

חברת טבע (טבע)

09.11.2022

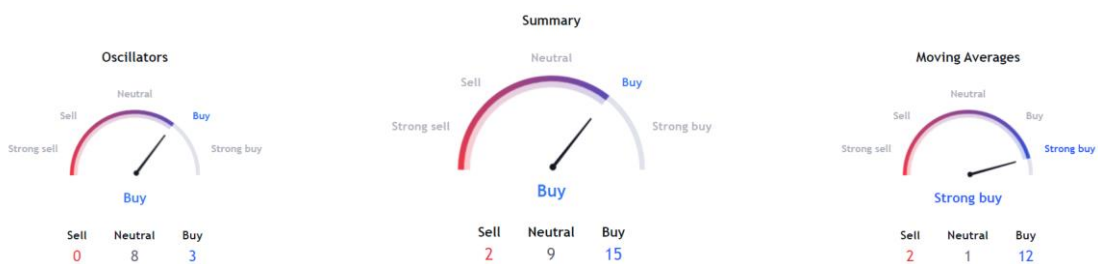
דר' רון אייכל | 073-258-0004 | ron.eichel@colmex.co.il

- 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

- דוחות החברה לרבעון השלישי של שנת 2022 אכזבו את המשקיעים בשוק אולם צפי לסיום פרשת משככי הכאבים ושוק מניות חזק הביאו תמכו במחיר המניה.
- עיקר האכזבה בתוצאות הכספיות, לא נגרמה כתוצאה מתזרים תפעולי חלש אלא משוק מטבעות לא יציב, דולר חזק והחלשות של היין היפני.
- נראה כי טבע השאירה למשקיעים טעם של עוד ועל אף תחזיות שמרניות החברה מצליחה להקטין את החוב שלה וליהנות מתזרים מזומנים יציב.
- טכנית, לשבוע הקרוב המניה נסחרת במגמה חיובית.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



<u>התנגדות</u>	<u>תמיכה</u>	<u>המלצה</u>	<u>מחיר(אג')</u>	<u>Ticker</u>	<u>שם החברה\ני"ע</u>
3,256	2,920	קניה	3,240	טבע	טבע תעשיות פרמצבטיות

המקור: Investing.com, TradingView

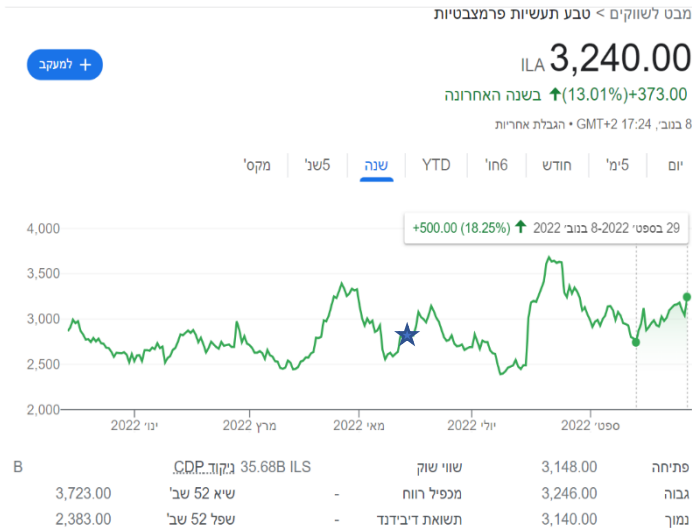
טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר האינדיקטורים תומכים במגמת עליה למחיר המניה ונותנים דירוג Buy. גם אינדיקטור המומנטום למניה הינו Buy.

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 ***

תיאור החברה



טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ, עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של תרופות וחומרי-גלם לתעשיית התרופות, מוצרים רפואיים מתכלים ומוצרים וטרינריים. עם מכירות בכ- 60 שווקים גלובליים, "תיק המוצרים" של החברה חולש על תחומים כגון: גנריקה, תרופות ללא מרשם (OTC) ותרופות מקוריות- ביניהן בין היתר בתחום המיגרנה, תרשת נפוצה, פרקינסון, הפרעות תנועה והפרעות נוירולוגיות שונות.

מניית טבע נסחרת הן בנאסד"ק והן בבורסה בתל אביב, ועל כן היא מסווגת כחברה דואלית.

מסוף ספטמבר החברה רשמה ראלי מכובד של כ-18% ומתחילת השנה המניה נמצאת בעליה של 13%. שווי השוק של החברה עומד על 35.68 מיליארד שקל עם מכפיל רווח היסטורי שלילי. בנוסף, החברה איננה מחלקת דיבידנד מזה מספר שנים.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר (אג')	המלצה	S1	R1
08/06/2022	טבע תעשיות פרמצבטיות	טבע	3,013	ניטרלית	2,880	3,215



תוצאות כספיות

ברבעון השלישי של השנה נראה כי טבע אכזבה את פני המשקיעים בכך שסיפקה דוחות רבעון מתחת לציפיות.

