

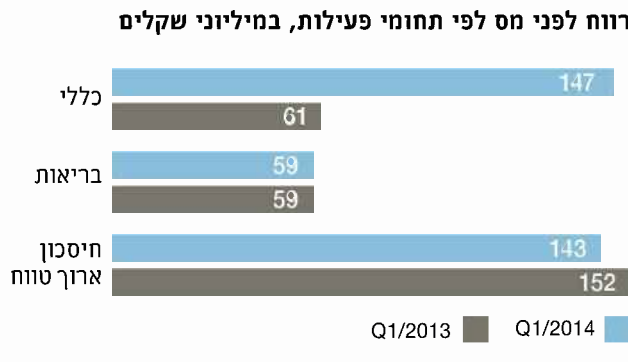
13.04x18.29	1	עמוד 37	הארץ - the marker	21/05/2014	42534987-2
ח יאיר המבורגר שמעון אלקבץ מנכ"ל הראל ביטוח פיננסי - 85210					

הגאות בבורסה העלתה ב-40% את הרווח של הראל ל-281 מיליון שקל

התוצאות הכספיות של הראל ברבעון הראשון מגלמות תשואה שנתית של 22% על ההון • שווי העסקים החדשים ב-2013 צמח ב-1.2 מיליארד שקל

מפת הרווחים של הראל

אסא ששון



חברת הביטוח הראל, המנוהלת בידי שמעון אלקבץ ומישל סיבורני ובשליטת איש העסקים יאיר המבורגר, פורסמה אתמול את דו"ח הרווחים הרבעוני הראשון ואת דו"ח הערך הגלום ל-2013. הרווח של 281 מיליון שקל ברבעון הראשון – עלייה של 40% לערך מת הרבעון המקביל. לפי דו"ח הערך הגלום, שווי העסקים החדשים (VNB) צמח ב-23%, 1.2 מיליארד שקל, ב-2013.

רק את העסקים הקיימים. השאלה, אם חברות הביטוח נסחרות לפי הערך הגלום, מעסיקה את מרבית מעריכי השווי של חברות. החלק המעניין ב-EV השנה הוא כיצד התמודדו חברות הביטוח עם החלטת האוצר מתחילת 2013 להפסיק למכור את ביטוחי המנהלים. הנחיה זו לא ממש השפיעה על הראל ועל שווי עסקיה החדשים, שצמח ב-23% ב-2013, צמיחה של 1.2 מיליארד שקל. סך הערך הגלום של הראל ב-2013 מוערך ב-11.1 מיליארד שקל – עלייה של 21% לעומת 2012. בהקשר זה, העסקות הגדולות שנחתמו ב-2013 בשוק הביטוח התבצעו במכפילים נמוכים מאוד על השווי הגלום.

רמיות במגזר ביטוח הבריאות הסתכמו ב-845 מיליון שקל – עלייה של 11%. הפרמיות במגזר ביטוח בריאות היוו כ-32% מהפרמיות של הראל ברבעון. הרווח בביטוח כללי הסתכם ב-147 מיליון שקל – זינוק של 141% לעומת הרבעון המקביל. הנכס העיקרי של הראל הוא תיק הביטוח שלה. הישוב שווי תיק ביטוח (פוליסות ארוכות טווח) מציב בעיה קשה, שכן בעוד ההכנסות הן הפרמיות ששילמנו, הרי שאת ההוצאה (תשלום בעת הפעלת הביטוח) קשה לחזות במדויק – וכך התיק מתגלגל במשך שנים. לשווי תיק הביטוח קוראים ערך גלום (EV), והוא מביא בחשבון

התוצאות הכספיות של הראל ברבעון הראשון מגלמות תשואה שנתית של כ-22% על ההון. סך הנכסים שהראל מנהלת הגיע ל-168.3 מיליארד שקל. העלייה ברווח הכולל ברבעון הראשון נבעה בעיקר מהשפעת שוק ההון, שהתשואות בו בתקופת הדו"ח היו גבוהות מהתשואות ברבעון המקביל, מהעלייה בדמי הניהול המשתנים ומהשפעת האינפלציה. בתקופת הדו"ח נרשמה אינפלציה שלילית של 0.7%, לעומת אינפלציה חיובית של 0.02% במקביל. הרווח במגזר ביטוח בריאות הסתכם ב-59 מיליון שקל, בדומה לרבעון המקביל. הפ