

דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני 2014

דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני 2014

- פרק א':** דוח הדירקטוריון
פרק ב': דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי ועל הגילוי
פרק ג': דוחות כספיים
פרק ד': הצגת נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים
המיוחדים לחברה

פרק א': דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

1	הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד.....	1
1.1	תיאור החברה.....	1
1.2	התפתחויות מאז הדוח השנתי האחרון.....	2
1.3	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית.....	7
2	המצב הכספי.....	10
2.1	נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים.....	10
3	תוצאות הפעילות.....	12
3.1	נתונים מדוחות רווח והפסד המאוחדים.....	12
3.2	פרמיות ביטוח שהורווחו, ברוטו.....	12
3.3	תוצאות הפעילות בתקופת הדוח.....	13
3.4	מידע כספי לפי תחומי פעילות.....	15
3.5	תזרים מזומנים.....	25
3.6	מקורות מימון.....	25
4	דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם.....	25
5	גילוי בדבר התקדמות ההיערכות ליישום דירקטיבת Solvency II.....	25
6	היבטי ממשל תאגידי.....	26
6.1	גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה.....	26
7	גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב.....	27
7.1	פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד.....	27
8	הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד.....	27
8.1	דיווח בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים.....	27
9	הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.....	27
10	אירועים לאחר תאריך המאזן.....	28
10.1	חידוש פוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה.....	28

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2014

פרק זה, במסגרת הדוח הרבעוני, כולל לעיתים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על האינפורמציה הקיימת בחברה במועד פרסום הדוח וכולל את הערכות החברה או כוונותיה, נכון למועד פרסום הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים, כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "בכוונת החברה/הקבוצה", "צפוי/ה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

דוח הדירקטוריון שלהלן סוקר את פעילותה של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן: "החברה") לששת החודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני, 2014 (להלן: "תקופת הדוח").

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בתקופת הדוח. הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, ומתוך הנחה שבפני המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2013.

ביחס לתיאור עסקי המבטחים המאוחדים בדוחות החברה, נערך הדוח בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998 ובהתאם לחוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה" או "המפקחת").

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1.1 תיאור החברה

1.1.1 בעלי מניותיה של החברה

החברה הינה חברה ציבורית, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בעלי מניותיה העיקריים של החברה הינם נידן אסטבלישמנט ופלמס אסטבלישמנט (תאגידים זרים) המוחזקים בנאמנות עבור היורשות (שתי בנותיו) של המנוח מר מנחם גורביץ ז"ל, והמחזיקים (ביחד) בכ- 61.86% ממניות החברה. מנכ"ל החברה, מר ארי קלמן, המכהן גם כיו"ר מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, חברה בת של החברה (להלן: "מנורה מבטחים ביטוח") מחזיק, באמצעות החברה לנאמנות עובדים, נכון למועד הדוח, בכ- 2.72% ממניות החברה. יתרת מניות החברה מוחזקות בידי הציבור.

1.1.2 תחומי פעילותה של החברה

נכון למועד הדוח, החברה עוסקת באמצעות חברות בנות בשליטתה בכל ענפי הביטוח העיקריים, ובכלל זה ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, הכולל פנסיה וגמל, ביטוח כללי, הכולל ביטוח רכב (חובה ורכוש) וביטוח כללי אחר וכן ביטוח בריאות. בנוסף, עוסקת החברה, באמצעות חברות בנות נוספות בשליטתה, בפעילות בתחום שוק ההון והפיננסים, ובכלל זה בניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות וחיתום. לחברה גם פעילויות נוספות (שאינן מהוות "תחום פעילות" כהגדרת המונח בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף, מבנה וצורה), התשכ"ט-1969), כגון השקעות בנדל"ן בחו"ל, באמצעות חברה בשליטתה.

כמו כן, מחזיקה הקבוצה בשלוש סוכנויות ביטוח: ארנון את וינשטוק סוכנות לביטוח (1989) בע"מ וסיני סוכנות לביטוח בע"מ, באמצעות שומרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "שומרה"), ואורות סוכנות לביטוח חיים (2005) בע"מ, באמצעות מנורה מבטחים ביטוח, והכל כמפורט בתרשים מבנה האחזקות של הקבוצה, בסעיף 1.2 בפרק תיאור עסקי התאגיד לשנת 2013.

לתיאור תחומי הפעילות של הקבוצה ראה סעיף 1.3 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2013.

1.2 התפתחויות מאז הדוח השנתי האחרון

1.2.1 מדיניות תגמול

בחודש אפריל 2014, פרסמה הממונה חוזר שעניינו מדיניות תגמול בגופים מוסדיים שתחילתו ביום 1 ביולי 2014 (אשר החליף חוזר קודם בנושא זה). בהתאם, אישרו הגופים המוסדיים בקבוצה מדיניות תגמול עדכנית העונה לדרישות החוזר כמפורט בסעיף 1.2.7 להלן ("מדיניות התגמול"). מדיניות התגמול תחול על תגמול שיאושר החל ממועד אימוץ המדיניות על-ידי הגופים המוסדיים, ואין בה כדי לפגוע בהתקשרויות קיימות, בכפוף להוראות המעבר שנקבעו בחוזר לעניין זה. יצוין, כי במהלך גיבוש מדיניות התגמול התייחסו הגופים המוסדיים בקבוצה לפניית הממונה, מיום 9 יוני 2014 ולהצעת החוק שעניינה "תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג), התשע"ד-2014". בהתאם, הוטמעו במדיניות התגמול רכיבים המותאמים לפניה האמורה, לרבות בנוגע לגובה ותמהיל תגמול נושאי המשרה הבכירים בקבוצה. מבלי לגרוע מהאמור, בהתאם לטובת הקבוצה, יעדיה ארוכי הטווח וגמישותה הניהולית על רקע תנאי תגמול מקובלים בשוק כפי שיהיו מעת לעת, הקבוצה תאמץ את רף התגמול המפורט בהצעת החוק לכשיחוקק ובהתאם להוראות המעבר בו, ברוח פניית הממונה הנזכרת לעיל.

לפרטים בדבר מדיניות התגמול שאישרו גופים מוסדיים בקבוצה, ראה דיווח מידי של החברה מיום 1 ביולי 2014 (אסמכתא: 2014-01-103845) ובאור 7 לדוחות הכספיים.

1.2.2 גיוס הון משני

בחודש אפריל 2014, גייסה מנורה מבטחים גיוס הון, חברה נכדה של החברה, חוב בהיקף של 203 מיליוני ש"ח, באמצעות הקצאה פרטית של כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג') בסך כולל של 203 מיליוני ש"ח ע.ג., בני 1 ש"ח ע.ג. כל אחד, למשקיעים מוסדיים, אשר נרשמו בשירותי סליקה במסגרת רישום בנ.ש.ר. (ניירות ערך שאינם רשומים למסחר בבורסה). כספי הגיוס הופקדו במנורה מבטחים ביטוח כהון משני מורכב. כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') דורגו על ידי מידרוג בע"מ בדרוג A1 (באופק יציב), כמפורט בדוח הדירוג שפורסם על ידי החברה ביום 1 באפריל 2014 (אסמכתא: 2014-01-035604) (יצוין, כי אגב דירוג סדרה ג', דירוגי הסדרות הקיימות נותרו על כנן).

קרן כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') צמודה למדד המחירים לצרכן ותפדה בתשלום אחד, בשנת 2030. היתרה הבלתי מסולקת של הקרן תישא ריבית שנתית, קבועה, בשיעור של 3.3%, אשר תשולם בשני תשלומים חצי שנתיים בימים 1 באפריל ו-1 באוקטובר של כל שנה קלנדרית, החל משנת 2015 ועד לשנת 2030 (כולל), למעט הריבית הראשונה אשר תשולם ביום 1 באוקטובר 2014. יצוין כי, בהתאם לתנאים המפורטים בטרם הנאמנות למנורה מבטחים גיוס הון, אפשרות לפדיון מוקדם ב-1 באוקטובר 2027. ככל שמנורה גיוס הון לא תנצל זכותה לפדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים על הריבית אותה נושאים כתבי ההתחייבות הנדחים באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפירעון בפועל), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה. תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.94%. כמו כן, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג'), יידחו תשלומי קרן ו/או ריבית, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות", כהגדרתן בחוזר המפקח מחודש אוגוסט 2011 לעניין "הרכב הון עצמי מוכר של מבטח".

לפרטים נוספים אודות הגיוס, ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 26 במרס, 2014 (אסמכתא: 2014-01-023973) ומיום 2 באפריל, 2014 (אסמכתא: 2014-01-037047).

1.2.3 הסכם בזק - הסדר פרישה מוקדמת

בחודש אפריל 2014, נחתם בין מנורה מבטחים ביטוח לבין בזק, החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן: "בזק"), הסכם לביצוע הסדרי ביטוח ותשלומי קצבה בקשר עם פרישה מוקדמת של עובדי בזק. תקופת ההסכם הינה עד תום שנת 2016. בהתאם להסכם, בזק תעביר למנורה מבטחים ביטוח סכום חד-פעמי עבור כל פורש. מנורה מבטחים ביטוח תשלם לפורשים סכומים חודשיים במסגרת פוליסת ביטוח, כמוסכם בין הצדדים. אומדן הסכומים שיופקדו במנורה מבטחים ביטוח, לתקופה האמורה, עומד על כ-600 מיליוני

ש"ח. הרווח הצפוי מהעסקה איננו מהותי. הפקת הפוליסות לפורשי בזק, כפופה לקבלת אישור המפקחת על הביטוח.

1.2.4 הון אנושי

ביום 1 במאי 2014, אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויה של ה"ה ד"ר אביטל שטיין כדירקטורית חיצונית בחברה. יצויין, כי דירקטוריון החברה אישר כי ה"ה שטיין הינה דירקטורית בעלת מומחיות חשובונאית ופיננסית.

1.2.5 דירוג כתבי התחייבות של החברה וחברות הבנות

בחודש ינואר 2014, פרסמה חברת מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") דוחות דירוג על תעודות ההתחייבות של החברה וחברות הבנות שלה, ובו הודיעה כי היא מותירה את דירוג כתבי ההתחייבות הקיימים של החברה ושל חברות הבנות על כנם, כלהלן: דירוג של Aa3 עם אופק יציב לסדרות א' ו- ב' של החברה; וכן דירוג Aa3 עם אופק יציב לסדרות 1 ו- א', ודירוג A1 עם אופק יציב לסדרה ב', של מנורה מבטחים ביטוח ומנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן: "מנורה מבטחים גיוס הון"), לפי העניין.

לדוחות הדירוג המלאים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 9 בינואר, 2014 (אסמכתאות: 2014-01-009922 ו- 2014-01-010276).

לפרטים בדבר גיוס סדרה ג' במנורה מבטחים גיוס הון ודוח דירוג בגינה, ראה סעיף 1.2.2 לעיל.

1.2.6 הליכים משפטיים

לעניין התפתחויות בדבר חשיפה לתובענות ייצוגיות ולאישור תובענות שהוגשו כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות שלה, כייצוגיות ותביעות תלויות נוספות, ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

1.2.7 מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

כללי

- בחודש אפריל 2014, פרסמה הממונה חוזר שעניינו מדיניות תגמול לנושאי משרה בגופים מוסדיים, וזאת לנוכח ממצאי בחינת יישומו של חוזר קודם בנושא האמור משנת 2009, לצד התאמתו לסטנדרטים בינלאומיים ורגולציה שנקבעה בישראל, ובכלל זה, תיקון 20 והוראות המפקח על הבנקים לגבי תאגידים בנקאיים. מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול לנושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בגופים מוסדיים כהגדרתם בחוזר (לרבות עובדי שיווק ופונקציות בקרה בגוף המוסדי), תוך מניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיו ארוכי הטווח של הגוף המוסדי, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלו, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי החוסכים באמצעותו. בהתאם, נקבעו בחוזר שורה ארוכה של כללים, ובכלל זה, הגבלת הרכיב המשתנה ל-100% (ובמקרים חריגים ל-200% מהרכיב הקבוע בתגמול, למעט ביחס למנכ"ל/י"ר), קביעה כי לפחות 50% מהקריטריונים המשמשים לחישוב הרכיב המשתנה יהיו מדידים (משתנים פיננסיים, משתני שוק ומשתנים חשובנאיים) וכי הם משלבים בין ביצועי בעל התפקיד, היחידה שבניהולו והגוף המוסדי בכללותו. כמו כן, נקבע, כי לפחות 50% מהרכיב המשתנה בגין שנה קלנדרית יידחה, ויפרש בשיטת הקו הישר על פני תקופה של לפחות 3 שנים (למעט אם הרכיב המשתנה אינו עולה על 1/6 מהרכיב הקבוע), תוך קביעה כי שיעור הרכיב הנדחה יעלה בהתאם לבכירות בעל התפקיד וכי סיום העסקה לא יביא להבשלת רכיב משתנה שנדחה תשלומו. עוד נקבעו בחוזר הסדרים שונים בקשר עם הענקה של מניות או מכשירים מבוססי מניות, בקשר עם מענקי פרישה ובנושאים נוספים. החוזר נכנס לתוקף ביום 1 ביולי 2014 (להלן: "מועד התחילה"). בנוסף, נקבעו בחוזר הוראות תחולה מדורגות ביחס להתאמת מדיניות תגמול המעוגנת בהסכמי העסקה שאושרו לפני פרסום טיוטת החוזר (25 בדצמבר 2013) ובכל מקרה לפני מועד תחילתו, להוראות החוזר, וזאת לכל המוקדם עד לסוף שנת 2014.

- בחודש אפריל 2014, פורסם דוח סופי של הוועדה לבחינת אופן השקעת גופים מוסדיים בהלוואות מותאמות שהוגש למפקחת. עניינו של הדוח הוא בניסיון להסדיר רגולטורית את שוק ההלוואות המתואמות הניתנות על ידי גופים מוסדיים. טרם הועברו הוראות או הנחיות לגופים המוסדיים בקשר לדוח הסופי.

- בחודש אפריל 2014, פרסמה המפקחת טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו קבוצתי. מטרת הטיוטה הינה לקבוע עקרונות להסדרת אופן ההתקשרות בין גוף מפוקח לאדם או גוף שאינו בעל רישיון מטעם המפקח ("גוף חיצוני"), בכל הנוגע למעורבות גוף חיצוני בשיווק או מכירה של מוצרי ביטוח פרט. הטיוטה קובעת, בין היתר, מהי פעולה של הגוף החיצוני שאינה סותרת את הוראות הדין לעניין מעורבות גוף חיצוני בשיווק או במכירת מוצר ביטוח פרט, וכן מאפיינים של התקשרות מותרת בין גוף מפוקח לגוף חיצוני שמטרתה להיעזר בגוף החיצוני לצורך שיווק מוצר כאמור. הקבוצה לומדת את טיוטת החוזר.

- בחודש מרס 2014, פרסמה המפקחת טיוטת חוזר בעניין חידוש חוזה ביטוח. הטיוטה מעגנת את העיקרון שלפיו חידוש חוזה ביטוח טעון הסכמה של בעל הפוליסה. בהקשר זה מבקשת המפקחת להטיל על המבטחים חובת תיעוד של הסכמת המבוטח תוך ציון העובדה שתרשומת פנימית לא תיחשב כתיעוד. בנוסף, מוצע להחיל על חברות הביטוח חובת משלוח הודעות לקראת תום תקופת הביטוח בפוליסה, כלהלן: **הודעה על הצעה לחידוש**, ובה, בין היתר, נתוני בסיס ופרטי ההצעה לחידוש, או **הודעה על אי-חידוש**, ובה, בין היתר, פירוט סיבת אי החידוש. במקרה של משלוח הודעה על הצעה לחידוש אשר לא נענתה בהסכמת המבוטח או במקרה של משלוח הודעה על אי חידוש, יידרש המבטח לשלוח לבעל הפוליסה, הודעה מתאימה, 14 ימים לפני תום תקופת הביטוח. חובת מסירת ההודעות כאמור, לא תחול על פוליסות ביטוח בהן תקופת הביטוח אינה עולה על 3 חודשים. מתחולת החוזר מוצע להחריג תכניות לביטוח חיים קבוצתי, תכניות לביטוח אבדן כושר עבודה קבוצתי ותכניות לביטוח בריאות קבוצתי, למעט ביטוח תאונות אישיות קבוצתי שתקופת הביטוח בהן אינה עולה על שנה.

ככל שטיטת החוזר תתקבל, צפוי גידול בהוצאות התפעוליות ויכול שתהיה לו השפעה על מערכת היחסים עם המבוטחים. ואולם, בשלב מקדמי זה, לא ניתן להעריך את מלוא השלכות הטיוטה והיקף השפעתה, בין היתר, מן הטעם שלא ברור מה יהיה נוסחה הסופי.

- בחודש מרס 2014, התקבל בכנסת תיקון מס' 6 לחוק חוזה הביטוח, התשמ"א-1981, במסגרת התיקון נקבע כי ממועד פרסום תיקון החקיקה, במקרה של תביעת נכות שנגרמה למבוטח ממחלה או מתאונה, שטרם התיישנה נכון למועד פרסום התיקון (יום 24.3.14), יש למנות את תקופת ההתיישנות מהיום שקמה למבוטח הזכות לתבוע את תגמולי הביטוח לפי תנאי חוזה הביטוח. משכך, התייתר הצורך בחוזר המפקח שעניינו "התיישנות בחוזה ביטוח הכולל כסוי ביטוחי לנכות" ובהתאם בוטל החוזר ולא נכנס לתוקף.

ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

- בחודש יולי 2014, פרסמה המפקחת חוזר בעניין מתן הנחה בדמי ניהול בשל מקבלי קצבה בקרן פנסיה, אשר במסגרתו קובעת הממונה את האופן בו ייגבו דמי הניהול על ידי החברה המנהלת במקרה שבו ניתנה הנחה בדמי ניהול לפנסיונרים, תוך קביעה, כי הנחה בדמי ניהול למקבל קצבת זקנה תינתן לקראת פרישתו ולמשך כל תקופת תשלום הקצבה, ותחול גם על שאיריו, ככל שקיימים. להערכת הקבוצה, החוזר עשוי להוסיף גורם נוסף אשר לגביו תתקיים התחרות בשוק קרנות הפנסיה ולהגביר את התחרות החריפה גם כך בשוק זה. עם זאת, בשלב זה, לא ניתן להעריך את השלכות החוזר על החברה, שכן השלכותיו בפועל תלויות במידה רבה בהתנהגות המתחרים, המפצים והלקוחות. הערכת החברה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידי הקבוצה במועד פרסום הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, בין היתר, מן הטעמים שפורטו לעיל.

