



הכשרה חברה לביטוח בע"מ

**דוחות כספיים ליום 31 במרס 2016 -
בלתי מבוקרים**

דוח הדירקטוריון

דוחות כספיים ביניים

דוח בדבר הערך הגלום (Embedded Value) של החברה ליום 31.12.2015

	.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	
5-8	2.1 מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד	
9-11	2.2 התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כללית בתקופת הדוח	
12-13	.3 אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח	
	.4 הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד	
14-23	4.1 מצב כספי לפי תחומי הפעילות	
23	4.2 תזרים מזומנים	
23-24	4.3 מקורות מימון	
24	.5 חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	
	.6 היבטי ממשל תאגידי	
24-25	6.1 גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים	
26	6.2 אפקטיביות הבקורות הפנימיות והנהלים על הדיווח הכספי	
26-27	6.3 היערכות החברה ל-Solvency II	
28	6.4 שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה	
28-29	6.5 אירועים לאחר תאריך המאזן	
29	.7 Embedded value	

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דין וחשבון הדירקטוריון ליום 31 במרס 2016

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 2016. דוח זה סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר עד וכולל מרס של שנת 2016 ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, במתכונת מצומצמת של העניינים בהם הוא עוסק, ובהתאם לחוזר המפקח על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("המפקח") מיום 20 בינואר 2014 בדבר "עדכון הוראות בדוח תקופתי של חברות ביטוח" והעדכון לחוזר זה מיום 26 בינואר 2015. הדוח נערך בהתחשב בכך שבפני המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של הכשרה ביטוח לשנת 2015.

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 ובעלות 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 2015, שפרסמו חברות הביטוח הפועלות בישראל, מהווה הכשרה ביטוח כ-5.2% משוק הביטוח הכללי בארץ וכ-2.3% 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, הגבי איריס טרמצי, מחזיקה ב-3.53% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומנכ"לית החברה, הגבי 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 החל ממועד פרסום הדוח התקופתי של החברה לשנת 2015 ועד למועד פרסום דוח זה.

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.

כללי

2.1.1. חוק הריכוזיות

בהמשך לאמור בסעיף 1.1.2 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. בנסיבות אלה, בהן הקבוצה נדרשת לעמוד בהוראות חוק הריכוזיות, החזקות ביטוח בוחנת את האלטרנטיבות העומדות בפניה לצורך עמידה בהוראות החוק, כולל אפשרות לבצע פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב שלה בהתאם למנגנון הקבוע בחוק הריכוזיות.

2.1.2. הגבלות על מינוי וכהונה של בעלי תפקיד מרכזי בגוף מוסדי

בחודש ינואר 2016, פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הגבלות על מינוי וכהונה של בעלי תפקיד מרכזי בגוף מוסדי), התשע"ו-2016. מטרת טיוטת התקנות כאמור הינה להגביר את האפקטיביות של מנגנוני בקרה ופיקוח בגוף המוסדי, לצמצם פוטנציאל לניגודי עניינים בפעילותם, לחזק את עצמאות גוף מוסדי ובעלי תפקיד מרכזי בו ולהבטיח את מהימנותם של בעלי תפקיד מרכזי. במסגרת טיוטת

התקנות, מוצע, בין היתר, לאסור על בעל שליטה בגוף מוסדי, או קרובו, לכהן כבעל תפקיד מרכזי באותו גוף מוסדי, למעט כהונה כדירקטור, לקבוע כי לא ימלא אדם תפקיד מתפקידיו של בעל תפקיד מרכזי בגוף מוסדי, אלא אם כן מונה לתפקיד כדיון, וכן לקבוע כי לא יפגע אדם בשיקול הדעת העצמאי של בעל תפקיד מרכזי.

2.1.3. תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 16)

במהלך חודש פברואר 2016, פורסם תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 16), התשע"ו - 2016 ("תזכיר חוק קופ"ג"). אחת ממטרות תזכיר חוק קופ"ג הינה לאפשר לציבור החוסכים אפיק חיסכון הוני, ולתמרץ את הציבור למשיכת כספים שייצברו בו כקצבה בתקופת הפרישה. במסגרת התזכיר כאמור מוצע, בין היתר, לאפשר לחברות מנהלות של קופות גמל להקים מוצר חיסכון נוסף שייקרא קופת גמל להשקעה אשר תאפשר לחסוך סכומים שחוסך יכול למשוך אותם בכל עת, ללא הטבות מס בהפקדה, ומתן פטור ממס רווחי הון אם העמית יחליט לקבל כספים אלו כקצבה. היות ומדובר בשלב מקדמי בלבד (תזכיר חוק) עדיין מוקדם לנסות להעריך את השפעתו על פעילות החברה.

2.1.4. אחזור מידע אישי

במהלך חודש מאי 2016 פרסמה הממונה על שוק ההון חוזר "אחזור מידע אישי". החוזר מחייב את חברות הביטוח לפתוח עבור כל מבוטח חשבון אישי מקוון ונגיש באתר האינטרנט של החברה, בו ירוכזו כל הפוליסות של המבוטח, הן אלה שבתוקף והן אלה שתוקפן פג בשלוש השנים הקודמות לאחזור המידע האחרון. הנתונים האמורים יהיו תקפים עבור כל מי שהיה מבוטח בחברת הביטוח בשלוש השנים שקדמו לתקופת הביטוח הנוכחית, או למועד אחזור המידע (המוקדם מבניהם). מועד התחילה של חוזר זה הינו 6 חודשים ממועד הפרסום של החוזר הסופי.

ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

2.1.5. אופן שיווק פוליסות תאונות אישיות

במהלך חודש אפריל 2016 פרסמה הממונה הכרעה עקרונית בעניין אופן השיווק של פוליסות תאונות אישיות. בהתאם להכרעה, על החברה לבצע בדיקה האם נמכרו על ידה פוליסות תאונות אישיות ללקוחות, בהתאם להגדרות הקיימות בהכרעה, ולפנות אל הלקוחות הללו על מנת לתקף את הסכמתם לרכישת הפוליסה או לחילופין ביטול רטרואקטיבי של הרכישה. כמו כן, החוזר קובע הנחיות פנימיות הקשורות בין השאר במעורבות הביקורת הפנימית ודיווחים תקופתיים לפיקוח.

2.1.6. טיוטת חוזר "דיווח למפקח על תעריפים בתכניות לביטוח חיים"

בחודש מרץ 2016, פורסם תיקון לטיטוט חוזר דיווח למפקח על תעריפים בתכניות ביטוח חיים. טיוטת החוזר עוסקת בדיווח לממונה על תעריפים בתכניות לביטוח חיים. טיוטת החוזר מסדירה את האופן בו תדווחנה חברות הביטוח על תעריפי הביטוח לצורך הצגתם במחשבון, שיאפשר למבקשים להצטרף לביטוח חיים להשוות בין דמי הביטוח במוצעים על ידי חברות הביטוח השונות.

ביטוח כללי

2.1.7. מסקנות ועדת וינוגרד – לפירוט אודות מסקנות ועדת וינוגרד והשפעתן על החברה, ראו סעיף 3 להלן.

2.1.8. טיטוט תיקון הוראות החוזר המאוחד – נזקי מים בביטוח דירה

בחודש ינואר 2016 פורסמה על ידי המפקחת טיוטת תיקון הוראות החוזר המאוחד – נזקי מים בביטוח דירה. מטרת הטיוטה הינה לשפר את השירות שמקבלים המבוטחים אשר רכשו ביטוח דירה ונפגעו בעקבות נזקי מים. במסגרת הטיוטה מוצע, בין היתר, להרחיב את רשימת נותני השירות בתחום נזקי המים הפועלים מטעם חברת הביטוח, כך שתכלול עתה גם נותני שירות פרטיים, שאינם מועסקים על ידי חברות נזקי המים, ליצור דירוג תיונים לאיכות נותני השירות ופיצוי ללקוחות שלא קיבלו שירות במועד זמנים קבוע.

2.1.9. התיקון לחוזר המאוחד בענף רכב חובה

בחודש ינואר 2016 פורסם, על ידי המפקחת, תיקון להוראות הקודקס בענף ביטוח רכב חובה (להלן: "התיקון לחוזר המאוחד בענף רכב חובה"). במסגרת התיקון כאמור הסדירה הממונה את הנושאים שלהלן: (1) עדכון דמי הביטוח לכלי רכב פרטיים בביטוח השירוי (הפול); (2) קביעת תעריף סיכון זהה למבוטח בעל סיכון זהה ללא קשר להיותו מבוטח בודד או חלק מקבוצה מאוגדת; (3) מתן אפשרות לחברת ביטוח להעניק החזר פרמיה בסוף תקופת הביטוח לנהגים זהירים; ו- (4) ביטול מנגנון ההצמדה האוטומטית של דמי ביטוח רכב חובה למדד המחירים לצרכן. מטרת התיקון לחוזר המאוחד בענף רכב חובה הינה להגביר את התחרות בענף ביטוח רכב חובה ולהתאים באופן מיטבי את דמי הביטוח לסיכון המבוטח ולסיכון של כלי הרכב בהתאם למערכות בטיחות המותקנות בו. הוראות התיקון לחוזר המאוחד בענף רכב חובה יחולו על פוליסות בענף ביטוח רכב חובה שתקופת הביטוח בהן מתחילה ב-1 במרץ 2016 ואילך, למעט הוראות מסוימות כמפורט להלן. כאמור לעיל, חשוב להדגיש כי תחולת התיקון תבוצע בשלבים. בשלב זה (שלב ראשון) אין חובה להשוות ולהציע מחירים הנמוכים מהפול. עם זאת, החברה נדרשת להיערך הן מבחינה אקטוארית והן מבחינה מיכונית. הפחתת התעריפים תושלם בשנת 2017, עת ייכנס לתוקפו השלב השני של הרפורמה. בשלב השני אשר יחול כאמור בשנת 2017, תבוצע הוזלה נוספת בתעריפי "הפול", אשר תחייב את חברות הביטוח להציג תעריפים שלא יעלו על 90% מתעריף "הפול", כפי שייקבעו על ידי הממונה. להערכת החברה להוראות התיקון לחוזר המאוחד בענף רכב חובה עשויות להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה

בענף. התיקון האמור יגרום לאובדן של פרמיה ופגיעה בשולי הרווח ובנוסף לאובדן תפוקה בסגמנטים נבחרים באופן ישיר ובאופן עקיף ככל שתעבור תפוקה רבה יותר לפול, כך ינבעו הפסדים נוספים במקביל. יובהר כי הערכת החברה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידיה במועד פרסום הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, בין היתר, לאור התנהגות המתחרים והלקוחות בתחילת שנת 2017 (השלב השני).

ביטוח בריאות

2.1.10. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאים בחוזה ביטוח לניתוחים וטיפולים

מחליפי ניתוח בישראל)

בחודש פברואר 2016, פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאים בחוזה ביטוח לניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בישראל), תשע"ה-2015 ("תקנות ניתוחים"). בתקנות כאמור נקבע, בין היתר, כי נוסח של פוליסת ניתוחים (פוליסה לביטוח ניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בישראל כולל התייעצות), יהיה כפוף לתנאי הפוליסה התקנית הקבועים בה. הפוליסה התקנית הקבועה בתקנות ניתוחים כוללת כיסויים בישראל להוצאות ניתוח, לטיפול מחליף ניתוח, לשכר מנתח ולהתייעצויות עם רופא מומחה, וחברת ביטוח לא רשאית לשנות את נוסח התנאים האמורים וכן להוסיף או לגרוע כיסוי מהפוליסה התקנית כאמור, אלא אם כן השינוי אושר מראש ובכתב בידי הממונה. במקביל לפרסום תקנות ניתוחים פורסם על ידי הממונה חוזר הוראות יישום לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאים בחוזה ביטוח לניתוחים, טיפולים מחליפי ניתוח והתייעצויות בישראל). החוזר קובע הוראות לעניין פניית מבטחים למי שהיו מבוטחים בפוליסות ניתוחים ערב תחילתן של התקנות כאמור לשם מתן אפשרות מעבר למבוטחים אלו לפוליסה התואמת את הוראות התקנות וכן מידע שיש למסור למפקחת על הביטוח בנוגע לפוליסות כאמור.

2.2. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח:

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

2.2.1. סביבה כללית

מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני של המשק הישראלי ותשואות שוק ההון בארץ ובעולם משליכים על עסקי הכשרה ביטוח ותוצאות פעילותה בתחומים שונים. השלכות שיכולות לבוא לידי ביטוי, בין היתר, בהיקף תביעות הביטוח המוגשות לחברה, בתשואות תיק הנוסטרו של החברה ובתשואות תיקי העמיתים. בנוסף, לרמת התעסוקה והשכר במשק השפעה על היקף הפעילות בעסקי ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך.

על פי פרסומי הלמ"ס⁵, צמיחת התוצר בשנת 2015 עמדה על כ-2.4% במחירים קבועים ולאחר ניכוי השפעת העונתיות. בשנת 2016 על פי תחזית שגיבשה חטיבת המחקר של בנק ישראל⁶ צפוי התוצר לצמוח בכ-2.8%.

אבטלה - על פי סקר כוח אדם שמבצע הלמ"ס ואשר עודכן ביום 21 באפריל 2016, נותר בחודש מרץ 2016 שיעור הבלתי מועסקים במשק מתוך כוח העבודה, מנוכה עונתיות, ללא שינוי ועומד על 5.3%.

מעבר לסיכון הביטוחי, חשופה החברה גם לסיכונים שוק⁷ (MARKET RISK). סיכון זה נובע משינויים במדדי שוק או מחירי שוק. החשיפה לסיכון זה נובעת מהרכיבים שלהלן:

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

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

3. **שינוי בשיעור האינפלציה** - מבטחים הפועלים בתחום ביטוח החיים, חשופים לסיכונים אינפלציה ודפלציה. האינפלציה מלווה לעתים קרובות בעליית שיעור הריבית המורידה את ערך התוצאה של ההשקעות. במקרה של דפלציה, או במידה ואינפלציה נמוכה מאוד נמשכת, שיעורי הריבית נוטים לרדת. לרשות המבטחים עומדות מספר דרכים אפשריות להקלת סיכון האינפלציה: לגוון את השקעותיהם ולהשקיע בנוסף לנכסים, גם בנכסי קומודיטי, בנדל"ן ובאגרות חוב צמודות מדד. עפ"י מדיניות ההשקעות של החברה לפחות 50% מסך נכסי תיק הנוסטרו

⁵ הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה - חשבונית לאומיים, אומדן שלישי למחצית 2 2015 פורסם ביום 17/4/16, www.cbs.gov.il.

⁶ בנק ישראל - דוח המדיניות המוניטרית למחצית השנייה של 2015, פורסם ביום 8/2/16, www.boi.org.il.

⁷ ההגדרה לקוחה מתוך פרסום של משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

אלמנטארי יהיו צמודי מדד ולפחות 70% מתיק הנוסטרו חיים. לעליית המדד תהייה השפעה חיובית על הנכסים הצמודים בתיק. פער המח"מ בתיק לא יהיה יותר מ-1.5 שנים של נכסים מול התחייבויות. סיכון השוק שחברות הביטוח חשופות אליו עולה ככל שהמתאם בין התשואה בשווקים הפיננסיים לבין התשואה על ההון העצמי גבוה יותר. תשואה זו מושפעת מהכנסות החברה מדמי ניהול, ואלו מושפעות מביצועי השוק, כיוון שחברות הביטוח גובות דמי ניהול מהחיסכון המצטבר בשיעורים שונים בהתאם לסוגי הפוליסות ששווקו לאורך שנות החיתום. לדוגמה, בגין פוליסות מסוג משתתף ברווחים שהופקו עד סוף שנת 2003 נגבים מסכום החיסכון המצטבר דמי ניהול בשיעור 0.6% וכן עמלה בשיעור 15% מהרווח הריאלי.

