



הכשרה חברה לביטוח בע"מ

**דוחות כספיים ליום 31 במרס 2015 -
בלתי מבוקרים**

דוח הדירקטוריון

דוחות כספיים ביניים

דוח בדבר הערך הגלום (Embedded Value) של החברה ליום 31.12.2014

	.1 תיאור החברה	
3	1.1 מבנה החברה ובעלי מניותיה	
4	1.2 תחומי הפעילות של החברה	
4	1.2 החזקות החברה	
	.2 תיאור הסביבה העסקית	
5-7	2.1 מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד	
8-11	2.2 התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כללית בתקופת הדוח	
12-13	.3 אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח	
	.4 הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד	
14-21	4.1 מידע כספי לפי תחומי הפעילות	
21	4.2 תזרים מזומנים	
21-22	4.3 מקורות מימון	
22	.5 חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	
	.6 היבטי ממשל תאגידי	
22-24	6.1 גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים	
24	6.2 אפקטיביות הבקורות הפנימיות והנהלים על הדיווח הכספי	
25-26	6.3 היערכות החברה ל-Solvency II	
26	6.4 שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה	
27-28	6.5 אירועים לאחר תאריך המאזן	
28	.7 Embedded value	

הכשרה חברה לביטוח בע"מ
דין וחשבון הדירקטוריון ליום 31 במרס 2015

דוח זה, העוסק בדין וחשבון הדירקטוריון כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסויימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה" "החברה סבורה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

הכשרה חברה לביטוח בע"מ ("הכשרה ביטוח" או "החברה") מתכבדת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופת הרבעון שנסתיים ביום 31 במרס 2015. דוח זה סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר עד וכולל מרס של שנת 2015 ("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 וחסכון (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 2014.

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 2014, 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

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

² ראה ה.ש. 1 לעיל.

³ כמו כן, הגב' איריס טרמצי, מחזיקה ב-3.53% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומנכ"לית החברה, הגב' אתי אלישקוב, מחזיקה ב-1.21% מהונה המונפק והנפרע של החברה.

המיינמאלי הנדרש ממבטח, תקנות ומגבלות השקעה, תקנות בדבר החזקת עתודות ביטוח, עקרונות בדבר חישוב תביעות תלויות ועקרונות חשבונאיים לעריכת הדוחות הכספיים.

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 בתחומים השונים נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים.

להלן תיאור קצר של הוראות דין החלות על החברה לרבות חוקים, תקנות, חוזרים וטיוטות אשר להם השלכה מהותית על עסקי החברה ופורסמו לאחר מועד פרסום הדוח התקופתי של החברה לשנת 2014.

הגוף המפקח על עסקי הביטוח של החברה הינו אגף שוק ההון, ביטוח חיסכון במשרד האוצר. כמו כן, בהיות החברה תאגיד מדווח ולאור העובדה שאגרות החוב שלה מוחזקות בידי הציבור, כפופה החברה לדיני ניירות ערך ומפוקחת בהקשר זה על-ידי רשות ניירות ערך. בנוסף החברה כפופה להוראות דיני החברות החלות על חברות אגרות חוב.

2.1.1. חקיקה כללית

2.1.1.1. חוק הריכוזיות

בהמשך לאמור בסעיף 1.1.3 בחלק א' 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 ביטוח והחברה. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד זה, הקבוצה בוחנת את החוק, השפעותיו והחלופות העומדות בפניה.

2.1.2. הוראות הנוגעות לתחום ביטוח חיים חיסכון ארוך טווח

2.1.2.1. חוזר גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי

בחודש אפריל 2015 פורסם חוזר בעניין גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי. מטרת החוזר הינה לקבוע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי הניהול המרביים שחברה מנהלת רשאית לגבות מעמית. החוזר למעשה קבע את נוסחת החישוב בה יעשו שימוש כלל הגופים המוסדיים לצורך חישוב וגבייה של

דמי הניהול. הוראות החוזר חלות על פוליסות מסוג קופות ביטוח ששווקו לאחר שנת 2013. נכון לימים אלה החברה בוחנת את הנוסחה כפי שמופיע בחוזר ותפעל להתאמת גביית דמי הניהול מיתרה צבורה בהתאם לחוזר. החברה סבורה שהשפעתו של החוזר על דמי הניהול שהחברה גובה יהיה נמוך.

הערכת החברה בקשר עם חוזר גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי 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, מגובה דמי הניהול שהחברה תגבה בפועל.

2.1.2.2. דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני

בחודש אפריל 2015, פורסם חוזר העוסק בדיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני. החוזר עוסקת בהסדרת אופן דיווחי הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים לקופות הגמל השונות לצורך הצגתם במחשבון דמי ניהול, שיאפשר לחוסכים להשוות בין שיעורי דמי הניהול.

להערכת החברה, להוראות החוזר עשויות להיות השפעה על שיעור דמי הניהול שגובה החברה. בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשלכות המדויקות של החוזר כאמור, אשר תלויות, בין היתר, גם בעוצמת התחרות בין החברות בשוק.

2.1.2.3. חוזר עריכת תכנית לביטוח בריאות פרט

בחודש אפריל 2015, פרסמה המפקחת חוזר עריכת תכנית לביטוח בריאות פרט. מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות בדבר תקופת הביטוח ואופן חידוש הביטוח בתכניות לביטוח בריאות פרט. בהתאם לחוזר פוליסות פרט יחודשו באופן אוטומטי כל שנתיים. כמו כן מסדיר החוזר את חובת קבלת הסכמת מבוטח לחידוש במקרים מסוימים, תיעודה, חובת מסירת הודעות למבוטח לגבי החידוש, אופן ביטול ביטוח וכן חובת פניה למבוטח בהצעה לעבור לפוליסה המותאמת להוראות אלו. מועד תחילתו של החוזר מדורג. כך, החל ביום 1 בדצמבר 2015 תכניות לביטוח בריאות ישוקו בהתאם לחוזר זה. על אף האמור תחילתן של הוראות חוזר זה לגבי תכניות לביטוח ניתוחים ביום 1 לפברואר 2016. בשלב זה מוקדם מידי לחזות את ההשלכות של חוזר בין השאר בשל מנגנון חידוש הביטוח כל שנתיים והקטנת אי הוודאות ביחס להתחייבויות העתידיות של המבטחים אשר עשויות להביא להגברת התחרות בשיעור הפרמיה בתוכניות אלו.

2.1.2.4. עמדת הממונה - תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון – הבהרה

בחודש ינואר 2015 פרסמה המפקחת "עמדת ממונה: תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון". בנייר עמדה זה נאמר, כי עקב מספר פניות שהופנו לאגף שוק ההון, נבחנו מספר חוזים של גופים מוסדיים עם בעלי רישיון ונמצא, כי גופים מוסדיים נוהגים

לשלם לבעלי רישיון דמי עמילות שנגזרים מדמי הניהול שמשלם העמית או המבוטח. בנייר העמדה צוין, כי לדעת המפקחת תשלום דמי עמילות באופן האמור שמעודד בעלי רישיון להציע ללקוחות מוצרים בדמי ניהול גבוהים יותר פסול ואינו עולה בקנה אחד עם חובת הנאמנות שמוטלת הן על הגופים המוסדיים והן על בעל הרישיון. התאחדות חברות לביטוח חיים, פנתה למפקחת בטענה, כי בהוצאת העמדה כאמור, כמו גם בתוכנה, נפלו פגמים משמעותיים היורדים לשורש העניין ולכן לא יהיה תוקף מחייב בכל הקשור למסקנה אם הופרה חובת הנאמנות של הגופים המוסדיים ואם לאו. כמו כן מאחר שאין מדובר בחוזר או באסדרה ספציפית של השוק, לא פורט בעמדה המועד שבו היא תיכנס לתוקף. לאור זאת, בסוף חודש מרץ השנה, פרסמה המפקחת הבהרה לפיה בנסיבות העניין ובהתחשב בהיקפה של הפרקטיקה הקיימת והצורך בשינוי מערך החוזים הקיים, אין בכוונתה להפעיל את סמכות האכיפה הנתונה לה לפי הוראות הדין בעניין זה, ביחס ללקוחות שצורפו לפני פרסום העמדה, ואף בתקופה הסמוכה שלאחר מכן. מוקדם להעריך, בשלב זה, את ההשפעה הכוללת שיכולה להיות לנייר העמדה על החברה והיא תלויה בפרמטרים שונים לרבות, בין היתר, מכלול הרגולציה בנושא, תגובות השוק.

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 (להלן: **הבנק**), בשנים 2015-2016 צפוי התוצר המקומי הגולמי לצמוח בשיעורים של 3.2%- ו-3.5%, בהתאמה.

הבנק מותיר את תחזית הצמיחה לשנת 2015 ללא שינוי, בשל כמה התפתחויות שתרומתן לצמיחה חיובית: מחירי נפט נמוכים מהצפוי, אינפלציה נמוכה מהצפוי (שאותה מסבירים בעיקר גורמי היצע), נתונים חזקים יותר משוק העבודה וריבית נמוכה יחסית. כאשר את האצת הצמיחה בשנת 2016 צפויה להוביל ההשקעה היצוא וכן התרחבותה הצפויה של הבנייה למגורים בהמשך השנה. באשר ליצוא, לטענת הבנק קצב צמיחתו צפוי להאיץ בשנת 2016, במקביל להאצה הצפויה ביבוא של המדינות המפותחות.

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

⁵ בנק ישראל תחזית מאקרו כלכלית של חטיבת המחקר, חודש מרץ 2015.

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

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, ריבית ושוק ההון לרבעון ראשון 2015.

האינפלציה וציפיות האינפלציה: שיעור האינפלציה לתקופה של שנים עשר חודשים קדימה, קרי עד ליום 31 במרץ 2016, צפוי להסתכם לפי התחזיות בכ-1.1%. במהלך 2015 צפויים המחירים לרדת בשיעור של כ-0.1%. ירידה זו מגלמת, בין השאר, את ירידת מחירי הדלקים ואת השפעתה של הוזלת החשמל והמים בתחילת השנה.

שער חליפין: במהלך הרבעון הראשון, חל פיחות של 2.34% במטבע השקל למול מטבע הדולר וייסוף של כ-9.55% למול האירו שנחלש בעולם מאוד על רקע תוכנית התמריצים של הבנק המרכזי באירופה.

ריבית: להערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל, בסוף שנת 2015 צפויה ריבית בנק ישראל לעמוד על 0.1 אחוז ולהתחיל לעלות ב-2016. קרן המטבע הבין-לאומית צופה צמיחה בכלכלה העולמית בהשוואה לשנת 2014, אם כי בקצב מתון ותוך שונות בין המדינות השונות. באירופה וביפן צפויה חולשה יחסית, ואילו בארה"ב צפויה צמיחה גבוהה יותר. לצד השיפור בצמיחה, צפויה בשנת 2015 גם האצה בקצב הגידול של הסחר העולמי.

התפתחויות בשוק ההון בישראל: בתקופת הדוח נרשמה מגמה חיובית בשוק המניות המקומי, בעיקר במדד הראשי תל אביב 25. שוק האג"ח התאפיין גם הוא בעליות שיערים הן באפיק הממשלתי והן באפיק הקונצרני. לתשואות בשוק ההון השפעה על רווחיות החברה.

להלן נתוני השינוי במדדי מניות ואג"ח עיקריים בישראל בתקופת הדוח:

<u>תשואות מדדי אג"חים בישראל</u>		<u>תשואות מדדי מניות בישראל</u>	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2015		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2015	
0.12%	מק"מ	10.97%	ת"א 25
3.51%	אג"ח כללי	9.96%	ת"א 100
4.23%	אג"ח ממשלתי כללי	14.84%	יתר 50
1.61%	תל בונד 60	7.02%	ת"א 75

התפתחויות בשוק ההון בעולם: בתקופת הדוח, בארה"ב הנתונים הכלכליים היו מעורבים כשברקע חששות המשקיעים מפני עליית ריבית מוקדמת אשר תשפיע על שוק המניות לשלילה. המדדים העיקריים הפגינו ברובם חולשה יחסית וזאת לאור העליות המשמעותיות בשנים הקודמות. באירופה הנתונים הכלכליים בתקופת הדוח היו מעורבים אך מהלכי הבנק המרכזי נתנו את הטון.

המדדים הראשיים בגרמניה ובצרפת סיימו את הרבעון בעליות שערים חדות, 22.03% ו-17.81%, בהתאמה.

להלן נתוני השינוי במדדי מניות העיקרים בעולם:

<u>תשואות מדדי מניות באירופה</u>		<u>תשואות מדדי מניות בארה"ב</u>	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2015		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2015	
17.51%	Eurostoxx 50	-0.26%	דאו ג'ונס
6.65%	פוטסי לונדון	2.3%	נאסד"ק 100
22.03%	דאקס פרנקפורט	0.44%	S&P 500

2.2.3. התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תקופת הדוח

לאחר תקופת הדוח ועד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים, חלה מגמה מעורבת במדדי המניות בארץ ובעולם. במהלך חודש מאי, אגרות החוב הממשלתיות בארץ ובעולם ירדו באופן יחסית חד. ככל הנראה, הירידות נובעות הן מהחשש לסיום ההרחבות הכמותיות והן מהקדמת ההערכות להעלאת הריבית בארה"ב כבר בחודש ספטמבר הקרוב.

באירופה הפעילות עדיין מאוד מתונה וחוסר הוודאות לגבי התפתחות המשבר ביוון עדין נמשך. עם זאת, ישנם גורמים שתורמים להתאוששות כגון: היחלשות האירו, הקלה בתנאים הפיננסיים, מחירי האנרגיה הנמוכים, מדד אמון הצרכנים התחזק והגיע לרמה הגבוהה ביותר מאז תחילת המשבר, הייצור התעשייתי בחודש פברואר הפתיע כלפי מעלה ומדדי מנהלי הרכש מצביעים על שיפור בהזמנות החדשות. בנוסף, האינפלציה נותרה שלילית, ה-ECB החל ליישם את תכנית ההרחבה הכמותית, ולהערכת כלכלניו ישנן עדויות ברורות לכך שהתכנית אפקטיבית; ביפן נרשמו נתונים מאכזבים הן מצד הייצור והן מצד הצריכה הפרטית; גם בסין הנתונים השוטפים היו מאכזבים, ועל רקע זה נקט הבנק המרכזי שם צעדים מקלים בתחום המוניטרי; מחירי הסחורות בעולם הציגו ברובם יציבות בשעה שבמחירי חבית נפט נרשם תיקון כלפי מעלה, לרמה של 65 דולרים;

למועד פרסום הדוח, שער הריבית במשק, הינו "בשפל היסטורי" ועומד על שער של 0.1%. יצוין, כי קיימת לסביבת שער האינפלציה הנמוכה, השפעה חיובית על התחייבויות החברה שהינן ברובן צמודות מדד.

