



הכשרה חברה לביטוח בע"מ

**דוחות כספיים ליום 31 במרס 2014 -
בלתי מבוקרים**

דוח הדירקטוריון

דוחות כספיים ביניים

דוח בדבר הערך הגלום (Embedded Value) של החברה ליום 31.12.2013

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דין וחשבון הדירקטוריון ליום 31 במרס 2014

הכשרה חברה לביטוח בע"מ ("הכשרה ביטוח" או "החברה") מתכבדת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופת הרבעון שנתיים ביום 31 במרס 2014.

דוח זה סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר עד וכולל מרס של שנת 2014 ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, במתכונת מצומצמת של העניינים בהם הוא עוסק, ובהתאם לחוזר המפקח על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "המפקח") מיום 20 בינואר 2014 בדבר "עדכון הוראות בדוח תקופתי של חברות ביטוח". הדוח נערך בהתחשב בכך שבפני המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של הכשרה ביטוח לשנת 2013.

1. תיאור החברה

1.1 מבנה החברה ובעלי מניותיה:

הכשרה חברה לביטוח בע"מ, הינה חברה פרטית שהינה תאגיד מדווח¹, הפועלת בכל ענפי תחום הביטוח הכללי ותחום ביטוח החיים. החברה הינה חברה בת בשליטה ובבעלות של חברת הכשרה החזקות ביטוח בע"מ ("החזקות ביטוח") בשיעור של כ-53.60%. כמו כן, מר אלי אלעזרא, בעל השליטה בחברה, מחזיק שיעור נוסף של כ-41.65%, מהם 1.87% ישירות, 34.67% באמצעות אפרידר החברה לשיכון ופיתוח ישראל בע"מ ("אפרידר"), חברה פרטית בבעלותו ובשליטתו של מר אלי אלעזרא, ו-5.11% באמצעות אלעזרא החזקות בע"מ, חברה פרטית שהינה תאגיד מדווח², בבעלותו ובשליטתו של מר אלי אלעזרא³. על פי נתוני הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013, שפרסמו חברות הביטוח הפועלות בישראל, מהווה הכשרה ביטוח כ-5.2% משוק הביטוח הכללי בארץ וכ-2.4% משוק ביטוח החיים.

החברה פועלת וכפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981, והתקנות שהוצאו על פיו. התקנות קובעות, בין היתר, הוראות בנוגע להון העצמי המינימאלי הנדרש ממבטח, תקנות ומגבלות השקעה, תקנות בדבר החזקת עתודות ביטוח, עקרונות בדבר חישוב תביעות תלויות ועקרונות חשבונאיים לעריכת הדוחות הכספיים.

¹ כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968.

² ראה ה.ש. 1 לעיל.

³ כמו כן, מנכ"ל החברה דאז, מר עופר טרמצי ז"ל, מחזיק ב-3.53% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומנכ"לית החברה, הגב' אתי אלישקוב, מחזיקה ב-1.21% מהונה המונפק והנפרע של החברה.

1.2. תחומי הפעילות של החברה:

החברה פועלת במסגרת שני תחומי פעילות עיקריים:

1.2.1. תחום הביטוח הכללי הכולל שלושה ענפי פעילות עיקריים: ענף רכב חובה, ענף רכב

רכוש וענף ביטוח כללי אחר הכולל את יתר תחומי הביטוח הכללי שאינם רכב.

עיקר פעילותה של החברה הינו בתחום הביטוח הכללי, בעיקר בענף רכב רכוש וענף

רכב חובה.

1.2.2. תחום ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך המתמקד בעיקר בחיסכון (במסגרת

פוליסות ביטוח לסוגיהן וקופות גמל) לתקופת פרישה וכן בכיסויים ביטוחיים של

סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה, ביטוח בריאות המזכה בפיצוי

כספי בגין מחלות קשות ועוד.

1.3. החזקות החברה⁴

למועד הדו"ח אין לחברה החזקות למעט החזקותיה במלוא הון המניות של פנינת

אפרידר בע"מ (איגוד מקרקעין), חברה פרטית שהתאגדה בישראל ביום 24.02.2009

(להלן: "**פנינת אפרידר**"). לתקופת הדו"ח מחזיקה פנינת אפרידר בנכס מקרקעין בעיר

אשקלון.

⁴ לחברה החזקות נוספות בחברות לא פעילות אשר אינן נכללות בדוח.

2. תיאור הסביבה העסקית

2.1. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

תחומי הפעילות של החברה נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים. בפרק זה יסקרו חוקים, תקנות, חוזרים וניירות עמדה מהותיים או טיטות של חוקים, תקנות חוזרים וניירות עמדה מהותיים, שפורסמו על ידי הכנסת, הממשלה או המפקח על הביטוח, לפי העניין, לאחר מועד פרסום הדוח התקופתי. ההסדרים התחיקתיים שפורסמו בתקופה החל מינואר 2014 ועד למועד פרסום הדוח התקופתי כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2013.

2.1.1. הסדרים תחיקתיים המתייחסים לגופים מוסדיים והוראות כלליות

2.1.1.1. טיטות חוזר חידוש חוזה ביטוח

בחודש מרץ 2014, פורסמה טיטות חוזר "חידוש חוזה ביטוח". מטרת החוזר, הינה קביעת כללים לחידוש פוליסת ביטוח באופן בו קיימות הוראות בדבר חובת משלוח מכתבים למבוטחים הן במקרה בו החברה מעוניינת לחדש את חוזה הביטוח והן במקרה בו החברה מבקשת לסיים את ההתקשרות בינה ובין המבוטח וזאת קודם לתום תקופת הביטוח. טיטות החוזר מציעה לחייב את חברות הביטוח בשליחת מכתבים למבוטחים במועדים נקובים, היינו, חברת ביטוח ששלחה לבעל הפוליסה הודעה על הצעה לחידוש הפוליסה ולא קיבלה את הסכמתו או ששלחה לבעל הפוליסה הודעה על אי חידוש פוליסה, מוטלת עליה החובה לשלוח לבעל הפוליסה 14 ימים לפני תום תקופת הביטוח הודעה נוספת תוך פירוט מועד תום תקופת פוליסת הביטוח, השלכות העדר רצף ביטוחי ועל אחריותו של בעל הפוליסה לדאוג לכיסוי ביטוחי. טיטות החוזר מסדירה את החובה לקבל את הסכמת המבוטח כתנאי לחידוש פוליסת הביטוח ואת החובה לתעדה. טיטות החוזר אף מסדירה את המידע אותו יש למסור למבוטח במסגרת ההודעות האמורות, לרבות לעניין דמי הביטוח, שינויים בתנאי הביטוח ופירוט הציון שניתן לחברת הביטוח ביחס לאופן ישוב התביעות. תחולת טיטות החוזר חלה על פוליסות שתקופת הביטוח שלהן עולה על 3 חודשים בענפי הביטוח הבאים: ביטוח חיים – סיכון בלבד; ביטוח מפני תאונות אישיות; ביטוח מפני מחלות ואשפוז; ביטוח מקיף לדירות ולבתי עסק; ביטוח רכב רכוש; ביטוח רכב חובה. הוראות החוזר אינן חלות על תכנית לביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי, תכנית לביטוח חיים קבוצתי ותכנית לביטוח בריאות קבוצתי למעט לפוליסות קבוצתיות לביטוח תאונות אישיות שתקופת הביטוח בהן אינה עולה על שנה.

להערכת החברה, ככל שטיטות החוזר תתקבל, היא צפויה להביא לגידול בהוצאות התפעוליות של החברה לרבות צורך בגידול בכוח אדם ובמערכות המחשוב של החברה. כמו כן, ככל שטיטות החוזר תתקבל, היא תשפיע על התחרות בתחום באופן שעלול לגרום לירידה בהיקף המכירות החדשות וכפועל

יוצא על הרווחיות בענפים אליהם מתייחסת הטייטה. בנוסף, הוראות הטייטה ככל שיתקבלו, ישפיעו על מערכת היחסים החוזית עם המבוטחים, לאור הדרישות הרגולטוריות ביחס למועד סיום תקופת הביטוח.

הערכת החברה בקשר עם טייטת חידוש חוזה ביטוח הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות וזאת כתוצאה, בין היתר, מהנוסח הסופי של התקנות, ומהתנהגות המתחרים והלקוחות בשוק.

2.1.1.2. חוזר ותיקון חוק בעניין התיישנות בחוזה ביטוח הכולל כיסוי ביטוחי לנכות

בחדש מרץ 2014 פורסם תיקון מספר 6 לחוק חוזה הביטוח תשמ"א - 1981, במסגרתו נקבע, כי במקרה ההתיישנות בתביעה לקבלת תגמולי ביטוח בגין נכות מתאונה תהיה שלוש שנים מיום התגבשות הנזק ולא מיום קרות מקרה הביטוח כפי שהיה קבוע עד היום. בהקשר זה, יצוין, כי בחדש אוגוסט 2013, פורסם חוזר "התיישנות בחוזה ביטוח הכולל כיסוי ביטוחי לנכות" אשר מטרתו לקבוע הוראות המסדירות טיפול בבקשות להארכת תקופת ההתיישנות בתביעות נכות וכן לקבוע הוראות לעניין גילוי שעל מבטח לתת בעניין זה.

בחדש אפריל 2014, לאור פרסומו של התיקון האמור לחוק חוזה הביטוח, הודיעה המפקחת על הביטוח על ביטול החוזר.

2.1.1.3. טייטת חוזר סוכנים יועצים "מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה

של מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי

בחדש אפריל 2014 פורסמה טייטת חוזר "סוכנים ויועצים" שמטרתה לקבוע עקרונות להסדרת אופן ההתקשרות בין גוף מפקח לבין גוף חיצוני שאינו בעל רישיון מטעם המפקח (להלן: "הגוף החיצוני"), בקשר לשיווק או מכירת מוצר ביטוח שאינו קבוצתי. טייטת החוזר, קובעת, בין היתר, מהן הפעולות המותרות של הגוף החיצוני, אשר אינן סותרות את הוראות הדין בשיווק או מכירת ביטוח פרט. בנוסף, טייטת החוזר קובעת את מאפייני ההתקשרות המותרת בין הגוף החיצוני לבין הגוף המפוקח שמטרת ההתקשרות הינה להיעזר בגוף החיצוני בשיווק מוצר ביטוח פרט בלבד.

2.1.1.4. חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים

בשנת 2009, פורסם חוזר 2009-9-24 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" אשר התווה קווים מנחים לגיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה ושל גורמים העוסקים בניהול השקעות בגופים מוסדיים, וזאת לשם הבטחת קיומם של הסדרי תגמול נאותים והבטחת איזון ראוי בין הרצון לתגמל בעלי תפקיד ולתמרץ אותם לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול עקבי עם יעדי ארוכי הטווח

של הגוף המוסדי ועם טובת החוסכים באמצעותו.

בחדש אפריל 2014 פורסם חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים שתיקן וביטל את החוזר משנת 2009, וזאת לאחר בחינת יישום ההנחיות ולצד עדכון סטנדרטים בינלאומיים ורגולציה שנקבעה בישראל, ובכלל זה חוק החברות (תיקון מס' 20), התשע"ג 2012, והוראות המפקח על הבנקים לגבי תאגידיים בנקאיים. בהתאם לחוזר, מדיניות התגמול תחול על נושאי משרה, מנהלי השקעות ועל קבוצה נוספת של עובדים שתגמולם עולה על הסף שנקבע בחוזר ומי שנכלל בקבוצה של עובדים, הכפופה לאותם הסדרי תגמול לפי מדיניות התגמול של הגוף המוסדי, ואשר הרכיב המשתנה בתגמול עשוי במצטבר, לחשוף את הגוף המוסדי או את כספי החוסכים לסיכון מהותי. עוד קובע החוזר, כי המדיניות התגמול תקבע את היחס בין רכיב התגמול הקבוע לבין רכיב התגמול המשתנה, כך ששיעורו של הרכיב המשתנה השנתי לא יעלה על 100% מהרכיב הקבוע השנתי למעט בתנאים החריגים שנקבעו, הנוגעים לאירוע עסקי חד פעמי. עוד נקבע, כי כל רכיב תשלום של רכיב משתנה יהיה כפוף להסדרי דחייה, כך שלפחות 50% מהרכיב המשתנה לבעל תפקיד מרכזי, בגין שנה קלנדארית ידחה, ויתפרש בשיטת הקו הישר על פני תקופה שלא תפחת משלוש שנים. על אף האמור, אם סף הרכיב המשתנה בגין שנה קלנדארית אינו עולה על שישית (1/6) מהרכיב הקבוע לשנה, אין חובה לדחות את תשלומו. יוסף, כי חוזר זה קובע הסדרים שונים בקשר עם מענקי פרישה, הענקה של רכיב משתנה במניות ובמכשירים מבוססי מניות ונושאים נוספים. הסכמי תגמול שאושרו לפני יום 25 בדצמבר 2013, יותאמו להוראות חוזר זה עד ליום 31 בדצמבר 2016. הסכמי תגמול שאושרו בין יום 25 בדצמבר 2013 לבין יום הפרסום של חוזר זה - יכללו תנאי המאפשר את התאמתם להוראות חוזר זה עד ליום 31 בדצמבר 2014, ויותאמו עד למועד האמור. הסכמי תגמול שאושרו בין יום הפרסום של חוזר זה לבין יום התחילה - יותאמו עד ליום 31 בדצמבר 2014.

החברה בוחנת את הוראות החוזר ותפעל להתאמת מדיניות התגמול והסכמי התגמול בחברה להוראות החוזר ככל שתידרש.

2.1.1.5. חוק הריכוזיות

בהמשך לאמור בסעיף 4.1.4 בחלק ד' לדוח התקופתי, נקבע, כי במסגרת חוק הריכוזיות בוצעו תיקונים עקיפים במספר חוקים נוספים כגון: חוק החברות, חוק הפיקוח, חוק קופות גמל וחוק ניירות ערך. החוק מגביל, בין היתר, את פעולתן של קבוצות המאוגדות במבנה פירמידלי, רב שכבתי, ומחייב אותן לצמצם את שכבות הפירמידה. החל מיום פרסום החוק, נאסר על חברת שכבה שניה, לשלוט בחברה שכבה אחרת, קרי מבנה החזקה פירמידלי יוגבל לשתי חברות שכבה בלבד, כאשר ביחס למבנים פירמידליים קיימים (כדוגמת מבנה ההחזקות בקבוצה) נקבע, כי חברה שביום פרסום החוק היא חברת שכבה שניה, רשאית להמשיך ולשלוט בחברת שכבה אחרת עד תום שש שנים מיום פרסום חוק הריכוזיות אם שלטה בה לפני יום הפרסום. חברת שכבה הוגדרה כחברה

שהינה תאגיד מדווח, לרבות חברת אגרות חוב.

על פי הגדרת החוק הנ"ל מתקיים בקבוצה מבנה פירמידלי בן 3 שכבות – אלעזרא החזקות, החזקות בטוח והחברה. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד זה, הקבוצה בוחנת את החוק, השפעותיו והחלופות העומדות בפניה.

2.1.2. חיסכון ארוך טווח

2.1.2.1 טיוטת חוזר בעניין התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיסויים ביטוחיים

בחודש מאי 2014 פורסמה טיוטת חוזר בעניין התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיסויים ביטוחיים שמטרתה לקבוע הוראות שיצמצמו את החשש לניגודי עניינים בין מעסיק לעובדיו במסגרת הצטרפות להסדרי חיסכון פנסיוניים. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע מגבלות לעניין התנית רכישת כיסוי ביטוחי לאובדן כושר עבודה או מוות בפוליסה פרטית, בניהול מוצר חיסכון פנסיוני אצל הגוף המוסדי ולקבוע כי הנחה שתיתן בצירוף מבטוח באמצעות מעסיקו לכיסוי ביטוחי בפוליסה פרטית, תינתן למשך כל תקופת הביטוח ולא תקופה קצובה. החברה לומדת את טיוטת החוזר.

2.1.3. ביטוח כללי

2.1.3.1 טיוטה שניה לתיקון תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן) (תיקון), התשע"ד – 2014

בחודש מאי 2014 פרסם המפקח על הביטוח טיוטה שניה לתיקון תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן) (תיקון) התשע"ד 2014 (להלן: "טיוטת התקנות"). הטיוטה מציעה לתקן את נוסח הפוליסה התקנית לביטוח דירה (להלן: הפוליסה התקנית) באופן בו יורחבו הכיסויים הקיימים אשר לא היו קיימים עד היום ולא היו חלק מן התנאים המינימליים המתחייבים לביטוח דירות במסגרת הפוליסה התקנית. עוד הוצע, כי הפוליסה התקנית תכלול סעיף, בה ייקבע, כי מבטוח יוכל ביוזמתו לבטל את הפוליסה בכל עת ולקבל החזר יחסי של דמי הביטוח, ללא קנס ביטול.

להערכת החברה, אם וככל שטיוטת התקנות תאושר תהפוך לנוסח מחייב ובשל השפעה מצטברת של מספר שינויים הכלולים בטיטה, צפוי גידול בהיקף התביעות ובגובה התביעה הממוצעת. בנוסף, במסגרת טיוטת התקנות, קיימות הוראות אשר שוללות מהמבטוח את הזכות לסעדים הקבועים במסגרת הוראות חוק חוזה הביטוח, התשמ"א -1981 ביחס לביטוח חסר ומשום כך, צפויה עלייה בהוצאות החיתום ועלייה בתשלום תביעות בגין ביטוח חסר וזאת ללא קנסות מצד המבטוח. כמו כן, החברה תהיה חשופה לגידול בהיקף ביטולי הפוליסות ביוזמת המבטוחים ולחייבן בהחזר יחסי למבטוחים של דמי הביטוח, לתקופת הביטוח שנותרה, מבלי יכולת להשיב את ההוצאות שהוצאו בעקבות מכירת הפוליסה

הערכת החברה בקשר עם טיוטת תקנות הפוליסה התקנית הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות וזאת כתוצאה, בין היתר, מהנוסח הסופי של התקנות, ומהתנהגות המתחרים והלקוחות בשוק.

2.1.4. השקעות

2.1.4.1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע

עסקאות) התשס"ח - 2008

בחודש מרץ 2014, פרסם הממונה תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008. במסגרתו מוצע, בין היתר, להגביל את היקף ההוצאות הנובעות מהשקעות לא סחירות – התיקון קובע כי סך ההוצאות בגין השקעה לא סחירה, עמלות ניהול חיצוני, הוצאה הנובעת ממתן משכנתה והוצאות ישירות נוספות מסוג שאישר הממונה לא יעלה על 0.25% מסך השווי המשוער של נכסי המשקיע המוסדי בתום שנת הכספים שחלפה.

בחודש אפריל 2014 פורסם ונכנס לתוקף תיקון לתקנות ההוצאות (להלן: "התיקון") במסגרתו נעשו מס' תיקונים שהמהותי מבניהם הינו החלת מגבלה כמותית מצטברת, בשיעור של 0.25% מהנכסים, בגין סכום ההוצאות הכולל שניתן לחייב בו את העמיתים, עבור חלק מסוגי ההוצאות הנכללים בתקנות ההוצאות. בנוסף בוטלה אפשרות גביית הוצאות בגין הליכי דירוג פנימיים לשם הערכת הסיכון של הלוואות ועסקאות למתן פרויקטים לתשתיות שניתנו על ידי הגופים המוסדיים בעבר ואשר טרם נפרעו.

כמו כן, בחודש אפריל 2014, פורסם התיקון לחוזר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות המשלים את התיקון לעיל. במסגרת החוזר, נקבע, כי ניתן יהיה לחייב את העמיתים, בעמלה בשיעור שלא יעלה על 0.1%, גם בגין השקעה בתעודות סל שמשקיעה לפחות 75% מהחשיפה בנכסים שהונפקו בישראל וזאת בהתאם למדדים שיפרסם המפקח. נציין, כי דמי הניהול כאמור יכללו במסגרת ההגבלה. הוראות החוזר קובעות כי בשנת 2014 גוף מוסדי יהיה רשאי לגבות הוצאות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין, גם בעד השקעה בתעודות סל העוקבות אחרי מדדים מסוימים הנמנים בחוזר ובלבד שהתעודות נרכשו לפני 1 באפריל 2014, בתעודות סל על מדד ת"א 25 ומדד ת"א 100 לא ניתן יהיה לנכות הוצאות מהעמיתים.

החברה נערכה לכניסת התקנות מבעוד מועד ולהערכתה לתקנות לא תהיה השפעה מהותית על תוצאות החברה.