חברת התרופות הישראלית דיווחה על הכנסות רבעוניות של כ-3.6 מיליארד דולר הנמוכות מהצפיות שעמדו על כ-3.85 מיליארד דולר בוול סטריט. הכנסותיה ברבעון משקפות ירידה של כ-8% ביחס לרבעון המקביל אשתקד וירידה גם ביחס לרבעון השני של השנה אז הכנסותיה הסתכמו בכ-3.8 מיליארד דולר.

השפעה רבה על הכנסותיה של טבע נבעה מהעובדה ששוק המטבעת היה לא יציב ובעיקר לצד התחזקות הדולר, ביחס למטבעות אחרים. מתחילת השנה השפעת המטבעות מסתכמת בכחצי מיליארד דולר. על אף החולשה בהכנסות, טבע הצליחה לייצר תזרים מזומנים של 685 מיליון דולר במהלך הרבעון והפחיתה את החוב נטו שלה ל-19 מיליארד דולר.

הרווח התפעולי נותר כמעט ללא שינוי ברמה של כמיליארד דולר לפני הוצאות חד פעמיות, אך יחד עם סעיפי הפחתות, הסתכם רק ב-420 מיליון דולר על בסיס GAAP.

גם הרווח למניה היה נמוך מעט ביחס לתחזיות וזה, עמד על 0.59 סנט למניה לעומד הציפיות שדיברו על 0.62 סנט למניה.

מה צופן העתיד לחברה

מנכ"ל טבע מר קור שולץ צפוי לעזוב את החברה עד נובמבר 2023 ובימים אלה הדירקטוריון מחפש לו מחליף.

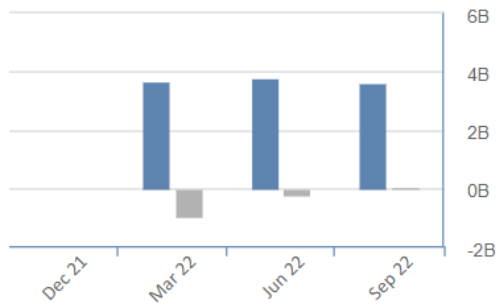
באשר לעתיד החברה, אלי כליף, מנהל הכספים הראשי של טבע ציין כי "התחזיות לגבי הרווחיות ותזרים המזומנים לא משתנות, אבל כן מעדיפים להות שמרניים לגבי ההכנסות בגלל התנודות במטבעות". לדבריו, השוק הגנרי באירופה הציג צמיחה מרשימה ובמקביל אוסטודו (Austedo), טיפול בהפרעות תנועה בלתי רצויות) ואג'ובי (Ajovy, התרופה למיגרנות), תרופות המקור הגדולות של טבע אשר מחפות על הירידה במכירות הקופקסון (Copaxone), עמדו בציפיות.

אסטודו צפויה לייצר ברמה השנתית הכנסות של כמיליארד דולר ואג'ובי צפויה לספק לטבע הכנסות של 400 מיליון דולר נוספים. עוד ציין, כי הקופקסון לטיפול בטרשת נפוצה תייצר הכנסות שנתיות של 700 מיליון דולר.

כליף גם התייחסת לסוגיית הקיצוצים והסביר שהאינפלציה מייקרת את עלויות החברה ברמת חומרי הגלם, עלויות השילוח וכוח האדם. בוצעו מספר פעולות להפחתת העלויות וההוצאות במספר שווקים ומחירי התרופות עולים, בהתאם לרגולציה וככל שזו מאפשרת. לגבי קיצוץ בעובדים, נראה כי כרגע לא חושבים על פיטורי עובדים.

לגבי פרשת משככי הכאבים, נראה כי החברה מתקדמת בצורה חיובית בארה"ב, מגיעה להסכמות וממתינה בעיקר לפעולות טכניות. הסוגייה מול אלרגן נסגרה והסכום כבר הופרש. הדבר מוסיף 100 מיליון דולר להסדר הכולל שעמד על 4.2 מיליארד דולר. כך, שהסכום הכולל עולה ל-4.3 מיליארד דולר. החברה מקווה שבתוך כמה חודשים תסיים עם כל האירוע הזה עד סוף הרבעון הראשון לכל המאוחר. טבע תצטרך מדי שנה לשלם כ-300 מיליון דולר לטובת ההסדר במשך 13 שנה. זה ישפיע על תזרים המזומנים אבל הוא יישאר ברמה של כ-2 מיליארד דולר".

TEVA Income Statement »



Gross margin TTM	47.9%
Operating margin TTM	18.88%
Net Profit margin TTM	-6.83%
Return on Investment TTM	7.28%

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Sep 30, 2022	Jun 30, 2022	Mar 31, 2022	Dec 31, 2021
Total Revenue	3595	3786	3661	
Gross Profit	1669	1794	1740	
Operating Income	673	654	665	
Net Income	56	-232	-955	

המקור: דוחות טבע 1Q 2022

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 09/11/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 09/11/2022.
- 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, ליעוץ 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