להלן יפורטו שינויים וחידושים מהותיים שאירעו בעסקי החברה בתקופת הדוח, מאז התקופה המתוארת בדוח השנתי של החברה לשנת 2014, בהתאם להוראות תקנה 39א' לתקנות ניירות ערך:

- עדכון תנאי העסקה של מנכ"לית החברה - ביום 11 בינואר, 2015, אישרה האסיפה הכללית (לאחר אישורם של דירקטוריון החברה וועדת התגמול בחברה) את עדכון תנאי העסקתה של מנכ"לית החברה - הגב' אתי אלישקוב. שכרה של מנכ"לית החברה עודכן החל מחודש ינואר לסך של 96,000 ש"ח (ברוטו) לחודש צמוד למדד המחירים לצרכן של חודש ינואר 2015. בהתאם, העלות החודשית לחברה בגין העסקת מנכ"לית החברה (כולל התנאים הנלווים להעסקתה) תעמוד החל מחודש ינואר 2015 על סך של כ-147 אלפי ש"ח ללא מס שכר. שכרה החודשי של מנכ"לית החברה ערב העדכון כאמור עמד על 84,444 ש"ח ועלות העסקתה החודשית בחודש דצמבר 2014 עמדה על 130 אלפי ש"ח. (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 11 בינואר, 2015, אסמכתא מספר 008887-01-2015).
- עדכון כתבי שיפוי לדירקטורים ומנכ"לית החברה - ביום 11 בינואר, 2015, אישרה האסיפה הכללית (לאחר אישורם של דירקטוריון החברה וועדת התגמול בחברה) את עדכון כתבי השיפוי לדירקטורים ומנכ"לית החברה, כך שיותאמו לתיקון מספר 16 לחוק החברות, התשנ"ט-1999. (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 11 בינואר, 2015, אסמכתא מספר 008617-01-2015).
- הגשת בקשה לרשיון חברה מנהלת - ביום 15 בפברואר, 2015, הגישה החברה למפקחת על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בקשה לקבלת רישיון חברה מנהלת לטובת ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות.
- חידוש התקשרות החברה עם חברת ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ - ביום 26 בפברואר, 2015, אישר דירקטוריון החברה את חידוש התקשרות החברה עם חברת ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ (להלן: "ממסי"), לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה שסיווגה את ההתקשרות כהתקשרות שאיננה חריגה. ממסי הינה חברה שלבעל השליטה בהכשרה ביטוח, מר אלי אלעזרא, עניין אישי בהתקשרות מכוח החזקותיו במישרין /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 26 בפברואר, 2015, מספר אסמכתא: 039856-01-2015).
- עדכון להתקשרות החברה בעסקה עם חברת אלבר שירותי מימונית בע"מ - ביום 26 בפברואר, 2015, אישר דירקטוריון החברה עדכון להתקשרות החברה עם חברת אלבר שירותי מימונית בע"מ (להלן: "אלבר"), לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה שסיווגה את ההתקשרות כהתקשרות שאיננה חריגה. אלבר הינה חברה פרטית המוחזקת בעקיפין על ידי מר אלי אלעזרא, בעל השליטה בחברה. במסגרת העדכון להתקשרות המקורית מיום 29

באוקטובר 2014, בוצעו עדכונים למחירן של פוליסות מסוג ביטוח רכב חובה בעבור רכבי הליסינג וההשכרה הנמצאים בבעלות אלבר (לפרטים נוספים ראה דוחות מיידיים מיום 29 באוקטובר 2014, מספר אסמכתא: 2014-01-183846 ומיום 26 בפברואר 2015, מספר אסמכתא 2015-01-039835).

- הנפקת כתב התחייבות נדחה - ביום 26 במרס, 2015, הנפיקה החברה כתב התחייבות נדחה לתאגיד בנקאי בסך של 25.0 מליון ש"ח. כתב ההתחייבות אינו צמוד למדד המחירים לצרכן ונושא ריבית קבועה בשיעור של 4.59%. פירעונו של כתב ההתחייבות הינו בתשלום אחד ביום 26 במרס, 2020, עם אופציה לפירעון מוקדם ביום 26 במרס, 2018. תשלום הריבית הינו מידי רבעון החל מיום 1 ביולי, 2015. כתב ההתחייבות משמש כהון שלישוני של החברה בהתאם לתקנות ההון.
- אישור חלוקת דיבידנד - ביום 29 במרס, 2015, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 5.0 מליון ש"ח, אישורה של הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון נתקבל ביום 31 במרס 2015.

4. הסבר הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

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

31.12.2014	31.3.2014	31.3.2015	
363.9	350.4	390.0	סה"כ הון עצמי
2,976.0	3,049.5	3,097.5	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
4,103.5	3,386.8	4,449.0	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
684.3	787.2	741.8	התחייבויות אחרות
7,763.7	7,223.6	8,288.3	סה"כ התחייבויות
3,811.6	3,209.2	4,199.7	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
2,429.5	2,435.4	2,319.2	השקעות פיננסיות אחרות
1,886.5	1,929.4	2,159.3	נכסים אחרים
8,127.6	7,574.1	8,678.2	סה"כ מאזן

4.1. הון

ההון העצמי לתאריך הדוח הסתכם בכ-390.0 מליון ש"ח בהשוואה לכ-363.9 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014. הגידול בהון העצמי נובע מרווח כולל לרבעון בסך של כ-31.1 מליון ש"ח, בניכוי דיבידנד שהוכרז בתקופת הדוח בסך של 5.0 מליון ש"ח.

ההון של החברה ליום 31 במרס 2015, כמוגדר בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימאלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח – 1998, על תיקוניהן (להלן - "תקנות ההון") גבוה בכ-99.6 מליון ש"ח מההון העצמי המינימאלי הנדרש המתחייב לפי התקנות הנ"ל.

לאחר תאריך המאזן, ביום 25 במאי, 2015, הכריז דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 22.0 מליון ש"ח. החלוקה האמורה הינה בכפוף לאישורו של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. כמפורט בסעיף 6.5 להלן. בעקבות הכרזת הדיבידנד כאמור, עודף ההון הקיים של החברה, גבוה מההון העצמי המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות ההון בכ-70.7 מליון ש"ח. 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			
	השינוי באחוזים 2015/2014	2014	2015	
2015				
ביטוח כללי				
988.3	5.1	242.3	254.7	פרמיות שהורווחו ברוטו
871.7	5.0	215.9	226.7	פרמיות שהורווחו בשייר
92.1	37.7	30.2	41.6	רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח כללי
ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך				
556.1	(10.3)	156.9	140.7	פרמיות שהורווחו ברוטו
502.7	(19.3)	141.0	113.8	פרמיות שהורווחו בשייר
37.0	74.4	12.1	21.1	הכנסות מדמי ניהול בביטוח החיים
6.9	(42.4)	9.9	5.7	רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח חיים
פריטים שלא יוחסו למגזרי הפעילות				
27.3	(20.8)	5.3	4.2	רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והכנסות אחרות
(1.4)	-	(0.4)	(0.4)	הוצאות הנהלה וכלליות
7.7	-	-	-	הכנסות משערוך רכוש קבוע, קרן הון ויאס 19
(0.9)	-	-	-	הוצאות בגין נטישת רכוש קבוע
(13.8)	(59.1)	(2.2)	(0.9)	הוצאות מימון
רווח כולל לפני מס				
117.9	20.3	42.8	51.5	
סה"כ רווח כולל, נטו ממש				
77.3	14.8	27.1	31.1	

תיאור התפתחות הרווח הכולל לאחר מס:

תוצאות מגזרי הפעילות בהם עוסקת החברה (מגזר ביטוח כללי וחיים), הסתכמו בתקופת הדוח ברווח כולל לפני מס של כ-47.3 מליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-40.1 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח הכולל, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מענף רכב חובה בביטוח כללי שהתאפיין בירידה בהתחייבויות הביטוחיות כתוצאה מירידת מדד המחירים לצרכן בשיעור של 1.6% בתקופת הדוח, לעומת ירידה של מדד המחירים לצרכן בשיעור של 0.7% בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, בענף ביטוח חיים, חל קיטון ברווח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, קיטון אשר נובע מחלק החברה בתביעות מוות בשייר, בעלייה בהוצאות התפעול, וכן מעדכון לוחות הריבית להיוון עקב ירידת הריבית בשווקים שהגדילה את העתודות בפוליסות עם אופציה לגמלא עתידית ולגמלאות בתשלום.

הרווח הכולל לפני מס מסעיפים שלא יוחסו למגזרי פעילות הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-4.2 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-2.8 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השיפור נובע מירידה בשיעור מדד המחירים לצרכן בתקופת הדוח שהביא לקיטון בהוצאות המימון ומגידול בהכנסות מהשקעות לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

בתקופת הדוח הסתכם הרווח הכולל לפני מס לסך של כ-51.5 מליון ש"ח לעומת רווח של כ-42.8 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל לאחר מס הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-31.1 מליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך של כ-27.1 מליון ש"ח אשתקד.

4.2.1. ניתוח מגזר ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

ביטוח חיים	מליוני ש"ח	שינוי באחוזים
פרמיות שהורווחו ברוטו		
1-3/2015	140.7	(10.3)
1-3/2014	156.9	
רווח לפני מס		
1-3/2015	5.3	(39.1)
1-3/2014	8.7	
רווח כולל לפני מס		
1-3/2015	5.7	(42.4)
1-3/2014	9.9	

נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים בדבר רווחי השקעות ותשואות למבוטחים

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

1-12/2014	1-3 /2014	1-3/2015	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	
122.5	55.7	147.5	רווחי (הפסדי) השקעות שנוקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול
37.0	12.1	21.1	דמי ניהול

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

1-12/2014	1-3 /2014	1-3/2015	
%	%	%	
4.08	2.06	3.99	תשואה ברוטו
0.6	0.15	0.15	דמי ניהול קבועים
0.53	0.39	0.83	דמי ניהול משתנים
2.93	1.51	3.00	תשואה נטו למבוטח

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

1-12/2014	1-3 /2014	1-3/2015	
%	%	%	
5.11	1.99	4.12	תשואה ברוטו
0.85	0.21	0.20	דמי ניהול קבועים
4.23	1.77	3.91	תשואה נטו למבוטח

ניתוח מגזר פעילות ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

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

עיקר הקיטון ברווח בענף ביטוח חיים, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הושפע מעלייה בתביעות מוות בשייר הכשרה ביטוח בסכום של כ-5.5 מליון ש"ח, מעלייה בהוצאות התפעול בסכום של כ-6.3 מליון ש"ח, וכן מעדכון לוחות הריבית להיוון עקב ירידת הריבית בשווקים שהגדילה את העתודות בפוליסות עם אופציה לגמלא עתידית ולגמלאות בתשלום נרשמה הפרשה בסכום של כ-3.7 מליון ש"ח. מנגד, בעקבות תשואות הפוליסות המשתתפות ברווחים, גבתה החברה בתקופת הדוח דמי ניהול משתנים בניכוי זקיפת תשואת משתתף למבוטחים (בגין גמלאות ואובדן כושר עבודה) בסכום של כ-8.2 מליון ש"ח, לעומת סכום של כ-3.5 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, בתקופת הדוח נרשמה ירידת מדד בשיעור של 1.6% לעומת ירידת מדד בשיעור של 0.7% בתקופה המקבילה אשתקד, עובדה שהגדילה את המרווח הפיננסי בכ-5 מליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

הפרמיות שהורווחו בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-140.7 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-156.9 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-10.3%. הקיטון בהיקף הפרמיות שהורווחו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקרו מירידה בהפקדות חד פעמיות בפרמיות במוצר "בסט אינווסט מנהלים", שהסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-6 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-43 מליון ש"ח אשתקד. קיטון הנובע בעיקר מהפסקת מכירת פוליסות עם מקדמי קצבה מובטחים. מנגד, חלה עליה של כ-21 מליון ש"ח בפרמיה השוטפת בתיק ביטוח חיים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

סכומי הפדיונות בתקופת הדוח הסתכמו בכ-41.8 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-42.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-1.4%.

שיעור הפדיונות במונחים שנתיים ביחס לממוצע עתודות ביטוח חיים ברוטו ליום 31 במרס 2015 וליום 31 במרס 2014 הינו כ-4.8% וכ-5.3%, בהתאמה.

פרסום דוח הערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2014 - Embedded Value ("EV")

לדוחות הרבעוניים מצורף דוח הערך הגלום של החברה ליום 31 בדצמבר 2014 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 2014, הסתכם בסך של כ-767 מיליוני ש"ח לעומת 668 מיליוני ש"ח אשתקד. מתוך הערך הגלום סך של כ-276 מיליוני ש"ח מהווה הון עצמי מתואם לעומת 255 מיליוני ש"ח אשתקד וסך של כ-495 מיליוני ש"ח המהווים ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס לעומת 413 מיליוני ש"ח אשתקד, הנתונים הינם לאחר ניכוי עלות הון נדרש.

ערך העסקים החדשים (הפוליסות החדשות שנמכרו במהלך שנת 2014) הסתכם בסך של כ-51 מיליוני ש"ח לעומת כ-37 מיליוני ש"ח אשתקד.