2.2.2. מגמות בשער חליפין, אינפלציה וריבית ברבעון הראשון 2016⁸

האינפלציה וציפיות האינפלציה: ב-12 החודשים שהסתיימו בחודש מרץ 2016 ירד מדד המחירים לצרכן לרמה שלילית של -0.7%, והיה לפיכך נמוך משמעותית מגבולו התחתון של יעד האינפלציה (1%). האינפלציה הנמוכה שנרשמה בתקופת הדוח נובעת מירידה במחירי המוצרים הסחירים, הוזלות המחירים שיזמה הממשלה וכתוצאה מירידת המחירים בעולם המושפעת, בין היתר, מירידה במחירי הסחורות העולמיים ומירידה חדה במחירי הנפט. על פי התחזית שגיבשה חטיבת המחקר של בנק ישראל בסוף חודש מרץ 2016, האינפלציה בארבעת הרבעונים הבאים צפויה לעמוד על שיעור של 0.8%, מתחת לחלקו התחתון של תחום היעד. הציפיות לאינפלציה לטווחים ארוכים נמצאות במרכז היעד.

שער חליפין: במונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי ב-12 החודשים האחרונים נרשם ייסוף של 5.2% בשער החליפין הנומינלי האפקטיבי. ביחס לדולר חל ייסוף של כ-2.4%, וביחס לאירו הוא פוחת בכ-0.2%.

ריבית: הריבית במשק במהלך שנת 2016 נשארה ללא שינוי ברמה של 0.10% ששוררת במשק מחודש פברואר 2015. עוד צופה חטיבת המחקר כי במהלך שנת 2016 הריבית במשק תיוותר ברמתה הנוכחית והיא צפויה להתחיל לעלות רק באמצע שנת 2017.

2.2.3. התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

מדד ה-S&P500 ירד מתחילת שנה ב-0.5% בלבד לאחר שתיקן את כל הירידה מתחילת השנה. הנאסד"ק ירד בכ-5.5% מתחילת שנה והוא מצוי ברמה נמוכה בכ-9% מהרמה הגבוהה ביותר שנרשמה בשנת 2015. מדד ה-DAX ירד מתחילת שנת 2015 בכ-8% וזאת עקב החשיפה הגדולה של אירופה בכלל ושל גרמניה בפרט

⁸ בנק ישראל – התחזית המאקרו כלכלית של חטיבת המחקר, מארס 2016, www.boi.org.il

לכלכלה הסינית ולהתחזקות של מטבע האירו והחשש הוא בפגיעה ליצוא מאירופה.
מדד ת"א 25 ירד בכ-8% ומדד ת"א 75 עלה בכ-1% מתחילת השנה.
המשבר בסין שהביא לפיחות במטבע היואן והירידה במחיר הנפט הביאו לירידה
בשערי המניות בכל העולם מחשש למשבר וגלישה למיתון עולמי נוסף. חודש ינואר
2016 היה אחד מהחודשים בעלי התשואות השליליות הגבוהות ביותר בהיסטוריה
וגם בחודש פברואר היו תשואות שליליות גבוהות שתוקנו לאחר מכן.
ארה"ב נראית לעת עתה כאי של יציבות יחסית, ואכן המדדים המרכזיים שם במהלך
החודשים מרץ ואפריל תיקנו במהרה את הנפילות שחלו בהם מתחילת השנה.
העליות בארה"ב החזירו את האופטימיות למשקיעים, אך באירופה, עקב התחזקות
האירו והאכזבה מדראגי שלא הצהיר על הרחבת הרכישות, המדדים עדיין לא עלו
לרמות השיא עקב החששות לצמיחה נמוכה בגוש.

להלן יפורטו שינויים וחידושים מהותיים שאירעו בעסקי החברה בתקופת הדוח, מאז התקופה המתוארת בדוח השנתי של החברה לשנת 2015, בהתאם להוראות תקנה 39א' לתקנות ניירות ערך:

- **מסקנות ועדת וינוגרד** - בהתאם לחוק הביטוח הלאומי (נוסח משולב), התשנ"ה-1995, (להלן: "**החוק**") מוקנית למוסד לביטוח לאומי (להלן: ה"מל"ל") זכות תביעה מצד שלישי להשבת גמלאות ששילם או עתיד לשלם, אם המקרה משמש עילה גם לחייב צד שלישי לפי פקודת הנזיקין או חוק הפלת"ד (להלן: "**זכות שיבוב**"), כלומר המל"ל יכול לתבוע את חברות הביטוח בגין כספים אשר שילם או עתיד לשלם למבוטחיהן. בחודש יולי 2014 מונתה ועדה בין משרדית לבחינת ועדכון הנתונים המשמשים את ביטוח לאומי בבואו לחשב את גובה הערך המהוון של הקצבאות שישולמו לנפגעי תאונות עבודה ואת אופן היוונון של אותן קצבאות, אשר נקבע בהתאם לתקנות הביטוח הלאומי (היוון), התשל"ח-1978 (להלן: "**התקנות**"), ואשר מבוססים על לוחות תמותה ושיעורי ריבית שלא עודכנו מאז 1987. בחודש מרס 2016 פורסמו מסקנות ועדת ההיוון הקובעות, בין היתר כי יש לעדכן את התקנות הן לגבי מרכיב תוחלת החיים והן לגבי שיעור ההיוון (להלן: "**ההמלצות**"). כמו כן, קובעות ההמלצות כי לאחר העדכון האמור יעודכנו התקנות אחת לארבע שנים. הוועדה ממליצה כי כל עוד לא נקבע אחרת יעמוד שיעור הריבית לצורך היוון קצבה שנתית על 2% במקום 3% הקבועים בתקנות הקיימות. תקנות כאמור טרם פורסמו. להערכת החברה, במידה והתקנות יפורסמו בהתאם להמלצות הוועדה, יגדל גובה הסכומים שיהיה על חברות הביטוח לשלם לביטוח לאומי במסגרת תביעות שיבוב שמגיש המל"ל כנגד מבטחים בגין הקצבאות שזכאים להם נפגעי תאונות עבודה ובהתאמה יכול והדבר ישפיע גם על גובה הסכומים שיהיה על חברות הביטוח לשלם לנפגעים בתביעות נכות ומוות אחרות. בעקבות פרסום ההמלצות ולאחר שנערכו בירורים נוספים ביצעה החברה אומדן ראשוני בגין השפעת העדכון האמור ובהתאם לכך הגדילה את ההפרשות, ליום 31 במרס 2016, בענף רכב חובה בסך של כ-36,500 אלפי ש"ח בשייר ובענף חבויות בסך של כ-5,000 אלפי ש"ח בשייר לפני מס. ההשפעה לאחר מס בגין ענפים אלו הסתכמה לסך של כ-26,500 אלפי ש"ח. יודגש כי בשלב זה קיימת אי ודאות בקשר להשפעת העדכון האמור, אם בכלל, על התחייבויות החברה שכן התקנות טרם פורסמו ואין להן ביטוי של ממש בפסיקת בתי המשפט ולא בתשלומי התביעות הנוכחיים, ולפיכך יתכן שהתפתחות התביעות בעתיד תהיה שונה משמעותית מהערכות החברה ובהתאם לכך יתכן שהחברה תידרש לעדכן את אומדניה בהמשך.
- **רכישת מתחם עסקים** – ביום 4 בפברואר, 2016, התקשרה החברה בהסכם לרכישת זכויות בעלות במקרקעין באזור התעשייה אשדוד (בשם כספי הנוסטרו וכספי המשתתף, בחלקים שווים) מאת צד שלישי שאינו קשור לחברה ו/או לבעל השליטה בה (להלן: "**המוכר**"). על המקרקעין מצויים בניין משרדים לתעשייה עתירת ידע (הדורש השלמת הליכי רישוי) הכולל קומת קרקע מסחרית ברמת גמר וחמש קומות משרדים ברמת שלד מחופה זכוכית וחניון תת קרקעי אליו צמודה תחנת תדלוק וכן מתחם פאוור סנטר אשר מרבית שטחיו מושכרים לבתי עסק שונים (בניין המשרדים, תחנת הדלק והמרכז המסחרי להלן: "**הממכר**"). בהתאם לבדיקות שערכה החברה, ההכנסות התפעוליות השנתיות (NOI) החזויות מהממכר בתפוסה מלאה ללא המשרדים עומדות על כ-16 מליון ש"ח. על פי הוראות ההסכם, רכשה החברה את הממכר לרבות מלוא זכויות והתחייבויות המוכר על פי הסכמי השכירות אשר נחתמו בקשר

לשטחים בממכר בתמורה לסך של כ-248.5 מליון ש"ח, בתוספת מע"מ כדין. בכוונת החברה להשלים את פיתוחו של בניין המשרדים והחניון התת קרקעי ולשם כך נקבעו בהסכם הוראות בדבר שיתוף פעולה בין החברה לבין המוכר לצורך חידוש היתר הבניה ביחס למבנה זה. (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 7 בפברואר, 2016, מספר אסמכתא מספר 2016-01-024100).

▪ חידוש התקשרות עם חברת אלבר ציי-רכב (ר.צ) בע"מ - ביום 28 בפברואר, 2016, אישר דירקטוריון החברה את חידוש התקשרות החברה, לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה שסיווגה את ההתקשרות כהתקשרות שאיננה חריגה, את ההתקשרות עם חברת אלבר ציי-רכב (ר.צ) בע"מ (להלן: "אלבר") בהסכם ליסינג תפעולי. אלבר הינה חברה שלבעל השליטה בהכשרה ביטוח, מר אלי אלעזרא, עניין אישי בהתקשרות מכוח החזקותיו במישרין ו/או באמצעות חברות בשליטתו באפרידר, בעלת השליטה באלבר. כמו כן, מכהן מר אלעזרא כנושא משרה באלבר ובאפרידר. במסגרת ההסכם מעמידה אלבר לחברה, נכון למועד אישור העסקה, 84 כלי רכב מקבוצות רישוי שונות בתמורה כוללת חודשית של כ-261,000 ש"ח בתוספת מע"מ. תקופת החכירה נקבעה ל-36 חודשים ומכסת הקילומטרים השנתית לכל רכב נקבעה ל-30 אלפי ק"מ. (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 28 בפברואר, 2016, מספר אסמכתא: 2016-01-036538).

▪ חידוש התקשרות החברה עם חברת ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ - ביום 27 במרץ, 2016, 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, 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 27 במרץ, 2016, מספר אסמכתא: 2016-01-015426).

4. הסבר הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

4.1. מצב כספי

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

31.12.2015	31.3.2015	31.3.2016	
373.5	390.0	371.8	סה"כ הון עצמי
3,057.8	3,097.5	3,221.6	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
4,953.8	4,449.0	5,011.3	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
696.1	741.8	685.9	התחייבויות אחרות
8,707.7	8,288.3	8,918.8	סה"כ התחייבויות
4,676.7	4,199.7	4,612.5	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
2,579.2	2,319.2	2,390.5	השקעות פיננסיות אחרות
1,825.3	2,159.3	2,287.6	נכסים אחרים
9,081.2	8,678.2	9,290.6	סה"כ מאזן

4.1.2. הון

ההון העצמי לתאריך הדוח הסתכם לסך של כ-371.8 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-373.5 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015. הקיטון בהון העצמי נובע מהפסד כולל לרבעון בסך של כ-1.7 מליון ש"ח.

ההון של החברה ליום 31 במרס 2016, כמוגדר בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימאלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח – 1998, על תיקוניהן (להלן: "תקנות ההון") נמוך בכ-16.3 מליון ש"ח מההון העצמי המינימאלי הנדרש המתחייב לפי התקנות הנ"ל.

החברה התקשרה בהסכמי ביטוח משנה עם מספר מבטחי משנה, במסגרתם רכשה ביטוחי משנה לסיכונים בגין התביעות התלויות בשייר החברה במסגרת עסקי ביטוח חובה בלבד, בגין השנים 2010 עד 2015 כולל. במסגרת עסקאות אלו תעביר החברה למבטחי המשנה חלק מהסיכונים של התביעות התלויות בשייר, ויתקבל כיסוי מלא בגובה של כ-123% במוצק מגובה התביעות התלויות, כאשר החברה תמשיך לתת את שירות ניהול התביעות. כמו כן, רכשה החברה, ביטוח משנה יחסי בגין השנים 2015 ו-2016. הפרמיה שתשולם למעט סך של כ-113 מליון ש"ח אשר ישולמו למבטחי המשנה, תישאר בידי החברה לכל אורך תקופת העסקה כפיקדון ממנו תשולמנה התביעות, כאשר בגין הפיקדון תשולם ריבית למבטחי המשנה בשיעור שנתי ממוצע של כ-2.5% (לא צמוד) ובגין הפיקדון עבור עסקת ביטוח משנה יחסי 0.5% (לא צמוד). הריבית על הפיקדון תחושב החל מה-1 לאפריל, 2016. חלקם של מבטחי המשנה בגין העסקאות הנ"ל בתביעות התלויות ליום 31 במרץ, 2016 מסתכם לסך של 736 מליון ש"ח, אשר בגינו הוקטנו דרישות ההון של החברה בגין תביעות תלויות בסך של כ-88 מליון ש"ח וכן בגין נכסים שלאחר העסקה יוחזקו כנגד עודפי הון בסך של כ-13 מליון ש"ח ובסה"כ ירדו דרישות ההון ב-101.4 מליון ש"ח. בכך הגדילו העסקאות באופן מהותי את עודף ההון הקיים בחברה מעל המינימום הנדרש ממנה.

כמו כן, ביום 29 במאי, 2016, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 21 מליון ש"ח לאחר קבלת אישור המפקחת על שוק ההון, ביטוח וחיסכון לחלוקה. לאור עסקת ביטוח המשנה והכרזת הדיבידנד כאמור, עודף ההון הקיים של החברה, גבוה מההון העצמי המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות ההון בכ-61.8 מליון ש"ח המהווה כ-111.6% מההון הנדרש. למידע נוסף בעניין דרישות ההון ואופן העמידה בהן ראה באור 4 לדו"ח הכספי של החברה.

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

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר	לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס			
	השינוי באחוזים 2016/2015	2015	2016	
2015				
בטוח כללי				
1,042.8	7.1	254.7	272.8	פרמיות שהורווחו ברוטו
916.9	5.6	226.7	239.4	פרמיות שהורווחו בשייר
60.1	(116.1)	41.6	(6.7)	רווח (הפסד) כולל לפני מס ממגזר ביטוח כללי
ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך				
596.1	10.9	140.7	156.1	פרמיות שהורווחו ברוטו
494.5	18.4	113.8	134.7	פרמיות שהורווחו בשייר
42.6	(53.1)	21.1	9.9	הכנסות מדמי ניהול בביטוח החיים
(3.9)	(93.0)	5.7	0.4	רווח (הפסד) כולל לפני מס ממגזר ביטוח חיים
סה"כ רווח (הפסד) ממגזרי פעילות				
56.2	(113.3)	47.3	(6.3)	
פריטים שלא יוחסו למגזרי הפעילות				
18.0	(61.9)	4.2	1.6	רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והכנסות אחרות
(1.4)	25.0	(0.4)	(0.5)	הוצאות הנהלה וכלליות
1.0	-	-	-	הכנסות משערוך רכוש קבוע, קרן הון ויאס 19
-	-	-	-	הוצאות בגין נטישת רכוש קבוע
(12.8)	155.6	(0.9)	(2.3)	הוצאות מימון
סה"כ רווח (הפסד) מפריטים שלא יוחסו				
4.8	(111.9)	4.2	(0.5)	
רווח (הפסד) כולל לפני מס				
61.0	(113.2)	51.5	(6.8)	
סה"כ רווח (הפסד) כולל, נטו ממש				
40.1	(105.5)	31.1	(1.7)	

16

תוצאות התפתחות הרווח/הפסד הכולל:

תוצאות מגזרי הפעילות בהם עוסקת החברה (מגזר ביטוח כללי וחיים), הסתכמו בתקופת הדוח בהפסד כולל לפני מס של כ-6.3 מליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-47.3 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר מרווח להפסד בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע ממגזר ביטוח כללי כתוצאה מיישום מסקנות ועדת וינוגרד אשר הפחיתה את שיעור הריבית לצורך היוון הקצבה השנתית מ-3% לשיעור של 2% והקטינה את הרווח לפני מיסים בסך של כ-41.5 מליון ש"ח (להרחבה אודות מסקנות ועדת וינוגרד, ראו סעיף 3 לעיל), וכן מהרעה חיתומית בענף רכב רכוש. כמו כן, הקיטון ברווח הכולל נובע מירידה ברווח במגזר ביטוח חיים בסכום של כ-5.3 מליון ש"ח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד כתוצאה מאי גביית דמי ניהול משתנים ברבעון הנוכחי לעומת גביית דמי ניהול משתנים בסכום של כ-12.4 מליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. מנגד, נרשם שיפור ברווחיות מוצרי הריסק בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בסכום של כ-4.3 מליון ש"ח.

