

## רווח נקי של 16 מיליון שקל למיטב-דש ברבעון השלישי של 2014

את לעומת רווח נקי של 18 מיליון שקל ברבעון הקודם. לפי הערכת השווי לפעילות הגמל - דמי הניהול בתעשיית גמל ישחקו בעוד 5% עד סוף 2016

רחלי בינדמן

18:19, 25.11.14

בית ההשקעות מיטב-דש מסכם את הרבעון השלישי של 2014 עם רווח נקי של 16 מיליון שקל, לעומת רווח נקי של 18 מיליון שקל ברבעון השני של 2014. ה-EBITDA ברבעון השלישי הסתכם ב-53 מיליון שקל - ירידה של 8.6% לעומת הרבעון הקודם. עם זאת, בנטרול סעיפים מסויימים הרווח ברבעון השלישי היה עומד על 56 מיליון שקל. מיטב-דש מתייחסים להכנסה של מיליון שקל שמקורה בהפרשי עיתוי בתחום תעודות הסל, הוצאות נטו של 3 מיליון שקל הכוללות בין היתר הפרשה לחוזה מכביד (בגין תשלום שכר דירה כפול, לאחר מעבר לבניין משרדים חדש), הוצאות בגין סגירת פעילות המשכנתאות והפרשה בדו"חות בגין חוזר של הפיקוח על הביטוח המחייב להחזיר דמי ניהול לעמיתים במידה והם הועלו ללא הודעה מוקדמת כנדרש בחוק. כמו כן נרשמה הוצאה לא תזרימית של מיליון שקל בגין מענקי אופציות לעובדים. לו היה מבוצע נטרול דומה גם ברבעון השני, היה ה-EBITDA עומד על 61 מיליון שקל, כך שאפקטיבית נרשמה ירידה של 8% ב-EBITDA לעומת הרבעון הקודם.

בית ההשקעות מציג זינוק ברווחיות של קרנות הנאמנות וניהול התיקים שרשמו רווח לפני מס של 25 מיליון שקל ברבעון - פי 2 מהתקופה המקבילה אשתקד, תודות לגיוסים גבוהים בקרנות הנאמנות המסורתיות, ובעיקר לקרנות עם דמי ניהול גבוהים יחסית לעומת התקופה המקבילה.

כמו כן, מיטב-דש המנהלת על ידי אילן רביב מדווחת כי באוקטובר קיבלה חברת הגמל של בית ההשקעות רישיון סוכן ביטוח מאת הממונה על שוק ההון. בכונת מיטב-דש גמל לשווק כיסויים ביטוחיים במסגרת קופות הגמל שלה.

### הערכת שווי לפעילות הגמל

במיטב-דש מצרפים לדו"חות חוות דעת לשווי פעילות הגמל והפנסיה. שווי הפעילות רשום בספרים לפי עלות היסטורית של 417 מיליון שקל ולפי הערכת השווי שביצעה חברת וריאנס יעוץ כלכלי לא נדרשת הפחתה כיוון ששוי הפעילות עומד על 719 מיליון שקל. בוריאנס מעריכים כי תימשך השחיקה בדמי הניהול בקופות הגמל שהחלה ב-2012 והתחזקה ב-2013 ובמהלך 2014, בעיקר בגלל רפורמה שחתכה את תקרת דמי הניהול החוקית של הקופות בכמעט 50%. וריאנס הניחה כי עד סוף 2016 ישחקו דמי הניהול הממוצעים בקופות הגמל ובקרנות ההשתלמות ב-5% נוספים.

בשנת 2017 ואילך תסתכם לפי וריאנס השחיקה בדמי הניהול בשיעור שנתי של 1% וזאת לאור התחרות בענף. בקרנות הפנסיה הונח גם כן כי דמי הניהול מהצבירה יישחקו בשנים הקרובות, וזאת על אף שמיטב-דש פנסיה גובה דמי ניהול נמוכים מאד ביחס לתעשייה, וזאת בשל התחרות העזה והקושי להתחרות עם הגופים הגדולים בענף.

הערכה דומה בוצעה לפעילות תעודות הסל המרוכזת בחברת הבת תכלית. שווי הפעילות בספרים עומד על 261 מיליון שקל ואילו לפי וריאנס שווי הפעילות עומד על 310 מיליון שקלים.