בדוח הערך הגלום נכלל פירוט השינויים בערך הגלום ביחס לערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2013. 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 מסה"כ לרבעון		השינוי באחוזים בין הרבעונים	לרבעון שהסתיים ב 31 במרס		
2014	2015	2015/2014	2014	2015	
רכב חובה					
42.9	37.4	(14.0)	156.2	134.3	פרמיות ברוטו
46.4	40.5	(14.5)	152.0	130.0	פרמיות שייר
63.2	75.3	63.9	19.1	31.3	רווח כולל לפני מס
רכב רכוש					
32.1	35.4	8.7	116.9	127.1	פרמיות ברוטו
35.5	39.5	9.0	116.2	126.6	פרמיות שייר
10.3	8.4	13.0	3.1	3.5	רווח (הפסד) כולל לפני מס
			79.5	78.5	ברוטו/שייר Loss ratio באחוזים*
			99.0	98.4	ברוטו/שייר Combined ratio באחוזים**
ביטוח כללי אחר					
ענפי חבויות					
8.5	9.6	11.4	30.8	34.3	פרמיות ברוטו
8.8	10.0	11.4	28.9	32.2	פרמיות שייר
0.7	7.2	1400.0	0.2	3.0	רווח כולל לפני מס
ענפי רכוש אחרים					
16.5	17.6	5.1	60.2	63.3	פרמיות ברוטו
9.3	10.0	5.9	30.3	32.1	פרמיות שייר
25.8	9.1	(51.3)	7.8	3.8	רווח (הפסד) כולל לפני מס
			50.9	71.8	ברוטו Loss ratio באחוזים*
			38.8	55.6	בשייר Loss ratio באחוזים*
			68.3	97.2	ברוטו Combined ratio באחוזים**
			55.6	81.6	בשייר Combined ratio באחוזים**
סה"כ					
100	100	(1.4)	364.1	359.0	פרמיות ברוטו
100	100	(2.0)	327.3	320.9	פרמיות שייר
100	100	37.7	30.2	41.6	רווח כולל לפני מס

$LR^* = \text{תשלום ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה (ברוטו/שייר) פרמיות שהורווחו ברוטו/שייר}$

$LRC^{**} = \text{תשלום ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה (ברוטו/שייר) + עמלות (ברוטו/שייר) + הוצאות הנה"כ פרמיות שהורווחו ברוטו/שייר}$

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

ההכנסות מפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-359.0 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-364.1 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-1.4%. הקיטון בהכנסות מפרמיות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מענף רכב חובה. יצוין, כי למעט ענף רכב חובה כאמור, קיים גידול בהיקף ההכנסות מפרמיות ביתר הענפים. בענפי פעילות ביטוח כללי נרשם בתקופת הדוח רווח כולל לפני מס בסך כ-41.6 מליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-30.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח נובע בעיקרו מענף רכב חובה שהתאפיין בירידה בהתחייבויות הביטוחיות בעקבות ירידה במדד המחירים לצרכן, בשיעור של 1.6% בתקופת הדוח, לעומת ירידה של מדד המחירים לצרכן בשיעור של 0.7% בתקופה המקבילה.

ענף פעילות רכב רכוש

ההכנסות מפרמיות ברוטו בענף פעילות רכב רכוש הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-127.1 מליון ש"ח לעומת סך של כ-116.9 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-8.7%. הגידול נובע מעדכון תעריפים ומשינוי תמהיל הרכבים.

תוצאות ענף פעילות רכב רכוש הסתכמו בתקופת הדוח ברווח כולל לפני מס של כ-3.5 מליון ש"ח לעומת רווח כולל לפני מס של כ-3.1 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח לעומת אשתקד נובע משיפור חיתומי כתוצאה משיפור בפרמיה המרווחת ומירידה בשכיחות הגניבות שקוּוּזו על ידי גידול בסכומי התביעות.

ענף פעילות רכב חובה

ההכנסות מפרמיות ברוטו במגזר פעילות רכב חובה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-134.3 מליון ש"ח לעומת סך של כ-156.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-14.0%. הקיטון האמור הושפע בחלקו משחיקת תעריפים על רקע התחרות הקיימת בענף וכן מחידוש עסקת קולקטיב רכב שבוצע במלואו ברבעון הרביעי של שנת 2014, לעומת ביצוע אשתקד, באופן יחסי על פני כל השנה.

תוצאות מגזר הפעילות הסתכמו בתקופת הדוח ברווח כולל לפני מס של כ-31.3 מליון ש"ח לעומת רווח כולל לפני מס של כ-19.1 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מירידה בהתחייבויות הביטוחיות, כתוצאה מירידה במדד המחירים לצרכן בשיעור של 1.6% בתקופת הדוח, לעומת ירידה של מדד המחירים לצרכן בשיעור של 0.7% בתקופה המקבילה.

ביטוחי הרכוש (ללא רכב)

ההכנסות מפרמיות ברוטו במגזר פעילות ביטוחי הרכוש (ללא רכב) הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-63.3 מליון ש"ח, לעומת סך של כ-60.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-5.1%, אשר נובע מהרחבת הפעילות בתחום, בהתאם למדיניות החברה. הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-3.8 מליון ש"ח לעומת סך של כ-7.8 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח נובע מגידול בתביעות המשולמות בעיקר בענף בתי עסק המיוחסות לנזקי חורף וכן מרווח חד פעמי שנרשם בתקופה המקבילה אשתקד בענף הנדסי

בסך של 1.5 מיליון ש"ח, אשר נבע מביצוע "clean cut" עם מבטחי משנה, בד בבד עם גידול שייר החברה משיעור של 40% לשיעור של 50%.

ענפי החביות

ההכנסות מפרמיות ברוטו הסתכמו לסך של כ-34.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-30.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בפרמיות בענף זה מושפע בעיקר מגידול בענפי העסקים, במסגרתו נרכשים כיסויים ביטוחיים מסוג חביות. החברה אינה משווקת פוליסות מסוג חביות Stand Alone. הרווח הכולל לפני מס מתחום זה בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-3.0 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח של כ-0.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח נובע מירידה בהתחייבות הביטוחיות כתוצאה מירידה בשיעור מדד המחירים לצרכן, בשיעור של 1.6% בתקופת הדוח, לעומת ירידה של מדד המחירים לצרכן בשיעור של 0.7% בתקופה המקבילה.

תזרים מזומנים 4.3

בתקופת הדוח חלה עלייה בסכום המזומנים ושווי המזומנים בסך של 136,875 אלפי ש"ח, מסכום מזומנים של 403,174 אלפי ש"ח ביום 31 לדצמבר 2014 לסכום מזומנים של 540,049 אלפי ש"ח ביום 31 למרס 2015. להלן הרכב עלייה זו: בתקופת הדוח המזומנים נטו נבעו מפעילות שוטפת הסתכמו בסך של 125,846 אלפי ש"ח. תזרים המזומנים אשר שימש לפעילות השקעה הסתכם בתקופת הדוח בסך 12,364 אלפי ש"ח, ששימש בעיקר לרכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים. תזרים המזומנים אשר נבע מפעילות מימון הסתכם בסך של 23,393 אלפי ש"ח, ונבע מהנפקת כתב התחייבות מהמערכת הבנקאית.

מקורות מימון 4.4

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 2015, לחברה כתבי התחייבות נדחים ואגרות חוב לזמן ארוך בסך של כ-257,747 אלפי ש"ח, וכתבי התחייבות נדחים ואגרות חוב לזמן קצר בסך של כ-6,423 אלפי ש"ח.

4.4.4 לחלוקת דיבידנד שביצעה החברה, ראה סעיף 3 לעיל.

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 18 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 2014.

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 אלעזרא - 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, הניסיון 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 2014.

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 21 במאי 2015. 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 משה שחף – רואה חשבון מטעם משרד קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי החשבון החיצוניים של החברה.

עיקרי התוצאות הכספיות של החברה לרבעון הראשון של שנת 2015, לרבות דוח הדירקטוריון והדיווח בדבר הערך הגלום של החברה, נמסרו לחברי ועדת המאזן מספר ימים לפני מועד הדיון אודותם. במסגרת ישיבת ועדת המאזן, 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 25 במאי 2015, בה נכחו כל חברי דירקטוריון החברה, למעט פרופסור שמעון שטרית.

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"לית 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"לית 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.

6.2.2. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרס 2015, 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. להלן פרטים בדבר התקדמות החברה בהיערכות ליישום הוראות ה- Solvency II

("הדירקטיבה"):

6.3.1. כללי

היערכות ארגונית - בהתאם לדרישת חוזר הפיקוח מונה צוות היגוי האחראי ליישום הוראות הדירקטיבה. הצוות בראשותו של מנהל הסיכונים מורכב מאנשי כספים, אקטואריה, ניהול סיכונים ויועצים 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.

6.3.2. היערכות החברה בתקופת הדוח

במהלך חודש מרץ 2014, פנתה המפקחת לחברות הביטוח ועדכנה על ההיערכות ליישום הדירקטיבה. בפנייה זו צוין כי לאחר ההצבעה בפרלמנט האירופאי על דירקטיבת אומניבוס 2, הכוללת לויז' ליישום הדירקטיבה באירופה, בכוונת המפקחת להוציא מכתב הכולל לוח זמנים מעודכן ליישום עם התייחסות כוללת לכל אבני הדרך וחלקי הדירקטיבה (בהתאם ללוח זמנים שפורסם על ידי EIOPA).

בהמשך למכתב כאמור, פנתה המפקחת לחברות הביטוח, בחודש נובמבר 2014, ועדכנה אותן שיישום הדירקטיבה באירופה נקבע לתחילת שנת 2016. בפנייה כאמור עודכן מתווה הפעולה ליישום משטר כושר פירעון חדש הכולל, בין היתר, הנחיות לעניין חישוב יחס כושר פירעון חדש, תכנית לניהול הון, עריכת סקר פערים והערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון (ORSA), וכן צוינו לוחות הזמנים לפרסום ההנחיות ליישום הדירקטיבה באיחוד האירופאי שיהוו בסיס לתהליך יישומה של הדירקטיבה בישראל.

בנוסף, בחודש פברואר 2015, פרסמה המפקחת את טיוטת חוזר ביטוח 2014-52 בעניין הנחייה לביצוע IQIS לשנת 2014. מטרת טיוטת החוזר הינה מתן הנחיה לביצוע תרגיל IQIS4, הכוללת מספר שינויים ועדכונים לעומת IQIS2. עיקרי השינויים בטיוטה כאמור נוגעים לדרישת ההון בגין סיכונים ביטוחיים בביטוח חיים בעיקר בסיכון ביטולים, סיכון מימוש מקדמים מובטחים, סיכונים שוק בדרישות ההון בגין סיכון מניות, סיכון מרווח ופרמיית נזילות. מטרתו של חישוב התרגיל לנתוני שנת 2014 (QIS4) הינה לתרום לגיבוש משטר כושר פירעון חדש, שיחליף את משטר כושר הפירעון הקיים.

בהתאם לטיוטת ההנחיה מחודש פברואר 2015, החברה צריכה להגיש את תוצאות התרגיל לשנת 2014 (IQIS4) למפקחת עד ליום ה-31 ביולי 2015. בחודש אפריל

2015 עדכנה המפקחת כי מועד ההגשה נדחה ליום 31 באוגוסט 2015. טרם הגשת התוצאות למפקחת, נדרשת החברה לקיים דיון בדירקטוריון בממצאי IQIS4 ולהגיש עותק מן פרוטוקול הדיון למפקחת.

כמו כן, נקבע בטיטה שבמהלך שנת 2016, בכוונת הממונה לפרסם הנחיות בסיסיות סופיות חדשות של חישוב יחס כושר פירעון חדש, אשר יחליפו את ההנחות הקיימות כיום, וזאת בהתאמות המחויבות לישראל, וכן כי חברות הביטוח יידרשו לעמוד ביחס כושר הפירעון על פי ההנחיות החדשות החל מדוחות כספיים 2016.

בנוסף, חברות הביטוח הונחו לבצע תרגיל לנתוני שנת 2015 במהלך שנת 2016 (טרם פורסם מועד ההגשה), אשר יכלול התאמה להנחיות הסופיות באירופה וטיפול בסוגיות מהותיות נוספות, וכן למסור לממונה, על גבי קבצי דיווח ייעודיים, דיווח רבעוני על אינדיקציות ליחס כושר פירעון חדש, וזאת במקביל לדרישות ההון לפי ההנחיות הקיימות, למשך תקופה שתיקבע.

במהלך שנת 2014 ביצעה החברה תרגיל פנימי המבוסס על נתוני שנת 2013 (IQIS3). ועדת הדירקטוריון לנושא הסולבנסי דנה בתוצאות התרגיל כאמור ביום 11 בפברואר 2015.

בנוסף, בימים אלה החברה ממפה את כלל התהליכים הקשורים בביצוע IQIS ואת משך הזמן שנדרש לה לבצע כל תהליך, זאת על מנת להיערך לחישוב רבעוני של הסקר הכמותי בשלב היישום המלא של הדירקטיבה.

6.4 שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נוסאי משרה בכירה בחברה בתקופת הדוח ועד לפרסום הדוח

- ביום 30 באפריל 2015, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את מינויה של הגב' רות רלבג לתקופת כהונה נוספת של 3 שנים כדירקטורית חיצונית החל מיום 07.06.2015. יובהר כי זאת כהונתה השלישית של הגב' רלבג (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 30 באפריל 2015, אסמכתא מספר 009687-01-2015). יצוין כי אי התנגדות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון לחידוש הכהונה, נתקבלה ביום 16 באפריל, 2015.
- ביום 30 באפריל, 2015, 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 30 באפריל, 2015, אסמכתא מספר 009687-01-2015).
- ביום 13 במאי, 2015, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את מינויה של הגב' דורית בן סימון כנציגה חיצונית וכיו"ר ועדת השקעות תלויות תשואה. תקופה כהונתה של

הגב' בן סימון הינה החל מיום 25 במאי 2015. (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 13 במאי, 2015, אסמכתא מספר 01-018804-2015). יצוין כי אי התנגדות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון למינוי, נתקבלה ביום 13 במאי, 2015.

