

# Oracle Corporation

14.06.2023

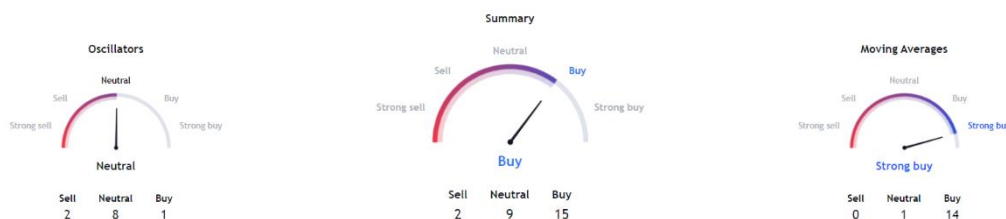
ron.eichel@colmex.co.il | 073-258-0004 | דר' רון אייכל

- 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

- אורקל הציגה דוחות כספיים שנתיים ודוחות לרבעון הרביעי הפיסקלי של החברה שיקפו את התחזיות בוול סטריט.
- בשנים האחרונות החברה השקיעה רבות בתחום הענן וקיימת לה תחרות גוברת מצד מייקרוסופט אמזון וסיילפורס. עם זאת, החברה הצליחה למצוא את הייחודיות שלה והכניסה את שוק הבריאות לענן שלה בעזרת חברת Carner אותה רכשה בסכום עתק.
- חברה לא סיפקו תחזיות מדויקות אך בהחלט מציגים אופטימיות לגבי העתיד.
- טכנית, המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים הטכניים תומכים בעלייה במחיר המניה.

## הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



שם החברה/ני"ע/סחורה	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Oracle Corporation	ORCL	116.68	קניה	106.41	117.03

מקור: Investing.com, TradingView

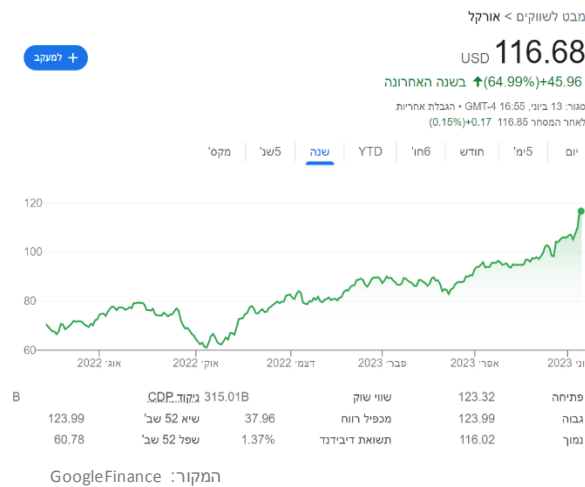
טכנית, המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בעלייה במחיר המניה ומספקים דירוג Buy. גם אינדיקטור המומנטום מעניק דירוג Sell אולם, אינדיקטור ה-Oscillators הינו נייטרלי.

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



אורקל היא חברה אמריקאית רב-לאומית מהגדולות בעולם, הידועה בעיקר בשל פיתוח שניים ממסדי הנתונים המובילים בעולם: אורקל ו-MySQL, ושפת התכנות Java.

החברה עוסקת בפיתוח, שיווק, הפצה ושירות פתרונות תוכנה לארגונים ברחבי העולם. היא מתמחה בתוכנות לניהול של מאגרי נתונים, כולל הטמעה ופיתוח יישומים, כלי ניהול ופיתוח ויישומי שרתים, תוכנות יישומים המאפשרות לנהל תהליכים עסקיים, מודיעין עסקי, ניהול שרשרת הפצה, תהליכי ייצור ומשאבי אנוש, מתן זיכיונות שימוש בתוכנה, כולל

עדכונים, תמיכה במוצר ושירותי ייעוץ והדרכה, התקנה, אינטגרציה ושירותים נלווים לתוכנות יישומים וטכנולוגיות, שירותי אירוח, בקרה, ניהול ותחזוקת תוכנות ביניים, מאגרי נתונים ותוכנה.

בשנה האחרונה, רשמה מניית החברה עליה של כ-65% ולאחרונה, שווי השוק של החברה עמד על 315 מיליארד דולר עם מכפיל רווח למניה של 37.96 ותשואת דיבידנד של 1.37%.



## תוצאות כספיות

אורקל דיווחה על תוצאות ברבעון הרביעי הפיסקלי של החברה והשנה המלאה שהסתיימה ב-31 במאי 2023. ברבעון הנדון, דיווחה החברה על הכנסות של 13,837 מיליון דולר, לעומת 11,840 מיליון דולר לפני שנה. הרווח הנקי עמד על 3,319 מיליון דולר לעומת 3,189 מיליון דולר לפני שנה. הרווח הבסיסי למניה מפעילות נמשכת עמד על 1.23 דולר לעומת 1.2 דולר לפני שנה. הרווח המדולל למניה מפעילות נמשכת עמד על 1.19 דולר לעומת 1.16 דולר לפני שנה. בשנה כולה, ההכנסות היו 49,954 מיליון דולר לעומת 42,440 מיליון דולר לפני שנה.