• בחודש מרס 2010, חוקק בארה"ב חוק ה-FATCA. מטרת החוק הינה לחייב מוסדות פיננסים זרים (FFI-Foreign Financial Institutions) להעביר מידע אודות חשבונות המוחזקים על ידי לקוחות אמריקניים. על פי הוראות ה-FATCA, על כל הגופים הפיננסיים הזרים להתקשר בהסכם מיוחד עם רשות המיסים האמריקאית. על פי ההסכם, יתחייב הגוף הפיננסי לבצע בדיקת נאותות לבעלי חשבונות, ולהעביר לרשות המיסים האמריקאית אחת לשנה מידע אודות חשבונות שזוהו כ"אמריקאים". כמו כן, יתחייב הגוף הפיננסי להעביר מידע בדבר מספר וסך ערך החשבונות של בעלי חשבונות אשר סירבו לשתף פעולה. בנוסף, יתחייבו הגופים הפיננסיים, לנכות במקור עבור רשות המיסים האמריקאית 30% מכל תשלום ממקור הכנסה אמריקאי שמועבר אליהם, מכל אלו שאינם מציינים להוראות ה-FATCA, הן מגופים פיננסיים והן מבעלי חשבונות בנק. יישום הוראות ה-FATCA על ידי הגופים הפיננסיים בישראל צפוי לעורר קשיים רבים, לאור החסמים הקיימים בדין הישראלי, והעלויות התפעוליות הרבות בהן ייאלצו לשאת אותם גופים. כיום, מתקיימים מגעים בין משרד האוצר לבין רשות המיסים האמריקאית לצורך הגעה להסדר בין-מדינתי, אשר במידה וייחתם צפוי לקבוע הקלות שונות, הן בנושא ניכוי המס והן בנושא הרישום וסגירת החשבונות.

בחדש ביוני 2014, נחתם הסכם בין-מדינתי בין ממשלת ישראל לממשלת ארה"ב ליישום הוראות החוק האמור. על פי ההסכם ניתן פטור מדיווח למוסדות פיננסיים מסוימים ו/או לחשבונות בעלי מאפיינים המעידים כי קיים סיכון נמוך להעלמת מס באמצעותם. כמו כן, ניתן פטור מניכוי מס במקור ומדיווח ישירות ל-IRS. במקביל לבחינת הוראות ההסכם וההקלות שניתנו במסגרתו, הקבוצה החלה ביישום הוראות החוק, לרבות באמצעות ביצוע בדיקות נאותות וזיהוי למצטרפים חדשים בחשבונות הרלוונטיים.

• בחודש מאי 2014, פרסמה המפקחת טיוטת חוזר בעניין התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיסויים ביטוחיים, שמטרתה לקבוע הוראות שיצמצמו את החשש לניגודי עניינים בין מעסיק לעובדיו במהלך הצטרפות להסדרי חיסכון פנסיוני. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע מגבלות לעניין התנית רכישת כיסוי ביטוחי לאבדן כושר עבודה או מוות ("כיסוי ביטוחי") בניהול מוצר חיסכון פנסיוני אצל הגוף המוסדי, למנוע התניה של הנחות בדמי ניהול או הנחות בעלות הכיסוי הביטוחי בפוליסה פרטית ברכישת מוצר אחר אצל הגוף המוסדי, ולקבוע כי הנחה שתיתן בצירוף מבוטח באמצעות מעסיקו לכיסוי ביטוחי בפוליסה פרטית, תינתן למשך כל תקופת הביטוח ולא לתקופה קצובה. החברה לומדת את טיוטת החוזר.

ביטוח כללי

• בחודש ינואר 2013, פרסם המפקח על הביטוח טיוטה לתיקון תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי לחוזה ביטוח דירות ותכולתן)(תיקון), התשע"ד-2014 והפוליסה התקנית לביטוח דירה הכלולה בהן. מעבר לתיקוני נוסח כאלה ואחרים, מוצע במסגרת הטיוטה להרחיב את הכיסויים הקיימים ו/או להוסיף לפוליסה התקנית כיסויי חובה, כגון: (1) כיסוי ביטוח ערך חילוף (ההפרש שבין ערך השוק של הדירה ביום קרות מקרה הביטוח כולל ערך הקרקע, לבין ערך ההקמה של מבנה הדירה או סכום הביטוח, לפי הנמוך), לדירה בבית משותף; (2) סיוג זכויות המבטח לסעדים הקבועים בחוק חוזה הביטוח ביחס למצב של ביטוח חסר, ועוד. בחודש מאי 2014 פורסמה טיוטה שנייה אשר במסגרתה בוצעו, בין היתר, התיקונים שלהלן (ביחס לטיוטה הראשונה):

במקום "ביטוח ערך חילוף לדירה בבית משותף", התווסף פרק "כיסוי סכום ביטוח נוסף בבית משותף", שעל פיו, במקרה של נזק לדירה בבית משותף כתוצאה מסיכון רעידת אדמה, בשיעור שאינו פחות מ-70% מסכום ביטוח הדירה, יהיה המבוטח זכאי לתגמולי ביטוח לפי סכום ביטוח נוסף מוסכם מראש שיצוין בדף הרשימה, שלא יעלה על 100% מסכום ביטוח הדירה. כמו כן נקבע, כי כיסוי סכום ביטוח נוסף בבית משותף האמור, כמו גם ההרחבה לכיסוי צד שלישי – שנוספו לפוליסה התקנית - לא יהיו כיסויי חובה, אלא הרחבות אופציונאליות שניתן להציע למבוטח. בנוסף, ובמקום הסייגים שנכללו בטיוטה הראשונה למימוש הסעדים העומדים למבטח

במקרה של ביטוח חסר (שמשמעותם הפחתת היקף חבות המבטח), נקבע באופן קטגורי, כי במקרה של ביטוח חסר, לא תפחת חבות המבטח כלל. כמו כן, הובהר, כי הגדרת רעידת אדמה, כוללת צונאמי כתוצאה מרעידת אדמה.

להערכת החברה, אם וככל שטיוטת התקנות תאושר ותהפוך לנוסח מחייב, ובשל השפעה מצטברת של מספר שינויים הכלולים בטיוטה, צפוי גידול בהיקף התביעות ובגובה התביעה הממוצעת. בשלב זה, בטרם פורסם הנוסח הסופי של התקנות, החברה אינה יכולה להעריך את היקף ההשפעות האמורות, אשר תלויות, בין היתר, בהתנהגות הגורמים המתחרים בשוק, בהתנהגות הלקוחות, בתנאי התחרות שיתפתחו ובמחירי השוק שיקבעו. הערכת החברה בעניין זה, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידי הקבוצה במועד פרסום הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, בין היתר, בשל שינויים נוספים בנוסח טיוטת התקנות ובשל הטעמים שפורטו לעיל.

• בחודש אפריל 2014, פורסמו תקנות התעבורה (תיקון מס' 5), התשע"ד-2014 (להלן, בס"ק זה: "התיקון"). במסגרת התיקון הורחבה, בין היתר, רשימת הנזקים המפורטים בתקנה 309 לתקנות התעבורה כמחייבים, כתנאי להמשך שימוש ברכב, תהליך בדיקה ואישור על ידי מנהל מקצועי באמצעות טופס ייעודי כמפורט בתקנה. כמו כן, הוטלה על מספר גורמים מקצועיים (כגון: שמאי רכב או מנהל מקצועי במפעל שתיקן את הרכב או מנהל מקצועי במפעל בודק, כהגדרתם בתיקון), חובה להודיע לרשות הרישוי כי לרכב נגרם "נזק בטיחותי" (כהגדרתו בתיקון) וכי הנזק תוקן. עוד נקבע במסגרת התיקון, כי במקרה שקיבלה רשות הרישוי הודעה כאמור, תירשם ברישיון הרכב הערה בנוסח: "נזק בטיחותי תוקן ונבדק".

בהמשך לנ"ל, התפרסמה ביום 2 ביולי 2014, הוראת נוהל מס' 23 הכוללת הוראות ליישום התיקון.

להערכת החברה, התיקון עלול להשפיע על היקף עלויות תביעות רכב ושהגדילן, בין היתר, בשל השפעת רישום ההערה ברישיון הרכב שספג "נזק בטיחותי" על ערכו, וכתוצאה מכך על התמורה שתקבל החברה בגין עסקאות למימוש הניצולת של רכבים באובדן גמור או אובדן גמור להלכה מחד גיסא, ו/או על הגדלת תגמולי הביטוח בגין ירידת ערך, מאידך גיסא. עם זאת, לא ניתן, בשלב זה, להעריך את השלכות התיקון התלויות, בין היתר, באופן יישום התקנות על ידי הגורמים הרלוונטיים, בהתנהגות השחקנים בשוק ובמחירי השוק שיקבעו. הערכת החברה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידי הקבוצה במועד פרסום הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, בין היתר, מן הטעמים שפורטו לעיל.

ביטוח בריאות

• בחודש יוני 2014, פורסמו המלצות הוועדה המייעצת שהוקמה על ידי שרת הבריאות לחיזוק מערכת הבריאות הציבורית (להלן: "ועדת גרמן"). בתחום הביטוחים הרפואיים (שב"ן וביטוחים מסחריים), הוועדה המליצה לפרק את רבדי תכניות השב"ן לשלושה רכיבים בלתי תלויים, אשר לא יהיה ביניהם סבסוד צולב: (א). רכיב ראשון - ניתוחים ייעוץ אגב ניתוח, ייעוצים וחוות דעת שנייה. לרכיב זה יהיו תנאים אחידים לכל תכניות השב"ן ולחברות הביטוח ושיעור השתתפות עצמית זהה. לא ניתן יהיה למכור כיסוי לניתוחים או ייעוץ מלבד כיסוי זה אלא באישור המפקח ומשרד הבריאות, תעריפי הביטוח יבדקו ויעודכנו אחת לתקופה, יקבע נוהל להודעה על חידוש הביטוח בתום תקופת הביטוח, הפרמיה תשתנה לפי קבוצות גיל שיקבעו מראש ובאופן אחיד לקופות ולחברות הביטוח, שינוי פרמיות יהיה רק במועד שיקבע לכלל המבוטחים, הפרמיה לא תהיה תלויה בשאלה אם מבוטח רכש או לא רכש מוצר אחר (פוליסת הניתוחים האחידה), לא ניתן יהיה למכור מוצר ביטוח לכיסוי או הפחתה של ההשתתפות העצמית וביצוע הניתוחים ייעשה רק על ידי רופאים שבהסדר; (ב) רכיב שני - תרופות, רישום, שינויים, התפתחות הילד, העמקת שירותי סל; (ג) רכיב שלישי - כל השאר. המלצות נוספות של הוועדה בנוגע לביטוחי בריאות הינן: (א) ביטול כתבי שירות שאין בהם צורך; (ב) קביעת חובת שיבוב דו-צדדית בין קופות החולים לחברות הביטוח; (ג) איסור קשר בין חברת ביטוח לקופה בתפעול או

בהסדרי רכש; (ד) קביעת קוד אתי בנוגע לפרסום ביטוחי בריאות; (ה) קיום בקרה של יועצים בלתי תלויים על הניתוחים במערכת הפרטית; (ו) גיבוש מנגנון לצמצום תמריצים הקיימים להסתת חולים מהציבורי לפרטי; (ז) הקמת ועדה מייעצת לבחינת יתר מרכיבי השב"ן הנמכרים כיום בחבילה (bundle) ופיקוח עליהם (ח) מסירת מידע לרגולטורים ולציבור לגבי מחירים, תורים, עלויות שיווק וכיוצ"ב; (ט) איסור הסדרי בלעדיות לגבי נותני שירותים (מנתחים ומוסדות); (י) הקמת אתר השוואת מחירים ואתר אינטרנט שיאפשר למבוטחים לברר אילו פוליסות בריאות ושב"ן קיימות על שמם; (יא) הסמכת המפקח על הביטוח לבחינת ה- Loss Ratio והתערבותו במידת הצורך; (יב) הסרת חסמים למעבר-מבוטחים מפוליסות קיימות לפוליסות חדשות ופיקוח כי חברות הביטוח לא יוכלו לחייב מבוטחים לעזוב את פוליסות הפרט. בשלב זה, לא ניתן להעריך את השפעת תוצאות המלצות הוועדה על הקבוצה, בין היתר, לאור העובדה שאימוץ ההמלצות מחייב, בין השאר, הליכי חקיקה אשר במסגרתם יתכנו שינויים ביחס להמלצות הנ"ל.

1.3 התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

1.3.1 התפתחות המשק, שוקי ההון והכספים

האינדיקטורים המאקרו כלכליים שהתפרסמו במהלך החודשים האחרונים, מצביעים על החרפת ההאטה במשק הישראלי. נתונים אלה מתייחסים לתקופה שלפני ההחרפה במצב הביטחוני כאשר במהלך הרבעון השלישי של שנת 2014 צפויה פגיעה נוספת בצמיחת הכלכלה כתוצאה מהתארכות מבצע "צוק איתן" (ראה פירוט בסעיף התפתחויות לאחר תאריך המאזן להלן), שאת השפעתה לא ניתן עדיין לאמוד.

על פי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, המשק הישראלי צמח במחצית הראשונה של 2014 בקצב שנתי של 2.5% בלבד, בניגוד להערכות לצמיחה גבוהה יותר. יתרה מכך, ההאטה במשק הוחרפה במהלך הרבעון השני של שנת 2014 שכן התמ"ג צמח ברבעון השני בקצב שנתי של כ- 1.7% בלבד.

ההאטה בצמיחת המשק הישראלי הורגשה כמעט בכל אחד ממרכיביה. ייצוא הסחורות והשירותים ירד במהלך הרבעון השני של שנת 2014 בשיעור שנתי חד של כ- 17.7%, על רקע הקיפאון בסחר העולמי והייסוף המצטבר, כאשר יבוא הסחורות והשירותים ירד ברבעון השני בקצב שנתי של כ- 5.5%. ירידה רבעונית חדה, שנייה ברציפות, נרשמה בהיקף ההשקעות בענפי המשק (כ- 5%, לאחר התכווצות של כ- 12.6% ברבעון הראשון), המהווה אינדיקציה שלילית לגבי פוטנציאל הצמיחה העתידי של הכלכלה המקומית. בנוסף, יש לציין את המשך מגמת התכווצות ההשקעות בבנייה למגורים (-4.1%, התכווצות רבעונית חמישית ברציפות), המשקפת את הירידה שחלה ברבעונים האחרונים בהיקף התחלות הבנייה. יצוין, שבמהלך המחצית הראשונה של שנת 2014 עלתה הצריכה הפרטית לנפש בשיעור זניח של 0.2% ביחס למחצית השנייה של 2013. העלייה המתונה בצריכה הפרטית לנפש עולה בקנה אחד עם הדוחות החלשים של חלק מחברות קמעונאות המזון והאופנה שהתפרסמו לאחרונה ועם הירידה החדה בסביבה האינפלציונית של המשק והינה פועל יוצא מהכבדת נטל המס המתבטאת בחולשה בביקושים הפנימיים הנובעים, בין היתר, גם משכר ריאלי קפוא. במקביל, הצריכה הציבורית במשק עלתה ברבעון השני של שנת 2014 בקצב שנתי של כ- 4.2%.

למרות ההאטה בצמיחת המשק, שיעור האבטלה הכללי במשק מצוי ברמה נמוכה (כ- 6.3% מנוכה עונתיות, נכון לחודש יוני, 2014). תקבולי מס הבריאות, המהווים אינדיקציה לסך תשלומי השכר במשק, היו גבוהים (נומינלית) במאי - יוני ב- 5.3%, לעומת התקופה המקבילה אשתקד. יחד עם זאת, אינדיקטורים שונים, דוגמת נתוני המשרות הפנויות, מצביעים על רפיון מסוים בשוק העבודה. יצוין, שלשיעורי התעסוקה ולרמות השכר במשק ישנה השפעה על היקף הפרמיות בתחום החיסכון ארוך הטווח, ועלולה להיות להם השפעה על היקפי הפדיונות בתחום זה.

מדד המחירים לצרכן במחצית הראשונה של שנת 2014, נותר ללא שינוי, כאשר האינפלציה ב- 12 החודשים שהסתיימו ביוני 2014, הסתכמה בכ- 0.5% בלבד, מתחת לגבול התחתון של יעד האינפלציה של בנק ישראל (המדד ללא דיור ירד ב- 0.2% בתקופה זו).

יצוין, שבמקביל לירידה בשיעור האינפלציה בפועל ירדו ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה לגבול התחתון של יעד האינפלציה שנקבע על ידי בנק ישראל.

סעיף הדיור במדד המחירים לצרכן (שמתבסס על מחירי שכר הדירה) עלה ב- 12 החודשים שהסתיימו ביוני 2014 ב-2.3%. במחירי הדירות, הנמדדים על פי סקר מחירי הדירות של הלמ"ס ואינם נכללים במדד המחירים לצרכן, נרשמה עלייה בשיעור של כ- 7.7% ב- 12 החודשים שהסתיימו בחודש יוני 2014, למרות הגבלות חדשות שנקבעו לעניין מתן הלוואות לדיור על ידי בנק ישראל במהלך שנת 2013. צעדי המדיניות הנדונים בימים אלו ביחס לשוק הדיור (דוגמת מע"מ בשיעור של 0% לרוכשי דירה ראשונה ומכרזי מחיר מטרה) עשויים להביא לתנודתיות בהיקפי הפעילות ורמות המחירים בשוק הדיור בחודשים הקרובים.

המדיניות המוניטרית של בנק ישראל הגיבה להמשך הפעילות המתונה באופן מדוד. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2014, ירדה ריבית בנק ישראל מרמה של 1% לרמה של 0.75%, וזאת על מנת לתמוך בפעילות הריאלית לנוכח ההשפעה השלילית של ההאטה הגלובלית על צמיחת המשק המקומי ועל רקע הירידה בציפיות האינפלציה. קצב הצמיחה המתון מאד, בשילוב עם סביבת האינפלציה הנמוכה תומכים בהישארות הריבית ברמתה הנמוכה מאד לאורך זמן.

הגירעון בפעילות המקומית של הממשלה (ללא אשראי נטו) הסתכם במחצית הראשונה של 2014 בכ- 2.3 מיליארד ש"ח, נמוך בכ- 4.5 מיליארד ש"ח מהתוואי העונתי העקבי עם עמידה ביעד הגירעון ל- 2014. הירידה בגירעון נובעת מהעובדה שההוצאות המקומיות של הממשלה (ללא אשראי) במחצית הראשונה של שנת 2014 היו נמוכות בכ- 5.8 מיליארד ש"ח מהתוואי. עדיין מוקדם להעריך את השפעותיו של מבצע "צוק איתן" על התקציב, הן מבחינת הוצאות הביטחון הישירות, והן מבחינת עלות הפיצויים והפסד ההכנסות ממסים.

הכלכלה העולמית הציגה תמונה מקרו-כלכלית מעורבת במהלך המחצית הראשונה של שנת 2014.

הבנק העולמי, קרן המטבע הבין-לאומית וה- OECD עדכנו במהלך הרבעון השני של 2014 את התחזית לצמיחה העולמית ואת התחזית לסחר העולמי כלפי מטה. הורדת התחזיות הקיפה הן את המשקים המפותחים והן את המתעוררים. המגמה החיובית שניכרת לאחרונה בפעילות העסקים בארה"ב נמשכת, והיא באה לידי ביטוי הן בנתוני הפעילות (צמיחה בשיעור של כ- 4% במהלך הרבעון השני של שנת 2014) והן בסקרי הפעילות בשוק התעסוקה נוספו ביוני 288 אלף משרות, גבוה מהצפוי, ושיעור האבטלה ירד ל- 6.1%; עם זאת, השכר עולה בקצב מתון, ועל פי ההערכות שיעור האבטלה הנמוך נובע מכך שמובטלים רבים הפסיקו לחפש עבודה. בנוסף, ישנן אינדיקציות לשיפור גם בצריכה הפרטית ובאמון הצרכנים. האינפלציה עדיין נמוכה מ- 2%, ולפי ההערכות תהליך ה- tapering יימשך כמתוכנן והריבית תחל לעלות רק באמצע 2015; יו"ר הפד האמריקאי הדגישה החודש כי כלי הריבית נועד לתמוך בעיקר ביעדי האינפלציה והתעסוקה ופחות ביציבות הפיננסית.

בכלכלת אירופה נמשכת החולשה: נתוני הייצור אכזבו; ההתאוששות בשוק התעסוקה מאוד מתונה; שיעור האבטלה נותר ברמה של 11.6%, תוך ירידה במספר המובטלים. המכירות הקמעונאיות ומדדי אמון הצרכנים, המהווים אינדיקציה לצריכה הפרטית, נחלשו, אך הם עדיין גבוהים ביחס לתקופה שחלפה מאז תחילת המשבר.

על רקע המשך האינפלציה הנמוכה בגוש האירו, חזר הבנק המרכזי על מחויבותו למדיניות מוניטרית מרחיבה לאורך זמן ועל נכונותו לעשות במידת הצורך שימוש בכלי מדיניות בלתי שגרתיים. במסגרת זו נקט ה- ECB במהלך חודש יוני, 2014 במספר צעדים של הרחבה מוניטרית: ריבית הבסיס הופחתה מ- 0.25% ל- 0.15%, ובתוך כך הופחתה ריבית הפיקדונות עבור הבנקים המסחריים (לפיקדונות שאינם מופקדים מתוקף חובת הנזילות הרגולטורית) לרמה שלילית של -0.1%; כמו כן השיק הבנק תכנית חדשה - במסגרתה יוכלו בנקים ללוות בריבית קבועה לטווח של 4 שנים כדי לעודד מתן הלוואות למגזר העסקי - והודיע שיבדוק את האפשרות לבצע תכנית לרכישת איגרות חוב מגובות נכסים. בעקבות הצעדים נמשכה מגמת הירידה בתשואות האג"ח של מדינות הפריפריה באירופה, בעיקר באג"ח הארוכות, אך האירו נחלש מול הדולר במידה מתונה בלבד. נתוני המקרו

שהתפרסמו במהלך התקופה הנסקרת באירופה הצביעו על המשך צמיחה מתונה, וה- ECB עדכן כלפי מטה את תחזיות הצמיחה והאינפלציה לשנת 2014. בבריטניה נתן הבנק המרכזי אינדיקציות ראשונות לכך שיתכן כי ההתאוששות תלווה בהעלאת ריבית בסוף 2014.

במהלך חודש פברואר 2014, בעקבות הפגנות ומרי אזרחי באוקראינה, הודח נשיא אוקראינה מתפקידו ובמקומו מונו נשיא וממשלה זמניים עד לבחירות כלליות שנקבעו לחודש מאי 2014. בעקבות חוסר היציבות ושינויי השלטון באוקראינה, ממשלת רוסיה פלשה לחצי האי קרים. בעקבות כך הטילו מדינות המערב ובראשן ארה"ב סנקציות כלכליות על רוסיה.

נתוני הרבעון השני ביפן - אינפלציה גבוהה וצפי לצמיחה שלילית - הושפעו מהעלאת המע"מ בחודש אפריל, ולפי ההערכות הצמיחה המתונה תתחדש בהמשך.

1.3.2 שוקי האג"ח והמניות

המחצית הראשונה של שנת 2014, התאפיינה במגמה חיובית בשווקים הפיננסיים על רקע הריביות הנמוכות והערכות המשקיעים כי הכלכלה העולמית נמצאת במגמת שיפור בר קיימא.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2014, עלו מדדי המניות העיקריים בבורסה לני"ע בת"א (מדד ת"א 25 ומדד ת"א 100) בשיעור של כ- 4.4% ובשיעור של כ- 3.7%, בהתאמה. מדד היתר עלה בשיעור של כ- 0.9%.

גם שווקי המניות בעולם הציגו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2014 עליות שערות. בארה"ב, מדד ה-S&P עלה בשיעור של כ- 6.1%, מדד הדאו-ג'ונס עלה בשיעור של כ- 1.5% ומדד הנאסד"ק עלה בשיעור של כ- 5.6%. באירופה, מדד הדאקס הגרמני עלה בשיעור של כ- 2.9%, מדד הקאק הצרפתי ירד בשיעור של כ- 0.1% ומדד הפוטסי האנגלי עלה בשיעור של כ- 3%.

בתקופה הנסקרת עלה מדד התל-בונד 20 ומדד התל-בונד 40 בכ- 2.5% ובכ- 1.8%, בהתאמה. מדד האג"ח הממשלתי הצמוד ירד בשיעור של כ- 0.2% ומדד האג"ח הממשלתי השקלי ירד בשיעור של כרבע אחוז באותה תקופה.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2014 התחזק השקל מול הדולר בשיעור של כ- 1% ומול האירו בשיעור של כ- 1.8%. על רקע תחילת הפקת הגז ממאגר תמר, הפחתות הריבית שונקטו על ידי בנקים מרכזיים בעולם וההקלות הכמותיות במשקים מובילים בעולם, החליט בנק ישראל לרכוש מט"ח על מנת לנסות ולהשפיע על שערי החליפין. יתרות המט"ח של בנק ישראל לחודש יוני 2014, עמדו על סך של כ- 86.8 מיליארדי דולר, לעומת סך של כ- 81.8 מיליארדי דולר, בחודש דצמבר, 2013.

1.3.3 התפתחויות לאחר תאריך המאזן

לאחר חטיפת שלושת הנערים ביהודה ושומרון, במהלך חודש יוני 2014, החליטה ממשלת ישראל על מבצע "שובו אחים" לאיתור החטופים ולפגיעה בתשתיות של החמאס ביהודה ושומרון. במהלך המבצע החל ירי רקטי הולך וגובר מרצועת עזה לעבר ישראל. בעקבות כך החליטה ממשלת ישראל על מבצע "צוק איתן" שהחל ב- 8 ביולי 2014. עדיין אין אפשרות לאמוד את ההשפעות הכלכליות של המצב הביטחוני, אולם ניתן לציין כי ההשפעה של אירועים ביטחוניים בהיקף דומה בעשור האחרון הסתכמה בפגיעה מקרו-כלכלית מתונה, עד כחצי אחוז תוצר. ההתאוששות מאירועים קודמים הייתה בדרך כלל מהירה, אך הפגיעה בחלק מהענפים, בפרט בענף התיירות, עלולה להימשך זמן רב יותר.

נוכח ההאטה הכלכלית, הירידה בציפיות האינפלציה והמשך ייסוף השקל הודיע בנק ישראל על הפחתת הריבית במשק לחודש אוגוסט ב- 0.25% לרמה של 0.5%. מדובר ברמת שפל שלא נראתה מאז אוגוסט 2009. במקביל הודיע בנק ישראל על צמצום המרווח סביב ריבית בנק ישראל (הפרוזדור) בחלון האשראי ובחלון הפיקדונות לבנקים המסחריים מ- $\pm 0.5\%$ ל- $\pm 0.25\%$.

לאחר תאריך המאזן המתוחות בין רוסיה למערב הוחרפה עקב האשמות כלפי רוסיה במעורבות בהפלת מטוס נוסעים מעל שמי אוקראינה אשר הביא למותם של 298 נוסעים ואנשי צוות. בעקבות כך הוטלו סנקציות נוספות על רוסיה מצד מדינות המערב.

לאחר תאריך המאזן הפד האמריקאי הודיע על צמצום נוסף של היקף רכישות האג"ח (tapering) ל- 25 מיליארד דולר.

לאחר זכייתם של חלק ממחזיקי האג"ח של ארגנטינה בבית המשפט בארה"ב אשר סירבו להסדר החוב משנת 2001 של ארגנטינה ותבעו את ארגנטינה על מנת לקבל פיצוי הולם יותר לטענתם, הוחלט לאחרונה, כ- 13 שנה לאחר הגשת התביעה, שארגנטינה תשלם לנושים אלו כ- 1.3 מיליארד דולר. ממשלת ארגנטינה הודיעה כי היא לא מתכוונת להעדיף את הנושים הללו על נושיה האחרים ולא שילמה לבעלי האג"ח הללו תשלום ריבית בסך של 539 מיליון דולר. פעולה זו הכניסה את ארגנטינה למצב של פשיטת רגל וגרמה להפעלה את חוזה ה-CDS על האג"ח הארגנטיני.

לשינויים החיוביים בשוק ההון העולמי והמקומי בפרט, הייתה, בתקופת הדוח, השפעה חיובית על מבוטחי ועמיתי הקבוצה ועל התוצאות העסקיות שלה, בעיקר בתחום החיסכון ארוך הטווח, וכמפורט בפרק המצב הכספי ותוצאות הפעילות להלן.

2. המצב הכספי

2.1 נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים

2.1.1 נתונים מתוך המאזנים המאוחדים

31 בדצמבר 2013	30 ביוני 2013	30 ביוני 2014	באלפי ש"ח
16,278,352	14,746,010	17,807,145	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
15,757,019	15,164,603	16,368,142	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
6,139,985	6,256,079	6,393,654	נכסים אחרים
38,175,356	36,166,692	40,568,941	סך כל הנכסים
2,934,628	2,855,710	3,130,449	הון עצמי התחייבויות:
15,624,942	15,300,003	16,222,383	התחייבויות בגין חוזה ביטוח וחוזה השקעה שאינם תלויי תשואה
16,180,607	14,617,094	17,637,739	התחייבויות בגין חוזה ביטוח וחוזה השקעה תלויי תשואה(*)
1,603,847	1,731,556	1,754,151	התחייבויות פיננסיות
1,831,332	1,662,329	1,824,219	התחייבויות אחרות
38,175,356	36,166,692	40,568,941	סך כל ההון וההתחייבויות

(*) חלק מההתחייבויות בגין חוזה ביטוח תלויי תשואה מוצגות בסעיפי התחייבויות אחרות והתחייבויות פיננסיות.

סך הנכסים של הקבוצה נכון ליום 30 ביוני, 2014 עומד על סך של כ- 40,569 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 38,175 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2013. הגידול בסך הנכסים בתקופת הדוח נבע בעיקר מדמי ביטוח שנתקבלו ומתוספת התשואה על הנכסים הפיננסיים כתוצאה מעליות השערים בשוקי ההון.

סך ההתחייבויות של הקבוצה נכון ליום 30 ביוני, 2014 עומד על סך של 37,438 מיליוני ש"ח לעומת סך של 35,241 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2014.

הגידול בסך ההתחייבויות נובע בעיקר מדמי ביטוח שנתקבלו בגין חיסכון ארוך טווח, ומתוספת תשואה בגין התחייבויות בגין חוזה ביטוח וחוזה השקעה.

נכסים המנוהלים עבור מבטחים ועמיתים בקבוצה

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		במיליוני ש"ח
2013	%שינוי	2013	2014	
16,278	20.8%	14,746	17,807	עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה
72,375	19.5%	65,394	78,121	עבור עמיתי קופות גמל וקרנות פנסיה
11,409	20.6%	11,417	13,767	עבור לקוחות קרנות נאמנות וניהול תיקים
100,062	19.8%	91,557	109,695	סה"כ נכסים מנוהלים עבור מבטחים ועמיתים בקבוצה*

(* הדוחות הכספיים המאוחדים אינם כוללים את הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה, קופות הגמל (למעט קופות גמל מבוטחות תשואה), קרנות הנאמנות וניהול התיקים.

2.1.2 ההון העצמי

ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה, נכון ליום 30 ביוני 2014, הסתכם בכ- 3,121 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ- 2,925 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר, 2013. הגידול בהון נובע בעיקר מרווח כולל בסך של 196 מיליוני ש"ח, המורכב מרווח נקי בסך של כ- 154 מיליוני ש"ח ומעלייה בקרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה וקרנות הון אחרות בסך של כ- 41 מיליוני ש"ח.

בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 (להלן: "תקנות ההון") החלות על המבטחים בקבוצה, למנורה מבטחים ביטוח ולשומרה קיים, נכון לתאריך הדוח, עודף הון בסך של כ- 596 מיליוני ש"ח וכ- 75 מיליוני ש"ח, בהתאמה. בחודש אפריל 2014, גייסה מנורה מבטחים גיוס הון, חברה נכדה של החברה, חוב בהיקף של כ- 203 מיליוני ש"ח. כספי הגיוס הופקדו במנורה מבטחים ביטוח כהון משני מורכב (לפרטים נוספים ראה סעיף 1.2.2 לעיל). לאחר תאריך המאזן, קטן ההון המשני הנחות במנורה מבטחים ביטוח, בסך של כ- 43 מיליוני ש"ח, בהתאם לתקנות ההון. בנוסף, סכום ההשקעות שיש חובה להעמידם במנורה מבטחים ביטוח ובשומרה, כנגד עודפי הון, בהתאם להוראות המפקח אשר מהווים עודפים שאינם ניתנים לחלוקה, מסתכמים בסך של כ- 8 מיליוני ש"ח ובסך של כ- 23 מיליוני ש"ח, בהתאמה. בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012 (להלן: "תקנות ההון לחברות מנהלות"), ובמקביל פרסם המפקח חוזר שעניינו דרישות הון מחברות מנהלות המכיל הוראות נלוות לתקנות ההון לחברות מנהלות. תקנות ההון לחברות מנהלות נכנסו לתוקף בחודש מרס 2012 תוך קביעת מועדים להשלמת ההון הנדרש עד לעמידה במלוא הדרישה ב- 31 בדצמבר 2014 (להלן: "דרישת ההון המלאה"). להלן פירוט דרישות ההון וההון הקיים בחברות המנהלות בקבוצה:

(א) **במנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ** (להלן: "מנורה מבטחים פנסיה וגמל") - דרישת ההון המלאה במנורה מבטחים פנסיה וגמל לתאריך הדוח, עומדת על סך של כ- 131 מיליוני ש"ח. בהתחשב בהון הקיים של מנורה מבטחים פנסיה לתאריך הדוח, למנורה מבטחים פנסיה עודפי הון בסך של כ- 159 מיליוני ש"ח.

(ב) **במנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ** (להלן: "מנורה מבטחים מהנדסים") - דרישת ההון המלאה במנורה מבטחים מהנדסים לתאריך הדוח, עומדת על סך של כ- 10 מיליוני ש"ח. בהתחשב בהון הקיים של מנורה מבטחים מהנדסים לתאריך הדוח, למנורה מבטחים מהנדסים עודפי הון בסך של כ- 2 מיליון ש"ח. לאחר תאריך המאזן חילקה מנורה מבטחים מהנדסים דיבידנד בסך של כ- 1 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 17 באוגוסט, 2014.

לחברה חברות בנות נוספות אשר חלות עליהן הוראות בדבר שמירה על הון עצמי מינימאלי. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, כל החברות בקבוצה עומדות בדרישות ההון שנקבעו, לפי העניין (ראה גם באור 5 לדוחות הכספיים).

3. תוצאות הפעילות

3.1 נתונים מדוחות רווח והפסד המאוחדים

1-12/2013	% שינוי	4-6/2013	4-6/2014	% שינוי	1-6/2013	1-6/2014	באלפי ש"ח
5,098,219	10.4%	1,246,196	1,376,036	11.5%	2,475,807	2,760,693	פרמיות שהורווחו ברוטו
4,169,720	16.0%	1,017,274	1,180,397	15.5%	2,025,303	2,339,248	פרמיות שהורווחו בשייר
2,730,010	(1.5%)	503,446	495,715	(6.5%)	1,143,449	1,069,530	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
794,990	15.4%	166,234	191,850	14.2%	365,137	417,108	הכנסות מדמי ניהול
217,310	(13.4%)	52,125	45,151	(18.9%)	114,665	93,016	הכנסות מעמלות
1,850	20.6%	373	450	29.1%	715	923	הכנסות אחרות
5,247,827	23.8%	1,059,998	1,311,799	17.5%	2,258,626	2,654,339	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
1,117,309	19.8%	278,388	333,567	14.5%	545,268	624,529	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
747,825	(1.3%)	177,744	175,431	0.3%	357,182	358,306	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
131,026	(16.1%)	36,209	30,395	(36.3%)	61,295	39,039	הוצאות מימון
6,171	101.9%	3,247	6,556	122.5%	3,344	7,439	חלק ברווחי חברות כלולות, נטו
676,064	(63.8%)	190,360	68,927	(41.6%)	430,242	251,051	רווח לפני מיסים על הכנסה
243,381	(63.0%)	72,097	26,660	(38.5%)	155,325	95,598	מיסים על הכנסה
432,683	(64.3%)	118,263	42,267	(43.5%)	274,917	155,453	רווח נקי
409,478	(57.8%)	87,971	37,101	(13.9%)	228,630	196,821	רווח כולל

3.2 פרמיות ביטוח שהורווחו, ברוטו

1-12/2013	% שינוי	4-6/2013	4-6/2014	% שינוי	1-6/2013	1-6/2014	באלפי ש"ח
1,074,943	15.2%	263,085	303,047	15.3%	514,073	592,631	רכב רכוש
735,475	12.0%	178,476	199,881	11.7%	352,671	394,108	רכב חובה
584,785	2.7%	146,022	149,970	5.6%	288,346	304,486	ענפי רכוש ואחרים
286,896	7.3%	69,898	75,026	7.9%	136,899	147,719	ענפי חבויות אחרים
2,682,099	10.7%	657,481	727,924	11.4%	1,291,989	1,438,944	סך תחום ביטוח כללי
1,929,686	8.5%	471,100	511,098	10.5%	951,015	1,050,895	תחום ביטוח חיים
486,434	16.5%	117,615	137,014	16.3%	232,803	270,854	וחיסכון ארוך טווח
							תחום בריאות
5,098,219	10.4%	1,246,196	1,376,036	11.5%	2,475,807	2,760,693	סה"כ פרמיות שהורווחו ברוטו

ההכנסות מפרמיות שהורווחו ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 2,761 מיליוני ש"ח לעומת 2,476 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 12%. ההכנסות מפרמיות שהורווחו ברוטו ברבעון השני של השנה הסתכמו בכ- 1,376 מיליוני ש"ח לעומת 1,246 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 10%.