6.5. אירועים לאחר תאריך המאזן

- אישור להארכת תשקיף המדף של החברה בשנה נוספת - בהתאם להודעת רשות ניירות ערך מיום 10 בפברואר, 2014, לעניין הקלות בתשקיפים, פנתה החברה לרשות ניירות ערך בבקשה להארכת תשקיף המדף בשנה נוספת, אישור שניתן ביום 19 במאי 2015 והאריך את תשקיף המדף בשנה נוספת, עד ליום 31 במאי 2016 (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 19 במאי 2015, מספר אסמכתא: 01-022671-2015).
- דחיית תשלום הלוואה לחברת אפרידר החברה לשיכון ולפיתוח ישראל בע"מ - ביום 30 באפריל, 2015, אישר דירקטוריון החברה לאחר אישורה של ועדת הביקורת של החברה מיום 27 באפריל 2015 ומיום 30 באפריל 2015, דחיית תשלום הלוואה לחברת אפרידר החברה לשיכון ולפיתוח ישראל בע"מ (להלן: "אפרידר"). אפרידר הינה בעלת ענין בחברה ומצויה בשליטתו של מר אלי אלעזרא, בעל השליטה בחברה. ההלוואה האמורה ניתנה במסגרת הסכם הלוואה שנחתם בין אפרידר לחברה בחודש מרץ 2009 (להלן: "הסכם הלוואה"). בחודש ינואר 2013 בוצע תיקון להסכם הלוואה, במסגרתו נקבע כי קרן הלוואה הממודדת, בסך של כ-34 מיליון ש"ח, תיפדה בשמונה תשלומים שנתיים שווים (קרן וריבית) החל מיום 31 במאי 2014. בתיקון להסכם נקבע, כי לאפרידר קיימת אופציה לדחיית תשלום הקרן הראשונה כך שתשולם יחד עם תשלום הקרן השנייה ביום 31 במאי, 2015. אופציה אשר מומשה על ידי אפרידר. תשלום הלוואה האמורה, הכולל דחייה של ריבית ושל קרן, נדחה ליום 31 בדצמבר 2015, ולמען הסר ספק, מובהר כי דחיית תשלום הלוואה כוללת הן את הקרן הראשונה והן את הקרן השנייה. ממועד קבלת הלוואה נתקבלו תשלומים בגין ריבית בלבד (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 30 באפריל, 2015, מספר אסמכתא: 01-009744-2015).
- תוצאות אסיפה כללית – ביום 30 באפריל, 2015, פרסמה החברה דיווח מיידי ביחס לתוצאות אסיפה כללית של בעלי מניות החברה (לפרטים נוספים, ראו אסמכתא מספר 01-009687-2015), במסגרתה נדונו הדוחות הכספיים לשנת 2014, אושר גמול לדירקטורים שאינם מקבלים שכר אחר מהחברה, אושר חידוש מינויו של משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר, כרואי החשבון של החברה לשנת 2015 וכן אושר חידוש ביטוח לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה.
- אישור הסדר פשרה במסגרת תביעה ייצוגית - ביום 11 במאי, 2015, ניתן על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב יפו, תוקף של פסק דין להסדר פשרה מתוקן במסגרת תובענה ייצוגית. עניינה של התובענה הינה בהפחתה שלא כדין של תגמולי ביטוח בביטוח רכב רכוש במקרים של אובדן גמור עקב אי גילוי בכתב בשלב הצעת הביטוח של המשתנים המיוחדים שבמחירון העשויים להשפיע על ערך הרכב המבוטח במקרים כאמור. בהתאם להסדר הפשרה, החברה תרענן את נהליה בקשר עם העניין

נשוא התובענה, וכן תעניק למבוטחיה, שאירע להם מקרה ביטוח של אובדן גמור בשלוש השנים שקדמו להגשת התביעה והופחתו להם סכומים מתגמולי הביטוח בשל התחשבות במשתנים מיוחדים העולים על סכומים אשר הוספו להם, ככל שהוספו, בשל התחשבות במשתנים מיוחדים (למעט מבוטחים הנמנים עם קולקטיב), זכאות לחודש או שלושה חודשי ביטוח חינם בביטוח רכב (רכוש) עד 3.5 טון, בהתאם לסוג המבוטח. עלות הסכם הפשרה, לרבות שכ"ט לתובע הייצוגי ובא-כוחו, הינה בסכום שאינו מהותי ואין לו השפעה על החברה מעבר להפרשה הקיימת בדוחות. (לפרטים נוספים ראה ביאור 1)36 ב' לדוח התקופתי והשנתי של החברה לשנת 2014, אשר פורסם ביום 29 במרץ, 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-065449), וכן דיווח מיידי מיום 14 באוגוסט 2007 באשר להגשת תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה, וכנגד חברות ביטוח נוספות (אסמכתא 2007-01-358120), וכן דיווח מיידי מיום 14 במאי 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-019509).

- התקשרות החברה עם חברת מוטו פרטס בע"מ לאספקת חלקי חילוף - ביום 25 במאי, 2015, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם חברת מוטו פרטס בע"מ (להלן: "מוטו פרטס"), לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה שסיווגה את ההתקשרות כהתקשרות שאיננה חריגה. מוטו פרטס הינה חברת בת בשליטה (75%) של ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ, חברה בשליטה ובבעלות (בעקיפין) של בעל השליטה בהכשרה ביטוח, מר אלי אלעזרא. התקשרות עם מוטו פרטס, הינה במקביל להתקשרות קיימת של החברה עם צד שלישי שאינו קשור לחברה, אשר מעניק לחברה שירותים זהים לאלו המוענקים על ידי מוטו פרטס. תנאי ההתקשרות המוצעים עם מוטו פרטס עדיפים לחברה מאלו של הצד השלישי (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 25 במאי, 2015, מספר אסמכתא: 2015-01-027531).
- הכללת מוסכי הסדר של חברת ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ כחלק מרשימת מוסכי ההסדר עימם קשורה החברה - ביום 25 במאי, 2015, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה שסיווגה את ההתקשרות כהתקשרות שאיננה חריגה, את הוספת רשת "מוסכי אקספרס" שבבעלות ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ לרשימת מוסכי ההסדר עימם קשורה החברה. ממסי הינה חברה בבעלות ובשליטה (בעקיפין) של בעל השליטה בהכשרה ביטוח, מר אלי אלעזרא (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 25 במאי, 2015, מספר אסמכתא: 2015-01-027585).
- אישור חלוקת דיבידנד - ביום 25 במאי, 2015, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 22.0 מליון ש"ח, בכפוף לאישורו של הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.

7. Embedded Value ("EV")

דוח הערך הגלום בפוליסות ביטוח לטווח ארוך של החברה ליום 31 בדצמבר 2014 מצורף כנספח לדוח זה.

בתקופת הדוח התקיימו 3 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, 25 במאי, 2015

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 2015 (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 פיקוחנו 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: 25.05.2015

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 2015 (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 פיקוחנו 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: 25.05.2015

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2015

בלתי מבוקרים

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2015

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
10-36	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
37-41	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, 2015 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 האחראים 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		
2014	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
32,571	27,166	33,595	נכסים בלתי מוחשיים
222,321	218,246	252,475	הוצאות רכישה נדחות
88,309	65,713	96,454	רכוש קבוע
31,900	32,000	32,200	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
372,905	392,115	362,586	נדל"ן להשקעה - אחר
469,336	586,583	466,360	נכסי ביטוח משנה
-	-	3,485	נכסי מסים שוטפים
18,379	54,664	31,701	חייבים ויתרות חובה
247,597	294,344	340,425	פרמיה לגביה
3,811,558	3,209,226	4,199,703	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			השקעות פיננסיות אחרות:
1,126,246	1,261,515	934,540	נכסי חוב סחירים
1,154,788	1,131,235	1,161,341	נכסי חוב שאינם סחירים
1,475	6,229	726	פקדונות בבנקים
69,727	2,077	71,929	מניות
77,265	34,338	150,667	אחרות
2,429,501	2,435,394	2,319,203	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
235,667	183,680	234,452	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
167,507	74,949	305,597	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
8,127,551	7,574,080	8,678,236	סך הכל הנכסים
4,153,225	3,487,366	4,537,920	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2014	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
200,201	200,201	200,201	הון מניות
47,885	47,885	47,885	פרמיה על מניות
13,178	11,812	18,135	קרנות הון
102,616	90,537	123,729	יתרת עודפים
363,880	350,435	389,950	סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
			<u>התחייבויות</u>
2,975,953	3,049,560	3,097,451	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
4,103,452	3,386,869	4,449,034	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
245,311	335,448	233,279	חברות ביטוח
2,426	9,897	-	התחייבויות למיסים שוטפים
243,245	246,952	264,170	התחייבויות פיננסיות
40,908	39,085	44,639	התחייבויות בגין מסים נדחים
16,645	16,070	17,535	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
135,731	139,764	182,178	זכאים ויתרות זכות
7,763,671	7,223,645	8,288,286	סך כל ההתחייבויות
8,127,551	7,574,080	8,678,236	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

25 במאי, 2015

דוד סלמה
סמנכ"ל כספיםאתי אלישקוב
מנכ"ליתאלי אלעזרא
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה	ל-3 חודשים שהסתיימו		
ביום	ביום		
31 בדצמבר	31 במרס		
2014	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,544,344	399,278	395,414	פרמיות שהורווחו ברוטו
169,995	42,334	54,931	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
1,374,349	356,944	340,483	פרמיות שהורווחו בשייר
317,591	94,267	184,509	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
37,012	12,095	21,111	הכנסות מדמי ניהול
38,039	8,629	11,979	הכנסות מעמלות
1,766,991	471,935	558,082	סך כל ההכנסות
1,404,363	375,359	482,816	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
117,167	13,131	53,986	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,287,196	362,228	428,830	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
289,256	52,235	63,158	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
53,917	14,427	19,744	הוצאות הנהלה וכלליות
26,616	5,702	2,804	הוצאות מימון
901	-	-	הוצאות אחרות
1,657,886	434,592	514,536	סך כל ההוצאות
109,105	37,343	43,546	רווח לפני מסים על ההכנסה
(37,245)	(13,717)	(17,450)	מסים על הכנסה
71,860	23,626	26,096	רווח נקי לתקופה
			רווח כולל אחר:
			סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים
44,546	9,932	34,379	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקפו לקרנות הון
(45,333)	(4,667)	(26,393)	רווחים נטו ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה
782	235	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
2	(2,074)	(3,012)	השפעת מס
(3)	3,426	4,974	סה"כ רכיבים של רווח נקי (הפסד) שיסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד
			סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
7,699	-	-	הערכה מחדש בגין שיערוך בנייני משרד
1,067	-	-	רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(3,306)	-	-	השפעת מס
5,460	-	-	סה"כ רכיבים של רווח נקי שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד
5,457	3,426	4,974	רווח כולל אחר, נטו
77,317	27,052	31,070	סה"כ רווח כולל
			רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):
0.40	0.13	0.14	רווח בסיסי ומדולל הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן הערכה מחדש	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
363,880	102,616	8,383	4,795	47,885	200,201	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)</u>
26,096	26,096	-	-	-	-	רווח לתקופה
4,974	-	4,974	-	-	-	רווח כולל אחר
31,070	26,096	4,974	-	-	-	סה"כ רווח כולל, נטו ממס העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת
-	17	-	(17)	-	-	דיבידנד שהוכרז
(5,000)	(5,000)	-	-	-	-	
<u>389,950</u>	<u>123,729</u>	<u>13,357</u>	<u>4,778</u>	<u>47,885</u>	<u>200,201</u>	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2015</u>

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

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן הערכה מחדש	פרמיה על מניות	הון מניות	
מבוקר						
אלפי ש"ח						
323,383	66,911	8,386	-	47,885	200,201	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2014</u>
71,860	71,860	-	-	-	-	רווח לתקופה
5,457	665	(3)	4,795	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר
77,317	72,525	(3)	4,795	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל, נטו ממס השפעה מצטברת ליום 31 בדצמבר, 2014 של ביטול רישום הצבירה ויישום לראשונה של הנוהג המיטבי בביטוח כללי
19,180	19,180	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
(56,000)	(56,000)	-	-	-	-	
<u>363,880</u>	<u>102,616</u>	<u>8,383</u>	<u>4,795</u>	<u>47,885</u>	<u>200,201</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
	2014	2015		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
67,834	(167,537)	125,846		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
				תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(75,863)	(55,591)	(8,709)		רכישת רכוש קבוע
3,325	-	-		תמורה ממימוש רכוש קבוע
(16,344)	(3,224)	(3,655)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(88,882)	(58,815)	(12,364)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	-	25,000		תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות מבנקים ואחרים
(6,331)	(1,572)	(1,607)		פרעון כתבי התחייבויות מבנקים ואחרים
39,276	39,276	-		תמורת מהנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
(56,000)	-	-		דיבידנד ששולם
(23,055)	37,704	23,393		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(44,103)	(188,648)	136,875		עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
447,277	447,277	403,174	ב'	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
403,174	258,629	540,049	ג'	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2014	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
71,860	26,626	26,096
(156,456)	(67,523)	(165,119)
(25,643)	(13,603)	(7,152)
5,719	552	(11,088)
1,404	-	(2,202)
(10,022)	(2,806)	(22,626)
13,761	2,188	883
901	-	-
5,308	-	-
37,149	-	13,300
100	-	(300)
(14,184)	-	(300)
1,763	525	564
9,977	2,262	2,631
127,288	126,844	121,498
941,591	225,008	345,582
94,936	20,948	2,976
(39,047)	(34,972)	(30,154)
37,245	13,717	17,450
(777,433)	(193,716)	(252,759)
(44,141)	(34,988)	(2,681)
(202,612)	(138,335)	144,133
(67,729)	(114,476)	(92,828)
11,335	(24,950)	(13,322)
(109,894)	(17,228)	28,044
1,645	1,070	890
(157,039)	(249,483)	77,420
(13,415)	(1,390)	(1,980)
182,698	61,097	42,207
(44,679)	(1,625)	(22,498)
1,432	-	-
26,977	238	4,601
153,013	58,320	22,330
67,834	(167,537)	125,846

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 הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:	
נכסי חוב סחירים	
נכסי חוב שאינם סחירים ופקדונות	
מניות	
השקעות אחרות	
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות	
הפסד ממימוש רכוש קבוע	
הפסד ממימוש נדל"ן להשקעה	
תמורה ממימוש נדל"ן להשקעה	
שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח תלויי תשואה	
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר	
פחת והפחתות:	
רכוש קבוע	
נכסים בלתי מוחשיים	
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	
שינוי בנכסי ביטוח משנה	
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	
מסים על הכנסה	
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:	
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:	
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות	
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:	
רכישת נדל"ן להשקעה	
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות	
פרמיות לגבייה	
חייבים ויתרות חובה	
זכאים ויתרות זכות	
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:	
ריבית ששולמה	
ריבית שהתקבלה	
מסים ששולמו	
מסים שהתקבלו	
דיבידנד שהתקבל	
סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

170,943	170,943	235,667
276,334	276,334	167,507
447,277	447,277	403,174

נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

235,667	183,680	234,452
167,507	74,949	305,597
403,174	258,629	540,049

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

1. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2015 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, 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).
 2. החברה המאוחדת היחידה הפעילה של החברה הינה איגוד מקרקעין בשם פנינת אפרידר (להלן - "פנינת אפרידר") המוחזקת בבעלות מלאה. בדוחות הביניים ליום 31 במרס, 2015 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.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

המדיניות החשבונאית והאומדנים אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקביים לאלו שיושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט האמור להלן:

התחייבויות להשלמה לעתודות לקצבה והתחייבויות לגמלאות בתשלום

לאור הירידה בשיעור ריבית חסרת הסיכון, בהתאם למח"מ הרלוונטי, עדכנה החברה את שיעור הריבית המשמש להיוון ההתחייבויות לעתודות לקצבה והתחייבויות לגמלאות בתשלום. לפרטים נוספים בדבר שיעורי ההיוון המשמשים לחישוב ההתחייבויות הביטוחיות ובדבר שיטות אקטואריות לחישוב ההתחייבויות הביטוחיות, ראה ביאור 34(ה)1 לדוחות השנתיים.