ההפסד הכולל לפני מס מסעיפים שלא יוחסו למגזרי פעילות הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-0.5 מליון ש"ח, בהשוואה לרווח בסך של כ-4.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר מרווח להפסד בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מהגדלת הוצאות המימון בעקבות מדד המחירים לצרכן ברבעון הנוכחי שעמד על מינוס 0.9% לעומת מינוס 1.6% ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופת הדוח הסתכם ההפסד הכולל לפני מס לסך של כ-6.8 מליון ש"ח לעומת רווח של כ-51.5 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד הכולל לאחר מס הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-1.7 מליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך של כ-31.1 מליון ש"ח אשתקד. יצוין, כי ההפסד הכולל לאחר מס בתקופת הדוח בסך של כ-1.7 מליון ש"ח הינו לאחר שינוי במס החברות שבעקבותיו רשמה החברה הכנסות ממס בסך של כ-2.4 מליון ש"ח שנזקפו לסעיף של מיסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד כולל אחר.

4.1.3.1. ניתוח מגזר ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

שינוי באחוזים	מליוני ש"ח	ביטוח חיים
פרמיות שהרווחו ברוטו		
11.0	156.2	1-3/2016
	140.7	1-3/2015
רווח (הפסד) לפני מס		
-	(0.3)	1-3/2016
	5.3	1-3/2015
רווח כולל לפני מס		
(93.0)	0.4	1-3/2016
	5.7	1-3/2015

נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים בדבר רווחי השקעות ותשואות למבוטחים

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

1-12/2015	1-3/2015	1-3/2016	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	
25.3	147.5	50.2	רווחי (הפסדי) השקעות שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול
42.6	21.1	9.9	דמי ניהול

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

1-12/2015	1-3/2015	1-3/2016	
%	%	%	
1.98	3.99	(1.16)	תשואה ברוטו
0.6	0.15	0.15	דמי ניהול קבועים
0.34	0.83	-	דמי ניהול משתנים
1.08	3.00	(1.31)	תשואה נטו למבוטח

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

1-12/2015	1-3/2015	1-3/2016	
%	%	%	
1.86	4.12	(1.1)	תשואה ברוטו
0.81	0.20	0.21	דמי ניהול קבועים
1.04	3.91	(1.30)	תשואה נטו למבוטח

ניתוח מגזר פעילות ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

בתקופת הדוח הסתכמו תוצאות מגזר ביטוח חיים ברווח כולל לפני מס של כ-0.4 מליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-5.7 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הקיסטון ברווח בענף ביטוח חיים, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מאי גביית דמי ניהול משתנים ברבעון הנוכחי כתוצאה מתשואה שלילית בפוליסות "משתתפות ברווחים", לעומת גביית דמי ניהול משתנים ברבעון המקביל אשתקד בסכום של כ-12.4 מליון ש"ח. כמו כן, ישנה ירידה במרווח הפיננסי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בסכום של כ-3.4 מליון ש"ח, זאת גם כתוצאה משיעור שלילי של מדד המחירים לצרכן ברבעון הנוכחי שעמד על מינוס 0.9% לעומת מינוס 1.6% ברבעון המקביל אשתקד. מנגד, ברבעון הנוכחי לעומת הרבעון המקביל אשתקד, ישנו שיפור ברווחיות מוצרי הריסק בסכום של כ-4.3 מליון ש"ח המיוחס בעיקרו לירידה בתביעות מוות ובתביעות אובדן כושר עבודה בשייר שהיו חריגות בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, חל גידול בגביית דמי הניהול הקבועים בסכום של כ-1.4 מליון ש"ח שנובע מגידול בצבירת התיק הביטוחי ותיק החיסכון הטהור. בנוסף, בתקופת הדוח, עקב ירידת עקום הריבית, עודכנו לוחות הריבית להיוון של העתודות בפוליסות עם אופציה לגמלא עתידית ושל הגמלאות בתשלום בפוליסות מבטיחות תשואה. בעקבות כך, הוגדלו העתודות הביטוחיות בסכום של כ-1.6 מליון ש"ח לעומת סכום של כ-3.7 מליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הפרמיות שהורווחו בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-156.2 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-140.7 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-11.0%. הגידול בהיקף הפרמיות שהורווחו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקרו מעלייה בהפקדות חד פעמיות בפרמיות במוצר "בסט אינווסט מנהלים" בסכום של כ-7 מליון ש"ח למול אשתקד, שהסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-13 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-6 מליון ש"ח אשתקד. בנוסף, חלה עליה של כ-9 מליון ש"ח בפרמיה השוטפת בתיק ביטוח חיים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

סכומי הפדיונות בתקופת הדוח הסתכמו בכ-45.4 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-41.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-8.6%.

שיעור הפדיונות במונחים שנתיים ביחס לממוצע עתודות ביטוח חיים ברוטו ליום 31 במרס 2016 וליום 31 במרס 2015 הינו כ-4.2% וכ-4.1%, בהתאמה.

פרסום דוח הערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2015 - Embedded Value ("EV")

לדוחות הרבעוניים מצורף דוח הערך הגלום של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 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 2015, הסתכם בסך של כ-852 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-767 מיליוני ש"ח אשתקד. מתוך הערך הגלום סך של כ-258 מיליוני ש"ח מהווה הון עצמי מתואם לעומת סך של כ-276 מיליוני ש"ח אשתקד וסך של כ-598 מיליוני ש"ח המהווים ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס לעומת סך של כ-495 מיליוני ש"ח אשתקד, הנתונים הינם לאחר ניכוי עלות הון נדרש.

ערך העסקים החדשים (הפוליסות החדשות שנמכרו במהלך שנת 2015) הסתכם בסך של כ-56 מיליוני ש"ח לעומת כ-51 מיליוני ש"ח אשתקד.

בדוח הערך הגלום נכלל פירוט השינויים בערך הגלום ביחס לערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2014. 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.

4.1.3.2. 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 2016/2015	לרבעון שהסתיים ב-31 במרס		
2015	2016		2015	2016	
רכב חובה					
37.4	37.4	11.1	134.3	149.2	פרמיות ברוטו
40.5	40.8	11.6	130.0	145.1	פרמיות שייך
75.3	65.7	*	31.3	(4.4)	רווח (הפסד) כולל לפני מס
רכב רכוש					
35.4	33.8	6.1	127.1	134.8	פרמיות ברוטו
39.5	37.8	6.0	126.6	134.2	פרמיות שייך
8.4	(138.8)	*	3.5	(9.3)	רווח (הפסד) כולל לפני מס
			78.3	94.1	ברוטו Loss ratio באחוזים
			78.5	94.0	שייך Loss ratio באחוזים
			98.1	115.3	ברוטו Combined ratio באחוזים
			98.4	115.2	שייך Combined ratio באחוזים
ביטוח כללי אחר					
ענפי חבויות					
9.6	9.9	15.2	34.3	39.5	פרמיות ברוטו
10.0	10.5	15.5	32.2	37.2	פרמיות שייך
7.2	13.4	*	3.0	(0.9)	רווח כולל לפני מס
ענפי רכוש אחרים					
17.6	18.8	18.6	63.3	75.1	פרמיות ברוטו
10.0	10.8	20.9	32.1	38.8	פרמיות שייך
9.1	(117.9)	107.9	3.8	7.9	רווח (הפסד) כולל לפני מס
			71.8	68.0	ברוטו Loss ratio באחוזים
			55.6	52.2	שייך Loss ratio באחוזים
			97.2	89.8	ברוטו Combined ratio באחוזים
			81.6	66.5	שייך Combined ratio באחוזים
סה"כ					
100	100	11.0	359.0	398.6	פרמיות ברוטו
100	100	10.7	320.9	355.3	פרמיות שייך
100	100	*	41.6	(6.7)	רווח (הפסד) כולל לפני מס

*מעבר מרווח להפסד.

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

ההכנסות מפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-398.6 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-359.0 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-11.0%. הגידול בהכנסות מפרמיות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מכלל הענפים. בענפי פעילות ביטוח כללי נרשם בתקופת הדוח הפסד כולל לפני מס בסך כ-6.7 מליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-41.6 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר מרווח להפסד נובע מיישום מסקנות ועדת וינוגרד אשר הפחיתה את שיעור הריבית לצורך היוון הקצבה השנתית מ-3% לשיעור של 2% (להרחבה אודות מסקנות ועדת וינוגרד, ראו סעיף 3 לעיל), וכן מהרעה חיתומית בענף רכב רכוש.

ענף פעילות רכב חובה

ההכנסות מפרמיות ברוטו במגזר פעילות רכב חובה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-149.2 מליון ש"ח לעומת סך של כ-134.3 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-11.0%. הגידול האמור, הושפע מגידול בכמות הפוליסות שנחתמו בתקופת הדוח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

תוצאות מגזר הפעילות הסתכמו בתקופת הדוח בהפסד כולל לפני מס של כ-4.4 מליון ש"ח לעומת רווח כולל לפני מס של כ-31.3 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר מרווח לפסד בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מיישום מסקנות ועדת וינוגרד אשר הפחיתה את שיעור הריבית לצורך היוון הקצבה השנתית מ-3% לשיעור של 2% (להרחבה אודות מסקנות ועדת וינוגרד, ראו סעיף 3 לעיל). בעקבות מסקנות הוועדה, החברה ביצעה הפרשה בענף זה בסכום של כ-36.5 מליון ש"ח בשייר העצמי.

ענף פעילות רכב רכוש

ההכנסות מפרמיות ברוטו בענף פעילות רכב רכוש הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-134.8 מליון ש"ח לעומת סך של כ-127.1 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-6.1%. הגידול נובע מגידול בכמות הפוליסות, מעדכון תעריפים ומשינוי תמהיל הרכבים.

תוצאות ענף פעילות רכב רכוש הסתכמו בתקופת הדוח בהפסד כולל לפני מס של כ-9.3 מליון ש"ח לעומת רווח כולל לפני מס של כ-3.5 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר מרווח להפסד בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בתשלומי התביעות, גידול מהותי ביחס התביעות (Loss Ratio), מגידול בשכחות מקרי האובדן הגמור ומעלייה בעלויות העבודה במוסכים.

בביטוחי הרכוש (ללא רכב)

ההכנסות מפרמיות ברוטו במגזר פעילות ביטוחי הרכוש (ללא רכב) הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-75.1 מליון ש"ח, לעומת סך של כ-63.3 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-18.6%, אשר נובע מהרחבת הפעילות בתחום, בהתאם למדיניות החברה. הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-7.9 מליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-3.8 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח נובע משיפור ברווח החיתומי לאור קיטון בהתפתחות התביעות בענף זה.

ביטוח התבויות

ההכנסות מפרמיות ברוטו הסתכמו לסך של כ-39.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-34.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-15.2% אשר נובע בעיקרו מגידול בענפי העסקים, במסגרתו נרכשים כיסויים ביטוחיים מסוג תבויות. החברה אינה משווקת פוליסות מסוג תבויות Stand Alone.

ההפסד הכולל לפני מס מתחום זה בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-0.9 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך של כ-3.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר מרווח לפסד בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מיישום מסקנות ועדת וינוגרד אשר הפחיתה את שיעור הריבית לצורך היוון הקצבה השנתית מ-3% לשיעור של 2% (להרחבה אודות מסקנות ועדת וינוגרד, ראו סעיף 3 לעיל). בעקבות מסקנות הוועדה, החברה ביצעה ההפרשה בענפי צד ג' ובתבויות מעבידים בסכום של כ-5.0 מיליון ש"ח בשייר העצמי.

4.3 תזרים מזומנים

בתקופת הדוח חלה ירידה בסכום המזומנים ושווי המזומנים בסך של 41,157 אלפי ש"ח, מסכום מזומנים של 382,806 אלפי ש"ח ביום 31 לדצמבר 2015 לסכום מזומנים של 341,649 אלפי ש"ח ביום 31 למרס 2016. להלן הרכב ירידה זו:

בתקופת הדוח המזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת הסתכמו בסך של 33,344 אלפי ש"ח. תזרים המזומנים אשר שימש לפעילות השקעה הסתכם בתקופת הדוח בסך 7,813 אלפי ש"ח, ששימש בעיקר לרכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים.

4.4 מקורות מימון

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

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

4.4.3 נכון ליום 31 במרס 2016, לחברה כתבי התחייבות נדחים ואגרות חוב לזמן ארוך בסך של כ-251,457 אלפי ש"ח.

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 2015.

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.

הוועדה 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 לעומק את הדוחות הכספיים של החברה ולעורר דיון בקשר לאופן הצגתם של הנתונים הכספיים.

לפירוט הכישורים, ההשכלה, הניסיון והידע של חברי הוועדה שבהסתמך עליהם רואה אותם החברה כמי שהם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית - ראה תקנה 26 בדוח הפרטים הנוספים לדוח השנתי של החברה לשנת 2015.

הוועדה מתכנסת ודנה בהרחבה בתוצאות של הדוחות הכספיים, קודם להצגתם לאישור הדירקטוריון. לישיבות ועדת המאזן כמו גם לישיבות 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 רואי החשבון המבקרים הנוהגים להוסיף את הערותיהם והסבריהם בנוגע לדוחות הכספיים. במהלך הדיון מעלים חברי הדירקטוריון שאלות הנוגעות לאופן הצגת הדוחות הכספיים ומקבלים כאמור את המלצות וממצאי ועדת המאזן בקשר לדוחות. בתום הדיון, משהובהר כי הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות את מצב עסקי החברה ואת תוצאות פעולותיה, מאשר הדירקטוריון את הדוחות הכספיים.

עיקרי התוצאות הכספיות של החברה נדונו בישיבה של ועדת המאזן, אשר נערכה ביום 25 במאי 2016. כל חברי ועדת המאזן, השתתפו בדיון הוועדה. מלבד חברי הוועדה 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 הראשית, נושאי משרה נוספים בחברה וכן מר יאיר קופל ומשה שחף – רואי חשבון מטעם משרד קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי החשבון החיצוניים של החברה.

עיקרי התוצאות הכספיות של החברה לרבעון הראשון של שנת 2016, לרבות דוח הדירקטוריון והדיווח בדבר הערך הגלום של החברה, נמסרו לחברי ועדת המאזן מספר ימים לפני מועד הדיון אודותם. במסגרת ישיבת ועדת המאזן, הוועדה 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 הוועדה הגיעו למסקנה כי החברה יישמה מדיניות חשבונאית נאותה והשתמשה באומדנים והערכות נאותים.

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

הדוחות הכספיים של החברה נדונו ואושרו בישיבת הדירקטוריון של החברה מיום 29 במאי 2016, בה נכחו כל חברי דירקטוריון החברה למעט הגב' רות רלבג. 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 דיוח 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 הן 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 2016, 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

בחודש אפריל 2015, פרסמה המפקחת חוזר בעניין הנחייה לביצוע IQIS לשנת 2014 שמטרתו מתן הנחיות לביצוע תרגיל IQIS4 הכולל מספר שינויים ועדכונים לעומת IQIS2. עיקרי השינויים בחוזר כאמור נוגעים לתרחישי ביטולים, אריכות ימים, ריבית, מניות, מרווח, מרווח סיכון ופרמיית הנזילות.

בנוסף, בחודש יולי 2015, שלחה המפקחת למנהלי חברות הביטוח מכתב שכותרתו "הוראות מעבר לעניין יישום משטר כושר פירעון מבוסס "solvency II". המכתב כאמור כלל הוראות מעבר המתייחסות, בין היתר, ליישום הדרגתי של פרמטרים הנוגעים לדרישת ההון בגין החזקה במניות, העשויה להוות אחד מהרכיבים המשמעותיים בדרישת ההון על פי משטר כושר הפירעון, וכן הוראות לעניין הגשת תכנית לשיפור יחס ההון, לצורך עמידה בדרישות ההון עד הדוחות הכספיים של שנת 2018, בחברות שלא תעמודנה ביחס ההון הנדרש במועד תחילתו של משטר כושר הפירעון.

