



הכשרה חברה לביטוח בע"מ

**דוחות כספיים ליום 30 בספטמבר 2015 -
בלתי מבוקרים**

דוח הדירקטוריון

דוחות כספיים ביניים

	.1 תיאור החברה	
3	1.1 מבנה החברה ובעלי מניותיה	
4	1.2 תחומי הפעילות של החברה	
4	1.2 החזקות החברה	
	.2 תיאור הסביבה העסקית	
5-12	2.1 מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד	
13-16	2.2 התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כללית בתקופת הדוח	
17-20	.3 אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח	
	.4 הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד	
21-30	4.1 מידע כספי לפי תחומי הפעילות	
31	4.2 תזרים מזומנים	
31	4.3 מקורות מימון	
32	.5 חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	
	.6 היבטי ממשל תאגידי	
32-33	6.1 גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים	
34	6.2 אפקטיביות הבקורות הפנימיות והנהלים על הדיווח הכספי	
34-36	6.3 היערכות החברה ל-Solvency II	
36	6.4 שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה	
37	6.5 אירועים לאחר תאריך המאזן	

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דין וחשבון הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2015

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

הכשרה חברה לביטוח בע"מ ("הכשרה ביטוח" או "החברה") מתכבדת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופת הרבעון שנסתיים ביום 30 בספטמבר 2015. דוח זה סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר עד וכולל ספטמבר של שנת 2015 ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, במתכונת מצומצמת של העניינים בהם הוא עוסק, ובהתאם לחוזר המפקח על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "המפקח") מיום 20 בינואר 2014 בדבר "עדכון הוראות בדוח תקופתי של חברות ביטוח". הדוח נערך בהתחשב בכך שבפני המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של הכשרה ביטוח לשנת 2014.

1. תיאור החברה

1.1 מבנה החברה ובעלי מניותיה:

הכשרה חברה לביטוח בע"מ, הינה חברה פרטית שהינה תאגיד מדווח¹, הפועלת בכל ענפי תחום הביטוח הכללי ותחום ביטוח החיים. החברה הינה חברה בת בשליטה ובעלות של חברת הכשרה החזקות ביטוח בע"מ ("החזקות ביטוח") בשיעור של כ-53.60%. כמו כן, מר אלי אלעזרא, בעל השליטה בחברה, מחזיק שיעור נוסף של כ-41.65%, מהם 1.87% ישירות, 34.67% באמצעות אפרידר החברה לשיכון ופיתוח ישראל בע"מ ("אפרידר"), חברה פרטית בבעלותו ובשליטתו של מר אלי אלעזרא, ו-5.11% באמצעות אלעזרא החזקות בע"מ, חברה פרטית שהינה תאגיד מדווח², בבעלותו ובשליטתו של מר אלי אלעזרא³.

על פי נתוני הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2015, שפרסמו חברות הביטוח הפועלות בישראל, מהווה הכשרה ביטוח כ-5.4% משוק הביטוח הכללי בארץ וכ-2.3% משוק ביטוח החיים.

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

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

² ראה ה.ש. 1 לעיל.

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

1.2 תחומי הפעילות של החברה:

החברה פועלת במסגרת שני תחומי פעילות עיקריים:

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

רכב רכוש וענף ביטוח כללי אחר הכולל את יתר תחומי הביטוח הכללי שאינם רכב. עיקר פעילותה של החברה הינו בתחום הביטוח הכללי, בעיקר בענף רכב רכוש וענף רכב חובה.

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

פוליסות ביטוח לסוגיהן וקופות גמל) לתקופת פרישה וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה, ביטוח בריאות המזכה בפיצוי כספי בגין מחלות קשות ועוד.

1.3 החזקות החברה⁴

למועד הדו"ח אין לחברה החזקות למעט החזקותיה במלוא הון המניות של פנינת אפרידר בע"מ (איגוד מקרקעין), חברה פרטית שהתאגדה בישראל ביום 24.02.2009 (להלן: "פנינת אפרידר"). לתקופת הדו"ח מחזיקה פנינת אפרידר בנכס מקרקעין בעיר אשקלון.

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

2. תיאור הסביבה העסקית

2.1. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

תחומי הפעילות של החברה בתחומים השונים נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים.

להלן תיאור קצר של הוראות דין החלות על החברה לרבות חוקים, תקנות, חוזרים וטיוטות אשר להם השלכה מהותית על עסקי החברה ופורסמו החל ממועד פרסום הדוח התקופתי של החברה לשנת 2014 ועד למועד פרסום דוח זה.

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

2.1.1. הסדרים תחיקתיים המתייחסים לגופים מוסדיים והוראות כלליות

2.1.1.1. כללי

• חוק הריכוזיות

בהמשך לאמור בסעיף 1.1.3 בחלק א' לדוח התקופתי, נקבע, כי במסגרת חוק הריכוזיות בוצעו תיקונים עקיפים במספר חוקים נוספים כגון: חוק החברות, חוק הפיקוח, חוק קופות גמל וחוק ניירות ערך. החוק מגביל, בין היתר, את פעולתן של קבוצות המאוגדות במבנה פירמידלי, רב שכבתי, ומחייב אותן לצמצם את שכבות הפירמידה. החל מיום פרסום החוק, נאסר על חברת שכבה שניה, לשלוט בחברה שכבה אחרת, קרי מבנה החזקה פירמידלי יוגבל לשתי חברות שכבה בלבד, כאשר ביחס למבנים פירמידליים קיימים (כדוגמת מבנה ההחזקות בקבוצה) נקבע, כי חברה שביום פרסום החוק היא חברת שכבה שניה, רשאית להמשיך ולשלוט בחברת שכבה אחרת עד תום שש שנים מיום פרסום חוק הריכוזיות אם שלטה בה לפני יום הפרסום. חברת שכבה הוגדרה כחברה שהינה תאגיד מדווח, לרבות חברת אגרות חוב.

על פי הגדרת החוק הנ"ל מתקיים בקבוצה מבנה פירמידלי בן 3 שכבות – אלעזרא החזקות, החזקות ביטוח והחברה. בנסיבות אלה, בהן הקבוצה נדרשת לעמוד בהוראות חוק הריכוזיות, הכשרה החזקות בוחנת את האלטרנטיבות העומדות בפניה לצורך עמידה בהוראות החוק, כולל אפשרות לבצע פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב שלה בהתאם למנגנון הקבוע בחוק הריכוזיות.

• מדיניות תגמול בגופים מוסדיים – תיקון

בחודש אוקטובר 2015, פרסמה הממונה חוזר שעניינו "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים - תיקון", מטרת החוזר הינה קביעת הוראות משלימות להוראות החוזר שעניינו מדיניות תגמול לנושאי משרה בגופים מוסדיים שנכנס לתוקף בחודש יולי 2014. בחוזר נקבעו, בין היתר, הגבלות על שכר דירקטורים ושכר

יו"ר הדירקטוריון, הוראות בדבר ייחוס עלויות העסקה בקבוצת משקיעים, הוראות בדבר תנאים מיוחדים בהם בעל תפקיד מרכזי יבצע השבה של סכומים ששולמו לו במיוחד בשל תגמול משתנה, חריג בשל הפרת הוראות דין או תוך רשלנות חמורה.

• חוזר "צירוף לביטוח"

בחודש יולי 2015, פרסמה המפקחת חוזר שעניינו "צירוף לביטוח". במסגרת החוזר נקבעו הוראות להסדרת ההתנהלות של חברות ביטוח ושל סוכני ביטוח בעת צירוף מבוטחים לתוכנית ביטוח, לרבות אחריות חברת הביטוח לברר את צרכיו של המועמד ולהתאים את המוצר הטוב ביותר עבורו. כמו כן, ההוראות מסדירות שיווק יזום של מוצרי ביטוח ומחייבות את החברה לתעד את המידע שנמסר למבוטח. עוד החוזר קובע הוראות הנוגעות למסירת מידע רלוונטי לאחר הצירוף לתוכנית הביטוח. מועד תחילתו של החוזר נקבע באופן מדורג, החל בחודש אוגוסט 2015 ועד לחודש יולי 2016.

להערכת החברה, החוזר צפוי להשפיע על הליכי המכירה של החברה. מעבר לכך, הוראות החוזר מחייבות היערכות מתאימה, בדגש על תשתיות מיכוניות, התאמת תהליכי העבודה והדרכת סוכנים. הערכת החברה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוססת על מידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות.

• מדד שירות חברות הביטוח

במהלך חודש מאי השנה פרסמה המפקחת מדד למוצרי הביטוח המרכזיים בישראל. המדד מציג את המוצרים המרכזיים בפעילות חברות הביטוח על בסיס השוואה בין שלושה נדבכים: 1. תשלום תביעות - אחוז התביעות שאושרו ושולמו, ומהירות הטיפול בהן; 2. טיפול בפניות - מידת שביעות הרצון של לקוחות מטיפול החברה בפניות אליה; 3. תלונות ציבור - שקלול התלונות שהוגשו ונבדקו באגף שוק ההון. מטרת פרסום המדד הינה לאפשר למבוטחים להשוות בין מוצרי ביטוח שונים, ומשמש כלי להגברת השקיפות וקידום התחרות בשוק הביטוח.

פרסום המדד עשוי להגביר את התחרות בשוק הביטוח. יחד עם זאת עדיין מוקדם לאמוד את ההשפעה על החברה אשר תהיה מושפעת בין השאר מעוצמת התחרות בין החברות.

• אחזור מידע אישי – טיוטה

הממונה על שוק ההון פרסמה טיוטת חוזר "אחזור מידע אישי". הטיוטה האמורה מחייבת את חברות הביטוח לפתוח עבור כל מבוטח חשבון אישי מקוון ונגיש באתר האינטרנט של החברה, בו ירוכזו כל הפוליסות של המבוטח, הן אלה שבתוקף והן אלה שתוקפן פג בשלוש השנים הקודמות לאחזור המידע האחרון. הנתונים האמורים יהיו תקפים עבור כל מי שהיה מבוטח בחברת הביטוח בשלוש השנים שקדמו לתקופת הביטוח הנוכחית, או למועד אחזור

המידע (המוקדם מבניהם). מועד התחילה של חוזר זה הינו 6 חודשים ממועד הפרסום של החוזר הסופי.

בימים אלה החברה לומדת את הוראות הטייטה ונערכת ליישום הוראות החוזר.

• הוראות לניסוח תכנית ביטוח

בחודש אוגוסט 2015 פרסמה המפקחת חוזר הוראות לניסוח תכניות ביטוח. החוזר האמור כולל רשימה של הוראות שיש לכלול אותם בתכנית ביטוח והוראות שאין לכלול אותם בתכנית ביטוח יצא בהמשך לתיקון לעמדת הממונה בעניין עקרונות לניסוח תכנית ביטוח, שעניינו עקרונות שמטרתם להנחות את המבטח בעת ניסוח תכנית ביטוח, כך שלא תכלול תנאים מקפחים ותהיה פשוטה וברורה, יחד עם הוראות נוספות. להוראות החוזר נקבעה תחולה מדורגת, בהתאם לסוגי המוצרים, ועד ליום 1 ביוני, 2016.

החברה פועלת להתאים את תכניות הביטוח המשווקות על ידה להוראות החוזר, על פי לוחות הזמנים שנקבעו בו.

2.1.1.2. ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

• חוק ההסדרים, הצעת תקציב המדינה לשנים 2015/16, הפחתת עלויות ניהול המוצר הפנסיוני

בחודש נובמבר 2015 אישרה ועדת הכספים את הצעת חוק ההתייעלות הכלכלית לשנים 2015 ו-2016 (תיקוני חקיקה), התשע"ה 2015, שעניינו שינויים משמעותיים בענף הפנסיוני בעיקר בכל הנוגע ליחסים שבין הסוכנים, חברות הביטוח והלקוחות. להלן סקירה של עיקרי השינויים.

א. **ניתוק הקשר בין הייעוץ לתפעול** – התשלום עבור התפעול יעבור כעת למעסיקים ויוגדר כ"דמי סליקה" אשר יועברו אל בעל הרישיון אשר חייב להוציא קבלה עבור הסכום. דמי הניהול שישלם העובד יוקטנו על ידי המוסדיים בגובה "דמי הסליקה" שקיבל הסוכן הפנסיוני מהמעסיק.

ב. **בחירה בין עמלה מהלקוח או עמלת יצרן** - הסוכנים יקבלו תגמול מחברות הביטוח או מהלקוח, אך לא משניהם בו זמנית. תגמולים אלה יהיו שכר והחזר הוצאות המשולמות ישירות מהלקוח, בהתאם להוראות שיפרסם האוצר, או עמלת הפצה רגילה מהמוסדיים. כלומר, המפקחת עדיין צריכה לקבוע בעבור אילו פעולות, שאינן קשורות לביטוח הפנסיוני, יוכל הסוכן לגבות תשלום נוסף מהלקוח. עוד מגדיר הסעיף כי סוכן ביטוח פנסיוני לא רשאי לקבל כל טובת הנאה בקשר עם הפצת מוצר פנסיוני או ביצוע פעולות בו, למעט תשלום מהלקוח או עמלת הפצה.

ג. **איסור בחירת סוכן הביטוח על ידי המעסיק** - לכל עובד תהיה זכות לבחור את בעל הרישיון, בנוסף לבחירת הגוף המוסדי, מסלול התוכנית ומסלול ההשקעות, למעט הפקדה לקופת גמל. בנוסף, המעסיק מחויב להעביר את

כספי הפנסיה ללא קשר לסוכן שנבחר על ידי העובד, גם אם הוא בחר לעבוד ללא סוכן כלל.

ד. **מגבלות על צירוף ישיר של מבוטח** – לקוח רשאי להצטרף למוצר פנסיוני בעקבות פניה ישירה יזומה על ידו, למעט בשלושה מקרים: א. הלקוח מבוטח בקרן פנסיה ותיקה. ב. הלקוח מבוטח בקופת ביטוח. ג. קיימת החרגה לגבי מצב בריאות לקוי של הלקוח.

נכון למועד זה לא ניתן להעריך את ההשלכות המדויקות של השינויים האמורים אשר תלויות בין השאר בעוצמת התחרות בין חברות הביטוח.

• טיוטת ביטוח "שיווק פוליסות ביטוח חיים הכוללות מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים"

הממונה על שוק ההון פרסמה טיוטה משמעותית בתחום הפנסיוני, המאפשרת למבוטחים לנייד את החיסכון שלהם תוך שמירה מלאה על המקדם המובטח לתוחלת חיים. טיוטת החוזר מאפשרת את הניוד כאמור תחת הקפדה על מספר תנאים כמפורט בחוזר. כמו כן, החוזר קובע כי דירקטוריון החברה יקבע מדיניות לעניין שיווק פוליסות חדשות או לעניין הפחתה של שיעור דמי הניהול בפוליסות קיימות, אגב הליך שימור, בשים לב לסיכונים הגלומים בפעילות ובתפעול הפוליסות. עוד נקבע בטיטה כי על החברה למסור למפקחת דיווח רבעוני על פוליסות עם מקדמי הבטחת תוחלת חיים במסגרת הדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים.

להערכת החברה, ככל שטיטה זו תתקבל, עשויות להיות לה השפעות על פעילות החברה. בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשלכות המדויקות של החוזר כאמור, אשר תלויות, בין היתר, גם בעוצמת התחרות בין חברות הביטוח בשוק.

• תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות מירביים בביטוח חיים אגב מבנה) (תיקון), התשע"ה-2015.

בהתאם לתיקון דמי העמילות המרביים שישלם מבוטח לסוכן ביטוח בשל ביטוח חיים הנדרש כבטוחה אגב הלוואה לדיור יהיו 20% כולל מע"מ מדמי הביטוח שנגבו מהמבוטח. התיקון יחול על דמי עמילות המשולמים בשל חוזים לביטוח חיים אגב הלוואה לדיור ותחילתן הצפויה של הוראות אלו הינה מיום 1 בינואר 2016.

• טיוטת חוזר "קווים מנחים לעניין תכנית לביטוח מפני אובדן כושר עבודה"

במהלך חודש אפריל 2015, פרסמה המפקחת טיוטת חוזר שעניינה "קווים מנחים לעניין לביטוח מפני אובדן כושר עבודה", הקובעת מבנה אחיד ומודולרי לתכנית לביטוח אובדן כושר עבודה. הטיטה האמורה תאפשר למועמדים לביטוח לערוך השוואה בין התוכניות. מעבר לכך, הטיטה קובעת הגדרה אחידה לאובדן כושר עבודה והוראות שונות לתכנית הבסיסית כגון: תקופת הביטוח, תקופת ההמתנה, היקף הכיסוי, תגמולי הביטוח, חריגים לכיסוי, אפשרות

לעדכון הכיסוי לאחר שינוי העיסוק ואפשרות קיזוז תגמולי הביטוח במקרה של תשלום מגורמים ממשלתיים או ממבטחים אחרים.

• דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני

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

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

• חוזר גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי

בחודש אפריל 2015 פורסם חוזר בעניין "גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי". מטרת החוזר הינה לקבוע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי הניהול המרביים שחברה מנהלת רשאית לגבות מעמית. החוזר למעשה קבע את נוסחת החישוב בה יעשו שימוש כלל הגופים המוסדיים לצורך חישוב וגבייה של דמי הניהול. הוראות החוזר חלות על פוליסות מסוג קופות ביטוח ששווקו לאחר שנת 2013. נכון לימים אלה החברה בוחנת את הנוסחה כפי שמופיעה בחוזר ותפעל להתאמת גביית דמי הניהול מיתרה צבורה בהתאם לחוזר.

החברה סבורה שהשפעתו של החוזר על דמי הניהול שהחברה גובה יהיה נמוך. הערכת החברה בקשר עם חוזר גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות וזאת כתוצאה, בין היתר, מגובה דמי הניהול שהחברה תגבה בפועל.

• טיוות חוזר "תכנית ביטוח חיים בדמי ניהול קבועים"

הממונה על שוק ההון פרסמה טיוטה "תכניות ביטוח חיים בדמי ניהול קבועים". הטיוטה קובעת כי אין לשווק תכנית ביטוח חיים לכיסוי מקרה מוות לתקופה העולה על חמש שנים בדמי ביטוח קבועים. בהתאם לאמור בטיוטה, כיום משווקות חברות הביטוח תכניות ביטוח לכיסוי מקרה מוות לתקופה העולה על חמש שנים, בדמי ביטוח שאינם משתנים לאורך תקופת הביטוח על פי הסיכון הנגזר מגילו של המבוטח. בפוליסה לכיסוי מקרה מוות בדמי ביטוח קבועים, משלם המבוטח בשנות הביטוח המוקדמות דמי ביטוח הגבוהים מעלות הסיכון הביטוחי שלו באותן שנים. האיסור, בטיוטה, על שיווק תכנית הביטוח כוללת גם את תכניות הביטוח לכיסוי מקרה מוות ייעודית להלוואה לדיר, הנדרשת בעת חתימה על משכנתאות.

• מסלולי השקעה בקופות גמל

לאחר שבחודש נובמבר 2014 הוציאה המפקחת על הביטוח טיוטת חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל, בחודש ספטמבר 2015 פורסם החוזר המחייב. מטרת החוזר לקבוע כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגילאי החוסכים (המודל הצייליאני). מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמיתים גובשו על מנת להתאים את הסיכון שבהשקעות לגילו של החוסך. כמו כן מסדיר החוזר כללים אחידים לקביעת שמות ומדיניות השקעה במסלולים השונים (מתמחים ושאינם מתמחים) מועד התחילה של החוזר זה ביום 1 בינואר 2016. **בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשלכות המדויקות של החוזר כאמור, אשר תלויות, בין היתר, גם בעוצמת התחרות בין חברות הביטוח בשוק ובהתנהגות המבוטחים.**

• טיוטת חוזר "דיווח למפקח על תעריפים בתכניות לביטוח חיים"

בחודש אפריל 2015, פורסמה טיוטת החוזר הראשונה ובחודש אוגוסט השנה פורסמה הטיוטה השנייה. טיוטת החוזר עוסקת בדיווח לממונה על תעריפים בתכניות לביטוח חיים. טיוטת החוזר מסדירה את האופן בו תדווחנה חברות הביטוח על תעריפי הביטוח לצורך הצגתם במחשבון, שיאפשר למבקשים להצטרף לביטוח חיים להשוות בין דמי הביטוח במוצעים על ידי חברות הביטוח השונות.

להערכת החברה, ככל שטיוטה זו תתקבל, עשויות להיות לה השפעה על שיעור דמי ביטוח אותם היא גובה. בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשלכות המדויקות של החוזר כאמור, אשר תלויות, בין היתר, גם בעוצמת התחרות בין חברות הביטוח בשוק.

• חוזר סוכנים ויועצים "חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית"

בחודש מאי פורסם חוזר "חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית". מטרת החוזר הינה ליצור תשתית אחידה למתן ייעוץ פנסיוני ולאפשר לחוסכים לקבל החלטה מושכלת ביחס לחיסכון הפנסיוני שלהם. החברה מבצעת את הפעולות הדרושות על מנת להתחבר למערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית ותחזוקתה.

בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשלכות המדויקות של החוזר כאמור, אשר תלויות, בין היתר, בעלויות התפעול ותחזוקתה של החיבור למערכת כאמור.

2.1.1.3. ביטוח כללי

- טיוטת חוזר "תיקון הוראות החוזר המאוחד בענף ביטוח רכב חובה"
בחודש נובמבר 2015, פרסמה המפקחת טיוטת חוזר שעניינו "תיקון הוראות החוזר המאוחד בענף ביטוח רכב חובה" מטרת התיקון הינה לעדכן את דמי הביטוח השיורי (באמצעות "הפול") לכלי רכב פרטיים ומסחריים; ביטול קביעת דמי ביטוח נטו ייחודים לציי רכב וקולקטיביים; ביטול מנגנון הצמדת דמי ביטוח החובה למדד; הרחבת האפשרות להחזר דמי ביטוח לכלל כלי הרכב בתום תקופת הביטוח (כיום ניתן רק לציי רכב); ביטול הוראות כפולות עקב הכללתן בפוליסה התקנית; והתאמת ההוראות הנוגעות להליך אישור דמי הביטוח בענף האמור להוראות סעיף 40 לחוק הפיקוח כפי שתוקנו לאחרונה. על פי המוצע, מרבית הוראות החוזר המתוקן יחולו על פוליסות בענף ביטוח רכב חובה שתקופת הביטוח בהן מתחילה ב- 1 במרץ 2016.

החברה לומדת, בימים אלה, את הטיוטה והשפעותיה ולהערכת החברה ככל שהטיוטה תתקבל במתכונתה הנוכחית, ההשפעה על שיעור דמי הביטוח עשויה להיות מהותית. הערכת החברה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידיה במועד פרסום הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, בין היתר, לאור הנוסח של התיקון הסופי ולאור התנהגות המתחרים והלקוחות בענף לאחר כניסתו לתוקף של התיקון.

- "מחשבון ביטוח דירה"

במהלך חודש אפריל 2015, השיק המפקח על הביטוח "מחשבון ביטוח דירה", המוצג באתר האינטרנט של הפיקוח. מטרת המחשבון הינה לאפשר לציבור להשוות בין פוליסות לביטוח דירה של חברות שונות. המחשבון עשוי להגביר את התחרותיות בענף ביטוחי דירות ולהשפיע על גובה הפרמיה ורווחיות החברות בענף זה. עם זאת, בשלב זה, לא ניתן להעריך את השלכות השקת המחשבון על החברה, שכן השלכותיו בפועל תלויות בהתנהגות המתחרים והלקוחות.

2.1.1.4. ביטוח בריאות

- חוזר ביטוח "עריכת תכנית לביטוח בריאות פרט"

בחודש אפריל 2015, פרסמה המפקחת חוזר "עריכת תכנית לביטוח בריאות פרט". מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות בדבר תקופת הביטוח ואופן חידוש הביטוח בתכניות לביטוח בריאות פרט. בהתאם לחוזר, פוליסות פרט יחודשו באופן אוטומטי כל שנתיים. כמו כן מסדיר החוזר את חובת קבלת הסכמת מבוטח לחידוש במקרים מסוימים, תיעודה, חובת מסירת הודעות למבוטח לגבי החידוש, אופן ביטול הביטוח וכן חובת פניה למבוטח בהצעה לעבור לפוליסה המותאמת להוראות אלו. מועד תחילתו

של החוזר מדורג. כך, החל ביום 1 בדצמבר 2015 תכניות לביטוח בריאות ישווקו בהתאם לחוזר זה. על אף האמור תחילתן של הוראות חוזר זה לגבי תכניות לביטוח ניתוחים ביום 1 לפברואר 2016.

בשלב זה מוקדם מידי לחזות את ההשלכות של חוזר בין השאר בשל מנגנון חידוש הביטוח כל שנתיים והקטנת אי הוודאות ביחס להתחייבויות העתידיות של המבטחים אשר עשויות להביא להגברת התחרות בשיעור הפרמיה בתוכניות אלו.

• חוזר ביטוח "אי תלות בין כיסויים בביטוח בריאות פרט"

בחדש אפריל 2015 פרסמה המפקחת חוזר "אי תלות בין כיסויים בביטוח בריאות פרט" הקובע למעשה, כי על חברת ביטוח לאפשר למועמד לביטוח לרכוש את אחד או יותר מהכיסויים הבאים כתכניות בסיס: כיסוי לניתוחים, כיסוי להשתלות, כיסוי לתרופות וכיסוי למחלות קשות. כל שיוק של כיסוי נוסף יחד עם חבילת הבסיס, מחייב את אישור הממונה מראש ובכתב. במקרה שחברה מבקשת להציע תכניות נוספות, עליה לפרט בטופס הצעת הביטוח מהן תכניות הבסיס והתכניות הנוספות שניתן לרכוש. בנוסף יש להציג למבוטח את העלות של כל תכנית בתקופת הביטוח והמועמד נדרש לתת את הסכמתו בנפרד לכל תכנית שבכוונתו לרכוש. עוד נאסר על החברה להתנות הנחה בתכנית מסוימת ברכישה או באחזקתה של תכנית אחרת. בנוסף החוזר מתייחס לאפשרות של ביטול וקובע, כי על החברה לאפשר למבוטח בביטוח המורכב ממספר תכניות, לבטל כל אחת מהתכניות בכל עת, מבלי להתנות את הביטול האמור בביטול אחת או יותר מהתכניות האחרות שנרכשו יחד עם אותה תכנית.

בשלב זה מוקדם מידי לחזות את ההשלכות של חוזר בין השאר בשל מנגנון חידוש הביטוח כל שנתיים והקטנת אי הוודאות ביחס להתחייבויות העתידיות של המבטחים אשר עשויות להביא להגברת התחרות בשיעור הפרמיה בתוכניות אלו.

2.2. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח:

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

2.2.1. סביבה כללית

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

להערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל⁵ (להלן: "הבנק"), בשנים 2015-2016 צפוי התוצר המקומי הגולמי לצמוח בשיעורים של 2.6% ו-3.3%, בהתאמה.

הבנק עדכן את תחזית הצמיחה לשנת 2015 ל-2.6%, שיעור הנמוך בכ-0.4 נקודות האחוז בהשוואה לתחזית מחודש יוני השנה שעמדה על 3%. עיקר העדכון נובע מההערכות נמוכות יותר ביחס לרכיבי ההשקעות והיצוא. את צמיחת התוצר ב-2015 מובילה בעיקר הצריכה הפרטית.

תחזית הצמיחה לשנת 2016 עודכנה ל-3.3%, בהשוואה לתחזית צמיחה בחודש יוני השנה שעמדה על 3.7%. עדכון שלילי זה נובע בעיקר מההתייחסות הצפויה בגידול המלאים של החברות אך גם מהפחתת תחזית הסחר בעולם.

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

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

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

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

בנכסי קומודיטי, בנדל"ן ובאגרות חוב צמודות מדד. עפ"י מדיניות ההשקעות של החברה לפחות 50% מסך תיק הנוסטרו אלמנטארי יהיו צמודי מדד ולפחות 70% מתיק הנוסטרו חיים. לעליית המדד תהייה השפעה חיובית על הנכסים הצמודים בתיק. כמו כן, בהתאם למדיניות, פער המח"מ בתיק לא יהיה יותר מ-1.5 שנים של נכסים מול התחייבויות. סיכון השוק שחברות הביטוח חשופות אליו עולה ככל שהמתאם בין התשואה בשווקים הפיננסיים לבין התשואה על ההון העצמי גבוה יותר. תשואה זו מושפעת מהכנסות החברה מדמי ניהול, ואלו מושפעות מביצועי השוק, כיוון שחברות הביטוח גובות דמי ניהול מהחיסכון המצטבר בשיעורים שונים בהתאם לסוגי הפוליסות ששווקו לאורך שנות החיתום. לדוגמה, בגין פוליסות מסוג משתתף ברווחים שהופקו עד סוף שנת 2003 נגבים מסכום החיסכון המצטבר דמי ניהול בשיעור 0.6% וכן עמלה בשיעור 15% מהרווח הריאלי.

2.2.2. מגמות בשער חליפין, אינפלציה, ריבית ושוק ההון לרבעון שלישי 2015.

האינפלציה וציפיות האינפלציה: שיעור האינפלציה לתקופה של שנים עשר חודשים קדימה, קרי עד ליום 30 בספטמבר 2016, צפוי להסתכם לפי תחזיות בנק ישראל בכ-0.6%. תחזית זו נמוכה מהתחזית שפורסמה בחודש יוני השנה, והיא מושפעת בעיקר מהירידה במחירי האנרגיה והסחורות בעולם ומההוזלה בתעריפי החשמל.

שער חליפין: במהלך הרבעון השלישי, חל פיחות בשיעור של 3.94% במטבע השקל למול מטבע הדולר ופיחות בשיעור של כ-4.17% למול האירו שהתחזק בעולם.

ריבית: להערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל, צפויה ריבית בנק ישראל לעמוד על 0.1 אחוז עד הרבעון הראשון של 2016 ולהתחיל לעלות ברבעון השני של שנת 2016, כאשר בסוף שנת 2016 היא צפויה לעמוד על שיעור של 0.5%. ההערכות העדכניות ביחס לקצב התאוששותה של הכלכלה העולמית משקפות הרעה מסוימת לעומת ההערכות מחודש יוני. נראה כי במדינות המפותחות קצב ההתאוששות איטי מהצפוי, ובמדינות המתפתחות חלה החרפה בהאטה הכלכלית. החששות לגבי קצב ההתאוששות בעולם התעוררו במידה רבה בעקבות החששות ביחס למצבה הכלכלי של סין, והם הגבירו את אי הוודאות בשווקים והתבטאו בתנודתיות רבה של סחורות ומניות ובירידות מחירים.

התפתחויות בשוק ההון בישראל: בתקופת הדוח נרשמה מגמה שלילית בשוק המניות המקומי אם כי קיימת תנודתיות גבוהה מאוד. בשוק האג"ח הממשלתי, במח"מ הבינוני ארוך, חלה ירידת תשואות (קרי עליית מחיר) שנבעה מהערכת המשקיעים כי הבנק המרכזי בארה"ב ידחה את העלאות הריבית לחודש מרץ 2016.

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

<u>תשואות מדדי אג"חים בישראל</u>		<u>תשואות מדדי מניות בישראל</u>	
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015	
0.16%	מק"מ	1.77%	ת"א 25
1.47%	אג"ח כללי	0.89%	ת"א 100
1.38%	אג"ח ממשלתי כללי	17.44%	יתר 50
-0.33%	תל בונד 60	-1.9%	ת"א 75

התפתחויות בשוק ההון בעולם : בתקופת הדוח, בארה"ב הנתונים הכלכליים היו מעורבים כשברקע חששות המשקיעים מפני עליית ריבית מוקדמת מידי אשר תשפיע על שוק המניות לשלילה וכמובן החששות מכיוון סין. המדדים העיקריים היו שליליים וזאת לאור העליות המשמעותיות שחלו בהם בשנים הקודמות והמכפילים הגבוהים.

המדדים הראשיים באירופה סיימו את הרבעון השלישי בירידות שערים חדות הנעות בין 7%-12% עקב הנתונים הכלכליים והחששות ממשבר בסין.

להלן נתוני השינוי במדדי מניות העיקרים בעולם :

<u>תשואות מדדי מניות באירופה</u>		<u>תשואות מדדי מניות בארה"ב</u>	
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015	
-1.45%	urostoxx 50	-8.63%	דאו ג'ונס
-7.68%	פוטסי לונדון	-1.3%	נאסד"ק 100
-1.48%	דאקס פרנקפורט	-6.74%	S&P 500

2.2.3. התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תקופת הדוח

לאחר תקופת הדוח ועד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים, חלה מגמה חיובית במדדי המניות בארץ ובעולם. במהלך חודש אוקטובר, התפוגגו החששות ממשבר חמור בסין, דראגי אותת על רכישות אג"ח נוספות בעתיד כדי לעודד את הצמיחה בגוש האירו והנתונים הכלכליים הטובים ובייחוד נתוני התעסוקה החזקים מכיוונה של ארה"ב מחזקים את ביטחון המשקיעים ברחבי העולם.

מדדי המניות עלו בעוצמה, מדד ה-S&P500 עלה בארה"ב בשיעור של 8.3%, מדד ה-NASDAQ100 עלה בשיעור של 11.2% ומדד ה-DAX הגרמני עלה בשיעור של 12.3% ומדד ת"א 100, עלה בשיעור 5% בלבד.