2.1.4.2. דו"ח סופי של הועדה לבחינת אופן השקעת גופים מוסדיים בהלוואות מותאמות

בחודש יוני 2013 פרסמה ועדת גולדשמיט, דוח ביניים ובו המלצות להסדרה רגולטורית של הלוואות מתואמות הניתנות על ידי גופים מוסדיים. בחודש אפריל 2014 פורסם דו"ח סופי של המלצות הועדה, המתייחס, בין היתר, להתאמת מבנה ומאפייני הממשל התאגידי הראוי בגופים מוסדיים המעניקים או מארגנים הלוואות מותאמות ובכלל זה (1) קביעת תפקידים לדירקטוריון, לוועדות ההשקעה ולוועדת האשראי של גוף מוסדי. (2) אישור תשתית כוח אדם נאותה למערך האשראי. (3) אישור מדיניות השקעות נפרדת לאשראי מתואם. (4) אישור מנגנוני בקרה ופיקוח על אשראי מותאם. (5) הפיכת ועדות השקעה ואשראי לוועדות הדירקטוריון ומינוי גורמים בעלי מומחיות וניסיון באשראי לוועדות אלו. הדוח אף ממליץ על הסדרת עסקאות סינדיקציה או קונסורציום, הכולל טיפול בחשש לניגוד ענייני מהותיים של מארגן העסקה, הסדרת תפקידיו של מארגן העסקה וזכות להכרה בתשלום לגוף המוסדי, מארגן העסקה כהחזר הוצאות מתיקי העמיתים.

בשלב זה בטרם פורסמו הוראות מחייבות בקשר עם יישום המלצות הועדה ולא ניתן להעריך את השלכותיו על פעילות החברה בתחום ההשקעות.

2.2. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח:

להלן תיאור תמציתי, של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה.

2.2.1. סביבה כללית

מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני של המשק הישראלי משליך על עסקי הכשרה ביטוח ותוצאות פעילותה בתחומים שונים, החל מהיקף תביעות הביטוח ועד עלויות שונות הכרוכות בתפעולה. בפרט, לרמת התעסוקה והשכר השפעה על היקף הפעילות בעסקי ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך.

להערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל⁵, התוצר המקומי הגולמי צפוי לצמוח ב-3.1 אחוזים בשנת 2014, וב-3.0 אחוזים ב-2015. בניכוי ההערכות לתרומה של הפקת הגז ממאגר "תמר", צפוי קצב צמיחת התוצר להשתפר מ-2.5 אחוזים ב-2013 ל-2.8 אחוזים ב-2014 ול-3.0 אחוזים ב-2015, זאת על רקע שיפור בסביבה העולמית ותחזיות להמשך מגמת השיפור בשנים 2014-2015. שיעור האבטלה כפי שפורסם בחודש דצמבר של שנת 2013 עמד על רמה של כ-5.8%, ירידה ביחס לרמה של 6.9% כפי שפורסם בחודש דצמבר של שנת 2012.

⁵ בנק ישראל תחזית מאקרו כלכלית של חטיבת המחקר, חודש מרס 2014.

מעבר לסיכון הביטוחי, חשופה החברה גם לסיכונים שוק⁶ (MARKET RISK). סיכון זה נובע משינויים במדדי שוק או מחירי שוק. החשיפה לסיכון זה נובעת מהרכיבים שלהלן:

1. **שיעור ריבית** - סיכון זה נובע משינויים בשיעורי ריבית אשר משפיעים על שווי השוק של הנכסים בתיק הנוסטרו החברה. הסיכון עלול לגדול כאשר קיים שוני בין מח"מ הנכסים למח"מ ההתחייבויות וכתוצאה מהפרשי עיתוי בין מועד מדידת הנכסים וההתחייבויות.

2. **שער חליפין** - סיכון זה נובע מתנודות בשערי חליפין למטבעות שונים בהם יש לחברה אחזקה בנכסים (מניות, אג"חים, נדל"ן).

3. **שינוי בשיעור האינפלציה** - מבטחים הפועלים בתחום ביטוח החיים, חשופים לסיכונים אינפלציה ודפלציה. האינפלציה מלווה לעתים קרובות בעליית שיעור הריבית המורידה את ערך התוצאה של ההשקעות. במקרה של דפלציה, או במידה ואינפלציה נמוכה מאוד נמשכת, שיעורי הריבית נוטים לרדת. לרשות המבטחים עומדות מספר דרכים אפשריות להקלת סיכון האינפלציה: לגוון את השקעותיהם ולהשקיע בנוסף לנכסים, גם בנכסי קומודיטי, בנדל"ן ובאגרות חוב צמודות מדד. עפ"י מדיניות ההשקעות של החברה לפחות 50% מסך תיק הנוסטרו אלמנטארי יהיו צמודי מדד ולפחות 70% מתיק הנוסטרו חיים. לעליית המדד תהייה השפעה חיובית על הנכסים הצמודים בתיק. כמו כן, בהתאם למדיניות, פער המח"מ בתיק לא יהיה יותר מ-1.5 שנים של נכסים מול התחייבויות. סיכון השוק שחברות הביטוח חשופות אליו עולה ככל שהמתאם בין התשואה בשווקים הפיננסיים לבין התשואה על ההון העצמי גבוה יותר. תשואה זו מושפעת מהכנסות החברה מדמי ניהול, ואלו מושפעות מביצועי השוק, כיוון שחברות הביטוח גובות דמי ניהול מהחיסכון המצטבר בשיעורים שונים בהתאם לסוגי הפוליסות ששווקו לאורך שנות החיתום. לדוגמה, בגין פוליסות מסוג משתתף ברווחים שהופקו עד סוף שנת 2003 נגבים מסכום החיסכון המצטבר דמי ניהול בשיעור 0.6% וכן עמלה בשיעור 15% מהרווח הריאלי.

2.2.2. **מגמות בשער חליפין, אינפלציה וריבית לרבעון ראשון 2014.**

האינפלציה וציפיות האינפלציה: שיעור האינפלציה בשנה הקרובה (המסתיימת ברביע הראשון של 2015) צפוי להסתכם ב-1.6 אחוזים.

שער חליפין: במהלך הרבעון הראשון, התווסף השקל בכ-0.2% במונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי, ובכ-0.4% מול הדולר.

⁶ ההגדרה לקוחה מתוך פרסום של משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ריבית: הריבית במשק במהלך שנת 2013 ירדה מרמה של 1.75% לרמה של 1.0%. בנק ישראל ביצע הפחתה נוספת בריבית לרמה של 0.75%, החל מחודש מרץ של שנת 2014.

בנק ישראל צפוי להתחיל בהעלאת הריבית בתחילת 2015, כך שבעוד שנה (רביע ראשון של 2015) הריבית צפויה לעמוד על 1.0 אחוזים.

ארגון ה-OECD צופה צמיחה בכלכלה העולמית בשיעור של 3.7% בשנת 2014. המגמות העולמיות מסתמנות בהאטה בקצבי הצמיחה של משקים מתפתחים: בארה"ב מסתמנת יציבות עם צמיחה של 2.2% ע"פ תחזיות ה-OECD, וכן מסתמנת האטה בהיקף תוכנית ההרחבה הכמותית של הבנק המרכזי; באירופה מסתמנת יציבות יחסית אשר שיעור האבטלה בה נותר גבוה; ביפן מסתמן המשך הרחבה מוניטרית.

2.2.3. התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך הדיווח

לאחר תאריך הדיווח ועד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים, נחלש מדד המעו"ף בכ-1.0% ומדד ת"א 75 נחלש בכ-4.9%. החולשה במדדים ובעיקר במדדים המשניים בארץ ובעולם, נובעת משינוי בסנטימנט המשקיעים שמעדיפים להיצמד לנכסים בטוחים יותר ולסקטורים דפנסיביים יותר, כנראה גם בגלל החשש מהמתיחות בגבול רוסיה ואוקראינה.

מדד המחירים לצרכן לחודש אפריל עלה בכ-0.1%. העלייה של המדד הייתה נמוכה מהערכותיהם של האנליסטים, שהעריכו עלייה של כ-0.6%. המדד הנמוך נובע בעיקר מההאטה המתמשכת בצריכה הפרטית במשק. האטה זאת מחזקת את ההערכה כי בנק ישראל לא יעלה ריבית בתקופה הקרובה. לפי התחזיות ייתכן אף ושיעור הריבית ירד בתקופה הקרובה מרמה של 0.75% לרמה של 0.5%. למדד הנמוך קיימת השפעה חיובית על התחייבויות החברה שהינן ברובן צמודות מדד.

להלן יפורטו שינויים וחידושים מהותיים שאירעו בעסקי החברה, מאז התקופה המתוארת בדוח השנתי של החברה לשנת 2013 ועד למועד פרסום הדוח, בהתאם להוראות תקנה 39א' לתקנות ניירות ערך:

- **רכישת נכס נדל"ן** - ביום 19 בינואר, 2014 רכשה החברה בניין משרדים הממוקם במרכז העסקים "גב ים" (להלן: "**מרכז העסקים**") בחלקו הצפוני של אזור התעשייה של העיר חולון. הבניין כולל תשע קומות משרדים מעל קומת כניסה בה לובי ולצידו שטח מסחר/מסעדות בגודל של כ-535 מ"ר ו-230 חניות. סה"כ שטחים עיליים כ-12,000 מ"ר. עלות הרכישה של בניין המשרדים הינה 76.5 מליון ש"ח לא כולל מע"מ ועלויות רכישה נוספות. הבניה הושלמה ברמת מעטפת, לרבות קבלת טופס 4. החברה מייעדת את חמש הקומות העליונות לשימושה העצמי ועלותן בסך 55.2 מליון ש"ח כולל מע"מ ועלויות רכישה נוספות, מסווגות כרכוש קבוע, ואילו את קומת המסחר וארבע הקומות התחתונות בעלות של כ-33.9 מליון ש"ח הכוללת עלויות רכישה נוספות, מייעדת החברה לנדל"ן להשקעה. עם כניסתו לתוקף של חוזה רכישה זה שונה סיווג נכס אחר שיועד בעבר לשימושה העצמי של החברה בעיר אזור מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה. מרכז העסקים, בו נמצא בניין המשרדים, הינו על מגרש בשטח של כ-19.7 דונם ויכלול במצבו הסופי 3 בנייני משרדים נוספים לבניין האמור בגובה 10 קומות כ"א מעל 3 קומות מרתפי חניה. בניית מרתפי החנייה שישמשו את שני המגדלים הראשונים (מתוך 4 בניינים בסה"כ) הושלמה. המבנים מתוכננים בצורת "L" פינתיים סביב רחבה פנימית פרטית משותפת מעל גג החניון. מרכז העסקים מוקם בשלבים.
- **דירוג אגרות החוב של החברה** - ביום 28 בינואר, 2014, פרסמה מדרוג דוח דירוג לחברה ולאגרות החוב (סדרה 1 וסדרה 2 שהחברה באותו מועד בחנה להנפיק) של החברה, לפיו הותירה את דירוגה של החברה בדירוג A3 negative ואת דירוגן של אגרות החוב לרבות הדירוג הראשוני של סדרה 2 בדירוג Baa2 negative (אסמכתא: 2014-01-025714).
- **הנפקת אגרת חוב סדרה 2** - ביום 9 בפברואר, 2014, פרסמה החברה דוח הצעת מדף לציבור, במסגרתו גייסה כ-40 מליון ש"ח ערך נקוב בדרך של הצעה אחידה בהתאם לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007. (לפרטים נוספים ראה דוחות מיידים מיום 9 בפברואר 2014 ומיום 10 בפברואר 2014, מספרי אסמכתאות 2014-01-035644 ו-2014-01-036523).
- **דחיית תשלום הלוואה** - ביום 24 בפברואר, 2014, הודיעה חברת אפרידר החברה לשיכון ופיתוח ישראל בע"מ כי בהתאם להסכם ההלוואה שנכרת עם החברה, בכוונתה לממש את האופציה שניתנה לה לדחיית תשלום הקרן הראשונה.

4. הסבר הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

להלן נתונים עיקריים מהדוחות על המצב הכספי (באלפי ש"ח):

31.12.2013	31.3.2013	31.3.2014	
323,383	294,000	350,435	סה"כ הון עצמי
2,922,716	2,920,831	3,049,560	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
3,161,861	2,488,152	3,386,869	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
750,745	812,605	787,216	התחייבויות אחרות
6,835,322	6,221,588	7,223,645	סה"כ התחייבויות
2,986,428	2,396,290	3,209,226	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
2,298,636	2,345,955	2,435,394	השקעות פיננסיות אחרות
1,873,641	1,773,343	1,929,460	נכסים אחרים
7,158,705	6,515,588	7,574,080	סה"כ מאזן

4.1. הון

ההון לתאריך הדוח הסתכם בכ-350.4 מליון ש"ח בהשוואה ל-323.4 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013. הגידול בהון העצמי נובע מרווח כולל לרבעון בסך של כ-27.1 מליון ש"ח.

ההון של החברה ליום 31 במרס 2014, כמוגדר בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימאלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח – 1998, על תיקוניהן (להלן - "תקנות ההון") גבוה בכ-92.5 מליון ש"ח מההון העצמי המינימאלי הנדרש המתחייב לפי התקנות הנ"ל.

לאחר תאריך המאזן, ביום 3 באפריל 2014, חילקה החברה דיבידנד בסכום של 21.5 מליון ש"ח, לאחר קבלת אישור המפקח על הביטוח, כמפורט בסעיף 6.5 להלן. בעקבות חלוקת הדיבידנד כאמור, עודף ההון הקיים גבוה מההון העצמי המינימאלי הנדרש בסך של כ-56.7 מיליון ש"ח.

בנוסף, לאחר תאריך המאזן, ביום 28 במאי, 2014, הכריז דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 4.5 מליון ש"ח. החלוקה האמורה הינה בכפוף לאישורו של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. כמפורט בסעיף 6.5 להלן.

למידע נוסף בעניין דרישות ההון ואופן העמידה בהן ראה באור 4 לדו"ח הכספי של החברה.

4.2. רווח והפסד- נתונים עיקריים דוחות כספיים מאוחדים (במיליוני ש"ח):

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר	לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס			
2013	השניוני באחוזים 2014/2013	2013	2014	
				בטוח כללי
935.4	4.4	232.0	242.3	פרמיות שהורווחו ברוטו
828.6	3.3	209.1	215.9	פרמיות שהורווחו בשייר
91.9	134.1	12.9	30.2	רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח כללי
31.0	-	-	-	מתוכו רווח הזדמנותי מרכישת נדל"ן
				ביטוח חיים וחיסכון לטוח ארוך
557.9	1.0	155.3	156.9	פרמיות שהורווחו ברוטו
514.4	(2.8)	145.0	141.0	פרמיות שהורווחו בשייר
36.6	39.1	8.7	12.1	הכנסות מדמי ניהול בביטוח החיים
14.5	73.7	5.7	9.9	רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח חיים
				פריטים שלא יוחסו למגזרי הפעילות
23.2	20.5	4.4	5.3	רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והכנסות אחרות
(1.4)	-	(0.4)	(0.4)	הוצאות הנהלה וכלליות
(16.5)	(26.7)	(3.0)	(2.2)	הוצאות מימון
				רווח (הפסד) כולל לפני מס
111.8	118.4	19.6	42.8	
				סה"כ רווח (הפסד) כולל, נטו ממס
74.4	108.5	13.0	27.1	

תיאור התפתחות הרווח הכולל לאחר מס:

תוצאות מגזרי הפעילות בהם עוסקת החברה (מגזר ביטוח כללי וחיים), הסתכמו בתקופת הדוח ברווח כולל לפני מס של 40.1 מליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך 18.6 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח הכולל, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע מגידול בהכנסות מהשקעות, ירידה במדד המחירים לצרכן, רווחים חיתומיים בענפי הרכוש והחובה בביטוח כללי, וכן מגידול בדמי הניהול המשתנים.

הרווח הכולל לפני מס מסעיפים שלא יוחסו למגזרי פעילות הסתכם בתקופת הדוח לכ- 2.8 מליון ש"ח, בהשוואה לכ- 1.0 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השיפור נובע בעיקר עקב ירידה בשיעור מדד המחירים לצרכן בתקופת הדוח שהביא לקטון בהוצאות המימון ומגידול בהכנסות מהשקעות לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

בתקופת הדוח הסתכם הרווח הכולל לפני מס לסך של כ- 42.8 מליון ש"ח לעומת רווח של 19.6 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל לאחר מס הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 27.1 מליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך 13.0 מליון ש"ח אשתקד.

4.2.1. ניתוח מגזר ביטוח חיים וחשבון לטווח ארוך

שינוי באחוזים	מליוני ש"ח	ביטוח חיים
פרמיות שהורווחו ברוטו		
1.0	156.9	1-3/2014
	155.3	1-3/2013
רווח לפני מס		
52.6	8.7	1-3/2014
	5.7	1-3/2013
רווח כולל לפני מס		
73.7	9.9	1-3/2014
	5.7	1-3/2013

נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים בדבר רווחי השקעות ותשואות למבטחים

להלן פרטים בדבר אומדן סכום רווחי ההשקעות, נטו שנוקפו למבטחים בפוליסות תלויות תשואה ודמי ניהול המחושבים בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח, על בסיס התשואה והיתרות של עתודות הביטוח:

1-12/2013	1-3 /2013	1-3/2014	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	
212.8	38.6	55.7	רווחי (הפסדי) השקעות שנוקפו למבטחים לאחר דמי ניהול
36.6	8.7	12.1	דמי ניהול

התשואות הנומינליות בפוליסות המשתתפות ברווחים בשל פוליסות שהוצאו משנת 1992 ואילך (קרוי "י") היו כדלקמן:

1-12/2013	1-3 /2013	1-3/2014	
%	%	%	
10.18	2.17	2.06	תשואה ברוטו
0.6	0.15	0.15	דמי ניהול קבועים
1.12	0.15	0.39	דמי ניהול משתנים
8.48	1.71	1.51	תשואה נטו למבוטח

התשואות הנומינליות בפוליסות שהוצאו משנת 2004 ואילך (במסלול ההשקעה "מסלולית כללית") היו כדלקמן:

1-12/2013	1-3 /2013	1-3/2014	
%	%	%	
10.54	2.27	1.99	תשואה ברוטו
0.83	0.22	0.21	דמי ניהול קבועים
9.58	2.04	1.77	תשואה נטו למבוטח

ניתוח מגזר פעילות ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

בתקופת הדוח הסתכמו תוצאות מגזר ביטוח חיים ברווח כולל לפני מס של כ-9.9 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-5.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

עיקר הגידול ברווח בענף ביטוח חיים, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע בעיקר מגביית דמי ניהול משתנים בתקופת הדוח בסך של 5.6 מיליון ש"ח, לעומת גביית דמי ניהול משתנים בסך של כ-4.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, בתקופת הדוח נרשמה ירידת מדד בשיעור 0.7% לעומת מדד בשיעור 0% בתקופה המקבילה אשתקד, עובדה שהגדילה את המרווח הפיננסי בכ-1.5 מיליון ש"ח למול אשתקד.

הפרמיות שהורווחו בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-156.9 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-155.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-1.0% הנובע מעלייה של כ-11 מיליון ש"ח בפרמיה השוטפת בתיק ביטוח החיים בתקופת הדוח לעומת אשתקד. מנגד, חלה ירידה בהפקדות חד פעמיות בפרמיות במוצר "בסט אינווסט מנהלים", שהסתכמו בתקופת הדוח בכ-43 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-53 מיליון ש"ח אשתקד.

סכומי הפדיונות בתקופת הדוח הסתכמו בכ-42.4 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-41.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-2%.

שיעור הפדיונות במונחים שנתיים ביחס לממוצע עתודות ביטוח חיים ברוטו ליום 31.3.14 וליום 31.3.13 הינו כ-5.3% וכ-5.9% בהתאמה.

פרסום דוח הערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2013 - Embedded Value ("EV")

לדוחות הרבעוניים מצורף דוח הערך הגלום של החברה ליום 31 בדצמבר 2013 של פוליסות ביטוח החיים ארוכות הטווח ושל פוליסות ביטוח הבריאות ארוכות הטווח. דוח הערך הגלום נערך בהתאם לכללים והעקרונות שנקבעו בדוח הוועדה לעניין פרסום הערך הגלום.