חברות ביטוח ידרשו לעמוד בהנחיות ההון החדשות החל מהדוחות הכספיים לסוף שנת 2016. ההנחיה לביצוע תרגיל IQIS4 כללה מספר שינויים ועדכונים אל מול IQIS2. עיקרי השינויים נוגעים לתרחישי ביטולים, אריכות ימים, ריבית, מניות, מרווח, מרווח סיכון ופרמיית הנזילות. את תוצאות התרגיל הגישה החברה לממונה ביום 31 באוגוסט 2015 בהתאם למתכונת שנקבעה. על פי תוצאות התרגיל כאמור על נתוני חודש דצמבר 2014 שביצעה החברה, קיים עודף בהון הקיים על ההון הנדרש גם לפי כללי הדירקטיבה כאמור.

יודגש כי למודל כאמור במתכונתו הנוכחית רגישות גבוהה מאד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך דרישות ההון המשתקפות ממנו עשויות להיות תנודתיות מאד. בחודש מרס 2016, פרסמה המפקחת טיוטת חוזר שמטרתה הנחייה לביצוע תרגיל IQIS לשנת 2015 הכוללת מספר שינויים ועדכונים לעומת IQIS4. עיקרי השינויים בטייטה מתייחסים לייצוב עקומי ריבית חסרת סיכון באמצעות אקסטרפולציה עד לנקודת Ultimate Forward Rate, הרכב הון מוכר, דרישת הון פחותה להשקעה בתשתיות (הון וחוב), התאמת דרישת הון בגין חברות מנהלות וכן עדכון נוסחת חישוב דרישת הון בגין סיכון פרמיות ורזרבות בביטוח כללי. ה-IQIS5 הינו הסקר הכמותי האחרון לפני יישום משטר כושר פירעון חדש המושתת על הוראות הדירקטיבה וחברות הביטוח יידרשו להגישו במהלך שנת 2016. בנוסף, חברות הביטוח יבצעו תרגיל לנתוני שנת 2015 במהלך שנת 2016 מועד ההגשה נקבע ליום 7 באוגוסט 2016, אשר יכלול התאמה להנחיות הסופיות באירופה וטיפול בסוגיות מהותיות נוספות. החברה החלה את חישוב התרגיל לנתוני שנת 2015 ונמצאת בימים אלה בתוך התהליך.

לפירוט נוסף ראה באור 4 לדוחות הכספיים של החברה.

המידע בדבר הגירעון/עודפי ההון של החברה המופיע בסעיף זה לעיל, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס, בין היתר, על הוראות הדין ומצב פעילותה של החברה כיום. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, לרבות באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים, שהעיקריים שבהם הינם שינויים רגולטוריים החלים על החברה, וכן התממשות כל או חלק מגורמי סיכון המתוארים בסעיף 4.13 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2015.

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

לפרסום הדוח

- ביום 4 בפברואר, 2016, הודיע מר שפר אבלסון על התפטרותו מתפקידו כסמנכ"ל וכראש אגף מערכות מידע. ההתפטרות תיכנס לתוקפה ביום 1 באפריל 2016, כאשר בהתאם להסכם העסקתו של מר אבלסון, קיימת תקופת הודעה מוקדמת בת שלושה חודשים, כך שסיום העסקתו הינו ביום 30 ביוני 2016. (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 28 בפברואר, 2016, אסמכתא מספר 036577-01-2016).
- ביום 15 במאי, 2016, מונה מר סמי ברקוביץ כמנהל מערכות המידע וכסמנכ"ל בחברה. מינויו של מר ברקוביץ כמנהל מערכות מידע הינו לאחר שהתקבלה אי התנגדותה של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון למינויו. עם מינויו של מר ברקוביץ הסתיימה כהונתו של מר אבלסון כמנהל מערכות מידע וכסמנכ"ל (לפרטים נוספים ראה הדיווחים המידיים שפרסמה החברה ביום 15 במאי, 2016, אסמכתא מספר 025959-01-2016 ואסמכתא מספר 026004-01-2016).

6.5. אירועים לאחר תאריך המאזן

- **תוצאות אסיפה כללית** – ביום 21 באפריל, 2016, פרסמה החברה דיווח מיידי ביחס לתוצאות אסיפה כללית של בעלי מניות החברה (לפרטים נוספים, ראו אסמכתא מספר 054409-01-2016), במסגרתה נדונו הדוחות הכספיים לשנת 2015, אושר גמול לדירקטורים שאינם מקבלים שכר אחר מהחברה ומינויים מחדש, ואושר חידוש מינויו של משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר, כרואי החשבון של החברה לשנת 2016.
- **דחיית בקשה לאישור כתובענה ייצוגית** - ביום 5 באפריל, 2016, ניתן פסק דין במסגרתו נדחתה בקשת האישור ובכך באה התובענה על סיומה. עניינה של התובענה היה גביית פרמיית ביטוח בביטוח רכב חובה לתקופה של שנה מלאה גם מקום בו תעודת הביטוח משולמת על ידי המבוטח במועד המאוחר מהתאריך הנקוב בתעודת הביטוח. (לפרטים נוספים אודות התובענה ראה דיווח מיידי מיום 4 בפברואר 2013 באשר להגשת תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה, וכנגד חברות ביטוח נוספות (אסמכתא 029688-01-2013), וכן דיווח מיידי מיום 17 במרץ 2014 (מספר אסמכתא: 016194-01-2014), וכן דיווח מיידי מיום 6 באפריל, 2016 בקשר לדחיית בקשת האישור (מספר אסמכתא: 043405-01-2016)).
- **התקשרות החברה בעסקת ביטוח משנה** – התקשרות החברה בעסקת ביטוח משנה - החברה התקשרה בהסכמי ביטוח משנה עם מספר מבטחי משנה, במסגרתם רכשה ביטוחי משנה לסיכונים בגין התביעות התלויות בשייר החברה במסגרת עסקי ביטוח חובה בלבד, בגין השנים 2010 עד 2015 כולל. במסגרת עסקאות אלו תעביר החברה למבטחי המשנה חלק מהסיכונים של התביעות התלויות בשייר, ויתקבל כיסוי מלא בגובה של כ-123% בממוצע מגובה התביעות התלויות, כאשר החברה תמשיך לתת את שירות ניהול התביעות. כמו כן, רכשה החברה ביטוח משנה יחסי בגין השנים 2015 ו-2016. הפרמיה שתשולם למעט סך של כ-113 מליון ש"ח אשר ישולמו

למבטחי המשנה, תישאר בידי החברה לכל אורך תקופת העסקה כפיקדון ממנו תשולמנה התביעות, כאשר בגין הפיקדון תשולם ריבית למבטחי המשנה בשיעור שנתי ממוצע של כ-2.5% (לא צמוד) ובגין הפיקדון עבור עסקת ביטוח משנה יחסי 0.5% (לא צמוד). הריבית על הפיקדון תחושב החל מה-1 לאפריל, 2016. יש לציין כי אין השפעה על הרווח או ההפסד מעצם ביצוע העסקאות הנ"ל. חלקם של מבטחי המשנה בגין העסקאות הנ"ל בתביעות התלויות ליום 31 במרץ, 2016 מסתכם לסך של 736 מליון ש"ח, אשר בגינו הוקטנו דרישות ההון של החברה בגין תביעות תלויות בסך של כ-88 מליון ש"ח וכן בגין נכסים שלאחר העסקה יוחזקו כנגד עודפי הון בסך של כ-13 מליון ש"ח ובסה"כ ירדו דרישות ההון ב-101.4 מליון ש"ח. בכך הגדילו העסקאות באופן מהותי את עודף ההון הקיים בחברה מעל המינימום הנדרש ממנה. לפרטים נוספים ראה דוח מיידי שפרסמה החברה במערכת המאיה ביום 4 במאי, 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-058927).

- אישור חלוקת דיבידנד - ביום 29 במאי, 2016, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 21 מליון ש"ח. ההכרזה הינה לאחר קבלת אישור המפקחת על שוק ההון, ביטוח וחסכון לחלוקה.
- אישור נוסח תשקיף מדף – ביום 25 במאי, 2016, אישר דירקטוריון החברה נוסח תשקיף מדף אשר פורסם באתר המאיה ביום 26 במאי 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-035580).

7. Embedded Value ("EV")

דוח הערך הגלום בפוליסות ביטוח לטווח ארוך של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 מצורף כנספח לדוח זה.

בתקופת הדוח התקיימו 3 ישיבות של הדירקטוריון.

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

אתי אלישקוב
מנכ"לית

אלי אלעזרא
יו"ר הדירקטוריון

חולון, 29 במאי, 2016

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 2016 (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: 29.05.2016

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 2016 (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:
- 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-

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: 29.05.2016

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2016

בלתי מבוקרים

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2016

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
6-7	דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון
8-10	דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-42	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
43-48	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, 2016 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, ומימוש 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 מחויבים 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	ליום		
31 בדצמבר	31 במרס		
2015	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
44,049	33,595	47,899	נכסים בלתי מוחשיים
272,051	252,475	309,066	הוצאות רכישה נדחות
101,696	96,454	101,778	רכוש קבוע
-	32,200	132,461	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה (באור 7 א')
338,117	362,586	473,002	נדל"ן להשקעה - אחר (באור 7 א')
399,210	466,360	398,871	נכסי ביטוח משנה
19,718	3,485	33,895	נכסי מסים שוטפים
30,831	31,701	85,975	חייבים ויתרות חובה
236,877	340,425	363,051	פרמיה לגביה
4,676,655	4,199,703	4,612,473	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			השקעות פיננסיות אחרות:
1,376,262	934,540	1,177,975	נכסי חוב סחירים
1,092,108	1,162,067	1,117,312	נכסי חוב שאינם סחירים
78,727	71,929	77,764	מניות
32,121	150,667	17,478	אחרות
2,579,218	2,319,203	2,390,529	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
252,879	234,452	227,755	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
129,927	305,597	113,894	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
9,081,228	8,678,236	9,290,649	סך הכל הנכסים
4,996,463	4,537,920	5,058,754	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום	ליום		
31 בדצמבר	31 במרס		
2015	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
200,201	200,201	200,201	הון מניות
47,885	47,885	47,885	פרמיה על מניות
10,775	18,135	14,924	קרנות הון
114,663	123,729	108,801	יתרת עודפים
373,524	389,950	371,811	סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
			<u>התחייבויות</u>
3,057,757	3,097,451	3,221,619	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
4,953,852	4,449,034	5,011,296	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
252,635	264,170	251,457	התחייבויות פיננסיות
52,335	44,639	49,693	התחייבויות בגין מסים נדחים
19,226	17,535	20,487	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
229,086	233,279	221,978	זכאים בגין חברות ביטוח
142,813	182,178	142,308	זכאים ויתרות זכות
8,707,704	8,288,286	8,918,838	סך כל ההתחייבויות
9,081,228	8,678,236	9,290,649	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

29 במאי, 2016

תאריך אישור הדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2015	2016	
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח { למעט נתוני רווח (הפסד) למניה }			
1,638,910	395,414	428,999	פרמיות שהורווחו ברוטו
227,526	54,931	54,887	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
1,411,384	340,483	374,112	פרמיות שהורווחו בשייר
191,071	184,509	(25,643)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
42,640	21,111	9,892	הכנסות מדמי ניהול
68,558	11,979	19,285	הכנסות מעמלות
1,713,653	558,082	377,646	סך כל ההכנסות
1,420,952	482,816	367,124	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
151,184	53,986	56,340	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,269,768	428,830	310,784	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
307,760	63,158	66,036	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
50,346	19,744	10,357	הוצאות הנהלה וכלליות
19,684	2,804	3,304	הוצאות מימון
1,647,558	514,536	390,481	סך כל ההוצאות
66,095	43,546	(12,835)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(22,832)	(17,450)	6,954	מסים על הכנסה
43,263	26,096	(5,881)	רווח נקי (הפסד) לתקופה
			רווח כולל אחר:
			סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים
21,010	34,379	8,332	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקפו לקרנות הון
(26,641)	(26,393)	(2,327)	רווחים נטו ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה
-	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
2,134	(3,012)	(2,024)	השפעת מס
(3,497)	4,974	3,981	סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) נקי שישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד
			סכומים שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
1,840	-	-	הערכה מחדש בגין שיערוך בנייני משרד
(1,283)	-	-	רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(199)	-	187	השפעת מס
358	-	187	סה"כ רכיבים של רווח נקי שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד
(3,139)	4,974	4,168	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
40,124	31,070	(1,713)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
			רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):
0.24	0.14	(0.03)	רווח (הפסד) 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						
373,524	114,663	4,886	5,889	47,885	200,201	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
(5,881)	(5,881)	-	-	-	-	סה"כ הפסד לתקופה
4,168	-	3,981	187	-	-	רווח כולל אחר, נטו
(1,713)	(5,881)	3,981	187	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל, נטו ממס
-	19	-	(19)	-	-	העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, בגובה הפחת, נטו ממס
<u>371,811</u>	<u>108,801</u>	<u>8,867</u>	<u>6,057</u>	<u>47,885</u>	<u>200,201</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2016

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	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
26,096	26,096	-	-	-	-	סה"כ רווח לתקופה
4,974	-	4,974	-	-	-	רווח כולל אחר, נטו
31,070	26,096	4,974	-	-	-	סה"כ רווח כולל, נטו ממס
-	17	-	(17)	-	-	העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, בגובה הפחת, נטו ממס
(5,000)	(5,000)	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז
<u>389,950</u>	<u>123,729</u>	<u>13,357</u>	<u>4,778</u>	<u>47,885</u>	<u>200,201</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2015

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה	קרן הערכה מחדש	פרמיה על מניות	הון מניות	
מבוקר						
אלפי ש"ח						
363,880	102,616	8,383	4,795	47,885	200,201	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2015</u>
43,263	43,263	-	-	-	-	רווח נקי לתקופה
(3,139)	(797)	(3,497)	1,155	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס
40,124	42,466	(3,497)	1,155	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
						השפעה מצטברת ליום 31 בדצמבר, 2015 של עדכון חלקם של מבטחי משנה בפרמיה שטרם הורווחה ובהוצאות הרכישה הנדחות
(3,480)	(3,480)	-	-	-	-	
-	61	-	(61)	-	-	העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע בגובה פחת, נטו ממס
(27,000)	(27,000)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
<u>373,524</u>	<u>114,663</u>	<u>4,886</u>	<u>5,889</u>	<u>47,885</u>	<u>200,201</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
	2015	2016		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
31,186	125,846	(33,344)		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
				תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(15,897)	(8,709)	(1,162)		רכישת רכוש קבוע
(19,505)	(3,655)	(6,651)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(35,402)	(12,364)	(7,813)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	25,000	-		תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות מבנקים ואחרים
25,000	(1,607)	-		פרעון כתבי התחייבויות מבנקים ואחרים
(14,152)	-	-		תמורת מהנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
(27,000)	-	-		דיבידנד ששולם
(16,152)	23,393	-		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(20,368)	136,875	(41,157)		עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
403,174	403,174	382,806	ב'	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
382,806	540,049	341,649	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		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
43,263	26,096	(5,881)	נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			רווח (הפסד) לתקופה
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
(53,712)	(165,119)	45,148	הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
			הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:
(35,243)	(7,152)	6,259	נכסי חוב סחירים
(79,818)	(11,088)	4,713	נכסי חוב שאינם סחירים ופקדונות מניות
(9,658)	(2,202)	963	השקעות אחרות
(20,394)	(22,626)	1,353	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
12,754	883	2,239	תמורה ממימוש נדל"ן להשקעה
73,236	13,300	-	שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח תלויי תשואה
(300)	(300)	-	שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר
(15,893)	(300)	-	פחת והפחתות:
3,049	564	1,080	רכוש קבוע
9,414	2,631	2,801	נכסים בלתי מוחשיים
81,804	121,498	163,862	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
850,400	345,582	57,444	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
60,108	2,976	339	שינוי בנכסי ביטוח משנה
(49,730)	(30,154)	(37,015)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
22,832	17,450	(6,954)	מסים על הכנסה
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים :
			השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:
32,200	-	-	תמורה ממימוש נדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח תלויי תשואה
(925,378)	(252,759)	(15,890)	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
-	-	(132,461)	רכישת נדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח תלוי תשואה
			השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:
(22,641)	(2,681)	(134,885)	רכישת נדל"ן להשקעה
(109,424)	144,133	154,722	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
10,720	(92,828)	(126,174)	פרמיות לגבייה
(12,452)	(13,322)	(55,144)	חייבים ויתרות חובה
(4,731)	28,044	(9,032)	זכאים ויתרות זכות
1,298	890	1,261	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(181,559)	77,420	(75,371)	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
(14,181)	(1,980)	(1,998)	ריבית ששולמה
188,457	42,207	56,484	ריבית שהתקבלה
(41,516)	(22,498)	(11,702)	מסים ששולמו
11,518	-	-	מסים שהתקבלו
25,204	4,601	5,124	דיבידנד שהתקבל
169,482	22,330	47,908	
31,186	125,846	(33,344)	סך הכל תזרימי מזומנים (ששימשו) שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2015	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

235,667	235,667	252,879
167,507	167,507	129,927
<u>403,174</u>	<u>403,174</u>	<u>382,806</u>

252,879	234,452	227,755
129,927	305,597	113,894
<u>382,806</u>	<u>540,049</u>	<u>341,649</u>

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

1. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2016 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).
2. החברה המאוחדת היחידה של החברה הינה איגוד מקרקעין בשם פנינת אפרידר (להלן - "פנינת אפרידר") המוחזקת בבעלות מלאה. בדוחות הביניים ליום 31 במרס, 2016 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), תש"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 ההנהלה, 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:

ריבית היוון קצבאות ביטוח לאומי

בהתאם לחוק הביטוח הלאומי (נוסח משולב), התשנ"ה-1995, (להלן: "החוק") מוקנית למוסד לביטוח לאומי ("מל"ל") זכות תביעה מצד שלישי להשבת גמלאות ששילם או עתיד לשלם, אם המקרה משמש עילה גם לחייב צד שלישי לפי פקודת הנזיקין או חוק הפל"ד ("זכות שיבוב"), כלומר המל"ל יכול לתבוע את חברות הביטוח בגין כספים אשר שילם או עתיד לשלם למבוטחיהן.