מגמת המסחר החיובית הושפעה מנתוני מאקרו חיובים ברובם בארה"ב שבמרכזם דו"ח התעסוקה המצויין, שהצביע על תוספת של 271 אלף משרות למשק האמריקאי, ירידת שיעור האבטלה לרמה הנמוכה מזה 7 שנים (5%) ועליה בשכר. לצד הנתונים שממחישים את התאוששות הכלכלה האמריקאית הדגישה שוב יו"ר הפד את נכונות הפד להתחיל בהעלאת הריבית כבר בחודש דצמבר הקרוב. הבעת האמון של הפד בהתאוששות הכלכלה האמריקאית הובילה להמשך עליית תשואות האג"ח הממשלתי האמריקאי, ולזינוק בשער הדולר. נתונים מעורבים לגבי כלכלת גוש האירו, ביחד עם הצהרות יו"ר ה-ECB ממשיכים להעיד כי ההרחבה המוניטרית באירופה עתידה להימשך תקופה ארוכה.

בין הסיבות התומכות בהמשך עליות הן החזרה לתוואי הצמיחה בארה"ב, המשך צעדים מרחיבים בגוש האירו, סין ויפן, היעדר לחצים אינפלציוניים, מחירי נפט נמוכים, סביבת ריבית נמוכה וחוסר באלטרנטיבות השקעה. אולם, בין הגורמים שמגבירים את הסיכון לקראת סוף השנה נציין את התמתנות סביבת המאקרו, העצבנות בשוקי המניות בסין, הבחירות בפורטוגל ובספרד, החשש מהתחלת העלאת הריבית בארה"ב, תחזית להתכווצות ברווחיות החברות האמריקאיות ברבעון השלישי והרביעי ואתגרים גיאו-פוליטיים.

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

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

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

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

- הנפקת כתב התחייבות נדחה - ביום 26 במרס, 2015, הנפיקה החברה כתב התחייבות נדחה לתאגיד בנקאי בסך של 25.0 מליון ש"ח. כתב ההתחייבות אינו צמוד למדד המחירים לצרכן ונושא ריבית קבועה בשיעור של 4.59%. פירעונו של כתב ההתחייבות הינו בתשלום אחד ביום 26 במרס, 2020, עם אופציה לפירעון מוקדם ביום 26 במרס, 2018. תשלום הריבית הינו מידי רבעון החל מיום 1 ביולי, 2015. כתב ההתחייבות משמש כהון שלישוני של החברה בהתאם לתקנות ההון.
- אישור חלוקת דיבידנד - ביום 29 במרס, 2015, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 5.0 מליון ש"ח, אישורה של הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון נתקבל ביום 31 במרס 2015. החלוקה האמורה, בוצעה בפועל בחודש אפריל 2015.
- אישור להארכת תשקיף המדף של החברה בשנה נוספת - בהתאם להודעת רשות ניירות ערך מיום 10 בפברואר, 2014, לעניין הקלות בתשקיפים, פנתה החברה לרשות ניירות ערך בבקשה להארכת תשקיף המדף בשנה נוספת, אישור שניתן ביום 19 במאי 2015 והאריך את תשקיף המדף בשנה נוספת, עד ליום 31 במאי 2016 (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 19 במאי 2015, מספר אסמכתא: 2015-01-022671).
- דחיית תשלום הלוואה לחברת אפרידר החברה לשיכון ולפיתוח ישראל בע"מ - ביום 30 באפריל, 2015, אישר דירקטוריון החברה לאחר אישורה של ועדת הביקורת של החברה מיום 27 באפריל 2015 ומיום 30 באפריל 2015, דחיית תשלום הלוואה לחברת אפרידר החברה לשיכון ולפיתוח ישראל בע"מ (להלן: "אפרידר"). אפרידר הינה בעלת ענין בחברה ומצויה בשליטתו של מר אלי אלעזרא, בעל השליטה בחברה. ההלוואה האמורה ניתנה במסגרת הסכם הלוואה שנחתם בין אפרידר לחברה בחודש מרץ 2009 (להלן: "הסכם הלוואה"). בחודש ינואר 2013 בוצע תיקון להסכם הלוואה, במסגרתו נקבע כי קרן הלוואה הממודדת, בסך של כ-34 מיליון ש"ח, תיפדה בשמונה תשלומים שנתיים שווים (קרן וריבית) החל מיום 31 במאי 2014. בתיקון להסכם נקבע, כי לאפרידר קיימת אופציה לדחיית תשלום הקרן הראשונה כך שתשולם יחד עם תשלום הקרן השנייה ביום 31 במאי, 2015. אופציה אשר מומשה על ידי אפרידר. תשלום ההלוואה האמור, הכולל דחייה של ריבית ושל קרן, נדחה ליום 31 בדצמבר 2015, ולמען הסר ספק, מובהר כי דחיית תשלום ההלוואה כוללת הן את הקרן הראשונה והן את הקרן השנייה. (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 30 באפריל, 2015, מספר אסמכתא: 2015-01-009744). נכון למועד פרסום הדוח, אפרידר הקדימה את החזר וביצעה בחודש יוני השנה פירעון מוקדם בסכום של כ-4.5 מליון ש"ח ובחודש ספטמבר ביצעה פירעון מוקדם נוסף של כ-7.5 מליון ש"ח. בכך אפרידר הקדימה ושילמה את תשלום הקרן הראשונה והשנייה. בנוסף, בחודש אוקטובר השנה, אפרידר הקדימה ושילמה את התשלום שהיה צריך להיות משולם בחודש מאי 2016.
- תוצאות אסיפה כללית – ביום 30 באפריל, 2015, פרסמה החברה דיווח מיידי ביחס לתוצאות אסיפה כללית של בעלי מניות החברה (לפרטים נוספים, ראו אסמכתא מספר 2015-01-009687), במסגרתה נדונו הדוחות הכספיים לשנת 2014, אושר גמול לדירקטורים שאינם

מקבלים שכר אחר מהחברה, אושר חידוש מינויו של משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר, כרואי החשבון של החברה לשנת 2015 וכן אושר חידוש ביטוח לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה.

▪ אישור הסדר פשרה במסגרת תביעה ייצוגית - ביום 11 במאי, 2015, ניתן על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב יפו, תוקף של פסק דין להסדר פשרה מתוקן במסגרת תובענה ייצוגית. עניינה של התובענה הינה בהפחתה שלא כדין של תגמולי ביטוח בביטוח רכב רכוש במקרים של אובדן גמור עקב אי גילוי בכתב בשלב הצעת הביטוח של המשתנים המיוחדים שבמחירון העשויים להשפיע על ערך הרכב המבוטח במקרים כאמור. בהתאם להסדר הפשרה, החברה תרענן את נהליה בקשר עם העניין נשוא התובענה, וכן תעניק למבוטחיה, שאירע להם מקרה ביטוח של אובדן גמור בשלוש השנים שקדמו להגשת התביעה והופחתו להם סכומים מתגמולי הביטוח בשל התחשבות במשתנים מיוחדים העולים על סכומים אשר הוספו להם, ככל שהוספו, בשל התחשבות במשתנים מיוחדים (למעט מבוטחים הנמנים עם קולקטיב), זכאות לחודש או שלושה חודשי ביטוח חינם בביטוח רכב (רכוש) עד 3.5 טון, בהתאם לסוג המבוטח. עלות הסכם הפשרה, לרבות שכ"ט לתובע הייצוגי ובא-כוחו, הינה בסכום שאינו מהותי ואין לו השפעה על החברה מעבר להפרשה הקיימת בדוחות. (לפרטים נוספים ראה ביאור 136(1) ב' לדוח התקופתי והשנתי של החברה לשנת 2014, אשר פורסם ביום 29 במרץ, 2015 (מספר אסמכתא: 01-065449-2015), וכן דיווח מיידי מיום 14 באוגוסט 2007 באשר להגשת תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה, וכנגד חברות ביטוח נוספות (אסמכתא 01-358120-2007), וכן דיווח מיידי מיום 14 במאי 2015 (מספר אסמכתא: 01-019509-2015).

▪ התקשרות החברה עם חברת מוטו פרטס בע"מ לאספקת חלקי חילוף - ביום 25 במאי, 2015, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם חברת מוטו פרטס בע"מ (להלן: "מוטו פרטס"), לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה שסיווגה את ההתקשרות כהתקשרות שאיננה חריגה. מוטו פרטס הינה חברת בת בשליטה (75%) של ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ, חברה בשליטה ובבעלות (בעקיפין) של בעל השליטה בהכשרה ביטוח, מר אלי אלעזרא. התקשרות עם מוטו פרטס, הינה במקביל להתקשרות קיימת של החברה עם צד שלישי שאינו קשור לחברה, אשר מעניק לחברה שירותים זהים לאלו המוענקים על ידי מוטו פרטס. תנאי ההתקשרות המוצעים עם מוטו פרטס עדיפים לחברה מאלו של הצד השלישי (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 25 במאי, 2015, מספר אסמכתא: 01-027531-2015).

▪ הכללת מוסכי הסדר של חברת ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ כחלק מרשימת מוסכי ההסדר עימם קשורה החברה - ביום 25 במאי, 2015, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה שסיווגה את ההתקשרות כהתקשרות שאיננה חריגה, את הוספת רשת "מוסכי אקספרס" שבבעלות ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ לרשימת מוסכי ההסדר עימם קשורה החברה. ממסי הינה חברה בבעלות ובשליטה (בעקיפין) של בעל השליטה בהכשרה ביטוח, מר אלי אלעזרא (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי מיום 25 במאי, 2015, מספר אסמכתא: 01-027585-2015).

▪ אישור חלוקת דיבידנד - ביום 25 במאי, 2015, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 22.0 מליון ש"ח, אישורה של הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון נתקבל ביום 7 ביוני 2015. החלוקה האמורה, בוצעה בפועל בחודש יוני 2015.

- תיקון מועד סיום הסכם ההעסקה של בעל השליטה בחברה - במסמך מדיניות התגמול של החברה לשנת 2015 שפורסם ביום 11 בינואר 2015, נרשם כי הסכם התגמול של יו"ר הדירקטוריון עתיד להסתיים בחודש אוקטובר 2015, בעוד שבהתאם להסכם עימו ואשר פרטיו דווחו במסגרת דוח מידי שפרסמה החברה ביום 28 באפריל 2010 (מספר אסמכתא: 2010-01-462102), מועד סיום ההסכם הינו חודש אוקטובר 2016. יצוין כי טעות הסופר הופיעה גם בדוחות התקופתיים של החברה לשנת 2011 ואילך ובמדיניות התגמול של החברה שפורסמה בשנת 2014. (לפרטים נוספים ראה דוח מידי מיום 29 ביוני, 2015, מספר אסמכתא: 2015-01-059181).
- הותרת דירוג על כנו - ביום 15 ביולי, 2015, פרסמה חברת הדירוג מדרוג דוח דירוג לחברה ולאגרות החוב (סדרה 1 ו-2) של החברה, לפיו הותירה את דירוגה של החברה בדירוג A3 באופן יציב ואת דירוגן של אגרות החוב (סדרה 1 ו-2) של החברה בדירוג Baa2 באופן יציב (לפרטים נוספים ראה דוח מידי מיום 15 ביולי, 2015, אסמכתא מספר: 2015-01-073938).
- אי גביית דמי ניהול משתנים - למגמה השלילית בתקופת הדוח בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם, הייתה השפעה על גביית דמי הניהול המשתנים עבור ניהול הפוליסות המשתתפות ברווחים אשר הונפקו בין השנים 1991-2003. בשל התשואה השלילית המצטברת שהושגה בתקופת הדוח, החברה לא תוכל לגבות דמי ניהול משתנים כל עוד לא תושג תשואה ריאלית חיובית שתכסה את הפסדי ההשקעות שנצברו לחובת המבוטחים עד כה. אומדן דמי ניהול שלא יגבו בשל התשואה הריאלית השלילית (להלן: "בור" בדמי ניהול) עד להשגת תשואה חיובית מצטברת כאמור, הסתכמה ליום 30 בספטמבר, 2015 לסך של כ-1 מיליון ש"ח לפני מס. נכון למועד הסמוך לפרסום הדוחות הכספיים, עקב עליות בשווקים, כוסה ה"הבור" בדמי ניהול במלואו והחברה שבה לגבות דמי ניהול משתנים. (לפירוט נרחב אודות מצב השווקים הפיננסיים בארץ ובעולם לאחר תקופת הדוח, ראה סעיף 6.5 להלן וכן באור 9א' לדוחות הכספיים של החברה).

4. הסבר הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

4.1. מצב כספי

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

31.12.2014	30.9.2014	30.9.2015	
363.9	348.5	370.2	סה"כ הון עצמי
2,976.0	3,024.1	3,075.7	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
4,103.5	3,873.1	4,712.5	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
684.2	717.0	637.6	התחייבויות אחרות
7,763.7	7,614.2	8,425.8	סה"כ התחייבויות
3,811.6	3,639.9	4,494.0	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
2,429.5	2,365.2	2,437.6	השקעות פיננסיות אחרות
1,886.5	1,957.5	1,864.4	נכסים אחרים
8,127.6	7,962.7	8,796.0	סה"כ מאזן

4.1.2. הון

ההון לתאריך הדוח הסתכם בכ-370.2 מליון ש"ח בהשוואה לכ-363.9 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014. הגידול בהון העצמי נובע מרווח כולל בתקופת הדוח בסך של כ-33.3 מליון ש"ח, בקיזוז חלוקת דיבידנד בסך של 27.0 מליון, כמפורט בסעיף 3 לעיל.

ההון של החברה ליום 30 בספטמבר 2015, כמוגדר בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימאלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח – 1998, על תיקוניהן (להלן - "תקנות ההון") גבוה בכ-44.6 מליון ש"ח מההון העצמי המינימאלי הנדרש המתחייב לפי התקנות הנ"ל.

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

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

שנת שנתיים ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
	2014	2014	2015	2014	2015	2015	
							בטוח כללי
988.3	7.2	246.4	264.1	5.9	732.8	776.4	פרמיות שהורווחו ברוטו
871.7	7.4	216.4	232.4	5.8	647.7	685.1	פרמיות שהורווחו בשייר
92.1	(43.6)	25.9	14.6	(30.6)	88.0	61.1	רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח כללי
							ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך
556.1	23.8	123.0	152.3	3.8	410.7	426.5	פרמיות שהורווחו ברוטו
502.7	14.8	111.9	128.5	(6.7)	373.2	348.2	פרמיות שהורווחו בשייר
37.0	(56.5)	8.5	3.7	(5.2)	29.1	27.6	הכנסות מדמי ניהול בביטוח החיים
6.9	10.0	(3.0)	(2.7)	*	7.5	(8.3)	רווח (הפסד) כולל לפני מס ממגזר ביטוח חיים
99.0	(48.0)	22.9	11.9	(44.7)	95.5	52.8	סה"כ רווח ממגזרי פעילות
							פריטים שלא יוחסו למגזרי הפעילות
27.3	3.2	6.2	6.2	(51.7)	19.8	13.6	רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והכנסות אחרות
1.4	-	0.4	0.4	(9.1)	1.1	1.0	הוצאות הנהלה וכלליות
13.8	(2.5)	4.0	3.9	(3.7)	10.7	10.3	הוצאות מימון
7.7	-	-	-	-	-	-	הכנסות משערוך רכוש קבוע, קרן הון ויאס 19
0.9	-	-	-	-	-	-	הפסד בגין מכירת רכוש קבוע
117.9	(43.3)	24.7	14.0	(50.7)	109.6	54.0	רווח (הפסד) כולל לפני מס
77.3	(47.1)	17.0	9.0	(53.2)	71.1	33.3	סה"כ רווח (הפסד) כולל, נטו ממס

*מעבר מרווח להפסד.

תיאור התפתחות הרווח הכולל לפני מס :

תוצאות מגזרי הפעילות בהם עוסקת החברה (מגזר ביטוח כללי וחיים), הסתכמו בתקופת הדוח ברווח כולל לפני מס בסך של כ-52.8 מליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-95.5 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2015 הסתכמו התוצאות ממגזרי הפעילות ברווח כולל לפני מס בסך של כ-11.9 מליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-22.9 מליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הירידה ברווח הכולל בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת במגזר ביטוח כללי מירידה בהכנסות מהשקעות וכן מירידה בתוצאות החיתומיות בענפי רכב רכוש ורכב חובה. כמו כן, במגזר ביטוח חיים נרשמו בתקופת הדוח הפסדים המיוחסים בעיקרם לגידול בהוצאות הנהלה וכלליות ובתשלומי עמלות בניכוי השינוי בסעיף הוצאות רכישה נדחות, וכן מאי – גביית דמי ניהול משתנים לעומת גביית דמי ניהול משתנים בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הכולל לפני מס מסעיפים שלא יוחסו למגזרי פעילות הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-1.2 מליון ש"ח, בהשוואה לרווח בסך של כ-14.1 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל לפני מס מסעיפים שלא יוחסו למגזרי פעילות הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2015 לסך של כ-2.1 מליון ש"ח, בהשוואה לרווח בסך של כ-1.8 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקר מקיטון בהכנסות מהשקעות שאינן מיוחסות למגזרי הפעילות. הגידול ברווח ברבעון השלישי של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מקיטון בהוצאות המימון.