הפרמיות בתקופת הדוח כוללות סך של 1,051 מיליוני ש"ח בביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח המהווים שיעור של כ- 38% מסך כל הפרמיות שהורווחו, סך של 1,439 מיליוני ש"ח בביטוח כללי המהווים שיעור של כ- 52% מסך כל הפרמיות שהורווחו וסך של 271 מיליוני ש"ח בביטוח בריאות המהווים שיעור של כ- 10% מסך כל הפרמיות שהורווחו (בדומה לשיעורים בתקופה המקבילה אשתקד).

הפרמיות ברבעון השני של השנה כוללות סך של 511 מיליוני ש"ח בביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח המהווים שיעור של כ- 37% מסך כל הפרמיות שהורווחו, סך של 728 מיליוני ש"ח בביטוח כללי המהווים שיעור של כ- 53% מסך כל הפרמיות שהורווחו וסך של 137 מיליוני ש"ח בביטוח בריאות המהווים שיעור של כ- 10% מסך כל הפרמיות שהורווחו (בדומה לשיעורים בתקופה המקבילה אשתקד).

להסברים בדבר השינוי בפרמיות ביטוח שהורווחו ברוטו, בתחומי הפעילות ראה סעיף 3.4 להלן.

3.3 תוצאות הפעילות בתקופת הדוח

רווח (הפסד) מתחומי פעילות:

1-12/2013	% שינוי	4-6/2013	4-6/2014	% שינוי	1-6/2013	1-6/2014	באלפי ש"ח
							רווח (הפסד) מתחומי הפעילות לפני מס:
277,484	(48.3%)	42,145	21,786	(27.6%)	173,487	125,597	רווח מביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
31,355		(2,549)	1,009	(63.3%)	6,562	2,409	רווח (הפסד) מביטוח בריאות
288,234	(59.9%)	121,312	48,606	(48.7%)	205,797	105,672	רווח מביטוח כללי
597,073	(55.6%)	160,908	71,401	(39.4%)	385,846	233,678	סך רווח לפני מס מתחומי פעילות ברי דיווח
78,991		29,452	(2,474)	(60.9%)	44,396	17,373	רווח (הפסד) לפני מס מאחרים (שלא נכללו בתחומים)*
676,064	(63.8%)	190,360	68,927	(41.6%)	430,242	251,051	סה"כ רווח לפני מס
243,381	(63.0%)	72,097	26,660	(38.5%)	155,325	95,598	מיסים על הכנסה
432,683	(64.3%)	118,263	42,267	(43.5%)	274,917	155,453	רווח נקי
							מיוחס ל:
430,925	(64.5%)	117,793	41,779	(43.6%)	273,967	154,475	בעלי מניות בחברה
1,758	3.8%	470	488	2.9%	950	978	זכויות מיעוט
432,683	(64.3%)	118,263	42,267	(43.5%)	274,917	155,453	רווח נקי

(* כולל בעיקר הוצאות מימון, תוצאות פעילות שאיננה מוגדרת כמגזר פעילות והכנסות מהשקעות שאינן משויכות לתחום פעילות מוגדר.

רווח (הפסד) כולל מתחומי פעילות:

1-12/2013	% שינוי	4-6/2013	4-6/2014	% שינוי	1-6/2013	1-6/2014	באלפי ש"ח
							רווח (הפסד) כולל מתחומי הפעילות לפני מס:
264,544	(26.0%)	37,802	27,992	8.4%	151,215	163,892	רווח כולל מביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
28,368		(3,721)	1,286	892.3%	809	8,028	רווח (הפסד) כולל מביטוח בריאות
267,979	(66.7%)	106,549	35,523	(34.9%)	177,120	115,282	רווח כולל מביטוח כללי
560,891	(53.9%)	140,630	64,801	(12.7%)	329,144	287,202	סך רווח כולל לפני מס מתחומי פעילות ברי דיווח
87,582		5,089	(4,942)	0.1%	31,526	31,551	רווח (הפסד) כולל לפני מס מאחרים (שלא נכללו בתחומים)*
648,473	(58.9%)	145,719	59,859	(11.6%)	360,670	318,753	סה"כ רווח כולל לפני מס
238,995	(60.6%)	57,748	22,758	(7.7%)	132,040	121,932	מיסים על הכנסה
409,478	(57.8%)	87,971	37,101	(13.9%)	228,630	196,821	רווח כולל
							מיוחס ל:
407,720	(58.2%)	87,501	36,613	(14.0%)	227,680	195,843	בעלי מניות בחברה
1,758	3.8%	470	488	2.9%	950	978	זכויות מיעוט
409,478	(57.8%)	87,971	37,101	(13.9%)	228,630	196,821	רווח כולל

(* כולל בעיקר הוצאות מימון, תוצאות פעילות שאיננה מוגדרת כמגזר פעילות והכנסות מהשקעות שאינן משויכות לתחום פעילות מוגדר.

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 155 מיליוני ש"ח לעומת רווח נקי שהסתכם בכ- 275 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הנקי ברבעון השני של השנה הסתכם בכ- 42 מיליוני ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 118 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הכולל, המורכב מהרווח הנקי בתוספת השינוי נטו בקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה ושינויים אחרים המשפיעים על ההון העצמי, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 197 מיליוני ש"ח לעומת הרווח כולל בסך של כ- 229 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח הכולל בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעדכוני התחייבויות בגין חוזי ביטוח (בשל עדכוני הערכות, הנחות ואומדנים אקטואריים הכוללים, בין היתר, עדכון בחישוב ההערכות האקטואריות בתחום רכב חובה, אשר הביא בתקופה המקבילה אשתקד להקטנה בהתחייבות הביטוחית וכן בשל ירידה בריבית חסרת הסיכון המשמשת לצורך היוון ההתחייבויות הביטוחיות בחלק מתחומי הפעילות בניכוי השפעת הירידה בריבית על ההכנסות מהשקעות). כמו כן, חלה עלייה בהוצאות עמלות ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות הנובעת בעיקרה מהגידול בהיקף העסקים. מנגד, חל גידול בהכנסות מדמי הניהול (קבועים ומשתנים) הנובע מהעלייה בתשואה הריאלית שנזקפה למבוטחים ומגידול בהיקף הנכסים המנוהלים, וכן ירידה בהוצאות המימון בעיקר עקב השינויים במדד.

הרווח הכולל ברבעון השני של השנה הסתכם בכ- 37 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 88 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח הכולל ברבעון השני של השנה לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעדכוני התחייבויות בגין חוזי ביטוח (בשל עדכוני הערכות, הנחות ואומדנים אקטואריים הכוללים, בין היתר, עדכון בחישוב ההערכות האקטואריות בתחום רכב חובה, אשר הביא בתקופה המקבילה אשתקד להקטנה בהתחייבות הביטוחית) וכן מירידה בהכנסות מהשקעות ומעלייה בהוצאות עמלות ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות. מנגד חל גידול בהכנסות מדמי הניהול (קבועים ומשתנים) הנובע מהעלייה בתשואה הריאלית שנזקפה למבוטחים ומגידול בהיקף הנכסים המנוהלים ומירידה בהוצאות המימון.

הרווח הכולל מעסקי ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 164 מיליוני ש"ח, לעומת רווח כולל בסך של כ- 151 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל ברבעון השני של השנה מעסקי ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בכ- 28 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 38 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.4.1 להלן.

הרווח הכולל מעסקי ביטוח כללי, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 115 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 177 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל ברבעון השני של השנה מעסקי ביטוח כללי, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בכ- 36 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 107 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.4.2 להלן.

הרווח הכולל מעסקי ביטוח בריאות, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 8 מיליוני ש"ח לעומת רווח לפני מיסים על הכנסה בסך של כ- 1 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל ברבעון השני של השנה מעסקי ביטוח בריאות, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בכ- 1 מיליון ש"ח לעומת הפסד בסך של כ- 4 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.4.3 להלן.

הרווח הכולל מפעילות אחרת שאינה מיוחסת למגזרי פעילות, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 32 מיליוני ש"ח, זהה לרווח בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח חלה ירידה בערך הנכסים הפיננסיים אשר גרמה לירידה בהכנסות מהשקעות ומנגד חלה ירידה בהוצאות המימון לעומת התקופה המקבילה אשתקד, שתי התופעות האמורות פעלו לקיזוז הדדי והביאו לתוצאת רווח זהה. ההפסד הכולל מפעילות אחרת ברבעון השני של השנה הסתכם בכ- 5 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל מפעילות אחרת, בסך של כ- 5 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בתוצאות הפעילות האחרת נובע בעיקר מירידת ערך הנכסים הפיננסיים אשר גרמה לירידה בהכנסות מהשקעות.

3.4 מידע כספי לפי תחומי פעילות

3.4.1 תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

עיקרי תוצאות תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

1-12/2013	% שינוי	4-6/2013	4-6/2014	% שינוי	1-6/2013	1-6/2014	באלפי ש"ח
1,929,686	8.5%	471,100	511,098	10.5%	951,015	1,050,895	פרמיות שהורווחו ברוטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות מדמי ניהול הכנסות מעמלות תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
2,259,754	13.2%	363,739	411,750	3.1%	900,579	928,129	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
727,290	15.4%	149,520	172,537	14.6%	332,107	380,657	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
23,548	60.9%	4,062	6,534	(7.4%)	13,806	12,782	רווח לפני מס
3,704,962	14.7%	718,521	824,371	12.4%	1,554,324	1,747,808	רווח כולל לפני מס
412,524	23.2%	103,145	127,070	9.8%	209,725	230,366	מס
496,275	1.4%	115,687	117,280	3.6%	234,026	242,466	
277,484	(48.3%)	42,145	21,786	(27.6%)	173,487	125,597	
264,544	(26.0%)	37,802	27,992	8.4%	151,215	163,892	

הרווח הכולל מעסקי ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, לפני מס, הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ- 164 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל לפני מס של כ- 151 מיליוני ש"ח, בתקופה

המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 13 מיליוני ש"ח. העלייה ברווח הכולל נובעת בעיקר מעלייה ברווח מפעילות ביטוח חיים בסך של כ- 6 מיליוני ש"ח, מגידול ברווח מפעילות הפנסיה בסך של כ- 4 מיליוני ש"ח ומעלייה ברווח מפעילות הגמל בסך של כ- 3 מיליוני ש"ח.

הרווח הכולל מעסקי ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, לפני מס, הסתכם ברבעון השני של השנה בסך של כ- 28 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל לפני מס של כ- 38 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 10 מיליוני ש"ח. הירידה ברווח הכולל נובעת בעיקר מירידה ברווח מפעילות ביטוח חיים בסך של כ- 6 מיליוני ש"ח, ומירידה ברווח מפעילות הגמל בסך של כ- 4 מיליוני ש"ח.

לפרטים נוספים ראה פירוט להלן.

תוצאות פעילות ביטוח חיים

1-12/2013	% שינוי	4-6/2013	4-6/2014	% שינוי	1-6/2013	1-6/2014	באלפי ש"ח
							פרמיות שהורווחו ברוטו
1,929,686	8.5%	471,100	511,098	10.5%	951,015	1,050,895	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות מדמי ניהול
1,932,775	22.1%	271,966	332,065	8.7%	749,260	814,675	הכנסות מעמלות תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
254,718	39.5%	34,233	47,752	28.6%	105,101	135,160	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
23,548	60.9%	4,062	6,534	(7.4%)	13,806	12,782	רווח (הפסד) לפני מס
3,401,475	18.1%	632,833	747,616	16.6%	1,414,682	1,648,914	רווח כולל לפני מס
307,153	16.3%	75,402	87,724	7.4%	155,596	167,033	
228,525	4.9%	52,293	54,848	1.3%	107,656	109,081	
156,353		13,224	(4,053)	(46.5%)	117,033	62,556	
143,243	(74.0%)	8,881	2,310	6.6%	94,761	101,008	

הפרמיות בביטוח חיים הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 1,051 מיליוני ש"ח, לעומת 951 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 11%. ברבעון השני של השנה הסתכמו הפרמיות בביטוח חיים בכ- 511 מיליוני ש"ח לעומת 471 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 8%. עיקר הגידול נובע מגידול בהפקדות חד פעמיות ובהפקדות בגין פוליסות ביטוח מנהלים שהופקו החל משנת 2004.

בנוסף, התקבלו בתקופת הדוח תקבולים שנזקפו ישירות להתחייבויות בגין חוזי השקעה (ללא מרכיב סיכון ביטוחי משמעותי) בסך של כ- 678 מיליוני ש"ח, לעומת כ- 337 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני של השנה התקבלו תקבולים שנזקפו ישירות להתחייבויות בגין חוזי השקעה (ללא מרכיב סיכון ביטוחי משמעותי) בסך של כ- 355 מיליוני ש"ח לעומת כ- 208 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

הפדיונות בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 260 מיליוני ש"ח לעומת 276 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת הינו 2.7% בתקופת הדוח לעומת 3.2%, בתקופה המקבילה אשתקד. הפדיונות ברבעון השני של השנה הסתכמו בכ- 123 מיליוני ש"ח לעומת כ- 136 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת ברבעון הינו 2.5% בתקופת הדוח לעומת 2.9%, בתקופה המקבילה

אשתקד. פדיונות בגין פוליסות שהפרמיות בגינן נזקפו ישירות להתחייבויות בגין חוזי השקעה (ללא מרכיב סיכון ביטוחי משמעותי) הסתכמו בכ- 157 מיליוני ש"ח, לעומת כ- 128 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד וברבעון השני של השנה בסך של כ- 75 מיליוני ש"ח, לעומת כ- 70 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם בכ- 101 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל של כ- 95 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל לפני מס ברבעון השני של השנה הסתכם בכ- 2 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל לפני מס בסך של כ- 9 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ברווח הכולל מפעילות ביטוח חיים בתקופת הדוח וברבעון השני למול התקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקרו מגידול בהכנסות מדמי ניהול (קבועים ומשתנים) כתוצאה מהעלייה בתשואה הריאלית שנזקפה למבוטחים ומגידול בהיקף הנכסים המנוהלים ומנגד מעדכוני התחייבויות בגין חוזי ביטוח (בשל ירידה בריבית חסרת הסיכון המשמשת לצורך היוון ההתחייבויות הביטוחיות בחלק מתחומי הפעילות ומעדכוני הערכות, הנחות ואומדנים אקטואריים) ומעלייה בהוצאות עמלות ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות הנובעת בעיקרה מהגידול בהיקף העסקים.

פוליסות תלויות תשואה

כספי עתודות הביטוח הנצברים בפוליסות ביטוח חיים תלויות תשואה מושקעים לפי הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) ותקנותיו. רווחי השקעות אלו נזקפים לזכות המבוטחים בניכוי דמי ניהול.

התחייבויות הנובעות מפוליסות ביטוח חיים תלויות תשואה ליום 30 ביוני, 2014, הסתכמו בסך של כ- 17,579 מיליוני ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 14,561 מיליוני ש"ח ליום 30 ביוני 2013, גידול של כ- 21%. הגידול כאמור, נובע בעיקרו מהתשואה על הנכסים שהושגה בתקופת הדוח וכן מהכנסות מפרמיות בניכוי פדיונות ופירעונות של אותן פוליסות.

פרטים בדבר שיעורי התשואות בפוליסות תלויות תשואה:

פוליסות שהוצאו בשנים 1992-2003 (קרן י')

1-12/2013	4-6/2013	4-6/2014	1-6/2013	1-6/2014	
9.70%	0.44%	0.68%	3.63%	4.30%	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
7.69%	0.25%	0.45%	2.82%	3.39%	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול
11.80%	1.14%	1.18%	4.37%	4.09%	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
9.75%	0.96%	0.94%	3.56%	3.19%	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול

פוליסות שהוצאו החל משנת 2004 (קרן י' החדשה):

1-12/2013	4-6/2013	4-6/2014	1-6/2013	1-6/2014	
9.70%	0.44%	0.68%	3.63%	4.30%	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
8.37%	0.13%	0.37%	3.00%	3.68%	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול
11.80%	1.14%	1.18%	4.37%	4.09%	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
10.44%	0.84%	0.87%	3.74%	3.47%	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול

פרטים בדבר רווחי (הפסדי) ההשקעה שזקפו למבוטחים בפוליסות תלויות תשואה ודמי הניהול (במיליוני ש"ח):

1-12/2013	4-6/2013	4-6/2014	1-6/2013	1-6/2014	
					רווחי ההשקעה הנומינליים שזקפו למבוטחים לאחר דמי הניהול
1,287.7	131.4	147.3	465.9	500.7	
120.8	29.6	35.5	57.4	69.2	דמי ניהול קבועים
133.9	4.6	12.2	47.7	66.0	דמי ניהול משתנים
254.7	34.2	47.7	105.1	135.2	סך-הכל דמי ניהול

בפוליסות ביטוח חיים תלויות תשואה שהונפקו בשנים 1991 עד 2003 רשאי מבטח לגבות דמי ניהול קבועים ודמי ניהול משתנים בשיעורים הקבועים בתקנות והנגזרים מהתשואה הריאלית של תיק ההשקעות. דמי הניהול המשתנים נגבים רק בגין תשואה ריאלית חיובית. במידה והושגה תשואה ריאלית שלילית, המבטח מנוע מגביית דמי הניהול המשתנים עד אשר התשואה שתושג תכסה את ההפסד הריאלי המצטבר. יצוין, כי בכל הנוגע לפוליסות תלויות תשואה שהונפקו החל משנת 2004, דמי הניהול הנגבים הינם דמי ניהול קבועים בלבד ואשר על כן, להפסדים או לרווחים הריאליים מהשקעות אין השלכה ישירה כאמור על גביית דמי ניהול אלה.

ההכנסות מדמי ניהול בפוליסות ביטוח חיים תלויות תשואה בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 135 מיליוני ש"ח לעומת כ- 105 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות דמי הניהול ברבעון השני של השנה הסתכמו בכ- 48 מיליוני ש"ח לעומת כ- 34 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בגביית דמי הניהול נובע בעיקרו מגביית דמי ניהול משתנים כתוצאה מגידול בתשואה הריאלית למבוטחים וכן מגידול בדמי הניהול הקבועים הנובעים מהגידול בתיק הנכסים המנוהל.

תוצאות פעילות הפנסיה

1-12/2013	% שינוי	4-6/2013	4-6/2014	% שינוי	1-6/2013	1-6/2014	באלפי ש"ח
386,223	9.2%	93,941	102,596	8.7%	184,761	200,898	הכנסות מדמי ניהול
692	(35.9%)	198	127	(6.1%)	327	307	הכנסות אחרות רווחים (הפסדים)
2,604		861	(48)	(30.2%)	1,657	1,157	מהשקעות, נטו והכנסות מימון עמ'ות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
87,434	44.2%	24,129	34,805	18.7%	46,341	55,023	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
206,419	(5.2%)	48,060	45,544	4.3%	95,854	99,947	הוצאות מימון
707	(89.8%)	1,124	115	(75.4%)	1,145	282	
94,959	2.4%	21,687	22,211	8.5%	43,405	47,110	רווח לפני מס
95,140	2.0%	21,687	22,115	8.3%	43,405	47,014	רווח כולל לפני מס

לתאריך הדוח, הקבוצה מנהלת באמצעות מנורה מבטחים פנסיה וגמל עבור עמיתי קרנות הפנסיה החדשות, נכסים בסך של כ- 62,040 מיליוני ש"ח לעומת נכסים בסך של כ- 50,846 מיליוני ש"ח ליום 30 ביוני, 2013, גידול של כ- 22%. בתקופת הדוח נגבו דמי גמולים בסך של כ- 3,515 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 3,088 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 14%. ברבעון השני של השנה נגבו דמי גמולים בסך של כ- 1,821 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 1,604 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 14%. בתקופת הדוח, נרשם רווח כולל לפני מס בענף הפנסיה בסך של כ- 47 מיליוני ש"ח, לעומת רווח כולל לפני מס של כ- 43 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון

השני של השנה נרשם רווח כולל לפני מס בענף הפנסיה בסך של כ- 22 מיליוני ש"ח, בדומה לסכום בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע מגידול בדמי הניהול, נטו, הנובעים מהעלייה בהיקף הנכסים המנוהלים ומגידול בגבייה, בניכוי הנחות לעמיתים ומנגד מעלייה בהוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות.

תוצאות פעילות קופות הגמל

1-12/2013	% שינוי	4-6/2013	4-6/2014	% שינוי	1-6/2013	1-6/2014	באלפי ש"ח
86,349	3.9%	21,346	22,189	5.6%	42,245	44,599	הכנסות מדמי ניהול רווחים
324,375	(12.3%)	90,912	79,733	(25.0%)	149,662	112,297	מהשקעות, נטו והכנסות מימון שינוי
303,487	(10.4%)	85,688	76,755	(29.2%)	139,642	98,894	בהתחייבויות בגין חוזי השקעה עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
17,937	25.7%	3,614	4,541	6.7%	7,788	8,310	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
61,331	10.1%	15,334	16,888	9.6%	30,516	33,438	הוצאות מימון
1,797	(71.6%)	388	110	(64.6%)	912	323	רווח לפני מס
26,172	(49.8%)	7,234	3,628	22.1%	13,049	15,931	רווח כולל לפני מס
26,161	(50.7%)	7,234	3,567	21.6%	13,049	15,870	

לתאריך הדוח, הקבוצה מנהלת באמצעות מנורה מבטחים פנסיה וגמל, עבור עמיתי קופות הגמל, נכסים בסך של כ- 16,082 מיליוני ש"ח, מתוכם 4,689 מיליוני ש"ח בקופות גמל מבטיחות תשואה, לעומת נכסים בסך של כ- 14,549 מיליוני ש"ח ליום 30 ביוני, 2013, מתוכם 4,654 מבטיחות תשואה, גידול של כ- 11%. בתקופת הדוח נגבו דמי גמולים בסך של כ- 490 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 416 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 18%. ברבעון השני של השנה נגבו דמי גמולים בסך של כ- 252 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 213 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 18%.

בתקופת הדוח נרשם רווח כולל לפני מס בענף הגמל בסך של כ- 16 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך כ- 13 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח נובעת בעיקר מעלייה במרווח בין הכנסות מהשקעות לבין התחייבויות לעמיתים בקופות הגמל מבטיחות התשואה ומעלייה בגביית דמי הניהול הנובעים מהעלייה בהיקף הנכסים המנוהלים ומגידול בגבייה ומנגד חלה עלייה בהוצאות הנהלה וכלליות והוצאות שיווק.

ברבעון השני של השנה נרשם רווח כולל לפני מס בענף הגמל בסך של כ- 4 מיליוני ש"ח, לעומת רווח כולל לפני מס של כ- 7 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקרו מירידה במרווח הפיננסי בין הכנסות מהשקעות לבין התחייבויות לעמיתים בקופות הגמל מבטיחות התשואה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ומעלייה בהוצאות הנהלה וכלליות והוצאות שיווק ומנגד חלה עלייה בהכנסות מדמי הניהול הנובעים מהעלייה בהיקף הנכסים המנוהלים ומגידול בגבייה.

3.4.2 תוצאות פעילות מגזר ביטוח כללי

1-12/2013	% שינוי	4-6/2013	4-6/2014	% שינוי	1-6/2013	1-6/2014	באלפי ש"ח
2,841,087	5.1%	664,299	698,315	7.6%	1,497,857	1,611,316	פרמיות ברוטו רווחים
227,753	(20.2%)	67,499	53,843	(34.4%)	124,047	81,405	מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות
155,639	(33.1%)	39,483	26,419	(24.3%)	78,638	59,497	מעמלות תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
1,795,699	74.8%	377,572	660,079	40.1%	811,000	1,136,367	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
550,496	11.2%	137,340	152,707	12.4%	261,266	293,719	רווח לפני מס
126,378	(3.8%)	29,736	28,595	(0.8%)	57,959	57,493	רווח כולל לפני מס
288,234	(59.9%)	121,312	48,606	(48.7%)	205,797	105,672	
267,979	(66.7%)	106,549	35,523	(34.9%)	177,120	115,282	

עסקי הביטוח הכללי מחולקים לשלושה תחומי פעילות: רכב חובה, רכב רכוש, ויתרת עסקי ביטוח כללי (חבויות אחרות וענפי רכוש אחרים).

הכנסות מפרמיה ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 1,611 מיליוני ש"ח בהשוואה להכנסות בסך של כ- 1,498 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 8%. הכנסות מפרמיות שהורווחו ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 1,439 מיליוני ש"ח למול הכנסות בסך של כ- 1,292 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 11%. הכנסות מפרמיה ברוטו ברבעון השני של השנה הסתכמו בכ- 698 מיליוני ש"ח בהשוואה להכנסות בסך של כ- 664 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 5%. הכנסות מפרמיה שהורווחו ברוטו ברבעון השני של השנה הסתכמו בכ- 728 מיליוני ש"ח בהשוואה להכנסות בסך של כ- 657 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 11%. לעניין פירוט השינוי בפרמיה ברוטו ראה להלן.

הרווח הכולל לפני מס מעסקי ביטוח כללי בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 115 מיליוני ש"ח לעומת הרווח כולל בסך של כ- 177 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח נובעת מירידה ברווח הכולל לפני מס בתחום פעילות רכב חובה בסך של כ- 45 מיליוני ש"ח, מירידה ברווח הכולל לפני מס בתחום רכב רכוש בסך של כ- 2 מיליוני ש"ח ומירידה ברווח הכולל לפני מס בענפי ביטוח אחרים בסך של כ- 15 מיליוני ש"ח.

הרווח הכולל לפני מס מעסקי ביטוח כללי ברבעון השני של השנה הסתכמו בסך של כ- 36 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 107 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח נובע מירידה ברווח הכולל לפני מס בתחום פעילות רכב חובה בסך של כ- 58 מיליוני ש"ח ומירידה ברווח הכולל לפני מס בענפי ביטוח אחרים (בעיקר בענף רכוש ואחרים) בסך של כ- 13 מיליוני ש"ח.

לעניין פירוט השינוי ברווח הכולל לפני מס מענפי הביטוח הכללי ראה להלן.

עיקרי תוצאות הפעילות בתחום רכב חובה

1-12/2013	% שינוי	4-6/2013	4-6/2014	% שינוי	1-6/2013	1-6/2014	באלפי ש"ח
775,357	5.5%	178,546	188,363	6.9%	404,596	432,336	פרמיות ברוטו רוחים
134,650	(24.7%)	40,616	30,598	(38.7%)	72,887	44,704	מהשקעות, נטו והכנסות מימון
567,679	65.8%	107,838	178,849	31.9%	244,627	322,550	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
69,476	1.3%	18,606	18,855	16.7%	31,338	36,570	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
34,440	(0.6%)	7,887	7,839	0.7%	15,499	15,610	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
184,465	(73.6%)	81,648	21,576	(55.3%)	128,064	57,254	רווח לפני מס
172,464	(80.6%)	71,859	13,937	(41.1%)	110,297	64,957	רווח כולל לפני מס

ההכנסות מפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ- 432 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 405 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 7%. ההכנסות מפרמיות שהורווחו ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ- 394 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 353 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 12%. ההכנסות מפרמיות ברוטו ברבעון השני של השנה הסתכמו בסך של כ- 188 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 179 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 6%. ההכנסות מפרמיות שהורווחו ברוטו ברבעון השני של השנה הסתכמו בסך של כ- 200 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 178 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 12%. העלייה נובעת מגידול בהיקף תיק הלקוחות.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הינו כ- 65 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל של כ- 110 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח נובעת בעיקר מעדכוני הערכות, הנחות ואומדנים אקטואריים הכוללים בין היתר עדכון בחישוב ההערכות האקטואריות אשר הביא בתקופה המקבילה אשתקד להקטנה בהתחייבות הביטוחית. מנגד, חל גידול בתשואה הריאלית על ההשקעות.

הרווח הכולל לפני מס ברבעון השני של השנה הינו כ- 14 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 72 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח נובעת בעיקר מעדכוני הערכות, הנחות ואומדנים אקטואריים הכוללים, בין היתר, עדכון בחישוב ההערכות האקטואריות בתחום אשר הביא בתקופה המקבילה אשתקד להקטנה בהתחייבות הביטוחית ומירידה בהכנסות מהשקעות.

עיקרי תוצאות הפעילות בתחום רכב רכוש

1-12/2013	% שינוי	4-6/2013	4-6/2014	% שינוי	1-6/2013	1-6/2014	באלפי ש"ח
1,147,288	12.3%	267,475	300,356	13.9%	597,636	680,449	פרמיות ברוטו רוחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
36,689	(9.1%)	10,597	9,637	(23.9%)	19,651	14,963	הכנסות מעמלות תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
52,798	(55.2%)	13,615	6,101	(55.5%)	25,370	11,301	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
726,429	16.4%	174,226	202,793	19.0%	348,650	415,061	רווח לפני מס
257,781	15.2%	63,060	72,645	14.4%	122,280	139,874	רווח כולל לפני מס
48,041	(0.6%)	11,261	11,194	3.6%	21,856	22,642	
69,367	2.9%	22,050	22,690	(16.7%)	36,271	30,227	
67,432	0.6%	20,125	20,249	(5.6%)	32,857	31,032	

הפרמיות ברוטו הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 680 מיליוני ש"ח לעומת כ- 598 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 14%. הפרמיות שהורווחו ברוטו הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 593 מיליוני ש"ח לעומת כ- 514 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 15%. הפרמיות ברוטו הסתכמו ברבעון השני של השנה בכ- 300 מיליוני ש"ח לעומת כ- 267 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 12%. הפרמיות שהורווחו ברוטו הסתכמו ברבעון השני של השנה בכ- 303 מיליוני ש"ח לעומת כ- 263 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 15%. הגידול נובע בעיקר כתוצאה מגידול בכמות כלי הרכב המבוטחים.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הינו כ- 31 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 33 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל לפני מס ברבעון השני של השנה הינו כ- 20 מיליוני ש"ח, זהה לרווח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח נובעת בעיקר מעדכון ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח (לרבות עדכון הערכות, הנחות ואומדנים אקטואריים והקטנה של ההערכה בגין הפרמיה בחסר שנרשמה אשתקד). כמו כן, חל גידול בהוצאות המכירה והשיווק עקב הגידול בהיקף העסקים. מנגד חל שיפור ברווח החיתומי בתחום הפעילות.

עיקרי תוצאות הפעילות בתחום ביטוח כללי אחר

1-12/2013	% שינוי	4-6/2013	4-6/2014	% שינוי	1-6/2013	1-6/2014	באלפי ש"ח
918,442	(4.0%)	218,278	209,596	0.6%	495,625	498,531	פרמיות ברוטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
56,414	(16.4%)	16,286	13,608	(31.0%)	31,509	21,738	הכנסות מעמלות תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
102,841	(21.5%)	25,868	20,318	(9.5%)	53,268	48,196	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
501,591	191.5%	95,508	278,437	83.1%	217,723	398,756	רווח לפני מס
223,239	9.9%	55,674	61,207	8.9%	107,648	117,275	רווח כולל לפני מס
43,897	(9.7%)	10,588	9,562	(6.6%)	20,604	19,241	
34,402	(75.4%)	17,614	4,340	(56.1%)	41,462	18,191	
28,083	(90.8%)	14,565	1,337	(43.2%)	33,966	19,293	

הפרמיות ברוטו הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 499 מיליוני ש"ח לעומת כ- 496 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 1%. הגידול בפרמיות ברוטו נובע מענפי חבויות אחרים בסך של כ- 2 מיליוני ש"ח, גידול של כ- 1% ומענפי רכוש אחרים בסך של כמיליון ש"ח. הפרמיות שהורווחו ברוטו הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 452 מיליוני ש"ח לעומת כ- 425 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 6%. הפרמיות ברוטו הסתכמו ברבעון השני של השנה בכ- 210 מיליוני ש"ח לעומת כ- 218 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 4%. הירידה בפרמיות ברבעון השני, נובעת מענפי רכוש אחרים בסך של כ- 5 מיליוני ש"ח, ירידה של כ- 3%, ומענפי חבויות אחרים בסך של כ- 4 מיליוני ש"ח, ירידה של כ- 5%. הפרמיות שהורווחו ברוטו הסתכמו ברבעון השני של השנה בכ- 225 מיליוני ש"ח לעומת כ- 216 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 4%. השינויים בפרמיות ברוטו ברבעון השני לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעים מהפרשי עיתוי בהפקת הפוליסות.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הינו כ- 19 מיליוני ש"ח לעומת כ- 34 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח נובעת מירידה ברווח בענפי החבויות בסך של כ- 21 מיליוני ש"ח ומעלייה ברווח בענפי הרכוש האחרים בסך של כ- 6 מיליוני ש"ח. הירידה ברווח בענפי החבויות נובעת מהתפתחות שלילית בשנים הסגורות ומקטון בשחרור הצבירה. העלייה ברווח בענפי הרכוש האחרים נובעת משיפור חיתומי ומכך שבתקופה המקבילה אשתקד נרשמו תביעות בשל נזקי הסופה שאירעה בינואר 2013.

הרווח הכולל לפני מס ברבעון השני של השנה הינו כמיליון ש"ח, לעומת רווח כולל לפני מס של כ- 15 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח ברבעון השני נובעת מירידה ברווח בענפי הרכוש האחרים בסך של כ- 14 מיליוני ש"ח. הירידה ברווחיות נובעת ברובה מהרעה בתוצאות החיתומיות ומגידול בהוצאות הנהלה וכלליות ועמלות.

3.4.3 תוצאות פעילות תחום ביטוח בריאות

1-12/2013	% שינוי	4-6/2013	4-6/2014	% שינוי	1-6/2013	1-6/2014	באלפי ש"ח
486,434	16.5%	117,615	137,014	16.3%	232,803	270,854	פרמיות שהורווחו ברוטו
50,440	(37.7%)	13,556	8,452	(49.9%)	23,576	11,809	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
12,828	32.7%	2,571	3,412	(11.8%)	7,124	6,280	הכנסות מעמלות תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
231,609	898.2%	20,225	201,882	341.5%	59,511	262,757	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
132,468	36.9%	32,017	43,844	33.3%	63,650	84,845	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
56,408	(17.8%)	15,232	12,528	(16.4%)	29,468	24,629	רווח (הפסד) לפני מס
31,355		(2,549)	1,009	(63.3%)	6,562	2,409	רווח (הפסד) כולל לפני מס
28,368		(3,721)	1,286	892.3%	809	8,028	

ההכנסות מפרמיות שהורווחו ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 271 מיליוני ש"ח לעומת כ- 233 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 16%. ההכנסות מפרמיה שהורווחה ברוטו ברבעון השני של השנה הסתכמו בכ- 137 מיליוני ש"ח לעומת כ- 118 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 17%. העלייה בפרמיה שהורווחה נובעת מגידול בהיקף תיק הלקוחות.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם בכ- 8 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כמיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקר מהגידול בפרמיה המורווחת ומנגד מגידול מקביל בהוצאות הנהלה וכלליות והוצאות שיווק ועמלות. הרווח הכולל לפני מס ברבעון השני של השנה הינו כמיליון ש"ח לעומת הפסד כולל לפני מס של כ- 4 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקר מהגידול בפרמיה המורווחת ומנגד מגידול מקביל בהוצאות הנהלה וכלליות והוצאות שיווק ועמלות ומירידה בהכנסות מהשקעות.

3.4.4 תוצאות תחום פעילות שירותים ומוצרים פיננסיים

תוצאות תחום פעילות זה מתייחסות לחברה בת - מנורה מבטחים פיננסיים בע"מ (להלן: "מנורה פיננסיים"), אשר פועלת באמצעות חברות בנות, ואינן כוללות את תוצאות מנורה מבטחים מהנדסים (חברה בת של מנורה פיננסיים), שתוצאותיה מוצגות בנפרד, במסגרת תוצאות תחום פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח. תוצאות תחום פעילות זה נכללות במגזר שלא מיוחס למגזרי הפעילות בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

1-12/2013	% שינוי	4-6/2013	4-6/2014	% שינוי	1-6/2013	1-6/2014	באלפי ש"ח
79,922	22.3%	19,270	23,560	4.7%	41,432	43,373	הכנסות מדמי ניהול ומעמלות חיתום רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
3,373		1,228	(852)		2,567	(292)	
83,295	10.8%	20,498	22,708	(2.1%)	43,999	43,081	סה"כ הכנסות
80,651	7.6%	20,556	22,124	1.9%	41,645	42,453	סה"כ הוצאות רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
2,644		(58)	584	(73.3%)	2,354	628	רווח (הפסד) כולל לתקופה
905	(90.6%)	(964)	(91)	(73.5%)	1,337	354	

לתאריך הדוח, הקבוצה מנהלת באמצעות מנורה מבטחים פיננסים, נכסי קרנות נאמנות וניהול תיקים בסך של כ- 13,767 מיליוני ש"ח לעומת נכסים בסך של כ- 11,417 מיליוני ש"ח, ליום 30 ביוני 2013, גידול של כ- 21%. השינוי בהיקף הנכסים נובע מגידול בנכסי קרנות הנאמנות, בעיקר בקרנות אג"ח.

הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 1.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח נובעת מירידה בהכנסות מהשקעות ומנגד מעלייה בדמי הניהול הנובעת מהגידול בהיקף הנכסים המנוהלים. ההפסד ברבעון השני של השנה הסתכם בכ- 0.1 מיליון ש"ח לעומת הפסד כולל בסך של כמיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השיפור ברווח נובע בעיקר מעלייה בדמי הניהול הנובעת מהגידול בהיקף הנכסים המנוהלים.

3.5 תזרים מזומנים

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח עמדו על סך של כ- 79 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 165 מיליוני ש"ח.

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 134 מיליוני ש"ח. לאחר השפעת שער החליפין על יתרות המזומנים שגרמה לקיטון בסך של כ- 2 מיליוני ש"ח, תזרימי המזומנים גדלו בסך של כ- 47 מיליוני ש"ח.

יתרת המזומנים לתקופת הדוח הסתכמה בסך של כ- 1,402 מיליוני ש"ח.

3.6 מקורות מימון

יתרת ההתחייבויות הפיננסיות לתאריך הדוח הינה כ- 1,734 מיליוני ש"ח, לעומת יתרה בסך של כ- 1,581 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013. העלייה נובעת מגיוס חוב בחברה מאוחדת באמצעות כתבי התחייבות נדחים בסך כולל של 203 מיליוני ש"ח (לפרטים נוספים ראה סעיף 1.2.2 לעיל) בניכוי פירעון של כתבי התחייבויות בתקופת הדוח.

היקפן הממוצע של ההתחייבויות הפיננסיות בתקופת הדוח, הסתכם לסך של כ- 1,679 מיליוני ש"ח.

לאחר תאריך הדוח, הקבוצה פרעה התחייבויות פיננסיות בסך של כ- 171 מיליוני ש"ח, המורכבים מהחזר קרן בסך של 138 מיליוני ש"ח וריבית בסך של כ- 33 מיליוני ש"ח.

לחברה (בסולו) התחייבויות פיננסיות המסתכמות, נכון לתאריך הדוח, לסך של כ- 810 מיליוני ש"ח (לרבות הוצאות ריבית לשלם) שמקורן בהנפקת שתי סדרות אג"ח ואשר פירעונן פרוס על פי לוחות הסילוקין על פני 6 עד 8 שנים. החברה רואה חשיבות לשמירה על נכסים פיננסיים זמינים בהיקף הנדרש לצורך פירעון תשלומי האג"ח וכן לצורך מתן מענה לצרכיה השוטפים ולפעילות החברות המוחזקות. יצוין, כי לחברה נכסים שוטפים, נכון לתאריך הדוח, בהיקף של כ- 376 מיליוני ש"ח וכן קווי אשראי בלתי מנוצלים בבנקים בסך של כ- 40 מיליוני ש"ח, העומדים לרשותה לצרכי פעילותה השוטפת.

4. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, הדיווח על סיכוני שוק ודרכי ניהולם מתייחס לחשיפות של החברה והחברות המאוחדות שלה, למעט חברות ביטוח. במהלך ששת החודשים הראשונים של שנת 2014 לא חל שינוי מהותי בחשיפות החברה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם, לעומת האמור בדוח התקופתי לשנת 2013.

5. גילוי בדבר התקדמות ההיערכות ליישום דירקטיבת Solvency II

בחודש יולי 2008, פרסם המפקח על הביטוח בישראל חוזר (מס' 5-1-2008), בדבר כוונתו ליישם את הוראות הדירקטיבה האירופאית Solvency II ("הדירקטיבה"), לגבי חברות ביטוח בישראל והורה להן להיערך באופן שיבטיח את מוכנותן ליישום הדירקטיבה.

ביום 1 בדצמבר, 2013, פרסם המפקח הנחיה לביצוע IQIS לשנת 2012 אשר מכונה "IQIS2", ההנחיה החדשה כללה בתוכה מספר התאמות ושינויים מהתרגיל הקודם לשנת 2011 ("IQIS"). על פי ההנחיה, על החברות היה להגיש את תרגיל IQIS2 עד ליום 16 בפברואר, 2014, כאשר אחת ההחלטות המשמעותיות בהנחיה הייתה החובה של החברות לצרף דוח מיוחד שיוכן ע"י ר"ח המבקר. הדוח יכול להיות התייחסות לתהליכים, הנחות ומתודולוגיות שיושמו וכן בחינה של תהליכי חישוב דרישת ההון תוך התמקדות בארבעת התרחישים העיקריים בחברה (ככל שקיימים).

בהתאם, החברה הגישה למפקח בחודש פברואר 2014, את תוצאות "IQIS2" כולל הדוח המיוחד של ר"ח המבקר בעבור חברות הביטוח בקבוצה.

לעת עתה, אין הנחיות של המפקח הנוגעות ליישום סופי של הוראות הנדבך ה-I או הנדבך ה-II (בעיקר יישום תהליך ORSA). באירופה, לעומת זאת, לוח הזמנים מצביע על כוונת "EIOPA" להחיל את יישום הדירקטיבה בהדרגה החל משנת 2016.

חברות הביטוח בקבוצה ממשיכות להיערך ליישום הדירקטיבה, ובהתאם רכשה הקבוצה מערכת מכוננית ייעודית לחישוב דרישת ההון על פי המודל הסטנדרטי במגמה למכן חלקים מהתהליך. כמו כן, חברות הביטוח ממשיכות להיערך ליישום הדירקטיבה, תוך שיפור וייעול תהליכי עבודה, בקרות וידע של היחידות השונות בקבוצה האמונות על יישומה. דירקטוריון החברה מינה ועדה, אשר אחראית על פיקוח ובקרה על תהליך ההיערכות, והיא מקבלת דיווח אודות תהליך ההיערכות והתרגילים הכמותיים הנערכים במסגרת התהליך, כנדרש ע"פ הוראות הדין.

כמו כן, חברות הביטוח בקבוצה נערכות לחישוב סקר כמותי נוסף על בסיס מאזני שנת 2013.

6. היבטי ממשל תאגידי

6.1 גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה

זהות האורגנים המופקדים על בקרת על בתאגיד

האורגנים המופקדים על בקרת העל בתאגיד הינם המנכ"ל ומנהל הכספים, ברמת ההנהלה, וכן הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה, כהגדרתה בתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010, שהינה ועדת המאזן שמונתה על ידי דירקטוריון החברה, ואשר תפקידה, בין היתר, לדון ולהמליץ בפני דירקטוריון החברה בנושאים הנוגעים לדוחות הכספיים של החברה ובכלל זה ההערכות והאומדנים אשר נעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, חוות דעתו של רואה החשבון המבקר, המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של התאגיד (להלן: "ועדת המאזן"). יצוין, כי ועדת המאזן איננה ועדת הביקורת של החברה.

חברי הוועדה

נכון למועד פרסום הדוח, בוועדת המאזן מכהנים שלושה חברים, אשר כולם משמשים כדירקטורים בחברה, כלהלן: ה"ה יחזקאל (חזי) צאיג (דח"צ ויו"ר ועדת מאזן), אורלי ירקוני (דירקטורית בלתי תלויה), שהינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית וחיים אהרון (דח"צ), שהינו בעל כשירות מקצועית. לכל חברי הוועדה יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים. לפרטים בדבר כישוריהם וניסיונם של הדירקטורים אשר בהסתמך עליהם רואה אותם החברה כמי שיש בידם את היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ראו פרק ה' לדוח התקופתי (דוח פרטים נוספים) לשנת 2013. כל חברי ועדת המאזן חתמו על הצהרות, בהתאם לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010. יצוין, כי ה"ה צאיג וירקוני הינם חברים במקביל בוועדת המאזן של מנורה מבטחים ביטוח. בישיבות ועדת המאזן נוכחים גם רואי החשבון המבקרים של החברה.

הליך אישור הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה נדונו בישיבת ועדת המאזן אשר התקיימה ביום 19 באוגוסט 2014. כל חברי ועדת המאזן נכחו בישיבה הנ"ל. בנוסף, השתתפו בישיבה נושאי משרה ומנהלים בקבוצה, כמפורט להלן: ה"ה ארי קלמן, מנכ"ל; ערן גריפל, דירקטור בחברות בנות; שי קומפל, מנהל הכספים; שמעון עיר-שי, היועץ המשפטי ואתי הירשמן, מבקרת הפנים. כמו כן, נכחו רואי

החשבון המבקרים ונושאי משרה בחברה הבת - מנורה מבטחים ביטוח, כלהלן - ה"ה מוטי רוזן, מנכ"ל; משה מורגנשטרן, מנהל אגף ביטוח חיים; מנחם הרפז, מנהל אגף ביטוח כללי; אילן שגב, חשב ראשי; אברהם לוונגליק, האקטואר הראשי ונעמה חשמונאי אקטוארית ממונה (ביטוח כללי).

טיוטת הדוח הכספי הביניים של החברה ליום 30 ביוני 2014, לרבות דוח הדירקטוריון, והדוחות הכספיים, נמסרו לחברי ועדת המאזן ולחברי הדירקטוריון בעוד מועד, מספר ימים לפני מועד אישורם.

ועדת המאזן בחנה, באמצעות הצגה מפורטת של נושאי המשרה בחברה, את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, ובכלל זה, הוצגו ונבחנו הערכות ואומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים; הליכי הבקורות הפנימיות הקשורות לדיווח הכספי; שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים;

המדיניות החשבונאית והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים מהותיים ונתוני הדוחות הכספיים של החברה. בנוסף, הוצגו נתונים הנכללים בדוחות הכספיים לרבות מידע הנוגע למצב הכספי והתפעולי של החברה.

במסגרת הדיונים הנ"ל נבחנו אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

חברי הוועדה בחנו את שיקול דעת ההנהלה שהופעל בסוגיות השונות ולאחר שמיעת עמדת רואה החשבון המבקר של החברה, הגיעו חברי הוועדה למסקנה כי החברה יישמה מדיניות חשבונאית נאותה והשתמשה באומדנים והערכות נאותים. הוועדה גיבשה את המלצותיה בנושאים השונים שנדונו והמליצה לדירקטוריון לאשר את דוח הביניים לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014.

7. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

7.1 פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד

לא חלו שינויים מהותיים לעומת האמור בדוח התקופתי לשנת 2013.

8. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

8.1 דיווח בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

לא חלו שינויים מהותיים באומדנים חשבונאיים קריטיים, לעומת האמור בדוח התקופתי לשנת 2013.

9. הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

הגופים המוסדיים בקבוצה מקיימים את ההליך הנדרש על פי סעיף 302 לחוק "סרבנס אוקסלי", הכל בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה"). בהקשר זה, מיסדו הגופים המוסדיים בקבוצה תהליכי עבודה הכוללים, בין היתר, תהליכי גילוי ודיון באירועים המשפיעים על הגילוי בהשתתפות הגורמים השותפים להכנת הדוחות הכספיים.

בהתאם ובהמשך לאמור, הנהלות הגופים המוסדיים, בשיתוף עם המנכ"לים וסמנכ"לי הכספים שלהם, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגופים המוסדיים הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו. בנוסף, במהלך הרבעון, המסתיים ביום 30 ביוני 2014, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגופים המוסדיים על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

10. אירועים לאחר תאריך המאזן

10.1 חידוש פוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

בחודש אוגוסט 2014, חודשו פוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (D&O) של החברה והחברות הבנות בקבוצה עד ליום 31 ביולי, 2015 ("שנת הבסיס"), בגבול אחריות כולל של 100 מיליוני דולר למקרה ולתקופה. גבול האחריות של הפוליסות מורכב מרובד כיסוי בסיסי לחברה, למנורה מבטחים ביטוח, למנורה מבטחים פנסיה ולמנורה מבטחים פיננסיים ולחברות הבנות של כל אחת מהן (להלן: "החטיבות"), בגבול אחריות של 15 מיליוני דולר, ומרובדי כיסוי נוספים במסגרת פוליסות "מטריה", לכלל החטיבות בקבוצה, בגבול אחריות כולל של 85 מיליוני דולר.

הדירקטוריון מביע תודתו להנהלת החברה, למנהליה ועובדיה על עבודתם ותרומתם.

ארי קלמן
מנהל כללי

גדליה דורון
י"ר הדירקטוריון (זמני)

תל אביב, 25 באוגוסט, 2014

**פרק ב':
דוח בדבר אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי ועל
הגילוי**

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

לפי תקנה 38ג(א)

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. ארי קלמן, מנהל כללי;

2. שאר חברי ההנהלה:

שי קומפל, מנהל כספים

יוני טל, מנהל השקעות ראשי

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

חברת מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ ושומרה חברה לביטוח בע"מ, חברות בנות של התאגיד, הינן גופים מוסדיים, שחלות עליהן הוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברות הבנות האמורות, מיישם התאגיד את הוראות הממונה שלהלן: חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" וחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 בנושא "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים", לרבות התיקונים לחוזרים האמורים.

דוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 31.03.14 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון והנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שנמצאה בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון;

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, ארי קלמן, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון השני של שנת 2014 (להלן: "הדוחות");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח הרבעוני האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

תל אביב, 25 באוגוסט, 2014

ארי קלמן, מנהל כללי

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, שי קומפל, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון השני של שנת 2014 (להלן: "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח הרבעוני האחרון לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

תל אביב, 25 באוגוסט, 2014

שי קומפל, מנהל כספים

פרק ג': דוחות כספיים

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני, 2014

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני, 2014

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3 - 4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
6	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
7 - 11	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
12 - 15	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
16 - 63	באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
64 - 69	נספח - פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות של חברות ביטוח מאוחדות

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מנורה מבטחים החזקות בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנורה מבטחים החזקות בע"מ וחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2014 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה 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 אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 עד כמה שתקנות אלה חלות על תאגיד המאחד חברות ביטוח. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות ביניים של חברה מאוחדת אשר נכסיה הכלולים באיחוד אינם מהותיים ביחס לכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 ביוני, 2014 והכנסותיה הכלולות באיחוד אינן מהותיות ביחס לכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. כמו כן, לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות ביניים של חברות המוצגות על בסיס השווי המאזני, אשר עודף ההפסדים על ההשקעות בהן הסתכם לסך של 6,394 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני, 2014, ואשר חלקה של הקבוצה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ-1,092 אלפי ש"ח ולסך של כ-1,522 אלפי ש"ח לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של אותן החברות נסקר על-ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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 ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלו חלות על תאגיד המאחד חברות ביטוח.

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

נכסים

ליום 31 בדצמבר 2013 מבוקר	ליום 30 ביוני		
	2013	2014	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
1,153,540	1,159,711	1,131,494	נכסים בלתי מוחשיים
1,670	1,825	1,006	נכסי מסים נדחים
1,192,005	1,126,413	1,241,620	הוצאות רכישה נדחות
462,148	447,168	486,943	רכוש קבוע
214,956	189,796	227,571	השקעות בחברות כלולות
70,962	71,622	72,147	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
237,092	230,555	240,816	נדל"ן להשקעה אחר
1,527,152	1,477,286	1,695,266	נכסי ביטוח משנה
109,869	124,883	79,306	נכסי מסים שוטפים
116,515	148,974	140,840	חייבים ויתרות חובה
620,844	719,588	752,271	פרמיות לגבייה
15,356,585	14,226,142	16,729,838	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה השקעות פיננסיות אחרות:
4,377,476	3,988,157	4,456,935	נכסי חוב סחירים
10,430,424	10,296,547	10,496,067	נכסי חוב שאינם סחירים
241,168	236,699	280,775	מניות
707,951	643,200	1,134,365	אחרות
15,757,019	15,164,603	16,368,142	סך כל השקעות פיננסיות אחרות
753,834	331,983	882,391	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
601,165	746,143	519,290	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
38,175,356	36,166,692	40,568,941	סך כל הנכסים
16,278,352	14,746,010	17,807,145	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

הון והתחייבויות

ליום	ליום 30 ביוני		
	31 בדצמבר	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
99,429	99,429	99,429	הון מניות
332,985	332,985	332,985	פרמיה על מניות
225,491	204,266	271,410	קרנות הון
2,266,968	2,208,079	2,416,892	יתרת עודפים
2,924,873	2,844,759	3,120,716	סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
9,755	10,951	9,733	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,934,628	2,855,710	3,130,449	סך כל ההון
			<u>התחייבויות</u>
15,624,942	15,300,003	16,222,383	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
16,180,607	14,617,094	17,637,739	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
184,664	145,039	231,120	התחייבויות בגין מסים נדחים
144,148	146,029	154,245	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
5,069	19,805	2,164	התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,497,451	1,351,456	1,436,690	זכאים ויתרות זכות
1,603,847	1,731,556	1,754,151	התחייבויות פיננסיות
35,240,728	33,310,982	37,438,492	סך כל ההתחייבויות
38,175,356	36,166,692	40,568,941	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

25 באוגוסט, 2014			
שי קומפל	ארי קלמן	גדליה דורון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
מנהל כספים	מנהל כללי	יו"ר הדירקטוריון (זמני)	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל- 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2013	2014	2013	2014	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי למניה]				
5,098,219	1,246,196	1,376,036	2,475,807	2,760,693	פרמיות שהורווחו ברוטו
928,499	228,922	195,639	450,504	421,445	פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
4,169,720	1,017,274	1,180,397	2,025,303	2,339,248	פרמיות שהורווחו בשייר
2,730,010	503,446	495,715	1,143,449	1,069,530	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
794,990	166,234	191,850	365,137	417,108	הכנסות מדמי ניהול
217,310	52,125	45,151	114,665	93,016	הכנסות מעמלות
1,850	373	450	715	923	הכנסות אחרות
7,913,880	1,739,452	1,913,563	3,649,269	3,919,825	סך כל ההכנסות
5,732,270	1,116,318	1,686,332	2,424,835	3,146,932	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
(484,443)	(56,320)	(374,533)	(166,209)	(492,593)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
5,247,827	1,059,998	1,311,799	2,258,626	2,654,339	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
1,117,309	278,388	333,567	545,268	624,529	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
721,396	171,116	169,718	343,906	346,879	הוצאות הנהלה וכלליות
26,429	6,628	5,713	13,276	11,427	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
131,026	36,209	30,395	61,295	39,039	הוצאות מימון
7,243,987	1,552,339	1,851,192	3,222,371	3,676,213	סך כל ההוצאות
6,171	3,247	6,556	3,344	7,439	חלק ברווחי חברות כלולות
676,064	190,360	68,927	430,242	251,051	רווח לפני מסים על ההכנסה
243,381	72,097	26,660	155,325	95,598	מסים על ההכנסה
432,683	118,263	42,267	274,917	155,453	רווח נקי
					מיוחס ל:
430,925	117,793	41,779	273,967	154,475	בעלי המניות של החברה
1,758	470	488	950	978	זכויות שאינן מקנות שליטה
432,683	118,263	42,267	274,917	155,453	רווח נקי
6.81	1.86	0.66	4.33	2.44	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה בסיסי ומדולל (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל- 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		רווח נקי
	2013	2014	2013	2014	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		בלתי מבוקר		
מבוקר	432,683	118,263	42,267	274,917	155,453
					רווח (הפסד) כולל אחר: פריטי רווח (הפסד) כולל אחר, שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל, הועברו או יועברו לרווח והפסד התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שנזקק לקרנות הון רווחים והפסדים נטו ממימוש של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועברו לדוחות רווח והפסד הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוחות רווח והפסד חלק ברווח (הפסד) כולל אחר, נטו של חברות כלולות סה"כ פריטי רווח (הפסד) כולל אחר, שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל, הועברו או יועברו לרווח והפסד מסים על ההכנסה (הטבת מס) סה"כ פריטי רווח (הפסד) כולל אחר, נטו, שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל, הועברו או יועברו לרווח והפסד פריט של רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת מסים על ההכנסה (הטבת מס) רכיב של רווח (הפסד) כולל אחר, נטו שלא יסווג לרווח והפסד רווח (הפסד) כולל אחר, נטו סך-הכל רווח כולל מיוחס ל: בעלי המניות של החברה זכויות שאינן מקנות שליטה
	(12,175)	(1,122)	(2,989)	(6,734)	(1,856)
	116,007	1,729	24,742	21,862	120,135
	(133,894)	(43,770)	(25,842)	(84,286)	(44,042)
	2,968	297	1,454	2,133	3,766
	(3,393)	(1,775)	798	(2,547)	(3,079)
	(30,487)	(44,641)	(1,837)	(69,572)	74,924
	(5,351)	(14,349)	(1,228)	(23,285)	29,005
	(25,136)	(30,292)	(609)	(46,287)	45,919
	2,896	-	(7,231)	-	(7,222)
	965	-	(2,674)	-	(2,671)
	1,931	-	(4,557)	-	(4,551)
	(23,205)	(30,292)	(5,166)	(46,287)	41,368
	409,478	87,971	37,101	228,630	196,821
	407,720	87,501	36,613	227,680	195,843
	1,758	470	488	950	978
	409,478	87,971	37,101	228,630	196,821