בחודש יולי 2014 מונתה ועדה בין משרדית לבחינת ועדכון הנתונים המשמשים את ביטוח לאומי בבואו לחשב את גובה הערך המהוון של הקצבאות שישולמו לנפגעי תאונות עבודה ואת אופן היווןן של אותן קצבאות, אשר נקבע בהתאם לתקנות הביטוח הלאומי (היוון), התשל"ח-1978 ("התקנות"), ואשר מבוססים על לוחות תמותה ושיעורי ריבית שלא עודכנו מאז 1987. בחודש מרס 2016 פורסמו מסקנות ועדת ההיוון הקובעות, בין היתר כי יש לעדכן את התקנות הן לגבי מרכיב תוחלת החיים והן לגבי שיעור ההיוון (להלן - "ההמלצות"). כמו כן קובעות ההמלצות כי לאחר העדכון האמור יעודכנו התקנות אחת לארבע שנים. הועדה ממליצה כי כל עוד לא נקבע אחרת יעמוד שיעור הריבית לצורך היוון קצבה שנתית על 2% במקום 3% הקבועים בתקנות הקיימות. תקנות כאמור טרם פורסמו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

להערכת החברה, במידה והתקנות יפורסמו בהתאם להמלצות הועדה, יגדל גובה הסכומים שיהיה על חברות הביטוח לשלם לביטוח לאומי במסגרת תביעות שיבוב שמגיש המל"ל כנגד מבטחים בגין הקצבאות שזכאים להם נפגעי תאונות עבודה ובהתאמה יכול והדבר ישפיע גם על גובה הסכומים שיהיה על חברות הביטוח לשלם לנפגעים בתביעות נכות ומוות אחרות.

בעקבות פרסום ההמלצות ולאחר שנערכו בירורים נוספים ביצעה החברה אומדן ראשוני בגין השפעת העדכון האמור ובהתאם לכך הגדילה את ההפרשות, ליום 31 במרס 2016, בענף רכב חובה בסך של כ-36.5 מליון ש"ח בשייר ובענף חבויות בסך של כ-5 מליון ש"ח בשייר לפני מס. ההשפעה לאחר מס בגין ענפים אלו הסתכמה לסך של כ-26.5 מליון ש"ח.

יודגש כי בשלב זה קיימת אי ודאות בקשר להשפעת העדכון האמור, אם בכלל, על התחייבויות החברה שכן התקנות טרם פורסמו ואין להן ביטוי של ממש בפסיקת בתי המשפט ולא בתשלומי התביעות הנוכחיים, ולפיכך יתכן שהתפתחות התביעות בעתיד תהיה שונה מהערכות החברה ובהתאם לכך יתכן שהחברה תידרש לעדכן את אומדניה בהמשך. לעניין השפעת עסקת ביטוח משנה, שבוצעה לאחר תאריך המאזן, על הפרשה כאמור, ראה ביאור 4 (א) (3).

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 הפרשה 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		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום: 31 במרס, 2016 31 במרס, 2015
	מדד ידוע %	מדד בגין %	
(3.5)	(0.9)	(1.0)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015
2.3	(1.6)	(1.3)	
0.3	(0.9)	(1.0)	

באור 3: מגזרי פעילות

א. כללי:

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה 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, 2016			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
428,999	-	272,851	156,148
54,887	-	33,482	21,405
374,112	-	239,369	134,743
(25,643)	1,579	15,253	(42,475)
9,892	-	-	9,892
19,285	-	6,165	13,120
377,646	1,579	260,787	115,280
367,124	-	272,725	94,399
56,340	-	44,922	11,418
310,784	-	227,803	82,981
66,036	-	38,420	27,616
10,357	513	4,138	5,706
3,304	2,257	1,740	(693)
390,481	2,770	272,101	115,610
(12,835)	(1,191)	(11,314)	(330)
6,005	703	4,571	731
(6,830)	(488)	(6,743)	401
ליום 31 במרס, 2016			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
5,011,296	-	-	5,011,296
3,221,619	-	2,288,584	933,035

פרמיות שהורווחו ברוטו
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
פרמיות שהורווחו בשייר
רווחים (הפסדים) 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
הפסד לפני מסים על ההכנסה
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2015			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
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)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,638,910	-	1,042,811	596,099
227,526	-	125,927	101,599
1,411,384	-	916,884	494,500
191,071	17,969	87,373	85,729
42,640	-	-	42,640
68,558	-	20,721	47,837
1,713,653	17,969	1,024,978	670,706
1,420,952	-	816,855	604,097
151,184	-	103,864	47,320
1,269,768	-	712,991	556,777
307,760	-	212,106	95,654
50,346	1,400	26,628	22,318
19,684	12,754	7,136	(206)
1,647,558	14,154	958,861	674,543
66,095	3,815	66,117	(3,837)
(5,074)	1,032	(6,047)	(59)
61,021	4,847	60,070	(3,896)

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 (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על
ההכנסה
סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מסים על
ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015			
מבוקר			
אלפי ש"ח			
4,953,852	-	-	4,953,852
3,057,757	-	2,126,227	931,530

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, 2016

רכב חובה	רכב רכוש	ענפי חבויות (אחרים *)	ענפי רכוש (ואחרים (**))	סה"כ
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
149,164	134,850	39,458	75,073	398,545
4,071	612	2,225	36,330	43,238
145,093	134,238	37,233	38,743	355,307
52,614	38,901	13,170	11,253	115,938
92,479	95,337	24,063	27,490	239,369
10,784	1,957	1,948	564	15,253
-	41	79	6,045	6,165
103,263	97,335	26,090	34,099	260,787
116,506	90,141	29,102	36,976	272,725
14,855	539	6,911	22,617	44,922
101,651	89,602	22,191	14,359	227,803
5,516	16,479	5,090	11,335	38,420
2,117	1,106	315	600	4,138
1,648	-	-	92	1,740
110,932	107,187	27,596	26,386	272,101
(7,669)	(9,852)	(1,506)	7,713	(11,314)
3,252	589	587	143	4,571
(4,417)	(9,263)	(919)	7,856	(6,743)
1,534,586	305,815	294,475	153,708	2,288,584
1,278,670	305,295	263,972	72,817	1,920,754

(* ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח צד ג' אשר הפעילות בגינו מהווה 41.1% מסך הפרמיות בענפים אלו.
 (** ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר נתונים של ענפי ביטוח מקיף דירות ובתי עסק אשר הפעילות בגינם מהווה 56.2% מסך הפרמיות בענפים אלו.)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

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 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשייר
156,815	14,643	13,940	66,821	61,411	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
37,587	10,420	4,826	13,017	9,324	הוצאות הנהלה וכלליות
13,294	2,088	1,134	4,195	5,877	הוצאות מימון
2,214	2	-	-	2,212	סך כל ההוצאות
209,910	27,153	19,900	84,033	78,824	רווח לפני מיסים על ההכנסה
35,236	3,621	2,210	2,746	26,659	רווח כולל אחר לפני מיסים על הכנסה
6,346	147	760	753	4,686	סה"כ הרווח הכולל לפני מיסים על הכנסה
41,582	3,768	2,970	3,499	31,345	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31 במרס, 2015 (בלתי מבוקר)
2,175,888	122,567	261,342	268,640	1,523,339	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר ליום 31 במרס, 2015 (בלתי מבוקר)
1,742,214	50,228	236,579	267,687	1,187,720	

(* 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)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

רכב חובה	רכב רכוש	ענפי חבויות מבוקר אלפי ש"ח	ענפי רכוש אחרים (*)	ענפי רכוש אחרים (**)	סה"כ	
375,008	378,280	100,101	209,000	1,062,389		פרמיות ברוטו
18,030	1,420	9,644	102,612	131,706		פרמיות ביטוח משנה
356,978	376,860	90,457	106,388	930,683		פרמיות בשייר
(12,777)	18,035	5,570	2,971	13,799		שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
369,755	358,825	84,887	103,417	916,884		פרמיות שהורווחו בשייר
62,543	10,977	10,750	3,103	87,373		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	103	219	20,399	20,721		הכנסות מעמלות
432,298	369,905	95,856	126,919	1,024,978		סך כל ההכנסות
317,835	296,160	81,713	121,147	816,855		תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
19,490	1,663	14,548	68,163	103,864		חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
298,345	294,497	67,165	52,984	712,991		בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
45,179	87,084	24,466	55,377	212,106		עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
11,435	8,324	2,249	4,620	26,628		הוצאות הנהלה וכלליות
6,908	-	-	228	7,136		הוצאות מימון
361,867	389,905	93,880	113,209	958,861		סך כל ההוצאות
70,431	(20,000)	1,976	13,710	66,117		רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
(4,340)	(761)	(746)	(200)	(6,047)		הפסד כולל אחר לפני מיסים על הכנסה
66,091	(20,761)	1,230	13,510	60,070		סה"כ הרווח (ההפסד) הכולל לפני מיסים על הכנסה
1,465,306	261,990	272,250	126,681	2,126,227		התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2015 (מבוקר)
1,190,521	260,154	246,350	61,052	1,758,077		התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר ליום 31 בדצמבר, 2015 (מבוקר)

(*) ענפי רכוש אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח מקיף דירות אשר הפעילות בגינו מהווה 36.2% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(**) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח צד ג' אשר הפעילות בגינו מהווה 45.8% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

נתונים לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2016:

סה"כ	בריאות אחר	פוליסות ביטוח חיים ללא מרכיב חיסכון		פוליסות ביטוח חיים הכוללות מרכיב חיסכון (לרבות נספחים) לפי מועד הנפקת הפוליסה				
		סייעודי	סיכון הנמכר כפוליסה בודדת	משנת 2004	עד שנת 2003	עד שנת 1990(1)		
		פרט	קבוצתי	פרט	תלוי תשואה	אלפי ש"ח		
156,148	4,772	1,384	-	17,936	111,145	17,389	3,522	פרמיות ברוטו:
169,262					169,262	-	-	תקבולים בגין חוזי השקעה שנזקפו ישירות לעתודות ביטוח
12,292					7,700	2,192	2,400	מרווח פיננסי כולל דמי ניהול (2)
105,977	1,874	1,596	47	10,824	86,006	(2,152)	7,779	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
(11,578)					(11,578)	-	-	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה

הערות:

- (1) המוצרים שהונפקו עד לשנת 1990 (לרבות הגדלות בגינם) היו בעיקרם מבטיחי תשואה והם מגובים בעיקרם בחלקם באגרות חוב מיועדות. המרווח הפיננסי אינו כולל הכנסות נוספות של החברה הנגבות כשיעור מהפרמיה והוא מחושב לפני ניכוי הוצאות לניהול ההשקעות.
- (2) המרווח הפיננסי בפוליסות עם תשואה מובטחת מבוסס על ההכנסות מהשקעות בפועל לשנת הדוח בניכוי מכפלה של שיעור התשואה המובטחת לשנה כשהוא מוכפל בעתודה הממוצעת לשנה בקרנות הביטוח השונות. לעניין זה, הכנסות מהשקעות כוללות גם את השינוי בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקף לדוח על הרווח הכולל. בחוזים תלויי תשואה, המרווח הפיננסי הינו סך דמי הניהול הקבועים והמשתנים המחושבים על בסיס התשואה והיתרה הממוצעת של עתודות הביטוח.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

נתונים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015:

סה"כ	בריאות אחר	קבוצתי	פוליסות ביטוח חיים ללא מרכיב חיסכון		פוליסות ביטוח חיים הכוללות מרכיב חיסכון (לרבות נספחים) לפי מועד הנפקת הפוליסה				
			פרט	קבוצתי	מסגרת 2004	עד שנת 2003	עד שנת 1990(1)		
		סיעודי	סיכון הנמכר כפוליסה בודדת						
		אלפי ש"ח							
596,099	18,040	-	3,771	-	75,445	411,217	72,571	15,055	פרמיות ברוטו:
891,461						891,461	-	-	תקבולים בגין חוזי השקעה שנזקפו ישירות לעתודות ביטוח
43,989						28,583	14,006	1,400	מרווח פיננסי כולל דמי ניהול (2)
600,141	7,111	-	2,615	1,018	39,618	394,721	107,422	47,636	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
3,956						3,956	-	-	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה

הערות:

- (1) המוצרים שהונפקו עד לשנת 1990 (לרבות הגדלות בגינם) היו בעיקרם מבטיחי תשואה והם מגובים בעיקרם/בחלקם באגרות חוב מיועדות. המרווח הפיננסי אינו כולל הכנסות נוספות של החברה הנגבות כשיעור מהפרמיה והוא מחושב לפני ניכוי הוצאות לניהול ההשקעות.
- (2) המרווח הפיננסי בפוליסות עם תשואה מובטחת מבוסס על ההכנסות מהשקעות בפועל לשנת הדוח בניכוי מכפלה של שיעור התשואה המובטחת לשנה כשהוא מוכפל בעתודה הממוצעת לשנה בקרנות הביטוח השונות. לעניין זה, הכנסות מהשקעות כוללות גם את השינוי בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקק לדוח על הרווח הכולל. בחוזים תלויי תשואה, המרווח הפיננסי הינו סך דמי הניהול הקבועים והמשתנים המחושבים על בסיס התשואה והיתרה הממוצעת של עתודות הביטוח.

באור 4: - הון עצמי ודרישות הון

א. ניהול ודרישות הון

- 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.
- יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 14 לדוחות הכספיים השנתיים.
- 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
2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
593,325	636,019
373,524	371,811
167,599	166,457
81,417	81,416
249,016	247,873
622,540	619,684
29,215	(16,335)
-	88,347
-	13,032
-	7,070
-	3,584
-	(21,000)
-	(12,870)
29,215	61,828

הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח (א)
הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:

הון ראשוני בסיסי

הון משני מורכב

הון שלישוני מורכב

סך הכל הון משני והון שלישוני מורכב

סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון

עודף (חוסר) ליום הדוח הכספי

פעולות שארעו לאחר תאריך הדיווח

ירידה בדרישות הון בגין תביעות תלויות (*)

ירידה בדרישות הון בגין השקעות שלאחר העסקה יוחזקו כנגד עודפי הון (*)

גידול בהון הראשוני- חלק מבטחי משנה בהפרשה בניכוי המס המתייחס (ראה באור 2 ב') (*)

ניצול הון משני נוסף כתוצאה מגידול ההון הראשוני כנ"ל (*)

הכרזת דיבידנד (ראה באור 9 ב')

השפעת הכרזת הדיבידנד על ההון המשני

עודף בהתחשב באירועים לאחר תאריך המאזן

(* ראה באור 9 א').