כתוצאה מכך עודכנה ההפרשה בגין העתודות ליום 31 במרס, 2015, בסך של כ 3.7 מיליון ש"ח וקטן באותו הסכום הרווח לפני מסים על הכנסה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2015. הרווח לאחר מס לתקופות האמורות קטן בסך של כ 2.3 ש"ח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

ג. 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.

ד. 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
%	%	%
2.3	(1.6)	(1.3)
0.5	(0.7)	(0.5)
12.0	(0.1)	(0.2)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

31 במרס, 2015

31 במרס, 2014

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

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, 2015

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
	ביטוח כללי	ביטוח כללי	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
395,414	-	254,712	140,702
54,931	-	27,994	26,937
340,483	-	226,718	113,765
184,509	4,244	14,358	165,907
21,111	-	-	21,111
11,979	-	4,070	7,909
558,082	4,244	245,146	308,692
482,816	-	193,110	289,706
53,986	-	36,295	17,691
428,830	-	156,815	272,015
63,158	-	37,587	25,571
19,744	350	13,294	6,100
2,804	931	2,214	(341)
514,536	1,281	209,910	303,345
43,546	2,963	35,236	5,347
7,986	1,271	6,346	369
51,532	4,234	41,582	5,716
ליום 31 במרס, 2015			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
4,449,034	-	-	4,449,034
3,097,451	-	2,175,888	921,563

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 (הכנסות) מימון
סך הכל הוצאות
רווח לפני מסים על ההכנסה
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
סה"כ הרווח 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, 2014			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון 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 הרווח 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, 2014			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,544,344	-	988,257	556,087
169,995	-	116,585	53,410
1,374,349	-	871,672	502,677
317,591	27,266	97,346	192,979
37,012	-	-	37,012
38,039	-	19,447	18,592
1,766,991	27,266	988,465	751,260
1,404,363	-	738,543	665,820
117,167	-	86,772	30,395
1,287,196	-	651,771	635,425
289,256	-	199,564	89,692
53,917	1,400	34,195	18,322
26,616	13,760	12,043	813
901	901	-	-
1,657,886	16,061	897,573	744,252
109,105	11,205	90,892	7,008
8,761	7,721	1,168	(128)
117,866	18,926	92,060	6,880
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014			
מבוקר			
אלפי ש"ח			
4,103,452	-	-	4,103,452
2,975,953	-	2,060,666	915,287

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
 הוצאות אחרות
סך הכל הוצאות
 רווח לפני מסים על ההכנסה
 רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
סה"כ הרווח 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)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2015

סה"כ	ענפי רכוש (אחרים **)	ענפי חבויות (אחרים *)	רכב רכוש	רכב חובה בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
358,955	63,250	34,339	127,073	134,293	פרמיות ברוטו
38,089	31,177	2,143	430	4,339	פרמיות ביטוח משנה
320,866	32,073	32,196	126,643	129,954	פרמיות בשייר
94,148	5,737	11,762	41,555	35,094	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
226,718	26,336	20,434	85,088	94,860	פרמיות שהורווחו בשייר
14,358	331	1,713	1,691	10,623	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
4,070	4,107	(37)	-	-	הכנסות (החזר) עמלות
245,146	30,774	22,110	86,779	105,483	סך כל ההכנסות
193,110	34,303	23,006	66,779	69,022	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
36,295	19,660	9,066	(42)	7,611	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
156,815	14,643	13,940	66,821	61,411	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
37,587	10,420	4,826	13,017	9,324	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
13,294	2,088	1,134	4,195	5,877	הוצאות הנהלה וכלליות
2,214	2	-	-	2,212	הוצאות מימון
209,910	27,153	19,900	84,033	78,824	סך כל ההוצאות
35,236	3,621	2,210	2,746	26,659	רווח לפני מיסים על ההכנסה
6,346	147	760	753	4,686	רווח כולל אחר לפני מיסים על הכנסה
41,582	3,768	2,970	3,499	31,345	סה"כ הרווח הכולל לפני מיסים על הכנסה
2,175,888	122,567	261,342	268,640	1,523,339	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31 במרס, 2015 (בלתי מבוקר)
1,742,214	50,228	236,579	267,687	1,187,720	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר ליום 31 במרס, 2015 (בלתי מבוקר)

(* ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח צד ג' אשר הפעילות בגינו מהווה 41.4% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(**) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר נתונים של ענפי ביטוח מקיף דירות ובתי עסק אשר הפעילות בגינם מהווה 62.1% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

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	פרמיות ברוטו
4,247	688	1,948	29,904	36,787	פרמיות ביטוח משנה
151,980	116,168	28,873	30,267	327,288	פרמיות בשייר
56,187	37,222	11,119	6,835	111,363	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
95,793	78,946	17,754	23,432	215,925	פרמיות שהורווחו בשייר
13,599	1,986	1,673	622	17,880	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	(9)	3	3,872	3,866	הכנסות (החזר) עמלות
109,392	80,923	19,430	27,926	237,671	סך כל ההכנסות
72,961	62,389	15,544	21,934	172,828	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
(7,852)	(368)	722	12,843	5,345	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשייר
80,813	62,757	14,822	9,091	167,483	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,897	12,782	4,092	9,440	31,211	הוצאות הנהלה וכלליות
4,637	2,773	776	1,524	9,710	הוצאות מימון
3,226	-	-	214	3,440	סך כל ההוצאות
15,819	2,611	(260)	7,657	25,827	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
3,326	487	410	100	4,323	רווח כולל אחר לפני מיסים על הכנסה
19,145	3,098	150	7,757	30,150	סה"כ הרווח הכולל לפני מיסים על הכנסה
1,589,582	247,386	211,710	117,447	2,166,125	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31 במרס, 2014 (בלתי מבוקר)
1,136,614	246,905	185,381	46,310	1,615,210	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר ליום 31 במרס, 2014 (בלתי מבוקר)

(* 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)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014					
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי חבויות (אחרים **)	ענפי רכוש (אחרים *)	סה"כ	
אלפי ש"ח					
413,730	337,039	86,954	190,285	1,028,008	פרמיות ברוטו
17,069	874	8,259	94,506	120,708	פרמיות ביטוח משנה
396,661	336,165	78,695	95,779	907,300	פרמיות בשייר
17,288	9,144	4,463	4,733	35,628	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
379,373	327,021	74,232	91,046	871,672	פרמיות שהורווחו בשייר
71,808	12,141	9,518	3,879	97,346	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	6	200	19,241	19,447	הכנסות מעמלות
451,181	339,168	83,950	114,166	988,465	סך כל ההכנסות
326,046	244,970	77,138	90,389	738,543	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשייר
30,124	(192)	4,485	52,355	86,772	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
295,922	245,162	72,653	38,034	651,771	הוצאות הנהלה וכלליות
47,128	79,002	21,201	52,233	199,564	הוצאות מימון
17,334	8,378	2,666	5,817	34,195	הוצאות אחרות
11,473	-	-	570	12,043	סך כל ההוצאות
371,857	332,542	96,520	96,654	897,573	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
79,324	6,626	(12,570)	17,512	90,892	רווח כולל אחר לפני מיסים על הכנסה
876	139	116	37	1,168	סה"כ הרווח (ההפסד) הכולל לפני מיסים על הכנסה
80,200	6,765	(12,454)	17,549	92,060	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2014
1,494,942	226,862	238,548	100,314	2,060,666	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר ליום 31 בדצמבר, 2014
1,136,369	226,093	222,325	41,096	1,625,883	

(* ענפי רכוש אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח מקיף דירות אשר הפעילות בגינו מהווה 36.0% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(** ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח צד ג' אשר הפעילות בגינו מהווה 46.0% 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 14 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	ליום	
31 בדצמבר	31 במרס	
2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
529,315	542,599	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח (א) הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
363,880	389,950	הון ראשוני בסיסי
1,219	605	הון משני נחות (כתבי התחייבות נדחים שהונפקו עד 31 בדצמבר 2011)
168,672	166,625	הון משני מורכב
169,891	167,230	סך הכל הון משני
60,218	85,000	הון שלישוני מורכב
230,109	252,230	סך הכל הון משני והון שלישוני מורכב
593,989	642,180	סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון
64,674	99,581	עודף ליום הדוח הכספי
		<u>פעולות הוניות שארעו לאחר תאריך הדיווח</u>
13,081	-	הנפקת הון משני מורכב
(604)	(605)	פירעון הון משני נחות מהבנקים
(5,000)	(22,000)	דיבידנד שהוכרז
(3,333)	(6,325)	קיטון בהון המשני בעקבות חלוקת דיבידנד
68,818	70,651	עודף

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

א. ניהול ודרישות הון (המשך)

3. (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 במרס 2015	מבוקר	בלתי מבוקר
		אלפי ש"ח	
189,119	191,296		
139,147	147,771		
31,011	30,184		
754	2,543		
98,584	97,176		
17,805	17,864		
49,895	52,765		
3,000	3,000		
529,315	542,599		

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

תביעות תלויות בביטוח כללי וביטוח סיעודי
הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים ובביטוח
מפני מחלות ואשפוז
עתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל מיוחדים
בביטוח חיים
נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות הון
נכסי השקעה ונכסים אחרים
סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי
סיכונים תפעוליים
דרישות הון מיוחדות על פי הנחיות המפקח
סה"כ הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
המתוקנות

ב. דיבידנד

לעניין חלוקת והכרזת דיבידנד על ידי החברה, ראה באור ג' ו-8' להלן.

ג. Solvency II

בחודש נובמבר 2014 פרסמה המפקחת מכתב למנהלי חברות הביטוח ("המכתב") בעניין מתווה ליישום משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II. במכתב מציינת המפקחת כי הפרלמנט האירופי החליט כי יישום הדירקטיבה באירופה יהיה בתחילת שנת 2016 ונקבעו לוחות זמנים ליישום ההנחיות הסופיות. לנוכח הכוונה לפרסם הנחיות סופיות באירופה עד יוני 2015, הודיעה המפקחת על כוונתה לפרסם במהלך 2016, הנחיות בדבר התאמת הנדבך הראשון של הדירקטיבה לשוק המקומי שיחליפו את ההנחיות הנוכחיות וכי חברות הביטוח תידרשנה לעמוד בהנחיות אלו החל מהדוחות השנתיים לשנת 2016. כחלק מההיערכות ליישום המודל, האוצר מנחה את חברות הביטוח לבצע תרגילים שמטרתם לכייל את המודל. במסגרת זו, יש כוונה לבצע שני תרגילי IQIS נוספים (סימולציות של השפעת הדירקטיבה על הונו של המבטח בהינתן תמהיל העסקים והמאזן הקיימים שלו), בגין השנים 2014 ו-2015.

לאחר מכן, החל משנת 2016 טרם כניסת המשטר החדש לתוקף, יש כוונה להחיל דיווח רבעוני לפי המתווה החדש, במקביל לדיווח דרישות ההון על פי התקנות הקיימות. שינוי דרישות ההון כפוף בין היתר לשינוי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח - 1998.

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ג. Solvency II (המשך)

כמו כן, בדעת המפקחת לפרסם הנחיות לעניין ניהול הון וקביעת יעד הון פנימי, לעניין סקר פערים שעל החברות יהיה לבצע ביחס למערך ניהול הסיכונים, הבקורות והממשל התאגידי ונייר התייעצות לקידום תהליך להערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון (ORSA).

בחודש אפריל 2015 פרסם הפיקוח מכתב נוסף והנחיות בקשר לתרגיל IQIS4 שיבוצע על דוחות שנת 2014.

במכתב נוסף צויין כי התרגיל מבטא את החלטת הפיקוח בנוגע להתאמות הנדרשות לשוק הישראלי והן יובאו לביטוי בהנחיות החדשות.

יודגש כי למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך דרישות ההון המשתקפות ממנו עשויות להיות תנודתיות מאוד. יצויין כי, טרם גובשו כללים לגבי מתכונת התאמת ההון אם וככל שיידרש, ובכלל זה הוראות מעבר ומשך תקופת ההשלמה לרמת ההון החדשה, ככל שתדרש. לא ניתן בשלב זה להעריך את ההתאמות במודל שייערכו על ידי האוצר לשם התאמתו לשוק הישראלי, ואת הדרישות שייגזרו מסביבת הריבית ושוק ההון שיחולו בעת יישום המודל. החברה עוקבת אחר ההתפתחויות על מנת להיערך למסגרת החדשה ככל שתקבע.