הערך הגלום של החברה ליום 31 בדצמבר 2013, הסתכם בסך של כ-668 מיליוני ש"ח לעומת 589 מיליוני ש"ח אשתקד. מתוך הערך הגלום סך של כ-255 מיליוני ש"ח מהווה הון עצמי מתואם לעומת 216 מיליוני ש"ח אשתקד וסך של כ-413 מיליוני ש"ח מהווים ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס לעומת 373 מיליוני ש"ח אשתקד, הנתונים הינם לאחר ניכוי עלות הון נדרש.

ערך העסקים החדשים (הפוליסות החדשות שנמכרו במהלך שנת 2013) הסתכם בסך של כ-37 מיליוני ש"ח לעומת כ-31 מיליוני ש"ח אשתקד.

בדוח הערך הגלום נכלל פירוט השינויים בערך הגלום ביחס לערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2012. יודגש, כי כאמור לעיל הערך הגלום של החברה אינו כולל עסקי ביטוח כללי, וכן אינו כולל את היכולת ליצור עסקים בעתיד (מוניטין).

כמו כן, הערך הגלום אינו מביא בחשבון סיכונים מסוימים כמפורט בסעיף 2.2 בדוח הערך הגלום. מובן אפוא, כי לאור האמור לעיל, הערך הגלום אינו מייצג, את שווי השוק או את השווי הכלכלי הכולל של החברה.

4.2.2. ניתוח תחום ביטוח כללי לפי ענפים (רכב חובה, רכב רכוש וביטוח כללי אחר):

הצגה רבעונית (במליוני ש"ח):

אחוז משה"כ לרבעון		השינוי באחוזים בין הרבעונים	לרבעון שהסתיים ב 31 במרס		
2013	2014	2014/2013	2013	2014	
רכב חובה					
43.8	42.9	6.5	146.6	156.2	פרמיות ברוטו
46.9	46.4	7.2	141.8	152.0	פרמיות שייך
60.5	63.2	144.9	7.8	19.1	רווח כולל לפני מס
רכב רכוש					
33.0	32.1	5.7	110.6	116.9	פרמיות ברוטו
36.5	35.5	5.3	110.4	116.2	פרמיות שייך
16.3	10.3	47.6	2.1	3.1	רווח (הפסד) כולל לפני מס
			79.7	79.5	ברוטו/שייך Loss ratio באחוזים*
			99.8	99.0	ברוטו/שייך Combined ratio באחוזים**
ביטוח כללי אחר					
ענפי חבויות					
7.9	8.5	16.2	26.5	30.8	פרמיות ברוטו
8.2	8.8	17.0	24.7	28.9	פרמיות שייך
(11.6)	0.7	-	(1.5)	0.2	רווח כולל לפני מס
ענפי רכוש אחרים					
15.2	16.5	18.0	51.0	60.2	פרמיות ברוטו
8.4	9.3	19.3	25.4	30.3	פרמיות שייך
34.1	25.8	77.3	4.4	7.8	רווח (הפסד) כולל לפני מס
			66.3	50.9	ברוטו Loss ratio באחוזים*
			49.1	38.8	בשייך Loss ratio באחוזים*
			90.7	68.3	ברוטו Combined ratio באחוזים**
			71.5	55.6	בשייך Combined ratio באחוזים**
סה"כ					
100	100	8.8	334.6	364.1	פרמיות ברוטו
100	100	8.2	302.4	327.3	פרמיות שייך
100	100	134.1	12.9	30.2	רווח כולל לפני מס

* LR = תשלום ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה (ברוטו/שייך)
פרמיות שהורווחו ברוטו/שייך

** LRC = תשלום ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה (ברוטו/שייך) + עמלות (ברוטו/שייך) + הוצאות הנה"כ
פרמיות שהורווחו ברוטו/שייך

ניתוח ענפי פעילות ביטוח כללי (רכב חובה, רכב רכוש וביטוח כללי אחר)

ההכנסות מפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 364.1 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 334.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 8.8%. בענפי פעילות ביטוח כללי נרשם בתקופת הדוח רווח כולל לפני מס בסך כ- 30.2 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ- 12.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח נובע בעיקר משיפור חיתומי בענפי רכוש אחרים ומגידול בהכנסות מהשקעות שהיו גבוהות מהתשואה הריאלית הנדרשת לחישוב עודף הכנסות על הוצאות.

ענף פעילות רכב רכוש

ההכנסות מפרמיות ברוטו בענף פעילות רכב רכוש הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 116.9 מיליון ש"ח לעומת כ- 110.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 5.8%. לאור עדכון תעריפים. תוצאות ענף פעילות רכב רכוש הסתכמו בתקופת הדוח ברווח כולל לפני מס של כ- 3.1 מיליון ש"ח לעומת רווח כולל לפני מס של כ- 2.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח לעומת אשתקד נובע משיפור חיתומי ומירידה בשכירות הגניבות שקוזה על ידי גידול בתביעות בענף צד ג'. יצוין כי בתקופה המקבילה אשתקד אירעה סופה שנזקיה השפיעו על התוצאות החיתומיות.

ענף פעילות רכב חובה

ההכנסות מפרמיות ברוטו במגזר פעילות רכב חובה הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 156.2 מיליון ש"ח לעומת כ- 146.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 6.6%. תוצאות מגזר הפעילות הסתכמו בתקופת הדוח ברווח כולל לפני מס של כ- 19.1 מיליון ש"ח לעומת רווח כולל לפני מס של כ- 7.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מתשואה ריאלית חיובית שהשיגה החברה בתקופת הדו"ח מעבר לשיעור הנדרש לחישוב עודף הכנסות על הוצאות.

בביטוחי הרכוש (ללא רכב)

ההכנסות מפרמיות ברוטו במגזר פעילות ביטוחי הרכוש (ללא רכב) הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 60.2 מיליון ש"ח, לעומת כ- 51.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בפרמיות נובע מהרחבת הפעילות בתחום, זאת בהתאם למדיניות החברה. הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם בכ- 7.8 מיליון ש"ח לעומת כ- 4.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת משיפור חיתומי בענפי העסקים וההנדסי. יצוין כי בתקופה המקבילה אשתקד אירעה סופה שנזקיה השפיעו על התוצאות החיתומיות.

ענפי החבויות

ההכנסות מפרמיות ברוטו הסתכמו בכ- 30.8 מיליון ש"ח לעומת כ- 26.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בפרמיות בענף זה מושפע בעיקר מגידול בענפי העסקים, במסגרתו נרכשים כיסויים ביטוחיים מסוג חבויות. החברה אינה משווקת פוליסות מסוג חבויות Stand Alone. הרווח הכולל לפני מס מתחום זה בתקופת הדוח הסתכם בכ- 0.2 מיליון ש"ח לעומת הפסד של כ- 1.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר מהפסד לרווח נובע מהתשואות

הריאליות החיוביות בשוק ההון אותם השיגה החברה ביחס לתשואה הריאלית השנתית הנדרשת בשיעור 3%. מנגד קיים בתקופת הדו"ח הפסד חיתומי המיוחס לענף צד ג' וזאת בשל ריבוי תביעות בשנים ישנות.

4.3 תזרים מזומנים

בתקופת הדוח חלה ירידה בסכום המזומנים ושווי המזומנים בסך של 188,648 אלפי ש"ח, מסכום מזומנים של 447,277 אלפי ש"ח ביום 31 לדצמבר 2013 לסכום מזומנים של 258,629 אלפי ש"ח ביום 31 למרס 2014. להלן הרכב ירידה זו: בתקופת הדוח המזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת היו בעיקר להגדלת ההשקעות הפיננסיות של החברה הסתכמו בסך של 167,537 אלפי ש"ח.

תזרים המזומנים אשר שימש לפעילות השקעה הסתכם בתקופת הדוח בסך 58,815 אלפי ש"ח, ששימש בעיקר לרכישת בניין משרדים (לפירוט נוסף ראה סעיף 3 לעיל).

תזרים המזומנים אשר נבע מפעילות מימון הסתכם בסך של 37,704 אלפי ש"ח, ונבע מהנפקת כתב התחייבות נדחה בניכוי הוצאות הנפקה.

4.4 מקורות מימון

4.4.1 החברה מממנת את פעילותה מהון עצמי ומהתחייבויות בגין כתבי התחייבות נדחים לבנקים ומכתבי התחייבות נדחים סחירים. החברה נוהגת לגייס כתבי התחייבות נדחים מעת לעת בהתאם לצרכי ההון שלה הנובעים מתקנות ההון.

4.4.2 החברה הנפיקה לציבור שתי סדרות של כתבי התחייבות נדחים – אגרות חוב (סדרה 1) ואגרות חוב (סדרה 2) אשר הוכרו בידי החברה בהון משני מורכב. נכון למועד תקופת הדוח קיימים במחזור 122,401,000 אגרות חוב (סדרה 1) ו-40,000,000 אגרות חוב (סדרה 2).

4.4.3 נכון ליום 31 במרס 2014, לחברה כתבי התחייבות נדחים ואגרות חוב לזמן ארוך בסך של כ-72,772 אלפי ש"ח, וכתבי התחייבות נדחים ואגרות חוב לזמן קצר בסך של כ-6,336 אלפי ש"ח.

4.4.4 לחלוקת דיבידנד שביצעה החברה, ראה סעיף 6.5 להלן.

כחלק מניהול ההון השוטף של החברה, ובכלל זה עמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) תשנ"ח-1998, יתכן והחברה תגייס הון משני ו/או שלישוני ו/או תחליף הון משני קיים בהון משני ו/או שלישוני בעל מח"מ ארוך יותר.

לפרטים נוספים בקשר למקורות המימון של החברה, ראו לעניין זה פירוט נוסף בבאור 19 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

5. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

5.1. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם ביחס למתואר בדוח התקופתי לשנת 2013.

5.2. הליכים משפטיים מהותיים

נכון למועד הדוח החברה אינה צד להליך משפטי מהותי. לפרטים בדבר בקשות לאישור תובענות ייצוגיות ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים.

6. היבטי ממשל תאגידי

6.1. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בתאגיד מדווח

האורגן המופקד על בקרת העל בחברה הינו דירקטוריון החברה. לתאריך פרסום דוח דירקטוריון זה חברי דירקטוריון החברה הינם: מר אלי אלעזר- יו"ר הדירקטוריון, יצחק קאול, דניאל חזוט, מיכאל בר חיים, יעקב דיין – דח"צ, שמעון שטרית – דח"צ ורות רלבג – דח"צ.

הועדה לאישור הדוחות הכספיים של החברה כוללת את ה"ה: רות רלבג – דח"צ ויושב ראש הוועדה, יצחק קאול - דירקטור, יעקב דיין - דח"צ ופרופ' שמעון שטרית – דח"צ. עובר למינויים חתמו חברי ועדת המאזן על הצהרת מועמד לכהונה כחבר בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים לפיה יש להם היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולגבי דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כי בשל השכלתם, ניסיונם וכישוריהם הינם בעלי מיומנות גבוהה והבנה בנושאים עסקיים-חשבונאיים ודוחות כספיים באופן המאפשר להם להבין לעומקם את הדוחות הכספיים של החברה ולעורר דיון בקשר לאופן הצגתם של הנתונים הכספיים.

לפירוט הכישורים, ההשכלה, הנסיון והידע של חברי הועדה שבהסתמך עליהם רואה אותם החברה כמי שהם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית – ראה תקנה 26 בדוח הפרטים הנוספים לדוח השנתי של החברה לשנת 2013.

הועדה מתכנסת ודנה בהרחבה בתוצאות של הדוחות הכספיים, קודם להצגתם לאישור הדירקטוריון. לשיבות ועדת המאזן כמו גם לשיבות הדירקטוריון בהן נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים מוזמנים רואי החשבון המבקרים של החברה, שמתארים את הממצאים העיקריים שעלו מתהליך הביקורת והסקירה וכן מבקרת הפנים של החברה ואקטואר ביטוח חיים ובריאות.

לאחר דיון, הנערך במסגרת ועדת המאזן אודות הדוחות הכספיים, נמסרת טיוטת הדוחות הכספיים לעיונם של חברי דירקטוריון החברה בצירוף המלצות ועדת המאזן.

הדוחות הכספיים נמסרים לחברי ועדת המאזן ולחברי הדירקטוריון מספר ימים לפני מועד אישורם.

בישיבת הדירקטוריון, בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, סוקרים מנכ"לית החברה, סמנכ"ל הכספים ואקטואר ביטוח חיים ובריאות של החברה באופן מפורט את עיקרי הדוחות הכספיים וכן סוגיות מהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל, אם ישנן, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים ואת כלל השינויים שחלו במהלך התקופה המדווחת בהשוואה לתקופות מקבילות, לרבות שינויים הנובעים מיישום לראשונה של תקנים חדשים, וכן מוצג דוח רווח גלום של החברה.

במסגרת זו מתקיים דיון בהשתתפות נציגי החשבונות האחראיים על עריכת הדוחות הכספיים ורואי החשבון המבקרים הנוהגים להוסיף את הערותיהם והסבריהם בנוגע לדוחות הכספיים. במהלך הדיון מעלים חברי הדירקטוריון שאלות הנוגעות לאופן הצגת הדוחות הכספיים ומקבלים כאמור את המלצות וממצאי ועדת המאזן בקשר לדוחות. בתום הדיון, משהובהר כי הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות את מצב עסקי החברה ואת תוצאות פעולותיה, מאשר הדירקטוריון את הדוחות הכספיים.

עיקרי התוצאות הכספיות של החברה נדונו בישיבה של ועדת המאזן, אשר נערכה ביום 25 במאי 2014. כל חברי ועדת המאזן, השתתפו בדיון הועדה. מלבד חברי הועדה האמורים נכחו: הגב' אתי אלישקוב - מנכ"לית, מר דוד סלמה - סמנכ"ל הכספים, מר רועי דבורין יועץ משפטי ומזכיר חברה, אקטואר ביטוח חיים וביטוח בריאות – מר שלמה בן עמרם, הגב' רחל זוזוט וקנין המבקרת הפנימית, נושאי משרה נוספים בחברה וכן מר גיורא רם – רואה חשבון מטעם משרד קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי החשבון החיצוניים של החברה.

עיקרי התוצאות הכספיות של החברה לרבעון הראשון של שנת 2013, לרבות דוח הדירקטוריון והדיווח בדבר הערך הגלום של החברה, נמסרו לחברי ועדת המאזן מספר ימים לפני מועד הדיון אודותם. במסגרת ישיבת ועדת המאזן (בה נכחו כל חברי הועדה), הועדה בחנה, באמצעות הצגה מפורטת של נושאי המשרה בחברה, את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, כאשר בפני הנוכחים נסקר המידע הנלווה לנתונים הנכללים בדוחות הכספיים, לרבות מידע הנוגע למצב הכספי והתפעולי של החברה. בתום ישיבת ועדת המאזן, ולאחר היוועצות עם רואי החשבון המבקרים של החברה, חברי הועדה הגיעו למסקנה כי החברה יישמה מדיניות חשבונאית נאותה והשתמשה באומדנים והערכות נאותים.

בהתאם, גיבשה הועדה המלצה לדירקטוריון החברה לאשר את הדוחות הכספיים של החברה.

הדוחות הכספיים של החברה נדונו ואושרו בישיבת הדירקטוריון של החברה מיום 28 במאי 2014, בה נכחו כל חברי דירקטוריון החברה, במסגרת ישיבת הדירקטוריון הובאו בפני חברי הדירקטוריון המלצות ועדת המאזן, וכן בוצעה על-ידי מנכ"לית החברה וסמנכ"ל הכספים של החברה סקירה וניתוח מפורט של עיקרי הדוחות הכספיים, לרבות תוצאות הפעילות, תזרים המזומנים והמצב הכספי של החברה וכן, בין היתר, הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי.

6.2. אפקטיביות הבקורות הפנימית והנהלים על דיווח הכספי והגילוי של החברה

6.2.1. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

לאור פרסום חוזרי המפקח, בהתאם להוראות סעיף 302 ו-404 של ה - SOX Act, החברה פועלת ליישום שוטף של ההוראות ובכללן, בחינה של תהליכי עבודה והבקורות הפנימיות המבוצעות. החברה אימצה את מודל הבקרה הפנימי (COSO) ופועלת במסגרתו.

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח את המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו. במקביל ממשיכה החברה להיערך ליישום תיעוד ואימות של דוח לעמית, בהתאם להוראות המפקח.

6.2.2. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרס 2014, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

6.3. היערכות ליישום משטר נושר הפירעון לפי דירקטיבה Solvency II

להלן פרטים בדבר התקדמות החברה בהיערכות ליישום הוראות ה - Solvency II ("הדירקטיבה"):

6.3.1. כללי

היערכות ארגונית - מונה צוות מפתח לקידום ההיערכות ליישום הדירקטיבה. מנהל הפרויקט הינו סמנכ"ל הכספים, וחברי הצוות הנוספים הינם: מנהל הכספים, חשבי מחלקת הכספים, אקטואר ביטוח חיים ובריאות, אקטואר ביטוח כללי, אקטוארית ביטוח כללי, מנהל הסיכונים, מבקרת הפנים, סמנכ"ל אגף מערכות מידע וכן יועצים חיצוניים.

היערכות הדירקטוריון - נערך דיון בדירקטוריון החברה בדבר היערכות החברה ליישום הדירקטיבה, מונתה וועדת דירקטוריון לעניין זה ואושרה תכנית היערכות

רב שנתית של החברה ליישומה: היערכות ארגונית, הקצאת משאבים ליישום תכנית ההיערכות, לוחות זמנים לביצוע הסקר הכמותי ואישורו.

בסוף שנת 2012 העביר המפקח לחברות הביטוח מכתב בדבר משטר כושר פירעון ישראלי. במכתב כאמור, מציין המפקח כי עקב אי וודאות בנוגע ללוחות הזמנים ליישום הדירקטיבה באירופה מתכוון אגף שוק ההון לפתח משטר כושר פירעון מבוסס סיכונים ברוח הדירקטיבה ולקדם תרבות עסקית המתחשבת בשיקולי ניהול סיכונים והקצאת הון בעת קבלת החלטות, וכן כי החלטתו היא להמשיך ולגבש משטר כושר פירעון ישראלי שלא ייצמד להתקדמות התהליך באירופה אולם יתבסס על עקרונות הדירקטיבה בהתאמות הנדרשות לישראל ותוך שימוש בידע ובמתודולוגיות של משטרי פיקוח אחרים בעולם.

6.3.2. היערכות החברה בתקופת הדוח

בחודש דצמבר 2013 פרסם המפקח חוזר הנחיה לביצוע IQIS2 לשנת 2012 במסגרתו נקבעה הנחיה לביצוע סקר IQIS על בסיס מאזני 2012 הכולל שינויים ועדכונים שעיקרם נוגעים לתרחיש אריכות ימים, לתרחיש ריבית ולסטיות תקן בביטוח כללי. כמו כן, נוספה דרישה לדוח מיוחד של רואה חשבון מבקר על סקר ה-QIS 2. בהתאם להנחיה טרם הגשת התוצאות למפקח, על החברה לקיים דיון בדירקטוריון בממצאי IQIS 2 ולהגיש עותק מן פרוטוקול הדיון למפקח.

דירקטוריון החברה דן בתוצאות הסקר ביום 27 בינואר 2014. החברה הגישה למפקח את ה-IQIS2 ואת הדוח המיוחד של רואה החשבון המבקר ובו דיווח מתומצת אודות הבדיקות שבוצעו על ידו ואת ממצאיו, ביום 16 בפברואר 2014.

בנוסף, המפקח פנה לחברות הביטוח במהלך חודש מרץ 2014 ועדכן על ההיערכות ליישום הדירקטיבה. בפנייה זו צוין כי לאחר ההצבעה בפרלמנט האירופאי על דירקטיבת אומניבוס 2, הכוללת לו"ז ליישום דירקטיבת סולבנסי 2 באירופה, בכוונת המפקח להוציא מכתב הכולל לוח זמנים מעודכן ליישום עם התייחסות כוללת לכל אבני הדרך וחלקי הדירקטיבה (בהתאם ללוח זמנים שפורסם על ידי EIOPA).

כמו כן, צוין כי בכוונת המפקח להוציא הנחיה לביצוע IQIS 3 על נתוני 31.12.2013 להגשה במהלך הרבעון השלישי של שנת 2014.

באשר להנחיות חישוב דרישות ההון והשפעתן על התוצאות המחושבות בדרישות ההון של החברה, ראה באור 4 לדוחות הכספיים של החברה.