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

א. ניהול ודרישות הון (המשך)

3. (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015 מבוקר	ליום 31 במרס 2016 בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
202,253	207,711
184,341	197,148
27,697	26,931
1,554	3,390
102,597	122,879
19,605	19,373
52,278	55,587
3,000	3,000
593,325	636,019

(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 ההון (בעיקר הלוואות ומקדמות לסוכנים)

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

ב. דיבידנד

לעניין הכרזת דיבידנד על ידי החברה, ראה באור 9 ב' 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.

חברות ביטוח בישראל ידרשו לעמוד בהנחיות ההון החדשות החל מהדוחות הכספיים לשנת 2016. שינוי דרישות ההון כפוף בין היתר לשינוי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח - 1998.

בחודש יולי 2015 פרסמה המפקחת מכתב למנהלי חברות הביטוח בדבר הוראות מעבר ליישום Solvency II, המבוססות על הדירקטיבה שעיקרן:

- מבטח שאינו עומד בדרישות ההון בשנה הראשונה ליישום הדירקטיבה יידרש לנקוט באמצעים הנדרשים על מנת לכסות את החוסר בהון או להקטין את פרופיל הסיכון על מנת להבטיח עמידה בדרישות ההון עד ליום 31 בדצמבר 2018.

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ג. Solvency II (המשך)

- דרישת הון מוקטנת על חלק מהמניות המוחזקות ע"י החברה ביום 31 בדצמבר 2016. כאשר דרישה זו תלך ותגדל באופן הדרגתי במשך 7 שנים עד שדרישת ההון בגין מניות אלו תגיע לשיעורה המלא.

בחודש אפריל 2016 פרסם הפיקוח הנחיה לביצוע IQIS5 בגין נתונים לסוף שנת 2015 הכוללת בין היתר, שינויים בהתאמות הנדרשות לשוק הישראלי. על חברות הביטוח להגיש את תוצאות ה-IQIS לממונה על שוק ההון עד ליום 7 באוגוסט 2016.

יודגש כי למודל האמור במתכונתו הנוכחית רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולכן דרישות ההון המשתקפות ממנו עשויות להיות תנודתיות מאוד.

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 במרס		
2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
-	32,200	132,461
		נדל"ן להשקעה
		<u>השקעות פיננסיות:</u>
2,487,371	2,130,525	נכסי חוב סחירים
120,234	140,276	נכסי חוב שאינם סחירים
1,330	2,730	פקדונות בבנקים
486,587	470,014	מניות
1,581,133	1,456,158	השקעות פיננסיות אחרות
4,676,655	4,199,703	סך הכל השקעות פיננסיות
252,879	234,452	מזומנים ושווי מזומנים
66,929	71,565	אחר
4,996,463	4,537,920	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, 2016				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
2,565,134	-	-	2,565,134	השקעות פיננסיות
157,389	-	157,389	-	נכסי חוב סחירים
1,324	-	1,324	-	נכסי חוב שאינם סחירים
497,815	56,850	33,310	407,655	פקדונות בבנקים
1,390,811	37,935	-	1,352,876	מניות
4,612,473	94,785	192,023	4,325,665	השקעות פיננסיות אחרות
				סה"כ

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2016, לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

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

במהלך התקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015, לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר, 2015				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
				<u>השקעות פיננסיות</u>
2,487,371	-	-	2,487,371	נכסי חוב סחירים
120,234	-	120,234	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1,330	-	1,330	-	פקדונות בבנקים
486,587	52,736	32,816	401,035	מניות
1,581,133	30,025	-	1,551,108	השקעות פיננסיות אחרות
<u>4,676,655</u>	<u>82,761</u>	<u>154,380</u>	<u>4,439,514</u>	סה"כ

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2015, לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

תנועה בנכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
סה"כ	השקעות		
	אחרות	פיננסיות	מניות לא סחירות
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
82,761	30,025	52,736	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)</u>
7,141	3,027	4,114	סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד
5,361	5,361	-	רכישות
(478)	(478)	-	מכירות
<u>94,785</u>	<u>37,935</u>	<u>56,850</u>	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2016</u>
<u>7,141</u>	<u>3,027</u>	<u>4,114</u>	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2016

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

תנועה בנכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

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
7,146	7,146	-
1,368	1,368	-
100,781	51,768	49,013
7,146	7,146	-

יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)

סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד

רכישות

יתרה ליום 31 במרס, 2015

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2015

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות לא סחירות
מבוקר		
אלפי ש"ח		
92,267	43,254	49,013
4,449	2,297	2,152
-	(1,571)	1,571
16,830	16,830	-
(30,785)	(30,785)	-
82,761	30,025	52,736
4,449	2,297	2,152

יתרה ליום 1 בינואר, 2015

סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד

העברה

רכישות

מכירות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח (הפסד) בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2015

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 במרס, 2016	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
1,007,509	791,982
354,676	325,330
<u>1,362,185</u>	<u>1,117,312</u>
	<u>3,618</u>

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

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

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, 2015	
שווי הוגן	הערך בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
977,318	767,475
348,268	324,633
<u>1,325,586</u>	<u>1,092,108</u>
	<u>3,629</u>

אגרות חוב מיועדות
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
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, 2016			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
766,539	-	-	766,539
			נכסי חוב סחירים*)
77,764	57,326	20,438	-
			מניות
17,478	17,478	-	-
			השקעות פיננסיות אחרות
861,781	74,804	20,438	766,539
			סה"כ
-	-	1,362,185	-
			נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (ראה 5 ב' (1) לעיל)

(* לא כולל סך של 411,436 אלפי ש"ח נכסים המוחזקים לפדיון, ששוים ההוגן 437,413 אלפי ש"ח.

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	22,706	724,643
			סה"כ
1,571,317	-	1,571,317	-
			נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (ראה 5 ב' (1) לעיל)

(* לא כולל סך של 348,431 אלפי ש"ח נכסים המוחזקים לפדיון, ששוים ההוגן 378,243 אלפי ש"ח.

באור 5 :- מכשירים פיננסיים

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר, 2015			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,017,485	-	-	1,017,485
78,727	57,367	21,360	-
32,121	15,147	-	16,974
<u>1,128,333</u>	<u>72,514</u>	<u>21,360</u>	<u>1,034,459</u>
1,325,586	-	1,325,586	-

נכסי חוב סחירים* (מניות)
השקעות פיננסיות אחרות
סה"כ
נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (ראה 5 ב' (1) לעיל)

(* לא כולל סך של 358,777 אלפי ש"ח נכסים המוחזקים לפדיון, ששוים ההוגן 381,859 אלפי ש"ח.

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 ונכסים פיננסיים זמינים למכירה			
השקעות			
מניות לא	פיננסיות	מניות לא	
סחירות	אחרות	סחירות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
57,367	15,147	72,514	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
(41)	312	271	סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד
-	2,087	2,087	רכישות
-	(68)	(68)	מכירות
57,326	17,478	74,804	יתרה ליום 31 במרס, 2016
(41)	312	271	סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח (הפסד) בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2016

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2016, לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
השקעות			
מניות לא	פיננסיות	מניות לא	
סחירות	אחרות	סחירות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
49,218	12,245	61,463	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
5	(112)	(107)	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד
49,223	12,133	61,356	יתרה ליום 31 במרס, 2015
5	(112)	(107)	סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח (הפסד) בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2015

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2015, לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

מכשירים פיננסיים באור 5 :-

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח		
והפסד		
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות לא סחירות
מבוקר		
אלפי ש"ח		
61,463	12,245	49,218
6,134	(444)	6,578
-	(1,571)	1,571
4,917	4,917	-
<u>72,514</u>	<u>15,147</u>	<u>57,367</u>
<u>6,134</u>	<u>(444)</u>	<u>6,578</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2015

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד

העברה

רכישות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח (הפסד) בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2015

במהלך התקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015, לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

ג. התחייבויות פיננסיות

ליום 31 במרס, 2016	
שווי הוגן	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
87,037	85,000
178,304	166,457
<u>265,341</u>	<u>251,457</u>

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

כתבי התחייבות נדחים מתאגידים בנקאיים

אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. התחייבויות פיננסיות (המשך)

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

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

104,428	97,545
185,821	166,625
<u>290,249</u>	<u>264,170</u>

כתבי התחייבות נדחים מתאגידים בנקאיים
אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים

ליום 31 בדצמבר, 2015	
שוי הוגן	הערך בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

87,623	85,036
181,105	167,599
<u>268,728</u>	<u>252,635</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 3-1, 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 4-7 להלן, אשר בהן להערכת הנהלה 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-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 לטפוחם, 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 הציע 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.

ביום 17 בדצמבר 2015 הוגשה לבית המשפט חוות דעתו המשלימה של הבודק.

באור 6 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

1. (המשך)

ביום 21 בפברואר 2016 נתן בית המשפט החלטה בה הבהיר, כי שיעור הפחת שיש לנכות משווי אמצעי המיגון של מבוטחים שאינם יודעים את מועד התקנתם – הינו 50%.
ביום 1 במאי 2016 הוגש לבית המשפט הסכם פשרה מתוקן בהתאם להערות בית המשפט ומסקנות דוח הבודק. טרם ניתנה החלטה בית המשפט בנוגע להסכם אשר הוגש.

2. 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.

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 ששולמו 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 שקיבל תוקף של החלטה של הערכאה המוסמכת, לפיו הדיון בתובענה ידחה למשך 90 יום במהלכם יקיימו הצדדים הליך גישור בפני מגשר מוסכם; וכי ידחה המועד להגשת בר"ע על ההחלטה לאשר את התובענה כייצוגית עד לאחר מיצוי הליך הגישור.

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

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

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 דל"ח שהוכן במסגרת הגישור יועבר לעיון בית המשפט וככל שיסרב הנתבעות יגישו כתבי הגנה בהתאם להסדר הדיוני שבין הצדדים.

ביום 9 במרס, 2015, הוגש כתב הגנה מטעם החברה ונתבעות נוספות.

מועד קדם המשפט הועבר ליום 15 באפריל 2015. בדיון ביום 15 באפריל 2015 נקבע, כי ההליכים המקדמיים בתיק יסתיימו עד ליום 6 בדצמבר 2015 וישיבת קדם משפט נוספת תתקיים ביום 10 בינואר 2016. מועדים אלו נדחו בהסכמת הצדדים.

בין הצדדים מתקיים משא ומתן אינטנסיבי לסיום ההליך בדרך פשרה, ולנוכח קיומו של המשא ומתן, נדחה (בהסכמת הצדדים) המועד לסיום ההליכים המקדמיים ליום 9 בפברואר 2016 וישיבת קדם המשפט נדחתה ליום 10 במרס 2016.

בדיון שהתקיים ביום 10 במרס 2016 הודיעו הצדדים, כי הם מצויים בשלבים מתקדמים של גיבוש הסכם פשרה שיוגש לבית המשפט עד ליום 3 באפריל 2016. דיון קדם משפט התקיים ביום 15 במאי 2016 ובו מסרו כי בכוונתם להגיש בתוך זמן קצר, הסכם פשרה חתום ובקשה לאישור ההסכם.

באור 6 - : התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

3. 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.
- בהמשך, התקיימו פגישות עם נציגי הפיקוח בניסיון 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.
- בחודשים האחרונים התקיים בתיק מקביל (ת"צ 30028-04-11) הליך גישור, שהסתיים בהגשת הסכם גישור לבית המשפט.
- ההסכם הוגש ביום 10 ביוני, 2015, וביום 11 ביוני, 2015 הורה בית המשפט בתיק המקביל על פרסום הסדר הפשרה, וכן הורה על מינויו של פרופ' אייל זמיר כבודק בתיק, וזאת בהתאם לסעיף 19 (ב) לחוק תובענות ייצוגיות.
- המשיבות בתיק המקביל עתרו לביהמ"ש בבקשה שיעיין מחדש בהחלטתו על מינוי בודק מתחום המשפט, אולם בהחלטתו מיום 29 ביוני, 2015, הותיר בית המשפט את החלטתו זו על כנה.
- בתחילת חודש ספטמבר 2015 השלים הבודק את חוות דעתו והעבירה לבית המשפט, ובה הוא פירט את הערותיו והמלצותיו.
- ביום 18 באוקטובר, 2015 התקיים דיון בבית המשפט המחוזי מרכז בבקשה התלויה ועומדת לאישור הסכם הפשרה שהוגש בתיק המקביל.
- בדיון הנ"ל הבהיר ביהמ"ש כי יש לו השגות בנוגע להסדר הפשרה, וכי ככל שלא יוכנסו בו שינויים לרבות הגדלת סכום הפשרה - הוא לא יאשר את ההסדר במתכונתו הנוכחית.
- בחודש מרס 2016 הגיש היועמ"ש את עמדתו והערותיו להסדר הפשרה.
- המשיבות הגישו תגובה לעמדת היועץ המשפטי לממשלה וטענו בין היתר, כי יש לאשר את הסדר הפשרה אליו הגיעו הצדדים. טרם ניתנה החלטת בית המשפט.
- בשלב זה מתווה הפשרה לא כולל את החברה, אך ככל שבית המשפט יאשר את המתווה המוצע, החברה תקיים מגעים לצורך פשרה בעלת עקרונות דומים גם עבור החברה.

באור 6 - : התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

4. 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 ממבוטחיהן. הקבוצה הוגדרה כמבוטחי 15 הנתבעות בביטוח רכב חובה, אשר שילמו את הפרמיה לאחר המועד הנקוב בתעודת הביטוח שהונפקה להם, בתקופה בת 7 שנים שקדמו להגשת התובענה. לחלופין בלבד, ומחמת הזהירות, מבוטחי "הפול" בלבד.

תשובות המשיבות לבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית הוגשו. ביום 10 באוקטובר, 2013 הגישה המבקשת תגובה 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 בדין ודברים במטרה להגיע לפשרה בתיק זה ביחס לתקופת העבר בלבד.

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 במרס, 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 במרס, 2015 הגישו המבקשים בקשה לצירוף ראייה והמשיבות התנגדו לה.

באור 6 - : התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

4. (המשך)

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. ביום 25 באוקטובר 2015 הגישו המבקשים את תשובתם לסיכומים מטעם המשיבות. ביום 5 באפריל 2016 ניתן פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור תובענה כייצוגית ללא חיוב בהוצאות.

5. המדובר בתובענה ובצדה בקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן: "התביעה") על סך כ- 15 מיליון 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 כדין 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 הן: 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.

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 (להלן: "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 (להלן: "בקשת הדחיה").

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.

ביום 14 ביוני, 2015, התקיים דיון מקדמי בבקשת האישור בו, בין היתר, הודיע בית המשפט

באור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

5. (המשך)

כי בכוונתו לפנות למפקחת על הביטוח בשאלות העולות מבקשת האישור, והזמין את הצדדים להציע שאלות כאמור, וזאת עד ליום 16 ביולי, 2015. בדיון קדם משפט שהתקיים ביום 20 ביולי, 2015, הורה בית המשפט על הסוגיות אשר תועברנה למפקחת על הביטוח, אשר הגישה את עמדתה בעניינן עד ליום 20 באוקטובר, 2015. תגובת הצדדים לעמדתה של המפקחת על הביטוח הוגשה ביום 20 בנובמבר, 2015.

ביום 19 באוקטובר, 2015 הגישה פרקליטות מחוז ירושלים בקשה להארכת המועד להגשת עמדת המפקחת על הביטוח, כך שהוגשה ביום 20 בנובמבר, 2015, ובהתאמה, כי התייחסות הצדדים לעמדת המפקחת על הביטוח תוגש עד ליום 20 בדצמבר 2015. ביום 21 באוקטובר 2015 האריך בית המשפט את המועדים כמבוקש. ביום 23 בנובמבר, 2015 פרקליטות מחוז ירושלים הגישה בקשה נוספת להארכת המועד להגשת עמדת המפקחת על הביטוח כך שתוגש עד ליום 15 בדצמבר 2015, והארכת המועד להגשת התייחסות הצדדים בהתאם, וכן לדחיית הדיון המקדמי הנוסף שנקבע בהליך ליום 3 בינואר 2016.

