



חברת הביטוח הדנית Tryg צומחת ללא ביטוחי חיים

לאחר תוכנית התייעלות מוצלחת, Tryg מציגה צמיחה עקבית בשיעורי הרווח הנקי והתפעולי. בחמש השנים האחרונות זינקה מנייתה בלא פחות מ-151%

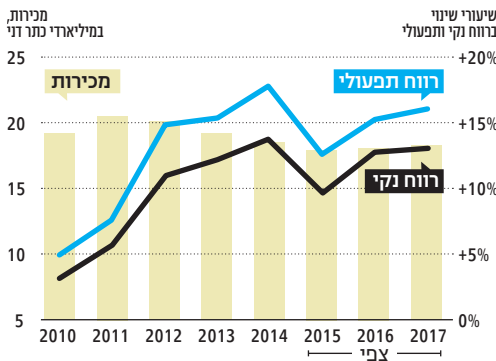


אבי שגב ודנה אבי-אופיר

ב-2016 ו-2017 צפויים אלה לעמוד על 16% ו-17% בהתאמה. נתון זה מעיד על ניהול מצוין של החברה, הנשמר גם בר-רווח הנקי. ב-2015 החברה עתידה, על פי תחזיותיה, להציג רווח נקי של 255 מיליון דולר, שהוא 9.42% מסך המכירות. לפי תחזית שמרנית של האנליסטים, ב-2016 הרווח הנקי יצמח ב-30% ל-330 מיליון דולר ובי-2107 יצמח ב-6% נוסף ל-350 מיליון דולר. שיעור הרווח הנקי מהמכירות צפויים לגדול ל-12.53% ו-13.05% בהתאמה – נתונים טובים במיוחד כי החברה לא מציעה ביטוח חיים כלל אלא רק ביטוחי רכב, רכוש, מעבידים ובריאות.

מהכנסותיה מפרמיות. השני, ביטוחים לעסקים באותן מדינות, מייצר כ-18% מהכנסות אלה. הסגמנט השלישי, ביטוחי חיים לחברות, אחראי ל-26% מהכנסות אלה. והתחום הרביעי, הפעילות בשבדיה שמתבצעת דרך חברות-בנות, מביא לה כ-10% מהכנסות מפרמיות. החברה הבת הנורבגית Enter Forsikring מתמקדת בביטוחי רכב לאנשים פרטיים. בשנתיים האחרונות השלימה Tryg

חברת הביטוח Tryg מתייעלת



הצליחה להתייעל

Tryg צומחת מאוד גם בשיעורי ה-EBITDA, לאחר שיישמה מ-2012 תוכנית התייעלות שחיסלה כמעט כתר דני. תוכנית לקיצוץ 750 אלף כתר דני מתוך כננת לשנתיים הקרובות.

ב-2015 יעמוד שיעור תשואת הדיבידנד של החברה על 4.97%, והוא צפוי לגדול ל-5.18% ב-2016 ול-5.45% ב-2017. לחברה תורים מוזמנים חיובי של 1.23 מיליון דולר, ורמתו צפויה להישמר גם בשנתיים הבאות. המניה עלתה ב-45% ב-2015, ומי שהשקיע בה בחמש השנים האחרונות הרוויח לא פחות מ-151%. החברה תציג ב-2015 רווח למניה של 0.92 סנט, שצפוי לגדול ל-1.08 דולר למניה ב-2016 ו-1.23 דולר ב-2017.

ל-Tryg שווי שוק של 3.5 מיליארד דולר ומכפיל רווח של 19.20 לעומת מכפיל ענפי ממוצע של 20.60. הכותבים הם מנכ"לים משותפים באביב-שגב ניהול השקעות



Tryg מתמקדת בביטוחי רכב גם באמצעות החברה הנורבגית Enter Forsikring צילום: בלומברג

ארבע רכישות שהשלימו את סל המוצרים שהיא מציעה וסייעו לה לצמוח ולהעמיק אחיזתה בשווקים. כך רכשה Tryg ב-2015 זכויות על פוליסת ביטוח לילדים וגם על פוליסות לבעלי חיים. החברה צפויה להציג רווח של 427 מיליון דולר ב-2016. זהו שיפור של 18% לעומת 2015, שצפוי להימשך גם ב-2017, עם צפי לרווח של 459 מיליון דולר. השיפור המרשים ביותר טמון בשיעורי הרווח. ב-2015 עמד שיעור הרווח התפעולי על 13% מהמכירות.

חברת הביטוח הדנית Tryg פרסמה לפני כשבוע את דו"חותיה לשנת 2015 ועמדה בתחזיותיה. החברה צפתה כי תסיים את 2015 עם מכירות של 2.7 מיליארד דולר, בדומה ל-2014. בניגוד למגמה בעולם, המניה עלתה בשבועיים האחרונים ב-8%. נראה כי עלייה זו נבעה מהודעת החברה על יישום תוכנית רכישה עצמית של מניות ב-2016 בהיקף מיליארד כתר דני (כ-150 מיליון דולר). זאת לאחר שסיימה תוכנית זוהי ב-2015.

Tryg היא השנייה בגודלה באזור הנורדי ופעילה בתחום הביטוח הכללי בשבדיה, דנמרק ונורבגיה. החברה נשענה על יסודות תאגיד שהוקם בעקבות שריפת ענק שפרצה בקופנהגן ב-1728, ונוקיה העלו את המודעות לביטוח. החברה עברה גלגולים רבים וכיום מעסיקה 3,600 עובדים ומספקת שירותי ביטוח ל-2.6 מיליון איש וכ-140 אלף עסקים וחברות. החברה נסחרת בקופנהגן מ-2005. קרוב ל-60% משוק הביטוח הנורדי נשלטים בידי שש שחקניות Tryg היא אחת מהן. שווי שוק של שוק זה הוערך ב-2014 ב-25.1 מיליארד יורו. בדנמרק נחשבת Tryg למבטחת הגדולה ביותר, בנורבגיה היא שלישית בגודלה ובשבדיה חמישית.

ארבעה תחומי פעילות

פעילות החברה נחלקת לארבעה תחומים הראשון, ביטוחים לאנשים פרטיים בדנמרק ובנורבגיה, אחראי ל-46%

השורה התחתונה

ניהול המצוין של Tryg והעובדה כי היא אינה עוסקת בביטוחי חיים, הם הגורמים העיקריים לתוצאותיה המצוינות ולצמיחה הנאה ביחס לענף