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 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2014	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
31,900	32,000	32,200	נדל"ן להשקעה
			<u>השקעות פיננסיות:</u>
1,946,633	1,726,444	2,130,525	נכסי חוב סחירים
139,239	114,210	140,276	נכסי חוב שאינם סחירים
2,731	4,259	2,730	פקדונות בבנקים
543,948	521,220	470,014	מניות
1,179,007	843,093	1,456,158	השקעות פיננסיות אחרות
3,811,558	3,209,226	4,199,703	סך הכל השקעות פיננסיות
235,667	183,680	234,452	מזומנים ושווי מזומנים
74,100	62,460	71,565	אחר
<u>4,153,225</u>	<u>3,487,366</u>	<u>4,537,920</u>	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (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 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.

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, 2015				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
2,130,525	-	-	2,130,525	השקעות פיננסיות
140,276	-	140,276	-	נכסי חוב סחירים
2,730	-	2,730	-	נכסי חוב שאינם סחירים
470,014	49,013	-	421,001	פקדונות בבנקים
1,456,158	51,768	-	1,404,390	מניות
4,199,703	100,781	143,006	3,955,916	השקעות פיננסיות אחרות
				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			
92,267	43,254	49,013	יתרה ליום 1 בינואר, 2015
7,146	7,146	-	סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד
1,368	1,368	-	רכישות
100,781	51,768	49,013	יתרה ליום 31 במרס, 2015
7,146	7,146	-	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2015

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

ליום 31 במרס, 2014				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
1,726,444	-	-	1,726,444	השקעות פיננסיות
114,210	-	114,210	-	נכסי חוב סחירים
4,259	-	4,259	-	נכסי חוב שאינם סחירים
521,220	-	-	521,220	פקדונות בבנקים
843,093	32,526	-	810,567	מניות
3,209,226	32,526	118,469	3,058,231	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		
31,269	31,269	-
791	791	-
569	569	-
(103)	(103)	-
32,526	32,526	-
791	791	-

יתרה ליום 1 בינואר, 2014

סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 31 במרס, 2014

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 בדצמבר, 2014				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
1,946,633	-	-	1,946,633	השקעות פיננסיות
139,239	-	139,239	-	נכסי חוב סחירים
2,731	-	2,731	-	נכסי חוב שאינם סחירים
543,948	49,013	-	494,935	פקדונות בבנקים
1,179,007	43,254	-	1,135,753	מניות
3,811,558	92,267	141,970	3,577,321	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
מבוקר		
אלפי ש"ח		
31,269	31,269	-
3,533	3,533	-
58,905	9,892	49,013
(1,440)	(1,440)	-
92,267	43,254	49,013
3,513	3,513	-

יתרה ליום 1 בינואר, 2014

סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2014

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 במרס, 2015	
שווי הוגן	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
1,107,728	765,700
462,863	395,641
726	726
1,571,317	1,162,067
	3,830

אגרות חוב מיועדות
נכסי חוב אחרים:
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
פקדונות בבנקים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 במרס, 2014	
שווי הוגן	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
959,589	728,427
450,951	402,808
6,334	6,229
1,416,874	1,137,464
	6,613

אגרות חוב מיועדות
נכסי חוב אחרים:
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
פקדונות בבנקים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר, 2014	
שווי הוגן	הערך בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
1,004,577	746,195
452,647	408,593
1,475	1,475
1,458,699	1,156,263
	3,825

אגרות חוב מיועדות
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
מוצגים כהלוואות וחייבים
פקדונות בבנקים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

מכשירים פיננסיים באור 5 :-

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, 2015				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
586,109	-	-	586,109	נכסי חוב סחירים
71,929	49,223	-	22,706	מניות
150,667	12,133	-	138,534	השקעות פיננסיות אחרות
808,705	61,356	-	747,349	סה"כ
				נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (ראה 5 ב' (1) לעיל)
1,571,317	-	1,571,317	-	

נכסים 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			
61,463	12,245	49,218	יתרה ליום 1 בינואר, 2015
(107)	(112)	5	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד
61,356	12,133	49,223	יתרה ליום 31 במרס, 2015
(107)	(112)	5	סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח (הפסד) בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2015

מכשירים פיננסיים באור 5 :-

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

ליום 31 במרס, 2014			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
870,400	-	-	870,400
2,077	-	-	2,077
34,338	6,152	-	28,186
906,815	6,152	-	900,663
1,416,874	-	1,416,874	-

נכסי חוב סחירים

מניות

השקעות פיננסיות אחרות

סה"כ

נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (ראה 5 ב' (1) לעיל)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח

והפסד

סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות
------	-----------------------

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 בהפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2014

ליום 31 בדצמבר, 2014

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			
779,320	-	-	779,320
69,727	49,218	-	20,509
77,265	12,245	-	65,020
926,312	61,463	-	864,849
1,458,699	-	1,458,699	-

נכסי חוב סחירים

מניות

השקעות פיננסיות אחרות

סה"כ

נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן

מכשירים פיננסיים באור 5 :-

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

נכסים 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
מבוקר		
אלפי ש"ח		
6,211	6,211	-
5,821	6,000	(179)
52,021	2,624	49,397
(2,590)	(2,590)	-
61,463	12,245	49,218
5,813	5,992	(179)

יתרה ליום 1 בינואר, 2014

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו

ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31

בדצמבר, 2014

ג. התחייבויות פיננסיות

ליום 31 במרס, 2015	
שווי הוגן	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
104,428	97,545
185,821	166,625
290,249	264,170

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

כתבי התחייבות נדחים מתאגידים בנקאיים

אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. התחייבויות פיננסיות (המשך)

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

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

91,418	79,108
190,487	167,844
<u>281,905</u>	<u>246,952</u>

כתבי התחייבות נדחים מתאגידים בנקאיים
אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים

ליום 31 בדצמבר, 2014	
שוי הוגן	הערך בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

77,604	74,573
178,641	168,672
<u>256,245</u>	<u>243,245</u>

כתבי התחייבות נדחים מתאגידים בנקאיים
אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים

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

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המתוארות בסעיפים 4 ו-1, 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.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים 5 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 פרטיה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

להלן פרוט הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות:

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 חינם;
- (ב) קולקטיבים - יוחרגו מהקבוצה בהתאם לעמדת היועץ המשפטי לממשלה;
- (ג) יתר המבוטחים - 3 חודשי ביטוח חינם.

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.

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 24 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 היועץ המשפטי לממשלה התנגדות להסדר הפשרה המתוקן שהוגש בתיק. בהמשך 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, וחוות דעתו, לרבות הבהרות ביחס אליה, הוגשו זה מכבר.

בין לבין, השופט בנימיני שדן עד כה בתיק- פרש, ובמקומו ממשיך לדון בתיק השופט יצחק ענבר.

ביום 12 בפברואר, 2015 הוגש לבית המשפט הסכם פשרה הכולל את הערות בית המשפט.

ביום 11 במאי, 2015, ניתן ע"י בית המשפט הנכבד פסק דין המאשר את הסכם הפשרה שהוגש לבית המשפט. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 14 במאי, 2015.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

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 מחייבת את מבוטחיה 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.

בהמשך, העביר הבודק את חוות דעתו בנוגע לסבירות הפשרה ביחס לחברות שהצטרפו להסדר.

בהמשך לאמור, התבקש בית המשפט לאשר את הסדר הפשרה. בתגובה, הורה בית המשפט לשתי החברות שלא הצטרפו להסדר, וביניהן החברה, להבהיר מדוע לא הצטרפו עד כה לפשרה. בית המשפט הציג כי החברה תשקול להצטרף להסדר ללא בדיקת בודק.

ביום 14 ביולי, 2014, הודיעה החברה כי היא מסכימה להצטרף להסדר הפשרה שהוגש לאישור בית המשפט.

ביום 22 בדצמבר, 2014 ניתנה על ידי בית המשפט החלטה לפיה הסכם הפשרה יאושר בכפוף להסכמת הצדדים לשינויים בו, המתייחסים, בין היתר, לאופן ביצוע ההשבה, להסדר שיקבע בעתיד ולסכומים שישולמו במסגרת הסכם הפשרה.

בית המשפט הורה לחברות הביטוח להשיב בתוך 30 יום האם הן מקבלות את התיקונים המפורטים בהחלטתו.

בתגובה, עתרו חברות הביטוח לבית המשפט בבקשה לקיים דיון לשם קבלת הבהרות ביחס לשינויים הנדרשים.

ביום 11 בפברואר, 2015 התקיים דיון בפני כב' השופטת מיכל אגמון.

בדיון ניתנה לבאי כוח חברות הביטוח הזדמנות להתייחס להחלטת בית המשפט בנוגע להסכם הפשרה, כאשר בית המשפט התבקש להבהיר נקודות שונות העולות מהחלטתו.

באותו דיון ביקשה נציגת היועץ המשפטי לממשלה שהות להגיש את התייחסותה לדברים שהועלו במהלך הדיון.

בית המשפט נתן לנציגת היועץ המשפטי לממשלה שהות בת שלושה שבועות לעשות זאת, אולם אף שהמועד הנ"ל כבר חלף, הרי בשל עיצומים בפרקליטות טרם נמסרה עמדתו/התייחסותו של היועץ המשפטי לממשלה. ביום 5 במאי, 2015, בית המשפט הורה לצדדים לפנות לבודק על מנת שיבחן את אופן יישומו של ההסכם לאחר שתוקן בהתאם להנחיות ביהמ"ש.

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 לדיון, 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.

באור 6 - : התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

3. (המשך)

ביום 12 בדצמבר, 2012, ולאחר חקירת המומחה מטעם המבקשים, הגשת עיקרי טיעון והצגת סיכומים בעל פה מטעם הצדדים, ניתנה החלטה המאשרת את ניהול התובענה כייצוגית,

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.

ביום 24 באפריל, 2013, הודיע ב"כ התובע הייצוגי כי הליך הגישור כשל וביורור 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 היה לעדכן את בית המשפט בהתקדמות הליכי הגישור ובהתאמה נדחה לעת עתה המועד להגשת כתב הגנה.

ביום 3 בנובמבר, 2014, ביקש ב"כ התובעים הייצוגיים כי יקבע דיון בפני בית המשפט ודיון כאמור נערך ביום 12 בנובמבר, 2014. בדיון נקבע כי ב"כ התובעים הייצוגיים יודיע עד ליום 26 בנובמבר, 2014, האם הוא נכון כי דו"ח שהוכן במסגרת הגישור יועבר לעיון בית המשפט וככל שיסרב הנתבעות יגישו כתבי הגנה בהתאם להסדר הדיוני לעיל.

ביום 9 במרץ, 2015, הוגש כתב ההגנה מטעם החברה.

ביום 15 באפריל, 2015, התקיים דיון מקדמי בתיק במהלכו צוין כי מתנהל דין ודברים עם חלק מהנתבעות לצורך גיבוש מתווה פשרה.

קדם משפט נוסף נקבע ליום 10 בינואר, 2016.

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 כייצוגית, התובעת הגישה תשובה לתגובה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית, 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.

באור 6 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

4. (המשך)

בהמשך, התקיימו פגישות עם נציגי הפיקוח בנסיון לבחון את עמדתם באשר לאפשרות לסיום התיק בפשרה. נציגי הפיקוח ביקשו שהות כדי לבחון העניין.

במקביל, נציגת היועמ"ש הודיעה כי אין מניעה מבחינת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון כי תינתן החלטה בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

בעקבות הליך גישור שבו על פי הידוע לחברה עומד על הפרק מתווה פשרה בין 4 חברות לתובעים, המתווה הועבר לקבלת עמדתו של היועץ המשפטי לממשלה ולאחר שהיועץ המשפטי לממשלה יתן את הסכמתו למתווה, החברה תשקול הצטרפות אליו.

בשל הליך הגישור והפניה של אותן חברות ליועץ המשפטי לממשלה, הסכים בית המשפט לעכב את מתן החלטתו.

יובהר כי בכוונת החברה להצטרף להסדר שיתגבש בסופו של יום.

קדם משפט נוסף נקבע ליום 3 ביוני, 2015.

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 הנו 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 ושלא כדין ממבוטחיין. 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 לתשובת המשיבות.

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, ביום 30 באפריל, 2014, התקיים דיון ביחס לאיחוד התביעה עם תביעה ייצוגית זהה שהוגשה לביהמ"ש, בסופו, החליט כב' השופט גרוסקופף לאחד את התביעות כך שידונו כתובענה אחת (עיקרי התביעה מתוארים בדוחותיה הכספיים של החברה לרבעון הראשון לשנת 2014).

איחוד התביעות למעשה "החייה" את התביעה כנגד החברה.

ביום 31 באוגוסט, 2014, הגישו המשיבות בקשה מוסכמת להסדר דיוני, לפיו, המשיבות רשאיות להגיש כתבי תשובה מתוקנים עד ליום 21 בספטמבר, 2014, ואילו תגובת התובעים לכתבי התשובה המתוקנים, תוגש עד ליום 2 בנובמבר, 2014. כתבי-הדין האמורים הוגשו במועדים הרלוונטיים.

בקדם משפט שהתקיים ביום 16 בנובמבר, 2014, הציע בית המשפט מתווה עתידי להסדרת ביטוחי החובה, וכן, הציע כי הצדדים יבואו בדיון ודברים במטרה להגיע לפשרה בתיק זה ביחס לתקופת העבר בלבד.

באור 6 - : התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

5. (המשך)

בתום הדיון נקבע כי על המפקחת על הביטוח להתייחס עד ליום 25 בדצמבר, 2014 לשאלה האם הצעת בית המשפט ביחס לעתיד, אפשרית מבחינת הדין והאם היא רצויה על פי השקפתה (מועד הדיון נדחה לבקשת ב"כ המפקחת). עוד נקבע כי על חברות הביטוח למסור הודעת הבהרה לבית המשפט ביחס לשני עניינים, וזו הוגשה במועד. בדיון שהתקיים ביום 8 בפברואר, 2015 בנוכחות ב"כ ונציג המפקחת על הביטוח, הביעו אלו את התנגדותם למתווה המוצע, שכן לעמדתם, הדבר מנוגד להוראות הדין ועלול להוות תמריץ לאי עריכת ביטוח במועד ונסיעה בניגוד לדין.

