וחצי התמחות וניהול השקעות בחברת הראל רקנאטי קרנות נאמנות בע"מ וכשנה וחצי סוחר ני"ע בבנק לאומי.

**פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה**

שם התאגיד: הראל פיננסים מסחר וניירות ערך בע"מ (להלן: התאגיד המורשה)  
 כתובת: ז'בוטינסקי 7 רמת גן  
 מס' טלפון: 03-7546237

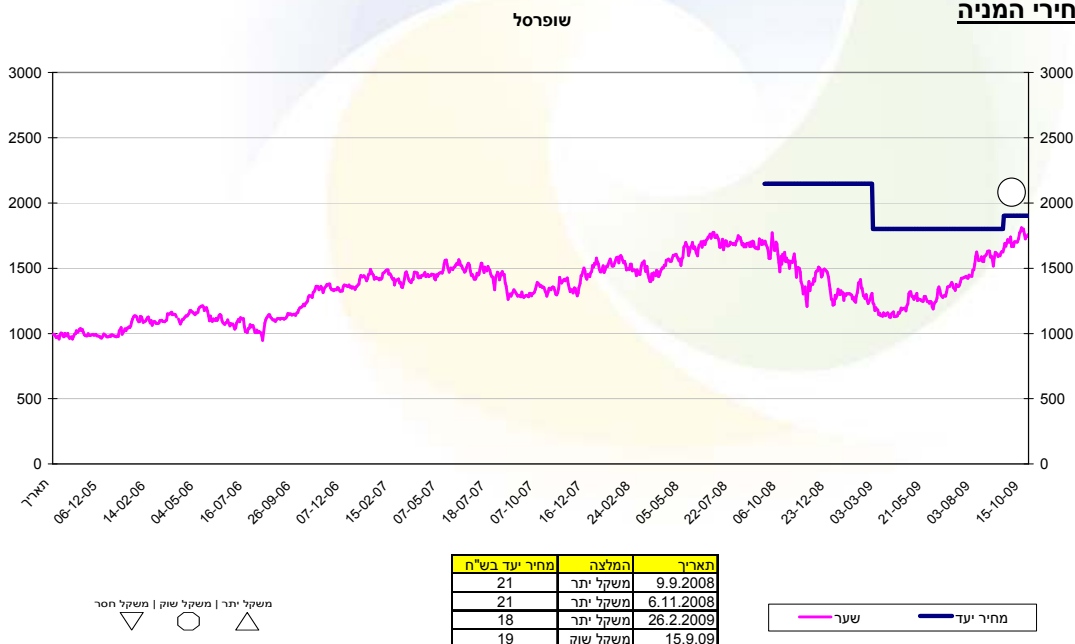
**גילוי נאות מטעם מכין עבודת האנליזה**

אני, ערן יונגר, בעל רישיון לניהול השקעות מס' 8047, מאשר כי, במועד פרסום העבודה, לא ידוע לו על ניגוד עניינים אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתו.

**גילוי נאות מטעם התאגיד המורשה**

ב-30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה או תאגיד קשור אליו החזיקו, בחשבונות הנוסטרו שלהם או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגידים הנסקרים.

**גרף מחירי המניה**



**שיטות הערכה לקביעת מחיר היעד והסיכונים העשויים להשפיע על מחיר היעד**



אנו הערכנו את חברת שופרסל לפי שיטת היוון תזרים המזומנים (DCF).

#### **סיכונים עיקריים העשויים להשפיע על מחיר היעד**

- האטה כלכלית אשר תסיט את הצרכנים אל הרשתות הזולות.
- כניסת הרשתות הפרטיות לפעילות בתוך הערים.
- ירידה בנתח שוק עשויה לפגוע בתוצאות החברה.
- קשיים בהחדרת קטגוריות במותג הפרטי עשויים להשפיע על תוצאת החברה.
- ירידה במכירות בתחום ה Non-Food עשויה לפגוע בתוצאות החברה.
- עליית מדד המחירים עשוי להכביד על הוצאות המימון.
- פעילות החברה האם בתחומי הפיננסים והתיירות עשויים לחסום כמה ממנועי הצמיחה.

#### **הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מנין העבודה**

אני, ערן יונגר, מס' רישיון 8047, מצהיר בזאת כי הדעות המובעות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

ערן יונגר

עבודת אנליזה זו הינה רכוש הראל פיננסים מסחר וני"ע בע"מ (להלן: "הראל פיננסים מסחר" ו/או "החברה"). אין להעתיק, לשכפל, לצטט, להפיץ או להעביר את העבודה או חלקים ממנה ללא קבלת אישור מראש ובכתב מהחברה.

עבודה זו מתבססת על מידע פומבי גלוי וכן על מקורות מידע הנחשבים בעיני החברה כאמינים. הנחת החברה כי המידע ונתונים אלו נכונים, אך אין השימוש בהם מהווה אימות ו/או אישור לבדיקת נכונותם.

האמור בעבודה זו משקף את חוות דעתנו במועד פרסום העבודה. חוות דעתנו יכולה להשתנות בכל עת וללא מתן הודעה נוספת בענין. החברה לא תהיה אחראית, בכל צורה שהיא, לנזק ו/או הפסד שיגרמו, אם יגרמו, כתוצאה משימוש בעבודה זו, וכן אינה מתחייבת כי התבססות על המידע המופיע בעבודה זו עשוי להניב רווחים.

החברה מסירה אחריות מהקבוצה, מעובדי החברה ומעובדי החברות בקבוצה ונושאי המשרה בחברה ביחס לכל תביעה ו/או טענה שתעלה בהתבסס על הכתוב בעבודה זו.

החברה ו/או חברות קשורות אליה ו/או בעלי שליטה בה ו/או בעלי ענין במי מהם עשויים להחזיק ו/או לסחור, בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.

ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בעבודה זו עלולים שלא להתאים לכל משקיע. אין לראות בעבודה זו משום שיווק השקעות או תחליף לשיווק השקעות או תחליף לייעוץ מס עצמאי. עבודה זו אינה מותאמת למטרות ההשקעה ולצרכיו האישיים והמיוחדים של כל משקיע.

אין להעביר עבודה זו לצד ג' כלשהו. העבודה מיועדת רק למי שהיא הומצאה לו במישרין ע"י החברה.