6.4. שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בחברה בתקופת הדוח ועד

לפרסום הדוח

- ביום 27 בינואר, 2014 החליט דירקטוריון החברה להגדיר את מר נוראל חזות המשמש כראש אגף אלמנטארי תחום פרט בחברה כנושא משרה (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 27 בינואר, 2013, אסמכתא מספר 2014-01-024859).
- ביום 27 בינואר, 2014 החליט דירקטוריון החברה להגדיר את מר שרון עמירה המשמש כראש אגף אלמנטארי תחום עסקים בחברה כנושא משרה (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 27 בינואר, 2013, אסמכתא מספר 2014-01-024874).
- ביום 09 בפברואר 2014, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את מינויו של מר יעקב דיין לתקופת כהונה נוספת של 3 שנים כדירקטור חיצוני החל מיום 18.02.2014. יובהר כי זאת כהונתו השלישית של מר דיין (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 09 בפברואר 2014, אסמכתא מספר 2014-01-035521) יצוין כי חידוש הכהונה, אושר על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביום 28 בינואר 2014.
- ביום 27 בפברואר, 2014, הודיע מר שמעון חזות על התפטרותו מדירקטוריון החברה (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 27 בפברואר 2014, אסמכתא מספר 2014-01-001233).
- ביום 15 במאי 2014, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את מינויו של פרופסור שמעון שטרית לתקופת כהונה נוספת של 3 שנים כדירקטור חיצוני החל מיום 29.05.2014. יובהר כי זאת כהונתו השלישית של פרופסור שטרית (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 15 במאי 2014, אסמכתא מספר 2014-01-064926) יצוין כי חידוש הכהונה, אושר על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביום 13 במאי 2014.
- ביום 15 במאי, 2014, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את מינויים מחדש של חברי דירקטוריון החברה, ה"ה אלי אלעזרא, דניאל חזוט, יצחק קאול, מיכאל בר חיים. יובהר כי הדירקטורים החיצוניים מר יעקב דיין, מר שמעון שטרית והגברת רות רלבג, אשר חתמו גם הם על הצהרה כאמור לעיל, ממשיכים בכהונתם. (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 15 במאי, 2014, אסמכתא מספר 2014-01-064926).

6.5. אירועים לאחר תאריך המאזן

- ביום 3 באפריל 2014, לאור עמידת החברה בתנאים שנקבעו באישור הממונה על שוק הון, ביצעה החברה חלוקת דיבידנד בסך של 21.5 מיליון ש"ח. החלוקה האמורה הינה בהתאם לאישור דירקטוריון החברה מיום 30 במרס 2014. (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 3 אפריל, 2014, אסמכתא מספר 2014-01-037677).
- ביום 30 באפריל, 2014, אישר דירקטוריון החברה את חידוש התקשרות החברה, לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה שסיווגה את ההתקשרות כהתקשרות שאיננה חריגה, את ההתקשרות עם חברת ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ ("ממסי") שהינה חברה שלבעל השליטה בהכשרה ביטוח, מר אלי אלעזרא, עניין אישי בהתקשרות מכוח החזקותיו במישירין ו/או באמצעות חברות בשליטתו באפרידר, בעלת השליטה באלבר. כמו כן, מכהן מר אלעזרא כנושא משרה באלבר ובאפרידר. לקראת סוף שנת 2011 החלה הכשרה ביטוח להציע למבוטחיה אשר רכשו פוליסות ביטוח רכב, שירותי דרך וגרירה באמצעות ממסי. ההתקשרות מאושרת בכל שנה על ידי דירקטוריון החברה. התקשרות עם חברת ממסי, הינה במקביל להתקשרות קיימת של החברה עם צד שלישי שאינו קשור לחברה, אשר מעניק לחברה שירותים זהים לאלו המוענקים על ידי ממסי. תנאי ההתקשרות המוצעים עם חברת ממסי עדיפים לחברה מאלו של הצד השלישי (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 30 באפריל, 2014, מספר אסמכתא: 2014-01-053829).
- במסגרת תשקיף המדף (להלן: "תשקיף המדף") של החברה מיום 31 במאי 2013 (להלן: "מועד פרסום"), הודיע סגל רשות ניירות ערך (להלן: "הרשות") לחברה כי לאור מספר הפרות שלה של חובות הדיווח החלות עליה בתקופה שלפני מועד פרסום תשקיף המדף, החברה תהא רשאית להציע ניירות ערך על פי תשקיף המדף במהלך השנה הראשונה ממועד פרסומו (בכפוף להוראות כל דין). ביום 1 במאי, 2014, התקבל אישור מרשות ניירות ערך להארכת תשקיף המדף של החברה בשנה נוספת, עד ליום 30 במאי 2015 (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 1 במאי 2014, מספר אסמכתא: 2014-01-055266).
- ביום 21 במאי, 2014, פרסמה מדרוג דוח דירוג לחברה ולאגרות החוב (סדרה 1 וסדרה 2) של החברה, לפיו הותירה את דירוגה של החברה בדירוג A3 ואת האופק העלתה מ-negative ל-stable. בהתאם דירוגן של אגרות החוב נשאר בדירוג Baa2 ואופקן עלה מ-negative ל-stable (אסמכתא: 2014-01-069816).
- ביום 22 במאי, 2014 הוחלט באסיפה הכללית של החברה על שינוי תקנון התאגיד. השינוי הינו בעקבות הפיכת החברה מחברה ציבורית לחברת אגרות חוב (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 22 במאי 2014, אסמכתא מספר 2014-01-070398).
- ביום 28 במאי, 2014, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך 4.5 מיליון ש"ח, בכפוף לאישורו של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

7. ("EV") Embedded Value

דוח הערך הגלום בפוליסות ביטוח לטווח ארוך של החברה ליום 31 בדצמבר 2013 מצורף כנספח לדוח זה.

בתקופת הדוח התקיימו 4 ישיבות של הדירקטוריון.

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה, לעובדי החברה ולסוכניה על תרומתם להישגי החברה.

אתי אלישקוב
מנכ"לית

אלי אלעזרא
יו"ר הדירקטוריון

תל-אביב, 28 במאי, 2014

הצהרה (certification)

אני, אתי אלישקוב, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הכשרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2014 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן -
 5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אתי אלישקוב, מנהלת כללית

תאריך: 28.5.2014

הצהרה (certification)

אני, דוד סלמה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הכשרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי² ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- (ב) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

² כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דוד סלמה, סמנכ"ל כספים

תאריך: 28.5.2014

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2014

בלתי מבוקרים

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2014

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
3-4	דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות ביניים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון
7-9	דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-34	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
35-39	נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות אחרות

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של הכשרה חברה לביטוח בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הכשרה חברה לביטוח בע"מ וחברת הבת שלה (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2014 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 עד כמה שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 עד כמה שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח.

מבלי לסייג את מסקנתנו, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 6 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

נכסים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2013	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
26,204	23,035	27,166
183,274	188,276	218,246
37,769	37,810	65,713
32,000	32,100	32,000
330,004	245,383	392,115
607,531	688,204	586,583
-	8,385	-
29,714	54,719	54,664
179,868	261,477	294,344
2,986,428	2,396,290	3,209,226
1,165,465	1,020,267	1,261,515
1,118,657	1,042,007	1,131,235
8,303	243,932	6,229
-	7,356	2,077
6,211	32,393	34,338
2,298,636	2,345,955	2,435,394
170,943	70,749	183,680
276,334	163,205	74,949
7,158,705	6,515,588	7,574,080
3,247,755	2,557,593	3,487,366

נכסים

נכסים בלתי מוחשיים
הוצאות רכישה נדחות
רכוש קבוע (ראה באור 8א)
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
נדל"ן להשקעה - אחר (ראה באור 7א)
נכסי ביטוח משנה
נכסי מסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה
פרמיה לגביה
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
השקעות פיננסיות אחרות:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
פקדונות בבנקים
מניות
אחרות
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
סך הכל הנכסים
סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2013	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
200,201	200,201	200,201
47,885	47,885	47,885
8,386	6,288	11,812
66,911	39,626	90,537
323,383	294,000	350,435

הון

הון מניות
פרמיה על מניות
קרנות הון
יתרת עודפים
סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה

התחייבויות

2,922,716	2,920,831	3,049,560	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
3,161,861	2,488,152	3,386,869	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
350,217	452,793	335,448	חברות ביטוח
210,393	202,843	246,952	התחייבויות פיננסיות
32,643	19,875	39,085	התחייבויות בגין מסים נדחים
15,000	10,946	16,070	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
142,492	126,148	149,661	זכאים ויתרות זכות
6,835,322	6,221,588	7,223,645	סך כל ההתחייבויות
7,158,705	6,515,588	7,574,080	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

28 במאי, 2014

תאריך אישור הדוחות הכספיים

אלי אלעזרא
יו"ר הדירקטוריוןאתי אלישקוב
מנכ"ליתדוד סלמה
סמנכ"ל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2013	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)		
1,493,283	387,343	399,278
150,218	33,159	42,334
1,343,065	354,184	356,944
414,889	77,749	94,267
36,590	8,670	12,095
30,274	8,135	8,629
32,604	-	-
1,857,422	448,738	471,935
1,527,096	378,263	375,359
135,354	29,161	13,131
1,391,742	349,102	362,228
271,342	59,932	52,235
46,460	10,003	14,427
38,871	9,847	5,702
1,748,415	428,884	434,592
109,007	19,854	37,343
(35,993)	(6,562)	(13,717)
73,014	13,292	23,626
פרמיות שהורווחו ברוטו		
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה		
פרמיות שהורווחו בשייר		
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון		
הכנסות מדמי ניהול		
הכנסות מעמלות		
הכנסות אחרות		
סך כל ההכנסות		
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו		
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח		
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר		
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות		
הוצאות הנהלה וכלליות		
הוצאות מימון		
סך כל ההוצאות		
רווח לפני מסים על ההכנסה		
מסים על הכנסה		
רווח נקי לתקופה		
רווח (הפסד) כולל אחר:		
סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים		
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקפו לקרנות הון		
רווחים, נטו מממוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה		
הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד		
השפעת מס		
סה"כ רכיבים של רווח נקי (הפסד) שישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד		
סכומים שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:		
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת		
השפעת מס		
סה"כ רכיבים של הפסד שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד		
רווח (הפסד) כולל אחר, נטו		
סה"כ רווח כולל		
רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):		
רווח בסיסי ומדולל		
0.40	0.07	0.13

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סך הכל הון
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
200,201	47,885	8,386	66,911	323,383
-	-	-	23,626	23,626
-	-	3,426	-	3,426
-	-	3,426	23,626	27,052
200,201	47,885	11,812	90,537	350,435
יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)				
סה"כ רווח לתקופה				
רווח כולל אחר, נטו				
סה"כ רווח כולל				
יתרה ליום 31 במרס, 2014				

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סך הכל הון
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
200,201	47,885	6,557	26,334	280,977
-	-	-	13,292	13,292
-	-	(269)	-	(269)
-	-	(269)	13,292	13,023
200,201	47,885	6,288	39,626	294,000
יתרה ליום 1 בינואר 2013 (מבוקר)				
סה"כ רווח נקי לתקופה				
הפסד כולל אחר, נטו				
סה"כ רווח (הפסד) כולל				
יתרה ליום 31 במרס, 2013				

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סך הכל
מבוקר				
אלפי ש"ח				
200,201	47,885	6,557	26,334	280,977
-	-	-	73,014	73,014
-	-	1,829	(437)	1,392
-	-	1,829	72,577	74,406
-	-	-	(32,000)	(32,000)
200,201	47,885	8,386	66,911	323,383
יתרה ליום 1 בינואר, 2013				
רווח נקי לתקופה				
רווח (הפסד) כולל אחר, נטו				
סה"כ רווח כולל				
דיבידנד ששולם				
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
2013	2013	2014		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
137,948	(113,871)	(167,537)	א'	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
				<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(1,027)	(113)	(55,591)		רכישת רכוש קבוע
(11,992)	(2,434)	(3,224)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(13,019)	(2,547)	(58,815)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
60,000	-	-		תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות מבנקים ואחרים
(58,849)	(2,825)	(1,572)		פרעון כתבי התחייבויות מבנקים ואחרים
-	-	39,276		תמורת מהנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
(32,000)	-	-		דיבידנד ששולם
(30,849)	(2,825)	37,704		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
94,080	(119,243)	(188,648)		<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
353,197	353,197	447,277	ב'	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
447,277	233,954	258,629	ג'	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2013	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
73,014	13,292	23,626
נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת		
רווח לתקופה		
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:		
התאמות לסעיפי רווח והפסד:		
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה		
(246,513)	(47,181)	(67,523)
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:		
(46,875)	(9,302)	(13,603)
נכסי חוב סחירים		
(115,113)	(12,122)	552
נכסי חוב שאינם סחירים ופקדונות		
(584)	(39)	-
מניות		
(10,800)	(1,497)	(2,806)
השקעות אחרות		
16,268	2,999	2,188
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות		
100	-	-
שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח תלויי תשואה		
(37,770)	-	-
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר		
פחת והפחתות:		
רכוש קבוע		
1,287	332	525
נכסים בלתי מוחשיים		
8,362	1,973	2,262
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה		
129,051	127,166	126,844
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה		
822,698	148,989	225,008
שינוי בנכסי ביטוח משנה		
113,134	32,461	20,948
שינוי בהוצאות רכישה נדחות		
(17,146)	(22,148)	(34,972)
מסים על הכנסה		
35,993	6,562	13,717
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:		
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:		
(602,970)	(161,563)	(193,716)
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות		
(46,851)	-	(34,988)
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:		
31,031	(99,024)	(138,335)
רכישת נדל"ן להשקעה		
(21,206)	(102,815)	(114,476)
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות		
(3,375)	(23,524)	(24,950)
פרמיות לגבייה		
(116,147)	(33,764)	(17,228)
חייבים ויתרות חובה		
4,316	262	1,070
זכאים ויתרות זכות		
(103,110)	(192,235)	(249,483)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת		
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:		
ריבית ששולמה		
(12,117)	(1,217)	(1,390)
ריבית שהתקבלה		
153,077	45,509	61,097
מסים ששולמו		
(8,625)	(1,635)	(1,625)
מסים שהתקבלו		
20,722	20,690	-
דיבידנד שהתקבל		
14,987	1,725	238
168,044	65,072	58,320
137,948	(113,871)	(167,537)
סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת		

דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2013	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

104,848	104,848	170,943
248,349	248,349	276,334
353,197	353,197	447,277

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

170,943	70,749	183,680
276,334	163,205	74,949
447,277	233,954	258,629

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

באור 1: - כללי

1. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2014 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).
 2. החברה המאוחדת היחידה של החברה הינה איגוד מקרקעין בשם פנינת אפרידר (להלן - "פנינת אפרידר") המוחזקת בבעלות מלאה. בדוחות הביניים ליום 31 במרס, 2014 לא צורף מידע כספי נפרד כנדרש לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 לאור ההשפעה הזניחה שיש לדוחות הכספיים של פנינת אפרידר על הדוחות הכספיים המאוחדים.
- הפרמטרים ששימשו את החברה בכדי לקבוע את ההשפעה האמורה הם: נכסים, הכנסות, רווח כולל ותזרים מזומנים מפעילות שוטפת של עד 5% מסך הנכסים, ההכנסות, הרווח הכולל ותזרים מזומנים מפעילות שוטפת שבדוחות הכספיים המאוחדים בהתאמה. לחברה לא קיימות התקשרויות עם החברה המאוחדת שלה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. כמו כן, נערכו דוחות אלה בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלה חלות על חברות ביטוח.

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט האמור להלן:

1. פרשנות מספר 21 של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC 21) - היטלים

במאי 2013 פרסם ה-IASB את פרשנות מספר 21 של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC 21) (להלן - הפרשנות) בדבר היטלים המוטלים על ידי מוסדות ממשלה באמצעות חקיקה. על פי הפרשנות, התחייבות לתשלום היטל תוכר רק בעת קרות האירוע היוצר את המחויבות לתשלום. הפרשנות מיושמת למפרע.

ליישום הפרשנות לראשונה לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים (המשך)

2. תיקונים ל- IAS 32 – מכשירים פיננסיים: הצגה, בדבר קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

ה- IASB פירסם תיקונים ל- IAS 32 (להלן - התיקונים ל- IAS 32) בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התיקונים ל- IAS 32 מבהירים, בין היתר, את משמעות המונח "קיימת באופן מיידי" (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז" (להלן - הזכות לקיזוז). התיקונים ל- IAS 32 קובעים, בין היתר, כי הזכות לקיזוז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. כמו כן, התיקונים ל- IAS 32 קובעים שעל מנת שהזכות לקיזוז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה. ההשפעה של יישום התיקונים על החברה לא הייתה מהותית.

ב. עונתיות

1. ביטוח חיים

ההכנסות מפרמיות בביטוח חיים אינן מתאפיינות בעונתיות. יחד עם זאת, עקב העובדה שההפרשות לביטוחי חיים נהנות מהטבות מס, חלק ניכר מהמכירות החדשות מתבצע בעיקר בסוף השנה.

2. ביטוח כללי

מחזור ההכנסות מפרמיות ברוטו בביטוח כללי מתאפיין בעונתיות, הנובעת בעיקר מביטוחי רכבים של קבוצות עובדים שונות וציי רכבים של עסקים, אשר תאריכי חידושם הם בדרך כלל בינואר וכן מפוליסות שונות של בתי עסק, אשר תאריכי חידושן הם בדרך כלל בינואר או באפריל. השפעתה של עונתיות זו על הרווח המדווח מנוטרלת באמצעות ההפרשה לפרמיה שטרם הורווחה.

במרכיבי ההוצאות האחרים, כגון תביעות, ובמרכיבי ההכנסות האחרים, כגון הכנסות מהשקעות, לא קיימת עונתיות מובהקת, ולכן גם לא קיימת עונתיות מובהקת ברווח. עם זאת, ראוי לציין, כי עונת חורף קשה עלולה לגרום לעלייה בתביעות, בעיקר בענף רכב רכוש, ברבעונים הראשון והרביעי של השנה, וכתוצאה מכך לקיטון ברווח המדווח.

ג. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב

שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%
0.5 (2.3)	(0.7) -	(0.5) -
(7.0)	1.9	1.8

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
31 במרס, 2014
31 במרס, 2013

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

באור 3: מגזרי פעילות

א. החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך

מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך כולל את ענפי ביטוח חיים והוא מתמקד בעיקר בחיסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן) וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד.

2. מגזר ביטוח כללי

מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות והרכוש. בהתאם להוראות המפקח מפורט מגזר הביטוח הכללי לפי ענפי רכב חובה, רכב רכוש, ענפי רכוש אחרים, וענפי חבויות אחרים.

• ענף רכב חובה

ענף רכב חובה מתמקד בכיסוי אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או הנוהג בו היא חובה על פי דין ואשר מעניק כיסוי לנזק גוף (לנהג הרכב, לנוסעים ברכב או להולכי רגל) כתוצאה משימוש ברכב מנועי.

• ענף רכב רכוש

ענף רכב רכוש מתמקד בכיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש שהרכב המבוטח יגרום לצד שלישי.

• ענפי חבויות אחרים

ענפי החבויות מיועדים לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי. ענפים אלו כוללים: אחריות כלפי צד ג', אחריות מעבידים, אחריות מקצועית ואחריות המוצר.