ביום 21 בדצמבר 2015 הודיעה המפקחת על הביטוח לבית המשפט, כי העבירה להתייחסותה של המפקחת על הבנקים את שאלות בית המשפט.

ביום 23 במרס 2016 הגישה המפקחת על הביטוח את עמדתה, אשר לכאורה תומכת בעיקר בטענות שהעלו המשיבות בתשובתן לבקשת האישור.

ביום 7 באפריל 2016 המשיבות הגישו את התייחסותן לעמדת המפקחת, במסגרתה נטען בין היתר, כי עמדת המפקחת מאששת את טענות המשיבות בתשובתן לבקשת האישור, וכי לאור עמדת המפקחת מן הראוי שהמבקשים יסתלקו מבקשת האישור ומהתביעה נגד החברה.

ביום 10 באפריל 2016 התקיים דיון קדם משפט נוסף, במהלכו הורה בית המשפט כי בעקבות עמדת המפקחת, ב"כ המבקשים יודיע לבית המשפט עד ליום 1 במאי 2016 האם הוא מסכים למקד את התביעה ואת בקשת האישור בסוגיית היקף יידוע המבוטחים לעניין אופן שיערוך סכום הביטוח (שיעורי הריבית) במועד עריכת חוזה הביטוח. בהקשר זה יודיע גם ב"כ המבקשים האם הוא מוותר על טענותיו בכל המתייחס לתקופת חיי הפוליסה (במובחן ממועד עריכת חוזה הביטוח).

ביום 11 במאי 2016 המבקשים הודיעו לבית המשפט, כי הם החליטו בשלב זה שאין בכוונתם לוותר על הטענות שהועלו בבקשת האישור, וכי הם סבורים שבקשת האישור מעלה סוגיות חשובות בהיבטים של חובות היידוע של חברות הביטוח ושל עדכון הסכום המבוטח לאורך חיי הסכם הביטוח ("הודעה המבקשים").

ביום 19 במאי 2016 הגישה החברה בקשה למחיקת הודעת המבקשים מן הטעם שהיא כוללת, מעבר להודעה בעניין מיקוד בקשת האישור, טענות נוספות המהוות הרחבת חזית ומקצה שיפורים לטענות שהועלו בבקשת האישור.

ביום 24 במאי 2016 התקיים קדם משפט נוסף במסגרתו נעתרו המבקשים להצעת בית המשפט למיקוד התובענה בסוגיית היקף הידוע בשלב הטרם חוזי ושלב עריכת החוזה (במובחן מחיי הפוליסה). בית המשפט הציע לצדדים לפנות לאישור בסוגיות שנתרו במחלוקת. המבקשים הסכימו להצעה. על המשיבות להשיב עד ליום 31 במאי 2016 להצעת בית המשפט לפנות לאישור.

6. המדובר בבקשה לאישור תובענה כייצוגית ("התובענה" ו-"בקשת האישור", בהתאמה) אשר הוגשה ביום 17 בדצמבר 2015 נגד החברה ונגד חברות ביטוח נוספות ("המשיבות") על ידי העמותה למען משרתי המילואים ("המבקשת").

בבקשת האישור נטען, כי המשיבות גובות פרמיות ביטוח מלאות מחיילי מילואים, אך מספקות להן כיסוי ביטוחי חלקי וחסר אשר שוויו נמוך מדמי הפרמיות הנגבות מהן. זאת, מאחר שלטענת המבקשת, המשיבות אינן מבטחות את חיילי המילואים במהלך תקופת שירות המילואים, אך מחייבות את מבוטחיהן בתשלום פרמיות גם בגין תקופת שירות המילואים. הקבוצה, בשמה עותרת המבקשת לנהל את התובענה הייצוגית, הינה כל מי שהיתה או שנמצאת בבעלותו פוליסת ביטוח שכללה החרגה שעניינה שירות מילואים, אשר שילם למשיבות פרמיות ביטוח בתקופה בה היה בשירות מילואים, וזאת בשבע השנים שקדמו להגשת הייצוגית.

במקביל לתיק זה, מתנהלת בבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ייצוגית נוספת בעניין דומה נגד חברות ביטוח נוספות, במסגרתו הוגשה בקשה לאישור הסדר דיוני לאיחוד הדיונים בבקשת האישור ובהליך הנוסף.

באור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

ביום 24 במאי 2016 הגישו המשיבות לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה מוסכמת להארכת מועד להגשת תשובות לבקשת האישור. באותו יום אישר בית המשפט המחוזי מרכז את בקשת המשיבות, כך שהמועד להגשת התשובה לבקשת האישור קבוע ליום 30 ביוני 2016. מועד הגשת תגובת המבקשים לתשובת המשיבות קבוע ליום 6 בספטמבר 2016. מועד הדין בבקשת האישור קבוע ליום 18 בספטמבר 2016.

7. המדובר בתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 2 בדצמבר 2015 נגד החברה ונגד "אש אינווסט סוכנות לביטוח בע"מ" ("הסוכנות" וביחד "המשיבות"). סכום התובענה האישית מוערך בסכום של 584 ש"ח. סכום התביעה הקבוצתית מוערך בסכום של 2,500,000 ש"ח. עניינה של תובענה זו הינה במצג שווא והטעיה של המשיבות כלפי לקוחותיהם. לטענת המבקשת, החברה פרסמה תעריפי ביטוח חובה, שאף פורסמו באתר משרד האוצר, הכוללים הנחה משמעותית לכלי הרכב בהם מותקנות מערכות התרעה על אי שמירת מרחק והתרעה על סטייה מנתיב. עם זאת, בסוכנויות הביטוח המוכרות את הפוליסות מטעם החברה, בהן הסוכנות, מצוי מסד

נתונים שונה אשר אינו מבחין בין רכב מדגם מסוים המצויד במערכות אלו לבין רכב שאינו מצויד בה, ולכן בפועל הפוליסות נמכרות בתעריפים גבוהים יותר. על המשיבות להגיש את תשובותיהן לבקשת האישור עד ליום 1 במרס 2016. על המבקשת להגיש תגובתה לתשובות המשיבות לבקשה לאישור עד ליום 1 באפריל 2016. טרם נקבע מועד דיון בתיק.

ביום 29 בפברואר 2016 הוגשה בקשה בהסכמה להארכת מועד הגשת תשובה לבקשת האישור, נוכח ניהול משא ומתן בין הצדדים. המשיבה ביקשה כי תשובתה, ככל שיהיה צורך בכך, תוגש 45 ימים ממועד מסירת הודעה מתאימה מטעם הצדדים באשר לתוצאות ההידברות ביניהם. בית המשפט נעתר לבקשת הארכת, כך שהתשובה לבקשת האישור תוגש עד ליום 17 באפריל 2016, ככל שיהיה צורך בכך. ביום 15 במאי 2016 הגישו הצדדים בקשה מוסכמת להסתלקות מן הבקשה לאישור. טרם נקבע מועד דיון בתיק.

ב. להלן פירוט הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות:

טבלה מסכמת:

הסכום הנתבע	כמות תביעות
אלפי ש"ח	

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

צוין סכום המתייחס לחברה	7	93,458
-------------------------	---	--------

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל מסתכם בכ- 5,751 אלפי ש"ח (31 לדצמבר, 2015 - 5,611 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 לחוזה 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, 2016 לחברה התחייבות להשקעה בקרנות השקעה בסכום של כ- 57.7 מיליון ש"ח המיוחסת לנכסים תלויי תשואה.

באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

א. ביום 4 בפברואר, 2016 התקשרה החברה בהסכם לרכישת זכויות בעלות במקרקעין באזור התעשייה אשדוד (בשם כספי הנוסטרו וכספי המשתתף, בחלקים שווים) מאת צד שלישי (להלן: "המוכר"). על המקרקעין מצויים בניין משרדים לתעשייה עתירת ידע (הדורש השלמת הליכי רישוי) הכולל קומת קרקע מסחרית ברמת גמר וחמש קומות משרדים ברמת שלד מחופה זכוכית וחניון תת קרקעי אליו צמודה תחנת תדלוק וכן מתחם פאוור סנטר אשר מרבית שטחיו מושכרים לבתי עסק שונים (בניין המשרדים, תחנת הדלק והמרכז המסחרי להלן: "הממכר"). בהתאם לבדיקות שערכה החברה מן המוכר, ההכנסות התפעוליות השנתיות (NOI) החזויות מהממכר בתפוסה מלאה ללא המשרדים עומדות על כ-16 מיליון ש"ח. על פי הוראות ההסכם, תרכוש החברה את הממכר לרבות מלוא זכויות והתחייבויות המוכר על פי הסכמי השכירות אשר נחתמו בקשר לשטחים בממכר בתמורה לסך של כ-248.5 מיליון ש"ח, בתוספת מע"מ כדין. בכוונת החברה להשלים את פיתוחו של בניין המשרדים והחניון התת קרקעי ולשם כך נקבעו בהסכם הוראות בדבר שיתוף פעולה בין החברה לבין המוכר לצורך חידוש היתר הבניה ביחס למבנה זה.

ב. ביום 27 במרס, 2016 דירקטוריון החברה אישר את חידוש ההתקשרות עם חברת ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ (להלן - "ממסי") שהינה חברה בשליטת בעל השליטה בחברה (חברה בת בשליטת (60%) אלבר ציי-רכב (ר.צ) בע"מ) ל-12 חודשים נוספים. היקף השירותים הנרכשים ממסי על בסיס שנתי עומד על כ-3.1 מיליון ש"ח בדומה לאשתקד.

בנוסף, ממסי רוכשת מהחברה פוליסות מסוג ביטוח רכב חובה ומסוג ביטוח רכב מקיף בעבור צי המשאיות שבבעלותה ומשמשים אותה בפעילותה השוטפת. היקף ההתקשרות השנתית עומדת על סך של כ-260 אלפי ש"ח.

על פי סיווג ההתקשרות על ידי ועדת הביקורת של החברה כהתקשרות שאינה חריגה וכן על בסיס נתונים שהובאו בפני חברי הדירקטוריון של החברה ביחס להתקשרות דומה עם צד שלישי שאינו קשור לחברה, קבעו חברי הדירקטוריון של החברה כי תנאי ההתקשרות הינם בתנאי שוק, לטובת החברה ותנאיה הוגנים וסבירים.

באור 7: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

- ג. ביום 28 בפברואר, 2016, אישר דירקטוריון החברה את חידוש התקשרות החברה, לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה שסיווגה את ההתקשרות כהתקשרות שאיננה חריגה, עם חברת אלבר ציי-רכב (ר.צ.) בע"מ ("אלבר") בהסכם ליסינג תפעולי. אלבר הינה חברה שלבעל השליטה בהכשרה ביטוח, מר אלי אלעזרא, עניין אישי בהתקשרות מכוח החזקותיו במישרין ו/או באמצעות חברות בשליטתו באפרידר, בעלת השליטה באלבר. כמו כן, מכהן מר אלעזרא כנושא משרה באלבר ובאפרידר. במסגרת ההסכם מעמידה אלבר לחברה, נכון למועד אישור העסקה, 84 כלי רכב מקבוצות רישוי שונות בתמורה כוללת חודשית של כ-261,000 ש"ח בתוספת מע"מ. תקופת החכירה נקבעה ל-36 חודשים ומכסת הקילומטרים השנתית לכל רכב נקבעה ל-30 אלפי ק"מ.
- ד. בתקופת הדוח, עקב תזוזות בריבית בשווקים, עודכנו לוחות הריבית להיוון העתודות בפוליסות עם אופציה לגמלא עתידית ועל גמלאות בתשלום בפוליסות מבטיחות תשואה. מסיבה זו הוגדלו עתודות ביטוחיות בסכום של כ-1.6 מליון ש"ח ברבעון הראשון (1.0 מליון ש"ח לאחר מס) לעומת 3.7 מליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד (2.3 מליון ש"ח לאחר מס).

באור 8: - מיסים על ההכנסה

- א. בחודש ינואר 2016 אושר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו - 2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%, וזאת בתחולה מיום 1 בינואר, 2016.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות השינוי האמור:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2015	26.5	17.75*	37.58**
2016 ואילך	25.0	17.00	35.90

(* שיעור משוקלל.

** לעומת שיעור מס של 37.71% ערב פרסום התיקון.

- ב. יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2015 חושבו לפי שיעור המס שהיה בתוקף באותו מועד. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2016 מחושבות לפי שיעור המס החדש, כאמור לעיל.
- בעקבות שינוי שיעור המס, חל קיטון בסך 2.4 מליון ש"ח ביתרת התחייבויות המסים הנדחים. לפיכך, נרשמה בתקופת הדיווח ברווח או הפסד ורווח כולל אחר הכנסה בסך של 2.4 מיליון ש"ח.

באור 9: - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

- א. התקשרות החברה בעסקת ביטוח משנה - החברה התקשרה בהסכמי ביטוח משנה עם מספר מבטחי משנה, במסגרתם רכשה ביטוחי משנה לסיכונים בגין התביעות התלויות בשייר החברה במסגרת עסקי ביטוח חובה בלבד, בגין השנים 2010 עד 2015 כולל. במסגרת עסקאות אלו תעביר החברה למבטחי המשנה חלק מהסיכונים של התביעות התלויות בשייר, ויתקבל כיסוי מלא בגובה של כ-123% ממוצע מגובה התביעות התלויות, כאשר החברה תמשיך לתת את שירות ניהול התביעות. בנוסף, רכשה החברה ביטוח משנה יחסי בגין השנים 2015 ו-2016. הפרמיה, שתשולם למעט סך של כ-113 מליון ש"ח אשר ישולמו למבטחי המשנה, תישאר בידי החברה המאוחדת לכל אורך תקופת העסקה כפיקדון ממנו תשולמנה התביעות, כאשר בגין הפיקדון עבור שנים 2010 עד 2015 כולל תשולם ריבית למבטחי המשנה בשיעור שנתי ממוצע של כ-2.5% (לא צמוד) ובגין הפיקדון עבור עסקת ביטוח משנה יחסי 0.5% (לא צמוד). הריבית על הפיקדון תחושב החל מה-1 לאפריל, 2016. יש לציין כי אין השפעה על הרווח או ההפסד מעצם ביצוע העסקאות הנ"ל. חלקם של מבטחי משנה בתביעות התלויות ליום 31 במרס, 2016 בגין העסקאות הנ"ל מסתכם לסך של 736 מליון ש"ח, ולפיכך הוקטנו דרישות ההון של החברה בגין תביעות תלויות בסך של כ-88 מליון ש"ח וכן בגין נכסים שלאחר העסקה יוחזקו כנגד עודפי הון בסך של כ-13 מליון ש"ח ובסה"כ ירדו דרישות ההון ב-101.4 מליון ש"ח. בכך הגדילו העסקאות באופן מהותי את עודף ההון הקיים בחברה מעל המינימום הנדרש ממנה.

- ב. ביום 29 במאי, 2016 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 21 מליון ש"ח, לאחר קבלת אישור של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- ג. ביום 25 במאי, 2016, אישר דירקטוריון החברה נוסח תשקיף מדף.
- ד. לעניין דחיית בקשה לאישור כתובענה ייצוגית ראה באור 6 א' 4.

פירוט השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס, 2016

סה"כ	הלוואות וחייבים	מוחזקים (לפדיון *)	זמינים למכירה	שווי הוגן דרך רווח והפסד	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
1,177,975	-	411,436	766,539	-	נכסי חוב סחירים (1)
1,117,312	1,117,312	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים (**)
77,764	-	-	77,764	-	מניות (2)
17,478	-	-	-	17,478	אחרות (3)
<u>2,390,529</u>	<u>1,117,312</u>	<u>411,436</u>	<u>844,303</u>	<u>17,478</u>	סה"כ

(*) נכסים מוחזקים לפדיון מוצגים בעלות מתואמת. שווים ההוגן של נכסים אלו ליום 31 במרס, 2016 הינו 437,413 אלפי ש"ח.

(**) לפירוט הרכב נכסי חוב שאינם סחירים- ראה באור 5 ב' "מכשירים פיננסיים".

ליום 31 במרס, 2015

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

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

(**) לפירוט הרכב נכסי חוב שאינם סחירים- ראה באור 5 ב' "מכשירים פיננסיים".