בתקופת הדוח הסתכם הרווח הכולל לפני מס לסך של כ-54.0 מליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-109.6 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2015 הסתכם הרווח הכולל לפני מס לסך של כ-14.0 מליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-24.7 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

4.1.3.1. ניתוח מגזר ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

ביטוח חיים	מליוני ש"ח	שינוי באחוזים
פרמיות שהורוחו ברוטו		
1-9/2015	426.5	3.8
1-9/2014	410.7	
7-9/2015	152.3	23.8
7-9/2014	123.0	
רווח לפני מס		
1-9/2015	(8.1)	*
1-9/2014	6.7	
7-9/2015	(2.7)	15.6
7-9/2014	(3.2)	
רווח כולל לפני מס		
1-9/2015	(8.3)	*
1-9/2014	7.5	
7-9/2015	(2.7)	10.0
7-9/2014	(3.0)	

*מעבר מרווח להפסד.

נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים בדבר רווחי השקעות ותשואות למבוטחים

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

1-12/2014	7-9/2014	7-9/2015	1-9/2014	1-9/2015	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
122.5	36.9	(98.0)	136.2	(49.1)	רווחי (הפסדי) השקעות שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול
37.0	8.5	3.7	29.1	27.6	סה"כ דמי ניהול לחברה

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

1-12/2014	7-9/2014	7-9/2015	1-9/2014	1-9/2015	
%	%	%	%	%	
4.08	0.48	0.48	4.24	(0.26)	תשואה ברוטו
0.6	0.15	0.15	0.45	0.45	דמי ניהול קבועים
0.53	0.06	(0.55)	0.55	-	דמי ניהול משתנים
2.93	0.33	(2.35)	3.22	(0.67)	תשואה נטו למבוטח

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

1-12/2014	7-9/2014	7-9/2015	1-9/2014	1-9/2015	
%	%	%	%	%	
5.11	1.30	(2.90)	4.78	0.28	תשואה ברוטו
0.85	0.19	0.19	0.64	0.61	דמי ניהול קבועים
4.23	1.08	(1.91)	4.12	(0.89)	תשואה נטו למבוטח

ניתוח מגזר פעילות ביטוח חיים וחשכון לטווח ארוך

בתקופת הדוח הסתכמו תוצאות מגזר ביטוח חיים בהפסד כולל לפני מס בסך של כ-8.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-7.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2015 הסתכמו תוצאות מגזר ביטוח חיים בהפסד כולל לפני מס של כ-2.7 מיליון ש"ח בהשוואה להפסד כולל לפני מס בסך של כ-3.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

המעבר מרווח להפסד בענף ביטוח חיים בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מיוחס בעיקרו לגידול בהוצאות הנהלה וכלליות ובתשלומי עמלות (בניכוי השינוי בסעיף הוצאות רכישה נדחות) בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-13 מיליון ש"ח, וכן מאי – גביית דמי ניהול משתנים לעומת גביית דמי ניהול משתנים בתקופה המקבילה אשתקד בסכום של כ-8.1 מיליון ש"ח.

ההפסד ברבעון השלישי של השנה בדומה לתקופה המקבילה 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, שכן ברבעון השלישי של שנת 2015, החברה החזירה למבוטחים דמי ניהול משתנים בסכום של כ-5.8 מיליון ש"ח, לעומת גביית דמי ניהול משתנים של כ-1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, ברבעון השלישי של שנת 2015, חל שיפור חיתומי בהשפעות מסיכון לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הפרמיות שהורווחו בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-426.5 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-410.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-3.8% הנובע מעלייה בפרמיה השוטפת בתיק ביטוח החיים בתקופת הדוח לעומת אשתקד בסכום של כ-53.8 מיליון ש"ח.

מנגד חלה ירידה של כ-41.8 מליון ש"ח בפרמיה החד פעמית במוצר "בסט אינווסט מנהלים" בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון השלישי של שנת 2015 הסתכמו הפרמיות שהרווחו לסך של כ-152.3 מליון ש"ח לעומת סך של כ-123.0 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-23.8%, הנובע מעלייה של כ-1.5 מליון ש"ח בפרמיה החד פעמית במוצר "בסט אינווסט מנהלים". כמו כן, חלה עליה בפרמיה השוטפת בתיק ביטוח החיים ברבעון השלישי לעומת אשתקד בסכום של כ-26.2 מליון ש"ח.

סכומי הפדיונות בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-112.4 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-116.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-3.1%.

שיעור הפדיונות במונחים שנתיים ביחס לממוצע עתודות ביטוח חיים ברוטו ליום 30.9.15 וליום 30.9.14 הינו כ-3.9% וכ-4.8%, בהתאמה.

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

הצגה לתקופת הדוח (במליוני ש"ח):

אחוז מסה"כ תקופת הדוח		השינוי באחוזים בין תקופות הדוחות 2015/2014	לתקופת הדוח 1 בינואר - 30 בספטמבר		
2014	2015		2014	2015	
רכב חובה					
39.5	35.0	(8.0)	315.7	290.6	פרמיות ברוטו
43.0	38.1	(8.5)	303.0	277.1	פרמיות שייך
70.9	72.7	(28.8)	62.4	44.4	רווח כולל לפני מס
רכב רכוש					
32.8	35.4	12.0	262.3	293.9	פרמיות ברוטו
37.1	40.2	12.1	261.2	292.7	פרמיות שייך
11.1	(4.1)	*	9.8	(2.5)	רווח (הפסד) כולל לפני מס
			75.8	79.6	ברוטו Loss ratio באחוזים
			75.8	79.3	שייך Loss ratio באחוזים
			100.8	104.5	ברוטו Combined ratio באחוזים
			100.8	104.1	שייך Combined ratio באחוזים
ביטוח כללי אחר					
ענפי חבויות					
8.8	9.8	15.7	69.9	80.9	פרמיות ברוטו
9.1	10.2	15.3	64.2	74.0	פרמיות שייך
(1.6)	7.0	**	(1.4)	4.3	רווח (הפסד) כולל לפני מס
ענפי רכוש אחרים					
18.9	19.8	9.0	150.7	164.2	פרמיות ברוטו
10.8	11.6	11.4	75.7	84.3	פרמיות שייך
19.5	24.4	(13.4)	17.2	14.9	רווח כולל לפני מס
			49.3	51.1	ברוטו Loss ratio באחוזים
			42.4	63.6	בשייך Loss ratio באחוזים
			69.1	74.7	ברוטו Combined ratio באחוזים
			66.4	86.5	בשייך Combined ratio באחוזים
סה"כ					
100	100	3.9	798.6	829.6	פרמיות ברוטו
100	100	3.4	704.1	728.1	פרמיות שייך
100	100	(30.6)	88.0	61.1	רווח כולל לפני מס

*מעבר מרווח להפסד.

**מעבר מהפסד לרווח.

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

הצגה רבעונית (במליוני ש"ח):

אחוז מסה"כ לרבעון		השינוי באחוזים בין הרבעונים	לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר		
2014	2015	2015/2014	2014	2015	
רכב חובה					
36.1	32.5	-	80.6	80.6	פרמיות ברוטו
39.3	35.5	0.1	76.1	76.2	פרמיות שייך
63.3	50.0	(55.5)	16.4	7.3	רווח כולל לפני מס
רכב רכוש					
34.6	36.1	15.9	77.3	89.6	פרמיות ברוטו
39.7	41.5	15.7	77.0	89.1	פרמיות שייך
17.4	(17.1)	*	4.5	(2.5)	רווח (הפסד) כולל לפני מס
			72.2	81.3	ברוטו Loss ratio באחוזים
			72.2	81.1	בשייך Loss ratio באחוזים
			98.9	107.8	ברוטו Combined ratio באחוזים
			98.9	107.6	בשייך Combined ratio באחוזים
ביטוח כללי אחר					
ענפי חבויות					
8.7	9.7	24.2	19.4	24.1	פרמיות ברוטו
9.0	9.9	22.4	17.4	21.3	פרמיות שייך
(6.6)	14.4	**	(1.7)	2.1	רווח (הפסד) כולל לפני מס
ענפי רכוש אחרים					
20.5	21.7	17.2	45.8	53.7	פרמיות ברוטו
12.0	13.2	21.5	23.3	28.3	פרמיות שייך
25.9	52.7	14.9	6.7	7.7	רווח כולל לפני מס
			38.6	51.1	ברוטו Loss ratio באחוזים
			42.8	46.7	בשייך Loss ratio באחוזים
			52.8	74.7	ברוטו Combined ratio באחוזים
			63.5	64.3	בשייך Combined ratio באחוזים
סה"כ					
100	100	11.2	223.1	248.0	פרמיות ברוטו
100	100	10.9	193.8	214.9	פרמיות שייך
100	100	(43.6)	25.9	14.6	רווח כולל לפני מס

*מעבר מרווח להפסד.

**מעבר מהפסד לרווח.

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

ההכנסות מפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-829.6 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-798.6 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-3.9%. ההכנסות מפרמיות ברוטו ברבעון השלישי של שנת 2015 הסתכמו לסך של כ-248.0 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-223.1 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-11.2%. בענפי פעילות ביטוח כללי נרשם בתקופת הדוח רווח כולל לפני מס בסך של כ-61.1 מליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-88.0 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2015 הסתכם הרווח הכולל לפני מס בסך של כ-14.6 מליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-25.9 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2015 לעומת התקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקר מירידה בהכנסות מהשקעות ומירידה ברווח החיתומי בענפי רכב חובה ורכב רכוש, כשמנגד נרשם גידול ברווח החיתומי בענפי ביטוח כללי אחר.

ענף פעילות רכב חובה

ההכנסות מפרמיות ברוטו במגזר פעילות רכב חובה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-290.6 מליון ש"ח לעומת סך של כ-315.7 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-8.0%. ההכנסות מפרמיות ברוטו הסתכמו ברבעון השלישי לסך של כ-80.6 מליון ש"ח, זהה לתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בפרמיה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע משחיקת תעריפים בשל התחרות הקיימת בענף וכן מחידוש עסקת קולקטיב רכב שבוצע במלואו ברבעון הרביעי של שנת 2014, לעומת ביצועו אשתקד, באופן יחסי על פני השנה.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-44.4 מליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-62.4 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2015 נרשם רווח כולל לפני מס בסך של כ-7.3 מליון ש"ח לעומת רווח כולל לפני מס בסך של כ-16.4 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח בתקופת הדוח וברבעון הנוכחי לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מירידה בהכנסות מהשקעות שנוקפו לענף וכן מהגדלת הרזרבות הביטוחיות, בין היתר, בשל יישום הנוהג המיטבי בתקופת הדוח הנוכחית. בעוד שברבעון השלישי אשתקד ובתקופת הדוח אשתקד, החברה נהנתה מרווחי צבירה של השנה הרביעית שהשתחררה (שנת 2011).

ענף פעילות רכב רכוש

ההכנסות מפרמיות ברוטו בענף פעילות רכב רכוש הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-293.9 מליון ש"ח לעומת סך של כ-262.3 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-12.0%. ברבעון השלישי של שנת 2015, הסתכמו ההכנסות מפרמיות ברוטו בסכום של כ-89.6 מליון ש"ח בהשוואה לסכום של כ-77.3 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-15.9% הנובע מעדכון תעריפים ושינוי תמהיל רכבים.

תוצאות ענף פעילות רכב רכוש הסתכמו בתקופת הדוח בהפסד כולל לפני מס בסך של כ-2.5 מליון ש"ח לעומת רווח כולל לפני מס בסך של כ-9.8 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2015 הסתכמו תוצאות ענף פעילות רכב רכוש בהפסד

כולל לפני מס בסך של כ-2.5 מליון ש"ח בהשוואה לרווח לפני מס בסך של כ-4.5 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

המעבר מרווח להפסד בתקופת הדוח וברבעון הנוכחי לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מגידול בתביעות וכן מירידה בהכנסות מהשקעות שנזקפו לענף.

בביטוחי הרכוש (ללא רכב)

ההכנסות מפרמיות ברוטו במגזר פעילות ביטוחי הרכוש (ללא רכב) הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-164.2 מליון ש"ח, לעומת סך של כ-150.7 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-9.0%. ברבעון השלישי לשנת 2015 הסתכמו ההכנסות מפרמיות ברוטו לסך של כ-53.7 מליון ש"ח, לעומת סך של כ-45.8 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-17.2%. הגידול בפרמיות בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2015, לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע מהרחבת הפעילות בתחום, בהתאם למדיניות החברה.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-14.9 מליון ש"ח לעומת סך של כ-17.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2015, הסתכם הרווח הכולל לפני מס לסך של כ-7.7 מליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל בסך של כ-6.7 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מקיטון בהכנסות מהשקעות. הגידול ברווח ברבעון השלישי של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע משיפור חיתומי בעיקר בענף דירות, בו נרשם גידול בפרמיה המרווחת שלא לוותה בגידול מקביל בתביעות.

ענפי החבויות

בתקופת הדוח הסתכמה הפרמיה ברוטו בסך של כ-80.9 מליון ש"ח לעומת סך של כ-69.9 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי לשנת 2015 הסתכמו ההכנסות מפרמיות ברוטו לסך של כ-24.1 מליון ש"ח לעומת סך של כ-19.4 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בפרמיות ברוטו בענף החבויות בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2015 לעומת התקופות המקבילות אשתקד מושפע מגידול בענף העסקים, במסגרתו נרכשים כיסויים ביטוחים מסוג חבויות. החברה אינה משווקת פוליסות מסוג חבויות Stand alone.

הרווח הכולל לפני מס מתחום זה בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-4.3 מליון ש"ח לעומת הפסד בסך של כ-1.4 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל לפני מס ברבעון השלישי לשנת 2015 הסתכם לסך של כ-2.1 מליון ש"ח לעומת הפסד בסך של כ-1.7 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר מהפסד לרווח בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2015 לעומת התקופות המקבילות אשתקד נובע משיפור חיתומי בענפים אלה.

4.3 תזרים מזומנים

בתקופת הדוח קיימת ירידה בסכום המזומנים ושווי המזומנים בסך של 45,619 אלפי ש"ח, מסכום מזומנים של 403,174 אלפי ש"ח ביום 31 לדצמבר 2014 לסכום מזומנים של 357,555 אלפי ש"ח ביום 30 לספטמבר 2015. להלן הרכב ירידה זו:

בתקופת הדוח המזומנים נטו ששמשו לפעילות שוטפת הסתכמו לסך של 2,559 אלפי ש"ח. תזרים המזומנים אשר שימש לפעילות השקעה הסתכם בתקופת הדוח לסך של 26,908 אלפי ש"ח, ששימש בעיקר לרכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים.

תזרים המזומנים אשר שימש לפעילות מימון הסתכם לסך של 16,152 אלפי ש"ח, ונבע מהנפקת כתב התחייבות נדחה בניכוי תשלומים עבור כתבי התחייבות נדחים לבנקים ודיבידנד ששולם לבעלי המניות.

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 2015, לחברה כתבי התחייבות נדחים לבנקים ואחרים לזמן ארוך בסך של 253,661 אלפי ש"ח.
- 4.4.4 לחלוקת דיבידנד שביצעה החברה, ראה סעיף 3 לעיל.
- כחלק מניהול ההון השוטף של החברה, ובכלל זה עמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) תשנ"ח-1998, יתכן והחברה תגייס הון משני ו/או שלישוני ו/או תחליף הון משני קיים בהון משני ו/או שלישוני בעל מח"מ ארוך יותר.
- לפרטים נוספים בקשר למקורות המימון של החברה, ראו לעניין זה פירוט נוסף 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 2014.

5.2. הליכים משפטיים מהותיים

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

6. היבטי ממשל תאגידי

6.1. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בתאגיד מדווח

האורגן המופקד על בקרת העל בחברה הינו דירקטוריון החברה. לתאריך פרסום דוח דירקטוריון זה חברי דירקטוריון החברה הינם: מר אלי אלעזרא - יו"ר הדירקטוריון, יצחק קאול, דניאל חזוט, מיכאל בר חיים - 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 לעומק את הדוחות הכספיים של החברה ולעורר דיון בקשר לאופן הצגתם של הנתונים הכספיים.

לפירוט הכישורים, ההשכלה, הנסיון והידע של חברי הועדה שבהסתמך עליהם רואה אותם החברה כמי שהם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית - ראה תקנה 26 בדוח הפרטים הנוספים לדוח השנתי של החברה לשנת 2014.