בתום הדיון נקבע כי ככל שהמשיבים יוותרו על חקירות מצהירים, יוגשו סיכומי המבקשים עד ליום 29 במרץ, 2015, ואילו סיכומי המשיבים יוגשו עד ליום 31 במאי, 2015. עוד צוין, כי המפקחת על הביטוח תהא רשאית להגיש התייחסות לסיכומי הצדדים עד ליום 30 ביוני, 2015 והצדדים יהיו רשאים להגיש תגובה לעמדתה עד ליום 15 ביולי, 2015. בנוסף, ניתנה למבקשים זכות תשובה לסיכומי המשיבים עד ליום 15 ביולי, 2015.

עוד נקבע, שככל שהצדדים יעמדו על חקירות המצהירים, עליהם להודיע כן לבית המשפט עד ליום 15 בפברואר, 2015, וככל שיתקיימו חקירות בתיק, הרי שהמועדים שנקבעו להגשת סיכומי הצדדים בתיק לא יהיו תקפים.

ביום 15 בפברואר, 2015, הודיעו המשיבות כי מבלי לפגוע בטענותיהן, הן אינן עומדות על קיום דיון הוכחות בתיק.

ביום 23 בפברואר, 2015, ניתנה החלטה לפיה הסיכומים יוגשו בהתאם למועדים הנקובים לעיל.

ביום 12 במרץ, 2015 הגישו המבקשים בקשה לצירוף ראייה והמשיבות התנגדו לה.

ביום 14 באפריל, 2015, קבע בית המשפט כי יש לקבל את בקשת המבקשים לצירוף ראייה. כמו כן, האריך בית המשפט את מועד הגשת הסיכומים מטעם המשיבות ב-60 יום, ובהתאם לכך גם את יתר המועדים שנקבעו בדיון מיום 8 בפברואר, 2015.

התיק קבוע לתזכורת פנימית ליום 16 באוגוסט, 2015.

6. המדובר בתובענה ובצדה בקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן: "התביעה") על סך כ- 15 מליון ש"ח, אשר הוגשה נגד החברה ביום 13 באוגוסט, 2014. התביעה הוגשה כנגד 7 חברות ביטוח נוספות בחודש יוני, 2014 (להלן יחדיו: "הנתבעות"). עניינה של התביעה הנה גביית תשלומי פרמיה גבוהים במסגרת פוליסות ביטוח חיים המונפקות על ידי הנתבעות לצרכי ביטוחי משכנתא, תוך התעשרות שלא כדן על גבי המבוטחים. לטענת התובעים, תשלומי הפרמיה העודפים נגרמים עקב קביעת סכומי ביטוח גבוהים מיתרות ההלוואה בבנק המלווה, וכפועל יוצא מכך נאלצים המבוטחים לשלם לנתבעות סכומי פרמיה חודשיים גבוהים מאלו שהיו משלמים להם, לו הסכום המבוטח היה מותאם לסכום הלוואת המשכנתא הרשומה באותה עת בספרי הבנק.

עילות התביעה כנגד הנתבעות הנן: הפרת חובה חקוקה, הפרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, הפרת חובת תום לב, רשלנות ועשיית עושר ולא במשפט.

הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הנה כלל לקוחות הנתבעות אשר היו מבוטחים של אחת או יותר מהנתבעות ב-7 השנים האחרונות (כולן או מקצתן) שקדמו להגשת הבקשה, אשר רכשו ממנה פוליסת ביטוח חיים לצורך ביטוח הלוואת משכנתא אותה נטלו באחד מהבנקים למשכנתאות בישראל, ואשר סכום הביטוח ממנו נגזרות פרמיות הביטוח שנדרשו לשלם, ב-7 השנים האחרונות, עלה על יתרת ההלוואה בבנק וכתוצאה מכך שילמו המבוטחים תשלומי יתר בגין ביטוח החיים למשכנתא אותה נטלו. התובעים עותרים, בין היתר, להשבת הפרשי הפרמיות ששולמו, לטענתם, ביתר.

באור 6 - : התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

הנזק הנטען הכולל לכלל חברי הקבוצה מהחברה מסתכם להערכת התובע, בסכום של 15,046,618 ש"ח. סכום התביעה האישי של התובע כנגד החברה בגין השנים 2009 ועד 2013 עומד על סך של 282 ש"ח. יצוין כי הערכת הנזק נעשתה על ידי בא כוח התובעים בהסתמך על נתונים מדוחותיה הכספיים הגלויים של החברה.

ביום 14 באוגוסט, 2014, הגיש המבקש בקשה לאיחוד הדיון בבקשת האישור יחד עם הדיון בבקשת אישור נוספת, שהוגשה לבית המשפט בעילות זהות לטענתו, באמצעות אותם באי כוח, נגד שבע חברות ביטוח נוספות ("הבקשה לאיחוד דיון").

בהחלטתו מיום 31 באוגוסט, 2014, קבע בית המשפט כי הבקשה לאיחוד דיון תידון לאחר שתושלם הגשת כתבי הטענות בשתי בקשות האישור.

ביום 28 בספטמבר, 2014 הגיש המבקש הודעה ובקשה לדחיית ההליכים בתיק למשך שלושה חודשים.

ביום 6 באוקטובר, 2014, הגישה החברה את תשובתה לבקשת הדחיה, לפיה היא אינה מתנגדת לדחיה המבוקשת.

בהחלטתו מיום 7 באוקטובר, 2014, הורה בית המשפט כי בשלב זה המבקש לא יידרש להגיש תגובה לתשובתה של החברה לבקשת האישור והתובענה לא תיקבע לדיון, אולם אין בכך כדי לגרוע מחובתה של החברה להגיש תשובתה לבקשת האישור.

ביום 15 בינואר, 2015, הגישה החברה את תשובתה לבקשת האישור.

ביום 19 באפריל, 2015, הגיש המבקש את תגובתו לתשובה לבקשת האישור.

דיון מקדמי בבקשת האישור קבוע ליום 14 ביוני, 2015.

ב. להלן פירוט הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות:
טבלה מסכמת:

הסכום הנתבע	כמות תביעות
אלפי ש"ח	

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

161,958	6	צוין סכום המתייחס לחברה
---------	---	-------------------------

סכום הפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל מסתכם בכ- 4,960 אלפי ש"ח (31 לדצמבר, 2014 – 4,960 אלפי ש"ח).

ג. תביעות אחרות

בנוסף להליכים המשפטיים המתוארים לעיל, מתנהלים שלושה הליכים משפטיים נוספים נגד החברה שאינם במסגרת עסקי ביטוח בסכום מצטבר של כ-0.4 מיליון ש"ח, אשר בגינם בהסתמך על חוות דעת משפטית החברה לא רשמה הפרשה בדוחות הכספיים.

באור 6 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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 מיכוניות 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 פנסיונים 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, 2015 לחברה התחייבות להשקעה בקרנות השקעה בסכום של כ- 9.0 מיליון ש"ח המיוחסת לנכסים תלויי תשואה.

באור 7 : - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

א. ביום 26 בפברואר, 2015, אישר דירקטוריון החברה את חידוש התקשרות החברה עם חברת ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ (להלן: "ממסי"), לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה שסיווגה את ההתקשרות כהתקשרות שאיננה חריגה. ממסי הינה חברה שלבעל השליטה בהכשרה ביטוח, מר אלי אלעזרא, עניין אישי בהתקשרות מכוח החזקותיו במישרין ו/או באמצעות חברות בשליטתו באפרידר החברה לשיכון ופיתוח ישראל בע"מ (להלן- אפרידר), בעלת השליטה באלבר ציי-רכב(ר.צ) בע"מ (להלן- אלבר). 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.

ב. ביום 26 בפברואר, 2015, אישר דירקטוריון החברה עדכון להתקשרות החברה עם חברת אלבר שירותי מימונית בע"מ (להלן: "אלבר"), לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה שסיווגה את ההתקשרות כהתקשרות שאיננה חריגה. אלבר הינה חברה פרטית המוחזקת בעקיפין על ידי מר אלי אלעזרא, בעל השליטה בחברה. במסגרת העדכון להתקשרות המקורית מיום 29 באוקטובר 2014, בוצעו עדכונים למחירן של פוליסות מסוג ביטוח רכב חובה בעבור רכבי הליסינג וההשכרה הנמצאים בבעלות אלבר.

ג. ביום 29 במרס, 2015, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 5.0 מיליון ש"ח, אישורה של הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון נתקבל ביום 31 במרס 2015. החלוקה בוצעה בפועל בחודש אפריל, 2015.

ד. ביום 15 בפברואר 2015, הגישה החברה למפקחת על שוק ההון, ביטוח וחסכון בקשה לקבלת רשיון חברה מנהלת לטובת ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות.

באור 7: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ה. ביום 26 במרס, 2015 הנפיקה החברה כתב התחייבות נדחה לתאגיד בנקאי בסך של 25.0 מיליון ש"ח. כתב ההתחייבות אינו צמוד למדד המחירים לצרכן ונושא ריבית קבועה בשיעור 4.59%. פרעונו של כתב ההתחייבות הינו בתשלום אחד ביום 26 במרס, 2020 עם אופציה לפירעון מוקדם ביום 26 במרס, 2018. תשלום הריבית הינו מידי רבעון החל מיום 1 ביולי, 2015. כתב ההתחייבות משמש כהון שלישוני של החברה בהתאם לתקנות ההון.

באור 8: - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

א. ביום 25 במאי, 2015 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ- 22 מיליון ש"ח, בכפוף לאישורו של המפקח על הביטוח.

ב. ביום 30 באפריל, 2015 אישר דירקטוריון החברה לאחר אישורה של ועדת הביקורת של החברה מיום 27 באפריל 2015 ומיום 30 באפריל, דחיית תשלום הלוואה לחברת אפרידר החברה לשיכון ולפיתוח ישראל בע"מ (להלן: "אפרידר"). אפרידר הינה בעלת ענין בחברה ומצויה בשליטתו של מר אלי אלעזרא, בעל השליטה בחברה. ההלוואה האמורה ניתנה במסגרת הסכם הלוואה שנחתם בין אפרידר לחברה בחודש מרץ 2009 (להלן: "הסכם הלוואה"). בחודש ינואר 2013 בוצע תיקון להסכם הלוואה, במסגרתו נקבע כי קרן הלוואה הממודדת, בסך של כ-34 מיליון ש"ח, תיפדה בשמונה תשלומים שנתיים שווים (קרן וריבית) החל מיום 31 במאי 2014. בתיקון להסכם נקבע, כי לאפרידר קיימת אופציה לדחיית תשלום הקרן הראשונה כך שתשולם יחד עם תשלום הקרן השנייה ביום 31 במאי, 2015. אופציה אשר מומשה על ידי אפרידר. תשלום הלוואה האמור, הכולל דחייה של ריבית ושל קרן, נדחה ליום 31 בדצמבר 2015, ולמען הסר ספק, מובהר כי דחיית תשלום הלוואה כוללת הן את הקרן הראשונה והן את הקרן השנייה. ממועד קבלת הלוואה נתקבלו תשלומים בגין ריבית בלבד.

ג. ביום 11 במאי 2015, ניתן על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב יפו, תוקף של פסק דין להסדר פשרה מתוקן במסגרת תובענה ייצוגית. לפרטים ראה באור 6 א' (1) לעיל.

פירוט השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס, 2015

סה"כ	הלוואות וחייבים	מוחזקים לפדיון (* בלתי מבוקר אלפי ש"ח)	זמינים למכירה	שווי הוגן	
				דרך רווח והפסד	נכסי חוב סחירים (1)
934,540	-	348,431	586,109	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1,161,341	1,161,341	-	-	-	פקדונות בבנקים
726	726	-	-	-	מניות (2)
71,929	-	-	71,929	-	אחרות (3)
150,667	-	-	138,534	12,133	סה"כ
2,319,203	1,162,067	348,431	796,572	12,133	

(* נכסים מוחזקים לפדיון מוצגים בעלות מתואמת. שווים ההוגן של נכסים אלו ליום 31 במרס, 2015 הינו 378,243 אלפי ש"ח.

ליום 31 במרס, 2014

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

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

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2014

סה"כ	הלוואות וחייבים	מוחזקים לפדיון (* מבוקר אלפי ש"ח	זמינים למכירה	שווי הוגן דרך רווח והפסד	
				נכסי חוב סחירים (1)	נכסי חוב שאינם סחירים
1,126,246	-	346,926	779,320	-	נכסי חוב סחירים (1)
1,154,788	1,154,788	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1,475	1,475	-	-	-	פקדונות בבנקים
69,727	-	-	20,509	49,218	מניות (2)
77,265	-	-	65,020	12,245	אחרות (3)
<u>2,429,501</u>	<u>1,156,263</u>	<u>346,926</u>	<u>864,849</u>	<u>61,463</u>	סה"כ

(* נכסים מוחזקים לפדיון מוצגים בעלות מתואמת. שווים ההוגן של נכסים אלו ליום 31 בדצמבר, 2014 הינו 369,690 אלפי ש"ח.