הרווח הנקי השנתי הסתכם ב-8,503 מיליון דולר לעומת 6,717 מיליון דולר לפני שנה. הרווח הבסיסי למניה מפעילות נמשכת עמד על 3.15 דולר לעומת 2.49 דולר לפני שנה. הרווח המדולל למניה מפעילות נמשכת עמד על 3.07 דולר לעומת 2.41 דולר לפני שנה.

ראוי לציין, כי ההכנסות של אורקל חצו אבן דרך חדשה, והגיעו לשיא של כל הזמנים של 50 מיליארד דולר בשנה הפיסקלית שהסתיימה. הצמיחה השנתית בהכנסות הובלה על ידי אפליקציות הענן והתשתיות שלה, שצמחו בשיעור משותף של 50% במטבע קבוע. אורקל ציינה כי קצב הצמיחה בתשתיות שלה הוא: צמיחה של 63% לשנה כולה, וצמיחה של 77% ברבעון הרביעי. גם קצב הצמיחה של יישומי הענן שלה הוא ב-FY23.

## מה צופן העתיד לחברה

החברה לא סיפקה תחזיות ספציפיות ל-FY24, אבל כן שיתפה בתחושותיה הראשונות. אורקל רואה ביקוש חסר תקדים לשירותי הענן שלה ובמיוחד לשירותי הבינה המלאכותית שלה (AI). כתוצאה מכך, ההכנסות בענן, למעט Cerner, צפויות לגדול בשיעורים דומים לפחות למה שהשיגה אורקל ב-FY23. וזה למרות שהבסיס של אורקל הרבה יותר גדול עכשיו.

לגופו של עניין, שני עסקי הענן האסטרטגיים של אורקל הולכים וגדלים, וגדלים מהר יותר. זה מבשר טובות לעוד שנה חזקה ב-FY24. ההנהלה גם ציינה שזה קורה בזמן שהמתחרים ראו את שיעורי הצמיחה שלהם יורדים באופן חד במהלך השנה האחרונה. קצב הצמיחה של תשתיות הענן של אורקל הוכפל למעשה מהשנה שעברה ל-77% ברבעון זה כאשר קצב צמיחת (Oracle Cloud Infrastructure) OCI מדור 2 גבוה עוד יותר.

נהוג לעקוב אחר שולי הרווח התפעולי של אורקל Non-GAAP. ברבעון הרביעי, כולל Cerner (חברת בת של אורקל בתחום הבריאות וטכנולוגיות מידע), גדל ברציפות ל-44% מ-42% ברבעון השלישי. אורקל מובילה את הרווחיות של Cerner לסטנדרטים של אורקל וממשיכה ליהנות מיתרונות לגודל, ומצפה להגדיל את שולי התפעול עוד יותר.

כמו כן, ניכר כי AI הפכה כבר למילת קסם בוול סטריט אבל לא רק שם. טכנולוגיית ה-AI נכנסת יותר ויותר לחיים של כולנו ורק ביום שישי האחרון, דווח ב-TheInformation כי אורקל השקיעה ב-Cohere, סטארט-אפ בינה מלאכותית שמתחרה ב-OpenAI. בשיחה, אורקל אמרה שהיא משיקה שירות ענן AI מחולל עבור לקוחות ארגוניים בשיתוף עם Cohere דבר שבהחלט יכול להסביר את העניין שוררו מניות אורקל עם פרסום הדוחות.

בסך הכול, ניתן בהחלט להתרשם מהרווחים הנוכחיים ומהאופטימיות של אורקל ל-FY24. היו קיימות בשוק הסתייגויות לגבי הסיבה שאורקל רצתה לרכוש את ענקית ה-IT בתחום הבריאות Cerner, שהייתה הרכישה הגדולה ביותר של אורקל אי פעם. עם זאת, עם שנה שלמה כעת בקופה, התרומה שלה בהחלט נראית לעין. הרכישה עזרה להגדיל את עסקי הענן של אורקל בתחום הבריאות, שהוא שוק עצום. בעוד ששמות IT מדברים על בדיקה קפדנית יותר של עסקאות, נראה שאורקל לוחצת על כל הצילינדרים.