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

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 22 בנובמבר 2015. כל חברי ועדת המאזן נכחו בדיון הועדה. מלבד חברי הועדה האמורים נכחו: מר דוד סלמה - סמנכ"ל הכספים, מר רועי דבורין יועץ משפטי ומזכיר חברה, 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 2015, 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 2015, בה נכחו כל חברי דירקטוריון החברה. במסגרת ישיבת הדירקטוריון הובאו בפני חברי הדירקטוריון המלצות ועדת המאזן, וכן בוצעה על-ידי מנכ"לית החברה וסמנכ"ל הכספים של החברה סקירה וניתוח מפורט של עיקרי הדוחות הכספיים, לרבות תוצאות הפעילות, תזרים המזומנים והמצב הכספי של החברה וכן, בין היתר, הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי.

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

6.2.1. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"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 וחסכון 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 2015, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

6.3. היערכות ליישום משטר נושר הפירעון לפי זירקטיבה Solvency II

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

6.3.1. כללי

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

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

6.3.2. היערכות החברה בתקופת הדוח

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

שינוי דרישות ההון כפוף בין היתר לשינוי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח - 1998. כמו כן, בדעת המפקחת לפרסם הנחיות לעניין ניהול הון וקביעת יעד הון פנימי, לעניין סקר פערים שעל החברות יהיה לבצע ביחס למערך ניהול הסיכונים, הבקורות והממשל התאגידי ונייר התייעצות לקידום תהליך להערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון (ORSA).

בחודש אפריל 2015, פרסמה המפקחת חוזר הנחיה לביצוע IQIS לשנת 2014 (להלן: "IQIS4"). על פי המכתב הנלווה לחוזר, מאז המתווה ליישום הדירקטיבה שפורסם אשתקד פרסמה הנציבות האירופית תקנות סופיות בעניין ה-Solvency וכן הנחיות טכניות ליישום.

במכתב הנלווה להנחיות תרגיל IQIS4 נאמר, בין היתר, כי התרגיל מבטא את החלטת הפיקוח בנוגע להתאמות הנדרשות לשוק הישראלי והן יובאו לידי ביטוי בהנחיות החדשות. כמו כן, צוין כי לקראת תרגיל IQIS5 הפיקוח יוסיף ויעקוב אחר התפתחויות בהנחיות האירופאיות, ככל שיהיו, וידון בהתאמות שידרשו לישראל.

חברות ביטוח ידרשו לעמוד בהנחיות ההון החדשות החל מהדוחות הכספיים לסוף שנת 2016.

ההנחיה לביצוע תרגיל IQIS4 כללה מספר שינויים ועדכונים אל מול IQIS2. עיקרי השינויים נוגעים לתרחישי ביטולים, אריכות ימים, ריבית, מניות, מרווח, מרווח סיכון ופרמיית הנזילות. את תוצאות התרגיל הגישה החברה לממונה ביום 31 באוגוסט 2015 בהתאם למתכונת שנקבעה. על פי תוצאות התרגיל כאמור על

נתוני חודש דצמבר 2014 שביצעה החברה קיים עודף בהון הקיים על ההון הנדרש גם לפי כללי דירקטיבת הסולבנסי כאמור.

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

לא ניתן בשלב זה להעריך מה תהיינה ההתפתחויות בהנחיות האירופאיות, ככל שיהיו, את ההתאמות במודל שייערכו על ידי האוצר לשם התאמתו לשוק הישראלי, ואת דרישות ההון שייגזרו מסביבת הריבית ושוק ההון שיחולו בעת יישום המודל.

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

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

לפרסום הדוח

- ביום 30 באפריל 2015, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את מינויה של הגב' רות רלבג לתקופת כהונה נוספת של 3 שנים כדירקטורית חיצונית החל מיום 07.06.2015. יובהר כי זאת כהונתה השלישית של הגב' רלבג. (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 30 באפריל 2015, אסמכתא מספר 009687-01-2015). יצוין כי אי התנגדות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון לחידוש הכהונה, נתקבלה ביום 16 באפריל, 2015.
- ביום 30 באפריל, 2015, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את מינויים מחדש של חברי דירקטוריון החברה, ה"ה אלי אלעזרא, דניאל חזוט, יצחק קאול, מיכאל בר חיים. יובהר כי הדירקטורים החיצוניים מר יעקב דיין, מר שמעון שטרית והגברת רות רלבג, אשר חתמו גם הם על הצהרה כאמור לעיל, ממשיכים בכהונתם. (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 30 באפריל, 2015, אסמכתא מספר 009687-01-2015).
- ביום 13 במאי, 2015, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את מינויה של הגב' דורית בן סימון כנציגה חיצונית וכיו"ר ועדת השקעות תלויות תשואה. תקופה כהונתה של הגב' בן סימון הינה החל מיום 25 במאי 2015. (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 13 במאי, 2015, אסמכתא מספר 018804-01-2015). יצוין כי אי התנגדות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון למינוי, נתקבלה ביום 13 במאי, 2015.

6.5. אירועים לאחר תאריך המאזן

- בתקופה שלאחר תאריך תקופת הדוח ועד סמוך למועד פרסום הדוח (להלן: "התקופה"), נרשמה עליה בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם. במהלך התקופה נרשמו הכנסות מדמי ניהול משתנים בפוליסות משתתפות ברווחים, בסכום של כ- 5.7 מיליון ש"ח לפני מס וסכום של כ-3.5 מיליון ש"ח לאחר מס, בעוד במהלך הרבעון השלישי של שנת 2015 נרשם קיטון בהכנסות בסכום של כ-5.8 מיליון ש"ח לפני מס וסכום של כ-3.6 מיליון ש"ח לאחר מס. כמו כן, במהלך התקופה האמורה, נרשם רווח כולל מתיק ההשקעה הסחיר בנוסטרר בסכום של כ-5.6 מיליון ש"ח לפני מס וסכום של כ-3.5 מיליון ש"ח לאחר מס, בעוד במהלך הרבעון השלישי של שנת 2015 נרשם רווח כולל בסכום של כ-24 מיליון ש"ח לפני מס וסכום של כ-15 מיליון ש"ח לאחר מס. (לפירוט נוסף ראה באור 9' לדוחות הכספיים של החברה).

בתקופת הדוח התקיימו 9 ישיבות של הדירקטוריון.

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

אתי אלישקוב
מנכ"לית

אלי אלעזרא
יו"ר הדירקטוריון

חולון, 25 בנובמבר, 2015

הצהרה (certification)

אני, אתי אלישקוב, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הכשרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן -
 5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

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

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

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

אתי אלישקוב, מנהלת כללית

תאריך: 25.11.2015

הצהרה (certification)

אני, דוד סלמה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הכשרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי² ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן -
 5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- ב) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

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

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

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

דוד סלמה, סמנכ"ל כספים

תאריך: 25.11.2015

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2015

בלתי מבוקרים

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2015

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
3-4	דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות ביניים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
6-7	דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון
8-10	דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-47	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
48-52	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, 2015 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 מבידורים, 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	ליום		
31 בדצמבר	30 בספטמבר		
2014	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
32,571	29,681	36,873	נכסים בלתי מוחשיים
222,321	220,974	265,955	הוצאות רכישה נדחות
88,309	72,029	101,821	רכוש קבוע, נטו
31,900	32,000	-	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
372,905	406,654	341,348	נדל"ן להשקעה - אחר
469,336	507,209	428,257	נכסי ביטוח משנה
-	-	12,874	נכסי מסים שוטפים
18,379	35,077	30,045	חייבים ויתרות חובה
247,597	252,966	289,700	פרמיה לגביה
3,811,558	3,639,960	4,493,978	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			השקעות פיננסיות אחרות:
1,126,246	1,199,357	1,185,023	נכסי חוב סחירים
1,156,263	1,131,796	1,160,060	נכסי חוב שאינם סחירים
69,727	23,259	72,447	מניות
77,265	10,824	20,077	אחרות
2,429,501	2,365,236	2,437,607	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
235,667	211,163	203,486	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
167,507	189,834	154,069	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
8,127,551	7,962,783	8,796,013	סך הכל הנכסים
4,153,225	3,954,014	4,772,101	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום	ליום		
31 בדצמבר	30 בספטמבר		
2014	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			<u>הון</u>
200,201	200,201	200,201	הון מניות
47,885	47,885	47,885	פרמיה על מניות
13,178	20,410	8,694	קרנות הון
102,616	80,014	113,442	יתרת עודפים
363,880	348,510	370,222	סך כל ההון
			<u>התחייבויות</u>
2,975,953	3,024,121	3,075,677	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
4,103,452	3,873,122	4,712,530	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
245,311	267,047	188,910	חברות ביטוח
243,245	245,146	253,661	התחייבויות פיננסיות
40,908	46,766	45,659	התחייבויות בגין מיסים נדחים
16,645	15,891	17,001	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
2,426	20,694	-	התחייבויות למיסים שוטפים
135,731	121,486	132,353	זכאים ויתרות זכות
7,763,671	7,614,273	8,425,791	סך הכל ההתחייבויות
8,127,551	7,962,783	8,796,013	סך הכל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

25 בנובמבר, 2015			
דוד סלמה	אתי אלישקוב	אלי אלעזרא	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנכ"לית	יו"ר הדירקטוריון	

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	
2014	2014	2015	2014	2015	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי למניה]					
1,544,344	369,371	416,418	1,143,551	1,202,896	פרמיות שהורווחו ברוטו
169,995	41,081	55,548	122,644	169,604	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
1,374,349	328,290	360,870	1,020,907	1,033,292	פרמיות שהורווחו בשייר
317,591	80,806	(72,036)	278,219	58,176	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
37,012	8,450	3,728	29,072	27,620	הכנסות מדמי ניהול
38,039	7,986	19,315	25,027	51,047	הכנסות מעמלות
1,766,991	425,532	311,877	1,353,225	1,170,135	סך הכל הכנסות
1,404,363	336,029	235,646	1,070,738	957,756	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
117,167	25,453	29,606	71,601	124,835	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,287,196	310,576	206,040	999,137	832,921	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
289,256	75,188	69,445	205,100	211,573	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
53,917	8,430	17,975	37,163	48,876	הוצאות הנהלה וכלליות
26,616	7,434	4,773	21,504	15,648	הוצאות מימון
901	-	-	-	-	הוצאות אחרות
1,657,886	401,628	298,233	1,262,904	1,109,018	סך הכל הוצאות
109,105	23,904	13,644	90,321	61,117	רווח לפני מסים על הכנסה
(37,245)	(7,370)	(4,831)	(31,218)	(23,343)	מסים על ההכנסה
71,860	16,534	8,813	59,103	37,774	רווח נקי לתקופה
					רווח (הפסד) כולל אחר:
					סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
					בהתקיים תנאים ספציפיים
44,546	4,735	1,457	36,925	19,463	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקפו לקרנות הון
(45,333)	(3,965)	(1,141)	(23,970)	(26,578)	הפסדים נטו מממוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה
782	27	-	290	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
2	(301)	(119)	(4,995)	2,683	השפעת מס
(3)	496	197	8,250	(4,432)	סה"כ רכיבים שישווגו או מסווגים מחדש לרווח או הפסד
					סכומים שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד
7,699	-	-	6,059	-	הערכה מחדש בגין שיערוך בנייני משרד
1,067	-	-	-	-	רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(3,306)	-	-	(2,285)	-	השפעת מס
5,460	-	-	3,774	-	סה"כ רכיבים שלא ישווגו מחדש לרווח או הפסד
5,457	496	197	12,024	(4,432)	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
77,317	17,030	9,010	71,127	33,342	סה"כ רווח כולל
					רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):
0.40	0.09	0.05	0.32	0.21	רווח בסיסי ומדולל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		פרמיה על מניות	הון מניות	
		קרת הערכה מחדש	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח						
363,880	102,616	8,383	4,795	47,885	200,201	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)</u>
37,774	37,774	-	-	-	-	רווח נקי לתקופה
(4,432)	-	(4,432)	-	-	-	הפסד כולל אחר, נטו ממס
33,342	37,774	(4,432)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
-	52	-	(52)	-	-	העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת, נטו ממס
(27,000)	(27,000)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
<u>370,222</u>	<u>113,442</u>	<u>3,951</u>	<u>4,743</u>	<u>47,885</u>	<u>200,201</u>	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015</u>

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים

סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה	קרן הערכה מחדש	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
361,212	104,620	3,754	4,752	47,885	200,201	<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2015</u>
8,813	8,813	-	-	-	-	רווח נקי לתקופה
197	-	197	-	-	-	רווח כולל אחר, נטו ממס
9,010	8,813	197	-	-	-	סה"כ רווח כולל
-	9	-	(9)	-	-	העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, בגובה הפחת, נטו ממס
<u>370,222</u>	<u>113,442</u>	<u>3,951</u>	<u>4,743</u>	<u>47,885</u>	<u>200,201</u>	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015</u>
קרן הון בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה						
סך הכל	יתרת עודפים	קרן הערכה מחדש	פרמיה על מניות	הון מניות		
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
351,480	83,480	16,140	3,774	47,885	200,201	<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2014</u>
16,534	16,534	-	-	-	-	רווח נקי לתקופה
496	-	496	-	-	-	רווח כולל אחר, נטו ממס
17,030	16,534	496	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(20,000)	(20,000)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
<u>348,510</u>	<u>80,014</u>	<u>16,636</u>	<u>3,774</u>	<u>47,885</u>	<u>200,201</u>	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014</u>
קרן הון בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה						
סך הכל הון	יתרת עודפים	קרן הערכה מחדש	פרמיה על מניות	הון מניות		
מבוקר						
אלפי ש"ח						
323,383	66,911	8,386	-	47,885	200,201	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2014</u>
71,860	71,860	-	-	-	-	רווח לתקופה
5,457	665	(3)	4,795	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר
77,317	72,525	(3)	4,795	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל, נטו ממס
19,180	19,180	-	-	-	-	השפעה מצטברת ליום 31 בדצמבר, 2014 של ביטול רישום הצבירה ויישום לראשונה של הנוהג המיטבי בביטוח כללי
(56,000)	(56,000)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
<u>363,880</u>	<u>102,616</u>	<u>8,383</u>	<u>4,795</u>	<u>47,885</u>	<u>200,201</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		נספח	
	2014	2015	2014	2015		
מבוקר	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
67,834	(233,750)	(16,868)	32,287	(2,559)	'א	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
						תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(75,863)	(3,703)	(1,247)	(56,538)	(15,810)		רכישת רכוש קבוע
3,325	-	31	-	31		תמורה ממימוש רכוש קבוע
(16,344)	(2,995)	(3,252)	(10,575)	(11,129)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(88,882)	(6,698)	(4,468)	(67,113)	(26,908)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
						תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	-	-	39,276	-		תמורה מהנפקת אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים בניכוי הוצאות הנפקה
39,276	-	-	-	25,000		קבלת כתבי התחייבות נדחים מבנקים
(6,331)	(1,588)	-	(4,730)	(14,152)		פרעון כתבי התחייבות נדחים מבנקים ואחרים
(56,000)	(20,000)	-	(46,000)	(27,000)		דיבידנד ששולם
(23,055)	(21,588)	-	(11,454)	(16,152)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(44,103)	(262,036)	(21,336)	(46,280)	(45,619)		ירידה במזומנים ושווי מזומנים
447,277	663,033	378,891	447,277	403,174	'ב	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
403,174	400,997	357,555	400,997	357,555	'ג	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	3-חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		9-חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
71,860	16,534	8,813	59,103	37,774
(156,456)	(44,098)	107,701	(162,423)	33,361
(25,643)	(9,350)	(9,722)	(11,563)	(35,677)
5,719	(19,362)	(24,762)	(26,850)	(39,642)
1,404	7,898	(1,534)	(3,842)	(3,378)
(10,022)	819	(6,010)	(709)	(12,089)
13,761	4,008	4,363	10,611	10,295
901	-	(31)	-	(31)
5,308	-	-	-	-
37,149	-	-	-	45,500
-	-	-	-	32,200
100	-	-	-	(300)
(14,184)	-	-	(4,655)	(300)
1,763	503	901	1,308	2,298
9,977	2,480	1,426	7,098	6,827
127,288	(13,256)	5,517	101,405	99,724
941,591	267,237	78,940	711,261	609,078
94,936	42,839	19,180	100,322	41,079
(39,047)	(2,922)	(11,482)	(37,700)	(43,634)
37,245	7,370	4,831	31,218	23,343
(777,433)	(247,138)	(233,343)	(575,747)	(799,765)
(44,141)	(1,489)	(6,655)	(44,966)	(13,643)
(202,612)	(251,873)	9,780	(89,046)	(720)
(67,729)	10,331	11,677	(73,098)	(42,103)
11,335	(4,381)	5,053	(5,363)	(11,666)
(109,894)	(43,618)	(40,210)	(103,940)	(61,272)
1,645	(741)	(811)	891	356
(157,039)	(294,743)	(85,191)	(175,788)	(160,159)
(13,415)	(2,019)	(2,433)	(8,428)	(9,234)
182,698	44,003	52,626	146,279	142,246
(44,679)	(2,326)	(7,504)	(6,973)	(42,372)
1,432	-	11,518	1,432	11,518
26,977	4,801	5,303	16,662	17,668
153,013	44,459	59,510	148,972	119,826
67,834	(233,750)	(16,868)	32,287	(2,559)

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה	
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:	
התאמות לסעיפי רווח והפסד:	
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:	
נכסי חוב סחירים	
נכסי חוב שאינם סחירים ופקדונות מניות	
השקעות אחרות	
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות	
הפסד (רווח) מממוש רכוש קבוע	
הפסד מממוש נדל"ן להשקעה	
תמורה מממוש נדל"ן להשקעה	
תמורה מממוש נדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח תלויי תשואה 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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
170,943	229,087	219,413	170,943	235,667
276,334	433,946	159,478	276,334	167,507
<u>447,277</u>	<u>663,033</u>	<u>378,891</u>	<u>447,277</u>	<u>403,174</u>
235,667	211,163	203,486	211,163	203,486
167,507	189,834	154,069	189,834	154,069
<u>403,174</u>	<u>400,997</u>	<u>357,555</u>	<u>400,997</u>	<u>357,555</u>

נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

מזומנים ושווי מזומנים אחרים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

מזומנים ושווי מזומנים אחרים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

1. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2015 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, 2014 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, 2015 לא צורף מידע כספי נפרד כנדרש לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 לאור ההשפעה הזניחה שיש לדוחות הכספיים של פנינת אפרידר על הדוחות הכספיים המאוחדים.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

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

התחייבויות להשלמה לעתודות לקצבה והתחייבויות לגמלאות בתשלום

לעניין ההתחייבות להשלמה לאור השינויים בשיעור הריבית חסרת הסיכון ראה באור 7 ט' להלן.