• ענפי רכוש ואחרים

יתר ענפי הרכוש שאינם רכב וחבויות וכן ענפי ביטוח אחרים.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2014			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
399,278	-	242,341	156,937
42,334	-	26,416	15,918
356,944	-	215,925	141,019
94,267	5,335	17,880	71,052
12,095	-	-	12,095
8,629	-	3,866	4,763
471,935	5,335	237,671	228,929
375,359	-	172,828	202,531
13,131	-	5,345	7,786
362,228	-	167,483	194,745
52,235	-	31,211	21,024
14,427	350	9,710	4,367
5,702	2,218	3,440	44
434,592	2,568	211,844	220,180
37,343	2,767	25,827	8,749
5,500	-	4,323	1,177
42,843	2,767	30,150	9,926
ליום 31 במרס, 2014			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
3,386,869	-	-	3,386,869
3,049,560	-	2,166,125	883,435

פרמיות שהורווחו ברוטו
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה

פרמיות שהורווחו בשייר
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מעמלות

סך הכל הכנסות

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי

ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
חלקם של מבטחי המשנה
בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

סך הכל הוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סה"כ רווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2013			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
387,343	-	232,022	155,321
33,159	-	22,871	10,288
354,184	-	209,151	145,033
77,749	4,379	16,777	56,593
8,670	-	-	8,670
8,135	-	3,294	4,841
448,738	4,379	229,222	215,137
378,263	-	189,734	188,529
29,161	-	23,357	5,804
349,102	-	166,377	182,725
59,932	-	37,241	22,691
10,003	350	6,117	3,536
9,847	3,023	6,302	522
428,884	3,373	216,037	209,474
19,854	1,006	13,185	5,663
(288)	-	(292)	4
19,566	1,006	12,893	5,667
ליום 31 במרס, 2013			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
2,488,152	-	-	2,488,152
2,920,831	-	2,064,416	856,415

פרמיות שהורווחו ברוטו
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי
משנה
פרמיות שהורווחו בשייר
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות
מימון
הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות
סך הכל הכנסות
תשלומים ושינוי בהתחייבויות
בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה,
ברוטו
חלקם של מבטחי המשנה
בתשלומים ושינוי בהתחייבויות
בגין חוזי ביטוח
תשלומים ושינוי בהתחייבויות
בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
בשייר
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות
רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון
סך הכל הוצאות
רווח לפני מסים על ההכנסה
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים
על ההכנסה
**סה"כ רווח הכולל לפני מסים על
ההכנסה**

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי
השקעה תלויי תשואה
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי
השקעה שאינם תלויי תשואה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
אלפי ש"ח			
מבוקר			
1,493,283	-	935,390	557,893
150,218	-	106,747	43,471
1,343,065	-	828,643	514,422
414,889	21,580	90,999	302,310
36,590	-	-	36,590
30,274	-	15,533	14,741
32,604	1,630	30,974	-
1,857,422	23,210	966,149	868,063
סך הכל הכנסות			
1,527,096	-	751,423	775,673
135,354	-	106,091	29,263
1,391,742	-	645,332	746,410
271,342	-	183,116	88,226
46,460	1,400	28,931	16,129
38,871	16,492	19,093	3,286
1,748,415	17,892	876,472	854,051
109,007	5,318	89,677	14,012
2,744	-	2,208	536
111,751	5,318	91,885	14,548
ליום 31 בדצמבר, 2013			
מבוקר			
אלפי ש"ח			
3,161,861	-	-	3,161,861
2,922,716	-	2,036,146	886,570

פרמיות שהורווחו ברוטו
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
פרמיות שהורווחו בשייר
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות
הכנסות אחרות
סך הכל הכנסות
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ותשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון
סך הכל הוצאות
רווח לפני מסים על ההכנסה
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
סה"כ רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2014

רכב חובה	רכב רכוש	ענפי חבויות (אחרים *)	ענפי רכוש (אחרים **)	סה"כ
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
156,227	116,856	30,821	60,171	364,075
4,247	688	1,948	29,904	36,787
151,980	116,168	28,873	30,267	327,288
56,187	37,222	11,119	6,835	111,363
95,793	78,946	17,754	23,432	215,925
13,599	1,986	1,673	622	17,880
-	(9)	3	3,872	3,866
109,392	80,923	19,430	27,926	237,671
72,961	62,389	15,544	21,934	172,828
(7,852)	(368)	722	12,843	5,345
80,813	62,757	14,822	9,091	167,483
4,897	12,782	4,092	9,440	31,211
4,637	2,773	776	1,524	9,710
3,226	-	-	214	3,440
93,573	78,312	19,690	20,269	211,844
15,819	2,611	(260)	7,657	25,827
3,326	487	410	100	4,323
19,145	3,098	150	7,757	30,150
1,589,582	247,386	211,710	117,447	2,166,125

(*) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח צד ג' אשר הפעילות בגינו מהווה 40.9% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(**) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר נתונים של ענפי ביטוח מקיף דירות ובתי עסק אשר הפעילות בגינם מהווה 62.4% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2013

רכב חובה	רכב רכוש	ענפי חבויות (אחרים *)	ענפי רכוש (אחרים **)	סה"כ
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
146,551	110,555	26,541	50,962	334,609
4,711	130	1,804	25,612	32,257
141,840	110,425	24,737	25,350	302,352
46,451	32,907	9,387	4,456	93,201
95,389	77,518	15,350	20,894	209,151
12,824	2,022	1,420	511	16,777
-	1	21	3,272	3,294
108,213	79,541	16,791	24,677	229,222
88,180	62,933	13,989	24,632	189,734
7,673	1,152	164	14,368	23,357
80,507	61,781	13,825	10,264	166,377
10,319	13,837	3,944	9,141	37,241
3,199	1,804	449	665	6,117
6,112	-	-	190	6,302
100,137	77,422	18,218	20,260	216,037
8,076	2,119	(1,427)	4,417	13,185
(229)	(32)	(25)	(6)	(292)
7,847	2,087	(1,452)	4,411	12,893
1,548,139	231,624	188,855	95,798	2,064,416

(*) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח צד ג' אשר הפעילות בגינו מהווה 44.8% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(**) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר נתונים של ענפי ביטוח מקיף דירות ובתי עסק אשר הפעילות בגינם מהווה 63.4% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013					
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי חבויות (אחרים **)	ענפי רכוש (אחרים *)	סה"כ	
מבוקר					
אלפי ש"ח					
390,729	316,903	76,908	165,268	949,808	פרמיות ברוטו
21,628	502	8,196	82,425	112,751	פרמיות ביטוח משנה
369,101	316,401	68,712	82,843	837,057	פרמיות בשייר
(2,558)	3,584	4,301	3,087	8,414	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
371,659	312,817	64,411	79,756	828,643	פרמיות שהורווחו בשייר
69,268	10,533	8,097	3,101	90,999	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	79	246	15,208	15,533	הכנסות מעמלות
23,767	3,524	2,789	894	30,974	הכנסות אחרות
464,694	326,953	75,543	98,959	966,149	סך כל ההכנסות
362,353	251,168	57,046	80,856	751,423	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
58,357	881	2,146	44,707	106,091	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
303,996	250,287	54,900	36,149	645,332	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשייר
46,383	75,327	18,091	43,315	183,116	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
14,034	8,263	2,107	4,527	28,931	הוצאות הנהלה וכלליות
18,589	-	-	504	19,093	הוצאות מימון
383,002	333,877	75,098	84,495	876,472	סך כל ההוצאות
81,692	(6,924)	445	14,464	89,677	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
1,694	251	199	64	2,208	רווח כולל אחר לפני מיסים על הכנסה
83,386	(6,673)	644	14,528	91,885	סה"כ הרווח (ההפסד) הכולל לפני מיסים על הכנסה
1,525,090	212,081	200,397	98,578	2,036,146	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2013

(*) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח צד ג' אשר הפעילות בגינו מהווה 47.5% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(**) ענפי רכוש אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח מקיף דירות אשר הפעילות בגינו מהווה 37.1% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 4: - הון עצמי ודרישות הון

א. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי המפקח על הביטוח.
2. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים.
3. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח 1998 ועל תיקוניהן (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 31 במרס 2014	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
470,351	491,567	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח (א) הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
323,383	350,435	הון ראשוני בסיסי
7,876	5,680	הון משני נחות (ב)
129,443	167,844	הון משני מורכב
137,319	173,524	סך הכל הון משני מורכב
60,238	60,099	הון שלישוני מורכב
197,557	233,623	סך הכל הון משני והון שלישוני מורכב
520,940	584,058	סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון
50,589	92,491	עודף ליום הדוח הכספי
		<u>פעולות הונות שארעו לאחר תאריך הדיווח</u>
19,604	-	הנפקת הון משני מורכב
(1,572)	-	פירעון הון משני נחות מהבנקים
(21,500)	(4,500)	הכרזת דיבידנד (ראה באור 9 ב' להלן)
-	(21,500)	חלוקת דיבידנד (ראה באור 9 א' להלן)
(14,334)	(17,333)	קיטון בהון המשני בעקבות חלוקת דיבידנד
32,787	49,158	עודף

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

א. ניהול ודרישות הון (המשך)

2. (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 31 במרס 2014
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
174,234	178,372	תביעות תלויות בביטוח כללי וביטוח סיעודי
107,164	118,538	הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים ובביטוח מפני מחלות ואשפוז
25,601	27,555	עתודה בגין סיכונים יוצאים מן הכלל מיוחדים בביטוח חיים
6,231	3,735	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון
90,998	94,304	נכסי השקעה ונכסים אחרים
14,560	14,914	סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי
48,563	51,149	סיכונים תפעוליים
3,000	3,000	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיות המפקח
470,351	491,567	סה"כ הסכום הנדרש על פי תקנות ההון והנחיות המפקח

(ב) כולל שטרי הון בסך 5,680 אלפי ש"ח שהונפקו עד 31 בדצמבר, 2010 והמהווים הון משני נחות.

ב. דיבידנד

לעניין חלוקת דיבידנד על ידי החברה, ראה באור 9א' ו- 9ב' להלן.

באור 5 :- מכשירים פיננסיים

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

1. להלן פירוט הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה, המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

ליום	ליום		
31 בדצמבר	31 במרס		
2013	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
32,000	32,100	32,000	נדל"ן להשקעה
			<u>השקעות פיננסיות:</u>
1,596,381	1,300,562	1,726,444	נכסי חוב סחירים
100,266	85,335	114,210	נכסי חוב שאינם סחירים
4,527	7,704	4,259	פקדונות בבנקים
476,365	374,537	521,220	מניות
808,889	628,152	843,093	השקעות פיננסיות אחרות
2,986,428	2,396,290	3,209,226	סך הכל השקעות פיננסיות
170,943	70,749	183,680	מזומנים ושווי מזומנים
58,384	58,454	62,460	אחר
3,247,755	2,557,593	3,487,366	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הרמות השונות הוגדרו הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות: (המשך)

עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן. החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

ליום 31 במרס, 2014				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
				<u>השקעות פיננסיות</u>
1,726,444	-	-	1,726,444	נכסי חוב סחירים
114,210	-	114,210	-	נכסי חוב שאינם סחירים
4,259	-	4,259	-	פקדונות בבנקים
521,220	-	-	521,220	מניות
843,093	32,526	-	810,567	השקעות פיננסיות אחרות
3,209,226	32,526	118,469	3,058,231	סה"כ

תנועה בנכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות לא סחירות	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
31,269	31,269	-	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2014</u>
791	791	-	סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד
569	569	-	רכישות
(103)	(103)	-	מכירות
32,526	32,526	-	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2014</u>
791	791	-	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2014

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות: (המשך)

ליום 31 במרס, 2013				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
1,300,562	-	-	1,300,562	השקעות פיננסיות
85,335	-	85,335	-	נכסי חוב סחירים
7,704	-	7,704	-	נכסי חוב שאינם סחירים
374,537	-	-	374,537	פקדונות בבנקים
628,152	17,021	-	611,131	מניות
2,396,290	17,021	93,039	2,286,230	השקעות פיננסיות אחרות
				סה"כ

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות לא סחירות	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
10,767	10,765	2	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
5,074	5,076	(2)	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד
1,180	1,180	-	רכישות
17,021	17,021	-	יתרה ליום 31 במרס, 2013
5,076	5,076	-	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2013

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות: (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2013				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
				<u>השקעות פיננסיות</u>
1,596,381	-	-	1,596,381	נכסי חוב סחירים
100,266	-	100,266	-	נכסי חוב שאינם סחירים
4,527	-	4,527	-	פקדונות בבנקים
476,365	-	-	476,365	מניות
808,889	31,269	-	777,620	השקעות פיננסיות אחרות
<u>2,986,428</u>	<u>31,269</u>	<u>104,793</u>	<u>2,850,366</u>	סה"כ
מדידת שווי הוגן במועד הדיווח				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד				
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות לא סחירות		
מבוקר				
אלפי ש"ח				
10,767	10,765	2		<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2013</u>
7,072	7,074	(2)		סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח והפסד
21,772	21,772	-		רכישות
(8,342)	(8,342)	-		מכירות
<u>31,269</u>	<u>31,269</u>	<u>-</u>		<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013</u>
<u>7,074</u>	<u>7,074</u>	<u>-</u>		סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2013

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 במרס, 2014		
שווי הוגן	הערך בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
959,589	728,427	אגרות חוב מיועדות
		נכסי חוב אחרים:
450,951	402,808	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
1,410,540	1,131,235	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
6,334	6,229	פקדונות
	6,613	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 במרס, 2013		
שווי הוגן	הערך בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
875,205	691,422	אגרות חוב מיועדות
		נכסי חוב אחרים:
381,804	350,585	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
1,257,009	1,042,007	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
248,183	243,932	פקדונות
8,691		ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר, 2013		
שווי הוגן	הערך בספרים	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
932,196	724,140	אגרות חוב מיועדות
		<u>נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה</u>
435,511	394,517	מוצגים כהלוואות וחייבים
1,367,707	1,118,657	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
8,424	8,303	פקדונות בבנקים
	6,670	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

באור 5 :- מכשירים פיננסיים

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הרמות השונות הוגדרו כאמור בבאור 5א'2):
החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

ליום 31 במרס, 2014				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
870,400	-	-	870,400	נכסי חוב סחירים
2,077	-	-	2,077	מניות
28,186	-	6,152	34,338	השקעות פיננסיות אחרות
900,663	-	6,152	906,815	סה"כ

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
6,211	6,211
(59)	(59)
6,152	6,152
(59)	(59)

יתרה ליום 1 בינואר, 2014
סך הפסדים שהוכרו ברווח והפסד
יתרה ליום 31 במרס, 2014

סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח (הפסד) בגין
נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2014

ליום 31 במרס, 2013				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
626,830	-	-	626,830	נכסי חוב סחירים
7,356	-	-	7,356	מניות
24,293	-	8,100	32,393	השקעות פיננסיות אחרות
658,479	-	8,100	666,579	סה"כ

באור 5 :- מכשירים פיננסיים

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
מניות לא סחירות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
2	8,819	8,821	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
(2)	(709)	(711)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד
-	61	61	רכישות
-	(71)	(71)	מכירות
-	8,100	8,100	יתרה ליום 31 במרס, 2013
-	(644)	(644)	סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח (הפסד) בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2013

ליום 31 בדצמבר, 2013				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
783,085	-	-	783,085	נכסי חוב סחירים
-	-	6,211	6,211	השקעות פיננסיות אחרות
783,085	-	6,211	789,296	סה"כ

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
מניות לא סחירות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
2	8,819	8,821	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
(2)	(2,598)	(2,600)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד
-	61	61	רכישות
-	(71)	(71)	מכירות
-	6,211	6,211	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
-	(2,533)	(2,533)	סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח (הפסד) בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2013

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. התחייבות פיננסיות

ליום 31 במרס, 2014	
הערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

91,418	79,108
190,487	167,844
281,905	246,952

כתבי התחייבות נדחים מתאגידים בנקאיים
אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים

ליום 31 במרס, 2013	
הערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

79,875	75,840
120,638	127,003
200,513	202,843

כתבי התחייבות נדחים מתאגידים בנקאיים
אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים

ליום 31 בדצמבר, 2013	
הערך בספרים	שווי הוגן
מבוקר	
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

93,479	80,950
140,663	129,443
234,142	210,393

כתבי התחייבות נדחים מתאגידים בנקאיים
אגרות חוב כתבי התחייבות נדחים

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

2. טכניקות הערכה

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע כדלהלן:

נכסים חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

בקשר לכך ובהמשך לאמור בבאור 113' לדוחות הכספיים השנתיים, יצוין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי, כאשר מועד מדויק יותר יפורסם לכל המאוחר 30 יום לפני מועד המעבר.

באור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המתוארות בסעיפים 1 ו-3, הנהלת החברה ביצעה הפרשה בדוחותיה הכספיים, וזאת בהתאם להערכתה המתבססת על חוות-דעת יועציה המשפטיים, כי יותר סביר מאשר לא (more likely than not), כי טענות ההגנה של החברה תדחה או מקום בו קיימת נכונות לפשרה מצד החברה.

הבקשה לתובענה ייצוגית המפורטת בסעיף 5 נדחתה על ידי בית המשפט.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים 2, 4 ו-6 להלן, אשר בהן להערכת ההנהלה המתבססת בין היתר על חוות-דעת יועציה המשפטיים, יותר סביר מאשר לא (more likely than not), כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגית תידחה, או לחילופין, תובענות בהן החברה עדיין לומדת את פרטיהן, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

1. המדובר בבקשה לאישור תובענה ייצוגית על סך כ-71 מיליון ש"ח, אשר הוגשה נגד החברה ונגד חברות ביטוח נוספות ביום 5 באוגוסט, 2007. לטענת התובע הייצוגי, לאחר שנגנב רכבו בעודו מבוטח בחברה, שילמה לו החברה תגמולי ביטוח תוך הפחתת חלק מתגמולי הביטוח בגין העובדה שבעבר היה הרכב בבעלות חברת ליסינג, כאשר לטענת התובע, הפחתה זו נעשתה שלא כדין, שכן בהצעת הביטוח בכתב לא פורטו "המשתנים המפחיתים", זאת בניגוד להוראות חוזר מס' 12/2000 של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - הממונה).

ביום 17 במרס, 2010 אושר הסדר פשרה שהוגש בתביעה מקבילה נגד חברת הביטוח "הראל" ע"י גליניק (להלן - גליניק), והנדון בפני כבוד השופטת רונן.

הסדר הפשרה שגובש בתביעת גליניק היה כדלקמן:

- (א) ציי רכב - חודש ביטוח חינום;
- (ב) קולקטיבים - יוחרגו מהקבוצה בהתאם לעמדת היועץ המשפטי לממשלה;
- (ג) יתר המבוטחים - 3 חודשי ביטוח חינום.

בדיון שהתקיים ביום 20 בינואר, 2011, סוכם כי הצדדים יגישו לביהמ"ש הסדר על פי המתווה שנקבע בפס"ד גליניק. לאחר הגשת הסדר כאמור, הביע היועץ המשפטי לממשלה את התנגדותו להסדר.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות קיימות ותובענות אשר אושרו קיימות (המשך)

בהמשך שלח הממונה לכל חברות הביטוח טיוטת הכרעה עקרונית בסוגיה זו לשם קבלת תגובתן. לאחר קבלת תגובת החברות, הגיש הממונה הודעה לבית המשפט לפיה אין הוא רואה מקום למעורבותו בהליכים, אולם בהמשך הודיע כי התנגדותו להסדר שגובש בעינה עומדת.

בדיון שהתקיים ביום 21 בפברואר, 2013, הורה השופט לצדדים, לבצע מקצה שיפורים בהסדר הפשרה. ביום 11 ביוני, 2013 הגישו הצדדים לבית המשפט הסדר פשרה מתוקן. ביום 18 ביולי, 2013 הגיש היועמ"ש התנגדות להסדר הפשרה המתוקן שהוגש בתיק. בית המשפט טרם הכריע בהסדר המתוקן לגופו ובהמשך לכך ביקש בית המשפט מהצדדים את קבלת עמדתם בנוגע למינוי בודק מטעמו.

הצדדים הסכימו למינוי בודק מטעם בית המשפט, ובהתאם, מינה ביהמ"ש בודק מטעמו.

תהליך הבדיקה על ידי הבודק, מר אבי אייכלר, עדיין בעיצומו.

בנוסף, השופט בנימיני שדן עד כה בתיק פרש, ובמקומו ממשיך לדון בתיק השופט יצחק ענבר.

2. המדובר בבקשה לאישור תובענה ייצוגית על סך כ-21 מיליון ש"ח אשר הוגשה נגד החברה ונגד חברות ביטוח נוספות ביום 13 באוגוסט, 2008. לטענת התובע הייצוגי, מאחר והחברה המאוחדת מחייבת את מבטחיה להתקין אמצעי מיגון לרכבם, כתנאי לתוקף הכיסוי הביטוחי, עליה לשפותם, במקרי נזק כאמור, גם בגין הנזק שנגרם לאמצעי המיגון.

הצדדים גיבשו מתווה מוסכם לקראת הסדר פשרה עתידי, ולאחר שנוסח ההסדר אושר על ידי כל חברות הביטוח המעורבות בתיק, הגיש היועץ המשפטי לממשלה את התנגדותו להסדר. לאור התנגדותו, והתנגדות ב"כ התובעים הייצוגיים לחלק מעיקרי ההסדר, התכנסו הצדדים לצורך גיבוש הסדר פשרה מתוקן. בהמשך, הגישו הצדדים הסדר פשרה מתוקן לבית המשפט, אולם החברה לא הצטרפה להסדר האמור.

ביום 2 באוגוסט, 2012 ניתנה החלטה על ידי השופטת אגמון במסגרתה הורתה על מינוי בודק שיבחן את ההסדר המוצע. בהמשך, התקבלה עמדת הממונה והיועץ המשפטי לממשלה להסדר המתוקן שהוגש, כאשר ההערות המהותיות נגעו לשיעור הפחת ושכר טרחת עוה"ד. בימים אלו התקבלו ממצאי הבודק שמונה, וכן הערות היועמ"ש ביחס לחוות דעת הבודק כאמור. טרם נקבע מועד לדיון נוסף בתיק.

3. המדובר בבקשה לאישור תובענה ייצוגית על סך כ-16.5 מיליון ש"ח אשר הוגשה נגד החברה ונגד חברות ביטוח נוספות ביום 1 ביוני, 2011. לטענת התובע הייצוגי, המשיבות מעכבות אצלן תגמולי ביטוח מחמת עיקולים או צווי כינוס המוטלים על תגמולים אלו, וכאשר תגמולים אלו מועברים לבסוף למבוטח, הם מועברים בערכים נומינאליים בלבד, או במקרים מסוימים, בצירוף הפרשי הצמדה בלבד, וזאת לכאורה בניגוד לדין, הקובע חובת שיערוך.

עילות התובענה שנטענו במקור הינן, בין היתר, הפרת חוזה הביטוח, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חובות מכוח חוק השומרים והפרת חובת הנאמנות. בדיון שהתקיים ביום 22 במרס, 2012 צומצמה המחלוקת לעילת עשיית עושר ולא במשפט בלבד.

ביום 12 בדצמבר, 2012, ולאחר חקירת המומחה מטעם המבקשים, הגשת עיקרי טיעון והצגת סיכומים בעל פה מטעם הצדדים, ניתנה החלטה המאשרת את ניהול התובענה קיימת, במסגרתה, הוגדרו חברי הקבוצה כמבוטחים וניזוקים אשר תגמולי הביטוח שולמו להם לאחר 1 ביוני, 2008, ואשר זכותם לתשלום עוכבה בגין עיקול שהוטל על הנכס. עילת התביעה הוגדרה כזכותם של חברי הקבוצה לקבלת הפרשי הצמדה וריבית מכוח חוק עשיית עושר ולא במשפט ומכוח חוק חוזה הביטוח.

ביום 8 בינואר, 2013 הגיעו הצדדים להסדר דיוני מוסכם, לפיו הדיון בתובענה ידחה למשך 90 יום במהלכם יקיימו הצדדים הליך גישור בפני מגשר מוסכם.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות קייצוגיות ותובענות אשר אושרו קייצוגיות (המשך)

ביום 24 באפריל, 2013, הודיע ב"כ התובע הייצוגי כי הליך הגישור כשל ובירור התובענה יימשך בבית המשפט. לאחר מועד זה, הצדדים הביעו נכונות לשוב לאפיק הגישור.

בדיון המקדמי שנערך ביום 16 ביוני, 2013, נקבע כי התובענה יכולה להתייחס לטענה לפיה גם בפוליסות "משתתפות ברווחים" לא מועברת מלוא טובת ההנאה המופקת מעיכוב הכספים לידי חברי הקבוצה. לעומת זאת, לא תכלול הטענה לפיה חברות הביטוח נדרשות לשאול את המבוטח כיצד הוא מבקש שינהגו בכסף.

על פי הסדר דיוני שקיבל ביום 2 באוקטובר, 2013 תוקף של החלטה מטעם בית המשפט, על הצדדים לעדכן את בית המשפט בהתקדמות הליכי הגישור ובהתאמה נדחה לעת עתה המועד להגשת כתב הגנה.

ביום 25 בנובמבר, 2013 עדכנו הצדדים את בית המשפט, כי הליכי הגישור ביניהם ממשיכים, ובמסגרתם נערכות בדיקות שונות ע"י רואה חשבון, שמונה כבודק חשבונאי-כלכלי מטעם המגשר, שמטרתן לקדם את הליך הגישור. בהתאם, טרם נקבע מועד להגשת כתב הגנה ו/או מועד לדיון נוסף בתיק.

4. המדובר בבקשה לאישור תובענה ייצוגית על סך כ-37 מיליון ש"ח אשר הוגשה נגד החברה ונגד חברות ביטוח נוספות ביום 13 ביוני, 2012. עניין התובענה הינו גביית סכומי כסף העולים לעיתים כדי שיעור נכבד מן הפרמיה המשולמת על ידי המבוטחים והקרויים "גורם פוליסה" ו/או "דמי ניהול אחרים" ("גורם פוליסה"). לטענת התובעת הייצוגית, אמנם במסגרת חוזרי הממונה הותר לחברות הביטוח לגבות "גורם פוליסה" בפוליסות לביטוח חיים, בכפוף למספר מגבלות, אלא שזהו תנאי הכרחי אך לא מספיק ולצורך גביית "גורם פוליסה" נדרשת גם הסכמה חוזית.

הקבוצה אותה מבקשת לייצג התובעת הנה כל מי שהוא ו/או שהיה מבוטח של המשיבה ושנגבה ממנו סכום כלשהו כ"גורם פוליסה" ו/או כעמלה זהה בשם אחר. התובעת עותרת לסעד של תשלום סכום הפיצוי/השבה השווה לסכום גורם הפוליסה שנגבה מחברי הקבוצה בפועל, בצירוף התשואה שנמנעה מהם ביחס לסכום זה. כן עותרת התובעת למתן צו עשה המורה לחברה לשנות את דרך פעולתה בכל הקשור בגביית גורם פוליסה ולתשלום גמול לתובעת ושכר טרחה לבאי כוחה.

החברה הגישה תגובה לבקשה לאישור התובענה קייצוגית, התובעת הגישה תשובה לתגובה לבקשה לאישור התובענה קייצוגית, ובהמשך הוגשה עמדת היועץ המשפטי לממשלה.

בקדם המשפט שהתקיים ביום 1 בספטמבר, 2013 נקבע התיק להגשת סיכומים בכתב בבקשת האישור.

בתחילת אוקטובר הוגשו סיכומים מטעם החברה, ובהמשך הוגשו סיכומי תשובה מטעם המבקשת.

לאחרונה התקיימו פגישות עם נציגי הפיקוח בנסיון לבחון את עמדתם באשר לאפשרות לסיום התיק בפשרה. נציגי הפיקוח ביקשו שהות כדי לבחון העניין. יצוין כי נציגת היועמ"ש טרם הגישה את עמדתה בעקבות הסיכומים מטעם הצדדים.

טרם נקבע מועד לדיון נוסף בתיק.

5. המדובר בבקשה לאישור תובענה ייצוגית על סך כ-46 מיליון ש"ח אשר הוגשה נגד "הפול" ונגד 14 חברות ביטוח נוספות (להלן - המשיבות) ביום 13 בינואר, 2013. עניינה של התובענה הינו גביית פרמיות בביטוח רכב חובה לתקופה של שנה מלאה, גם מקום בו תעודת הביטוח משולמת על ידי המבוטח במועד מאוחר מהתאריך הנקוב בתעודת הביטוח.

בתובענה מבוקש, בין היתר, סעד כספי כלפי המשיבות להשבת דמי ביטוח שנגבו ביתר ושלם כדין ממבוטחיהן. הקבוצה הוגדרה כמבוטחי 15 הנתבעות בביטוח רכב חובה, אשר שילמו את הפרמיה לאחר המועד הנקוב בתעודת הביטוח שהונפקה להם, בתקופה בת 7 שנים שקדמו להגשת התובענה. לחלופין בלבד, ומחמת הזהירות, מבוטחי "הפול" בלבד.

תשובות המשיבות לבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית הוגשו. ביום 10 באוקטובר, 2013 הגישה המבקשת תגובה לתשובות המשיבות.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

ביום 31 באוקטובר, 2013 התקיים קדם משפט, בו נקבע כי המבקשת רשאית להגיש בקשה לתיקון הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

בקדם משפט נוסף שהתקיים ביום 25 במרס, 2014, החליט כב' השופט גרוסקופף למחוק את התביעה נגד החברה, זאת בשל העדר עילה תביעה אישית כנגדה. בכך הגיעו התביעה והבקשה כנגד החברה לידי סיום.

יחד עם זאת, ובהמשך לתביעה המתוארת בסעיף 6 להלן, ביום 30 באפריל, 2014, התקיים דיון ביחס לאיחוד התביעות, בסופו, החליט כב' השופט גרוסקופף לאחד את התביעות כך שידונו כתובענה אחת.

בנוסף, קבע כב' השופט, כי על המשיבות להגיש כתבי תשובה מתוקנים עד ליום 5 ביוני, 2014, ואילו תגובת התובעים לכתבי התשובה המתוקנים, תוגש עד ליום 10 ביולי, 2014.

ביום 10 במרס, 2014 הוגשה בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד החברה ונגד שלוש חברות ביטוח נוספות תביעה ובצדה בקשה לאישור התביעה כתביעה ייצוגית (להלן: "התובענה").

עניינה של התובענה הנו גביית יתר של פרמיית ביטוח חובה לרכב מנועי מקום בו תעודת הביטוח משולמת על ידי המבוטח במועד המאוחר מהתאריך הנקוב בתעודת הביטוח, וזאת בניגוד לדין. לטענת התובעים, המבוטח משלם את מלוא פרמיית הביטוח בעבור התקופה שרכש, בעוד שלא ניתן לו כל כיסוי ביטוחי בעבור הימים שמהמועד הנקוב בתעודה כמועד תחילת הביטוח ועד למועד התשלום בפועל.

הקבוצה אותה מבקשים התובעים בתובענה לייצג הינה לקוחות הנתבעות אשר ביטחו את רכבם בביטוח חובה החל מיום 13 בינואר, 2006 ושילמו את הסכום הנקוב בתעודת הביטוח, לאחר המועד הנקוב בתעודת הביטוח כמועד תחילת הביטוח.

הנזק האישי לו טוען התובע הייצוגי הרלוונטי לחברה מוערך בסך של 28.59 ש"ח (במונחי קרן), וסכום הנזק המצרפי שנגרם לכל חברי הקבוצה לטענת התובעים מוערך בסך של כ-24 מיליון ש"ח, בעוד שחלקה המוערך של החברה מתוך סך הנזק המצרפי הנו בסך של כ-1.3 מיליון ש"ח.

עילות התביעה הנטענות כנגד הנתבעות הן, בין היתר, עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חובת תום לב במ"מ לקראת כריתת החוזה וקיומו ורשלנות.

הסעדים הנתבעים במסגרת התובענה הינם, החזר דמי הפרמיה שנגבו ביתר עבור הימים בהם לא ניתן כיסוי ביטוחי, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית עד למועד התשלום בפועל, וכן מתן צו קבוע צופה פני עתיד לתיקון ההתנהלות באשר לגביית פרמיית חובה לרכב מנועי. כן ביקשו התובעים לפסוק להם ולבא כוחם גמול ושכר טרחה הולמים.

בעניין זה יצוין כי בחודש ינואר, 2013, הוגשה כנגד הפול וכנגד 14 חברות ביטוח נוספות, ביניהן החברה, בקשה לאישור תביעה ייצוגית בעילות דומות (ראה סעיף 5 בבאור זה לעיל), ובהתאם, הגישו המבקשים בקשה להעברת הדיון לכב' השופט גרוסקופף הדן בתביעה האמורה.

ביום 24 במרס, 2014, הגישו המבקשים בקשה דחופה למתן החלטה בבקשה להעברת דיון, ואכן ניתנה החלטה להעברת הדיון כמבוקש.

בקדם המשפט שהתקיים ביום 25 במרס, 2014, נקבע כי דיון בבקשת איחוד התיקים יתקיים ביום 30 באפריל, 2014.

כאמור בסעיף 5 לעיל, בדיון בבקשת איחוד התיקים שהתקיים ביום 30 באפריל, 2014, החליט כב' השופט גרוסקופף לאחד התובענות כך שידונו כתובענה אחת.

בנוסף, קבע כב' השופט, כי על המשיבות להגיש כתבי תשובה מתוקנים עד ליום 5 ביוני, 2014, ואילו תגובת התובעים לכתבי התשובה המתוקנים, תוגש עד ליום 10 ביולי, 2014.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. להלן פירוט הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות:

טבלה מסכמת:

הסכום הנתבע	כמות תביעות
אלפי ש"ח	

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

צוין סכום המתייחס לחברה 5 146,906
סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל מסתכם בכ-1,200 אלפי ש"ח (31 לדצמבר, 2013 - 1,200 אלפי ש"ח).
דעת משפטית החברה לא רשמה הפרשה בדוחות הכספיים.

ג. תביעות אחרות

בנוסף להליכים המשפטיים המתוארים לעיל, מתנהלים שלושה הליכים משפטיים נוספים נגד החברה שאינם במסגרת עסקי ביטוח בסכום מצטבר של כ-0.5 מיליון ש"ח, אשר בגינם בהסתמך על חוות דעת משפטית החברה לא רשמה הפרשה בדוחות הכספיים.

ד. בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה וההליכים המשפטיים ואחרים, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים לחוזי הביטוח הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים.

חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר בתחומי החסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלת החברה. בתחומים אלו המדובר בפוליסות אשר נבחנות על פני שנים בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלה מיושמים על ידי מערכות מיכניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת.

בהקשר זה ובהמשך להוראת טיוטת החוזר בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים, החברה נערכת לביצוע הליך מקיף של טיוב נתונים במערכות בתחום חסכון ארוך טווח ומול הלקוחות ביחס לנתוני המוצרים. החברה אינה יכולה להעריך ולכמת בשלב זה את היקפם ועלויותיהן של הליכי הטיפול והטיוב האמורים והשלכותיהם גם ביחס לפעילותה בעבר.

בנוסף, קבלת פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיוניים ארוכי טווח, עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר.

לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח המועלות, בין היתר, המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

ה. התקשרויות

ליום 31, במרס 2014, לחברה התחייבות להשקעה בקרנות השקעה בסכום של כ-8.3 מיליון ש"ח המיוחסת לנכסים תלויי תשואה.

באור 7: - מיסים על הכנסה

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם על החברה שהינה מוסד כספי:

שיעור מס במוסדות כספיים	שיעור מס רווח	שיעור מס חברות
37.71%	18.00%	26.50%
35.90%	17.00%	25.00%
36.21%	17.58% (*)	25.00%

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

31 במרס, 2014

31 במרס, 2013

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

(*) שיעור משוקלל

באור 8: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

א. ביום 19 בינואר, 2014 רכשה החברה בניין משרדים הממוקם במרכז העסקים "גב ים" (להלן - מרכז העסקים) בחלקו הצפוני של אזור התעשייה של העיר חולון. הבניין כולל תשע קומות משרדים מעל קומת כניסה בה לובי ולצידו שטח מסחר/מסעדות בגודל של כ-535 מ"ר ו-230 חניות. סה"כ שטחים עיליים כ- 12,000 מ"ר. עלות הרכישה של בניין המשרדים הינה 76.5 מיליון ש"ח לא כולל מע"מ ועלויות רכישה נוספות. הבניה הושלמה ברמת מעטפת, לרבות קבלת טופס 4. החברה מייעדת את חמש הקומות העליונות לשימושה העצמי ועלותן בסך 55.2 מיליון ש"ח כולל מע"מ ועלויות רכישה נוספות, מסווגות כרכוש קבוע, ואילו את קומת המסחר וארבע הקומות התחתונות בעלות של כ- 33.9 מיליון ש"ח הכוללת עלויות רכישה נוספות, מייעדת החברה לנדל"ן להשקעה. עם כניסתו לתוקף של חוזה רכישה זה שונה סיווג נכס אחר שיועד בעבר לשימושה העצמי של החברה בעיר אזור מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה.

מרכז העסקים, בו נמצא בניין המשרדים, הינו על מגרש בשטח של כ- 19.7 דונם ויכלול במצבו הסופי 3 בנייני משרדים נוספים לבניין האמור בגובה 10 קומות כ"א מעל 3 קומות מרתפי חניה. בניית מרתפי החנייה שישמשו את שני המגדלים הראשונים (מתוך 4 בניינים בסה"כ) הושלמה. המבנים מתוכננים בצורת L פינתיים סביב רחבה פנימית פרטית משותפת מעל גג החניון. מרכז העסקים מוקם בשלבים.

ב. מכוח תשקיף מדף של החברה מיום 31 במאי, 2013, פרסמה החברה ביום 9 בפברואר, 2014 דוח הצעת מדף במסגרתו הנפיקה החברה 40,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 2) של החברה. אגרות החוב (סדרה 2) של החברה הוכרו על ידי המפקח, כהון משני מורכב בידי החברה. התמורה ברוטו בגין ההנפקה האמורה הסתכמה לסך של כ-40 מיליון ש"ח. על פי האמור בדוח הצעת המדף, תמורת ההנפקה שימשה את החברה לשם עיבוי ההון הקיים בהתאם להוראות המפקח.

ג. דירוג אגרות החוב של החברה - ביום 28 בינואר, 2014, פרסמה מדרוג דוח דירוג לחברה ולאגרות החוב (סדרה 1 וסדרה 2 שהחברה באותו מועד בחנה להנפיק) של החברה, לפיו הותירה את דירוגה של החברה בדירוג A3 negative ואת דירוגן של אגרות החוב לרבות הדירוג הראשוני של סדרה 2 בדירוג Baa2 negative.

ד. לעניין מחיקת תביעה שהוגשה נגד החברה ראה באור 6 א(5) לעיל.

ה. לעניין בקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה נגד חברה ראה באור 6 א' (6) לעיל.

באור 9: - אירועים לאחר תאריך מאזן

א. ביום 3 באפריל, 2014 התקבל אישור המפקח על הביטוח לחלוקת דיבידנד בסך 21.5 מיליון ש"ח.

ב. ביום 28 במאי, 2014 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ- 4.5 מיליון ש"ח, בכפוף לאישורו של המפקח על הביטוח.

ג. ביום 21 במאי, 2014, פרסמה מדרוג דוח דירוג לחברה, לפיו שינתה מדרוג את אופק דירוגה של החברה מ-A3 negative ל-A3 עם אופק יציב.

פירוט השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס, 2014

סך הכל	הלוואות וחייבים	מוחזק לפדיון	זמינים למכירה	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
1,261,515	-	391,115	870,136	264	נכסי חוב סחירים (1)
1,131,235	1,131,235	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
6,229	6,229	-	-	-	פקדונות בבנקים
2,077	-	-	2,077	-	מניות (2)
34,338	-	-	28,186	6,152	אחרות (3)
<u>2,435,394</u>	<u>1,137,464</u>	<u>391,115</u>	<u>900,399</u>	<u>6,416</u>	סה"כ

(*) נכסים מוחזקים לפדיון מוצגים בעלות מתואמת. שווים ההוגן של נכסים אלו ליום 31 במרס, 2014 הינו 435,109 אלפי ש"ח.

ליום 31 במרס, 2013

סך הכל	הלוואות וחייבים	מוחזק לפדיון	זמינים למכירה	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
1,020,267	-	393,437	626,302	528	נכסי חוב סחירים (1)
1,042,007	1,042,007	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
243,932	243,932	-	-	-	פקדונות בבנקים
7,356	-	-	7,356	-	מניות (2)
32,393	-	-	24,293	8,100	אחרות (3)
<u>2,345,955</u>	<u>1,285,939</u>	<u>393,437</u>	<u>657,951</u>	<u>8,628</u>	סה"כ

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2013

סך הכל	פיקדונות הלוואות וחייבים	מוחזק לפדיון	זמינים למכירה	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
מבוקר					
אלפי ש"ח					
1,165,465	-	382,390	782,810	265	נכסי חוב סחירים (1)
1,118,657	1,118,657	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
8,303	8,303	-	-	-	פקדונות בבנק
6,211	-	-	-	6,211	אחרות (3)
<u>2,298,636</u>	<u>1,126,960</u>	<u>382,390</u>	<u>782,810</u>	<u>6,476</u>	סה"כ
					<u>נכסי חוב סחירים</u> (1)

ליום 31 במרס, 2014

עלות מופחתת	הערך בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
667,552	763,778	אגרות חוב ממשלתיות
		זמינות למכירה
		נכסי חוב אחרים:
		<u>שאינם ניתנים להמרה</u>
103,986	106,358	זמינים למכירה
391,115	391,115	מוחזקים לפדיון*)
495,101	497,473	
		<u>נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה</u>
260	264	בשווי הוגן דרך רווח והפסד
<u>1,162,913</u>	<u>1,261,515</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
	<u>(4,771)</u>	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

(*) לגבי השווי ההוגן של נכסי חוב הסחירים המוחזקים לפדיון, ראה פירוט השקעות פיננסיות אחרות לעיל.

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)(1) נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 במרס, 2013	
עלות	הערך בספרים
מופחתת	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
501,557	500,585
-	-
120,882	125,717
388,292	393,437
509,174	519,154
403	528
1,011,134	1,020,267
	11,832

אגרות חוב ממשלתיות

זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

זמינים למכירה

מוחזקים לפדיון

נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

בשווי הוגן דרך רווח והפסד

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר, 2013	
עלות	הערך בספרים
מופחתת	מבוקר
אלפי ש"ח	
589,766	648,200
141,779	134,610
382,390	382,390
524,169	517,000
257	265
1,114,192	1,165,465
	11,667

אגרות חוב ממשלתיות

זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

זמינים למכירה

מוחזקים לפדיון

ניתנים להמרה

בשווי הוגן דרך רווח והפסד

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)(3) מניות

ליום 31 במרס, 2014	
עלות	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
1,533	2,077
813	-
<u>2,346</u>	<u>2,077</u>
	<u>-</u>

מניות סחירות

מניות שאינן סחירות

סה"כ מניות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 במרס, 2013	
עלות	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
7,796	7,356
	<u>49</u>

מניות סחירות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר, 2013	
עלות	הערך בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
-	-
813	-
<u>813</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>

מניות סחירות

מניות שאינן סחירות

סך הכל מניות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

(4) השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס, 2014	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

28,186	27,719
6,152	11,893
34,338	39,612
-	

השקעות פיננסיות אחרות סחירות

השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 במרס, 2013	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

24,293	23,912
8,100	12,113
32,393	36,025
-	

השקעות פיננסיות אחרות סחירות

השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר, 2013	
הערך בספרים	עלות
מבוקר	
אלפי ש"ח	
6,211	11,881
-	

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, קרנות השקעה, נגזרים פיננסיים, חוזים עתידיים, אופציות, מוצרים מובנים.



**דוח בדבר "הערך הגלום" (Embedded Value)
של הכשרה חברה לביטוח בע"מ
ליום 31.12.2013**

(מועד פרסום 28.05.2014)

3	רקע והיקף הגילוי	1.1
3	הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד	1.2
4	פרקים עיקריים במסמך	1.3
4	הגדרות	1.4
5	הערות, הבהרות וסייגים	1.5
5	כללי	1.5.1
6	רפורמות וחקיקה	1.5.2
6	הטיפול בסיכונים	1.5.3
7	שיערוך נכסים לפי שווי הוגן	1.5.4
7	הערך הגלום איננו אמור לייצג את השווי הכלכלי או שווי השוק של החברה או של חברת האם שלה	1.5.5
8	כללי	2.1
8	טיפול בסיכונים	2.2
9	הנחות כלכליות	2.3
9	תשואה, ריבית הון ואינפלציה:	2.3.1
9	מיסוי	2.3.2
10	הנחות דמוגרפיות ותפעוליות	2.4
10	הנחות דמוגרפיות	2.4.1
10	הוצאות הנהלה וכלליות עתידיות	2.4.2
10	שיטת החישוב	2.5
10	הון עצמי מותאם (ANW)	2.5.1
10	ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP)	2.5.2
10	עלות הון נדרש (CoC)	2.5.3
11	ערך עסקים חדשים (VNB)	2.5.4
11	טיפול באופציות והבטחות פיננסיות	2.6
11	ניתוח השינוי ב EV והרווח על בסיס EV	2.7
13	מבחני רגישות	2.8
14	הערך הגלום נכון ל-31/12/2013	3.1
14	ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2013	3.2
14	התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים	3.3
15	ניתוח השינוי ב EV והרווח על בסיס EV	3.4
16	התאמה בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי לחברה	3.5
17	ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בהתאם לדרישת החוזר	3.6
17	* לדיווח זה, לא נבחן השפעת השינוי בעקומות הריבית על נכסי ועתודות החברה	

1 כללי

1.1 רקע והיקף הגילוי

על-פי חוזר המפקח על הביטוח, מיום 12 באוגוסט 2007 (חוזר ביטוח 11-1-2007) ("החוזר"), חויבו חברות הביטוח לפרסם מידי שנה, יחד עם הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של השנה, מידע בדבר הערך הגלום ("**Embedded Value**" או "**EV**") בפוליסות ביטוח לטווח ארוך (ביטוח חיים וביטוח בריאות) לסוף השנה הקודמת. בהתאם לחוזר, הכשרה חברה לביטוח בע"מ ("**החברה**"), מפרסמת בזה, את הערך הגלום של עסקי הביטוח לטווח ארוך של החברה ליום 31 בדצמבר 2013.

דיווח זה נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע המפקח על הביטוח, אשר אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח וועדה משותפת של חברות הביטוח והמפקח על הביטוח, אשר פעלה בליווי יועצים מישראל ומחו"ל (להלן: "**הוועדה**" ו- "**דוח הוועדה**"), למעט לעניין הטיפול בסיכונים מסוימים המתוארים בסעיף 1.5.3 להלן, הכול כמפורט בסעיף כאמור.

אופן הגילוי בדוח זה הינו בהתאם לכללי הגילוי הכלליים בדוח הוועדה ולהוראות המפורטות בטיטות "פורמט הגילוי" אשר הוכן על ידי הוועדה בתיאום עם הממונה. טיטות "פורמט הגילוי" טרם פורסמה על ידי הממונה כתוספת לחוזר.

הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח הוועדה מפורסמים באתר משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון (www.mof.gov.il).

1.2 הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד

קביעת הערך הגלום וערך העסקים החדשים (כהגדרת מונח זה להלן) התבססה על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם כ-"מידע צופה עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. אין מניעה כי תחזיות, הערכות ואומדנים אלו, כולם או חלקם, לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שהוצג בדוח הערך הגלום, ולפיכך התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שנחזה.

1.3 פרקים עיקריים במסמך

רקע כללי והסבר של שיטת החישוב.
התייחסות להנחות ששימשו בבסיס החישוב.
תוצאות הערך הגלום וערך עסקים חדשים.
תוצאות ניתוחי רגישות של הערך הגלום.
ניתוח התנועה של ערך הגלום

1.4 הגדרות

ההגדרות להלן מהוות הסבר תמציתי למושגים עיקריים, המשמשים להבנת הדיווח להלן. תיאורים והסברים מלאים נמצאים בכללים והעקרונות שבדוח הוועדה.

ערך נוכחי של רווחים עתידיים או "PVFP"	היוון תזרים הרווחים הצפויים העתידיים, הנובעים מהתיק הקיים של העסקים הכלולים (ראה סעיף 2.5.2 להלן).
"הון עצמי מותאם" או "ANW"	ההון העצמי של החברה, לאחר מספר התאמות כדי שיהיה עקבי עם שווי התיק בתוקף (ראה סעיף 2.5.1 להלן).
"עלות ההון הנדרש"	עלות ההון הנדרש הינה ההשפעה, מבחינת בעלי המניות, על הערך הגלום בעקבות הדרישה על החברה להחזיק הון מינימלי (ראה סעיף 2.5.3 להלן).
"שווי תיק בתוקף" או "VIF"	השווי תיק בתוקף הוא הערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי עלות ההון הנדרש.
"הערך הגלום" " Embedded Value" או "EV"	הערך הגלום מורכב מצירוף שני הרכיבים הבאים: "שווי תיק בתוקף" (VIF); ו- "הון עצמי מותאם". יובהר כי ההון העצמי המותאם הינו הון עצמי המתייחס למכלול פעילויות בגין החברה כולה ולא בגין העסקים הכלולים ב-EV בלבד. כמוכן יובהר כי שווי התיק בתוקף אינו כולל: עסקי ביטוח כללי (אלמנטרי). תחומי פעילות אחרים של חברות בשליטתה של החברה כגון פעילות סוכנויות ביטוח וניהול קופות גמל. היכולת ליצור עסקים נוספים בעתיד (מוניטין).

<p>ערך נוכחי של רווחי העסקים אשר נמכרו במהלך השנה מלפני תאריך הדיווח מעת המכירה ועד תום תקופת הפוליסה.</p>	<p>"ערך עסקים חדשים"</p> <p>Value of New "Business"</p> <p>או "VNB"</p>
<p>העסקים הכלולים בחישוב שווי התיק בתוקף:</p> <p>פוליסות אישיות ארוכות טווח בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון ליום 31 בדצמבר 2013, כולל הגדלות עתידיות בפרמיה והפקדות חד-פעמיות הנובעות מגידול בשכר, בגין פוליסות אלו.</p> <p>פוליסות קבוצתיות בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון ליום 31 בדצמבר 2013. על פי הכללים והעקרונות שבדוח הוועדה הוערכו רווחיהן של פוליסות אלו רק עד למועד החידוש הבא של הפוליסות.</p>	<p>"עסקים כלולים"</p>

1.5 הערות, הבהרות וסייגים

1.5.1 כללי

כאמור לעיל, הערך הגלום חושב בהתאם למתודולוגיה ולכללים והעקרונות שנקבעו בדוח הוועדה. ההנחות במודל הן לפי "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" (Best Estimate Assumptions), דהיינו, הנחות שהינן פרי השלכת הניסיון הקיים כלפי העתיד במסגרת הסביבה בה פועלות חברות הביטוח והחברות המנהלות את קרנות הפנסיה, וללא מקדמי שמרנות. מטבע הדברים, היות ומדובר בהערכות עתידיות לזמן ארוך, התוצאות בפועל צפויות להיות שונות מאלה שהוערכו בעת חישוב הערך הגלום.

סטיות מהפרמטרים וההנחות שהונחו בחיזוי הערך הגלום יכולות להשפיע באופן מהותי על התוצאה. פרמטרים אלו כוללים, בין היתר:

1. גורמים כלכליים (לדוגמא- ריבית היוון, תשואות).
2. גורמים דמוגרפיים (לדוגמא- שינויים בתמותה ותחלואה).
3. חקיקה והסדרים תחיקתיים בנושאים רלוונטיים.
4. מיסוי.
5. שינויים בסביבה העסקית.

תוצאות עתידיות, הסוטות מההערכות שבוצעו על בסיס "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" הן טבעיות וצפוי שיתרחשו אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים האמורים. על כן צפוי, כי התוצאות בפועל מדי שנה תהיינה שונות מאלו החזויות במודל הערך הגלום ולו רק בשל תנודות אקראיות רגילות.

1.5.2 רפורמות וחקיקה

קיימת אי ודאות לגבי ההשפעה הצפויה של הרפורמות בחקיקה מהתקופה האחרונה, ובכלל זה הרפורמות הבאות:

- א. ההשפעה הכוללת של תיקון מספר 3 לתקנות קופות הגמל.
- ב. כניסתם של הבנקים לפעילות בתחום הייעוץ הפנסיוני.
- ג. תקנות לגבי נידוד כספי החיסכון הפנסיוני בין אפיקי החיסכון הפנסיוני השונים ובין אפיקי החיסכון הפנסיוני לבין עצמם.
- ד. התוכנית להגברת התחרות.
- ה. ביטול המקדמים בפוליסות ביטוח חיים. ביולי 2012 משרד האוצר פרסם ניתוח של התמותה בארץ ובעקבות זאת, בין היתר אסר לחברות ביטוח לתת הבטחה על מקדמים אלא מגיל 60.

חישוב הערך הגלום איננו כולל השפעתם של האירועים האמורים, וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, ואשר לגביהם אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל הערך הגלום או כל תרחיש אחר שאין וודאות לגבי קיומו. חישוב ערך הגלום מביא לידי ביטוי רק את התופעות שכבר השפיעו על הפעילות העסקית.

1.5.3 הטיפול בסיכונים

להלן סייגים ביחס להערכת הערך הגלום המפורטת בדו"ח זה, הנובעים מהאופן שבו חישה החברה את הערך הגלום:

- הנחות בחישוב הערך הגלום - בשונה מהאמור בדוח הועדה, לא נלקחו בחשבון סיכונים קיצוניים אשר ההסתברות להתרחשותם נמוכה מאוד ואשר אין ביכולתה של החברה להעריך את הסתברויות התרחשותם ואת השפעתם על החברה, כגון סיכונים תפעוליים.
- כמו כן, ההנחות שביסוד המודל גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות אשר לא כללו אירועים קיצוניים. אי לכך, ישנה אפשרות לתרחישים קיצוניים שהחברה לא לקחה בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודל.
- ביסוד המודל קיימת הנחה כי לא קיימת התאמה (קורלציה) בין גורמי הסיכון השונים, אשר עלולה להשפיע על הערך הגלום באופן מהותי. בשל היעדר נתונים מספקים לבחינת הקורלציה האמורה, לא נבדקה הנחה זו ע"י החברה.
- על פי ההנחיות והכללים של הועדה, קביעת ההנחות מבוססת, בין היתר, כך שתתקבל התוחלת של הערך הגלום לבעלי המניות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים

להערכת התפלגות הערך הגלום לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי.

- ערך הגלום מבוסס על התיאוריה לפיה משקיעים אינם זקוקים לפיצוי עבור סיכונים שאינם סיכוני שוק ובלבד שהם יכולים לפזר את חוסר הוודאות על ידי החזקת תיק השקעות מפוזר ומגוון, ועל ההנחה כי ניתן לפזר את חוסר הוודאות כאמור. בפועל, יתכן ולא ניתן לפזר חלק מהסיכונים הדמוגרפיים והתפעוליים. בהעדר שוק נזיל ועמוק לפיו ניתן להעריך את "מחיר הסיכון" שהשוק נותן לסיכונים אלה, ובהעדר מתדולוגיה מוסכמת לכימות מחיר השוק הרעיוני לסיכונים אלה, לא הורדנו את ערך הגלום בגין סיכונים אלה.

על מנת לשקף את הערכתם של הסיכונים שלא נלקחו בחשבון כאמור לעיל, קוראי הדוח יכולים להתאים את ערך הגלום המוצג, על-פי שיקול דעתם, באמצעות ניתוחי הרגישות בסעיף 3.6, בפרט באמצעות הרגישות לשיעור ההיוון. יש להדגיש כי, כאמור לעיל, אין בידי החברה להעריך כמותית, באופן אובייקטיבי ומדעי, את השפעת הסוגיות העיל על ערך הגלום, ועל-כן, הרגישויות שהוצגו אינן מהוות הערכה שכזו, אלא הן מספקות כלי למשתמשי הדוח לצורך הערכת השפעת הסוגיות לפי שיקול דעתם.

אינדיקציות מסוימות לגבי השפעת ההנחות השונות על הערך הגלום מצורפות במסגרת ניתוחי הרגישות להלן. הרגישויות הינן רק כלי עזר למשתמשי הדוח לצורך הערכת השפעת הסוגיות האמורות.

1.5.4 שיערוך נכסים לפי שווי הוגן

בהתאם לכללים והעקרונות שבדוח הוועדה, לא הותאם שווים החשבונאי של כל נכסי החברה לשווי ההוגן, אלא רק הנכסים החופפים לעסקים הכלולים בערך הגלום. יצוין כי אג"ח מיועדות הוערכו, מסיבות טכניות, בהתאם לעלותם המותאמת בספרים, תוך התחשבות בריבית שזכאיות איגרות החוב הללו, באופן שהביא לכך ששוויים ההוגן נכלל בערך הגלום.

1.5.5 הערך הגלום איננו אמור לייצג את השווי הכלכלי או שווי השוק של החברה או של חברת האם שלה.

יודגש, כי כאמור לעיל שווי התיק בתוקף איננו כולל עסקי ביטוח כללי (אלמנטרי), למעט עסקי בריאות ארוכי טווח, שנכלל במסגרת זו, וכן אינו כולל תחומי פעילות אחרים של החברות בשליטתה של החברה, ואת היכולת ליצור עסקים בעתיד (מוניטין).

כמו כן, הערך הגלום אינו מביא בחשבון סיכונים מסוימים כמפורט בסעיף 1.5.3 לעיל.

מובן אפוא, כי לאור האמור לעיל, הערך הגלום איננו מיצג, את שווי השוק או את השווי הכלכלי הכולל של החברה.

2 מתודולוגית חישוב הערך הגלום

2.1 כללי

עקרונות חישוב הערך הגלום נעשו בהתאם לכללים והעקרונות שבדוח הוועדה, למעט לעניין הטיפול בסיכונים מסויימים המתוארים בסעיף 1.5.3 לעיל, הכל כמפורט בסעיף האמור. ההנחות במודל הן לפי "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" (Best Estimate Assumptions), דהיינו - ללא מקדמי שמרנות. המודל אינו כולל שווי של מכירות עתידיות, אך מבחינת רמת ההוצאות וכדומה, החישוב מניח המשך פעילות עסקית.

2.2 טיפול בסיכונים

סיכונים פיננסיים (או סיכוני שוק) - סיכוני השוק נלקחו בחשבון לפי עלותם הגלומה במחירי שוק, על-ידי שימוש בטכניקה מימונית הנקראת Certainty Equivalent Approach. בטכניקה זו מקטינים את התשואות הצפויות לרמה של שיעורי ריבית חסרת סיכון. לאחר התאמה זו, מהווים את תזרימי המזומנים החזויים לפי ריבית חסרת סיכון, ללא צורך להוסיף פרמיית סיכון לשיעור ההיוון. יצוין כי התחזית הצפויה מאג"ח מיועדות חושב על בסיס תשואת אג"ח אלו, ותזרים מזומנים בגין הוון אף הוא לפי שיעור ריבית חסרת סיכון.

במסגרת התייעצות שביצעה הוועדה עם היועצים מחו"ל, כאמור לעיל, הוועדה, יחד עם היועצים, החלו לגבש מתודולוגיה אשר תיתן ביטוי לעובדה כי בפועל ניתן להניח תשואות עודפות על ריבית חסרת סיכון, לאור העובדה שניתן להשקיע בנכסים לא סחירים כנגד התחייבויות ביטוחיות שהינן לא נזילות, ולפיכך ניתן להניח תוספת או פרמיה לשיעור ריבית חסרת הסיכון בעולם, ובתחומים נוספים בענף הביטוח EV המתאימה לנכסים סחירים ("פרמיית אי נזילות"), כמקובל בפרקטיקה של דיווחי העולם. התאמת שיעור ריבית חסרת הסיכון לתוספת "פרמיית אי-נזילות" צפויה להביא לגידול של הערך הגלום. נכון למועד פרסום הדו"ח, הועדה טרם גיבשה המלצות מפורטות וסופיות ולפיכך לא ניתן ביטוי ל"פרמיית אי-נזילות", במסגרת דו"ח זה.

סיכונים שאינם סיכוני שוק – חישוב הערך הגלום מתבסס על התיאוריה הפיננסית אשר על פיה, משקיעים אינם זקוקים לפיצוי נוסף בריבית ההיוון עבור סיכונים שאינם סיכוני שוק ובלבד שהם יכולים לפזר את חוסר הוודאות על ידי החזקת תיק השקעות מפוזר ומגוון. לכן, בהינתן הנחה זו, חושב ערך הגלום על-בסיס הנחות דמוגרפיות ותפעוליות שהן "הנחות הצפויות באופן מיטבי" ועל-ידי היוון של תזרימי המזומנים בשיעור ריבית חסרת סיכון, ללא תוספת מרווחים להנחות או לשיעור ריבית ההיוון.

2.3 הנחות כלכליות

2.3.1 תשואה, ריבית הון ואינפלציה:

התשואה העתידית וריבית ההיוון נקבעו על-פי עקום התשואות של ריבית חסרת סיכון צמודת מדד. שיעורי הריבית חסרת הסיכון (spot) נכון לסוף 2013 הינן:

לסוף שנה	שיעור ריבית	לסוף שנה	שיעור ריבית	לסוף שנה	שיעור ריבית
2014	-0.56%	2024	1.79%	2034	2.38%
2015	-0.68%	2025	1.92%	2035	2.40%
2016	-0.48%	2026	2.03%	2036	2.42%
2017	-0.11%	2027	2.11%	2037	2.44%
2018	0.30%	2028	2.17%	2038	2.46%
2019	0.66%	2029	2.22%	2039	2.48%
2020	0.96%	2030	2.26%	2040	2.50%
2021	1.21%	2031	2.30%	2041	2.51%
2022	1.43%	2032	2.33%	2042	2.53%
2023	1.63%	2033	2.35%	2043	2.54%

יצוין, כי אין צורך בהנחה מפורשת של אינפלציה עתידית כיוון שכל הסכומים במודל צמודים. כאשר פרמטר מסוים צפוי להשתנות שלא בהתאם לאינפלציה העתידית, נלקחה הנחה מפורשת של החריגה מהאינפלציה העתידית.