<b>ORACLE CORPORATION</b>										
Q4 FISCAL 2023 FINANCIAL RESULTS										
RECONCILIATION OF SELECTED GAAP MEASURES TO NON-GAAP MEASURES (1)										
(\$ in millions, except per share data)										
	Three Months Ended May 31,						% Increase (Decrease) in US \$		% Increase (Decrease) in Constant Currency (2)	
	2023		2023		2022		GAAP	Non-GAAP	GAAP	Non-GAAP
	GAAP	Adj.	Non-GAAP	GAAP	Adj.	Non-GAAP				
<b>TOTAL REVENUES</b>	\$ 13,837	\$ -	\$ 13,837	\$ 11,840	\$ -	\$ 11,840	17%	17%	18%	18%
<b>TOTAL OPERATING EXPENSES</b>	\$ 9,697	\$ (2,016)	\$ 7,681	\$ 7,337	\$ (1,087)	\$ 6,250	32%	23%	33%	24%
Stock-based compensation (3)	964	(964)	-	713	(713)	-	35%	*	35%	*
Amortization of intangible assets (4)	870	(870)	-	268	(268)	-	225%	*	225%	*
Acquisition related and other	51	(51)	-	6	(6)	-	825%	*	825%	*
Restructuring	131	(131)	-	100	(100)	-	29%	*	14%	*
<b>OPERATING INCOME</b>	\$ 4,140	\$ 2,016	\$ 6,156	\$ 4,503	\$ 1,087	\$ 5,590	(8%)	10%	(6%)	12%
<b>OPERATING MARGIN %</b>	30%		44%		38%		47%		(81) bp. (273) bp. (775) bp. (263) bp.	
<b>INCOME TAX EFFECTS (5)</b>	\$ 210	\$ (680)	\$ (470)	\$ (435)	\$ (41)	\$ (476)	*	(1%)	*	0%
<b>NET INCOME</b>	\$ 3,319	\$ 1,336	\$ 4,655	\$ 3,189	\$ 1,046	\$ 4,235	4%	10%	7%	12%
<b>DILUTED EARNINGS PER SHARE</b>	\$ 1.19		\$ 1.67	\$ 1.16		\$ 1.54	2%	8%	5%	10%
<b>DILUTED WEIGHTED AVERAGE COMMON SHARES OUTSTANDING</b>	2,796		-		2,742		2%		2%	

(1) This presentation includes non-GAAP measures. Our non-GAAP measures are not meant to be considered in isolation or as a substitute for comparable GAAP measures, and should be read only in conjunction with our consolidated financial statements prepared in accordance with GAAP. For a detailed explanation of the adjustments made to comparable GAAP measures, the reasons why management uses these measures, the usefulness of these measures and the material limitations on the usefulness of these measures, please see Appendix A.

(2) We compare the percent change in the results from one period to another period using constant currency disclosure. We present constant currency information to provide a framework for assessing how our underlying businesses performed excluding the effect of foreign currency rate fluctuations. To present this information, current and comparative prior period results for entities reporting in currencies other than United States dollars are converted into United States dollars at the exchange rates in effect on May 31, 2022, which was the last day of our prior fiscal year, rather than the actual exchange rates in effect during the respective periods.

(3) Stock-based compensation was included in the following GAAP operating expense categories:

	Three Months Ended May 31, 2023			Three Months Ended May 31, 2022		
	GAAP	Adj.	Non-GAAP	GAAP	Adj.	Non-GAAP
Cloud services and license support	\$ 117	\$ (117)	\$ -	\$ 60	\$ (60)	\$ -
Hardware	5	(5)	-	4	(4)	-
Services	38	(38)	-	18	(18)	-
Sales and marketing	177	(177)	-	120	(120)	-
Research and development	535	(535)	-	445	(445)	-
General and administrative	92	(92)	-	66	(66)	-
Total stock-based compensation	\$ 964	\$ (964)	\$ -	\$ 713	\$ (713)	\$ -

(4) Estimated future annual amortization expense related to intangible assets as of May 31, 2023 was as follows:

Fiscal 2024	\$ 2,994
Fiscal 2025	2,283
Fiscal 2026	1,620
Fiscal 2027	664
Fiscal 2028	635
Thereafter	1,641
Total intangible assets, net	\$ 9,837

(5) Income tax effects were calculated reflecting an effective GAAP tax rate of (6.7%) and 12.0% in the fourth quarter of fiscal 2023 and 2022, respectively, and an effective non-GAAP tax rate of 9.2% and 10.1% in the fourth quarter of fiscal 2023 and 2022, respectively. The difference in our GAAP and non-GAAP tax rates in each of the fourth quarter of fiscal 2023 and 2022 was primarily due to the net tax effects related to stock-based compensation expense and acquisition related and other items, including the tax effects on amortization of intangible assets, partially offset by the net deferred tax effects related to an income tax benefit that was previously recorded due to the partial realignment of our legal entity structure.

\* Not meaningful

המקור: דוחות החברה

## 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, מנגד 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 15/06/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 15/06/2023.
- החברה לא 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 לא 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 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 דעותי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל