

Q3/04	Q2/05	Q3/05E	Q3/05A	
85.8	118.3	225.0	268.5	רווח ביטוח חיים
			126%	שעור גידול ביחס לתקופה קודמת
			212%	שעור גידול ביחס לתקופה מקבילה
47.6	47.8	45.4	60.7	רווח ביטוח כללי
			26.9%	שעור גידול ביחס לתקופה קודמת
			27.5%	שעור גידול ביחס לתקופה מקבילה
133.4	166.2	270.4	329.3	סה"כ רווח מעסקי ביטוח
106.4	109.5	197.2	233.4	רווח נקי
			113%	שעור גידול ביחס לתקופה קודמת
			119%	שעור גידול ביחס לתקופה מקבילה
10.20	10.49	18.90	22.33	רווח ל-1 ש"ח ע"נ

מגדל

המלצה: קניה

המלצה קודמת: צבור

מחיר יעד: 7.10 ש"ח

מחיר קודם: 6.60 ₪

מחיר שוק: 5.99 ש"ח

מגזר: ביטוח

סימול:

בורסה: תל אביב

דוחות הרבעון השלישי '05

מגדל דיווחה הבוקר את תוצאות הרבעון השלישי של 2005.

- **רווח מביטוח חיים** – זינק ב- 212% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, והסתכם ב- 268.5 מ' ש"ח, לעומת 85.8 מ' ש"ח בתקופה המקבילה. הסיבה המרכזית הינה גידול בהכנסות מהשקעות סחירות וכן עלייה בדמי הניהול בפוליסות המשתתפות ברווחים. בנוסף תרמה לגידול שינוי שיטת השיעור של נכסים לא סחירים.
- **פרמיות ביטוח חיים** – רשמו גידול קל בלבד של כ- 1%, מעט נמוך מהצפי שלנו.
- **רווח מביטוח כללי** – למרות ירידה בשיעור של 2.7% בפרמיות (כתוצאה מהרפורמה בתעריפי ביטוח שהנהיג משרד האוצר), ולמרות עלייה בעבירות רכוש שנרשמה ברבעון השלישי, הצליחה החברה להגדיל את הרווח מתחום הביטוח הכללי בשיעור של 27.5% לעומת התקופה המקבילה. הגידול מוסבר בפעילות שביצעה החברה לטיוב איכות תיק הביטוח הכללי, דבר שגרם לשיפור ברווח החיתומי. כמו כן הושפע הרווח לטובה מגידול בהכנסות על תיק ההשקעות. גידול זה צפוי להשפיע לטובה על הרווח מתחום הביטוח הכללי גם ברבעונים הבאים.
- **סה"כ הרווח מעסקי ביטוח** – גדל בשיעור של 209% לעומת התקופה המקבילה. נזכיר כי עקב תמהיל העסקים של מגדל היא חשופה בשיעור נמוך בהשוואה למתחרותיה לתחום עסקי הביטוח הכללי.

הדוחות לרבעון השלישי מציגים שיפור בכל התחומים, כאשר בעיקר ראוי לציין את השיפור בתחום הביטוח הכללי, שיפור שהושג על רקע סביבה עסקית בעייתית.

מסמך זה הוכן על ידי מחלקת מחקר של קבוצת אי.בי.אי. המסמך מבוסס על מידע שדווח ליציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים, או בלתי מעודכנים. אשר על כן מופנה המסמך רק למשקיעים מוסדיים מקצועיים כחומר מסייע ואין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. קבוצת אי.בי.אי. לא תהיה אחראית לכל נזק שיגרם, אם יגרם, למאן דהוא, כתוצאה מהסתמכות על מסמך זה. קבוצת אי.בי.אי. מחזיקה עבור לקוחותיה ועבור עצמה את ניירות הערך המסוקרים במסמך זה, כולם או חלקם, והיא עשויה לפעול הן במגמת קנייה והן במגמת מכירה בכל אחד מניירות הערך הנ"ל.