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2015

סה"כ	הלוואות וחייבים	מוחזקים לפדיון (* מבוקר אלפי ש"ח)	זמינים למכירה	שווי הוגן	
				דרך רווח והפסד	נכסי חוב סחירים (1)
1,376,262	-	358,777	1,017,485	-	נכסי חוב שאינם סחירים (**)
1,092,108	1,092,108	-	-	-	מניות (2)
78,727	-	-	21,360	57,367	אחרות (3)
32,121	-	-	16,974	15,147	סה"כ
2,579,218	1,092,108	358,777	1,055,819	72,514	

(*) נכסים מוחזקים לפדיון מוצגים בעלות מתואמת. שווים ההוגן של נכסים אלו ליום 31 בדצמבר, 2015 הינו 381,859 אלפי ש"ח.

(**) לפירוט הרכב נכסי חוב שאינם סחירים- ראה באור 5 ב"מכשירים פיננסיים".

(1) נכסי חוב סחירים

ליום 31 במרס, 2016	
עלות מופחתת	הערך בספרים
בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
469,506	565,884
194,352	200,655
411,436	411,436
605,788	612,091
1,075,294	1,177,975
	-

אגרות חוב ממשלתיות

זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

זמינים למכירה

מוחזקים לפדיון

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

(1) נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 במרס, 2015	
עלות	הערך בספרים
מופחתת	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
429,015	479,910
105,612	106,199
348,431	348,431
454,043	454,630
883,057	934,540
	(5,009)

אגרות חוב ממשלתיות

זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

זמינים למכירה

מוחזקים לפדיון

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר, 2015	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
704,379	824,491
186,769	192,994
358,777	358,777
545,546	551,771
1,249,925	1,376,262
	-

אגרות חוב ממשלתיות

זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

זמינים למכירה

מוחזקים לפדיון

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

(2) מניות

ליום 31 במרס, 2016	
הערך	
עלות	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
16,621	20,438
52,280	57,326
68,901	77,764
	-

מניות סחירות
מניות שאינן סחירות
סה"כ מניות
ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 במרס, 2015	
הערך	
עלות	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
17,785	22,706
49,207	49,223
66,992	71,929
	-

מניות סחירות
מניות שאינן סחירות
סה"כ מניות
ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר, 2015	
הערך	
עלות	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
16,621	21,361
52,280	57,366
68,901	78,727
	-

מניות סחירות
מניות שאינן סחירות
סך הכל מניות
ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

(3) השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס, 2016	
עלות	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
9,030	9,859
4,867	7,619
13,897	17,478
	-

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

ליום 31 במרס, 2015	
עלות	הערך 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)

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

(3) השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2015	
עלות	הערך בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
16,979	16,974
6,980	7,833
4,867	7,314
11,847	15,147
28,826	32,121
	-

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)

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, קרנות השקעה, קרנות גידור, אופציות, מוצרים מובנים.

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

ליום 31.12.2015

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.....	1.5.1 כללי.....	
6.....	1.5.2 רפורמות וחקיקה.....	
6.....	1.5.3 הטיפול בסיכונים.....	
7.....	1.5.4 שיערוך נכסים לפי שווי הוגן.....	
7.....	1.5.5 הערך הגלום איננו אמור לייצג את השווי הכלכלי או שווי השוק של החברה או של חברת האם שלה.....	
8.....	כללי.....	2.1
8.....	טיפול בסיכונים.....	2.2
9.....	הנחות כלכליות.....	2.3
9.....	2.3.1 תשואה, ריבית הוון ואינפלציה:.....	
9.....	2.3.2 מיסוי.....	
10.....	הנחות דמוגרפיות ותפעוליות.....	2.4
10.....	2.4.1 הנחות דמוגרפיות.....	
10.....	2.4.2 הוצאות הנהלה וכלליות עתידיות.....	
10.....	שיטת החישוב.....	2.5
10.....	2.5.1 הון עצמי מותאם (ANW).....	
11.....	2.5.2 ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP).....	
11.....	2.5.3 עלות הון נדרש (CoC).....	
11.....	2.5.4 ערך עסקים חדשים (VNB).....	
11.....	טיפול באופציות והבטחות פיננסיות.....	2.6
11.....	ניתוח השינוי ב EV והרווח על בסיס EV.....	2.7
14.....	מבחני רגישות.....	2.8
15.....	הערך הגלום נכון ל-31/12/2015.....	3.1
15.....	ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2015.....	3.2
15.....	התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים.....	3.3
16.....	ניתוח השינוי ב EV והרווח על בסיס EV.....	3.4
17.....	התאמה בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי לחברה.....	3.5
18.....	ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בהתאם לדרישת החוזר.....	3.6
18.....	* לדיווח זה, לא נבחן השפעת השינוי בעקומות הריבית על נכסי ועתודות החברה.....	

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 2015.

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 בטיטוט "פורמט הגילוי" אשר הוכן על ידי הוועדה בתיאום עם הממונה. טיטוט "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 או "PVFP"
ההון העצמי של החברה, לאחר מספר התאמות כדי שיהיה עקבי עם שווי התיק בתוקף (ראה סעיף 2.5.1 להלן).	"הון עצמי מותאם" או "ANW"
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" או "VIF"
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"</p>
	<p>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 2015, כולל הגדלות עתידיות בפרמיה והפקדות חד-פעמיות הנובעות מגידול בשכר, בגין פוליסות אלו. פוליסות קבוצתיות בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון ליום 31 בדצמבר 2015. 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 ניווד 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 ניווד 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 הוועדה, 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. בהיעדר שוק נזיל ועמוק לפיו ניתן להעריך את "מחיר הסיכון" שהשוק נותן לסיכונים אלה, ובהיעדר 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 הצפוי מאג"ח מיועדות חושב על בסיס תשואת אג"ח אלו, ותזרים מזומנים בגין הוון אף הוא לפי שיעור ריבית חסרת סיכון.

במסגרת התייעצות שביצעה הוועדה עם היועצים מחו"ל, כאמור לעיל, הוועדה, יחד עם היועצים, החלו לגבש מתודולוגיה אשר תיתן ביטוי לעובדה כי בפועל ניתן להניח תשואות עודפות על ריבית חסרת סיכון, לאור העובדה שניתן להשקיע בנכסים לא סחירים כנגד התחייבויות ביטוחיות שהינן לא נזילות, ולפיכך ניתן להניח תוספת או פרמיה לשיעור ריבית חסרת הסיכון בעולם, ובתחומים נוספים בענף הביטוח EV המתאימה לנכסים סחירים ("פרמיית אי נזילות"), כמקובל בפרקטיקה של דיווחי 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 2015 הינן:

לסוף שנה	שיעור ריבית	לסוף שנה	שיעור ריבית	לסוף שנה	שיעור ריבית
2016	0.448%	2026	0.766%	2036	1.407%
2017	0.414%	2027	0.861%	2037	1.445%
2018	0.220%	2028	0.946%	2038	1.479%
2019	0.101%	2029	1.023%	2039	1.509%
2020	0.136%	2030	1.094%	2040	1.537%
2021	0.225%	2031	1.159%	2041	1.563%
2022	0.325%	2032	1.217%	2042	1.587%
2023	0.432%	2033	1.271%	2043	1.609%
2024	0.543%	2034	1.320%	2044	1.630%
2025	0.658%	2035	1.365%	2045	1.649%

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	2015	2016	2017	2018	2019	2020	+2021
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	2015	2016	2017	2018	2019	2020	+2021
שיעור מס רווח	18.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%

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, 2015.

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 והיוזום.

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 2015.
 - כיוויים חדשים שהופקו במהלך 2015 כתוספת לפוליסות שהופקו לפני 2015.
 - פוליסות קבוצתיות שחודשו במהלך 2015.
 - 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 ההשפעה השונים שלו, כדלקמן:

1. התאמות לערך גלום ליום 31.12.2014 - בסעיף זה נכללו תיקונים ביחס לנתוני הפתיחה כולל שינויים במתודולוגיה. בשנת הדוח בוצעו תיקונים טכניים למודל עם גידול של כ 4.3 מלש"ח בערך הגלום לעסקי ביטוח חיים. גידול זה נובע מחישוב מותאם של דמי ניהול בגמלאות בתשלום.
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 2015, ההשפעה הסתכמה בכ 14.6 מלש"ח, שהגדילו שווי תיק בתוקף. ההגדלה נובעת בעיקר בשיפור שיעור תמותה וביטולים.
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 2015), כולל מרווחים מעל ריבית חסרת סיכון שהיו צפויים להתקבל. ההשפעה כוללת כ 13 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 2015), כולל מרווחים מעל ריבית חסרת סיכון שהיו צפויים להתקבל. ההשפעה מסתכמת לסכום של כ 7.9 מלש"ח
 - (3) רווח צפוי לעבור משווי תיק בתוקף להון עצמי מתואם במהלך 2015. במהלך שנת 2015, עבר הרווח החזוי לשנת 2015 משווי התיק להון המותאם. העברה זו של הרווח הצפוי אינה משפיעה על סך הערך הגלום.
4. השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות ודמוגרפיות במהלך 2015: מטבע הדברים, הניסיון בפועל לגבי שיעורי התביעות, הביטולים, ההוצאות וכדומה היו שונים במהלך התקופה מאלו שהונחו בתחילת השנה לצורך חישוב הערך הגלום. סטיות אלו משפיעות גם על הרווחים הצפויים לאחר השנה וגם על הרווחים של השנה עצמה, וההשפעות מוצגות בסעיף זה בנפרד על שווי התיק בתוקף ועל ההון המותאם בהתאמה. בנוסף, סעיף זה כולל את ההשפעה ממספר גורמים שכל אחד מהם לא מהותי להערכת החברה, הכוללים, בין היתר, שינויים לפוליסות ביטוח קיימות, תנאי ביטוח משנה או הסכמי עמלות עם סוכנים.
5. רווח מעסקים חדשים- הערך הגלום אינו כולל את הערך הצפוי להתווסף מעסקים חדשים שימכרו בעתיד. על כן, סעיף זה מציג את התוספת לערך הגלום לסוף התקופה הקודמת, עקב מכירת פוליסות ביטוח חדשות במהלך השנה. התוספת מחולקת להשפעה בפועל מהעסקים החדשים על הרווחים בתקופה עצמה

(מוצגת תחת ההון המותאם) ולרווחים הצפויים מהעסקים החדשים בעתיד (ומוצג תחת שווי התיק בתוקף).

6. הוצאות פיתוח שלא נכללו ב- EV – כאן מוצגת ההשפעה, על הרווחים בפועל בשנה, של ההוצאות החריגות שלא נכללו בערך הגלום, אלא יוחסו למכירות עתידיות. בשנת 2015 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 2015 לחברות ביטוח על עלות ההון.

8. השפעת אינפלציה במהלך 2015 – סעיף זה כולל את השפעת האינפלציה בשנת הדוח (-0.90%) 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 2015 ומשינויים להנחות כלכליות – סעיף זה כולל שלושה מרכיבים:

9.1 ההשפעה על שווי התיק בתוקף משינויים בהנחות הכלכליות אשר

מבוססות על הריביות בשוק. הנחות אלו כוללות את ריבית ההיוון ואת התשואות הצפויות.

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

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

9.1.3 בשווי התיק- בעיקר עקב גידול ברווחים הצפויים להתקבל בעתיד אשר נגרם כתוצאה מיתרת צבירות החיסכון

9.1.4 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.

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 2015 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-31/12/2015

מיליוני ₪	EV בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות
257.5	הון עצמי מותאם (ראה סעיף 3.3 להלן)
597.9	ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס
(3.0)	בניכוי עלות הון נדרש
852.4	ערך גלום

3.2 ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2015

מיליוני ₪	VNB בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות
56.8	ערך עסקים חדשים לפני עלות הון נדרש
(0.8)	עלות הון נדרש בגין עסקים חדשים
56.0	סה"כ ערך עסקים חדשים

3.3 התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות

הכספיים

טבלה 3.3 א' – עסקי ביטוח

במיליוני ₪	
373.5	הון עצמי (מאזן החברה ליום 31.12.2015)
0**	שיערוך נכסים החופפים לעסקים הכלולים והמוצגים בדוחות הכספיים לפי עלות לשווי הוגן בניכוי מס
(186.2)	בניכוי הוצאות רכישה נדחות (DAC למאזן)
70.2	עתודה למס נדחה והטבת מס עתידית, בגין הנ"ל
257.5	הון עצמי מותאם 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	
766.4	(3.8)	494.6	275.6	-	ערך גלום ליום 31.12.2015
4.3	-	4.3	-	2.7.1	התאמות לערך גלום ליום 31.12.2015
770.7	(3.8)	498.4	275.6		ערך גלום מותאם ליום 31.12.2015
14.6	-	14.6	-	2.7.2	שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות
20.9	-	13.0	7.9	2.7.3 (1,2)	גידול ריאלי צפוי
-	-	(33.5)	33.5	2.7.3 (3)	רווח כולל צפוי לעבור משווי תיק להון עצמי ב-2015
46.8	1.5	16.3	(26.4)	2.7.4	השפעת הסטיות מההנחות תפעוליות ודמוגרפיות במהלך 2015 ושינויים אחרים לתיק בתוקף
82.2	1.5	10.3	15.1		סה"כ
56.0	(0.8)	94.2	(37.4)	2.7.5	רווח מעסקים חדשים
(55.3)	-	-	-	2.7.6	הוצאות פיתוח שלא נכללו ב EV
82.9	0.7	104.6	(22.4)		סה"כ רווח תפעולי לפי ערך גלום
-	-	-	-	2.7.7	רווחים מפריטים מיוחדים
(4.5)	0.1	(2.9)	(1.7)	2.7.8	השפעת אינפלציה במהלך 2015
2.8	-	(2.7)	5.5	2.7.9	רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2015 ומשינויים להנחות כלכליות
81.3	0.8	99.0	(18.5)		סה"כ רווח על בסיס ערך גלום - בגין עסקים כלולים והון
30.9	-	-	30.9	2.7.10	רווח מעסקים לא כלולים
112.1	0.8	99.0	12.4		סה"כ רווח על בסיס ערך גלום - כולל כל עסקי החברה
(30.5)	-	-	(30.5)	2.7.11	תנועות בהון
81.7	0.8	99.0	(18.1)		סה"כ שינוי ב EV
852.4	(3.0)	597.9	257.5		ערך גלום ליום 31.12.2015

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

43.3	רווח נקי
(3.1)	פריטים שהועברו דרך קרן הון
40.2	רווח כולל לאחר מס
(44.5)	שינוי ב-DAC לפני מס
16.8	מס בגין השינוי ב-DAC שלא נכלל בשווי התיק בתוקף
(3.5)	השפעה מצטברת ליום 31 בדצמבר 2015, של ביטול רישום הצבירה ויישום לראשונה של הנוהג המיטבי בביטוח כללי
8.9	רווח כולל מותאם לבסיס על ערך גלום
(27.0)	תנועות הוניות
(18.1)	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 ₪	
	56.0		852.4	
8.2%	4.6	1.4%	11.5	הפחתה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון*
-9.3%	(5.2)	-2.9%	(24.4)	עליה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות
-20.6%	(11.6)	-5.4%	(45.7)	עליה של 10% בשיעורי הביטולים (כולל פדיונות וסילוקים)
-6.5%	(3.7)	-1.5%	(12.9)	עליה של 10% בשיעורי התמותה בגין מבוטחים לפני גיל פרישה
-11.3%	(6.4)	-3.3%	(28.2)	עליה של 10% בשיעורי התחלואה
-	-	-1.4%	(12.2)	ירידה של 10% בשיעור התמותה עבור מקבלי קצבאות זקנה
-	-	-0.1%	(0.4)	עליה יחסית של 10% בשיעור מימוש קצבה
-7.6%	(4.2)	-1.2%	(9.9)	עליה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון*
11.4%	6.4	2.8%	23.9	הפחתה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות
24.3%	13.6	6.2%	52.4	הפחתה של 10% בשיעורי הביטולים (כולל פדיונות וסילוקים)
6.4%	3.6	1.5%	12.9	הפחתה של 10% בשיעורי התמותה בגין מבוטחים לפני גיל פרישה
11.3%	6.4	3.3%	28.2	הפחתה של 10% בשיעורי התחלואה
-	-	1.0%	8.9	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