



**הכשרה חברה לביטוח בע"מ**

**דוחות כספיים ליום 30 בספטמבר 2014 -  
בלתי מבוקרים**

דוח הדירקטוריון

דוחות כספיים ביניים

**הכשרה חברה לביטוח בע"מ**

**דין וחשבון הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2014**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ ("הכשרה ביטוח" או "החברה") מתכבדת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופת הרבעון שנתיים ביום 30 בספטמבר 2014. דוח זה סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר עד וכולל ספטמבר של שנת 2014 ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, במתכונת מצומצמת של העניינים בהם הוא עוסק, ובהתאם לחוזר המפקח על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("המפקח") מיום 20 בינואר 2014 בדבר "עדכון הוראות בדוח תקופתי של חברות ביטוח". הדוח נערך בהתחשב בכך שבפני המעין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של הכשרה ביטוח לשנת 2013.

**1. תיאור החברה**

**1.1 מבנה החברה ובעלי מניותיה:**

**הכשרה חברה לביטוח בע"מ**, הינה חברה פרטית שהיא תאגיד מדווח<sup>1</sup>, 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 מדווח<sup>2</sup>, בבעלותו ובשליטתו של מר אלי אלעזרא<sup>3</sup>. על פי נתוני הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2014, שפרסמו חברות הביטוח הפועלות בישראל, מהווה הכשרה ביטוח כ-5.3% משוק הביטוח הכללי בארץ וכ-2.5% משוק ביטוח החיים.

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

<sup>1</sup> כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968.

<sup>2</sup> ראה ה.ש. 1 לעיל.

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

**1.2. תחומי הפעילות של החברה:**

החברה פועלת במסגרת שני תחומי פעילות עיקריים:

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

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

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

רכב חובה.

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

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

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

כספי בגין מחלות קשות ועוד.

**1.3. החזקות החברה<sup>4</sup>**

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.

---

<sup>4</sup> לחברה החזקות נוספות בחברות לא פעילות אשר אינן נכללות בדוח.

## 2. תיאור הסביבה העסקית

### 2.1. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

תחומי הפעילות של החברה נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים. בפרק זה יסקרו חוקים, תקנות, חוזרים וניירות עמדה מהותיים או טיוטות של חוקים, תקנות חוזרים וניירות עמדה מהותיים, שפורסמו על ידי הכנסת, הממשלה או המפקח על הביטוח, לפי העניין, לאחר מועד פרסום הדוח התקופתי ועד למועד פרסום דוח זה.

#### 2.1.1. הסדרים תחיקתיים המתייחסים לגופים מוסדיים והוראות כלליות

##### 2.1.1.1. טיוטת חוזר חידוש חוזה ביטוח

בחודש ספטמבר 2014, פורסם חוזר "חידוש חוזה ביטוח". מטרת החוזר, הינה קביעת כללים הן במקרה בו חברת הביטוח מעוניינת לחדש את חוזה הביטוח והן במקרה בו חברת הביטוח מבקשת לסיים את ההתקשרות בינה ובין המבוטח. החוזר מסדיר, בין השאר, את המועדים לשליחת ההודעה והמידע שיש לשלוח למבוטח במסגרת ההודעות, לרבות לעניין דמי הביטוח, שינויים בתנאי הפוליסה והציון שניתן לחברה בקשר עם יישוב תביעות. בנוסף, החוזר מסדיר את החובה של חברת ביטוח לקבל את הסכמתו של המבוטח לחידוש הפוליסה ולתעד הסכמה זו. במקרים שלא התקבלה הסכמתו של המבוטח או שנשלחה לבעל הפוליסה הודעה על אי חידוש פוליסה, חברת הביטוח מחויבת לשלוח לבעל הפוליסה 14 ימים לפני תום תקופת הביטוח, הודעה נוספת תוך פירוט מועד תום תקופת פוליסת הביטוח, ההשלכות הנוגעות להעדר רצף ביטוחי ואחריותו של בעל הפוליסה לדאוג לכיסוי ביטוחי. החוזר חל על פוליסות בענפי הביטוח הבאים: ביטוח מפני תאונות אישיות; ביטוח מקיף לדירות ולבתי עסק; ביטוח רכב רכוש; ביטוח רכב חובה וצד שלישי. תאריך התחילה של החוזר הינו ביום 31 במרס 2015 בעוד שתיעוד הסכמת בעל הפוליסה תחול ביום 31 במרס 2016.

להערכת החברה, חוזר זה יביא לגידול בהוצאות התפעוליות של החברה לרבות צורך בגידול בכוח אדם ובמערכות המחשוב של החברה. כמו כן, התחרות בתחום תושפע באופן שעלול לגרום לירידה בהיקף המכירות החדשות וכפועל יוצא על הרווחיות בענפים אליהם מתייחס החוזר. בנוסף, החוזר עשוי להשפיע על מערכת היחסים החוזית עם המבוטחים, לאור הדרישות הרגולטוריות ביחס למועד סיום תקופת הביטוח.

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

#### 2.1.1.2. חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים

בחדש אפריל 2014 פורסם חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים והצעת חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ד-2014 שתיקן וביטל חוזר קודם בעניין מדיניות התגמול משנת 2009, לצד התאמתו לסטנדרטים בינלאומיים ורגולציה שנקבעה בישראל, לרבות תיקון 20 והוראות המפקח על הבנקים לגבי תאגידים בנקאיים. בהתאם לחוזר, מדיניות התגמול תחול על נושאי משרה, מנהלי השקעות וכן על קבוצה נוספת של עובדים שתגמולם עולה על הסך שנקבע בחוזר ומי שנכלל בקבוצה של עובדים, הכפופה לאותם הסדרי תגמול לפי מדיניות התגמול של הגוף המוסדי, ואשר הרכיב המשתנה בתגמול עשוי, במצטבר, לחשוף את הגוף המוסדי או את כספי חוסכים באמצעותו לסיכון מהותי. במסגרת החוזר נקבע, בין היתר, כי יקבע יחס הולם בין מרכיב התגמול הקבוע ומרכיב התגמול המשתנה, כך ששיעורו של הרכיב המשתנה השנתי לא יעלה על 100% מהרכיב הקבוע השנתי ובתנאים חריגים שיקבעו (הנוגעים לאירוע עסקי חד פעמי) ניתן יהיה לקבוע כי שיעורו של הרכיב המשתנה השנתי לא יעלה על 200% מהרכיב הקבוע, זאת למעט ביחס למנכ"ל וליו"ר הדירקטוריון. בנוסף נקבע, כי כל תשלום של רכיב משתנה יהיה כפוף להסדרי דחיה, כך שלפחות 50% מהרכיב המשתנה ידחה וייפרס בשיטת הקו הישר על פני תקופה שלא תפחת משלוש שנים. במסגרת החוזר נקבעו הסדרים שונים בקשר עם הענקה של מניות או מכשירים מבוססי מניות, בקשר עם מענקי פרישה ונושאים נוספים. החוזר ייכנס לתוקף ביום 1 ביולי 2014 (להלן: "מועד התחולה") ואולם הסכמי תגמול שאושרו לפני מועד פרסום טיוטת החוזר (25 בדצמבר 2013) יותאמו להוראות החוזר עד לתום שנת 2016 ואילו הסכמי תגמול שאושרו החל ממועד פרסום טיוטת החוזר ועד למועד התחולה, יותאמו עד לתום שנת 2014. יצוין כי ביום 30 ביוני 2014, דירקטוריון החברה אישר את מדיניות התגמול של החברה שהותאמה להוראות חוזר זה (לפרטים נוספים ראה סעיף 3 להלן).

בחדש יולי 2014 פורסמה הצעת חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ד-2014 ("הצעת החוק"), שאושרה בקריאה ראשונה, וזאת בהמשך לתזכיר החוק בעניין שפורסם ב-5 ביוני 2014. מטרתה של הצעת החוק להגביל ולהפחית את שכר נושאי המשרה הבכירים בגופים פיננסיים. הצעת החוק קובעת מנגנון תאגידי

לאישור התקשרות למתן תגמול לעובד בתאגיד פיננסי (גוף פיננסי או תאגיד הנשלט או שולט בגוף הפיננסי) שההוצאה החזויה בשלו, כפי שחושבה למועד האישור בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, צפויה לעלות על 3.5 מיליוני ש"ח, לפיו תנאי העסקתו יובאו לאישור ועדת התגמול (או ביקורת), הדירקטוריון (ברוב מיוחד של דירקטורים חיצוניים) והאסיפה הכללית של אותה חברה, ובחברה ציבורית אף בקרב רוב מיוחד של בעלי מניות המיעוט באסיפה הכללית. בנוסף, מוצע לקבוע כי עלות שכרו של עובד בתאגיד פיננסי שתעלה על 3.5 מיליוני ש"ח בניכוי הוצאה בשל הענקת מניות או זכות לקבלת מניות, לא תותר בניכוי לצרכי מס לחברה. בהתאם להוראות המעבר, בתום שנה מיום פרסום החוק, יחולו הוראותיו על התקשרויות שאושרו לפני פרסום החוק, לא יהיו תקפות. ביום 9 ביוני 2014 הודיע אגף שוק ההון לגופים המוסדיים כי המפקחת על הביטוח מצפה שבעת גיבוש מדיניות התגמול, יתייחסו הגופים המוסדיים לעלות השכר המרבית הנקובה בתזכיר, אשר לעמדתה משקפת תגמול מרבי נאות למנהלים בגופים פיננסיים. כמו כן, הודיעה המפקחת כי לנוכח תיקון תקנות השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית, בעת אישור מדיניות תגמול בחברות ציבוריות שהינן תאגידים פיננסיים או שולטים בתאגידים כאמור או תאגידים בנקאיים, היא מצפה כי בבואו של גוף מוסדי להצביע באסיפה כאמור, תינתן התייחסות לעלות השכר המרבית הנקובה בתזכיר.

בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, שפורסמו ערב גיבוש מדיניות התגמול של החברה, אגב הצעת החוק, עלות השכר המרבית לנושאי משרה הבכירים ביותר בחברה (יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה) לא תעלה על שיעור מרבי בסך של 3.5 מיליון ש"ח, אלא אם גובה התקרה במסגרת החוק שיתקבל בכנסת ישונה, שאז תבוצע התאמה. יצוין, על אף האמור ומדיניות החברה, הסכמי ההעסקה התקפים של יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה במועד גיבוש מדיניות התגמול של החברה, יובאו לדיון בחברה בסמוך למועד פקיעתם כמפורט בדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 9 ביולי, 2014 באתר הבורסה (אסמכתא מספר 110940-01-2014).

### 2.1.1.3. חוק הריכוזיות

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, בהוראות המעבר של החוק, 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. אך נדרש כי בחברה "שכבה אחרת" רוב הדירקטורים שלה יהיו

דירקטורים בלתי תלויים. חברת שכבה הוגדרה כחברה שהינה תאגיד מדווח, לרבות חברת אגרות חוב. על פי הגדרת החוק הנ"ל מתקיים בקבוצה מבנה פירמידלי בן 3 שכבות – אלעזרא החזקות, החזקות בטוח והחברה. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד זה, הקבוצה בוחנת את החוק, השפעותיו והחלופות העומדות בפניה. בהתאם להוראות המעבר של החוק, החברה, שמוגדרת כחברה שכבה אחרת, סיווגה ביום 10 ביוני 2014, את מר מיכאל בר חיים כדירקטור בלתי תלוי בחברה, כך שרוב חברי דירקטוריון החברה הינם דירקטורים בלתי תלויים.

#### 2.1.1.4. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון),

##### התשע"ד-2013

בחודש מרס 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ד-2013 (להלן: "תקנות דמי הניהול המינימליים"), שעניינן קביעת דמי ניהול מינימליים שנתיים בקופת גמל. בהתאם לתקנות, עמית אשר באחד מחשבונותיו בקופת גמל שאינה קופת ביטוח קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008, ישתנה מנגנון דמי הניהול בקופות הגמל, באופן שחברה מנהלת של קופות גמל תהיה רשאית לגבות החל מינואר 2016 דמי ניהול לפי הגבוה מבין אלה: (א) מהיתרה הצבורה בחשבוננו של העמית בשיעור של 1.05% לשנה ובנוסף מתוך התשלומים המועברים בשל העמית בשיעור של 4%; (ב) מהיתרה הצבורה הכוללת של העמית בכל חשבונותיו בקופת הגמל - סכום שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש (סכום זה יוצמד למדד החל מ־1 בדצמבר 2015 ויתעדכן אחת לשנה).

#### 2.1.1.5. טיוטת הכרעה עקרונית בעניין חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות

בחודש יוני 2014 פורסמה טיוטת הכרעה עקרונית בעניין חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998 (להלן: "החוק"). במסגרת טיוטת ההכרעה מובהר, בין היתר, כי על חברת הביטוח למסור למבוטח עם מוגבלות שניתן לו יחס שונה, כהגדרתו בחוק, או לאדם עם מוגבלות שסירבה לקבלו לביטוח, הודעה מנומקת בכתב. בהודעה יצוין כי החלטת חברת הביטוח כאמור נבעה מכך שהסיכון הביטוחי של אותו אדם גדול עקב מוגבלותו בהשוואה לאדם שאינו בעל אותה מוגבלות. בנוסף, תכלול ההודעה את תמצית הנתונים האקטואריים, הסטטיסטיים, או מידע רפואי או אחר, שהיוו בסיס להחלטת חברת הביטוח וכן את תמצית המידע עליו הסתמכה ביחס לאותו אדם. החברות מנהלות דיונים עם המפקחת בקשר עם טיוטת ההכרעה.

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

בחודש אוגוסט 2013 פורסם חוזר בנושא התיישנות בחוזה ביטוח הכולל כיסוי

ביטוחי לנכות (להלן: "החוזר") וכן הבהרה ביחס לנושא זה. במסגרת החוזר, נקבעו כללים לטיפול בבקשות להארכת תקופת ההתיישנות בתביעות נכות שטרם התגבשו וכן הוסדרו חובות גילוי למבוטחים בדבר זכויותיהם לקבלת ארכה כאמור. במקביל בחודש מרס 2014 פורסם תיקון מספר 6 לחוק חוזה הביטוח, תשמ"א – 1981, במסגרתו נקבע כי במקרה בו עילת התביעה על פי הפוליסה מקורה בנכות שנגרמה למבוטח מתאונה או ממחלה, תחל תקופת ההתיישנות מהמועד שבו קמה למבוטח הזכות לתבוע תגמולי ביטוח לפי תנאי חוזה הביטוח. לאור פרסומו של התיקון האמור לחוק חוזה הביטוח, הודיעה המפקחת על הביטוח בחודש אפריל 2014 על ביטול החוזר.

#### 2.1.1.7. חוזר בעניין התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיסויים ביטוחיים

בחודש נובמבר 2014 פרסמה המפקחת חוזר בעניין התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיסויים ביטוחיים. מטרתו של החוזר הינה לקבוע הוראות שיצמצמו את החשש לניגודי עניינים בין מעסיק לעובדיו במסגרת הצטרפות להסדרי חיסכון פנסיוני. החוזר קובע כי אסור להתנות רכישת כיסוי ביטוחי לאובדן כושר עבודה או מוות בניהול פוליסה פרטית או מוצר חיסכון פנסיוני אצל אותו גוף מוסדי. עוד נקבע במסגרת החוזר כי הפרמיה שתוצג למבוטח תכלול את עלות הכיסוי הביטוחי לכל תקופת הביטוח, בניכוי ההנחה שנתנה למבוטח.

#### 2.1.1.8. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות)

בחודש ספטמבר פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות) (להלן: "טיוטת תקנות העמילות"). מטרת טיוטת תקנות העמילות הינה להסדיר את מבנה העמלות המשולמות לסוכני הביטוח. טיוטת התקנות, ככל שתתקבל, קובעת כי לא ניתן לתגמל סוכני ביטוח באמצעות פרסים או מתנות. כמו כן, טיוטת תקנות העמילות קובעות כי עמלות הסוכנים לא תהיינה תלויות בגובה דמי הניהול של המבוטחים ו/או במכירתו של מוצר ביטוח אחר (למעט יעד מכירות בשל כל מוצרי הביטוח הנכללים בסוג מסוים של מוצר ביטוח לתקופה של שנה לפחות). בנוסף טיוטת תקנות העמילות קובעת כי במקרים בהם נותק הקשר עם הלקוח או שהלקוח נפטר יופסק תשלום העמלות. טיוטת תקנות העמילות אוסרת על החברה לשלם עמלות לשני סוכנים במקביל. נכון למועד זה, החברה בוחנת את הטיוטה, השפעותיה והחלופות העומדות בפניה בהקשר זה.

#### 2.1.1.9. טיוטת עמדת הממונה – הגדרת מקרה הביטוח בביטוח סיעודי

בחודש יולי 2014 פורסמה טיוטת עמדת הממונה ביחס להגדרת מקרה ביטוח



בביטוח סיעודי. עמדת הממונה בטייטה קובעת כי על אף הכלל הקבוע "לפחות 50% מהפעולה" ככל שהפעולה, מבחינה מהותית, אינה ניתנת לביצוע, לא יתכן כי ייקבע על ידי חברת הביטוח כי ניתן לבצע לפחות 50% ממנה.

להערכת החברה, ככל שטייטת עמדת הממונה תתקבל, ההשפעה על עלויות יישוב התביעות עשויה לגדול באופן משמעותי. יחד עם זאת, טייטת עמדת הממונה הינה טייטה ראשונית וחברות הביטוח מעורבות בדיונים לקראת הנוסח הקובע, לרבות ביחס לפוליסות שנמכרו טרם המועד הקובע להבהרת הממונה.

**הערכת החברה בקשר עם טייטת עמדת הממונה – הגדרת מקרה הביטוח בביטוח סיעודי הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. היות ומדובר בטייטה ראשונית לא ניתן להעריך בשלב זה את השלכותיה בפועל.**

#### 2.1.1.10. טייטת הכרעה עקרונית בעניין חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות

בחודש יוני 2014 פורסמה טייטת הכרעה עקרונית בעניין חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998 (להלן: "החוק"). במסגרת טייטת ההכרעה מובהר, בין היתר, כי על חברת הביטוח למסור למבוטח עם מוגבלות שניתן לו יחס שונה, כהגדרתו בחוק, או לאדם עם מוגבלות שסירבה לקבלו לביטוח, הודעה מנומקת בכתב. בהודעה יצוין כי החלטת חברת הביטוח כאמור נבעה מכך שהסיכון הביטוחי של אותו אדם גדול עקב מוגבלותו בהשוואה לאדם שאינו בעל אותה מוגבלות. בנוסף, תכלול ההודעה את תמצית הנתונים האקטואריים, הסטטיסטיים, או מידע רפואי או אחר, שהיוו בסיס להחלטת חברת הביטוח וכן את תמצית המידע עליו הסתמכה ביחס לאותו אדם. החברות מנהלות דיונים עם המפקחת בקשר עם טייטת ההכרעה.

#### 2.1.1.11. חוזר סוכנים יועצים "מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר

##### ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי"

בחודש נובמבר 2014 פורסם חוזר "סוכנים ויועצים" שמטרתו לקבוע עקרונות להסדרת אופן ההתקשרות בין גוף מפקח לבין גוף חיצוני שאינו בעל רישיון מטעם המפקח (להלן: "הגוף החיצוני"), בקשר לשיווק או מכירת מוצר ביטוח שאינו קבוצתי. החוזר, קובע, בין היתר, מהן הפעולות המותרות של הגוף החיצוני, אשר אינן סותרות את הוראות הדין בשיווק או מכירת ביטוח פרט. בנוסף, החוזר קובע את מאפייני ההתקשרות המותרת בין הגוף החיצוני לבין הגוף המפקח כאשר מטרת ההתקשרות הינה להיעזר בגוף החיצוני בשיווק מוצר ביטוח פרט בלבד.

**2.1.1.12. שה. 42269-2014 אי נקיטת אמצעים להקלת הסיכון**

ביום 10 בנובמבר 2014, הוציאה הממונה הנחיה לגבי אמצעים להקלת הסיכון ותוצאות של החמרה בסיכון (סעיפים 18-21 לחוק חוזה הביטוח). ההנחיה יצאה אגב פסיקת ביהמ"ש העליון בעניין חתמי לויס נגד אליהו סלוצקי (רע"א 3260/10). לעניין סעיף 18 לחוק, העוסק בהוצאות של החמרת הסיכון והמאפשר למבטח לבטל את הפוליסה, או לחילופין להפחית את תגמולי הביטוח בשיעור יחסי, הכריע העליון כי נטל ההוכחה בכל הנוגע לקיומה של פוליסה חלופית, כמו גם בכל הנוגע לסטנדרט המקובל אצל מבטח סביר, מוטל על חברת הביטוח. פסיקת העליון עולה בקנה אחד עם ביקורות שערך משרד האוצר, מהן עולה כי במקרים מסוימים תכניות לביטוח רכוש כללו דרישה או סייג שעל פיהם קיום או הפעלה של אמצעי מיגון תיקנים מהווים תנאי מוקדם לחבות חברות הביטוח. בביקורות אלו נמצא כי לעיתים דרישה או סייג אלו גררו שלילה אוטומטית של תגמולי ביטוח בקרות מקרה ביטוח, באופן שאינו מתיישב עם לשון החוק והפסיקה. עוד נמצא כי במקרים מסוימים התביעה נדחתה בשל אי קיום או הפעלה של אמצעי מיגון. בהתאם לאמור לעיל, חברות הביטוח הונחו לפעול כדלקמן: (1) בעת יישוב תביעות על החברות ליישם את הוראות ההסדר התחיקתי במלואן. יישום כאמור מחייב את חברת הביטוח לערוך התייעצויות פנימיות וחיצוניות עם גורמי חיתום, אקטואריה, ביטוח משנה וכיוצ"ב ולתעדן; (2) על החברות לעדכן את תכניות הביטוח שלהן כך שלא תכלולנה דרישה או סייג הקובעים כי קיום או הפעלה של אמצעי מיגון תיקנים מכל סוג שהוא מהווים תנאי מוקדם לחבות חברת הביטוח; (3) יש לבחון האם תעריפי הביטוח הקיימים אצלן תואמים את הקבוע בסעיף 18 (ג) לחוק (העוסק בתשלום תגמולי ביטוח מופחתים בשל הסיבות המנויות בסעיף) ולקבוע נהלים שיאפשרו את יישום ההסדר כאמור בסעיף זה; (4) את התכניות המעודכנות לרבות עדכון תעריף, אם נדרש, יש להעביר עד ה-31 בינואר, 2015. נכון למועד זה, החברה בוחנת את הטיטה, השפעותיה והחלופות העומדות בפניה בהקשר זה.

**2.1.1.13. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל)**

**התשע"ד 2014**

בחודש אוגוסט 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) התשע"ד 2014 (להלן "התקנות"). מטרת התקנות הינה קביעת כללים ברורים לאופן הפקדת התשלומים לקופת גמל לרבות אמצעי התשלום, והנתונים שעל המעביד למסור בעת הפקדת התשלומים וכן בעבור עובד שהופסקו להפריש בגינו תשלומים לקופת הגמל. בנוסף, התקנות קובעות כי על החברה לשלוח למעסיק היזון חוזר על הנתונים שהתקבלו בחברה. עוד נקבע בתקנות כי על החברה המנהלת לפעול לגביית תשלומים והריביות שנצברו כתוצאה מאיחורים של המעביד בהעברת הכספים. מועד תחילת התקנות חל

#### 2.1.1.14. טיוטת חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל

בחדש נובמבר 2014 פרסמה הממונה טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 מסלולי השקעה בקופות גמל. מטרת החוזר הינה להתאים את רמת הסיכון של מסלולי ההשקעה בהם מושקעים כספי החוסכים למאפיינים של כל חוסך וחוסך לרבות גילו. טיוטת החוזר קובעת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל החוסך. כמו כן, טיוטת החוזר מסדירה כללים אחידים לקביעת השמות ומדיניות ההשקעה במסלולים השונים (מתמחים ושאינם מתמחים). טיוטת החוזר קובעת כי מודל ההשקעות תלוי גיל יהיה בנוי משלושה מסלולים: (1) מסלול השקעה שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לחוסכים שגילם אינו עולה על 50 שנה; (2) מסלול השקעה שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לחוסכים שגילם לפחות 50 שנה ואינו עולה על 60 שנה; (3) מסלול השקעה שמדיניות ההשקעה בו מתאימה לחוסכים שגילם לפחות 60 שנה. בהתאם לטיוטת החוזר, על הגוף המוסדי לשייך את החוסך למסלול המתאים לו בהתאם לגיל ולהודיע לו על כך, במסגרת הדיווח הרבעוני לרבות הסיבה שבשלה בוצע השייך, מדיניות ההשקעה הצפויה לפני השינוי ולאחריו ומידע אודות זכותו להעביר בכל עת את כספיו, כולם או חלקם מכל מסלול לכל מסלול אחר באותה הקופה. עוד נקבע בטיטת החוזר כי תשלומי הקצבאות ינוהלו בחשבון נפרד בו ינוהלו כל ההתחייבויות כלפי כל מקבלי הקצבאות וכן מסלול השקעה אחד לניהול אותם נכסים. להערכת החברה, טיוטת החוזר, ככל שתתקבל עשויה להביא לגידול בהוצאות התפעוליות של החברה לרבות צורך בגידול בכוח אדם ובמערכות המחשוב של החברה. כמו כן, התחרות בתחום תושפע באופן שעלול לגרום לירידה בהיקף המכירות החדשות וכפועל יוצא על הרווחיות בענפים אליהם מתייחסת טיוטת החוזר.

**הערכת החברה בקשר עם טיוטת חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות.**

#### 2.1.1.15. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה)

##### התשע"ד – 2014

בחדש יוני 2014 הועברה לוועדת הכספים של הכנסת טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשע"ד – 2014 (להלן: "התקנות"). טיוטת התקנות חלה גם על פוליסות ביטוח הנמכרות על ידי מבטח אשר קיבלו את אישור הממונה כקופת גמל (למעט פוליסות המבטיחות תשואה). טיוטת התקנות מציעה לשנות את שיעור עמלת ההפצה המשולמת ליועץ פנסיוני

בגין שירותי הייעוץ באופן הבא: (א) הנמוך מבין (1) 0.2% מהצבירה (2) 40% מדמי הניהול שגובה המבטח מהצבירה (ב) הנמוך מבין 1.6% מסך כל ההפקדות או 40% מדמי הניהול שגובה המבטח מההפקדות.

כמו כן, נקבע בטיטות התקנות כי גוף מוסדי יוכל להתקשר עם יועץ פנסיוני רק אם ההתקשרות היא בגין כלל תכניות הביטוח שבניהולו. תחילת התקנות הינה ביום 1 בינואר 2015.

להערכת החברה, ככל שטיטות התקנות תתקבל, ולאור העובדה, שעד אישור התקנות בפועל, אין לחברה ולא היו הסכמי הפצה, פוטנציאל השיווק של החברה יגדל לאור הגברת התחרות. זאת לצד, אפשרות של ייקור עליות של הוצאות הפוליסה בגין תשלום דמי ההפצה.

**הערכת החברה בקשר עם טיטות התקנות הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. היות ומדובר בטיטות לא ניתן להעריך בשלב זה את השלכותיהן של התקנות בפועל ומידת השפעתן על התחרות.**

#### **2.1.1.16. עמדת הממונה – הוצאות ישירות (השקעה בקרן של קרנות)**

בהמשך לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) התשס"ח - 2008, פרסמה הממונה, בחודש אוגוסט 2014, טיטות עמדה ביחס להוצאות ישירות בשל השקעה בקרן של קרנות. בהתאם לטיטות, במבני השקעה של קרן של קרנות או במבנים דומים לה, יש לכלול במסגרת המגבלה, בנוסף להוצאות שנובעות מההשקעה בקרן של קרנות, גם את ההוצאות שמשלם המשקיע המוסדי, במישרין או בעקיפין, בהתאם לחלקו, בכל אחת מהקרנות המשניות שמוחזקות על ידי קרן של קרנות.

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

#### **2.1.1.17. טיטות שניה לתיקון תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות)**

##### **ותכולתו (תיקון), התשע"ד – 2014**

בחודש מאי 2014 פרסם המפקח על הביטוח טיטות שניה לתיקון תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתו (תיקון) התשע"ד 2014 (להלן: "טיטות התקנות"). הטיטות מציעה לתקן את נוסח הפוליסה התקנית לביטוח דירה (להלן: הפוליסה התקנית) באופן בו יורחבו הכיסויים הקיימים אשר לא היו קיימים עד היום ולא היוו חלק מן התנאים המינימליים המתחייבים לביטוח דירות במסגרת הפוליסה התקנית. עוד הוצע, כי הפוליסה התקנית תכלול סעיף, בה ייקבע, כי מבוטח יוכל ביוזמתו לבטל את הפוליסה

בכל עת ולקבל החזר יחסי של דמי הביטוח, ללא קנס ביטול.

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

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

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

##### עסקאות) התשס"ח-2008

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

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

כמו כן, בחודש אפריל 2014, פרסם התיקון לחוזר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות המשלים את התיקון לעיל. במסגרת החוזר, נקבע, כי ניתן יהיה לחייב את העמיתים, בעמלה בשיעור שלא יעלה על 0.1%, גם בגין השקעה בתעודת סל שמשקיעה לפחות 75% מהחשיפה בנכסים שהונפקו בישראל וזאת בהתאם למדדים שיפרסם המפקח. נציין, כי דמי הניהול כאמור יכללו במסגרת ההגבלה.

הוראות החוזר קובעות כי בשנת 2014 גוף מוסדי יהיה רשאי לגבות הוצאות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין, גם בעד השקעה בתעודות סל העוקבות אחרי מדדים מסוימים הנמנים בחוזר ובלבד שהתעודות נרכשו לפני 1 באפריל 2014, בתעודות סל על מדד ת"א 25 ומדד ת"א 100 לא ניתן יהיה לנכות הוצאות מהעמיתים.

כמו כן, בהמשך לתקנות, בחודש אוגוסט 2014 פרסמה הממונה טיוטת עמדה ביחס להוצאות ישירות בשל השקעה בקרן של קרנות. בהתאם לטיוטה, במבני השקעה של קרן של קרנות או במבנים דומים לה, יש לכלול במסגרת המגבלה, בנוסף להוצאות שנובעות מההשקעה בקרן של קרנות, גם את ההוצאות שמשלם המשקיע המוסדי, במישרין או בעקיפין, בהתאם לחלקו, בכל אחת מהקרנות המשניות שמוחזקות על ידי קרן של קרנות.

כמו כן, בהמשך לתקנות, בחודש אוגוסט 2014 פרסמה הממונה טיוטת עמדה ביחס להוצאות ישירות בשל השקעה בקרן של קרנות. בהתאם לטיוטה, במבני השקעה של קרן של קרנות או במבנים דומים לה, יש לכלול במסגרת המגבלה, בנוסף להוצאות שנובעות מההשקעה בקרן של קרנות, גם את ההוצאות שמשלם המשקיע המוסדי, במישרין או בעקיפין, בהתאם לחלקו, בכל אחת מהקרנות המשניות שמוחזקות על ידי קרן של קרנות.

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

#### **2.1.1.19. דו"ח סופי של הועדה לבחינת אופן השקעת גופים מוסדיים בהלוואות**

##### **מותאמות**

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

בשלב זה בטרם פורסמו הוראות מחייבות בקשר עם יישום המלצות הועדה ולא

ניתן להעריך את השלכותיו על פעילות החברה בתחום ההשקעות.

#### **2.1.1.20. טיוטת עמדת הממונה – הגדרת מקרה הביטוח בביטוח סיעודי**

בחודש יולי 2014 פורסמה טיוטת עמדת הממונה ביחס להגדרת מקרה ביטוח בביטוח סיעודי. עמדת הממונה בטייטה קובעת כי על אף הכלל הקבוע "לפחות 50% מהפעולה" ככל שהפעולה, מבחינה מהותית, אינה ניתנת לביצוע, לא יתכן כי ייקבע על ידי חברת הביטוח כי ניתן לבצע לפחות 50% ממנה.

להערכת החברה, ככל שטייטת עמדת הממונה תתקבל, ההשפעה על עלויות יישוב התביעות עשויה לגדול באופן משמעותי. יחד עם זאת, טייטת עמדת הממונה הינה טייטה ראשונית וחברות הביטוח מעורבות בדיונים לקראת הנוסח הקובע, לרבות ביחס לפוליסות שנמכרו טרם המועד הקובע להבהרת הממונה.

**הערכת החברה בקשר עם טייטת עמדת הממונה – הגדרת מקרה הביטוח בביטוח סיעודי הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. היות ומדובר בטייטה ראשונית לא ניתן להעריך בשלב זה את השלכותיה בפועל.**

#### **2.1.1.21. טייטת הכרעה עקרונית בעניין חוק שוויין זכויות לאנשים עם מוגבלות**

בחודש יוני 2014, פורסמה טייטת הכרעה עקרונית בעניין חוק שוויין זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998 (להלן: "החוק"). במסגרת טייטת ההכרעה מובהר, בין היתר, כי על חברת הביטוח למסור למבוטח עם מוגבלות שניתן לו יחס שונה, כהגדרתו בחוק, או לאדם עם מוגבלות שסירבה לקבלו לביטוח, הודעה מנומקת בכתב. בהודעה יצוין כי החלטת חברת הביטוח כאמור נבעה מכך שהסיכון הביטוחי של אותו אדם גדול עקב מוגבלותו בהשוואה לאדם שאינו בעל אותה מוגבלות. בנוסף, תכלול ההודעה את תמצית הנתונים האקטואריים, הסטטיסטיים, או מידע רפואי או אחר, שהיוו בסיס להחלטת חברת הביטוח וכן את תמצית המידע עליו הסתמכה ביחס לאותו אדם. החברות מנהלות דיונים עם המפקחת בקשר עם טייטת ההכרעה.

## 2.2. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח:

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

### 2.2.1. סביבה כללית

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

להערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל<sup>5</sup> (להלן: **הבנק**), התוצר המקומי הגולמי צפוי לצמוח ב-2.3 אחוזים בשנת 2014, תחזית זו נמוכה משמעותית ביחס להערכות הקודמות מחודש יוני (2.9 אחוזים) עקב מבצע "צוק איתן" שגרע להערכת הבנק כ-0.4 אחוזים מצמיחת התוצר. להערכת הבנק, התוצר המקומי הגולמי צפוי לצמוח בשנת 2015 בכ-3.0 אחוזים, זאת על רקע שיפור בסביבה העולמית ותחזיות להמשך מגמת השיפור בשנה הבאה. ברבעון השלישי השנה, שיעור האבטלה נותר נמוך, על אף החולשה בפעילות הכלכלית וברבעון השלישי הוא עמד על שיעור של 6.3%. הבנק צופה עליה בשיעור האבטלה בשנת 2015 לכ-6.9%.

מעבר לסיכון הביטוחי, חשופה החברה גם לסיכונים שוק<sup>6</sup> (MARKET RISK). סיכון זה נובע משינויים במדדי שוק או מחירי שוק. החשיפה לסיכון זה נובעת מהרכיבים שלהלן:

1. **שיעור ריבית** - סיכון זה נובע משינויים בשיעורי ריבית אשר משפיעים על שווי השוק של הנכסים בתיק הנוסטרו החברה. הסיכון עלול לגדול כאשר קיים שוני בין מח"מ הנכסים למח"מ ההתחייבויות וכתוצאה מהפרשי עיתוי בין מועד מדידת הנכסים וההתחייבויות.
2. **שער חליפין** - סיכון זה נובע מתנודות בשערי חליפין למטבעות שונים בהם יש לחברה אחזקה בנכסים (מניות, אג"חים, נדל"ן).
3. **שינוי בשיעור האינפלציה** - מבטחים הפועלים בתחום ביטוח החיים, חשופים לסיכונים אינפלציה ודפלציה. האינפלציה מלווה לעתים קרובות בעליית שיעור הריבית המורידה את ערך התוצאה של ההשקעות. במקרה של דפלציה, או במידה ואינפלציה נמוכה מאוד נמשכת, שיעורי הריבית נוטים לרדת. לרשות המבטחים עומדות מספר דרכים אפשריות להקלת סיכון האינפלציה: לגוון את השקעותיהם ולהשקיע בנוסף לנכסים, גם בנכסי קומודיטי, בנדל"ן ובאגרות חוב צמודות מדד. עפ"י מדיניות ההשקעות של החברה לפחות 50% מסך תיק הנוסטרו אלמנטארי יהיו

<sup>5</sup> בנק ישראל תחזית מאקרו כלכלית של חטיבת המחקר, חודש יוני 2014.  
<sup>6</sup> ההגדרה לקוחה מתוך פרסום של משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.



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

## 2.2.2. מגמות בשער חליפין, אינפלציה, ריבית ושוק ההון לרבעון שלישי 2014.

**האינפלציה וציפיות האינפלציה:** שיעור האינפלציה לתקופה של שנים עשר חודשים קדימה, קרי עד ליום 30 בספטמבר 2015, צפויה להסתכם לפי התחזיות בכ-1%.

**שער חליפין:** במהלך הרבעון השלישי, חל פיחות במטבע השקל למול סל המטבעות של כ-2.5% במונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי, וכ-7.85% למול מטבע הדולר.

**ריבית:** לפי התחזיות, בסוף שנת 2014 צפויה ריבית בנק ישראל לעמוד על 0.25 אחוז. לפי הערכות חטיבת המחקר של בנק ישראל, ריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על 0.25 אחוז במהלך שנת 2015. קרן המטבע הבין-לאומית צופה צמיחה בכלכלה העולמית בשיעור של כ-3.3 אחוזים בשנת 2014. המגמות העולמיות מסתמנות בהאטה בקצבי הצמיחה של משקים מתפתחים: בארה"ב מסתמנת יציבות עם צמיחה של 2.2 אחוזים ע"פ תחזיות של קרן המטבע, וכן מסתמנת האטה בהיקף תוכנית ההרחבה הכמותית של הבנק המרכזי; באירופה מסתמנת יציבות יחסית אשר שיעור האבטלה בה נותר גבוה; ביפן מסתמן המשך הרחבה מוניטרית.

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

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

<u>תשואות מדדי מניות בישראל</u>		<u>תשואות מדדי מניות בישראל</u>	
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014	
0.81%	מק"מ	9.75%	ת"א 25
5.77%	אג"ח כללי	8.14%	ת"א 100
6.74%	אג"ח ממשלתי כללי	-2.22%	יתר 50
3.46%	תל בונד 60	0.09%	ת"א 75

**התפתחויות בשוק ההון בעולם :** בתקופת הדוח, בארה"ב הנתונים הכלכליים היו בעיקרם חיוביים וגבוהים מהתחזיות השונות. המדדים העיקריים הפגינו ברובם עליות גבוהות מהשוק המקומי. באירופה הנתונים הכלכליים בתקופת הדוח היו מעורבים. המדד הראשי בגרמניה סיים בעליות מתונות, בעוד שהמדד העיקרי בבריטניה סיים ללא שינוי. להלן נתוני השינוי במדדי מניות עיקריים בארה"ב ובאירופה בתקופת הדוח :

<u>תשואות מדדי מניות באירופה</u>		<u>תשואות מדדי מניות בארה"ב</u>	
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014	
3.76%	Eurostoxx 50	2.81%	דאו ג'ונס
-1.87%	פוטסי לונדון	12.74%	נאסד"ק 100
-0.82%	דאקס פרנקפורט	6.7%	S&P 500

### 2.2.3. התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך הדיווח

לאחר תאריך הדיווח ועד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים, נחלש מדד המעו"ף בכ-2.5% ומדד ת"א 75 נחלש בכ-4.1%. החולשה במדדים ובעיקר במדדים המשניים בארץ ובעולם, נובעת משינוי בסנטימנט המשקיעים שמעדיפים להיצמד לנכסים בטוחים יותר ולסקטורים דפנסיביים יותר, כנראה גם בגלל החשש מסיום ההרחבות הכמותיות והקדמת הערכות להעלאת הריבית בשנה הבאה בארה"ב.

מדד המחירים לצרכן לחודש ספטמבר ירד ב-0.3%. הירידה של המדד הייתה מתחת להערכות הכלכלנים. המדד הנמוך נובע בעיקר מההאטה המתמשכת בצריכה הפרטית במשק שגברה בעקבות מבצע "צוק איתן" בעזה. האטה זאת הובילה את בנק ישראל להפחית את הריבית במשק ביום 25 באוגוסט ברבע אחוז, מרמה של 0.5% לרמה של 0.25%, מדובר בהפחתת ריבית שנייה ברציפות כאשר גם בחודש קודם, בנק ישראל הפחית את הריבית ברבע אחוז. שיעור הריבית במשק למועד פרסום הדוח, הינו "בשפל היסטורי". למדד הנמוך קיימת השפעה חיובית על התחייבויות החברה שהינן ברובן צמודות מדד.

### אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח

3.

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

▪ **רכישת נכס נדל"ן** – ביום 20 במרץ, 2013, אישר דירקטוריון החברה, באופן עקרוני, רכישת מגרש מסחרי בקו חוף המרינה בעיר אשקלון ("מגרש 17"), כאשר אישור עקרוני זה, התבסס, בין היתר, על רווח הזדמנותי פוטנציאלי למימוש מיידי. הרווח ההזדמנותי נקרה בדרכה של החברה, בצל כניסת אחד משני השותפים בשותפות שהחזיקה בבעלות במגרש, "מרינה אשקלון 1992- שותפות מוגבלת" ("השותפות") להליכי כינוס, תוך שהבנק מינה כונס נכסים לנכסיו (להלן "**הבנק הכונס**"). הבנק הכונס הבין כי רק באמצעות הסכמתו למכירת המגרש, יוכל לפרוע את חובות השותפות אליו. בהתאם אולצה השותפות להשלים את עסקת המכר.

למיטב ידיעת החברה, חלון ההזדמנויות שנוצר לטובת החברה, נבע בין השאר מהפרמטרים הבאים: (1) משבר ביחסים בין יחיד השותפות וידיעת השותף הסולבנטי כי הוא הגוף היחיד הנושא בחלקו באחריות לחובות השותפות לבנק; (2) העובדה כי לשותף הסולבנטי נכסים נוספים במתחם המרינה אשר לגביהם לא בוצעה כל עסקה במשך העשורים האחרונים; (3) הלחץ הכבד של הבנק להגיע להסדר כולל של חובות השותפות ונכונותו החד פעמית למחוק חלק מהחובות כנגד הסדר כולל ומימוש המכירה של כל מגרש 17; (4) הידיעה שקבוצת השליטה של השותף שנכנס להליכי כינוס עומדת אף היא לפני מינוי כונס דבר שהיה עלול לסרב את המכירה ולחייבה בקבלת הסכמות מצד הכונס, ביהמ"ש וגורמים נוספים; (5) העובדה ששלביו האחרונים של המשא ומתן התנהלו במחלקתו של מנהל המחלקה לאשראים מיוחדים בבנק הפועלים, והלחץ המתמיד להשלים את מימוש המגרש ללא דיחוי.

בהתאם לאמור, ביום 11 ביוני 2013, התקשרה החברה בהסכם מכר עם השותפות, לרכישת חלק ממגרש 17 כאמור בשטח של כ-12,000 מ"ר. בהסכם המכר ניתנה לחברה אופציה לרכוש את יתרת שטח המגרש (כ-8,000 מ"ר) הכולל זכויות בנייה נוספות. במהלך חודש דצמבר 2013, לאחר התקיימות מלוא התנאים המתלים כמפורט בהסכם האמור, הושלמה עסקת הרכישה והחברה מימשה את האופציה כאמור, כך שבעלותה חולשת על המגרש כולו, ללא שותפים וללא שעבודים. המשא ומתן למימוש האופציה לרכישת יתרת המגרש (חלק 2) בוצע תחת אותם קשיים אליהם נכנסה השותפות ורצון הבנק להחלתה של עסקת המכר. תוספת המימוש של האופציה, כפי שתומחרה בין הצדדים, הושפעה גם מהעובדה שהניצול המיטבי של חלק 2 יכול היה להתבצע אך ורק על ידי החברה שהחזיקה בחלק 1, ובהתאם הושפע מהיכולת להקמת פרויקט על השטח הכולל את חלק 1 וחלק 2. בעזרת תכנון משולב בלחץ הבנק, ובמשא ומתן מהיר, נקבע גובה הרכישה ששיקף את מכלול הנסיבות דלעיל. לאור האמור, הצליחה החברה להוריד את מחיר האופציה לסכום של 15 מליון ש"ח חלף 28 מליון ש"ח שנקבעו בהסכם במקור, כאמור בשל לחץ הבנק לסיום העסקה וקבלת כספי המימוש וכן לאור כמות אופציונלית מועטה של רוכשים לחלק 2 של מגרש 17 ללא החזקה בחלק 1.

כלומר, סך ההטבות הכלכליות שניתן להפיק מהיחידה המאגדת את חלק 1 וחלק 2 עולה על סך ההטבות הכלכליות שניתן להפיק מחלק 1, בתוספת לסך ההטבות הכלכליות שניתן להפיק מחלק 2.

מגרש 17 הינו מגרש המיועד לבנייה מסחרית בלבד במתחם המרינה באשקלון. במשך מספר שנים נעשו מספר ניסיונות מצד השותפות לביצוע פרויקט במגרש, אולם ניסיונות אלה כשלו. הכישלונות האמורים נבעו בעיקרם מעימות מתמשך וחילוקי דעות בין השותפות לבין עיריית אשקלון, אשר בעטייה לא בוצע פיתוח במתחם בכללותו ובפרויקט בפרט. בנוסף, ובשל חילוקי דעות בין השותפים בשותפות, ובהעדר נכונות לצאת למיזמים משותפים ביניהם, נותרו מרבית נכסי השותפות במשך כעשור ללא טיפול ממשי וללא קידום עסקי נאות. לפני מספר שנים יזמה השותפות בקשה להיתר בניה ביחס להיתר בניה לחלק ממגרש 17 ובפועל התקבל היתר בניה אשר פקע בגין אי מימוש במועד. מצב דברים זה והעדר הפיתוח, גרמו להשפעה מרתיעה שפגעה בשווי המגרש. כמו כן, ההכרח לבנות חניונים ציבוריים פגע אף הוא בכדאיות והרתיע יזמים פוטנציאליים. גם לאחר השלמת חלק מהבנייה באתרי החנייה הציבוריים הנדרשים במתחם, לא פעלה השותפות כנדרש להקמת הפרויקט.

במסגרת ההסכם, המחתה השותפות את כל זכויותיה לפי היתר הבנייה לטובת החברה. החברה יזמה בקשה להיתר המתבססת בחלקה על ההבנות התכנוניות שהושגו במסגרת ההיתר הקודם. לכל האמור לעיל, יש לצרף את העובדה כי בשל ויכוח כספי מול המינהל ותביעתו לקבלת תשלום של עשרות מיליונים מהשותפות, והכללת המגרשים דנן בסל הנכסים לגביהם הייתה מחלוקת מול המינהל והעיריה, לא ניתן היה לקדם המכר או המימוש של נכסים אלה.

חודשים ספורים לפני השלמת העסקה ברקע חילופי ראשי הערים בעיריית אשקלון, עיריית אשקלון באמצעות החברה הכלכלית באשקלון, ביצעו באורך חד צדדי את פיתוח מתחם המרינה (חרף חילוקי הדעות עם השותפות למימון הפיתוח). לעניין זה יש לציין כי עיריית אשקלון, בהנהלתה החדשה, התוותה עקרונות לפיתוח העיר בה היא מעודדת יזמים לפיתוח קו החוף כיעד מרכזי לפיתוח העיר.

כתוצאה מכל האמור, החברה זיהתה את הפוטנציאל העסקי והסדירה מול העירייה, בתקופה שבין מועד החתימה על ההסכם ובמהלך תקופת התקיימות התנאים המתלים ("תקופת הביניים"), את החרגת המגרש מהמחלוקת הכוללת שהייתה לשותפות מולה וקבלת אישורה. כמו כן במשך אותה תקופה, הצליחה החברה לקבל את הסכמת המנהל

ואת ההפניה הנדרשת לשם רישום המגרש כיחידה עצמאית בלשכת רישום המקרקעין. כלומר, החברה הסדירה בעצמה וביוזמתה, את רישומו של המגרש בטאבו, כמגרש הראשון והיחיד מכל מגרשי המרינה, דבר אשר חריג את המגרש סופית "מהנגעים הקנייניים" המאפיינים את יתר נכסי השותפות. תהליך ההסדרה כאמור חל במהלך שנת 2013 לאחר החתימה על ההסכם לרכישת חלק 1.

ביחס לעלויות פיתוח ופתרונות חניה, יצוין כי בהערכת השווי ישנה התייחסות להסכמת החברה הכלכלית אשקלון ("החכ"ל") והשותפות לביצוע עבודות הפיתוח במתחם עורף המרינה בעלות של 11 מליון ש"ח. במתחם זה נכלל גם פיתוחו של מגרש 17. עבודות

הפיתוח של החכ"ל הושלמו בכל הקשור למגרש 17, ואין לחברה חובות ועלויות נוספות בגין היטלי פיתוח אלו.

ביחס לפתרונות החניה, בהתאם להוראות הסכם הרכישה, זכאית החברה לקבל 123 חניות במגרש 16 וזאת ללא כל תמורה נוספת ובגין תירשומה זכויות חכירת משנה לטובת החברה. התחייבות זו אינה מתמצת רק בהסכם עם השותפות אלא שהוראות התוכנית הסטטוטורית הרלבנטית מכפיפות את זכויות הבעלים במגרש 16 לזכויות החניה של בעלי מגרש 17. במגרש 28 נבנו ע"י המוכרת חניות בהתאם להוראות התב"ע וההסכם עם עיריית אשקלון. בניית חניות אלו הושלמה ובהסכם הוענקה לרוכשת הזכות להשתמש בחניות אלו. כמו כן, בהתאם להסכם הרכישה ישנה התחייבות של השותפות למצוא פתרונות חניה נוספים במידה ובניית החניות במגרש 16 טרם תסתיים.

במשך שנים סבל מתחם המרינה מעזובה, שבילי עפר והעדר פיתוח, זאת בשל הוויכוח המתמשך בין החברה הכלכלית לבין שותפות מרינה ותביעות הדדיות. עקב יוזמה שנטלה החברה הכלכלית והחלטת העירייה להשלים את הפיתוח באופן עצמאי, זכה מתחם זה לתאוצת פיתוח והסדרת שטחי הציבור, דבר אשר השביח מהותית את ערך הנכס הנרכש, כתוצר לוואי של הפיתוח שהושלם. חשוב לציין כי עיירת אשקלון בהנהלתה החדשה הכריזה על רצועת החוף – בתוכה נכלל מגרש 17 כבעל עדיפות לפיתוח, והבהירה כי בכוונתה להאיץ את השלמת הפיתוח ובינוי המגרשים הפנויים דבר שהוביל אף הוא לעליית שווי המקרקעין.

מן המקובץ עולה, כי בשעה שיזמים רבים נרתעו מהקשיים האמורים ומההתמודדות בעסקה ברת סיכון בשל סכנת הקריסה של שותפי המרינה והעובדה שההיתר שניתן פקע, הרי שהחברה זיהתה בכך פוטנציאל עסקי, הזדמנות לרכישת הנכס במחיר מופחת המשקף את בעיותיו, ובמהלך משפטי זהיר, מבוקר ומחושב לפרטיו נרכש הנכס והעסקה הושלמה כדין ברישום בטאבו בניגוד לכל התחזיות שהרתיעו יזמים אחרים, כך שזמינות ההיתר שפקע והיכולת לקבל היתר בזמינות גבוהה, הפכו מגורם מרתיע ליתרון יחסי בעל ערך כלכלי רב.

שווי השוק של המקרקעין שנרכשו מבוסס על הערכת שווי שהוכנה על ידי גב' נחמה בוגין, שמאית מקרקעין חיצונית בלתי תלויה, שהיא בעלת כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוגי הנדל"ן שהוערכו. על פי הערכת השמאית ליום 31 בדצמבר, 2013, שוויו של הנכס הינו 78,500 אלפי ש"ח. אומדן שווי השוק של הקרקע נערך באמצעות שלוש גישות השומה המקובלות: גישת ההשוואה לפיה נאמד שווי השוק של הנכס לאור השוואה לנתוני שוק ועסקאות לנכסים הדומים באופים, במיקומם, ברמת הסיכון בהם מידת הסחירות וכיו"ב. האומדן מבוצע ע"י התאמה וסקלול מכלול הפרמטרים בין נכסי ההשוואה לנכס הנדון, גישת היוון הכנסות אשר בוחנת נכס מקרקעין ב"עניים כלכליות" ומדגישה את התפישה לפיה שווי נכס הינו ערך נוכחי של ההנאות העתידיות הצפויות להתקבל ממנו ביתרת החיים הכלכליים שלו וגישת העלות לפיה אומדים את שווי הנכס כגמור על ידי העלות הצפויה בבניית נכס אחר, דומה לנכס הנישום.

חוות הדעת נערכה בהתבסס, בין היתר, על הנחות העבודה הבאות: שטח הבניה העיקרי שנרכש הינו 14,500 מ"ר, אין בעיה לעמוד בתקני החניה לצורך מימוש הזכויות, זכויות במקרקעין הינן חכירה מהוונת מרמ"י, שולמו עלויות הפיתוח, קיים תכנון מתקדם במקרקעין והחלו בהליך של שיווק. כלומר, בהערכת השווי נלקח בחשבון כי שווי העסקה

נמוך משמעותית משווי הקרקע הריאלי, נציין שעובדה זו הובאה בחשבון באופן עריכת התחשיב, בין היתר במקדמי השווי ושטחי הבנייה אשר הובאו על הצד הזהיר ביותר. שיעור התשואה על שווי המגרש המשוער (הכולל את עלויות הבנייה הצפויות) עומד על כ- 11.3% בהתאם להכנסות משכירות שיתקבלו מהשוכרים השונים. מהחוזים שנחתמו וטיוטות החוזים בגין יחידות ההשכרה הקטנות יותר ניתן ללמוד כי סכומי השכירויות שנלקחו לצורך חישוב התשואה תואמים למחירים על בסיסם נבנה תחזית ההכנסות.

■ **רכישת נכס נדל"ן** - ביום 19 בינואר, 2014, רכשה החברה בניין משרדים הממוקם במרכז העסקים "גב ים" (להלן: "**מרכז העסקים**") בחלקו הצפוני של אזור התעשייה של העיר חולון. הבניין כולל תשע קומות משרדים מעל קומת כניסה בה לובי ולצידו שטח מסחר/מסעדות בגודל של כ-535 מ"ר ו-230 חניות. סה"כ שטחים עיליים כ- 12,000 מ"ר. עלות הרכישה של בניין המשרדים הינה 76.5 מליון ש"ח לא כולל מע"מ ועלויות רכישה נוספות. הבניה הושלמה ברמת מעטפת, לרבות קבלת טופס 4. החברה מייעדת את חמש הקומות העליונות לשימושה העצמי ועלותן בסך 51.4 מליוני ש"ח הכוללת מע"מ ועלויות רכישה נוספות, מסווגות כרכוש קבוע, ואילו את קומת המסחר וארבע הקומות התחתונות בעלות של כ-37.2 מליוני ש"ח הכוללת עלויות רכישה נוספות, מייעדת החברה לנדל"ן להשקעה. עם כניסתו לתוקף של חוזה רכישה זה שונה סיווג נכס אחר שיועד בעבר לשימושה העצמי של החברה בעיר אזור מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה. מרכז העסקים, בו נמצא בניין המשרדים, הינו על מגרש בשטח של כ-19.7 דונם ויכלול במצבו הסופי 3 בנייני משרדים נוספים לבניין האמור בגובה 10 קומות כ"א מעל 3 קומות מרתפי חניה.

בניית מרתפי החניה שישמשו את שני המגדלים הראשונים (מתוך 4 בניינים בסה"כ) הושלמה. המבנים מתוכננים בצורת L פינתיים סביב רחבה פנימית פרטית משותפת מעל גג החניון. מרכז העסקים מוקם בשלבים. הנכס כולו שוער לראשונה ליום 30 ביוני, 2014, לרבות הרכוש הקבוע.

החברה התקשרה עם הגברת נחמה בוגין, מעריכת שווי מוסמכת בלתי תלויה, שהיא בעלת כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום ולסוג הנדל"ן שהוערך, על מנת לקבוע את השווי ההוגן של הקרקע והמבנה אשר בבעלותה.

השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, שכירות על פי חוזה חתום, משא ומתן שמנהלת החברה עם מספר שוכרים פוטנציאליים וכן בהתבסס על אומדן דמי שכירות ראויים לנכסים דומים. בחישוב השווי ההוגן השתמשה מעריכת השווי בשיעורי היוון שבין 8.3%-9% לשנה.

סך הכל ההשפעה הכוללת של השערוך כאמור על הרווח הכולל של החברה הינה כ-10.7 מליוני ש"ח לפני מס וכ-7.2 מליוני ש"ח לאחר מס.

■ **דירוג אגרות החוב של החברה** - ביום 28 בינואר, 2014, פרסמה מדרוג דוח דירוג לחברה ולאגרות החוב (סדרה 1 וסדרה 2 שהחברה באותו מועד בחנה להנפיק) של החברה, לפיו הותירה את דירוגה של החברה בדירוג A3 negative ואת דירוגן של אגרות החוב לרבות הדירוג הראשוני של סדרה 2 בדירוג Baa2 negative (אסמכתא: 2014-01-025714).

- הנפקת אגרת חוב סדרה 2 – ביום 9 בפברואר, 2014, פרסמה החברה דוח הצעת מדף לציבור, במסגרתו גייסה כ-40 מליון ש"ח ערך נקוב בדרך של הצעה אחידה בהתאם לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007. הממונה על שוק ההון אישר לחברה להכיר באגרות החוב שהונפקו כהון משני מורכב (בקשר לתנאי אגרות החוב, ראה ביאור מספר 8' בדוחות הכספיים). (לפרטים נוספים ראה דוחות מיידיים מיום 9 בפברואר 2014 ומיום 10 בפברואר 2014, מספרי אסמכתאות 01-035644-2014 ו-01-036523-2014).
- דחיית תשלום הלוואה - ביום 24 בפברואר, 2014, הודיעה חברת אפרידר החברה לשיכון ופיתוח ישראל בע"מ כי בהתאם להסכם ההלוואה שנכרת עם החברה, בכוונתה לממש את האופציה שניתנה לה לדחיית תשלום הקרן הראשונה.
- חלוקת דיבידנד - ביום 3 באפריל 2014, לאחר קבלת אישור הממונה על שוק הון, ביצעה החברה חלוקת דיבידנד בסך של 21.5 מליון ש"ח. החלוקה האמורה הינה בהתאם לאישור דירקטוריון החברה מיום 30 במרס 2014. (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 3 אפריל, 2014, אסמכתא מספר 01-037677-2014).
- רכישת שירותי רכב וגרירה - ביום 30 באפריל, 2014, אישר דירקטוריון החברה את חידוש התקשרות החברה, לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה שסיווגה את ההתקשרות כהתקשרות שאיננה חריגה, את ההתקשרות עם חברת ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ ("ממסי") שהינה חברה שלבעל השליטה בהכשרה ביטוח, מר אלי אלעזרא, עניין אישי בהתקשרות מכוח החזקותיו במישירין ו/או באמצעות חברות בשליטתו באפרידר, בעלת השליטה באלבר. כמו כן, מכהן מר אלעזרא כנושא משרה באלבר ובאפרידר. לקראת סוף שנת 2011 החלה הכשרה ביטוח להציע למבוטחיה אשר רכשו פוליסות ביטוח רכב, שירותי דרך וגרירה באמצעות ממסי. ההתקשרות מאושרת בכל שנה על ידי דירקטוריון החברה. התקשרות עם חברת ממסי, הינה במקביל להתקשרות קיימת של החברה עם צד שלישי שאינו קשור לחברה, אשר מעניק לחברה שירותים זהים לאלו המוענקים על ידי ממסי. תנאי ההתקשרות המוצעים עם חברת ממסי עדיפים לחברה מאלו של הצד השלישי (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 30 באפריל, 2014, מספר אסמכתא: 01-053829-2014).
- אישור להארכת תשקיף המדף - ביום 1 במאי, 2014, התקבל אישור מרשות ניירות ערך להארכת תשקיף המדף של החברה בשנה נוספת, עד ליום 30 במאי 2015 (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 1 במאי 2014, מספר אסמכתא: 01-055266-2014).
- דירוג החברה ואגרות החוב - ביום 21 במאי, 2014, פרסמה מדרוג דוח דירוג לחברה ולאגרות החוב (סדרה 1 וסדרה 2) של החברה, לפיו הותירה את דירוגה של החברה בדירוג A3 ואת האופק העלתה מ-negative ל-stable. בהתאם דירוגן של אגרות החוב נשאר בדירוג Baa2 ואופקן עלה מ-negative ל-stable (אסמכתא: 01-069816-2014).
- שינוי תקנון - ביום 22 במאי, 2014 הוחלט באסיפה הכללית של החברה על שינוי תקנון התאגיד. השינוי הינו בעקבות הפיכת החברה מחברה ציבורית לחברת אגרות חוב מדווחת בלבד (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 22 במאי 2014, אסמכתא מספר 01-070398-2014).



- חלוקת דיבידנד - ביום 1 ביוני 2014, לאחר קבלת אישור הממונה על שוק הון, ביצעה החברה חלוקת דיבידנד בסך של 4.5 מליון ש"ח. החלוקה האמורה הינה בהתאם לאישור דירקטוריון החברה מיום 28 במאי 2014. (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 1 ביוני, 2014, אסמכתא מספר 2014-01-081615).
- רכישת מניות המשביר 365 החזקות בע"מ - בחודש יוני, 2014 רכשה החברה כ- 17.5 מליון ממניות המשביר 365 החזקות בע"מ (להלן: "**המשביר**"), המהוות כ- 12.62% מהון המניות המונפק והנפרע לאחר העסקה, בתמורה לסך של כ- 49.2 מליון ש"ח. שווי העסקה מגלם מחיר מניה של 281.4 אגורות למניה. במסגרת העסקה קיבלה החברה מנגנון הגנה כדלקמן: במהלך תקופת ההתחייבות (כ- 5 שנים מיום הרכישה) המשביר מתחייבת לשמור על קרן ההשקעה (49.2 מליון ש"ח) וזאת על ידי בחינת ממוצע 30 יום אחת לשנה של ערך חברתה כפי שהיא נסחרת בו (במועד הבדיקה) ועד לרמה של 194.1 מליון ש"ח אחרי הכסף (40 אגורות למניה). במידה ושווי החזקות החברה במניות המשביר ירד ממחיר העסקה תקצה המשביר לחברה מניות נוספות עד לשיעור של 20% ו/או תשלום במזומן, כך שישמר לחברה שווי השקעתה במשביר.

במסגרת ההסכם נקבע כי לאחר שנה וחצי מיום הקצאת המניות ועד תום תקופת ההסכם (כ- 5 שנים מיום הרכישה) יבחן שווי השוק של המשביר כך שבמקרה והשווי הממוצע במהלך 90 יום יעלה על סכום של 700 מליון ש"ח הרי שמנגנון ההגנה יבוטל. במסגרת הסכם הרכישה נקבעה בין היתר תקופת חסימה למכירת המניות, כאשר המגבלות הינן בהתאם לחוק ניירות ערך (סעיף 15ג' לחוק ניירות ערך), על פיו במהלך תקופה של שישה חודשים מיום ההקצאה חל איסור על מכירת ניירות הערך, ובמהלך תקופה של שישה רבעונים עוקבים תותר מכירה של ניירות הערך, בכפוף להתקיימות תנאים ספציפיים כגון: כמות ניירות הערך המוצעים בכל יום מסחר, שיעור ניירות הערך המוצעים מההון המונפק והנפרע של התאגיד וכדומה. (לעניין השפעה על רווחיה של החברה ראה ביאור מספר 8א' לדוחות הכספיים).

- מדיניות תגמול - ביום 9 ביולי, 2014, אישרה אסיפת בעלי המניות בחברה מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה. אישור האסיפה הכללית התקבל לאחר שוועדת התגמול ודירקטוריון החברה אישרו את המדיניות האמורה (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 9 ביולי, 2014, אסמכתא מספר 2014-01-110940).
- בקשה לאישור תובענה ייצוגית – ביום 13 באוגוסט, 2014, הוגשה כנגד החברה וכנגד חברות ביטוח נוספות (להלן: "**הנתבעות**") תביעה לבית המשפט המחוזי בירושלים וכן בקשה לאישור התביעה כייצוגית (להלן: "**התובענה**"). עניינן של התביעה והבקשה בהתנהלות הנתבעות, שעה שהן גובות תשלומי פרמיה גבוהים במסגרת פוליסות ביטוח חיים המונפקות על ידן לצרכי ביטוחי משכנתא שרכשו מהן המבוטחים, ובכך מתעשרות שלא כדין על גב 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 להן, לו הסכום המבוטח היה מותאם לסכום הלוואת המשכנתא הרשומה באותה עת בספרי הבנק. בשלב זה החברה לומדת את התביעה והבקשה. לפירוט נוסף ראה דוח מיידי



שפרסמה החברה ביום 14 באוגוסט, 2014 (אסמכתא מספר 134697-01-2014) וכן באור 6 לדוחות הכספיים.

- חלוקת דיבידנד - ביום 2 בספטמבר 2014, לאחר קבלת אישור הממונה על שוק הון, ביצעה החברה חלוקת דיבידנד בסך של 20.0 מיליון ש"ח. החלוקה האמורה הינה בהתאם לאישור דירקטוריון החברה מיום 27 באוגוסט 2014. (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 2 בספטמבר, 2014, אסמכתא מספר 150030-01-2014).

4. הסבר הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

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

31.12.2013	30.9.2013	30.9.2014	
323,383	292,677	348,510	סה"כ הון עצמי
2,922,716	2,949,087	3,024,121	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
3,161,861	2,883,752	3,873,122	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
750,745	757,837	717,030	התחייבויות אחרות
6,835,322	6,590,676	7,614,273	סה"כ התחייבויות
2,986,428	2,773,744	3,639,960	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
2,298,636	2,468,869	2,365,236	השקעות פיננסיות אחרות
1,873,641	1,640,740	1,957,587	נכסים אחרים
7,158,705	6,883,353	7,962,783	סה"כ מאזן

4.1. הון

ההון לתאריך הדוח הסתכם בכ-348.5 מליון ש"ח בהשוואה ל-323.4 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013. הגידול בהון העצמי נובע מרווח כולל בתקופת הדוח בסך של כ-71.1 מליון ש"ח, בקיזוז חלוקת דיבידנד בסך של 46.0 מליון, כמפורט בסעיף 3 לעיל.

ההון של החברה ליום 30 בספטמבר 2014, כמוגדר בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימאלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח – 1998, על תיקוניהן (להלן - "תקנות ההון") גבוה בכ-67.8 מליון ש"ח מההון העצמי המינימאלי הנדרש המתחייב לפי התקנות הנ"ל.

לאחר תאריך המאזן, ביום 25 בנובמבר, 2014, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 10 מליון ש"ח. החלוקה האמורה הינה בכפוף לאישורו של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. כמפורט בסעיף 6.5 להלן. עודף ההון לאחר החלוקה האמורה, יהיה גבוה בכ-51.4 מליון ש"ח מההון העצמי המינימאלי הנדרש המתחייב לפי תקנות ההון.

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

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
	השנתי באחוזים 2014/2013	2013	2014	השנתי באחוזים 2014/2013	2013	2014	
2013							
							<b>בטוח כללי</b>
935.4	4.6	700.5	732.8	5.5	234.4	246.4	פרמיות שהורווחו ברוטו
828.6	12.9	623.6	647.7	3.8	208.5	216.4	פרמיות שהורווחו בשייר
91.9	69.2	52.0	88.0	44.7	17.9	25.9	רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח כללי
31.0	-	-	-	-	-	-	מתוכו רווח הזדמנותי מרכישת נדל"ן
							<b>ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך</b>
557.9	(3.5)	425.7	410.7	(7.2)	132.5	123.0	פרמיות שהורווחו ברוטו
514.4	(4.9)	392.5	373.2	(5.4)	118.3	111.9	פרמיות שהורווחו בשייר
36.6	31.1	22.2	29.1	(16.8)	10.1	8.5	הכנסות מדמי ניהול בביטוח החיים
14.5	(23.5)	9.8	7.5	(154.5)	5.5	(3.0)	רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח חיים
							<b>פריטים שלא יוחסו למגזרי הפעילות</b>
23.2	89.1	13.7	25.9	37.8	4.5	6.2	רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והכנסות אחרות
1.4	-	1.1	1.1	-	0.4	0.4	הוצאות הנהלה וכלליות
16.5	(20.1)	13.4	10.7	(33.3)	6.0	4.0	הוצאות מימון
							<b>רווח (הפסד) כולל לפני מס</b>
111.8	79.7	61.0	109.6	14.9	21.5	24.7	
74.4	83.7	38.7	71.1	33.9	12.7	17.0	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל, נטו ממס</b>

\*מעבר מרווח להפסד

### תיאור התפתחות הרווח הכולל לאחר מס:

תוצאות מגזרי הפעילות בהם עוסקת החברה (מגזר ביטוח כללי וחיים), הסתכמו בתקופת הדוח ברווח כולל לפני מס של 95.5 מליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך 61.8 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2014 הסתכמו התוצאות ממגזרי הפעילות ברווח כולל לפני מס בסך של כ-22.9 מליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-23.4 מליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הגידול ברווח הכולל בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע מגידול בהכנסות מהשקעות לאור התשואה החיובית שהחברה השיגה בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד (ראה גם השפעות מיוחדות על ההכנסות מהשקעות בביאור מספר א' ו-ז' בדוחות הכספיים), וכן משיפור חיתומי בענף רכב רכוש וענף רכב חובה בביטוח כללי. כמו כן, הרווח בתקופת הדוח מושפע מהאינפלציה בשיעור של 0.1%, לעומת אינפלציה בשיעור של 2.0% בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח ברבעון השלישי של השנה לעומת אשתקד, מושפע בעיקר מירידה בסכום גביית דמי הניהול המשתנים בפוליסות המשתתפות ברווחים, מגידול בתביעות ומעלייה בהוצאות בענף ביטוח חיים.

הרווח הכולל לפני מס מסעיפים שלא יוחסו למגזרי פעילות הסתכם בתקופת הדוח לכ-14.1 מליון ש"ח, לעומת הפסד של כ-0.8 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל לפני מס מסעיפים שלא יוחסו למגזרי פעילות הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2014 לכ-1.8 מליון ש"ח, לעומת הפסד של כ-1.9 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השיפור בתוצאות בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2014 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מירידה בשיעור עליית מדד המחירים לצרכן בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, שהביא לקיטון בהוצאות המימון ומגידול בהכנסות מהשקעות שיוחסו למגזר זה, בין היתר, התוצאה הכוללת לתשעה חודשים הושפעה משערוך שבוצע בסוף חודש יוני 2014 של בניין משרדים הממוקם במרכז העסקים "גב ים" אותו רכשה החברה ומיוחס לשימושה העצמי (לפירוט נוסף, ראה סעיף 3 לעיל).

בתקופת הדוח הסתכם הרווח הכולל לפני מס לסך של כ-109.6 מליון ש"ח לעומת רווח של כ-61.0 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2014 הסתכם הרווח הכולל לפני מס לסך של 24.7 מליון ש"ח לעומת 21.5 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

4.2.1. ניתוח מגזר ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך

שינוי באחוזים	מליוני ש"ח	ביטוח חיים
<b>פרמיות שהורווחו ברוטו</b>		
(3.5)	410.7	1-9/2014
	425.7	1-9/2013
(7.2)	123.0	7-9/2014
	132.5	7-9/2013
<b>רווח לפני מס</b>		
(29.5)	6.7	1-9/2014
	9.5	1-9/2013
*	(3.2)	7-9/2014
	5.3	7-9/2013
<b>רווח כולל לפני מס</b>		
(23.5)	7.5	1-9/2014
	9.8	1-9/2013
*	(3.0)	7-9/2014
	5.5	7-9/2013

\*מעבר מרווח להפסד

**נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים בדבר רווחי השקעות ותשואות למבוטחים**

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

1-12/2013	7-9/2013	7-9/2014	1-9/2013	1-9/2014	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
212.8	81.5	36.9	123.8	136.2	רווחי (הפסדי) השקעות שנקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול
36.6	10.0	8.5	22.2	29.1	סה"כ דמי ניהול לחברה

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

1-12/2013	7-9/2013	7-9/2014	2013/1-9	1-9/2014	
%	%	%	%	%	
10.18	3.66	0.48	6.05	4.24	תשואה ברוטו
0.6	0.15	0.75	0.45	0.45	דמי ניהול קבועים
1.12	0.33	0.06	0.52	0.55	דמי ניהול משתנים
8.48	3.99	0.33	5.87	3.22	תשואה נטו למבוטח

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

1-12/2013	7-9/2013	7-9/2014	2013/1-9	1-9/2014	
%	%	%	%	%	
10.54	2.47	1.30	6.14	4.78	תשואה ברוטו
0.83	0.18	0.19	0.61	0.64	דמי ניהול קבועים
9.58	3.35	1.08	5.44	4.12	תשואה נטו למבוטח

#### ניתוח מגזר פעילות ביטוח חיים וחשכון לטווח ארוך

בתקופת הדוח הסתכמו תוצאות מגזר ביטוח חיים ברווח כולל לפני מס של כ-7.5 מליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-9.8 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2014 הסתכמו תוצאות מגזר ביטוח חיים בהפסד כולל לפני מס של כ-3.0 מליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-5.5 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הקיטון ברווח בענף ביטוח חיים בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע בעיקר מהגדלת העתודות הביטוחיות בסכום של כ-2 מליון ש"ח בשל ירידה בשיעור הריבית להיוון העתודות בפוליסות גמלא. הקיטון ברווח ברבעון השלישי של השנה לעומת אשתקד, מושפע בעיקר מירידה בהכנסות מהשקעות שהשפיעה הן על הירידה במרווח הפיננסי בקשר עם ההשקעות בגין פוליסות מבטיחות תשואה והן על ירידה בסכום גביית דמי הניהול המשתנים בפוליסות המשתתפות ברווחים, מגידול בתביעות מוות ונכות בשייר העצמי ומעלייה בהוצאות.

הפרמיות שהורווחו בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-410.7 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-425.7 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-3.5% הנובע מירידה של כ-42 מליון ש"ח בפרמיה החד פעמית במוצר "בסט אינווסט מנהלים" בתקופת הדוח לעומת אשתקד. מנגד, חלה עליה בפרמיה השוטפת בתיק ביטוח החיים בתקופת הדוח לעומת אשתקד בסכום של כ-27 מליון ש"ח.

ברבעון השלישי של שנת 2014 הסתכמה הפרמיה לסך של 123.0 מליון ש"ח לעומת 132.5 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-7.2%, הנובע מירידה של כ-17.3 מליון ש"ח בפרמיה החד פעמית במוצר "בסט אינווסט מנהלים". מנגד חלה עליה בפרמיה השוטפת בתיק ביטוח החיים ברבעון השלישי לעומת אשתקד בסכום של כ-6.6 מליון ש"ח.

סכומי הפדיונות בתקופת הדוח הסתכמו בכ-116.0 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-114.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-1.5%.

שיעור הפדיונות במונחים שנתיים ביחס לממוצע עתודות ביטוח חיים ברוטו ליום 30.9.14 וליום 30.9.13 הינו כ- 4.7% וכ- 5.1% בהתאמה.

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

**הצגה לתקופת הדוח (במיליוני ש"ח):**

אחוז מסה"כ תקופת הדוח		השינוי באחוזים בין תקופות הדוחות	לתקופת הדוח 1 בינואר- 30 בספטמבר		
2013	2014	2014/2013	2013	2014	
<b>רכב חובה</b>					
42.1	39.5	(1.2)	319.4	315.7	פרמיות ברוטו
45.1	43.0	(0.1)	303.3	303.0	פרמיות שייך
61.3	70.9	95.6	31.9	62.4	רווח כולל לפני מס
<b>רכב רכוש</b>					
32.6	32.8	6.2	247.1	262.3	פרמיות ברוטו
36.7	37.1	5.8	246.8	261.2	פרמיות שייך
12.7	11.1	48.5	6.6	9.8	רווח כולל לפני מס
			75.8	74.5	ברוטו/שייך Loss ratio באחוזים
			100.8	99.8	ברוטו/שייך Combined ratio באחוזים
<b>ביטוח כללי אחר</b>					
<b>ענפי חבויות</b>					
8.3	8.8	11.5	62.7	69.9	פרמיות ברוטו
8.5	9.1	13.0	56.8	64.2	פרמיות שייך
(6.0)	(1.6)	(54.8)	(3.1)	(1.4)	רווח (הפסד) כולל לפני מס
<b>ענפי רכוש אחרים</b>					
17.0	18.9	16.6	129.3	150.7	פרמיות ברוטו
9.7	10.8	16.3	65.1	75.7	פרמיות שייך
31.9	19.5	3.6	16.6	17.2	רווח (הפסד) כולל לפני מס
			50.6	49.3	ברוטו Loss ratio באחוזים
			41.0	42.4	בשייך Loss ratio באחוזים
			70.3	69.1	ברוטו Combined ratio באחוזים
			62.3	66.4	בשייך Combined ratio באחוזים
<b>סה"כ</b>					
100	100	5.3	758.5	798.6	פרמיות ברוטו
100	100	4.8	672.0	704.1	פרמיות שייך
100	100	69.2	52.0	88.0	רווח כולל לפני מס

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

הצגה רבעונית (במליוני ש"ח):

אחוז משה"כ לרבעון		השינוי באחוזים בין הרבעונים	לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר		
2013	2014	2014/2013	2013	2014	
<b>רכב חובה</b>					
39.5	36.1	(5.8)	85.6	80.6	פרמיות ברוטו
42.5	39.3	(6.0)	81.0	76.1	פרמיות שייך
5.4	63.3	70.8	9.6	16.4	רווח כולל לפני מס
<b>רכב רכוש</b>					
33.5	34.6	6.3	72.7	77.3	פרמיות ברוטו
38.1	39.7	6.1	72.6	77.0	פרמיות שייך
22.9	17.4	9.8	4.1	4.5	רווח (הפסד) כולל לפני מס
			72.2	71.5	ברוטו/שייך Loss ratio באחוזים
			98.9	97	ברוטו/שייך Combined ratio באחוזים
<b>ביטוח כללי אחר</b>					
<b>ענפי חבויות</b>					
8.1	8.7	10.2	17.6	19.4	פרמיות ברוטו
8.1	9.0	12.3	15.5	17.4	פרמיות שייך
(6.7)	(6.6)	41.7	(1.2)	(1.7)	רווח (הפסד) כולל לפני מס
<b>ענפי רכוש אחרים</b>					
18.9	20.5	12.0	40.9	45.8	פרמיות ברוטו
11.3	12.0	7.9	21.6	23.3	פרמיות שייך
29.6	25.9	24.1	5.4	6.7	רווח (הפסד) כולל לפני מס
			48.6	38.6	ברוטו Loss ratio באחוזים
			38.9	42.8	בשייך Loss ratio באחוזים
			70.8	52.8	ברוטו Combined ratio באחוזים
			64.6	63.5	בשייך Combined ratio באחוזים
<b>סה"כ</b>					
100	100	2.9	216.8	223.1	פרמיות ברוטו
100	100	1.6	190.7	193.8	פרמיות שייך
100	100	44.7	17.9	25.9	רווח כולל לפני מס



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

ההכנסות מפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ-798.6 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-758.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-5.3%. ההכנסות מפרמיות ברוטו ברבעון השלישי של שנת 2014 הסתכמו בכ-223.1 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-216.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-2.9%.

בענפי פעילות ביטוח כללי נרשם בתקופת הדוח רווח כולל לפני מס בסך כ-88.0 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-52.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2014 הסתכם הרווח כולל לפני מס בסך כ-25.9 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-17.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2014 לעומת התקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקר מגידול בהכנסות מהשקעות שהיו גבוהות מהתקופה המקבילה אשתקד (לפירוט נוסף, ראה גם השפעות מיוחדות על ההכנסה מהשקעות בביאור מספר 8א' ו-ז' לדוחות הכספיים)

כמו כן, נרשם שיפור ב רווחיות החיתומית בין היתר בשל סופות חורף שהתרחשו בחודש נואר אשתקד ולא אירעו השנה.

### ענף פעילות רכב חובה

ההכנסות מפרמיות ברוטו במגזר פעילות רכב חובה הסתכמו בתקופת הדוח בכ-315.7 מיליון ש"ח לעומת כ-319.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-1.2%. ההכנסות מפרמיות ברוטו הסתכמו ברבעון השלישי לכ-80.6 מיליון ש"ח, לעומת כ-85.6 בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בפרמיה נובע מירידה בכמות החידושים לעומת אשתקד. הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם בכ-62.4 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-31.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2014 נרשם רווח כולל לפני מס בסך של כ-16.4 מיליון ש"ח לעומת רווח כולל לפני מס בסך של כ-9.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בתקופת הדוח וברבעון הנוכחי לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר משיפור בתשואות שהשיגה החברה בשוק ההון (לפירוט נוסף, ראה גם ביאור מספר 8א' ו-ז' לדוחות הכספיים של החברה) וכן מהתפתחות חיובית של התביעות בקשר לשנת חיתום 2010 בתקופת הדוח. יצוין כי כל התפתחות התביעות בגין שנות החיתום 2009 נזקק למבטחי משנה בשל עסקת ביטוח משנה שהחברה ביצעה בעבר.

ביום 1 באפריל, 2014, הפחיתה החברה את ריבית ההיוון, המשמשת בחישוב התחייבויות הביטוחיות, משיעור שנתי ריאלי של 2.25% ל-2.0%. למידע נוסף בעניין הפחתת ריבית ההיוון, ראה באור 2(ב)1 לדוח הכספי של החברה.

### **ענף פעילות רכב רכוש**

ההכנסות מפרמיות ברוטו בענף פעילות רכב רכוש הסתכמו בתקופת הדוח בכ-262.3 מליון ש"ח לעומת כ-247.1 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-6.2%. ברבעון השלישי של שנת 2014, הסתכמו ההכנסות מפרמיות ברוטו בכ-77.3 מליון ש"ח בהשוואה לכ-72.7 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מעדכון תעריפים ושינוי תמהיל רכבים.

תוצאות ענף פעילות רכב רכוש הסתכמו בתקופת הדוח ברווח כולל לפני מס של כ-9.8 מליון ש"ח לעומת רווח כולל לפני מס של כ-6.6 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2014 הסתכמו תוצאות ענף פעילות רכב רכוש ברווח כולל לפני מס בכ-4.5 מליון ש"ח בהשוואה לכ-4.1 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול ברווח בתקופת הדוח וברבעון הנוכחי לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מגידול בהכנסות מהשקעות וכן משיפור חיתומי הנובע בעיקר מירידה בשכירות הגניבות. יצוין כי בתקופה המקבילה אשתקד אירעה סופה שנוקיה השפיעו על התוצאות החיתומיות.

### **בביטוחי הרכוש (ללא רכב)**

ההכנסות מפרמיות ברוטו במגזר פעילות ביטוחי הרכוש (ללא רכב) הסתכמו בתקופת הדוח בכ-150.7 מליון ש"ח, לעומת כ-129.3 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי לשנת 2014 הסתכמו ההכנסות מפרמיות ברוטו לסך של כ-45.8 מליון ש"ח לעומת כ-40.9 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בפרמיות בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2014, לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע מהרחבת הפעילות בתחום, זאת בהתאם למדיניות החברה.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם בכ-17.2 מליון ש"ח לעומת כ-16.6 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2014, הסתכם הרווח הכולל לפני מס לכ-6.7 מליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל של כ-5.4 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. יצוין כי בתקופה המקבילה אשתקד אירעה סופה שנוקיה השפיעו על התוצאות החיתומיות.

### **ענפי החבויות**

בתקופת הדוח הסתכמה הפרמיה ברוטו בכ-69.9 מליון ש"ח לעומת כ-62.7 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי לשנת 2014 הסתכמו ההכנסות מפרמיות ברוטו לסך של כ-19.4 מליון ש"ח לעומת סך של 17.6 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בענף החבויות בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2014 לעומת התקופות המקבילות אשתקד מושפע מגידול בענף העסקים, במסגרתו נרכשים כיסויים ביטוחים מסוג חבויות. החברה אינה משווקת פוליסות מסוג חבויות Stand alone.

ההפסד הכולל לפני מס מתחום זה בתקופת הדוח הסתכם בכ-1.4 מליון ש"ח לעומת הפסד של כ-3.1 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההפסד הכולל לפני מס ברבעון השלישי לשנת 2014 הסתכם לכ-1.7 מליון ש"ח לעומת הפסד בסך כ-1.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהפסד בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע משיפור בתשואות הראליות שהשיגה החברה. מנגד נרשמו הפסדים חיתומיים המיוחסים לענף צד ג', בשל התפתחות שלילית של התביעות בשנים ישנות, ולענף חבות מעבידים. הגידול בהפסד ברבעון הנוכחי לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע מהתפתחות שלילית של התביעות בענף צד ג' וחבות מעבידים.

#### **4.3 תזרים מזומנים**

בתקופת הדוח קיימת ירידה בסכום המזומנים ושווי המזומנים בסך של 46,280 אלפי ש"ח, מסכום מזומנים של 447,277 אלפי ש"ח ביום 31 לדצמבר 2013 לסכום מזומנים של 400,997 אלפי ש"ח ביום 30 לספטמבר 2014. להלן הרכב ירידה זו: בתקופת הדוח המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו בסך של 32,287 אלפי ש"ח.

תזרים המזומנים אשר שימש לפעילות השקעה הסתכם בתקופת הדוח בסך 67,113 אלפי ש"ח, ששימש בעיקר לרכישת בניין משרדים (לפירוט נוסף ראה סעיף 3 לעיל).

תזרים המזומנים אשר שימש לפעילות מימון הסתכם בסך של 11,454 אלפי ש"ח, ושימש לדיבידנד ששולם בניכוי תמורה שהתקבלה מהנפקת כתבי התחייבות נדחים.

#### **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 קיימות במחזור 122,401,000 אגרות חוב (סדרה 1) ו-40,000,000 אגרות חוב (סדרה 2).
- 4.4.3 נכון ליום 30 בספטמבר 2014, לחברה כתבי התחייבות נדחים לבנקים ואחרים לזמן ארוך בסך של כ-238,685 אלפי ש"ח, וכתבי התחייבות נדחים לבנקים לזמן קצר בסך של כ-6,461 אלפי ש"ח.
- 4.4.4 לחלוקת דיבידנד שביצעה החברה, ראה סעיף 3 לעיל וסעיף 6.5 להלן.
- כחלק מניהול ההון השוטף של החברה, ובכלל זה עמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) תשנ"ח-1998, יתכן והחברה תגייס הון משני ו/או שלישוני ו/או תחליף הון משני קיים בהון משני ו/או שלישוני בעל מח"מ ארוך יותר.

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

## 5. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

### 5.1. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

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

### 5.2. הליכים משפטיים מהותיים

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

## 6. היבטי ממשל תאגידי

### 6.1. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בתאגיד מדווח

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

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

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

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 מוזמנים מבקרת הפנים  
של החברה, אקטואר ביטוח חיים ובריאות ואקטואר ביטוח אלמנטארי.

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 וסמנכ"ל הכספים 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.

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

עיקרי התוצאות הכספיות של החברה נדונו בישיבה של ועדת המאזן, אשר נערכה ביום 23 בנובמבר 2014. כל חברי ועדת המאזן למעט פרופסור שמעון שטרית, נכחו בדיון הועדה. מלבד חברי הועדה האמורים נכחו: הגב' אתי אלישקוב - מנכ"לית, מר דוד סלמה - סמנכ"ל הכספים, מר רועי דבורין יועץ משפטי ומזכיר חברה, הגב' רחל זוזוט וקנין - המבקרת הפנימית, נושאי משרה נוספים בחברה וכן מר משה שחף - רואה חשבון השותף המטפל מטעם משרד קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי החשבון החיצוניים של החברה.

עיקרי התוצאות הכספיות של החברה לרבעון השלישי של שנת 2014, לרבות דוח הדירקטוריון נמסרו לחברי ועדת המאזן מספר ימים לפני מועד הדיון אודותם. במסגרת ישיבת ועדת המאזן, הועדה בחנה, באמצעות הצגה מפורטת של נושאי המשרה בחברה, את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, כאשר בפני הנוכחים נסקר המידע הנלווה לנתונים הנכללים בדוחות הכספיים, לרבות מידע הנוגע למצב הכספי והתפעולי של החברה. בתום ישיבת ועדת המאזן, ולאחר היוועצות עם רואי החשבון המבקרים של החברה, חברי הועדה הגיעו למסקנה כי החברה יישמה מדיניות חשבונאית נאותה והשתמשה באומדנים והערכות נאותים.

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

הדוחות הכספיים של החברה נדונו ואושרו בישיבת הדירקטוריון של החברה מיום 25 בנובמבר 2014, בה נכחו כל חברי דירקטוריון החברה, למעט הגברת 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 דיווח הכספי והגילוי של החברה**

### **6.2.1. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:**

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

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

### **6.2.2. בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 בספטמבר 2014, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

## **6.3. היערכות ליישום משטר כושר הפירעון לפי דירקטיבה II Solvency**

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

### **6.3.1. כללי**

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

**היערכות הדירקטוריון** – אחת לחצי שנה נערך דיון בדירקטוריון החברה בדבר היערכות החברה ליישום הדירקטיבה, מונתה וועדת דירקטוריון לעניין זה ואושרה תכנית היערכות רב שנתית של החברה ליישומה: היערכות ארגונית, הקצאת משאבים ליישום תכנית ההיערכות, לוחות זמנים לביצוע הסקר הכמותי ואישורו.

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

### 6.3.2. היערכות החברה בתקופת הדוח

בחודש נובמבר 2014, פרסמה המפקחת מתווה ליישום כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2 ובו עדכנה את חברות הביטוח באשר להמשך תהליך היישום של דירקטיבת סולבנסי. עוד עודכן כי בכוונתה לפרסם במהלך שנת 2016 הנחיות חדשות לחישוב יחס כושר פירעון של חברות הביטוח אשר יחליפו את ההנחיות הנוכחיות, חברות הביטוח יידרשו לעמוד ביחס כושר הפירעון על פי ההנחיות החדשות החל מדוחות שנתיים 2016.

תהליך ההיערכות ליישום כולל 3 שלבים:

#### שלב ראשון - תרגיל QIS

- תרגיל לשנת 2014 (QIS4) - ביום 10 באפריל 2014, פרסמה EIOPA הנחיות טכניות סופיות לתקופת ההערכות באירופה. בכוונת הממונה לפרסם הנחייה לביצוע תרגיל לשנת 2014 שתוצאותיו יוגשו עד לסוף יולי 2015. התרגיל יתבסס על ההנחיות הטכניות שפורסמו על ידי EIOPA ויכלול טיפול בהתאמתן של סוגיות מהותיות בחישוב יחס כושר הפירעון.
- תרגיל לשנת 2015 (QIS5) - בכוונת המפקחת להנחות את חברות ביטוח לבצע תרגיל נוסף שיכלול התאמה להנחיות הסופיות באירופה וטיפול בסוגיות מהותיות נוספות.
- לצורך המשך ההיערכות ליישום ולשיפור תהליכים, מצפה המפקחת כי חברות הביטוח יפעלו לתיקון ליקויים שעלו בדוחות הקודמים וכן ייבחנו ביצוע תרגיל פנימי לשנת 2013.

- בימים אלו, החברה נמצאת בעיצומו של תרגיל פנימי לחישוב דרישות ההון הכמותיות לשנת 2013 על פי כללי שנת 2012. תוצאות החישוב יוצגו וידונו

בוועדת ההיגוי מטעם הדירקטוריון ובדירקטוריון החברה. בנוסף, החברה תמשיך להיערך ליישום הנדבך השני (סקרי פערים והכנת טיוטת מסמך ההערכה העצמית של הסיכון) וטיפול בסקרי הפערים מיד לאחר סיום חישוב התוצאות לשנת 2013, ולאחר קבלת הנחיות ממשרד האוצר ליישום הנדבך השני.

#### שלב שני - דיווח מקביל

לאחר יישום השלב הראשון ועד מועד התחילה, בכוונת משרד האוצר לקבוע כי חברות הביטוח ימסרו לממונה על גבי קבצי דיווח ייעודיים, דיווח רבעוני על אינדיקציות ליחס כושר פירעון חדש, וזאת במקביל לדרישות ההון לפי ההנחיות הקיימות. שלב זה נועד להבטיח את ההיערכות האירגונית והמיכונית של חברות הביטוח ליישום המשטר החדש.

#### שלב שלישי - יישום

משרד האוצר יקבע כי למשך תקופה אשר תיקבע ע"י המפקחת ובתנאים שתורה, החל ממועד התחילה, חברות הביטוח יידרשו לעמוד הן ביחס כושר פירעון חדש והן ביחס כושר פירעון לפי ההנחיות הקיימות.

לאחר הפרסומים הסופיים באירופה בכוונת המפקחת להנחות חברות ביטוח לבצע סקרי פערים ביחס להנחיות הנוגעות למערך ניהול סיכונים, הבקורות והממשל התאגידי בנדבך השני.

לנוכח פרסום טיוטת הנחיות באירופה לתהליך ORSA, בכוונת הממונה לפרסם נייר התייעצות לקידום התהליך על בסיס עקרונות טיוטת ההנחיות. בהתאם למסמך שיפורסם תקבע החברה את דרכי הפעולה הנדרשות לקידום הנושא, ואת לוחות הזמנים הנגזרים מכך.

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

##### לפרסום הדוח

- ביום 27 בינואר, 2014 החליט דירקטוריון החברה להגדיר את מר נוריאל חזות המשמש כראש אגף אלמנטארי תחום פרט בחברה כנושא משרה (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 27 בינואר, 2014, אסמכתא מספר 2014-01-024859).
- ביום 27 בינואר, 2014 החליט דירקטוריון החברה להגדיר את מר שרון עמירה המשמש כראש אגף אלמנטארי תחום עסקים בחברה כנושא משרה (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 27 בינואר, 2014, אסמכתא מספר 2014-01-024874).



- ביום 09 בפברואר 2014, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את מינויו של מר יעקב דיין לתקופת כהונה נוספת של 3 שנים כדירקטור חיצוני החל מיום 18.02.2014. יובהר כי זאת כהונתו השלישית של מר דיין (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 09 בפברואר 2014, אסמכתא מספר 2014-01-035521) יצוין כי חידוש הכהונה, אושר על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביום 28 בינואר 2014.
- ביום 27 בפברואר, 2014, הודיע מר שמעון חזות על התפטרותו מדירקטוריון החברה (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 27 בפברואר 2014, אסמכתא מספר 2014-01-001233).
- ביום 15 במאי 2014, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את מינויו של פרופסור שמעון שטרית לתקופת כהונה נוספת של 3 שנים כדירקטור חיצוני החל מיום 29.05.2014. יובהר כי זאת כהונתו השלישית של פרופסור שטרית (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 15 במאי 2014, אסמכתא מספר 2014-01-064926) יצוין כי חידוש הכהונה, אושר על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביום 13 במאי 2014.
- ביום 15 במאי, 2014, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את מינויים מחדש של חברי דירקטוריון החברה, ה"ה אלי אלעזרא, דניאל חזוט, יצחק קאול ומיכאל בר חיים. יובהר כי הדירקטורים החיצוניים מר יעקב דיין, מר שמעון שטרית והגברת רות רלבג, אשר חתמו גם הם על הצהרה כאמור לעיל, ממשיכים בכהונתם. (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 15 במאי, 2014, אסמכתא מספר 2014-01-064926).
- ביום 10 ביוני, 2014, סווג מיכאל בר חיים כדירקטור בלתי תלוי בחברה, לאחר שוועדת הביקורת אישרה כי הוא ממלא אחר התנאים הנדרשים בהתאם לחוק החברות התשנ"ט 1999 (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 10 ביוני, 2014, אסמכתא מספר 2014-01-087849).

#### 6.5. אירועים לאחר תאריך המאזן

- מכירת ביטוחי חובה לחברת אלבר - ביום 29 באוקטובר, 2014, לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם חברת אלבר ציי-רכב (ר.צ.) בע"מ ("אלבר") למכירת ביטוחי חובה בעבור רכבי הליסינג, ההשכרה והרכבים התפעוליים (המשמשים להובלת רכבים) הנמצאים בבעלותה. אלבר הינה חברה פרטית המוחזקת בעקיפין על ידי מר אלי אלעזרא, בעל השליטה בה. להערכת החברה היקף ההתקשרות השנתית האמורה, שבוצעה בתנאי שוק רגילים, תעמוד על סך של כ-32 מליון ש"ח. (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 29 באוקטובר, 2014, מספר אסמכתא: 2014-01-183846).
- הכרזת דיבידנד - ביום 25 בנובמבר, 2014, הכריז דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך 10.0 מליון ש"ח. חלוקת הדיבידנד הינה בכפוף לאישורו המוקדם של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

בתקופת הדוח התקיימו 11 ישיבות של הדירקטוריון.

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

---

אתי אלישקוב  
מנכ"לית

---

אלי אלעזרא  
יו"ר הדירקטוריון

תל-אביב, 25 בנובמבר, 2014

## הצהרה (certification)

אני, אתי אלישקוב, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הכשרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2014 (להלן: "הדוח").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים ( IFRS ) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן -

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

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

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

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

---

אתי אלישקוב, מנהלת כללית

תאריך: 25.11.2014

## הצהרה (certification)

אני, דוד סלמה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הכשרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2014 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>2</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים ( IFRS ) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן -
  5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- (ב) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

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

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

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

---

דוד סלמה, סמנכ"ל כספים

תאריך: 25.11.2014

**הכשרה חברה לביטוח בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**ליום 30 בספטמבר, 2014**

**בלתי מבוקרים**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2014

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

---

עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
3-4	דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות ביניים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
6-7	דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון
8-10	דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-36	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
37-41	נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות אחרות

-----



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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הכשרה חברה לביטוח בע"מ וחברת הבת (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2014 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 עד כמה שתקנות אלה חלות על חברות ביטוח. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי 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 אלה חלות על חברות ביטוח.

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

נכסים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2013	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
26,204	24,782	29,681
183,274	183,053	220,974
37,769	37,645	72,029
32,000	32,100	32,000
330,004	245,397	406,654
607,531	619,623	507,209
-	2,343	-
29,714	61,910	35,077
179,868	225,873	252,966
2,986,428	2,773,744	3,639,960
1,165,465	1,331,395	1,199,357
1,118,657	1,084,135	1,129,579
8,303	10,343	2,217
-	-	23,259
6,211	42,996	10,824
2,298,636	2,468,869	2,365,236
170,943	93,968	211,163
276,334	114,046	189,834
7,158,705	6,883,353	7,962,783
3,247,755	2,960,691	3,954,014

נכסים

נכסים בלתי מוחשיים
הוצאות רכישה נדחות
רכוש קבוע, נטו (ראה באור 8 ז')
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
נדל"ן להשקעה - אחר (ראה באור 8 ז' ובאור 10)
נכסי ביטוח משנה
נכסי מסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה
פרמיה לגביה
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
השקעות פיננסיות אחרות:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
פקדונות בבנקים
מניות (ראה באור 8א')
אחרות
סה"כ השקעות פיננסיות אחרות
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
סך הכל הנכסים
סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום	ליום	
31 בדצמבר	30 בספטמבר	
2013	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

הון

200,201	200,201	200,201	הון מניות
47,885	47,885	47,885	פרמיה על מניות
8,386	7,815	20,410	קרנות הון
66,911	36,776	80,014	יתרת עודפים
323,383	292,677	348,510	סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה

התחייבויות

2,922,716	2,949,087	3,024,121	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
3,161,861	2,883,752	3,873,122	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
350,217	397,277	267,047	חברות ביטוח
210,393	212,117	245,146	התחייבויות פיננסיות
32,643	23,995	46,766	התחייבויות בגין מיסים נדחים
15,000	11,092	15,891	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
2,212	-	20,694	התחייבויות למיסים שוטפים
140,280	113,356	121,486	זכאים ויתרות זכות
6,835,322	6,590,676	7,614,273	סך הכל ההתחייבויות
7,158,705	6,883,353	7,962,783	סך הכל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

דוד סלמה סמנכ"ל כספים	אתי אלישקוב מנכ"לית	אלי אלעזרא יו"ר הדירקטוריון	25 בנובמבר, 2014 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	------------------------	--------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2013	2013	2014	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי למניה]					
1,493,283	366,840	369,371	1,126,130	1,143,551	פרמיות שהורווחו ברוטו
150,218	40,068	41,081	110,022	122,644	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
1,343,065	326,772	328,290	1,016,108	1,020,907	פרמיות שהורווחו בשייר
414,889	139,646	80,806	271,156	278,219	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
36,590	10,070	8,450	22,197	29,072	הכנסות מדמי ניהול
30,274	7,686	7,986	23,287	25,027	הכנסות מעמלות
32,604	-	-	-	-	הכנסות אחרות (ראה באור 10)
1,857,422	484,174	425,532	1,332,748	1,353,225	סך הכל הכנסות
1,527,096	406,432	336,029	1,099,398	1,070,738	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
135,354	36,168	25,453	87,980	71,601	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,391,742	370,264	310,576	1,011,418	999,137	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
271,342	72,593	75,188	200,138	205,100	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
46,460	11,373	8,430	31,148	37,163	הוצאות הנהלה וכלליות
38,871	11,786	7,434	31,514	21,504	הוצאות מימון
1,748,415	466,016	401,628	1,274,218	1,262,904	סך הכל הוצאות
109,007	18,158	23,904	58,530	90,321	רווח לפני מסים על הכנסה
(35,993)	(7,440)	(7,370)	(21,088)	(31,218)	מסים על ההכנסה
73,014	10,718	16,534	37,442	59,103	רווח נקי לתקופה
					רווח כולל אחר:
					סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים
23,541	3,018	4,735	11,142	36,925	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקפו לקרנות הון
(20,175)	316	(3,965)	(8,693)	(23,970)	הפסדים (רווחים), נטו ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה
-	-	27	-	290	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(1,537)	(1,395)	(301)	(1,191)	(4,995)	השפעת מס
1,829	1,939	496	1,258	8,250	סה"כ רכיבים שיסווגו או מסווגים מחדש לרווח או הפסד
-	-	-	-	6,059	סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד
(622)	-	-	-	-	הערכה מחדש בגין שיערוך בנייני משרד
185	-	-	-	(2,285)	הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(437)	-	-	-	3,774	השפעת מס
1,392	1,939	496	1,258	12,024	סה"כ רכיבים שלא יסווגו מחדש לרווח או הפסד
74,406	12,657	17,030	38,700	71,127	רווח כולל אחר, נטו
					סה"כ רווח כולל
					רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):
0.40	0.06	0.09	0.21	0.32	רווח בסיסי ומדולל

רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):

רווח בסיסי ומדולל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הערכה מחדש	קרן הון בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סך הכל
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
200,201	47,885	-	8,386	66,911	323,383
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)</u>					
-	-	-	-	59,103	59,103
רווח נקי לתקופה					
-	-	3,774	8,250	-	12,024
רווח כולל אחר, נטו ממס					
-	-	3,774	8,250	59,103	71,127
סה"כ רווח כולל					
-	-	-	-	(46,000)	(46,000)
דיבידנד ששולם					
200,201	47,885	3,774	16,636	80,014	348,510
<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014</u>					

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סך הכל
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
200,201	47,885	6,557	26,334	280,977
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)</u>				
-	-	-	37,442	37,442
רווח נקי לתקופה				
-	-	1,258	-	1,258
רווח כולל אחר, נטו ממס				
-	-	1,258	37,442	38,700
סה"כ רווח כולל				
-	-	-	(27,000)	(27,000)
דיבידנד ששולם				
200,201	47,885	7,815	36,776	292,677
<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013</u>				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הערכה מחדש	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סך הכל
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
200,201	47,885	3,774	16,140	83,480	351,480
-	-	-	-	16,534	16,534
-	-	-	496	-	496
-	-	-	496	16,534	17,030
-	-	-	-	(20,000)	(20,000)
200,201	47,885	3,774	16,636	80,014	348,510
<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2014</u>					
רווח נקי לתקופה					
רווח כולל אחר, נטו ממס					
סה"כ רווח כולל					
דיבידנד ששולם					
<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014</u>					
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סך הכל הון	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
200,201	47,885	5,876	39,058	293,020	
-	-	-	10,718	10,718	
-	-	1,939	-	1,939	
-	-	1,939	10,718	12,657	
-	-	-	(13,000)	(13,000)	
200,201	47,885	7,815	36,776	292,677	
<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2013</u>					
רווח נקי לתקופה					
רווח כולל אחר, נטו ממס					
סה"כ רווח כולל					
דיבידנד ששולם					
<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013</u>					
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סך הכל	
מבוקר					
אלפי ש"ח					
200,201	47,885	6,557	26,334	280,977	
-	-	-	73,014	73,014	
-	-	1,829	(437)	1,392	
-	-	1,829	72,577	74,406	
-	-	-	(32,000)	(32,000)	
200,201	47,885	8,386	66,911	323,383	
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2013</u>					
רווח נקי לתקופה					
רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס					
סה"כ רווח כולל					
דיבידנד ששולם					
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013</u>					

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2013	2013	2014	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				נספח
137,948	(176,189)	(233,750)	(111,950)	32,287	א' <u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
(1,027)	(199)	(3,703)	(577)	(56,538)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(11,992)	(2,554)	(2,995)	(8,371)	(10,575)	רכישת רכוש קבוע
(13,019)	(2,753)	(6,698)	(8,948)	(67,113)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
					מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
-	-	-	-	39,276	תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות נדחים
60,000	-	-	60,000	-	בניכוי הוצאות הנפקה
(58,849)	(14,110)	(1,588)	(57,285)	(4,730)	קבלת כתבי התחייבות נדחים מבנקים
(32,000)	(13,000)	(20,000)	(27,000)	(46,000)	פרעון כתבי התחייבות נדחים מבנקים
(30,849)	(27,110)	(21,588)	(24,285)	(11,454)	ואחרים
					דיבידנד ששולם
					מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
94,080	(206,052)	(262,036)	(145,183)	(46,280)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
353,197	414,066	663,033	353,197	447,277	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת</u>
447,277	208,014	400,997	208,014	400,997	<u>התקופה</u>
					ג' <u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2013	2013	2014	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
73,014	10,718	16,534	37,442	59,103
(246,513)	(89,277)	(44,098)	(142,793)	(162,423)
(46,875)	(16,170)	(9,350)	(33,663)	(11,563)
(115,113)	228	(19,362)	(39,628)	(26,850)
(584)	-	7,898	(584)	(3,842)
(10,800)	(627)	819	(5,937)	(709)
16,268	5,750	4,008	13,184	10,611
100	-	-	-	-
(37,770)	-	-	-	(4,655)
1,287	316	503	961	1,308
8,362	2,154	2,480	6,163	7,098
129,051	34,041	(13,256)	155,422	101,405
822,698	225,292	267,237	544,589	711,261
113,134	30,629	42,839	101,042	100,322
(17,146)	1,181	(2,922)	(16,925)	(37,700)
35,993	7,440	7,370	21,088	31,218
(602,970)	(225,603)	(247,138)	(475,646)	(575,747)
(46,851)	(14)	(1,489)	(14)	(44,966)
31,031	(108,302)	(251,873)	(186,887)	(89,046)
(21,206)	784	10,331	(67,211)	(73,098)
(3,375)	336	(4,381)	(30,715)	(5,363)
(116,147)	(60,932)	(43,618)	(102,816)	(103,940)
4,316	(18)	(741)	408	891
(103,110)	(192,792)	(294,743)	(259,962)	(175,788)
(12,117)	(701)	(2,019)	(6,925)	(8,428)
153,077	3,411	44,003	96,049	146,279
(8,625)	(1,516)	(2,326)	(5,741)	(6,973)
20,722	7	-	20,721	1,432
14,987	4,684	4,801	6,466	16,662
168,044	5,885	44,459	110,570	148,972
137,948	(176,189)	(233,750)	(111,950)	32,287

**נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים ופקדונות

מניות

השקעות אחרות

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות

שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח תלויי תשואה

שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

שינוי בנכסי ביטוח משנה

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

מסים על הכנסה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:

רכישת נדל"ן להשקעה

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

פרמיות לגבייה

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

דיבידנד שהתקבל

סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו

לפעילות) שוטפת

באורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.



דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2013	2013	2014	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת  
התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי  
תשואה

104,848	180,711	229,087	104,848	170,943
248,349	233,355	433,946	248,349	276,334
353,197	414,066	663,033	353,197	447,277

מזומנים ושווי מזומנים אחרים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי  
תשואה

170,943	93,968	211,163	93,968	211,163
276,334	114,046	189,834	114,046	189,834
447,277	208,014	400,997	208,014	400,997

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 30 בספטמבר, 2014 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

2. החברה המאוחדת היחידה של החברה הינה איגוד מקרקעין בשם פנינת אפרידר (להלן - "פנינת אפרידר") המוחזקת בבעלות מלאה. בדוחות הביניים ליום 30 בספטמבר, 2014 לא צורף מידע כספי נפרד כנדרש לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 לאור ההשפעה הזניחה שיש לדוחות הכספיים של פנינת אפרידר על הדוחות הכספיים המאוחדים.

הפרמטרים ששימשו את החברה בכדי לקבוע את ההשפעה האמורה הם: נכסים, הכנסות, רווח כולל ותזרים מזומנים מפעילות שוטפת של עד 5% מסך הנכסים, ההכנסות, הרווח הכולל ותזרים מזומנים מפעילות שוטפת שבדוחות הכספיים המאוחדים בהתאמה. לחברה לא קיימות התקשרויות עם החברה המאוחדת שלה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים ביניים 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 החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים, למעט האמור להלן:

1. התחייבויות בבטוח כללי

לאור הירידה בשיעור התשואה הגלומה בתיק הנכסים החופפים להתחייבויות בבטוח כללי, ולאור הירידה המתמשכת בתשואת השוק הרלוונטי לתיק, הופחתה ריבית ההיוון, המשמשת בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות בענפים רכב חובה, אחריות צד ג' וחבות מעבידים, ביום 30 ביוני 2014, משיעור שנתי ריאלי של 2.25% לשיעור שנתי ריאלי של 2.0%. לפרטים נוספים בדבר עקרונות, שיטות והנחות המשמשות בחישוב ההתחייבויות האמורות, ראה ביאור 34(ה)2 לדוחות השנתיים.

כתוצאה משינוי אומדן זה, ברבעון השני לשנת 2014, גדלו ההתחייבויות הביטוחיות בענפים כאמור בשייר בסך של כ- 1.5 מיליון ש"ח (גידול בתביעות התלויות בשייר בסכום של כ- 8.8 מיליון ש"ח המקוזז על ידי קיטון בצבירה בסך של כ- 7.3 מיליון ש"ח), וקטן באותו סכום הרווח לפני מסים על הכנסה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני, 2014. הרווח לאחר מס לתקופה האמורה קטן בסך של כ- 0.9 מיליון ש"ח. לשינוי האמור אין השפעה על תוצאות הרבעון השלישי לשנת 2014.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

## 2. התחייבויות להשלמה לעתודות לקצבה והתחייבויות לגמלאות בתשלום

לאור הירידה בשיעור ריבית חסרת הסיכון, בהתאם למח"מ הרלוונטי, עדכנה החברה את שיעור הריבית המשמש להיוון ההתחייבויות לעתודות לקצבה והתחייבויות לגמלאות בתשלום. לפרטים נוספים בדבר שיעורי ההיוון המשמשים לחישוב ההתחייבויות הביטוחיות ובדבר שיטות אקטואריות לחישוב ההתחייבויות הביטוחיות, ראה ביאור 34(ה)1) לדוחות השנתיים. כתוצאה מכך עודכנה ההפרשה בגין העתודות ליום 30 ביוני, 2014, בסך של כ 2.0 מיליון ש"ח וקטן באותו הסכום הרווח לפני מסים על הכנסה לתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014. הרווח לאחר מס לתקופות האמורות קטן בסך של כ 1.3 ש"ח. ברבעון השלישי לשנת 2014 ההשפעה הינה זניחה.

ג. שינוי במדיניות חשבונאית

### מדידת נדל"ן בשימוש עצמי בשווי הוגן:

החל מיום 30 ביוני, 2014 מודדת החברה את הקרקע והמבנים שבבעלותה, המיועדים לשימוש העצמי על בסיס הערכה מחדש, שכן, להערכת החברה, בסיס זה נותן לקורא הדוחות מידע רלבנטי יותר המשקף את שווי השוק של הנכס האמור. החברה התקשרה עם גברת נחמה בוגין, מעריכת שווי מוסמכת בלתי תלויה, שהיא בעלת כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום ולסוג הנדל"ן שהוערך, על מנת לקבוע את השווי ההוגן של הקרקע והמבנה אשר בבעלותה. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, שכירות על פי חוזה חתום, משא ומתן שמנהלת החברה עם מספר שוכרים פוטנציאליים וכן בהתבסס על אומדן דמי שכירות ראויים לנכסים דומים. בחישוב השווי ההוגן השתמשה מעריכת השווי בשיעורי היוון שבין 8.3% ל- 9% לשנה. עקב השימוש במודל הערכה מחדש, נוצרה קרן הערכה מחדש, שיתרתה ליום יצירת הקרן (30 ביוני 2014 ולתאריך הדוח הכספי) הינה בסך 6,059 אלפי ש"ח, ובניכוי מס, הינה בסך 3,774 אלפי ש"ח.

שערוך הקרקע והמבנה נזקף כרווח כולל אחר לקרן הערכה מחדש המוצגת בהון, בניכוי השפעת המס. קרן הערכה מחדש מועברת ישירות לעודפים כשהנכס נגרע, או במהלך השימוש בנכס בהתאם לקצב הפחתתו. נכס שהוערך מחדש מופחת על בסיס הסכום המשווער. הערכות מחדש מבוצעות באופן סדיר על מנת לוודא שהיתרה בדוחות הכספיים אינה שונה באופן מהותי מהערך שהיה נקבע לפי השווי ההוגן בתאריך הדיווח. ירידת ערך של נכס שהוערך מחדש נזקפת ישירות לרווח כולל אחר, עד לסכום שבו קיימת יתרת זכות בקרן הערכה מחדש בגין אותו נכס. ברגע שבו אופסה יתרת הקרן הערכה מחדש מוכרת ירידת ערך נוספת, אם קיימת, ברווח או הפסד. עלייה בערכו של נכס כתוצאה מהערכה מחדש, מוכרת ברווח או הפסד עד לסכום שבו היא מבטלת ירידה כתוצאה מהערכה מחדש של אותו נכס, שהוכרה קודם לכן ברווח או הפסד. כל עלייה נוספת לאחר מכן נזקפת לקרן הערכה מחדש. ראה גם באור 8(ז).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית ( המשך)

ד. תקנים חדשים, פרשנויות ותיקונים שיושמו לראשונה על ידי החברה:

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

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

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

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

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

ה. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תיקונים ל- IFRS 11 הסדרים משותפים, בדבר רכישת זכויות בפעילות משותפת המהווה עסק כהגדרתו IFRS 3-3

ביום 6 במאי, 2014 פרסם ה-IASB תיקונים ל- IFRS 11 הסדרים משותפים (להלן – התיקונים) אשר דנים בטיפול החשבונאי ברכישת זכויות בפעילות משותפת המהווה עסק כהגדרתו ב- IFRS 3. התיקונים קובעים כי הזכויות הנרכשות בעסקה כאמור יטופלו כצירוף עסקים על פי IFRS 3 ותקנים רלוונטיים נוספים, לרבות מדידת הנכסים וההתחייבויות המזוהים על פי שוויים ההוגן, הכרה במסים נדחים הנובעים ממדידה זו, טיפול בעלויות עסקה והכרה במוניטין או רווח מרכישה הזדמנותית.

התיקונים ייושמו בדרך של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2016 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 (להלן – התקן) פורסם על ידי ה-IASB במאי, 2014.

התקן מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזי הקמה ואת IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו- SIC 31 הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום. התקן מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות:

- שלב 1 - **זיהוי החוזה עם הלקוח**, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.
- שלב 2 - **זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה**.
- שלב 3 - **קביעת מחיר העסקה**, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.
- שלב 4 - **הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת** על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.
- שלב 5 - **הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע**, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות (המשך)

כמו כן, התקן קובע את הטיפול החשבונאי בעלויות תוספתיות (incremental) הכרוכות בהשגת חוזה ובעלויות הקשורות במישרין למילוי החוזה.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2017 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. התקן מאפשר לבחור ביישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות, שלפיו התקן ייושם על חוזים קיימים החל מתקופת היישום לראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה כל עוד נכללים גילויים השוואתיים שנקבעו בתקן.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

תיקונים ל- IAS16 ול- IAS 38 בדבר שיטות פחת והפחתה מקובלות

בחודש מאי 2014 פרסם ה- IASB תיקונים ל- IAS16 ול- IAS 38 (להלן - התיקונים) אשר דנים בשימוש בשיטת פחת והפחתה המבוססת על הכנסות. התיקונים קובעים כי הפחתה המבוססת על הכנסות הנובעות משימוש בנכס אינה נאותה, מכיוון שהכנסות אלה משקפות לרוב גם גורמים נוספים מעבר לצריכת ההטבות הכלכליות מהנכס. לעניין נכסים בלתי מוחשיים, ניתן ליישם שיטת הפחתה המבוססת על הכנסות רק בנסיבות מסוימות, לדוגמה כאשר ניתן להוכיח שקיים מתאם גבוה בין ההכנסות לבין צריכת ההטבות הכלכליות מהנכס הבלתי מוחשי.

התיקונים ייושמו בדרך של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2016 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

IFRS 9 מכשירים פיננסיים

בהמשך לאמור בבאור 2 בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2013 בדבר גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם לעניין IFRS 9, בחודש יולי 2014 פרסם ה- IASB את הגרסה הסופית והמלאה של IFRS 9 מכשירים פיננסיים (להלן: התקן הסופי), הכוללת את הנושאים הבאים: סיווג ומדידה, ירידת ערך וחשבונאות גידור. השינויים העיקריים בין התקן הסופי לבין השלבים של התקן, שפורסמו עובר לפרסום התקן הסופי, הינם:

#### סיווג ומדידה

התקן הסופי כולל קטגוריה נוספת לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים המהווים מכשירי חוב. נכסים פיננסיים מסווגים לקטגוריה זו יימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (FVOCI), וההפרשים שנזקפו לרווח הכולל האחר כאמור יסווגו מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים, כגון בעת גריעת הנכס. יצוין שהכנסות מימון, הפרשי שער והפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים כאמור יוכרו ברווח או הפסד. הסיווג לקטגוריה זו אפשרי עבור מכשירי חוב המקיימים את המבחנים הבאים, במצטבר:

- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.
- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא גם לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים ממנו וגם לממשו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

9 IFRS מכשירים פיננסיים (המשך)

## ירידת ערך

בתקן הסופי נכלל נושא ירידת ערך נכסים פיננסיים, אשר קובע את מודל הפסדי האשראי הצפויים וזאת חלק המודל הקיים ב-39 IAS שהוא מודל הפסדי אשראי שהתהוו. מודל הפסדי האשראי הצפויים מיושם על נכסים המהווים מכשירי חוב שנמדדים בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר וכן על סעיף הלקוחות. המודל מציג גישה כללית וגישה פשוטה יותר לחישוב ירידת הערך:

- גישה כללית

יש להכיר בהפסדי אשראי כתוצאה מאירועי כשל אשראי (default) שיתכן שיתרחשו בתקופה של 12 החודשים העוקבים, וזאת בתנאי שלא חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי מאז מועד ההכרה לראשונה במכשיר. לעומת זאת, אם התרחשה עליה משמעותית בסיכון האשראי מאז מועד ההכרה לראשונה במכשיר, יש להכיר בהפרשה להפסד בגין הפסדי האשראי הצפויים להתרחש במשך יתרת אורך החיים של החשיפה בגין אותו מכשיר.

- גישה פשוטה יותר (חלה במקרים מסוימים ולגבי קבוצות מסוימות של נכסים בלבד, לרבות סעיף הלקוחות) לפי גישה זו יש להכיר בהפסדי האשראי הצפויים להתרחש במשך יתרת אורך החיים של החשיפה בגין אותו מכשיר, ללא כל קשר להתרחשות שינויים בסיכון האשראי מאז מועד ההכרה לראשונה במכשיר.

התקן הסופי ייושם למפרע, בכפוף להקלות מסוימות שנקבעו בו, החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי

## 1. עונתיות

### 1. ביטוח חיים

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

### 2. ביטוח כללי

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
6.5	0.1	(0.3)	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:
(5.3)	2.0	1.8	30 בספטמבר, 2014
			30 בספטמבר, 2013
7.48	0.3	(0.3)	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
(2.2)	1.3	0.5	30 בספטמבר, 2014
			30 בספטמבר, 2013
(7.0)	1.9	1.8	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

באור 3: מגזרי פעילות

א. החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך

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

2. מגזר ביטוח כללי

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

• ענף רכב חובה

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

• ענף רכב רכוש

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

• ענפי חבויות אחרים

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

• ענפי רכוש ואחרים

יתר ענפי הרכוש שאינם רכב וחבויות וכן ענפי ביטוח אחרים.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014				
ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
410,714	732,837	-	1,143,551	פרמיות שהורווחו ברוטו
37,524	85,120	-	122,644	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
373,190	647,717	-	1,020,907	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
191,601	66,791	19,827	278,219	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
29,072	-	-	29,072	הכנסות מדמי ניהול
11,079	13,948	-	25,027	הכנסות מעמלות
604,942	728,456	19,827	1,353,225	<b>סך הכל הכנסות</b>
539,095	531,643	-	1,070,738	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
21,794	49,807	-	71,601	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
517,301	481,836	-	999,137	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
66,264	138,836	-	205,100	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
13,156	22,957	1,050	37,163	הוצאות הנהלה וכלליות
1,558	9,294	10,652	21,504	הוצאות מימון
598,279	652,923	11,702	1,262,904	<b>סך הכל הוצאות</b>
6,663	75,533	8,125	90,321	רווח לפני מסים על ההכנסה
809	12,436	6,059	19,304	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
7,472	87,969	14,184	109,625	<b>סה"כ רווח כולל לפני מסים על ההכנסה</b>
ליום 30 בספטמבר, 2014				
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
3,873,122	-	-	3,873,122	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
905,958	2,118,163	-	3,024,121	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה



באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,126,130	-	700,475	425,655
110,022	-	76,842	33,180
1,016,108	-	623,633	392,475
271,156	13,731	68,621	188,804
22,197	-	-	22,197
23,287	-	11,409	11,878
1,332,748	13,731	703,663	615,354
1,099,398	-	556,301	543,097
87,980	-	70,402	17,578
1,011,418	-	485,899	525,519
200,138	-	133,934	66,204
31,148	1,050	18,768	11,330
31,514	13,460	15,273	2,781
1,274,218	14,510	653,874	605,834
58,530	(779)	49,789	9,520
2,449	-	2,178	271
60,979	(779)	51,967	9,791
ליום 30 בספטמבר, 2013			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
2,883,752	-	-	2,883,752
2,949,087	-	2,068,516	880,571

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 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 30 בספטמבר, 2014				
ביטוח חיים	ביטוח	לא מיוחס	טווח	
וחסכון ארוך	כללי	למגזרי פעילות	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
123,003	246,368	-	369,371	פרמיות שהורווחו ברוטו
11,130	29,951	-	41,081	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
111,873	216,417	-	328,290	פרמיות שהורווחו בשייר
55,615	18,943	6,248	80,806	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
8,450	-	-	8,450	הכנסות מדמי ניהול
2,990	4,996	-	7,986	הכנסות מעמלות
178,928	240,356	6,248	425,532	סך הכל הכנסות
160,301	175,728	-	336,029	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
5,878	19,575	-	25,453	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
154,423	156,153	-	310,576	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
23,343	51,845	-	75,188	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
3,792	4,288	350	8,430	הוצאות הנהלה וכלליות
576	2,838	4,020	7,434	הוצאות מימון
182,134	215,124	4,370	401,628	סך הכל הוצאות
(3,206)	25,232	1,878	23,904	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
161	636	-	797	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
(3,045)	25,868	1,878	24,701	סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה
ליום 30 בספטמבר, 2014				
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
3,873,122	-	-	3,873,122	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
905,958	2,118,163	-	3,024,121	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 30 בספטמבר, 2013

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
366,840	-	234,369	132,471
40,068	-	25,869	14,199
326,772	-	208,500	118,272
139,646	4,491	25,945	109,210
10,070	-	-	10,070
7,686	-	4,383	3,303
484,174	4,491	238,828	240,855
406,432	-	192,627	213,805
36,168	-	30,070	6,098
370,264	-	162,557	207,707
72,593	-	50,035	22,558
11,373	350	7,051	3,972
11,786	6,001	4,483	1,302
466,016	6,351	224,126	235,539
18,158	(1,860)	14,702	5,316
3,334	-	3,155	179
21,492	(1,860)	17,857	5,495
ליום 30 בספטמבר, 2013			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
2,883,752	-	-	2,883,752
2,949,087	-	2,068,516	880,571

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

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

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

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-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014					
רכב	רכב	ענפי	ענפי	סה"כ	
חובה	רכוש	אחרים (*)	אחרים (**) ורכוש		
					בלתי מבוקר
					אלפי ש"ח
315,680	262,286	69,928	150,693	798,587	פרמיות ברוטו
12,693	1,094	5,756	74,940	94,483	פרמיות ביטוח משנה
302,987	261,192	64,172	75,753	704,104	פרמיות בשייר
19,981	19,055	9,742	7,609	56,387	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
283,006	242,137	54,430	68,144	647,717	פרמיות שהורווחו בשייר
49,697	7,985	6,503	2,606	66,791	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	(8)	210	13,746	13,948	הכנסות (החזר) עמלות
332,703	250,114	61,143	84,496	728,456	סך כל ההכנסות
237,402	180,039	48,370	65,832	531,643	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
11,577	(368)	1,684	36,914	49,807	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
225,825	180,407	46,686	28,918	481,836	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
33,964	54,455	14,762	35,655	138,836	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
10,984	6,948	2,318	2,707	22,957	הוצאות הנהלה וכלליות
8,882	-	-	412	9,294	הוצאות מימון
279,655	241,810	63,766	67,692	652,923	סך כל ההוצאות
53,048	8,304	(2,623)	16,804	75,533	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
9,371	1,465	1,227	373	12,436	רווח כולל אחר לפני מיסים על הכנסה
62,419	9,769	(1,396)	17,177	87,969	סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על הכנסה
1,561,232	230,081	227,652	99,198	2,118,163	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2014 (בלתי מבוקר)
1,170,144	229,454	201,906	42,804	1,644,308	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר ליום 30 בספטמבר, 2014 (בלתי מבוקר)

(\*) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח צד ג' אשר הפעילות בגינו מהווה 45.6% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(\*\*) ענפי רכוש אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענפי ביטוח מקיף דירות ובתי עסק אשר הפעילות בגינם מהווה 63.1% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013

רכב חובה	רכב רכוש	ענפי חבויות (אחרים *)	ענפי רכוש (ואחרים **)	סה"כ
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
319,353	247,106	62,735	129,330	758,524
16,099	313	5,978	64,181	86,571
303,254	246,793	56,757	65,149	671,953
22,519	12,098	9,176	4,527	48,320
280,735	234,695	47,581	60,622	623,633
52,512	7,772	6,172	2,165	68,621
-	78	228	11,103	11,409
333,247	242,545	53,981	73,890	703,663
276,482	178,797	42,795	58,227	556,301
35,094	902	1,040	33,366	70,402
241,388	177,895	41,755	24,861	485,899
37,425	52,984	14,184	29,341	133,934
9,351	5,292	1,348	2,777	18,768
14,899	-	-	374	15,273
303,063	236,171	57,287	57,353	653,874
30,184	6,374	(3,306)	16,537	49,789
1,676	248	197	57	2,178
31,860	6,622	(3,109)	16,594	51,967
1,555,160	212,741	200,831	99,784	2,068,516
1,059,004	211,904	176,071	38,091	1,485,070

(\*) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח צד ג' אשר הפעילות בגינו מהווה 47.9% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(\*\*) ענפי רכוש אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענפי ביטוח מקיף דירות ובתי עסק אשר הפעילות בגינם מהווה 64.7% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014					
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי חבויות (אחרים *)	ענפי רכוש (אחרים **)	סה"כ	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
80,558	77,262	19,425	45,837	223,082	פרמיות ברוטו
4,471	298	2,044	22,512	29,325	פרמיות ביטוח משנה
76,087	76,964	17,381	23,325	193,757	פרמיות בשייר
(16,646)	(5,095)	(1,144)	225	(22,660)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
92,733	82,059	18,525	23,100	216,417	פרמיות שהורווחו בשייר
13,453	2,565	1,886	1,039	18,943	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	(4)	62	4,938	4,996	הכנסות (החזר) מעמלות סך כל ההכנסות
106,186	84,620	20,473	29,077	240,356	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
81,966	58,675	17,239	17,848	175,728	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
10,552	3	1,057	7,963	19,575	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
71,414	58,672	16,182	9,885	156,153	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
13,237	20,324	5,293	12,991	51,845	הוצאות הנהלה וכלליות
2,803	1,249	762	(526)	4,288	הוצאות מימון
2,704	-	-	134	2,838	סך כל ההוצאות
90,158	80,245	22,237	22,484	215,124	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
16,028	4,375	(1,764)	6,593	25,232	רווח כולל אחר לפני מיסים על הכנסה
381	121	82	52	636	סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על הכנסה
16,409	4,496	(1,682)	6,645	25,868	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2014 (בלתי מבוקר)
1,561,232	230,081	227,652	99,198	2,118,163	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר ליום 30 בספטמבר, 2014 (בלתי מבוקר)
1,170,144	229,454	201,906	42,804	1,644,308	

(\*) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח צד ג' אשר הפעילות בגינו מהווה 50.3% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(\*\*) ענפי רכוש אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענפי ביטוח מקיף דירות ובתי עסק אשר הפעילות בגינם מהווה 65.2% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013					
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי חבויות אחרים (*)	ענפי רכוש ואחרים (**)	סה"כ	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
85,578	72,688	17,605	40,943	216,814	פרמיות ברוטו
4,591	70	2,091	19,323	26,075	פרמיות ביטוח משנה
80,987	72,618	15,514	21,620	190,739	פרמיות בשייר
(11,506)	(6,519)	(712)	976	(17,761)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
92,493	79,137	16,226	20,644	208,500	פרמיות שהורווחו בשייר
19,394	3,160	2,435	956	25,945	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	79	76	4,228	4,383	הכנסות מעמלות
111,887	82,376	18,737	25,828	238,828	סך כל ההכנסות
101,580	57,183	14,632	19,232	192,627	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
18,326	2	537	11,205	30,070	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
83,254	57,181	14,095	8,027	162,557	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
13,864	19,167	5,643	11,361	50,035	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
3,212	2,274	484	1,081	7,051	הוצאות הנהלה וכלליות
4,381	-	-	102	4,483	הוצאות מימון
104,711	78,622	20,222	20,571	224,126	סך כל ההוצאות
7,176	3,754	(1,485)	5,257	14,702	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
2,439	354	283	79	3,155	רווח כולל אחר לפני מיסים על הכנסה
9,615	4,108	(1,202)	5,336	17,857	סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על הכנסה
1,555,160	212,741	200,831	99,784	2,068,516	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)
1,059,004	211,904	176,071	38,091	1,485,070	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)

(\*) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח צד ג' אשר הפעילות בגינו מהווה 51.7% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(\*\*) ענפי רכוש אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענפי ביטוח מקיף דירות ובתי עסק אשר הפעילות בגינם מהווה 67.3% מסך הפרמיות בענפים אלו.



באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי ( המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

רכב חובה	רכב רכוש	ענפי חבויות (אחרים **)	ענפי רכוש (אחרים *)	סה"כ
מבוקר אלפי ש"ח				
390,729	316,903	76,908	165,268	949,808
21,628	502	8,196	82,425	112,751
369,101	316,401	68,712	82,843	837,057
(2,558)	3,584	4,301	3,087	8,414
371,659	312,817	64,411	79,756	828,643
69,268	10,533	8,097	3,101	90,999
-	79	246	15,208	15,533
23,767	3,524	2,789	894	30,974
464,694	326,953	75,543	98,959	966,149
362,353	251,168	57,046	80,856	751,423
58,357	881	2,146	44,707	106,091
303,996	250,287	54,900	36,149	645,332
46,383	75,327	18,091	43,315	183,116
14,034	8,263	2,107	4,527	28,931
18,589	-	-	504	19,093
383,002	333,877	75,098	84,495	876,472
81,692	(6,924)	445	14,464	89,677
1,694	251	199	64	2,208
83,386	(6,673)	644	14,528	91,885
1,525,090	212,081	200,397	98,578	2,036,146
1,042,280	211,270	174,603	39,332	1,467,485

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

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

באור 4: - הון עצמי ודרישות הון

א. ניהול ודרישות הון

- 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 15 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 תיקונין (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

ליום 31 דצמבר 2013	ליום 30 בספטמבר 2014
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
470,351	512,800
323,383	348,510
7,876	2,902
129,443	168,904
137,319	171,806
60,238	60,257
197,557	232,063
520,940	580,573
50,589	67,773

הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח (א)  
הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:  
הון ראשוני בסיסי  
הון משני נחות (ב)  
הון משני מורכב (ראה באור 8ב')  
סך הכל הון משני  
הון שלישוני מורכב  
סך הכל הון משני והון שלישוני  
סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון  
עודף ליום הדוח הכספי

#### פעולות הונות שארעו לאחר תאריך הדיווח

19,604	-
(1,572)	-
(21,500)	(10,000)
(14,334)	(6,391)
32,787	51,382

הנפקת הון משני מורכב  
פרעון הון משני נחות מהבנקים  
הכרזת דיבידנד (ראה באור 9 א' להלן)  
קיטון בהון המשני בעקבות חלוקת דיבידנד  
עודף ליום אישור הדוחות הכספיים

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

א. ניהול ודרישות הון (המשך)

3. (המשך)

ליום 31 דצמבר 2013	ליום 30 בספטמבר 2014
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	

		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
174,234	188,809	תביעות תלויות בביטוח כללי וביטוח סיעודי
107,164	131,090	הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים ובביטוח מפני מחלות ואשפוז
25,601	31,864	עתודה בגין סיכונים יוצאים מן הכלל מיוחדים בביטוח חיים
6,231	679	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון
90,998	91,630	נכסי השקעה ונכסים אחרים
14,560	15,329	סיכונים קטסטרופה בביטוח כללי
48,563	50,399	סיכונים תפעוליים
3,000	3,000	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיות המפקח
470,351	512,800	סה"כ הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות

(ב) שטרי ההון אשר הונפקו עד 31 בדצמבר, 2010 ומהווים הון משני נחות.

(ג) בהמשך לאמור בבאור 15(ה) (5) בדוחות השנתיים דרישות ההון הרגולטוריות של החברה יקבעו בעתיד לפי עקרונות דירקטיבת Solvency II החל ממועד היישום של משטר כושר פירעון ישראלי המבוסס על פי כללי היישום שיקבעו.

בהמשך לאמור לעיל, ביום 11 בנובמבר 2014 התקבל מכתב מאת המפקח אשר מסדיר פעולות שונות שעל חברות הביטוח לבצע, לקראת יישום משטר כושר פירעון חדש בישראל, וזאת בעקבות ההתקדמות באירופה, והכנה לקראת יישום Solvency II בתחילת 2016 (להלן: "המכתב").

לפי המכתב, חברות הביטוח ידרשו לעמוד בכושר הפירעון החדש החל מהדוחות הכספיים לשנת 2016. כמו כן במשך תקופה שתקבע ידרשו החברות לעמוד הן ביחס כושר פירעון חדש בהתאם למדידה כלכלית מבוססת סיכונים והן ביחס כושר פירעון לפי ההנחיות הקיימות בהתאם למדידה החשבונאית מבוססת תקנות ההון. עד לדוחות הכספיים לשנת 2016 יידרשו החברות לבצע מספר תרגילי השפעה כמותית שמטרתם לבחון את ההשפעות הכמותיות של המודל על חברות הביטוח וכן לכיול ולהתאמת המודל. מאחר שכיול והתאמת המודל לשוק המקומי טרם נקבע, החברה אינה יכולה להעריך בשלב זה את ההשפעה הצפויה.

ב. דיבידנד

לעניין חלוקת דיבידנד על ידי החברה, ראה באור 8 ד', 8 ה', 8 ו' 9 א' להלן.

באור 5 :- מכשירים פיננסיים

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2013	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
32,000	32,100	32,000	נדל"ן להשקעה
			<u>השקעות פיננסיות:</u>
1,596,381	1,598,715	1,926,879	נכסי חוב סחירים
100,266	84,072	131,300	נכסי חוב שאינם סחירים
4,527	5,036	2,753	פקדונות בבנקים
476,365	358,405	547,288	מניות
808,889	727,516	1,031,740	השקעות פיננסיות אחרות
2,986,428	2,773,744	3,639,960	סך הכל השקעות פיננסיות
170,943	93,968	211,163	מזומנים ושווי מזומנים
58,384	60,879	70,891	אחר
3,247,755	2,960,691	3,954,014	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:

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

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

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

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

ליום 30 בספטמבר, 2014

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,926,879	-	-	1,926,879
-	131,300	-	131,300
-	2,753	-	2,753
547,288	-	-	547,288
992,802	-	38,938	1,031,740
3,466,969	134,053	38,938	3,639,960
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים			
נכסי חוב שאינם סחירים			
פקדונות בבנקים			
מניות			
השקעות פיננסיות אחרות			
סה"כ			

ליום 30 בספטמבר, 2013

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,598,715	-	-	1,598,715
-	84,072	-	84,072
-	5,036	-	5,036
358,405	-	-	358,405
694,340	-	33,176	727,516
2,651,460	89,108	33,176	2,773,744
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים			
נכסי חוב שאינם סחירים			
פקדונות בבנקים			
מניות			
השקעות פיננסיות אחרות			
סה"כ			

ליום 31 בדצמבר, 2013

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,596,381	-	-	1,596,381
-	100,266	-	100,266
-	4,527	-	4,527
476,365	-	-	476,365
777,620	-	31,269	808,889
2,850,366	104,793	31,269	2,986,428
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים			
נכסי חוב שאינם סחירים			
פקדונות בבנקים			
מניות			
השקעות פיננסיות אחרות			
סה"כ			

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

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
31,269	31,269
(1,043)	(1,043)
9,427	9,427
(715)	(715)
38,938	38,938
(1,043)	(1,043)

יתרה ליום 1 בינואר, 2014

סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד (\*)

רכישות

מכירות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014

(\*)מתוכם: סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו בהפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2014

במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2014, לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות לא סחירות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
10,767	10,765	2
229	231	(2)
30,522	30,522	-
(8,342)	(8,342)	-
33,176	33,176	-
231	231	-

יתרה ליום 1 בינואר, 2013

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד (\*)

רכישות

מכירות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013

(\*)מתוכם: סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2013

במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2013, 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)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
35,493	35,493
2,988	2,988
721	721
(264)	(264)
38,938	38,938
2,988	2,988

יתרה ליום 1 ביולי, 2014

סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד (\*)

רכישות

מכירות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014

(\*) מתוכם: סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2014

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2014, לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
10,778	10,778
422	422
30,318	30,318
(8,342)	(8,342)
33,176	33,176
422	422

יתרה ליום 1 ביולי, 2013

סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013

(\*) מתוכם: סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2013

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2013, 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)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות לא סחירות	
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
10,767	10,765	2	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
7,072	7,074	(2)	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח והפסד (*)
21,772	21,772	-	רכישות
(8,342)	(8,342)	-	מכירות
31,269	31,269	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
			(*) מתוכם: סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו
			ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31
7,074	7,074	-	בדצמבר, 2013

במהלך התקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013, לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

ב. השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב ושווי הוגן:

ליום 30 בספטמבר, 2014		
שווי הוגן	הערך בספרים	
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,022,812	745,121	אגרות חוב מיועדות
		נכסי חוב אחרים:
439,617	384,458	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
1,462,429	1,129,579	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
2,226	2,217	פקדונות בבנקים
	6,294	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)



באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

1. נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 30 בספטמבר, 2013	
שווי הוגן	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
909,494	722,308
386,928	361,827
1,296,422	1,084,135
10,489	10,343
	7,516

אגרות חוב מיועדות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

פקדונות בבנקים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר, 2013	
שווי הוגן	הערך בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
932,196	724,140
436,491	394,517
1,368,687	1,118,657
8,424	8,303
	6,670

אגרות חוב מיועדות

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

מוצגים כהלוואות וחייבים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

פקדונות בבנקים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

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 30 בספטמבר, 2014				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
815,515	-	-	815,515	נכסי חוב סחירים
23,064	-	195	23,259	מניות
235	-	10,589	10,824	השקעות פיננסיות אחרות
838,814	-	10,784	849,598	סה"כ
ליום 30 בספטמבר, 2013				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
927,876	-	-	927,876	נכסי חוב סחירים
35,122	-	7,874	42,996	השקעות פיננסיות אחרות
962,998	-	7,874	970,872	סה"כ
ליום 31 בדצמבר, 2013				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
783,085	-	-	783,085	נכסי חוב סחירים
-	-	6,211	6,211	השקעות פיננסיות אחרות
783,085	-	6,211	789,296	סה"כ

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

תנועה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3:

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח		
והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה		
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות לא סחירות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
6,211	6,211	-
2,071	2,067	4
2,502	2,311	191
10,784	10,589	195
2,071	2,067	4

יתרה ליום 1 בינואר, 2014

סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד (\*)  
רכישות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014

(\*) מתוכם: סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח  
בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2014

במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2014, לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1  
ובין רמה 2.

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח		
והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה		
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות לא סחירות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
8,821	8,819	2
(937)	(935)	(2)
61	61	-
(71)	(71)	-
7,874	7,874	-
870	870	-

יתרה ליום 1 בינואר, 2013

סך הפסדים שהוכרו ברווח והפסד (\*)  
רכישות  
מכירות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013

(\*) מתוכם: סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח  
בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2013

במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2013, לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1  
ובין רמה 2.

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

תנועה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח		
והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה		
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות לא סחירות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
9,037	9,037	-
1,556	1,552	4
191	-	191
10,784	10,589	195
1,556	1,552	4

יתרה ליום 1 ביולי, 2014

סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד רכישות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014

(\* מתוכם: סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2014

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2014, לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח		
והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה		
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
8,057	8,057	
(183)	(183)	
7,874	7,874	
183	183	

יתרה ליום 1 ביולי, 2013

סך הפסדים שהוכרו ברווח והפסד (\*)

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013

(\* מתוכם: סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו בהפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2013

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

תנועה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
מניות לא סחירות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
מבוקר		
אלפי ש"ח		
2	8,819	8,821
(2)	(2,598)	(2,600)
-	61	61
-	(71)	(71)
-	6,211	6,211
-	2,533	2,533

יתרה ליום 1 בינואר, 2013

סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד (\*)

רכישות

מכירות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013

(\*) מתוכם: סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו בהפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2013

במהלך התקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013, לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

ג. התחייבות פיננסיות

ליום 30 בספטמבר, 2014	
ערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

86,968	76,242
189,211	168,904
276,179	245,146

כתבי התחייבויות מתאגידים בנקאיים

אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים (ראה באור 8 ב')

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. התחייבות פיננסיות (המשך)

ליום 30 בספטמבר, 2013	
שווי הוגן	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

93,721	82,556
136,477	129,561
230,198	212,117

כתבי התחייבויות מתאגידים בנקאיים  
אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים

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

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

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

כתבי התחייבויות מתאגידים בנקאיים  
אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים

ד. טכניקות הערכה

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

(א) נכסים חוב שאינם סחירים

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

בקשר לכך ובהמשך לאמור בבאור 13' לדוחות הכספיים השנתיים, יצויין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014 החליטה ועדת המכרזים להכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ ("מרווח הוגן") כזוכה במכרז. כמו כן צויין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת מודל מרווח הוגן המעודכן תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

(ב) אופציות לא סחירות ומניות

לעניין שיערוך אופציות לא סחירות ומניות ראה באור 8' להלן.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המתוארות בסעיפים 1, 2 ו-3, הנהלת החברה ביצעה הפרשה בדוחותיה הכספיים, וזאת בהתאם להערכתה המתבססת על חוות-דעת יועציה המשפטיים, כי יותר סביר מאשר לא (more likely than not), כי טענות ההגנה של החברה תדחה או מקום בו קיימת נכונות לפשרה מצד החברה.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים 4, 5 ו-6 להלן, אשר בהן להערכת ההנהלה המתבססת בין היתר על חוות-דעת יועציה המשפטיים, יותר סביר מאשר לא (more likely than not), כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגית תידחה, או לחילופין, תובענות בהן החברה עדיין לומדת את פרטיהן, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

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

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

הסדר הפשרה שגובש בתביעת גליניק היה כדלקמן:

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

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

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

בדיון שהתקיים ביום 24 בפברואר, 2013, הורה השופט לצדדים, לבצע מקצה שיפורים בהסדר הפשרה. ביום 11 ביוני, 2013 הגישו הצדדים לבית המשפט הסדר פשרה מתוקן. ביום 18 ביולי, 2013 הגיש היועמ"ש התנגדות להסדר הפשרה המתוקן שהוגש בתיק. בית המשפט טרם הכריע בהסדר המתוקן לגופו ובהמשך לכך ביקש בית המשפט מהצדדים את קבלת עמדתם בנוגע למינוי בודק מטעמו.

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

בימים אלו, חוות דעת הבודק, מר אבי אייכלר, הוגשה לבית המשפט.

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

בהמשך, בית המשפט פנה אל הבודק בבקשה לקבלת הבהרות ביחס לדוח שהוגש על ידו, ואלו הוגשו אך לאחרונה.

טרם נקבע מועד לדיון נוסף בתיק.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

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

הצדדים גיבשו מתווה מוסכם לקראת הסדר פשרה עתידית, 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.

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

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

ביום 14 ביולי, 2014, הודיעה החברה כי היא מסכימה להצטרף להסדר הפשרה שהוגש לאישור בית המשפט. טרם נתקבלה החלטת בית המשפט וכן טרם נקבע מועד לדיון נוסף בתיק.

3. המדובר בבקשה לאישור תובענה ייצוגית על סך כ-16.5 מיליון ש"ח אשר הוגשה נגד החברה ונגד חברות ביטוח נוספות ביום 1 ביוני, 2011. לטענת התובע הייצוגי, המשיבות מעכבות אצלן תגמולי ביטוח מחמת עיקולים או צווי כינוס המוטלים על תגמולים אלו, וכאשר תגמולים אלו מועברים לבסוף למבוטח, הם מועברים בערכים נומינאליים בלבד, או במקרים מסוימים, בצירוף הפרשי הצמדה בלבד, וזאת לכאורה בניגוד 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 קייצוגית, במסגרתה, הוגדרו חברי הקבוצה כמבוטחים וניזוקים אשר תגמולי הביטוח שולמו להם לאחר 1 ביוני, 2008, ואשר זכותם לתשלום עוכבה בגין עיקול שהוטל על הנכס. עילת התביעה הוגדרה כזכותם של חברי הקבוצה לקבלת הפרשי הצמדה וריבית מכוח חוק עשיית עושר ולא במשפט ומכוח חוק חוזה הביטוח.

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

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

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

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

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



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-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.

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

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

בשלב זה, הצדדים ממתינים לקבלת החלטת בית המשפט ביחס לבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

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

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

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

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

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.

באור 6 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

5. (המשך)

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, לפיו חברות הביטוח ינפיקו ביטוח חובה כאשר המועד לתשלום התעודה יוגבל. ההגבלה המוצעת היא שהמועד האחרון לתשלום תעודת הביטוח יהיה מועד כניסת הביטוח לתוקף או 7 ימים ממועד הנפקת תעודת הביטוח, לפי המאוחר.

כמו כן, הציע בית המשפט הנכבד כי הצדדים יבואו בדיון ודברים במטרה להגיע לפשרה בתיק זה ביחס לתקופת העבר בלבד.

בתום הדיון נקבע כי המפקח על הביטוח מתבקש להתייחס עד ליום 25 בדצמבר, 2014 לשאלה האם הצעת בית המשפט להוספת מגבלה על תשלום תעודת ביטוח החובה אפשרית מבחינת הדין והאם היא רצויה על פי השקפתו. עוד נקבע כי על חברות הביטוח למסור הודעה לבית המשפט, עד ליום 25 בדצמבר, 2014, בה יובהרו העניינים הבאים: (א) כיצד מחושב התשלום של פוליסת ביטוח החובה במקרה בו הפוליסה מוצאת במהלך חודש; (ב) האם מועד התשלום של פוליסה ביטוח החובה מוזן למערכת המחשוב כך שניתן לאתר באופן ממוכן את אותם מבוטחים אשר שילמו את הפוליסה באיחור.

טרם נקבע מועד לדיון נוסף בתיק.

6. ביום 13 באוגוסט, 2014, הוגשה כנגד החברה תובענה ובצדה בקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן: "התביעה"). 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 ("הבקשה לאיחוד דיון").

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

באור 6 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

3. (המשך)

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

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

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

טרם נקבע מועד לדיון 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	6	161,958
-------------------------	---	---------

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל מסתכם בכ- 1,860 אלפי ש"ח (31 לדצמבר, 2013 - 1,200 אלפי ש"ח).

ג. תביעות אחרות

בנוסף להליכים המשפטיים המתוארים לעיל, מתנהלים שני 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.

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

חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר בתחומי החסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלת החברה. בתחומים אלו המדובר בפוליסות אשר נבחנות על פני שנים בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדיון, 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 פנסיוניים ארוכי טווח, עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר.

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

באור 6 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ה. התקשרויות

ליום 30 בספטמבר, 2014, לחברה התקשרויות להשקעה בקרנות השקעה, במסגרתה יושקעו בקרנות סכום של כ- 12.1 מיליון ש"ח.

באור 7 :- מסים על הכנסה

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס כולל במוסדות כספיים	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות	לתשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום:
37.71	18.00	26.50	30 בספטמבר, 2014
36.21	(*) 17.58	25.00	30 בספטמבר, 2013
36.21	(*) 17.58	25.00	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

(\*) שיעור משוקלל.

באור 8 : - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

א. בחודש יוני, 2014 רכשה החברה כ- 17.5 מיליון ממניות המשביר 365 החזקות בע"מ (להלן: "המשביר"), המהוות כ- 12.62% מהון המניות המונפק והנפרע לאחר העסקה, בתמורה לסך של כ- 49.2 מיליון ש"ח. שווי העסקה מגלם מחיר מניה של 281.4 אגורות למניה. במסגרת העסקה קיבלה החברה מנגנון הגנה כדלקמן: במהלך תקופת ההתחייבות (כ- 5 שנים מיום הרכישה) המשביר מתחייבת לשמור על קרן ההשקעה (49.2 מיליון ש"ח) וזאת על ידי בחינת ממוצע 30 יום אחת לשנה של ערך חברתה כפי שהיא נסחרת בו (במועד הבדיקה) ועד לרמה של 194.1 מיליון ש"ח אחרי הכסף (40 אגורות למניה). ובמידה ושווי החזקת החברה במניות המשביר ירד ממחיר העסקה תקצה המשביר לחברה מניות נוספות עד לשיעור של 20% ו/או תשלום במזומן, כך שישמר לחברה שווי השקעתה במשביר.

במסגרת ההסכם נקבע כי לאחר שנה וחצי מיום הקצאת המניות ועד תום תקופת ההסכם (כ- 5 שנים מיום הרכישה) יבחן שווי השוק של המשביר כך שבמקרה והשווי הממוצע במהלך 90 יום יעלה על סכום של 700 מיליון ש"ח הרי שמנגנון ההגנה יבוטל.

במסגרת הסכם הרכישה נקבעה בין היתר תקופת חסימה למכירת המניות, כאשר המגבלות הינן בהתאם לחוק ניירות ערך (סעיף 15ג' לחוק ניירות ערך), על פיו במהלך תקופה של שישה חודשים מיום ההקצאה חל איסור על מכירת ניירות הערך, ובמהלך תקופה של שישה רבעונים עוקבים תותר מכירה של ניירות הערך, בכפוף להתקיימות תנאים ספציפיים כגון: כמות ניירות הערך המוצעים בכל יום מסחר, שיעור ניירות הערך המוצעים מההון המונפק והנפרע של התאגיד וכדומה.

עסקת רכישת המניות התבצעה הן באמצעות כספי הנוסטרו של החברה והן באמצעות כספי המבוטחים כנגד פוליסות משתתפות ברווחים בשיעורים של 39.43% ו 60.57% בהתאמה.

החברה התקשרה עם חברת " אי.אפ.אס , ייעוץ והשקעות (2009) בע"מ", המתמחה במתן ייעוץ כלכלי ומימוני והערכות שווי מקצועיות בלתי תלויות לצרכי דיווח כספי, על מנת לקבוע את השווי ההוגן של פרמיית אי סחירות מניות המשביר, מדי רבעון למשך תקופת החסימה כאמור ואת השווי ההוגן של מנגנון ההגנה כפי שפורט לעיל. פרמיית אי הסחירות ליום 30 בספטמבר, 2014 נקבעה בשיעור 15.5% ממחיר המניה בבורסה. המניות מוצגות בדוחות הכספיים לפי ערכן בבורסה בניכוי פרמיית אי הסחירות כאמור לעיל.

תמחור פרמיית אי הסחירות בוצע בעזרת אופציית מכר (PUT) אסימטרית, כאשר תוספת המימוש הינה זהה לנכס הבסיס במועד החישוב.

תמחור מנגנון ההגנה בוצע בעזרת מודל בינומי דינאמי , אשר התייחס לפרמטרים הבאים:

- נבנתה אופציית מכר (PUT), כאשר מחיר המימוש הינו 281.4 אגורות עד לרמה של 140 אגורות.
- האופציה תפקע במקרה בו שער מניית המשביר יגיע ל 504 אגורות. האופציה חסומה במהלך 1.5 שנים הראשונות ממועד הרכישה.

באור 8: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

א. (המשך)

כתוצאה מעסקה זו רשמה החברה, בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2014, רווח לפני מס בתיק הנוסטרו של כ-6.9 מיליון ש"ח ושל כ-4.2 לאחר מס, מתוכם כ-6.1 מיליון ש"ח נזקפו לסעיף רווח כולל אחר וכ-0.8 מיליון ש"ח נזקפו לסעיף הכנסות מהשקעות. בנוסף החברה גבתה דמי ניהול משתנים בסך של כ-0.9 מיליון ש"ח מתוך התיק המשתתף ברווחים אשר הגדיל את הרווח לפני מס בכ-0.9 מיליון ש"ח ואת הרווח לאחר מס בכ-0.6 מיליון ש"ח.

סך כל ההשפעה על הרווח הכולל של החברה הינה כ-7.8 מיליון ש"ח לפני מס וכ-4.8 מיליון ש"ח לאחר מס לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014 רשמה החברה הפסד ברווח הכולל של כ-7.2 מיליון ש"ח לפני מס וכ-4.5 לאחר מס.

לאחר תאריך המאזן וסמוך לתאריך החתימה על הדוחות, בעקבות ירידת שער המניה בבורסה, ערך ההשקעה בספרי החברה ירד בסך של כ-6.4 מיליון ש"ח לפני מס וכ-4.0 לאחר מס.

ב. מכוח תשקיף מדף של החברה מיום 31 במאי, 2013, פרסמה החברה ביום 9 בפברואר, 2014 דוח הצעת מדף במסגרתו הנפיקה החברה 40,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 2) של החברה נושאות ריבית שנתית בשיעור 3.85% צמודות (קן וריבית) למדד שפורסם בגין חודש דצמבר, 2013. תעודות התחייבות עומדות לפירעון בתשלום אחד ביום 31 בינואר, 2025. אגרות החוב (סדרה 2) של החברה הוכרו על ידי המפקח, כהון משני מורכב בידי החברה. התמורה ברוטו בגין ההנפקה האמורה הסתכמה לסך של כ-40 מיליון ש"ח. על פי האמור בדוח הצעת המדף, תמורת ההנפקה שימשה את החברה לשם עיבוי ההון הקיים בהתאם להוראות המפקח.

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

ד. ביום 3 באפריל 2014, לאחר קבלת אישור הממונה על שוק ההון, ביצעה החברה חלוקת דיבידנד בסך של 21.5 מיליון ש"ח.

ה. ביום 1 ביוני 2014, לאחר קבלת אישור הממונה על שוק ההון, ביצעה החברה חלוקת דיבידנד בסך של 4.5 מיליון ש"ח.

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

ז. ביום 19 בינואר, 2014 רכשה החברה בניין משרדים הממוקם במרכז העסקים "גב ים" (להלן - מרכז העסקים) בחלקו הצפוני של אזור התעשייה של העיר חולון. הבניין כולל תשע קומות משרדים מעל קומת כניסה בה לובי ולצידו שטח מסחר/מסעדות בגודל של כ-535 מ"ר ו-230 חניות. סה"כ שטחים עיליים כ-12,000 מ"ר. עלות הרכישה של בניין המשרדים הינה 76.5 מיליון ש"ח לא כולל מע"מ ועלויות רכישה נוספות. הבניה הושלמה ברמת מעטפת, לרבות קבלת טופס 4. החברה מייעדת את חמש הקומות העליונות לשימושה העצמי ועלותן בסך 51.4 מיליון ש"ח הכוללת מע"מ ועלויות רכישה נוספות, מסווגות כרכוש קבוע, ואילו את קומת המסחר וארבע הקומות התחתונות בעלות של כ-37.2 מיליון ש"ח הכוללת עלויות רכישה נוספות, מייעדת החברה לנדל"ן להשקעה. עם כניסתו לתוקף של חוזה רכישה זה שונה סיווג נכס אחר שיועד בעבר לשימושה העצמי של החברה בעיר אזור מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה.

מרכז העסקים, בו נמצא בניין המשרדים, הינו על מגרש בשטח של כ-19.7 דונם ויכלול במצבו הסופי 3 בנייני משרדים נוספים לבניין האמור בגובה 10 קומות כ"א מעל 3 קומות מרתפי חניה.

בניית מרתפי החניה שישמשו את שני המגדלים הראשונים (מתוך 4 בניינים בסה"כ) הושלמה. המבנים מתוכננים בצורת L פינתיים סביב רחבה פנימית פרטית משותפת מעל גג החניון. מרכז העסקים מוקם בשלבים. הנכס כולו שוערך לראשונה ליום 30 ביוני, 2014 לרבות הרכוש הקבוע.

באור 8: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ז. (המשך)

החברה התקשרה עם גברת נחמה בוגין, מעריכת שווי מוסמכת בלתי תלויה, שהיא בעלת כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום ולסוג הנדל"ן שהוערך, על מנת לקבוע את השווי ההוגן של הקרקע והמבנה אשר בבעלותה.

השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, שכירות על פי חוזה חתום, משא ומתן שמנהלת החברה עם מספר שוכרים פוטנציאליים וכן בהתבסס על אומדן דמי שכירות ראויים לנכסים דומים. בחישוב השווי ההוגן השתמשה מעריכת השווי בשיעורי היוון שבין 8.3% ל- 9% לשנה.

השערוך כאמור הגדיל את סעיף רכוש קבוע בכ- 6.1 מיליוני ש"ח (ראה באור ג2(1) לעיל), ואת סעיף נדל"ן להשקעה בכ- 4.6 מיליוני ש"ח. סך ההשפעה כאמור מסתכמת ל- 10.7 מיליוני ש"ח לפני מס ולכ- 7.2 מיליוני ש"ח לאחר מס.

ח. ביום 2 בספטמבר, 2014 לאחר קבלת אישור הממונה על שוק ההון, ביצעה החברה חלוקת דיבידנד בסך של 20.0 מליון ש"ח.

הדיבידנד שיקף תשלום של כ- 11 אגורות למניה.

באור 9: - אירועים לאחר תקופת הדיווח

א. ביום 25 בנובמבר, 2014 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 10.0 מיליון ש"ח בכפוף לאישורו של המפקח על הביטוח. הדיבידנד ישיקף תשלום של כ- 6 אגורות למניה.

ב. לעניין ירידת ערך ההשקעה במניות המשביר 365 החזקות בע"מ, ראה באור א8'.

ג. לאחר תאריך הדוחות הכספיים נמשכה הירידה בעקום הריבית שעלולה להביא לצורך בהגדלה נוספת של ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בתקופות הבאות. הירידה כאמור הינה חלק מהשפעות מאקרו כלכליות, שמוקדם עדיין להעריך את השפעתן הכוללת על התוצאות הכספיות בהמשך השנה.

ד. ביום 29 באוקטובר, 2014, לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם חברת אלבר ציי-רכב (ר.צ) בע"מ ("אלבר") למכירת ביטוחי חובה בעבור רכבי הליסינג, ההשכרה והרכבים התפעוליים (המשמשים להובלת רכבים) הנמצאים בבעלותה. אלבר הינה חברה פרטית המוחזקת בעקיפין על ידי מר אלי אלעזרא, בעל השליטה בה. להערכת החברה היקף ההתקשרות השנתית האמורה, שבוצעה בתנאי שוק רגילים, תעמוד על סך של כ-32 מיליון ש"ח.

באור 10: - הרחבה לבאור 8 ד' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2013

רכישת נכס נדל"ן – ביום 20 במרץ, 2013, אישר דירקטוריון החברה, באופן עקרוני, רכישת מגרש מסחרי בקו חוף המרינה בעיר אשקלון ("מגרש 17"), כאשר אישור עקרוני זה, התבסס, בין היתר, על רווח ההזדמנותי פוטנציאלי למימוש מיידי. הרווח ההזדמנותי נקרה בדרכה של החברה, בצל כניסת אחד משני השותפים בשותפות שהחזיקה בבעלות במגרש, "מרינה אשקלון 1992- שותפות מוגבלת" ("השותפות") להליכי כינוס, תוך שהבנק מינה כונס נכסים לנכסיו (להלן "הבנק הכונס"). בהתאם אולצה השותפות להשלים את עסקת המכר.

למיטב ידיעת החברה, חלון ההזדמנויות שנוצר לטובת החברה, נבע בין השאר מהפרמטרים הבאים: (1) משבר ביחסים בין יחיד השותפות וידיעת השותף הסולבנטי כי הוא הגוף היחיד הנושא בחלקו באחריות לחובות השותפות לבנק; (2) העובדה כי לשותף הסולבנטי נכסים נוספים במתחם המרינה אשר לגביהם לא בוצעה כל עסקה במשך העשורים האחרונים; (3) הלחץ הכבד של הבנק להגיע להסדר כולל של חובות השותפות ונכונותו החד פעמית למחוק חלק מהחובות כנגד הסדר כולל ומימוש המכירה של כל מגרש 17; (4) הידיעה שקבוצת השליטה של השותף שנכנס להליכי כינוס עומדת אף היא לפני מינוי כונס דבר שהיה עלול לסרב את המכירה ולחייבה בקבלת הסכמות מצד הכונס, ביהמ"ש וגורמים נוספים; (5) העובדה ששלביו האחרונים של המו"מ התנהלו במחלקתו של מנהל המחלקה לאשראים מיוחדים בבנק הפועלים, והלחץ המתמיד להשלים את מימוש המגרש ללא דיחוי.

בהתאם לאמור, ביום 11 ביוני 2013, התקשרה החברה בהסכם מכר עם השותפות, לרכישת חלק ממגרש 17 כאמור בשטח של כ-12,000 מ"ר ("חלק 1"). בהסכם המכר ניתנה לחברה אופציה לרכוש את יתרת שטח המגרש (כ-8,000 מ"ר) הכולל זכויות בנייה נוספות ("חלק 2"). במהלך חודש דצמבר 2013, לאחר התקיימות מלוא התנאים המתלים כמפורט בהסכם האמור, הושלמה עסקת הרכישה והחברה מימשה את האופציה כאמור, כך שבעלותה חולשת על המגרש כולו, ללא שותפים וללא שעבודים.

המו"מ למימוש האופציה לרכישת יתרת המגרש (חלק 2) בוצע תחת אותם קשיים אליהם נקלעה השותפות, ורצון הבנק להחלתה של עסקת המכר.

תוספת המימוש של האופציה, כפי שתומחרה בין הצדדים, הושפעה גם מהעובדה שהניצול המיטבי של חלק 2 יכול היה להתבצע אך ורק על ידי החברה שהחזיקה בחלק 1, ובהתאם הושפע מהיכולת להקמת פרויקט על השטח הכולל את חלק 1 וחלק 2. בעזרת תכנון משולב בלחץ הבנק, ובמו"מ מהיר, נקבע גובה הרכישה ששיקף את מכלול הנסיבות דלעיל. לאור האמור, הצליחה החברה להוריד את מחיר האופציה שנקבע בהסכם במקור, כאמור בשל לחץ הבנק וכן לאור כמות אופציונלית מועטה של רוכשים לחלק 2 של מגרש 17 ללא החזקה בחלק 1.

מגרש 17 הינו מגרש המיועד לבנייה מסחרית בלבד במתחם המרינה באשקלון. במשך מספר שנים נעשו מספר ניסיונות מצד השותפות לביצוע פרויקט במגרש, אולם ניסיונות אלה כשלו. הכישלונות האמורים נבעו בעיקרם מעימות מתמשך וחילוקי דעות בין השותפות לבין עיריית אשקלון, אשר בעטיים לא בוצע פיתוח במתחם בכללותו ובפרויקט בפרט.

בנוסף ובהעדר נכונות של השותפות לצאת למיזמים משותפים ביניהם, נותרו מרבית נכסי השותפות במשך כעשור ללא טיפול ממשי וללא קידום עסקי נאות.

לפני מספר שנים יזמה השותפות בקשה להיתר בניה ביחס להיתר בנייה לחלק ממגרש 17 ובפועל התקבל היתר בנייה אשר פקע בגין אי מימוש במועד.

מצב דברים זה והעדר הפיתוח, גרמו להשפעה מרתיעה שפגעה בשווי המגרש. כמו כן, ההכרח לבנות חניונים ציבוריים פגע אף הוא בכדאיות והרתיע יזמים פוטנציאליים. גם לאחר השלמת חלק מהבנייה באתרי החנייה הציבוריים הנדרשים במתחם, לא פעלה השותפות כנדרש להקמת הפרויקט.

לכל האמור לעיל, יש לצרף את העובדה כי בשל ויכוח כספי מול המינהל ותביעתו לקבלת תשלום של עשרות מיליונים מהשותפות, והכללת המגרשים דגן בסל הנכסים לגביהם הייתה מחלוקת מול המינהל והעיריה, לא ניתן היה לקדם המכר או המימוש של נכסים אלה.

חודשים ספורים לפני השלמת העסקה ברקע חילופי ראשי הערים בעיריית אשקלון, עיריית אשקלון באמצעות החברה הכלכלית באשקלון, ביצעו באורך חד צדדי את פיתוח מתחם המרינה (חוף חילוקי הדעות עם השותפות למימון הפיתוח). לעניין זה יש לציין כי עיריית אשקלון, בהנהלתה החדשה, התוותה עקרונות לפיתוח העיר בה היא מעודדת יזמים לפיתוח קו החוף כיעד מרכזי לפיתוח העיר.

כתוצאה מכל האמור, החברה זיהתה את הפוטנציאל העסקי והסדירה מול העירייה, בתקופה שבין מועד החתימה על ההסכם ובמהלך תקופת התקיימות התנאים המתלים ("תקופת הביניים"), את החרגת המגרש מהמחלוקת הכוללת שהייתה לשותפות מולה וקבלת אישורה. כמו כן במשך אותה תקופה, הצליחה החברה לקבל את הסכמת המנהל ואת ההפניה הנדרשת לשם רישום המגרש כיחידה עצמאית בלשכת רישום המקרקעין.

באור 10: - הרחבה לבאור 8 ד' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2013 (המשך)

כלומר, החברה הסדירה בעצמה וביוזמתה, את רישומו של המגרש בטאבו, כמגרש הראשון והיחיד מכל מגרשי המרינה, דבר אשר החריג את המגרש סופית "מהנגעים הקנייניים" המאפיינים את יתר נכסי השותפות. תהליך ההסדרה כאמור חל במהלך שנת 2013 לאחר החתימה על ההסכם לרכישת חלק 1.

בעניין זה יצוין, כי במסגרת ההסכם, המחלת השותפות את כל זכויותיה לפי היתר הבנייה לטובת החברה.

לפני מספר חודשים יזמה החברה בקשה להיתר המתבססת בחלקה על ההבנות התכנוניות שהושגו במסגרת ההיתר הקודם.

ביחס לעלויות פיתוח ופתרונות חניה, יצוין כי בהערכת השווי ישנה התייחסות להסכמת החברה הכלכלית אשקלון ("החכ"ל") והשותפות לביצוע עבודות הפיתוח במתחם עורף המרינה בעלות של 11 מיליון ש"ח. במתחם זה נכלל גם פיתוחו של מגרש 17. עבודות הפיתוח של החכ"ל הושלמו בכל הקשור למגרש 17, ואין לחברה חובות ועלויות נוספות בגין היטלי פיתוח אלו.

ביחס לפתרונות החניה, בהתאם להוראות הסכם הרכישה, זכאית החברה לקבל 123 חניות במגרש 16 וזאת ללא כל תמורה נוספת ובגין תירשומה זכויות חכירת משנה לטובת החברה. התחייבות זו אינה מתמצת רק בהסכם עם השותפות אלא שהוראות התוכנית הסטטוטורית הרלבנטית מכפיפות את זכויות הבעלים במגרש 16 לזכויות החניה של בעלי מגרש 17.

במגרש 28 נבנו ע"י המוכרת חניות בהתאם להוראות התב"ע וההסכם עם עיריית אשקלון. בניית חניות אלו הושלמה ובהסכם הוענקה לרוכשת הזכות להשתמש בחניות אלו.

כמו כן, בהתאם להסכם הרכישה ישנה התחייבות של השותפות למצוא פתרונות חניה נוספים במידה ובניית החניות במגרש 16 טרם תסתיים.

שווי השוק של המקרקעין שנרכשו מבוסס על הערכת שווי שהוכנה על ידי גב' נחמה בוגין, שמאית מקרקעין חיצונית בלתי תלויה, שהיא בעלת כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוגי הנדל"ן שהוערכו. על פי הערכת השמאית ליום 31 בדצמבר, 2013, שווי של הנכס הינו 78,500 אלפי ש"ח. אומדן שווי השוק של הקרקע נערך באמצעות שלוש גישות השומה המקובלות: גישת ההשוואה לפיה נאמד שווי השוק של הנכס לאור השוואה לנתוני שוק ועסקאות לנכסים הדומים באופים, במיקומם, ברמת הסיכון בהם מידת הסחירות וכיו"ב. האומדן מבוצע ע"י התאמה ושקלול מכלול הפרמטרים בין נכסי ההשוואה לנכס הנדון, גישת היוון הכנסות אשר בוחנת נכס מקרקעין ב"עניים כלכליות" ומדגישה את התפישת לפיה שווי נכס הינו ערך נוכחי של ההנאות העתידיות הצפויות להתקבל ממנו ביתרת החיים הכלכליים שלו וגישת העלות לפיה אומדים את שווי הנכס כגמור על ידי העלות הצפויה בבניית נכס אחר, דומה לנכס הנישום.

חוות הדעת נערכה בהתבסס, בין היתר, על הנחות העבודה הבאות: שטח הבניה העיקרי שנרכש הינו 14,500 מ"ר, אין בעיה לעמוד בתקני החניה לצורך מימוש הזכויות, זכויות במקרקעין הינן חכירה מהוונת מרמ"י, שולמו עלויות הפיתוח, קיים תכנון מתקדם במקרקעין והחלו בהליך של שיווק. כלומר, בהערכת השווי נלקח בחשבון כי שווי העסקה נמוך משמעותית משווי הקרקע הריאלי, נציין שעובדה זו הובאה בחשבון באופן עריכת התחשיב, בין היתר במקדמי השווי ושטחי הבניה אשר הובאו על הצד הזהיר ביותר.

הרווח ההזדמנותי ברכישה הנדל"ן כאמור נזקף לדו"ח רווח והפסד בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2013 בסעיף "הכנסות אחרות" ויוחס למגזר הביטוח הכללי ולמגזר הלא מיוחס למגזרי פעילות בסכומים של כ- 31.0 ו- 1.6 מיליוני ש"ח לפני מס בהתאמה, כך שסעיף זה הסתכם בכ- 32.6 מיליוני ש"ח לפני מס. (הרווח הנקי לאחר מס מביצוע העסקה כאמור הסתכם לסך של כ- 23 מיליוני ש"ח).

ממועד הרכישה ועד לפרסום דוח זה נחתמו חוזים וקיימות טיטות חוזים והצעות מסחריות במר"מ בשיעור של כ- 56% מהשטח להשכרה של חלק 1. שיעור התשואה על שווי חלק 1 המשווער (הכולל את עלויות הבניה הצפויות) עומד על כ- 11.3% בהתאם להכנסות משכירות שיתקבלו מהשוכרים השונים. מהחוזים שנחתמו וטיטות החוזים בגין יחידות ההשכרה ניתן ללמוד כי סכומי השכירות שנקלחו לצורך חישוב התשואה תואמים למחירים על בסיסם נבנה תחזית ההכנסות.



פירוט השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 בספטמבר, 2014

סך הכל	הלוואות וחייבים	מוחזק לפדיון בלתי מבוקר	זמינים למכירה	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
אלפי ש"ח					
1,199,357	-	383,840 (*)	815,517	-	נכסי חוב סחירים (1)
1,129,579	1,129,579	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
2,217	2,217	-	-	-	פקדונות בבנקים
23,259	-	-	23,259	-	מניות (2)
10,824	-	-	235	10,589	אחרות (3)
2,365,236	1,131,796	383,840	839,011	10,589	סה"כ

(\*) נכסים מוחזקים לפדיון מוצגים בעלות מתואמת. שווים ההוגן של נכסים אלו ליום 30 בספטמבר, 2014 הינו 428,328 אלפי ש"ח.

ליום 30 בספטמבר, 2013

סך הכל	הלוואות וחייבים	מוחזק לפדיון בלתי מבוקר	זמינים למכירה	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
אלפי ש"ח					
1,331,395	-	403,519 (*)	927,615	261	נכסי חוב סחירים (1)
1,084,135	1,084,135	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
10,343	10,343	-	-	-	פיקדונות בבנקים
42,996	-	-	35,122	7,874	אחרות (3)
2,468,869	1,094,478	403,519	962,737	8,135	סה"כ

(\*) נכסים מוחזקים לפדיון מוצגים בעלות מתואמת. שווים ההוגן של נכסים אלו ליום 30 בספטמבר, 2013 הינו 434,318 אלפי ש"ח.

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2013

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

(\*) נכסים מוחזקים לפדיון מוצגים בעלות מתואמת. שווים ההוגן של נכסים אלו ליום 31 בדצמבר, 2013 הינו 413,386 אלפי ש"ח.

(1) נכסי חוב סחירים

ליום 30 בספטמבר, 2014		
הערך בספרים	עלות מופחתת	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
695,470	629,407	אגרות חוב ממשלתיות
		נכסי חוב אחרים:
		<u>שאינם ניתנים להמרה</u>
120,047	119,119	זמינים למכירה
383,842	383,842	מוחזקים לפדיון(*)
503,887	502,960	
1,199,357	1,132,367	סך הכל נכסי חוב סחירים
4,573		ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

(\*) לגבי השווי ההוגן של נכסי חוב סחירים מוחזקים לפדיון, ראה פירוט השקעות פיננסיות אחרות לעיל.

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

ליום 30 בספטמבר, 2013	
עלות	הערך בספרים
מופחתת	
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
658,591	719,397
196,170	208,218
403,519	403,519
599,689	611,737
253	261
1,258,533	1,331,395
	10,713

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

זמינים למכירה

מוחזקים לפדיון

ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

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

אגרות חוב ממשלתיות

זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

זמינים למכירה

מוחזקים לפדיון

ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

## פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

(2) מניות

ליום 30 בספטמבר, 2014	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
23,064	16,484
195	191
23,259	16,675
6,723	

מניות סחירות

מניות שאינן סחירות

סך הכל מניות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

(3) השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 בספטמבר, 2014	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
235	235
10,589	14,150
10,824	14,384
-	

השקעות פיננסיות אחרות סחירות

השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

ליום 30 בספטמבר 2013	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
35,122	34,471
7,874	11,938
42,996	46,409
-	

השקעות פיננסיות אחרות סחירות

השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

פירוט השקעות פיננסיות (המשך)(3) השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

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

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

-----

F:\W2000\w2000\52047\m\12\C3-IFRS.docx