2.3.2 מיסוי

מס סטטוטורי החל על מוסד כספי (כולל מס רווח) (*)

שנה	2013	2014	2015	2016	2017	2018	+2019
שיעור מס	36.22%	37.71%	37.71%	37.71%	37.71%	37.71%	37.71%

מס רווח (כלול בשיעורי המס לעיל)

שיעור מס הרווח שנלקח בחשבון לצורך עריכת החישובים הינו השיעור כדלהלן:

שנה	2013	2014	2015	2016	2017	2018	+2019
שיעור מס רווח	18.58%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%

2.4 הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

כל ההנחות להן השפעה מהותית על הערך הגלום נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי כל גורם דמוגרפי ותפעולי, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה.

2.4.1 הנחות דמוגרפיות

ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומסקנות פרי הפעלת שיקול דעת מקצועי, המבוססים הן על ניסיון רלוונטי והן על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו.

2.4.2 הוצאות הנהלה וכלליות עתידיות

הוצאות הנהלה וכלליות חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות לעסקים הכלולים, לרבות: הקצאת ההוצאות לתחומים השונים והעמסת ההוצאות על פעילויות שונות (הפקה, ניהול שוטף וכו'). החברה הניחה כי כל ההוצאות תעלנה בעתיד בשיעור המדד.

2.5 שיטת החישוב

2.5.1 הון עצמי מותאם (ANW)

סכום ההון העצמי נלקח מתוך הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013. סכום זה הוקטן בסכום הוצאות הרכישה הנדחות לפי היתרה במאזן, בניכוי העתודה למס נדחה שבגינה ובניכוי הטבת המס הצפויה בגין חלק הוצאות הרכישה הנדחות המוכרות למס הכנסה. כמו כן, נוכה מההון העצמי שווי תיקי ביטוח שנרכשו לפי ערכם בדוחות הכספיים של החברה בניכוי מס בגינם.

לסכום זה נערכו מספר התאמות כדי שיהיה עקבי עם שווי התיק בתוקף. ראה טבלה בסעיף 3.3.

2.5.2 ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP)

הערך הנוכחי של רווחים עתידיים חושב באמצעות מודל אקטוארי המתבסס על נתוני הפוליסות, ניהול זכויות הפנסיוניות של עמיתי קרנות הפנסיה, ונתונים אחרים המצויים בידי החברה. מודל זה מאפשר ביצוע של תחזית תזרימי מזומנים עתידיים והיוונם. בחישוב נלקחה בחשבון הטבת מס עתידית הנובעת מהפחתת הוצאות הרכישה הנדחות לצרכי מס.

2.5.3 עלות הון נדרש (CoC)

בוצעה תחזית של ההון הנדרש על פי הדרישות הקיימות ובהתאם להתפתחות העתידית הצפויה של העסקים הכלולים. עלות ההון הינה היוון המס על רווחי השקעה על ההון הנדרש בגין העסקים הכלולים.

2.5.4 ערך עסקים חדשים (VNB)

ערך העסקים החדשים מחושב כערך נוכחי של רווחים מעת מכירה עד תום תקופת הפוליסה. הערך נוכחי של הרווחים חושב באמצעות מודל אקטוארי המתבסס על נתוני הפוליסות, עמית הקופות ונתונים אחרים כדי לשקף את תרומת התפוקה של השנה לערך הגלום.

חישוב ה VNB נערך בגין האוכלוסיות הבאות:

- כל הפוליסות שהופקו בשנת 2013.
 - כיסויים חדשים שהופקו במהלך 2013 כתוספת לפוליסות שהופקו לפני 2013.
 - פוליסות קבוצתיות שחודשו במהלך 2013.
 - פרמיות חד-פעמיות על פוליסות קיימות שאינן נובעות מגידול בשכר.
- יובהר כי הערך הנוכחי של הרווחים העתידיים (PVFP) כולל את ערך הרווחים בגין עסקים חדשים.

2.6 טיפול באופציות והבטחות פיננסיות

לא קיימות בעסקים הכלולים אופציות והבטחות פיננסיות מהותיות לטובת המבוטחים.

2.7 ניתוח השינוי ב EV והרווח על בסיס EV

הטבלאות בסעיף 3.4 להלן מציגות את השינוי בערך גלום, מחולק למרכיב ההון המותאם ושווי התיק (בניכוי עלות ההון), כולל העברות בין שני המרכיבים האלה. כל הסכומים מוצגים לאחר מס. השינוי מפורט לגורמי השפעה השונים שלו, כדלקמן:

1. התאמות לערך גלום ליום 31.12.2012 – בסעיף זה נכללו תיקונים ביחס לנתוני הפתיחה כולל שינויים במתודולוגיה. בשנת הדוח בוצעו תיקונים טכניים למודל עם השפעה כוללת של כ 17 מלש"ח להגדלת הערך הגלום לעסקי ביטוח חיים.

2. שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות – מדי שנה החברה מעדכנת את ההנחות השונות לפיהן מעריכים את הערך הגלום, בין היתר על בסיס נתונים חדשים לגבי הניסיון בפועל. ההשפעה מסתכמת לקיטון של כ-10 מלש"ח בשווי תיק בתוקף. הקיטון נובע בעיקר בשינוי הנחת שיעור מימוש קצבה.

3. רווח צפוי על ערך הגלום – ערך הגלום צפוי להניב רווחים אף אם החברה לא הייתה מוכרת עסקים חדשים ולא הייתה פועלת בתחומים נוספים שאינם כלולים ב-EV. רווחים אלו נובעים מ-3 מקורות:

(1) תשואה צפויה על שווי התיק בתוקף בסוף התקופה הקודמת – הכנסות צפויות אלו מבוססות על שיעור התשואה הריאלית הצפויה בתחילת השנה (שנת 2013), כולל מרווחים מעל ריבית חסרת סיכון שהיו צפויים להתקבל.

(2) תשואה צפויה על ההון העצמי המותאם – ההכנסות מהשקעות הצפויות מהנכסים העומדים כנגד ההון המותאם. הכנסות צפויות אלו מבוססות על שיעור התשואה הריאלית הצפויה בתחילת השנה (שנת 2013), כולל מרווחים מעל ריבית חסרת סיכון שהיו צפויים להתקבל.

(3) רווח צפוי לעבור משווי תיק בתוקף להון עצמי מתואם במהלך 2013. במהלך שנת 2013,

עבר הרווח החזוי לשנת 2013 משווי התיק להון המותאם. העברה זו של הרווח הצפוי אינה משפיעה על סך הערך הגלום.

4. השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות ודמוגרפיות במהלך 2013, מטבע הדברים, הניסיון בפועל לגבי שיעורי התביעות, הביטולים, ההוצאות וכדומה היו שונים במהלך התקופה מאלו שהונחו בתחילת השנה לצורך חישוב הערך הגלום. סטיות אלו משפיעות גם על הרווחים הצפויים לאחר השנה וגם על הרווחים של השנה עצמה, וההשפעות מוצגות בסעיף זה בנפרד על שווי התיק בתוקף ועל ההון המותאם בהתאמה. בנוסף, סעיף זה כולל את ההשפעה ממספר גורמים שכל אחד מהם לא מהותי להערכת החברה, הכוללים, בין היתר, שינויים לפוליסות ביטוח קיימות, תנאי ביטוח משנה או הסכמי עמלות עם סוכנים.

5. רווח מעסקים חדשים- הערך הגלום אינו כולל את הערך הצפוי להתווסף מעסקים חדשים שימכרו בעתיד. על כן, סעיף זה מציג את התוספת לערך הגלום לסוף התקופה הקודמת, עקב מכירת פוליסות ביטוח חדשות במהלך השנה. התוספת מחולקת להשפעה בפועל מהעסקים החדשים על הרווחים בתקופה עצמה (מוצגת תחת ההון המותאם) ולרווחים הצפויים מהעסקים החדשים בעתיד (ומוצג תחת שווי התיק בתוקף).

6. הוצאות פיתוח שלא נכללו ב- EV – כאן מוצגת ההשפעה, על הרווחים בפועל בשנה, של ההוצאות החריגות שלא נכללו בערך הגלום, אלא יוחסו למכירות עתידיות. בשנת 2013 לא היו הוצאות שלא נכללו ב- EV.

נהוג לכנות את סיכום השינויים בסעיפים 2 עד 6 "רווח תפעולי על בסיס ערך גלום". סכום זה משקף את הערך שהתווסף לערך הגלום, או הרווח במונחי ערך, רווח הנובע בפעילות השוטפת של החברה, למעט ההשפעה מעסקים שלא כלולים ב- EV (כגון ביטוח אלמנטרי) ולפני ההשפעה של גורמים כלכליים לא צפויים, כגון שינויים שלא היו צפויים בשיעורי הריבית בשוק, בשוק ההון ובאינפלציה.

7. רווח מפריטים מיוחדים – בסעיף זה הוצג ההשפעת השינוי לתקנות דרישות ההון בשנת 2013 לחברות ביטוח על עלות ההון.

8. השפעת אינפלציה במהלך 2013 – סעיף זה כולל את השפעת האינפלציה בשנת הדוח (1.91%) על יתרת הפתיחה של הערך הגלום, בעיקר בגין הצמדת הפוליסות למדד, עובדה שמשפיעה על שווי התיק בתוקף, והשפעת תשואה צפויה בשיעור המדד (בניכוי מס) על ההון המותאם. בסעיפים הבאים מוצגת ההשפעה של התשואות הריאליות מעל המדד.

9. רווח או הפסד מסטיות ומההנחות הכלכליות במהלך 2013 ומשינויים להנחות כלכליות – סעיף זה כולל שלושה מרכיבים:

9.1 ההשפעה על שווי התיק בתוקף משינויים בהנחות הכלכליות אשר מבוססות על הריביות בשוק. הנחות אלו כוללות את ריבית ההיוון ואת התשואות הצפויות.

9.1.1 השפעה מהסטיות של הפרמטרים הכלכליים בפועל במהלך השנה לעומת ההנחות על בסיסן חושב ערך הגלום לסוף השנה הקודמת.

9.1.2 בהון המותאם – בעיקר עקב השפעה על הרווח מתשואות שונות מהציפוי על נכסי החברה העומדים כנגד ההון וכנגד עתודות הביטוח בגין העסקים הכלולים.

- 9.1.3 בשווי התיק- בעיקר עקב גידול ברווחים הצפויים להתקבל בעתיד אשר נגרם כתוצאה מיתרת צבירות החיסכון
- 9.1.4 השפעה חד פעמית השנה על שווי התיק בתוקף הנובעת משינויים בשיעורי המס העתידיים על הרווחים ובשיעור המע"ם לעמלות סוכנים, דבר שגרם לירידה בשווי התיק בתוקף בסך של כ 14 מלש"ח. נהוג לכנות את סיכום השינויים בסעיפים 2 עד 9 "רווח על בסיס ערך גלום". סכום זה משקף את הערך שהתווסף לערך הגלום, או הרווח במונחי ערך, הנובע בפעילות השוטפת של החברה, כולל ההשפעות מגורמים כלכליים וכולל פריטים מיוחדים, אך ללא ההשפעה של עסקים שלא כלולים ב- EV (כגון ביטוח אלמנטרי).
10. רווח מעסקים לא כלולים - סך הערך הגלום כולל את מלוא ההון העצמי של החברה, ועל כן חלק מהגידול/קיטון בערך גלום מוסבר מהרווחים/ההפסדים של תחומי פעילות שאינם כלולים בשווי תיק.
- סיכום השינויים בסעיפים 2 עד 10 הינו "רווח על בסיס ערך הגלום, כולל רווח מעסקים לא כלולים", כאשר הרווח לעסקים לא כלולים נמדד על בסיס "רווח כולל" חשבונאי.
11. תנועות בהון - בסעיף זה מוצג השינוי בערך הגלום הנובע מתנועות הון, לרבות תשלום דיבידנדים במהלך השנה. בשנת 2013 הייתה חלוקת דיבידנד בסך 32 מיליון ש"ח.

2.8 מבחני רגישות

- במבחני הרגישות המוצגים בסעיפים 3 להלן, אומצו הגישות הבאות:
1. הרגישויות מתייחסות לכל העסקים הכלולים אלא אם צוין אחרת.
 2. מבחני הרגישות מתייחסים לכל הנחה בנפרד, ללא מדידה של השפעות מצטברות או מתקזזות, שינויים נגזרים על גורמים אחרים וכדומה.
 3. תמותה לפני גיל פרישה – מבחני הרגישות של תביעות המוות (כולל מוות מתאונה) כוללים שינוי שיעור התמותה עבור מבטחים לפני גיל פרישה, כלומר, לא כולל תמותה של מבטחים מקבלי קצבאות זקנה ומקבלי פיצוי חודשי בגין אובדן כושר או סיעוד.
 4. תמותה של מקבלי קצבת זקנה – מבחני הרגישות של תביעות המוות כוללים שינוי שיעור התמותה עבור מקבלי קצבאות זקנה בלבד, לא כולל תמותה של מקבלי קצבאות אחרים. יש בכל זאת לציין שעבור עסק חדש, אין השפעה כי החברה לא מכרה גמלא מיידית.
 5. תחלואה – מבחן הרגישות כולל את כל התביעות שאינם מקרי מוות הכלולים בסעיף 3, כולל תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, ניתוחים ואשפוז, נכות מתאונה וכו'. המבחן מתייחס לשכיחויות של מקרי תביעה ולא לתקופת תשלום התביעות בגין אי-כושר עבודה וסיעוד.
 6. ריבית – שינוי שיעור ריבית המשמש כריבית היוון והתשואה הצפויה מהשקעות נכסי החברה וקרן הפנסיה (למעט מהשקעות באגרות חוב מיועדות בהן התשואה לא עשויה להשתנות). השפעת השינוי בריבית כוללת את השינוי הצפוי לשווי הנכסים נושאי ריבית שקלית או צמודה למדד, המגבים את העסקים הכלולים, עקב השינוי לשיעור הריבית.
 7. הרגישות בגין ערך העסקים החדשים מתייחסת לשינויים מסוף שנת 2012 ואילך, ולא לתקופה מעת המכירה ועד לסוף השנה.

דו"ח זה לא עבר סקירה של סוקר חיצוני

3 תוצאות

3.1 הערך הגלום נכון ל-31/12/2013

מיליוני ₪	EV בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות
הון עצמי מותאם (ראה סעיף 3.3 להלן)	254.6
ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס	417.0
בניכוי עלות הון נדרש	(3.8)
ערך גלום	667.8

3.2 ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2013

מיליוני ש"ח	VNB בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובראות
ערך עסקים חדשים לפני עלות הון נדרש	37.7
עלות הון נדרש בגין עסקים חדשים	(0.9)
סה"כ ערך עסקים חדשים	36.8

3.3 התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות

הכספיים

טבלה 3.3 א' – עסקי ביטוח

במיליוני ש"ח	
הון עצמי (מאזן החברה ליום 31.12.2013)	323.4
שיערוך נכסים החופפים לעסקים הכלולים והמוצגים בדוחות הכספיים לפי עלות לשווי הוגן בניכוי מס	0**
בניכוי הוצאות רכישה נדחות (DAC למאזן)	(110.4)
עתודה למס נדחה והטבת מס עתידית, בגין הנ"ל	41.6
הון עצמי מתואם בגין פוליסות ביטוח חיים לטווח ארוך (ביטוח חיים וביטוח בריאות)	254.6

**הסכום אינו מהותי

3.4 ניתוח השינוי ב EV והרווח על בסיס EV

טבלה 3.4 א' – עסקי ביטוח

ערך גלום	עלות הון	שווי תיק בתוקף	הון עצמי מותאם	ראה סעיף	
589.2	(3.7)	376.9	216.0	-	ערך גלום ליום 31.12.2012
17.0	-	17.0	-	2.7.1	התאמות לערך גלום ליום 31.12.2012
606.3	(3.7)	393.9	216.0		ערך גלום מותאם ליום 31.12.2012
(9.7)	-	(9.7)	-	2.7.2	שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות
5.1	-	(0.6)	5.8	2.7.3 (1,2)	גידול ריאלי צפוי
-	-	(28.3)	28.3	2.7.3 (3)	רווח כולל צפוי לעבור משווי תיק להון עצמי ב-2013
9.2	0.8	(1.5)	9.8	2.7.4	השפעת הסטיות מההנחות תפעוליות ודמוגרפיות במהלך 2013 ושינויים אחרים לתיק בתוקף
4.6	0.8	(40.1)	43.9		סה"כ
36.8	(0.9)	65.7	(28.0)	2.7.5	רווח מעסקים חדשים
-	-	-	-	2.7.6	הוצאות פיתוח שלא נכללו ב EV
41.4	(0.1)	25.7	15.8		סה"כ רווח תפעולי לפי ערך גלום
-	-	-	-	2.7.7	רווחים מפריטים מיוחדים
7.0	(0.1)	4.5	2.6	2.7.8	השפעת אינפלציה במהלך 2013
(1.0)	-	(7.1)	6.1	2.7.9	רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2013 ומשינויים להנחות כלכליות
47.4	(0.1)	23.0	24.5		סה"כ רווח על בסיס ערך גלום - בגין עסקים כלולים והון
46.1	-	-	46.1	2.7.10	רווח מעסקים לא כלולים
93.5	(0.1)	23.0	70.6		סה"כ רווח על בסיס ערך גלום - כולל כל עסקי החברה
(32.0)	-	-	(32.0)	2.7.11	תנועות בהון
61.5	(0.1)	23.0	38.6		סה"כ שינוי ב EV
667.8	(3.8)	417.0	254.6		ערך גלום ליום 31.12.2013

3.5 התאמה בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי לחברה

טבלה 3.5 א' – עסקי ביטוח

להלן מוצג הסבר לפער שבין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי לחברה

רווח נקי	73.0
פריטים שהועברו דרך קרן הון	1.4
<hr/>	
רווח כולל לאחר מס	74.4
שינוי ב- DAC לפני מס	(9.1)
מס בגין השינוי ב-DAC שלא נכלל בשווי התיק בתוקף	5.3
<hr/>	
רווח כולל מותאם לבסיס על ערך גלום	70.6
תנועות הוניות	(32.0)
<hr/>	
סה"כ שינוי בהון המותאם	38.6

3.6 ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בהתאם לדרישת החוזר

שינוי בערך עסקים חדשים		שינוי בערך גלום		התוצאה הבסיסית
במליוני ש"ח	ב - %	במליוני ש"ח	ב - %	
36.8		667.8		
6.2%	2.3	0.5%	3.3	הפחתה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון*
-7.5%	(2.7)	-2.1%	(13.9)	עליה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות
-20.3%	(7.5)	-4.2%	(28.4)	עליה של 10% בשיעורי הביטולים (כולל פדיונות וסילוקים)
-5.2%	(1.9)	-1.3%	(8.9)	עליה של 10% בשיעורי התמותה בגין מבוטחים לפני גיל פרישה
-6.0%	(2.2)	-2.4%	(16.1)	עליה של 10% בשיעורי התחלואה
0.0%	-	-0.3%	(1.7)	ירידה של 10% בשיעור התמותה עבור מקבלי קצבאות זקנה
0.0%	-	-0.5%	(3.6)	עליה יחסית של 10% בשיעור מימוש קצבה
-5.8%	(2.1)	-0.4%	(2.8)	עליה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון*
7.5%	2.7	2.1%	13.9	הפחתה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות
23.8%	8.8	4.8%	32.2	הפחתה של 10% בשיעורי הביטולים (כולל פדיונות וסילוקים)
5.2%	1.9	1.3%	9.0	הפחתה של 10% בשיעורי התמותה בגין מבוטחים לפני גיל פרישה
6.0%	2.2	2.4%	16.1	הפחתה של 10% בשיעורי התחלואה
0.0%	-	0.2%	1.5	עליה של 10% בשיעור התמותה עבור מקבלי קצבאות זקנה

* לדיווח זה, לא נבחן השפעת השינוי בעקומות הריבית על נכסי ועתודות החברה

דוד סלמה – מנהל כספים

אתי אלישקוב – מנכ"לית

שלמה בן עמרם – אקטואר ביטוח חיים ובריאות