ג. גילוי בדבר הוראות הממונה בתקופה שלפני יישומם:

כצעד משלים לתיקון עתודות ביטוח בביטוח כללי שבוצע אשתקד בחברה עודכנו בחודש אוקטובר 2015, הוראות המדידה, הכלולות בחוזר המאוחד, לגבי חלקם של מבטחי משנה בהוצאות רכישה נדחות ובפרמיה שטרם הורווחה בענף ביטוח כללי וזאת החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2015. להערכת החברה השפעת התיקון האמור על ההון אינה משמעותית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

ד. עונתיות

1. ביטוח חיים

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

2. ביטוח כללי

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

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

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

שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב %	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע %	מדד בגין %	
0.9	(0.2)	(0.6)	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום: 30 בספטמבר, 2015 30 בספטמבר, 2014
6.5	0.1	(0.3)	
4.1	0.3	(0.4)	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום: 30 בספטמבר, 2015 30 בספטמבר, 2014
7.5	0.3	(0.3)	
12.0	(0.1)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

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.

ב. דיווח על מגזרי פעילות

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,202,896	-	776,421	426,475
169,604	-	91,335	78,269
1,033,292	-	685,086	348,206
58,176	13,649	50,752	(6,225)
27,620	-	-	27,620
51,047	-	14,872	36,175
1,170,135	13,649	750,710	405,776
957,756	-	600,908	356,848
124,835	-	90,082	34,753
832,921	-	510,826	322,095
211,573	-	134,760	76,813
48,876	1,050	32,437	15,389
15,648	10,343	5,682	(377)
1,109,018	11,393	683,705	413,920
61,117	2,256	67,005	(8,144)
(7,115)	(1,061)	(5,891)	(163)
54,002	1,195	61,114	(8,307)
ליום 30 בספטמבר, 2015			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
4,712,530	-	-	4,712,530
3,075,677	-	2,146,278	929,399

פרמיות שהורווחו ברוטו
 פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
פרמיות שהורווחו בשייר
 רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
 הכנסות מדמי ניהול
 הכנסות מעמלות
סך הכל הכנסות
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
 חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הוצאות (הכנסות) מימון
סך הכל הוצאות
 רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
 הפסד 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-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
1,143,551	-	732,837	410,714	פרמיות שהורווחו ברוטו
122,644	-	85,120	37,524	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
1,020,907	-	647,717	373,190	פרמיות שהורווחו בשייר
278,219	19,827	66,791	191,601	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
29,072	-	-	29,072	הכנסות מדמי ניהול
25,027	-	13,948	11,079	הכנסות מעמלות
1,353,225	19,827	728,456	604,942	סך הכל הכנסות
1,070,738		531,643	539,095	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
71,601	-	49,807	21,794	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
999,137	-	481,836	517,301	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
205,100	-	138,836	66,264	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
37,163	1,050	22,957	13,156	הוצאות הנהלה וכלליות
21,504	10,652	9,294	1,558	הוצאות מימון
1,262,904	11,702	652,923	598,279	סך הכל הוצאות
90,321	8,125	75,533	6,663	רווח לפני מסים על ההכנסה
19,304	6,059	12,436	809	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
109,625	14,184	87,969	7,472	סה"כ רווח 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
3,024,121	-	2,118,163	905,958	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, 2015			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
416,418	-	264,106	152,312
55,548	-	31,690	23,858
360,870	-	232,416	128,454
(72,036)	6,231	19,082	(97,349)
3,728	-	-	3,728
19,315	-	5,440	13,875
311,877	6,231	256,938	48,708
235,646	-	204,087	31,559
29,606	-	21,086	8,520
206,040	-	183,001	23,039
69,445	-	45,312	24,133
17,975	350	12,567	5,058
4,773	3,914	1,698	(839)
298,233	4,264	242,578	51,391
13,644	1,967	14,360	(2,683)
316	112	261	(57)
13,960	2,079	14,621	(2,740)
ליום 30 בספטמבר, 2015			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
4,712,530	-	-	4,712,530
3,075,677	-	2,146,278	929,399

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

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,544,344	-	988,257	556,087
169,995	-	116,585	53,410
1,374,349	-	871,672	502,677
317,591	27,266	97,346	192,979
37,012	-	-	37,012
38,039	-	19,447	18,592
1,766,991	27,266	988,465	751,260
סך הכל הכנסות			
1,404,363	-	738,543	665,820
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו			
117,167	-	86,772	30,395
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח			
1,287,196	-	651,771	635,425
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר			
289,256	-	199,564	89,692
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות			
53,917	1,400	34,195	18,322
הוצאות הנהלה וכלליות			
26,616	13,760	12,043	813
הוצאות מימון			
901	901	-	-
הוצאות אחרות			
1,657,886	16,061	897,573	744,252
סך הכל הוצאות			
109,105	11,205	90,892	7,008
רווח לפני מסים על ההכנסה			
8,761	7,721	1,168	(128)
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה			
117,866	18,926	92,060	6,880
סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה			
ליום 31 בדצמבר, 2014			
מבוקר			
אלפי ש"ח			
4,103,452	-	-	4,103,452
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה			
2,975,953	-	2,060,666	915,287
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, 2015

רכב חובה	רכב רכוש	ענפי חבויות (אחרים *)	ענפי רכוש (ואחרים **)	סה"כ	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
290,624	293,880	80,862	164,187	829,553	פרמיות ברוטו
13,568	1,152	6,835	79,932	101,487	פרמיות ביטוח משנה
277,056	292,728	74,027	84,255	728,066	פרמיות בשייר
(2,478)	28,722	10,310	6,426	42,980	שינוי ביתרת פרמיה שטרם ורווחה, בשייר
279,534	264,006	63,717	77,829	685,086	פרמיות שהורווחו בשייר
36,291	6,503	6,358	1,600	50,752	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	53	152	14,667	14,872	הכנסות מעמלות
315,825	270,562	70,227	94,096	750,710	סך כל ההכנסות
237,002	210,841	58,881	94,184	600,908	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
22,811	1,557	11,344	54,370	90,082	חלקם של מבטחי המשנה תשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
214,191	209,284	47,537	39,814	510,826	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
34,025	52,574	14,787	33,374	134,760	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
13,225	10,507	2,852	5,853	32,437	הוצאות הנהלה וכלליות
5,661	-	-	21	5,682	הוצאות מימון
267,102	272,365	65,176	79,062	683,705	סך כל ההוצאות
48,723	(1,803)	5,051	15,034	67,005	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
(4,264)	(732)	(716)	(179)	(5,891)	הפסד כולל אחר לפני מיסים על הכנסה
44,459	(2,535)	4,335	14,855	61,114	סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על הכנסה
1,489,902	260,975	265,061	130,340	2,146,278	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)
1,193,492	259,984	242,296	53,062	1,748,834	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)

(* ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח צד ג' אשר הפעילות בגינו מהווה 45.5% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(**) ענפי רכוש אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענפי ביטוח מקיף דירות ובתי עסק אשר הפעילות בגינם מהווה 63.3% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014

סה"כ	ענפי רכוש ואחרים (**)	ענפי חבויות אחרים (*)	רכב רכוש	רכב חובה	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
798,587	150,693	69,928	262,286	315,680	פרמיות ברוטו
94,483	74,940	5,756	1,094	12,693	פרמיות ביטוח משנה
704,104	75,753	64,172	261,192	302,987	פרמיות בשייר
56,387	7,609	9,742	19,055	19,981	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
647,717	68,144	54,430	242,137	283,006	פרמיות שהורווחו בשייר
66,791	2,606	6,503	7,985	49,697	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
13,948	13,746	210	(8)	-	הכנסות (החזר) עמלות
728,456	84,496	61,143	250,114	332,703	סך כל ההכנסות
531,643	65,832	48,370	180,039	237,402	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
49,807	36,914	1,684	(368)	11,577	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
481,836	28,918	46,686	180,407	225,825	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
138,836	35,655	14,762	54,455	33,964	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
22,957	2,707	2,318	6,948	10,984	הוצאות הנהלה וכלליות
9,294	412	-	-	8,882	הוצאות מימון
652,923	67,692	63,766	241,810	279,655	סך כל ההוצאות
75,533	16,804	(2,623)	8,304	53,048	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
12,436	373	1,227	1,465	9,371	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
87,969	17,177	(1,396)	9,769	62,419	סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על הכנסה
2,118,163	99,198	227,652	230,081	1,561,232	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2014 (בלתי מבוקר)
1,644,308	42,804	201,906	229,454	1,170,144	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-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015					
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי חבויות (אחרים *)	ענפי רכוש ואחרים (**)	סה"כ	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
80,599	89,550	24,056	53,768	247,973	פרמיות ברוטו
4,345	435	2,740	25,520	33,040	פרמיות ביטוח משנה
76,254	89,115	21,316	28,248	214,933	פרמיות בשייר
(16,362)	(1,462)	(963)	1,304	(17,483)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
92,616	90,577	22,279	26,944	232,416	פרמיות שהורווחו בשייר
12,997	2,710	2,538	837	19,082	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	26	87	5,327	5,440	הכנסות מעמלות
105,613	93,313	24,904	33,108	256,938	סך כל ההכנסות
83,807	73,936	17,835	28,509	204,087	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
4,011	470	704	15,901	21,086	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
79,796	73,466	17,131	12,608	183,001	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
12,314	18,133	4,637	10,228	45,312	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,841	4,190	1,096	2,440	12,567	הוצאות הנהלה וכלליות
1,607	-	-	91	1,698	הוצאות מימון
98,558	95,789	22,864	25,367	242,578	סך כל ההוצאות
7,055	(2,476)	2,040	7,741	14,360	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
247	4	26	(16)	261	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מיסים על הכנסה
7,302	(2,472)	2,066	7,725	14,621	סה"כ רווח (ההפסד) כולל לפני מיסים על הכנסה
1,489,903	260,975	265,061	130,340	2,146,279	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)
1,193,492	259,984	242,296	53,062	1,748,834	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)

(* ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח צד ג' אשר הפעילות בגינו מהווה 47.8% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(** ענפי רכוש אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענפי ביטוח מקיף דירות ובתי עסק אשר הפעילות בגינם מהווה 66.0% 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 (ואחרים (**))	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
80,558	77,262	19,425	45,837	223,082
4,471	298	2,044	22,512	29,325
76,087	76,964	17,381	23,325	193,757
(16,646)	(5,095)	(1,144)	225	(22,660)
92,733	82,059	18,525	23,100	216,417
13,453	2,565	1,886	1,039	18,943
-	(4)	62	4,938	4,996
106,186	84,620	20,473	29,077	240,356
81,966	58,675	17,239	17,848	175,728
10,552	3	1,057	7,963	19,575
71,414	58,672	16,182	9,885	156,153
13,237	20,324	5,293	12,991	51,845
2,803	1,249	762	(526)	4,288
2,704	-	-	134	2,838
90,158	80,245	22,237	22,484	215,124
16,028	4,375	(1,764)	6,593	25,232
381	121	82	52	636
16,409	4,496	(1,682)	6,645	25,868
1,561,232	230,081	227,652	99,198	2,118,163
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)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

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

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

(**) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של ענף ביטוח צד ג' אשר הפעילות בגינו מהווה 46.0% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 4: - הון עצמי ודרישות הון

א. ניהול ודרישות הון

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

ליום	ליום	
31 בדצמבר	30 בספטמבר	
2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
529,315	572,490	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח (א)
363,880	370,222	הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון: הון ראשוני בסיסי
1,219	-	הון משני נחות (כתבי התחייבות נדחים שהונפקו עד 31 בדצמבר, 2011)
168,672	168,483	הון משני מורכב
169,891	168,483	סך הכל הון משני מורכב
60,218	78,331	הון שלישוני מורכב
230,109	246,814	סך הכל הון משני והון שלישוני מורכב
593,989	617,036	סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון
64,674	44,546	עודף ליום הדוח הכספי
13,081	-	<u>פעולות הוגיות שארעו לאחר תאריך הדיווח</u> הנפקת הון משני מורכב
(604)	-	פרעון הון משני נחות מהבנקים
(5,000)	-	הכרזת דיבידנד
(3,333)	-	קיטון בהון המשני בעקבות חלוקת דיבידנד
68,818	44,546	עודף

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)
 א. ניהול ודרישות הון (המשך)
 3. (המשך)

ליום	ליום
31 בדצמבר	30 בספטמבר
2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
189,119	198,936
139,147	169,247
31,011	28,515
754	1,665
98,584	100,308
17,805	18,753
49,895	52,066
3,000	3,000
<u>529,315</u>	<u>572,490</u>

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

ב. דיבידנד

לעניין חלוקת דיבידנד על ידי החברה, ראה באור 7 ג' ו-ח' להלן.

ג. Solvency II

בחודש נובמבר 2014 פרסמה המפקחת מכתב למנהלי חברות הביטוח ("המכתב") בעניין מתווה ליישום משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II. במכתב מציינת המפקחת כי הפרלמנט האירופי החליט כי יישום הדירקטיבה באירופה יהיה בתחילת שנת 2016 ונקבעו לוחות זמנים ליישום ההנחיות הסופיות.

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

במהלך שנת 2016 טרם כניסת המשטר החדש לתוקף, יש בכוונת האוצר להחיל דיווח רבעוני לממונה על אינדיקציות ליחס כושר הפירעון החדש, במקביל לדיווח דרישות ההון על פי התקנות הקיימות.

באור 4: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ג. Solvency II (המשך)

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

- מבטח שאינו עומד בדרישות ההון בשנה הראשונה ליישום הדירקטיבה יידרש לנקוט באמצעים הנדרשים על מנת לכסות את החוסר בהון או להקטין את פרופיל הסיכון על מנת להבטיח עמידה בדרישות ההון עד ליום 31 בדצמבר 2018.
- דרישת הון מוקטנת על חלק מהמניות המוחזקות ע"י החברה ביום 31 בדצמבר 2016. כאשר דרישה זו תלך ותגדל באופן הדרגתי במשך 7 שנים עד שדרישת ההון בגין מניות אלו תגיע לשיעורה המלא.

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

כחלק מההיערכות ליישום המודל, בוצעו, עפ"י הנחיית האוצר, מספר תרגילים (IQIS - סימולציות של השפעת הדירקטיבה על הונו של המבטח בהינתן תמהיל העסקים והמאזן הקיימים שלו) שמטרתם לכייל את המודל. התרגיל האחרון שבוצע התייחס לשנת 2014 (להלן IQIS4) והיה מבוסס על תקנות סופיות והנחיות טכניות ליישום שפרסמה הנציבות האירופית וכן על חוזר הנחיה לביצוע שפרסמה המפקחת בחודש אפריל 2015. תרגיל IQIS נוסף אמור להיערך בגין שנת 2015 (להלן IQIS5).