(1) נכסי חוב סחירים

ליום 31 במרס, 2015		אגרות חוב ממשלתיות
עלות מופחתת	הערך בספרים	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח		זמינות למכירה
429,015	479,910	נכסי חוב אחרים:
		<u>שאינם ניתנים להמרה</u>
105,612	106,199	זמינים למכירה
348,431	348,431	מוחזקים לפדיון
454,043	454,630	
883,057	934,540	סך הכל נכסי חוב סחירים
	(5,009)	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

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

ליום 31 במרס, 2014	
עלות	הערך בספרים
מופחתת	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
667,552	763,778
103,986	106,358
391,115	391,115
495,101	497,473
260	264
1,162,913	1,261,515
	(4,771)

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, 2014	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
575,180	635,175
117,764	144,145
346,926	346,926
464,690	491,071
-	-
1,039,870	1,126,246
	(5,172)

אגרות חוב ממשלתיות

זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

זמינים למכירה

מוחזקים לפדיון

ניתנים להמרה

מוחזקים למסחר

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

(2) מניות

ליום 31 במרס, 2015		
עלות	הערך בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
17,785	22,706	מניות סחירות
		מניות שאינן סחירות
49,207	49,223	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד או שיועדו בעת ההכרה לראשונה
66,992	71,929	סה"כ מניות
	-	ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)
ליום 31 במרס, 2014		
עלות	הערך בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,533	2,077	מניות סחירות
813	-	מניות שאינן סחירות
2,346	2,077	סה"כ מניות
	-	ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)
ליום 31 בדצמבר, 2014		
עלות	הערך בספרים	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
16,697	20,509	מניות סחירות
49,412	49,218	מניות שאינן סחירות
66,109	69,727	סך הכל מניות
	-	ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

(3) השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס, 2015	
הערך	
עלות	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

138,320	138,534
11,941	5,434
4,867	6,699
16,808	12,133
155,128	150,667
	-

השקעות פיננסיות אחרות סחירות
השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
מכשירים נגזרים
סה"כ השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

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

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

השקעות פיננסיות אחרות סחירות
השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר, 2014		
עלות	הערך בספרים	
		השקעות פיננסיות אחרות סחירות
		<u>שאינן סחירות</u>
		מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
		מכשירים נגזרים
		סה"כ השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות
		סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
		ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)
65,000	65,020	
11,872	5,496	
4,867	6,749	
16,739	12,245	
81,739	77,265	
	-	

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

דווח
בדבר "הערך הגלום" (Embedded Value)
של
הכשרה חברה לביטוח בע"מ

ליום 31.12.2014

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
	הערך הגלום איננו אמור לייצג את השווי הכלכלי או שווי השוק של החברה או של חברת	1.5.5
	האם שלה.7	
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
9.....	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 נכחי של רווחים עתידיים (PVFP).....	2.5.2
10.....	עלות הון נדרש (CoC).....	2.5.3
10.....	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-31/12/2014.....	3.1
14.....	ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2014.....	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 1-11-2007) ("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 2014.

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 וחסכון (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.

היוון תזרים הרווחים הצפויים העתידיים, הנובעים מהתיק הקיים של העסקים הכלולים (ראה סעיף 2.5.2 להלן).	ערך נוכחי של רווחים עתידיים "PVFP" או
ההון העצמי של החברה, לאחר מספר התאמות כדי שיהיה עקבי עם שווי התיק בתוקף (ראה סעיף 2.5.1 להלן).	"הון עצמי מותאם" "ANW" או
עלות ההון הנדרש הינה ההשפעה, מבחינת בעלי המניות, על הערך הגלום בעקבות הדרישה על החברה להחזיק הון מינימלי (ראה סעיף 2.5.3 להלן).	"עלות ההון הנדרש"
השווי תיק בתוקף הוא הערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי עלות ההון הנדרש.	"שווי תיק בתוקף" "VIF" או
הערך הגלום מורכב מצירוף שני הרכיבים הבאים: "שווי תיק בתוקף" (VIF); ו- "הון עצמי מותאם".	"הערך הגלום" " Embedded Value"
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).	או "EV"

<p>ערך נוכחי של רווחי העסקים אשר נמכרו במהלך השנה מלפני תאריך הדיווח מעת המכירה ועד תום תקופת הפוליסה.</p>	<p>"ערך עסקים חדשים" Value of New " "Business או "VNB"</p>
<p>העסקים הכלולים בחישוב שווי התיק בתוקף: פוליסות אישיות ארוכות טווח בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון ליום 31 בדצמבר 2014, כולל הגדלות עתידיות בפרמיה והפקדות חד-פעמיות הנובעות מגידול בשכר, בגין פוליסות אלו. פוליסות קבוצתיות בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון ליום 31 בדצמבר 2014. 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. כניסתם של הבנקים לפעילות בתחום הייעוץ הפנסיוני.
- ב. תקנות לגבי נידוד כספי החיסכון הפנסיוני בין אפיקי החיסכון הפנסיוני השונים ובין אפיקי החיסכון הפנסיוני לבין עצמם.
- ג. התוכנית להגברת התחרות.
- ד. ביטול המקדמים בפוליסות ביטוח חיים.
- ה. אפשרות של נידוד על פוליסות המכילות מקדם מובטח

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 בגיבן 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 העולמי. 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 האי-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 הוספת מרווחים להנחות או לשיעור ריבית ההיוון.

2.3 הנחות כלכליות

2.3.1 תשואה, ריבית הוון ואינפלציה:

התשואה העתידית וריבית ההיוון נקבעו על-פי עקום התשואות של ריבית חסרת סיכון צמודת מדד. שיעורי הריבית חסרת הסיכון (spot) נכון לסוף 2014 הינן:

לסוף שנה	שיעור ריבית	לסוף שנה	שיעור ריבית	לסוף שנה	שיעור ריבית
2015	1.418%	2025	0.891%	2035	1.467%
2016	-0.122%	2026	0.987%	2036	1.501%
2017	0.042%	2027	1.069%	2037	1.533%
2018	0.088%	2028	1.140%	2038	1.563%
2019	0.179%	2029	1.201%	2039	1.592%
2020	0.288%	2030	1.256%	2040	1.618%
2021	0.404%	2031	1.305%	2041	1.643%
2022	0.525%	2032	1.351%	2042	1.666%
2023	0.649%	2033	1.392%	2043	1.687%
2024	0.775%	2034	1.431%	2044	1.707%

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	2014	2015	2016	2017	2018	2019	+2020
שיעור מס	37.71%	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	2014	2015	2016	2017	2018	2019	+2020
שיעור מס רווח	18.0%	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 הוצאות לתחומים השונים והעמסת הוצאות על פעילויות שונות (הפקה, ניהול שוטף וכו'). הוצאות החברה גדלו ולכן גם המודל הגדיל את ההוצאות בהתאם. החברה הניחה כי כל ההוצאות בהמשך 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, 2014. סכום זה הוקטן בסכום הוצאות הרכישה הנדחות לפי היתרה במאזן, בניכוי העתודה למס נדחה שבגינן 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, עמיתי הקופות ונתונים אחרים כדי לשקף את תרומת התפוקה של השנה לערך הגלום.

חישוב ה VNB נערך בגין האוכלוסיות הבאות:

- כל הפוליסות שהופקו בשנת 2014.
 - כיסויים חדשים שהופקו במהלך 2014 כתוספת לפוליסות שהופקו לפני 2014.
 - פוליסות קבוצתיות שחודשו במהלך 2014.
 - 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 31.12.2013 - בסעיף זה נכללו תיקונים ביחס לנתוני הפתיחה כולל שינויים במתודולוגיה. בשנת הדוח בוצעו תיקונים טכניים למודל עם קיטון של כ 10.6 מלש"ח בערך הגלום לעסקי ביטוח חיים. הקיטון נובע מפיגורים שבאו לידי ביטוי בחישוב.
2. שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות – מדי שנה החברה מעדכנת את ההנחות השונות לפיהן היא מעריכה את הערך הגלום, בין היתר על בסיס נתונים חדשים לגבי הניסיון בפועל. בשנת 2014, ההשפעה הסתכמה בכ 8.8 מלש"ח, שהגדילו שווי תיק בתוקף. ההגדלה נובעת בעיקר בשיפור שיעור תמותה ותחלואה.
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 2014), כולל מרווחים מעל ריבית חסרת סיכון שהיו צפויים להתקבל. ההשפעה כוללת כ 13.5 מלש"ח.
 - 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 2014), כולל מרווחים מעל ריבית חסרת סיכון שהיו צפויים להתקבל. ההשפעה מסתכמת לסכום של כ 6.8 מלש"ח
 - 3) רווח צפוי לעבור משווי תיק בתוקף להון עצמי מתואם במהלך 2014. במהלך שנת 2014, עבר הרווח החזוי לשנת 2014 משווי התיק להון המותאם. העברה זו של הרווח הצפוי אינה משפיעה על סך הערך הגלום.
4. השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות ודמוגרפיות במהלך 2014: 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). שווי העסקים חדשים הינו כ 87 מלש"ח.

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 2014 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 2014 לחברות ביטוח על עלות ההון.

8. השפעת אינפלציה במהלך 2014 – סעיף זה כולל את השפעת האינפלציה בשנת הדוח (-0.10%) 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 2014 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 מהצפייה 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 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 2014 הייתה חלוקת דיבידנד בסך 56 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 שינויי שיעור התמותה עבור מבוטחים לפני גיל פרישה, כלומר, לא כולל תמותה של מבוטחים מקבלי קצבאות זקנה ומקבלי פיצוי חודשי בגין אובדן כושר או סיעוד.
4. תמותה של מקבלי קצבת זקנה – מבחני הרגישות של תביעות המוות כוללים שינויי 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 2013 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-31/12/2014

מיליוני ₪	EV בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות
275.6	הון עצמי מותאם (ראה סעיף 3.3 להלן)
494.6	ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס
(2.9)	בניכוי עלות הון נדרש
767.3	ערך גלום

3.2 ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2014

מיליוני ₪	VNB בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות
51.8	ערך עסקים חדשים לפני עלות הון נדרש
(0.6)	עלות הון נדרש בגין עסקים חדשים
51.2	סה"כ ערך עסקים חדשים

3.3 התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות

הכספיים

טבלה 3.3 א' – עסקי ביטוח

במיליוני ₪	
363.9	הון עצמי (מאזן החברה ליום 31.12.2014)
0**	שיערוך נכסים החופפים לעסקים הכלולים והמוצגים בדוחות הכספיים לפי עלות לשווי הוגן בניכוי מס
(141.7)	בניכוי הוצאות רכישה נדחות (DAC למאזן)
53.4	עתודה למס נדחה והטבת והטבת מס עתידית, בגין הנ"ל
275.6	הון עצמי מתואם בגין פוליסות ביטוח חיים לטווח ארוך (ביטוח חיים ובריאות)

**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	
667.8	(3.8)	417.0	254.6	-	ערך גלום ליום 31.12.2013
(10.6)	-	(10.6)	-	2.7.1	התאמות לערך גלום ליום 31.12.2013
657.2	(3.8)	406.4	254.6		ערך גלום מותאם ליום 31.12.2013
8.8	-	8.8	-	2.7.2	שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות
20.3	-	13.5	6.8	2.7.3 (1,2)	גידול ריאלי צפוי
-	-	(26.2)	26.2	2.7.3 (3)	רווח כולל צפוי לעבור משווי תיק להון עצמי ב-2014
20.7	1.6	2.1	17.0	2.7.4	השפעת הסטיות מההנחות תפעוליות ודמוגרפיות במהלך 2014 ושינויים אחרים לתיק בתוקף
49.7	1.6	(1.9)	50.0		סה"כ
51.1	(0.7)	87.0	(35.2)	2.7.5	רווח מעסקים חדשים
-	-	-	-	2.7.6	הוצאות פיתוח שלא נכללו ב EV
100.8	0.9	85.2	14.7		סה"כ רווח תפעולי לפי ערך גלום
-	-	-	-	2.7.7	רווחים מפריטים מיוחדים
(0.4)	-	(0.3)	(0.2)	2.7.8	השפעת אינפלציה במהלך 2014
13.6	-	3.3	10.3	2.7.9	רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2014 ומשינויים להנחות כלכליות
114.0	0.9	88.2	24.9		סה"כ רווח על בסיס ערך גלום - בגין עסקים כלולים והון
52.1	-	-	52.1	2.7.10	רווח מעסקים לא כלולים
166.2	0.9	88.2	77.1		סה"כ רווח על בסיס ערך גלום - כולל כל עסקי החברה
(56.0)	-	-	(56.0)	2.7.11	תנועות בהון
110.7	0.9	88.2	21.1		סה"כ שינוי ב EV
767.3	(2.9)	494.6	275.6		ערך גלום ליום 31.12.2014

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

71.9	רווח נקי
5.4	פריטים שהועברו דרך קרן הון
77.3	רווח כולל לאחר מס
(31.2)	שינוי ב- DAC לפני מס
11.8	מס בגין השינוי ב-DAC שלא נכלל בשווי התיק בתוקף
19.2	השפעה מצטברת ליום 31 בדצמבר 2014, של ביטול רישום הצבירה ויישום לראשונה של הנוהג המיטבי בביטוח כללי
77.1	רווח כולל מותאם לבסיס על ערך גלום
(56.0)	תנועות הוניות
21.1	סה"כ שינוי בהון המותאם

3.6 ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בהתאם לדרישת החוזר

שינוי בערך עסקים חדשים		שינוי בערך גלום		התוצאה הבסיסית
ב - %	במליוני ₪	ב - %	במליוני ₪	
	51.2		767.3	
7.3%	3.7	0.7%	5.7	הפחתה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון*
-9.2%	(4.7)	-2.6%	(20.2)	עליה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות
-21.2%	(10.9)	-4.9%	(37.8)	עליה של 10% בשיעורי הביטולים (כולל פדיונות וסילוקים)
-6.0%	(3.0)	-1.4%	(10.9)	עליה של 10% בשיעורי התמותה בגין מבוטחים לפני גיל פרישה
-8.1%	(4.2)	-2.8%	(21.6)	עליה של 10% בשיעורי התחלואה
0.0%	-	-0.3%	(2.4)	ירידה של 10% בשיעור התמותה עבור מקבלי קצבאות זקנה
0.0%	-	-0.2%	(1.6)	עליה יחסית של 10% בשיעור מימוש קצבה
-6.7%	(3.4)	-0.6%	(4.3)	עליה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון*
7.9%	4.0	2.3%	17.3	הפחתה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות
25.0%	12.8	5.6%	43.3	הפחתה של 10% בשיעורי הביטולים (כולל פדיונות וסילוקים)
6.0%	3.1	1.4%	11.0	הפחתה של 10% בשיעורי התמותה בגין מבוטחים לפני גיל פרישה
8.1%	4.2	2.8%	21.6	הפחתה של 10% בשיעורי התחלואה
0.0%	-	0.3%	2.1	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