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקת תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות של פעילויות חוץ	קרנות הון אחרות	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
99,429	332,985	40,161	178,215	(5,961)	13,076	2,266,968	2,924,873	9,755	2,934,628	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
-	-	-	-	-	-	154,475	154,475	978	155,453	רווח נקי
-	-	-	-	(1,856)	-	-	(1,856)	-	(1,856)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שנזקף לקרנות הון
-	-	-	120,135	-	-	-	120,135	-	120,135	רווחים והפסדים נטו ממימוש של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועברו לדוחות רווח והפסד
-	-	-	(44,042)	-	-	-	(44,042)	-	(44,042)	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוחות רווח והפסד
-	-	-	3,766	-	-	-	3,766	-	3,766	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוחות רווח והפסד
-	-	-	-	-	-	(7,222)	(7,222)	-	(7,222)	הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
-	-	-	-	(831)	(2,248)	-	(3,079)	-	(3,079)	חלק בהפסד כולל אחר, נטו של חברות כלולות
-	-	-	(30,113)	756	352	2,671	(26,334)	-	(26,334)	הטבת מס (מסים על ההכנסה) המתייחסים לפריטים של רווח (הפסד) כולל אחר
-	-	-	49,746	(1,931)	(1,896)	(4,551)	41,368	-	41,368	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
-	-	-	49,746	(1,931)	(1,896)	149,924	195,843	978	196,821	סה"כ הרווח (ההפסד) הכולל
-	-	-	-	-	-	-	-	(1,000)	(1,000)	דיבידנד שחולק
99,429	332,985	40,161	227,961	(7,892)	11,180	2,416,892	3,120,716	9,733	3,130,449	יתרה ליום 30 ביוני, 2014

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקת תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות של פעילויות חוץ	קרנות הון אחרות	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
בלתי מבוקר										
אלפי ש"ח										
99,429	332,985	39,866	192,917	3,856	13,693	1,934,112	2,616,858	10,001	2,626,859	יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)
-	-	-	-	-	-	273,967	273,967	950	274,917	רווח נקי
-	-	-	-	(6,734)	-	-	(6,734)	-	(6,734)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
-	-	-	21,862	-	-	-	21,862	-	21,862	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שנזקף לקרנות הון
-	-	-	(84,286)	-	-	-	(84,286)	-	(84,286)	רווחים והפסדים נטו ממימוש של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועברו לדוחות רווח והפסד
-	-	-	2,133	-	-	-	2,133	-	2,133	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוחות רווח והפסד
-	-	-	-	(2,547)	-	-	(2,547)	-	(2,547)	חלק בהפסד כולל אחר, נטו של חברות כלולות
-	-	-	20,380	2,905	-	-	23,285	-	23,285	הטבת מס המתייחסת לפריטים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(39,911)	(6,376)	-	-	(46,287)	-	(46,287)	סה"כ הפסד כולל אחר
-	-	-	(39,911)	(6,376)	-	273,967	227,680	950	228,630	סה"כ הרווח (ההפסד) הכולל
-	-	221	-	-	-	-	221	-	221	עלות תשלום מבוסס מניות
99,429	332,985	40,087	153,006	(2,520)	13,693	2,208,079	2,844,759	10,951	2,855,710	יתרה ליום 30 ביוני, 2013

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה									
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקת תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות של פעילויות חוץ	קרנות הון אחרות	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
99,429	332,985	40,161	227,738	(7,979)	12,099	2,379,670	3,084,103	9,745	3,093,848
-	-	-	-	-	-	41,779	41,779	488	42,267
-	-	-	-	(2,989)	-	-	(2,989)	-	(2,989)
-	-	-	24,742	-	-	-	24,742	-	24,742
-	-	-	(25,842)	-	-	-	(25,842)	-	(25,842)
-	-	-	1,454	-	-	-	1,454	-	1,454
-	-	-	-	-	-	(7,231)	(7,231)	-	(7,231)
-	-	-	-	1,881	(1,083)	-	798	-	798
-	-	-	(131)	1,195	164	2,674	3,902	-	3,902
-	-	-	223	87	(919)	(4,557)	(5,166)	-	(5,166)
-	-	-	223	87	(919)	37,222	36,613	488	37,101
-	-	-	-	-	-	-	-	(500)	(500)
99,429	332,985	40,161	227,961	(7,892)	11,180	2,416,892	3,120,716	9,733	3,130,449

יתרה ליום 1 באפריל, 2014

רווח נקי

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

שינוי נטו בשווי ההגון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שנזקף לקרנות הון

רווחים והפסדים נטו ממימוש של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועברו לדוחות רווח והפסד

הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוחות רווח והפסד

הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

חלק ברווח (הפסד) כולל אחר, נטו של חברות כלולות

הטבת מס (מסים על ההכנסה) המתייחסים לפרטים של רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ הרווח (ההפסד) הכולל

דיבידנד שחולק

יתרה ליום 30 ביוני, 2014

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה									
הון מניות	פרמיה על מניות	קצוץ הון בגין עסקת תשלום	קצוץ הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות של פעילויות חוץ	קרנות הון אחרות	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
99,429	332,985	39,976	181,028	(250)	13,693	2,090,286	2,757,147	10,481	2,767,628
-	-	-	-	-	-	117,793	117,793	470	118,263
-	-	-	-	(1,122)	-	-	(1,122)	-	(1,122)
-	-	-	1,729	-	-	-	1,729	-	1,729
-	-	-	(43,770)	-	-	-	(43,770)	-	(43,770)
-	-	-	297	-	-	-	297	-	297
-	-	-	-	(1,775)	-	-	(1,775)	-	(1,775)
-	-	-	13,722	627	-	-	14,349	-	14,349
-	-	-	(28,022)	(2,270)	-	-	(30,292)	-	(30,292)
-	-	-	(28,022)	(2,270)	-	117,793	87,501	470	87,971
-	-	111	-	-	-	-	111	-	111
99,429	332,985	40,087	153,006	(2,520)	13,693	2,208,079	2,844,759	10,951	2,855,710

יתרה ליום 1 באפריל, 2013

רווח נקי

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שנזקק לקרנות הון

רווחים והפסדים נטו ממימוש של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועברו לדוחות רווח והפסד

הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוחות רווח והפסד

חלק בהפסד כולל אחר, נטו של חברות כלולות

הטבת מס המתייחסת לפריטים של הפסד כולל אחר

סה"כ הפסד כולל אחר

סה"כ הרווח (ההפסד) הכולל

עלות תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 30 ביוני, 2013

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה									
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקת תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות של פעילויות חוץ	קרנות הון אחרות	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מבוקר אלפי ש"ח									
99,429	332,985	39,866	192,917	3,856	13,693	1,934,112	2,616,858	10,001	2,626,859
-	-	-	-	-	-	430,925	430,925	1,758	432,683
-	-	-	-	(12,175)	-	-	(12,175)	-	(12,175)
-	-	-	116,007	-	-	-	116,007	-	116,007
-	-	-	(133,894)	-	-	-	(133,894)	-	(133,894)
-	-	-	2,968	-	-	-	2,968	-	2,968
-	-	-	-	-	-	2,896	2,896	-	2,896
-	-	-	-	(2,659)	(734)	-	(3,393)	-	(3,393)
-	-	-	217	5,017	117	(965)	4,386	-	4,386
-	-	-	(14,702)	(9,817)	(617)	1,931	(23,205)	-	(23,205)
-	-	-	(14,702)	(9,817)	(617)	432,856	407,720	1,758	409,478
-	-	295	-	-	-	-	295	-	295
-	-	-	-	-	-	(100,000)	(100,000)	(2,004)	(102,004)
99,429	332,985	40,161	178,215	(5,961)	13,076	2,266,968	2,924,873	9,755	2,934,628

יתרה ליום 1 בינואר, 2013
רווח נקי
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שנזקף לקרנות הון
רווחים והפסדים נטו ממימוש של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועברו לדוחות רווח והפסד
הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוחות רווח והפסד
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
חלק בהפסד כולל אחר, נטו של חברות כלולות
הטבת מס (מסים על ההכנסה) המתייחסים לפריטים של רווח (הפסד) כולל אחר
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
סה"כ הרווח (ההפסד) כולל
עלות תשלום מבוסס מניות
דיבידנד שחולק
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל- 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		נספח	
	2013	2014	2013	2014		
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח					
905,890	(37,275)	(6,222)	295,020	79,026	(א)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
						<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(28,281)	(4,864)	(11,163)	(9,475)	(10,226)		השקעות בחברות כלולות, נטו
(81,015)	(32,615)	(32,850)	(44,979)	(46,223)		השקעה ברכוש קבוע
(156,630)	(34,834)	(30,995)	(81,525)	(60,833)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
						מימושים (רכישות) השקעות פיננסיות
						על ידי חברות הקבוצה שאינן חברות
46,357	84,409	38,249	(8,948)	(51,429)		ביטוח, נטו
(13,417)	(2,751)	1,627	(2,751)	1,627		החזר (מתן) הלוואות שניתנו לחברות
						כלולות
2,128	-	487	188	1,002		דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות
3,292	684	1,065	997	1,535		תמורה ממימוש רכוש קבוע
(1,136)	-	-	-	-		רכישת פעילויות
(228,702)	10,029	(33,580)	(146,493)	(164,547)		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו
						לפעילות) השקעה
						<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
						קבלת התחייבויות פיננסיות (בניכוי
71	-	202,172	-	202,172		הוצאות הנפקה)
(229,164)	(68,251)	(64,172)	(80,085)	(67,318)		פירעון התחייבויות פיננסיות
(100,000)	-	-	-	-		דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
						דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן
(2,004)	-	(500)	-	(1,000)		מקנות שליטה
(331,097)	(68,251)	137,500	(80,085)	133,854		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו
						לפעילות) מימון
(5,878)	(1,039)	(2,515)	(5,102)	(1,651)		הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי
						מזומנים
340,213	(96,536)	95,183	63,340	46,682		עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
1,014,786	1,174,662	1,306,498	1,014,786	1,354,999	(ב)	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת
						התקופה
1,354,999	1,078,126	1,401,681	1,078,126	1,401,681	(ג)	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף
						התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל- 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2013	2014	2013	2014
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		בלתי מבוקר	

(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

432,683	118,263	42,267	274,917	155,453	רווח נקי לתקופה
					התאמות לסעיפי רווח והפסד:
(6,171)	(3,247)	(6,556)	(3,344)	(7,439)	חלק ברווחי חברות כלולות
(1,563,215)	(102,088)	(278,231)	(523,790)	(739,690)	רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:
(273,290)	(76,785)	(57,710)	(130,079)	(80,506)	נכסי חוב סחירים
(756,391)	(181,015)	(156,344)	(314,902)	(206,523)	נכסי חוב שאינם סחירים
(57,565)	(17,016)	(1,408)	(35,188)	(17,331)	מניות
(32,374)	11,880	(19,779)	(7,665)	(21,694)	אחרות
(1,119,620)	(262,936)	(235,241)	(487,834)	(326,054)	
115,254	31,741	27,588	52,698	34,366	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
(139)	(37)	(66)	(33)	(29)	
858	-	-	-	-	רווח ממימוש רכוש קבוע, נטו ירידה בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
(6,979)	-	-	-	-	עליה בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר
36,710	8,753	10,439	16,788	20,288	פחת והפחתות:
157,092	38,352	41,840	74,593	82,879	רכוש קבוע נכסים בלתי מוחשיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו		ל- 6 חודשים שהסתיימו	
	ביום 30 ביוני		ביום 30 ביוני	
	2013	2014	2013	2014
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			

(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(המשך)

2,460,217	410,881	675,904	896,704	1,457,132
556,541	(27,149)	420,992	231,602	597,441
1,788	(1,872)	(1,266)	690	(2,504)
31,315	88,040	(230,826)	81,181	(168,114)
(137,508)	(14,068)	(15,098)	(71,916)	(49,615)
243,381	72,097	26,660	155,325	95,598
(67,747)	(67,549)	(785)	(67,549)	(1,185)
(1,284,258)	(705,114)	(531,859)	(929,922)	(910,584)
(33,856)	(33,724)	(3,524)	(33,724)	(3,724)
(79,239)	102,101	(252,305)	252,735	(486,842)
(47,782)	18,780	20,199	(146,526)	(131,427)
9,268	(30,233)	10,605	(22,517)	(20,676)
247,782	41,453	(15,493)	50,779	(53,999)
4,504	1,597	1,208	3,489	2,875
(481,804)	(434,222)	(335,815)	(470,571)	(611,303)
(88,364)	(28,629)	(19,936)	(31,391)	(21,446)
1,052,651	273,877	258,128	530,909	513,019
(244,220)	(83,941)	(68,637)	(150,446)	(129,906)
87,267	56,315	72,094	62,774	75,258
147,677	61,062	45,677	78,828	97,951
955,011	278,684	287,326	490,674	534,876
905,890	(37,275)	(6,222)	295,020	79,026

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
עסקאות תשלום מבוסס מניות, נטו
שינוי בנכסי ביטוח משנה
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
מסים על ההכנסה
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים: השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:
רכישות והשבחות נדל"ן להשקעה
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:
רכישות והשבחות נדל"ן להשקעה תמורה ממימוש (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
פרמיות לגבייה
חייבים ויתרות חובה
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בשל הטבות לעובדים
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 מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2013		ל- 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014		מבוקר בלתי מבוקר אלפי ש"ח
	2013	2014	2013	2014	
619,096	774,739	883,903	619,096	753,834	(ב) <u>מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
395,690	399,923	422,595	395,690	601,165	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
<u>1,014,786</u>	<u>1,174,662</u>	<u>1,306,498</u>	<u>1,014,786</u>	<u>1,354,999</u>	מזומנים ושווי מזומנים אחרים יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
753,834	331,983	882,391	331,983	882,391	(ג) <u>מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>
601,165	746,143	519,290	746,143	519,290	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
<u>1,354,999</u>	<u>1,078,126</u>	<u>1,401,681</u>	<u>1,078,126</u>	<u>1,401,681</u>	מזומנים ושווי מזומנים אחרים יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
6,107	6,107	-	6,107	-	(ד) <u>פעילות שלא במזומן</u>
					רכישת נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה ונדל"ן להשקעה אחר כנגד זכאים ויתרות זכות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

באור 1: - כללי

תיאור החברה

מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב יפו. בעלי מניותיה העיקריים של החברה הינם ניידן אסטבלישמנט ופלמס אסטבלישמנט (תאגידים זרים) המוחזקים בנאמנות עבור יורשות (שתי בנותיו) המנוח מר מנחם גורביץ ז"ל והמחזיקות (ביחד) בכ- 61.86% ממניות החברה. החברה פועלת באמצעות חברות בשליטתה בכל ענפי הביטוח העיקריים ובכללם ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (ביטוח חיים, פנסיה וגמל), ביטוח בריאות וביטוח כללי. בנוסף עוסקת החברה באמצעות חברות בשליטתה בפעילות בתחום שוק ההון והפיננסים ובכלל זה בניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות וחיתום. לחברה גם השקעות בנדל"ן בחו"ל באמצעות חברה בשליטתה המלאה.

החברה הינה תושבת ישראל, אשר נתאגדה בישראל וכתובתה הרשמית הינה אלנבי 115, תל-אביב יפו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא את תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים יחד עם הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות השנתיים). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 והוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970, עד כמה שתקנות אלה חלות על תאגיד המאחד חברות ביטוח.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות השנתיים, למעט האמור להלן:

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

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

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

בחודש מאי 2013 פרסם ה- IASB את פרשנות מספר 21 של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC 21) (להלן - הפרשנות) בדבר היטלים המוטלים על ידי מוסדות ממשלה באמצעות חקיקה. על פי הפרשנות, התחייבות לתשלום היטל תוכר רק בעת קרות האירוע היוצר את המחויבות לתשלום. ליישום הפרשנות לראשונה לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים, נדרשת הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת ולהסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר כי התוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

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

ביום 6 במאי, 2014, פרסם ה- IASB תיקונים ל- IFRS 11 - הסדרים משותפים (להלן - התיקונים), אשר דנים בטיפול החשבונאי ברכישת זכויות בפעילות משותפת המהווה עסק כהגדרתו ב- IFRS 3.

התיקונים קובעים כי הזכויות הנרכשות בעסקה כאמור יטופלו כצירוף עסקים על פי IFRS 3 ותקנים רלוונטיים נוספים, לרבות מדידת הנכסים וההתחייבויות המזוהים על פי שוויים ההוגן, הכרה במסים נדחים הנובעים ממדידה זו, טיפול בעלויות עסקה והכרה במוניטין או רווח מרכישה הזדמנותית.

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

IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

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

התקן מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזי הקמה ואת IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו- SIC 31 הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום.

התקן מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות:

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

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

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

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

תיקונים ל- IAS 16 ול- IAS 38 בדבר שיטות פחת והפחתה מקובלות

בחודש מאי 2014 פרסם ה- IASB תיקונים ל- IAS 16 ול- IAS 38 (להלן - התיקונים) אשר דנים בשימוש בשיטת פחת והפחתה המבוססת על הכנסות.