במסגרת זו, פרסמה המפקחת, בחודש אפריל 2015, מכתב על פיו "התרגיל, שיבוצע על דוחות 2014, משקף את ההנחיות האירופאיות. כמו כן צוין במכתב כי למען הסר ספק ולמניעת חוסר ודאות בתהליך ההיערכות, כי התרגיל מבטא את החלטת הפיקוח בנוגע להתאמות הנדרשות לשוק הישראלי והן יובאו לידי ביטוי בהנחיות החדשות. עוד צוין במכתב כי לקראת יישום IQIS5 הממונה תוסיף ותעקוב אחר התפתחויות בהנחיות האירופאיות, ככל שיהיו, ותדון בהתאמות שידרשו לישראל.

על פי תוצאות התרגיל כאמור על מספרי דצמבר 2014 שבוצע לחברה קיים עודף בהון הקיים על ההון הנדרש גם לפי כללי דירקטיבת הסולבנסטי כאמור.

יודגש כי למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך דרישות מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד.

ד. לעניין הנפקת כתב התחייבות נדחה המהווה הון שלישוני ראה באור 7 ה'.

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		
2014	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
31,900	32,000	-	נדל"ן להשקעה
			<u>השקעות פיננסיות:</u>
1,946,633	1,926,879	2,388,067	נכסי חוב סחירים
139,239	131,300	132,791	נכסי חוב שאינם סחירים
2,731	2,753	1,336	פקדונות בבנקים
543,948	547,288	473,495	מניות
1,179,007	1,031,740	1,498,289	השקעות פיננסיות אחרות
3,811,558	3,639,960	4,493,978	סך הכל השקעות פיננסיות
235,667	211,163	203,486	מזומנים ושווי מזומנים
74,100	70,891	74,637	אחר
4,153,225	3,954,014	4,772,101	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, 2015

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
2,388,067	-	-	2,388,067	השקעות פיננסיות
132,791	-	132,791	-	נכסי חוב סחירים
1,336	-	1,336	-	נכסי חוב שאינם סחירים
473,495	51,421	-	422,074	פקדונות בבנקים
1,498,289	31,464	-	1,466,825	מניות
4,493,978	82,885	134,127	4,276,966	השקעות פיננסיות אחרות
				סה"כ

ליום 30 בספטמבר, 2014

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

ליום 31 בדצמבר, 2014

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
1,946,633	-	-	1,946,633	השקעות פיננסיות
139,239	-	139,239	-	נכסי חוב סחירים
2,731	-	2,731	-	נכסי חוב שאינם סחירים
543,948	49,013	-	494,935	פקדונות בבנקים
1,179,007	43,254	-	1,135,753	מניות
3,811,558	92,267	141,970	3,577,321	השקעות פיננסיות אחרות
				סה"כ

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	מניות לא סחירות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
92,267	43,254	49,013
355	(2,053)	2,408
14,776	14,776	-
(24,513)	(24,513)	-
<u>82,885</u>	<u>31,464</u>	<u>51,421</u>
<u>355</u>	<u>(2,053)</u>	<u>2,408</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו בהפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2015

במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2015, 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		
31,269	31,269	
(1,043)	(1,043)	
9,427	9,427	
(715)	(715)	
<u>38,938</u>	<u>38,938</u>	
<u>(1,043)</u>	<u>(1,043)</u>	

יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)

סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014

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.

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	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
96,931	45,510	51,421	יתרה ליום 1 ביולי, 2015
272	272	-	סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד
10,195	10,195	-	רכישות
(24,513)	(24,513)	-	מכירות
82,885	31,464	51,421	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015
272	272	-	סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2015

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2015, 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			
35,493	35,493		יתרה ליום 1 ביולי, 2014
2,988	2,988		סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד
721	721		רכישות
(264)	(264)		מכירות
38,938	38,938		יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014
2,988	2,988		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.

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	
31,269	31,269	-
3,533	3,533	-
58,905	9,892	49,013
(1,440)	(1,440)	-
92,267	43,254	49,013
3,513	3,513	-

יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
 סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד
 רכישות
 מכירות
 יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
 סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2014

במהלך התקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014, 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, 2015	
שווי הוגן	הערך בספרים
	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח
1,038,464	771,409
434,137	388,651
1,472,601	1,160,060
	3,739

אגרות חוב מיועדות
 נכסי חוב אחרים:
 נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
 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, 2014	
הערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
745,121	1,022,812
384,458	439,617
2,217	2,226
1,131,796	1,464,655
6,294	

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

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

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

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, 2015			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
840,050	-	-	840,050
72,447	51,917	-	20,530
20,077	15,628	-	4,449
932,574	67,545	-	865,029
1,472,601	-	1,472,601	-

נכסי חוב סחירים
 מניות
 השקעות פיננסיות אחרות
 סה"כ
 נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן

ליום 30 בספטמבר, 2014			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
815,517	-	-	815,517
23,259	195	-	23,064
10,824	10,589	-	235
849,600	10,784	-	838,816
1,464,655	-	1,464,655	-

נכסי חוב סחירים
 מניות
 השקעות פיננסיות אחרות
 סה"כ
 נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן

ליום 31 בדצמבר, 2014			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			
779,320	-	-	779,320
69,727	49,218	-	20,509
77,265	12,245	-	65,020
926,312	61,463	-	864,849
1,458,699	-	1,458,699	-

נכסי חוב סחירים
 מניות
 השקעות פיננסיות אחרות
 סה"כ
 נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

תנועה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3:

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח		
והפסד		
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות לא סחירות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
61,463	12,245	49,218
2,169	(530)	2,699
3,913	3,913	-
<u>67,545</u>	<u>15,628</u>	<u>51,917</u>
יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)		
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד רכישות		
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015		
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח או (הפסד) בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2015		
<u>2,169</u>	<u>(530)</u>	<u>2,699</u>

במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2015, 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		
6,211	6,211	-
2,071	2,067	4
2,502	2,311	191
<u>10,784</u>	<u>10,589</u>	<u>195</u>
יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)		
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד רכישות		
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014		
סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2014		
<u>2,071</u>	<u>2,067</u>	<u>4</u>

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

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

תנועה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח		
והפסד		
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות לא סחירות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
64,368	12,422	51,946
(736)	(707)	(29)
3,913	3,913	-
67,545	15,628	51,917
(736)	(707)	(29)

יתרה ליום 1 ביולי, 2015

סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד רכישות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015

סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2015

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2015, 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		
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

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.

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

תנועה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח		
והפסד		
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות לא סחירות
מבוקר		
אלפי ש"ח		
6,211	6,211	-
5,821	6,000	(179)
52,021	2,624	49,397
(2,590)	(2,590)	-
61,463	12,245	49,218
5,813	5,992	(179)

יתרה ליום 1 בינואר, 2014

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

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

במהלך התקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014, לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

ג. התחייבות פיננסיות

ליום 30 בספטמבר, 2015	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
97,583	85,178
179,814	168,483
277,397	253,661

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

הלוואות מתאגידים בנקאיים

כתבי התחייבות נדחים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

באור 5 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. התחייבות פיננסיות (המשך)

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
<u>276,179</u>	<u>245,146</u>

כתבי התחייבויות מתאגידים בנקאיים

אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים

ליום 31 בדצמבר, 2014	
ערך בספרים	שווי הוגן
מבוקר	
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

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

כתבי התחייבות נדחים מתאגידים בנקאיים

אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים

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

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המתוארות בסעיפים 4-1, הנהלת החברה ביצעה הפרשה בדוחותיה הכספיים, וזאת בהתאם להערכתה המתבססת על חוות-דעת יועציה המשפטיים, כי יותר סביר מאשר לא (more likely than not), כי טענות ההגנה של החברה תדחה או מקום בו קיימת נכונות לפשרה מצד החברה.

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

להלן פרוט הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות:

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

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

הסדר הפשרה שגובש בתביעת גליניק היה כדלקמן:

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

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

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

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

הצדדים הסכימו למינוי בודק מטעם בית המשפט, ובהתאם, מינה ביהמ"ש בודק מטעמו, וחוות דעתו, לרבות הבהרות ביחס אליה, הוגשו זה מכבר.

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

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

ביום 11 במאי, 2015, ניתן על-ידי בית המשפט פסק דין המאשר את הסכם הפשרה שהוגש לבית המשפט. בהתאם להסדר הפשרה, החברה תרענן את נהליה בקשר עם העניין נשוא התובענה, וכן תעניק למבוטחיה, שאירע להם מקרה ביטוח של אובדן גמור בשלוש השנים שקדמו להגשת התביעה והופחתו להם סכומים מתגמולי הביטוח בשל התחשבות במשתנים מיוחדים העולים על סכומים אשר הוספו להם, ככל שהוספו, בשל התחשבות במשתנים מיוחדים (למעט מבוטחים הנמנים עם קולקטיב), זכאות לחודש או שלושה חודשי ביטוח חינם בביטוח רכב (רכוש) עד 3.5 טון, בהתאם לסוג המבוטח.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

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

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

ביום 2 באוגוסט, 2012 ניתנה החלטה על ידי השופטת אגמון במסגרתה הורתה על מינוי בודק שיבחן את ההסדר המוצע. בהמשך, התקבלה עמדת הממונה והיועץ המשפטי לממשלה להסדר המתוקן שהוגש, כאשר ההערות המהותיות נגעו לשיעור הפחת ושכר טרחת עוה"ד.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

בית המשפט נתן לנציגת היועץ המשפטי לממשלה שהות בת שלושה שבועות לעשות זאת, אולם אף שהמועד הנ"ל כבר חלף, הרי בשל עיצומים בפרקליטות טרם נמסרה עמדתו/התייחסותו של היועץ המשפטי לממשלה.

ביום 5 במאי, 2015, בית המשפט הורה לצדדים לפנות לבודק על מנת שיבחן את אופן יישומו של ההסכם לאחר שתוקן בהתאם להנחיות ביהמ"ש.

לאחרונה, פנה הבודק שמונה, ר"ח רצאבי, לנתבעות על מנת לקבל מהן נתונים רלוונטיים לשם הכנת דוח הבודק.

החברה העבירה לבודק את מלוא הנתונים שהתבקשה להעביר. החברה ממתינה לדוח הבודק.

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

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

באור 6 - : התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

3. (המשך)

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

במסגרתה, הוגדרו חברי הקבוצה כמבוטחים וניזוקים אשר תגמולי הביטוח ששולמו להם לאחר 1 ביוני, 2008, ואשר זכותם לתשלום עוכבה בגין עיקול שהוטל על הנכס. עילת התביעה הוגדרה כזכותם של חברי הקבוצה לקבלת הפרשי הצמדה וריבית מכוח חוק עשיית עושר ולא במשפט ומכוח חוק חוזה הביטוח.

ביום 8 בינואר, 2013 הגיעו הצדדים להסדר דיוני מוסכם שקיבל תוקף של החלטה של הערכאה המוסמכת, לפיו הדיון בתובענה ידחה למשך 90 יום במהלכם יקיימו הצדדים הליך גישור בפני מגשר מוסכם; וכי ידחה המועד להגשת בר"ע על ההחלטה לאשר את התובענה כייצוגית עד לאחר מיצוי הליך הגישור.

ביום 24 באפריל, 2013, הודיע ב"כ התובע הייצוגי כי הליך הגישור כשל וביורור התובענה יימשך בבית המשפט. לאחר מועד זה, הצדדים הביעו נכונות לשוב לאפיק הגישור. בדיון המקדמי שנערך ביום 16 ביוני, 2013, נקבע כי התובענה יכולה להתייחס לטענה לפיה גם בפוליסות "משתתפות ברווחים" לא מועברת מלוא טובת ההנאה המופקת מעיכוב הכספים לידי חברי הקבוצה. לעומת זאת, לא תכלול הטענה לפיה חברות הביטוח נדרשות לשאול את המבוטח כיצד הוא מבקש שינהגו בכספו.

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

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

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

ביום 15 באפריל, 2015, התקיים דיון מקדמי בתיק במהלכו צוין כי מתנהלים דין ודברים עם חלק מהנתבעות לצורך גיבוש מתווה פשרה. במעמד דיון זה, קבע בית המשפט, כי ההליכים המקדמיים בתיק יסתיימו עד ליום 6 בדצמבר, 2015.

קדם משפט נוסף נקבע ליום 10 בינואר, 2016.

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

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

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

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

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

באור 6 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

4. (המשך)

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

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

בחודשים האחרונים התקיים בתיק מקביל (ת"צ 30028-04-11) הליך גישור, שהסתיים בהגשת הסכם גישור לבית המשפט.

ההסכם הוגש ביום 10 ביוני, 2015, וביום 11 ביוני, 2015 הורה בית המשפט בתיק המקביל על פרסום הסדר הפשרה, וכן הורה על מינויו של פרופ' אייל זמיר כבודק בתיק, וזאת בהתאם לסעיף 19 (ב) לחוק תובענות ייצוגיות.

המשיבות בתיק המקביל עתרו לביהמ"ש בבקשה שיעיין מחדש בהחלטתו על מינוי בודק מתחום המשפט, אולם בהחלטתו מיום 29 ביוני, 2015, הותיר בית המשפט את החלטתו זו על כנה.

בתחילת חודש ספטמבר 2015 השלים הבודק את חוות דעתו והעבירה לבית המשפט, ובה הוא פירט את הערותיו והמלצותיו.

ביום 18 באוקטובר, 2015 התקיים דיון בבית המשפט המחוזי מרכז בבקשה התלויה ועומדת לאישור הסכם הפשרה שהוגש בתיק המקביל.

עמדת היועמ"ש בנוגע להסדר זה טרם נמסרה לבית המשפט.

בדיון הנ"ל הבהיר ביהמ"ש כי יש לו השגות בנוגע להסדר הפשרה, וכי ככל שלא יוכנסו בו שינויים לרבות הגדלת סכום הפשרה - הוא לא יאשר את ההסדר במתכונתו הנוכחית.

על פי החלטת בית המשפט על המשיבות בתיק המקביל להודיע את עמדתן בנוגע להערות והמלצות השופט עד ליום 1 בדצמבר, 2015.

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

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

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

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

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

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

איחוד התביעות למעשה "החייה" את התביעה כנגד החברה.

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

באור 6 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

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

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

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

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

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

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

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

ביום 14 באפריל, 2015, קבע בית המשפט כי יש לקבל את בקשת המבקשים לצירוף ראייה. כמו כן, האריך בית המשפט את מועד הגשת הסיכומים מטעם המשיבות ב-60 יום, ובהתאם לכך גם את יתר המועדים שנקבעו בדיון מיום 8 בפברואר, 2015. ביום 25 באוקטובר 2015 הגישו המבקשים את תשובתם לסיכומים מטעם המשיבות. בשלב זה, לא ברור האם תוגש עמדה נוספת מטעם המפקחת על הביטוח, ולכן התיק ממתין לפסק דין.

6. המדובר בתובענה ובצדה בקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן: "התביעה") על סך כ- 15 מליון ש"ח, אשר הוגשה נגד החברה ביום 13 באוגוסט, 2014. התביעה הוגשה כנגד 7 חברות ביטוח נוספות בחודש יוני, 2014 (להלן יחדיו: "הנתבעות"). עניינה של התביעה הנה גביית תשלומי פרמיה גבוהים במסגרת פוליסות ביטוח חיים המונפקות על ידי הנתבעות לצרכי ביטוחי משכנתא, תוך התעשרות שלא 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.

באור 6 - : התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

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

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

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

ביום 28 בספטמבר, 2014 הגיש המבקש הודעה ובקשה לדחיית ההליכים בתיק למשך שלושה חודשים (להלן: "בקשת הדחיה").

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

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

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

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

ביום 14 ביוני, 2015, התקיים דיון מקדמי בבקשת האישור בו, בין היתר, הודיע בית המשפט כי בכוונתו לפנות למפקחת על הביטוח בשאלות העולות מבקשת האישור, והזמין את הצדדים להציע שאלות כאמור, וזאת עד ליום 16 ביולי, 2015.

בדיון קדם משפט שהתקיים ביום 20 ביולי, 2015, הורה בית המשפט על הסוגיות אשר תועברנה למפקחת על הביטוח, אשר הגישה את עמדתה בעניינן עד ליום 20 באוקטובר, 2015. תגובת הצדדים לעמדתה של המפקחת על הביטוח הוגשה ביום 20 בנובמבר, 2015.

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

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

הסכום הנתבע	כמות תביעות
אלפי ש"ח	

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

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

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל מסתכם בכ-4,823 אלפי ש"ח (31 לדצמבר, 2014 - 4,960 אלפי ש"ח).

באור 6 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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 לחוזה הביטוח הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים.

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

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

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

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

ה. התקשרויות

ליום 30 בספטמבר, 2015, לחברה התקשרות להשקעה בקרנות השקעה, בתיקי התחייבויות תלויות תשואה, במסגרתה יושקעו בקרנות סכום של כ-65.6 מיליון ש"ח.

באור 7 : - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

א. ביום 26 בפברואר, 2015, אישר דירקטוריון החברה את חידוש התקשרות החברה עם חברת ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ (להלן: "ממסי"), לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה שסיווגה את ההתקשרות כהתקשרות שאיננה חריגה. ממסי הינה חברה שלבעל השליטה בהכשרה ביטוח, מר אלי אלעזרא, עניין אישי בהתקשרות מכוח החזקותיו במישרין ו/או באמצעות חברות בשליטתו באפרידר החברה לשיכון ופיתוח ישראל בע"מ (להלן- אפרידר), בעלת השליטה באלבר ציי-רכב(ר.צ) בע"מ (להלן- אלבר). כמו כן, מכהן מר אלעזרא כנושא משרה באלבר ובאפרידר. לקראת סוף שנת 2011 החלה הכשרה ביטוח להציע למבוטחיה אשר רכשו פוליסות ביטוח רכב, שירותי דרך וגרירה באמצעות ממסי. ההתקשרות מאושרת בכל שנה על ידי דירקטוריון החברה. התקשרות עם חברת ממסי, הינה במקביל להתקשרות קיימת של החברה עם צד שלישי שאינו קשור לחברה, אשר מעניק לחברה שירותים זהים לאלו המוענקים על ידי ממסי. תנאי ההתקשרות המוצעים עם חברת ממסי עדיפים לחברה מאלו של הצד השלישי. השפעת העסקה על תוצאות החברה אינה מהותית.

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

באור 7: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ג. ביום 29 במרס, 2015, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 5.0 מליון ש"ח, אישורה של הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון נתקבל ביום 31 במרס 2015. החלוקה בוצעה בפועל בחודש אפריל, 2015. הדיבידנד שיקף תשלום של כ-2.7 אגורות למניה.

ד. ביום 15 בפברואר 2015, הגישה החברה למפקחת על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בקשה לקבלת רשיון חברה מנהלת לטובת ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות. נכון לתאריך הדוחות הכספיים, הנושא נמצא עדיין בבחינה על ידי המפקחת על אנף שוק ההון, ביטוח וחיסכון והחברה ממתנה לתגובתה.

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

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

ז. ביום 30 באפריל, 2015 אישר דירקטוריון החברה לאחר אישורה של ועדת הביקורת של החברה מיום 27 באפריל 2015 ומיום 30 באפריל, דחיית תשלום הלוואה לחברת אפרידר החברה לשיכון ולפיתוח ישראל בע"מ (להלן: "אפרידר"). אפרידר הינה בעלת ענין בחברה ומצויה בשליטתו של מר אלי אלעזרא, בעל השליטה בחברה. ההלוואה האמורה ניתנה במסגרת הסכם הלוואה שנחתם בין אפרידר לחברה בחודש מרץ 2009 (להלן: "הסכם הלוואה").

בחודש ינואר 2013 בוצע תיקון להסכם הלוואה, במסגרתו נקבע כי קרן הלוואה הממודדת, בסך של כ-34 מיליון ש"ח, תיפדה בשמונה תשלומים שנתיים שווים (קרן וריבית) החל מיום 31 במאי 2014. בתיקון להסכם נקבע, כי לאפרידר קיימת אופציה לדחיית תשלום הקרן הראשונה כך שתשולם יחד עם תשלום הקרן השנייה ביום 31 במאי, 2015. אופציה אשר מומשה על ידי אפרידר. תשלום הלוואה האמור, הכולל דחייה של ריבית ושל קרן, נדחה ליום 31 בדצמבר 2015, ולמען הסר ספק, מובהר כי דחיית תשלום הלוואה כוללת הן את הקרן הראשונה והן את הקרן השנייה. נכון למועד פרסום הדוח, אפרידר הקדימה וביצעה בחודש יוני השנה פירעון מוקדם בסכום של כ-4.5 מיליון ש"ח ובחודש ספטמבר ביצעה פירעון מוקדם נוסף של כ-7.5 מיליון ש"ח. בכך אפרידר הקדימה ושילמה את תשלום הקרן הראשונה והשנייה. לגבי התפתחות לאחר תאריך הדיווח, ראה באור 9'ב' להלן.

ח. ביום 25 במאי, 2015 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-22 מיליון ש"ח, בכפוף לאישורו של המפקח על הביטוח. החלוקה בוצעה בפועל בחודש יוני 2015. הדיבידנד שיקף תשלום של כ-12 אגורות למניה.

ט. שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב עתודות הביטוח:

החברה בודקת את נאותות העתודות בביטוח חיים לרבות העתודה המשלימה לגמלאות. ההנחות המשמשות לבדיקות הנ"ל כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים, שיעורי ריבית, פרמיית אי נזילות ובהתחשב בעודף השווי ההוגן של הנכסים מעל לערכם בספרים, תמותה, שיעורי מימוש גמלה ותחלואה והן נקבעות על ידי האקטואר על פי בדיקות, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים אחרים.

1. התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 התאפיינה בתנודות בעקום הרבית חסרת הסיכון, כאשר בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 חלה ירידה בעקום הרבית חסרת הסיכון שהביאה להגדלת העתודות בביטוח חיים לרבות העתודה המשלימה לגמלאות, הן בגין תקופת הפעילות של הפוליסות והן בגין התקופה של תשלום הגמלה, ולהקטנת הרווח לפני מס בעוד שבחציון הראשון של שנת 2015 חלה עליה בעקום הריבית חסרת הסיכון שהביאה להקטנת העתודות האחרות.

באור 7: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ט. (המשך)

2. בחודש אוגוסט 2015 פורסם חוזר ביטוח שעניינו אופן חישוב בדיקת נאותות העתודות (LAT) בביטוח חיים ובריאות ("חוזר ה-LAT"). החוזר מתייחס לנושאים הבאים:
- הנחיות מדידה לגבי שני מאפיינים של תזרימי המזומנים העתידיים: חוסר נזילות (באמצעות פרמיית אי נזילות) וסיכונים ביטוחיים אשר אינם ניתנים לפיזור ("Cost of (non-hedgeable risks", CNHR).
 - בחירת הנחות דמוגרפיות לצורך חישוב האומדנים השוטפים תעשה ברמה של " Best Estimate" תוך הפעלת שיקול דעת.
 - הנחת הריבית והתשואה המתאימה תהיה על פי עקום הריביות חסר סיכון לתאריך הדיווח.
 - שימוש בשווי העדכני של נכסים שאינם נמדדים בספרים בשווי הוגן (למעט אג"ח מיועדות).

החוזר חל על הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2015 ואילך. החברה יישמה את ההוראות כאמור אולם היא לא נדרשה להפריש גם אחרי יישום הוראות החוזר כאמור.

השפעת עדכון ההנחות הנ"ל על התוצאות הכספיות מפורטת להלן:

לשנה שהסתיימה ביום	9- החודשים שהסתיימו ל-3 החודשים שהסתיימו		31 בדצמבר	
	ביום 30 בספטמבר 2014	ביום 30 בספטמבר 2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

השפעת הקיטון (הגידול) בשיעור ריבית היוון בחישוב העתודה המשלימה לגמלאות	0.1	2.0	(0.8)	2.0	1.7
שינוי בשיעור מימוש הגמלה	-	-	-	-	4.0
סך הכל לפני מס	0.1	2.0	(0.8)	2.0	5.7
סך הכל לאחר מס	0.1	1.2	(0.5)	1.2	3.5

3. בבדיקות נאותות העתודות במגזרי ביטוח כללי, בהתאם לדרישות חוזר עמדת הממונה, אותו יישמה החברה כבר בסוף שנת 2014 לא נמצא צורך בהגדלת ההפרשות השוטפות מעבר למה שהוכר בספרים. עתודות הביטוח שהחברה רשמה עומדות בדרישות החוזר, ומהוות בדיקת נאותות העתודות (LAT) בביטוח כללי. בחינה של גובה ההתחייבויות הביטוחיות, נעשה כאמור, בהתאם לדרישות החוזר, על פי עקום ריביות חסר סיכון המותאם לאופיין הבלתי נזיל של ההתחייבויות ולאופן שערך הנכסים בדוחות הכספיים העומדים כנגד ההתחייבויות. לגבי תביעות תלויות בענפי חובה וחבויות, הבחינה של "סיכוי סביר למדי" נעשתה לפי אומדן הסתברות של 75% לפחות.

באור 7: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

- י. ביום 25 במאי, 2015, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם חברת מוטו פרטס בע"מ (להלן: "מוטו פרטס"), לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה שסיווגה את ההתקשרות כהתקשרות שאיננה חריגה. מוטו פרטס הינה חברת בת בשליטה (75%) של ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ, חברה בשליטה ובעלות (בעקיפין) של בעל השליטה בהכשרה ביטוח, מר אלי אלעזרא. השפעת העסקה על תוצאות החברה אינה מהותית.
- יא. ביום 25 במאי, 2015, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה שסיווגה את ההתקשרות כהתקשרות שאיננה חריגה, את הוספת רשת "מוסכי אקספרס" שבבעלות ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ לרשימת מוסכי ההסדר עימם קשורה החברה. ממסי הינה חברה בבעלות ובשליטה (בעקיפין) של בעל השליטה בהכשרה ביטוח, מר אלי אלעזרא. השפעת העסקה על תוצאות החברה אינה מהותית.
- יב. ביום 15 ביולי, 2015, פרסמה מדרוג דוח דירוג לחברה ולאגרות החוב (סדרה 1 ו-2) של החברה, לפיו הותירה את דירוגה של החברה בדירוג A3 עם אופק יציב ואת דירוגן של אגרות החוב (סדרה 1 ו-2) של החברה בדירוג Baa2 באופק יציב.
- יג. בעקבות המגמה השלילית בתקופת הדוח בשווקים הפיננסים בארץ ובעולם, קיימת השפעה על גביית דמי הניהול המשתנים עבור ניהול הפוליסות המשתתפות ברווחים אשר הונפקו בין השנים 1991-2003. בשל התשואה השלילית המצטברת שהושגה בתקופת הדוח, החברה לא תוכל לגבות דמי ניהול משתנים כל עוד לא תושג תשואה ריאלית חיובית שתכסה את הפסדי ההשקעות שנצברו לחובת המבוטחים עד כה. אומדן דמי ניהול שלא יגבו בשל התשואה הריאלית השלילית (להלן: "בור" בדמי ניהול) עד להשגת תשואה חיובית מצטברת כאמור, הסתכמה ליום 30 בספטמבר, 2015 לסך של כ-1 מיליון ש"ח לפני מס. לגבי התפתחות לאחר תאריך הדיווח, ראה באור 9א' להלן.

באור 8: - מיסים על הכנסה

- א. בחודש נובמבר 2015 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ו-1/2015 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש אוקטובר ואילך ומס הרווח יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2015 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.
- ב. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות השינוי האמור:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2014	26.5	18.00	37.71
2015	26.5	17.75 (*)	37.58 (**)
2016 ואילך	26.5	17.00	37.18

(* שיעור משוקלל.
(** לעומת שיעור מס של 37.71% ערב פרסום התיקון.)

- ג. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים מחושבות לפי שיעורי המס שחיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך המאזן (הזהים לשיעורי המס ששררו בשנת 2014) ועל כן הן אינן כוללות את השינויים האמורים לעיל.
- החברה מעריכה כי השינוי האמור בשיעור מס הרווח יביא להגדלת הרווח הכולל ברבעון הרביעי בסך של כ-1 מלש"ח.

- א. לאחר תאריך הדוחות הכספיים ועד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים, נרשמה עליה בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם. עקב העליות האמורות בשווקים הפיננסיים, מתאריך הדוח הכספי ועד סמוך למועד אישורו, נרשמו הכנסות מדמי הניהול המשתנים בפוליסות משתתפות ברווחים, בסכום של כ- 5.7 מיליון ש"ח לפני מס וכ- 3.5 מיליון ש"ח לאחר מס, בעוד במהלך הרבעון השלישי נרשם קיטון בהכנסות בסכום של כ- 5.8 מיליון ש"ח לפני מס וכ- 3.6 מיליון ש"ח לאחר מס.
- כמו כן, מתאריך הדוח הכספי ועד סמוך למועד אישורו, נרשם רווח כולל מתיק ההשקעה הסחיר בנוסטרו של כ- 5.6 מיליון ש"ח לפני מס וכ- 3.5 מיליון ש"ח לאחר מס, בעוד במהלך הרבעון השלישי נרשם רווח כולל של כ- 24 מיליון ש"ח לפני מס וכ- 15 מיליון ש"ח לאחר מס.
- הסכומים לאחר תאריך הדוח הכספי המפורטים לעיל, עשויים לקטון או לגדול בהתאם להתפתחויות בשוק ההון. יצוין כי הנתונים האמורים לעיל הינם חלקיים, ואינם כוללים רכיבי הכנסות (הוצאות) אחרים מהשקעות ואת השפעת יתר פעילויות החברה על התוצאות וההון.
- ב. בהמשך לאמור בבאור 7 ז', לאחר תאריך הדוחות הכספיים, בחודש אוקטובר, חברת "אפרידר" הקדימה ושילמה את החזר התשלום עבור ההלוואה שהיה אמור להשתלם בחודש מאי 2016, בסכום של כ- 5.2 מיליון ש"ח.

פירוט השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 בספטמבר, 2015

סך הכל	הלוואות וחייבים	מוחזק לפדיון* (לפדיון*)	זמינים למכירה	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
1,185,023	-	344,973 (*)	840,050	-	נכסי חוב סחירים (1)
1,160,060	1,160,060	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
72,447	-	-	20,530	51,917	מניות (2)
20,077	-	-	4,449	15,628	אחרות (3)
2,437,607	1,160,060	344,973	865,029	67,545	סה"כ

(* נכסים מוחזקים לפדיון מוצגים בעלות מתואמת. שווים ההוגן של נכסים אלו ליום 30 בספטמבר, 2015 הינו 364,791 אלפי ש"ח.

ליום 30 בספטמבר, 2014

סך הכל	הלוואות וחייבים	מוחזק לפדיון	זמינים למכירה	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
בלתי מבוקר					
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.

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2014

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

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

(1) נכסי חוב סחירים

ליום 30 בספטמבר, 2015		
עלות מופחתת	הערך בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
577,142	661,464	אגרות חוב ממשלתיות
		נכסי חוב אחרים:
		<u>שאינם ניתנים להמרה</u>
175,508	178,586	זמינים למכירה
344,973	344,973	מוחזקים לפדיון* (2)
520,481	523,559	
<u>1,097,623</u>	<u>1,185,023</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
	<u>(4,264)</u>	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, 2014		
עלות	הערך בספרים	
מופחתת		בלתי מבוקר
		אלפי ש"ח
629,407	695,470	אגרות חוב ממשלתיות
		נכסי חוב אחרים:
		<u>שאינם ניתנים להמרה</u>
119,119	120,047	זמינים למכירה
383,842	383,840	מוחזקים לפדיון* (
502,960	503,887	
1,132,367	1,199,357	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.)

ליום 31 בדצמבר, 2014		
עלות	הערך בספרים	
מופחתת		מבוקר
		אלפי ש"ח
575,180	635,175	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
		זמינות למכירה
		נכסי חוב אחרים:
		<u>שאינם ניתנים להמרה</u>
117,764	144,145	זמינים למכירה
346,926	346,926	מוחזקים לפדיון* (
464,690	491,071	
1,039,870	1,126,246	סך הכל נכסי חוב סחירים
	(5,172)	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

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

פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

(2) מניות

ליום 30 בספטמבר, 2015		
עלות	הערך בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
17,902	20,530	מניות סחירות
49,826	51,917	מניות שאינן סחירות
<u>67,728</u>	<u>72,447</u>	סך הכל מניות
	(4,719)	ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)
ליום 30 בספטמבר, 2014		
עלות	הערך בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
16,484	23,064	מניות סחירות
191	195	מניות שאינן סחירות
<u>16,675</u>	<u>23,259</u>	סך הכל מניות
	-	ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)
ליום 31 בדצמבר, 2014		
עלות	הערך בספרים	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
16,697	20,509	מניות סחירות
49,412	49,218	מניות שאינן סחירות
<u>66,109</u>	<u>69,727</u>	סך הכל מניות
	-	ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

(3) השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 בספטמבר, 2015	
עלות	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
4,448	4,449
9,345	15,628
13,793	20,077
	-

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

ליום 30 בספטמבר, 2014	
עלות	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
235	235
14,150	10,589
14,385	10,824
	-

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

ליום 31 בדצמבר, 2014	
עלות	הערך בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
65,000	65,020
11,872	5,496
4,867	6,749
16,739	12,245
81,739	77,265
	-

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

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