התיקונים קובעים כי הפחתה המבוססת על הכנסות הנובעות משימוש בנכס אינה נאותה, מכיוון שהכנסות אלה משקפות לרוב גם גורמים נוספים מעבר לצריכת ההטבות הכלכליות מהנכס. לעניין נכסים בלתי מוחשיים, ניתן ליישם שיטת הפחתה המבוססת על הכנסות רק בנסיבות מסוימות, לדוגמה כאשר ניתן להוכיח שקיים מתאם גבוה בין ההכנסות לבין צריכת ההטבות הכלכליות מהנכס הבלתי מוחשי.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

9 IFRS - מכשירים פיננסיים

בהמשך לאמור בביאור 2.כו. לדוחות השנתיים, בדבר גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם לעניין IFRS 9, בחודש יולי 2014 פרסם ה- IASB את הגרסה הסופית והמלאה של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (להלן: התקן הסופי), הכוללת את הנושאים הבאים: סיווג ומדידה, ירידת ערך וחשבונאות גידור.

השינויים העיקריים בין התקן הסופי לבין שלבי התקן, שפורסמו בעבר הינם:

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

א. על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

ב. הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא גם לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים ממנו וגם לממשו.

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב %	מדד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע %	מדד בגין %

לששה חודשים שהסתיימו ביום:

			30 ביוני, 2014
(1.0)	(0.2)	-	30 ביוני, 2013
(3.1)	0.7	1.3	

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

			30 ביוני, 2014
(1.4)	0.5	0.5	30 ביוני, 2013
(0.8)	0.7	1.3	

(7.0)	1.9	1.8	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013
-------	-----	-----	------------------------------------

באור 3: - מגזרי פעילות

הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כולל את ענפי ביטוח חיים, פנסיה וגמל והוא מתמקד בעיקר בחסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן, קרנות פנסיה וקופות גמל לרבות קרן השתלמות) וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד.

בהתאם להוראות המפקח על הביטוח, מפורט מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח לביטוח חיים פנסיה וגמל.

2. מגזר ביטוח בריאות

מגזר ביטוח בריאות כולל ביטוח סיעודי, ביטוח הוצאות רפואיות, מחלות קשות, ניתוחים והשתלות, ביטוח שיניים, עובדים זרים ועוד.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים: (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי

מגזר ביטוח כללי כולל את ענפי החבויות והרכוש. בהתאם להוראות המפקח מפורט מגזר ביטוח כללי 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 רכוש ואחרים

יתר ענפי הרכוש שאינם רכב וחבויות וכן ענפי ביטוח אחרים.

● ענפי חבויות אחרים

ענפי החבויות מיועדים לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שייגרם לצד שלישי. ענפים אלו כוללים: אחריות כלפי צד ג', אחריות מעבידים, אחריות דירקטורים, אחריות מקצועית ואחריות המוצר וכן ענפים אחרים המחושבים בשיטת עודף הכנסות על הוצאות כגון כלי שייט, כלי טייס וערבות חוק המכר.

4. הפעילות אשר אינה מיוחסת למגזרי פעילות, כוללת פעילות ייזום פרויקטים והשקעות בנדל"ן, שירותים ומוצרים פיננסיים (ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות ומתן התחייבויות חיתומיות), פעילות של תיווך ביטוחי והכנסות מהשקעות והוצאות מימון שלא יוחסו למגזרי הפעילות האחרים.

עונתיות

1. ביטוח חיים ובריאות

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

2. ביטוח כללי

מחזור ההכנסות מפרמיות ברוטו בביטוח כללי מתאפיין בעונתיות, הנובעת בעיקר מביטוחי כלי רכב של קבוצות עובדים שונות וציי רכבים של עסקים, אשר תאריכי חידושם הם בדרך כלל בחודש ינואר וכן מפוליסות שונות של בתי עסק, אשר תאריכי חידושן הם בדרך כלל בחודש ינואר או בחודש אפריל. השפעתה של עונתיות זו על הרווח המדווח מנוטרלת באמצעות הפרשה לפרמיה שטרם הורווחה. במרכיבי ההוצאות האחרים, כגון תביעות, ובמרכיבי ההכנסות האחרים, כגון הכנסות מהשקעות, לא קיימת עונתיות מובהקת, ולכן גם לא קיימת עונתיות מובהקת ברווח. עם זאת, ראוי לציין, כי עונת חורף קשה עלולה לגרום לעלייה בתביעות, בעיקר בענף רכב רכוש, ברבעונים הראשון והרביעי של השנה, וכתוצאה מכך לקטון ברווח המדווח.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014

ס"ה כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
2,760,693	-	-	1,438,944	270,854	1,050,895
421,445	-	-	302,404	57,058	61,983
2,339,248	-	-	1,136,540	213,796	988,912
1,069,530	(10,376)	58,563	81,405	11,809	928,129
417,108	-	36,451	-	-	380,657
93,016	(18,012)	32,469	59,497	6,280	12,782
923	(60)	676	-	-	307
3,919,825	(28,448)	128,159	1,277,442	231,885	2,310,787
3,146,932	-	-	1,136,367	262,757	1,747,808
(492,593)	-	-	(317,534)	(142,068)	(32,991)
2,654,339	-	-	818,833	120,689	1,714,817
624,529	(18,144)	33,743	293,719	84,845	230,366
346,879	(10,217)	42,721	57,493	24,629	232,253
11,427	-	1,214	-	-	10,213
39,039	(87)	34,530	2,557	33	2,006
3,676,213	(28,448)	112,208	1,172,602	230,196	2,189,655
7,439	-	1,422	832	720	4,465
251,051	-	17,373	105,672	2,409	125,597
67,702	-	14,178	9,610	5,619	38,295
318,753	-	31,551	115,282	8,028	163,892

פרמיות שהורווחו ברוטו
 פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
 פרמיות שהורווחו בשייר
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
 הכנסות מדמי ניהול
 הכנסות מעמלות
 הכנסות אחרות
 סך כל ההכנסות
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
 חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
 הוצאות מימון
 סך כל ההוצאות
 חלק ברווחי חברות כלולות, נטו
 רווח לפני מסים על ההכנסה
 רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
 סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

ליום 30 ביוני, 2014

בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
16,222,383	-	-	5,455,719	948,059	9,818,605
17,637,739	-	-	-	58,520	17,579,219

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2013

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
2,475,807	-	-	1,291,989	232,803	951,015
450,504	-	-	331,164	57,612	61,728
2,025,303	-	-	960,825	175,191	889,287
1,143,449	(10,157)	105,404	124,047	23,576	900,579
365,137	(847)	33,877	-	-	332,107
114,665	(18,513)	33,610	78,638	7,124	13,806
715	(73)	461	-	-	327
3,649,269	(29,590)	173,352	1,163,510	205,891	2,136,106
2,424,835	-	-	811,000	59,511	1,554,324
(166,209)	-	-	(176,124)	46,617	(36,702)
2,258,626	-	-	634,876	106,128	1,517,622
545,268	(18,776)	29,403	261,266	63,650	209,725
343,906	(9,755)	43,969	57,001	29,468	223,223
13,276	-	1,515	958	-	10,803
61,295	(1,059)	54,212	3,612	83	4,447
3,222,371	(29,590)	129,099	957,713	199,329	1,965,820
3,344	-	143	-	-	3,201
430,242	-	44,396	205,797	6,562	173,487
(69,572)	-	(12,870)	(28,677)	(5,753)	(22,272)
360,670	-	31,526	177,120	809	151,215

פרמיות שהורווחו ברוטו
 פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
 פרמיות שהורווחו בשייר
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
 הכנסות מדמי ניהול
 הכנסות מעמלות
 הכנסות אחרות
 סך כל ההכנסות
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
 חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
 הוצאות מימון
 סך כל ההוצאות
 חלק ברווחי חברות כלולות, נטו
 רווח לפני מסים על ההכנסה
 הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
 סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

ליום 30 ביוני, 2013

בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
15,300,003	-	-	4,888,876	754,779	9,656,348
14,617,094	-	-	-	55,687	14,561,407

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
1,376,036	-	-	727,924	137,014	511,098
195,639	-	-	138,272	28,690	28,677
1,180,397	-	-	589,652	108,324	482,421
495,715	(5,250)	26,920	53,843	8,452	411,750
191,850	-	19,313	-	-	172,537
45,151	(7,549)	16,335	26,419	3,412	6,534
450	(30)	353	-	-	127
1,913,563	(12,829)	62,921	669,914	120,188	1,073,369
1,686,332	-	-	660,079	201,882	824,371
(374,533)	-	-	(219,888)	(138,394)	(16,251)
1,311,799	-	-	440,191	63,488	808,120
333,567	(7,615)	17,561	152,707	43,844	127,070
169,718	(5,214)	21,635	28,595	12,528	112,174
5,713	-	607	-	-	5,106
30,395	-	27,434	1,154	45	1,762
1,851,192	(12,829)	67,237	622,647	119,905	1,054,232
6,556	-	1,842	1,339	726	2,649
68,927	-	(2,474)	48,606	1,009	21,786
(9,068)	-	(2,468)	(13,083)	277	6,206
59,859	-	(4,942)	35,523	1,286	27,992

פרמיות שהורווחו ברוטו
 פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
 פרמיות שהורווחו בשייר
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
 הכנסות מדמי ניהול
 הכנסות מעמלות
 הכנסות אחרות
 סך כל ההכנסות
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
 חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
 הוצאות מימון
 סך כל ההוצאות
 חלק ברווחי חברות כלולות, נטו
 רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
 רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
 סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לפני מסים על ההכנסה

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2013

סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
1,246,196	-	-	657,481	117,615	471,100
228,922	-	-	168,175	30,589	30,158
1,017,274	-	-	489,306	87,026	440,942
503,446	(5,356)	64,008	67,499	13,556	363,739
166,234	(588)	17,302	-	-	149,520
52,125	(8,766)	14,775	39,483	2,571	4,062
373	(49)	224	-	-	198
1,739,452	(14,759)	96,309	596,288	103,153	958,461
1,116,318	-	-	377,572	20,225	718,521
(56,320)	-	-	(71,056)	38,194	(23,458)
1,059,998	-	-	306,516	58,419	695,063
278,388	(8,908)	14,794	137,340	32,017	103,145
171,116	(5,048)	21,390	29,257	15,232	110,285
6,628	-	747	479	-	5,402
36,209	(803)	32,575	1,384	34	3,019
1,552,339	(14,759)	69,506	474,976	105,702	916,914
3,247	-	2,649	-	-	598
190,360	-	29,452	121,312	(2,549)	42,145
(44,641)	-	(24,363)	(14,763)	(1,172)	(4,343)
145,719	-	5,089	106,549	(3,721)	37,802

פרמיות שהורווחו ברוטו
 פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
 פרמיות שהורווחו בשייר
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
 הכנסות מדמי ניהול
 הכנסות מעמלות
 הכנסות אחרות
 סך כל ההכנסות
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
 חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
 הוצאות מימון
 סך כל ההוצאות
 חלק ברווחי חברות כלולות, נטו
 רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
 הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
 סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
מבוקר					
אלפי ש"ח					
5,098,219	-	-	2,682,099	486,434	1,929,686
928,499	-	-	691,506	113,125	123,868
4,169,720	-	-	1,990,593	373,309	1,805,818
2,730,010	(20,976)	213,039	227,753	50,440	2,259,754
794,990	(1,342)	69,042	-	-	727,290
217,310	(36,511)	61,806	155,639	12,828	23,548
1,850	(137)	1,295	-	-	692
7,913,880	(58,966)	345,182	2,373,985	436,577	4,817,102
5,732,270	-	-	1,795,699	231,609	3,704,962
(484,443)	-	-	(393,767)	(15,607)	(75,069)
5,247,827	-	-	1,401,932	216,002	3,629,893
1,117,309	(37,058)	58,879	550,496	132,468	412,524
721,396	(20,924)	86,806	124,462	56,408	474,644
26,429	-	2,882	1,916	-	21,631
131,026	(984)	116,708	6,292	338	8,672
7,243,987	(58,966)	265,275	2,085,098	405,216	4,547,364
6,171	-	(916)	(653)	(6)	7,746
676,064	-	78,991	288,234	31,355	277,484
(27,591)	-	8,591	(20,255)	(2,987)	(12,940)
648,473	-	87,582	267,979	28,368	264,544

פרמיות שהורווחו ברוטו
 פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
 פרמיות שהורווחו בשייר
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
 הכנסות מדמי ניהול
 הכנסות מעמלות
 הכנסות אחרות
 סך כל ההכנסות
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
 חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
 הוצאות מימון
 סך כל ההוצאות
 חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו
 רווח לפני מסים על ההכנסה
 רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
 סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

ליום 31 בדצמבר, 2013

מבוקר					
אלפי ש"ח					
15,624,942	-	-	5,020,619	788,406	9,815,917
16,180,607	-	-	-	57,539	16,123,068

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014				
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי		סה"כ
		ענפי רכוש ואחרים (*)	חבויות אחרים (**)	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
432,336	680,449	332,449	166,082	1,611,316
12,004	21,173	190,796	37,676	261,649
420,332	659,276	141,653	128,406	1,349,667
(38,228)	(130,176)	(18,709)	(26,014)	(213,127)
382,104	529,100	122,944	102,392	1,136,540
44,704	14,963	6,534	15,204	81,405
-	11,301	45,283	2,913	59,497
426,808	555,364	174,761	120,509	1,277,442
322,550	415,061	281,683	117,073	1,136,367
(5,511)	(52,999)	(225,695)	(33,329)	(317,534)
317,039	362,062	55,988	83,744	818,833
36,570	139,874	84,735	32,540	293,719
15,610	22,642	12,841	6,400	57,493
837	662	695	363	2,557
370,056	525,240	154,259	123,047	1,172,602
502	103	32	195	832
57,254	30,227	20,534	(2,343)	105,672
7,703	805	(414)	1,516	9,610
64,957	31,032	20,120	(827)	115,282
2,874,963	811,618	604,748	1,164,390	5,455,719
2,717,751	747,361	150,130	738,613	4,353,855

(*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אבדן רכוש, בתי עסק ודירות אשר הפעילות בגינם מהווה 79% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(**) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מעבידים, צד ג' ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה 83% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2013				
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי		סה"כ
		ענפי רכוש ואחרים (*)	חבויות (אחרים (**))	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
404,596	597,636	331,877	163,748	1,497,857
10,846	100,008	205,019	65,581	381,454
393,750	497,628	126,858	98,167	1,116,403
(51,925)	(72,459)	(13,221)	(17,973)	(155,578)
341,825	425,169	113,637	80,194	960,825
72,887	19,651	7,832	23,677	124,047
-	25,370	45,948	7,320	78,638
414,712	470,190	167,417	111,191	1,163,510
244,627	348,650	157,928	59,795	811,000
(5,991)	(59,926)	(97,180)	(13,027)	(176,124)
238,636	288,724	60,748	46,768	634,876
31,338	122,280	76,745	30,903	261,266
15,020	21,377	13,690	6,914	57,001
479	479	-	-	958
1,175	1,059	911	467	3,612
286,648	433,919	152,094	85,052	957,713
128,064	36,271	15,323	26,139	205,797
(17,767)	(3,414)	(1,018)	(6,478)	(28,677)
110,297	32,857	14,305	19,661	177,120
2,647,057	716,152	454,588	1,071,079	4,888,876
2,480,133	593,519	132,971	668,793	3,875,416

(*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אבדן רכוש, בתי עסק ודירות אשר הפעילות בגינם מהווה 78% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(**) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מעבידים, צד ג' ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה 85% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014

רכב חובה	רכב רכוש	ענפי		סה"כ
		ענפי רכוש ואחרים (*)	חבויות (אחרים (**))	
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
188,363	300,356	139,852	69,744	698,315
6,015	7,141	84,018	20,027	117,201
182,348	293,215	55,834	49,717	581,114
11,519	(19,452)	6,698	9,773	8,538
193,867	273,763	62,532	59,490	589,652
30,598	9,637	3,864	9,744	53,843
-	6,101	20,753	(435)	26,419
224,465	289,501	87,149	68,799	669,914
178,849	202,793	218,230	60,207	660,079
(2,203)	(19,942)	(187,526)	(10,217)	(219,888)
176,646	182,851	30,704	49,990	440,191
18,855	72,645	44,381	16,826	152,707
7,839	11,194	6,417	3,145	28,595
357	285	338	174	1,154
203,697	266,975	81,840	70,135	622,647
808	164	52	315	1,339
21,576	22,690	5,361	(1,021)	48,606
(7,639)	(2,441)	(1,067)	(1,936)	(13,083)
13,937	20,249	4,294	(2,957)	35,523

(*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אבדן רכוש, בתי עסק ודירות אשר הפעילות בגינם מהווה 77% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(**) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מעבידים, צד ג' ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה 79% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2013				
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי		סה"כ
		ענפי רכוש ואחרים (*)	חבויות אחרים (**)	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
178,546	267,475	144,679	73,599	664,299
5,405	41,902	89,863	32,182	169,352
173,141	225,573	54,816	41,417	494,947
(69)	(7,552)	1,940	40	(5,641)
173,072	218,021	56,756	41,457	489,306
40,616	10,597	4,007	12,279	67,499
-	13,615	21,874	3,994	39,483
213,688	242,233	82,637	57,730	596,288
107,838	174,226	50,566	44,942	377,572
(2,677)	(28,797)	(33,263)	(6,319)	(71,056)
105,161	145,429	17,303	38,623	306,516
18,606	63,060	39,578	16,096	137,340
7,648	11,021	7,074	3,514	29,257
239	240	-	-	479
386	433	357	208	1,384
132,040	220,183	64,312	58,441	474,976
81,648	22,050	18,325	(711)	121,312
(9,789)	(1,925)	(458)	(2,591)	(14,763)
71,859	20,125	17,867	(3,302)	106,549

(*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אבדן רכוש, בתי עסק ודירות אשר הפעילות בגינם מהווה 76% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(**) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מעבידים, צד ג' ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה 80% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013					
ענפי רכב חובה	ענפי רכוש ואחרים (* מבוקר אלפי ש"ח	ענפי רכוש ואחרים (**)	רכב רכוש	סה"כ	
2,841,087	303,462	614,980	1,147,288	775,357	פרמיות ברוטו
725,433	132,738	384,082	186,510	22,103	פרמיות ביטוח משנה
2,115,654	170,724	230,898	960,778	753,254	פרמיות בשייר
(125,061)	(10,393)	(7,528)	(67,258)	(39,882)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
1,990,593	160,331	223,370	893,520	713,372	פרמיות שהורווחו בשייר
227,753	42,118	14,296	36,689	134,650	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
155,639	17,121	85,720	52,798	-	הכנסות מעמלות
2,373,985	219,570	323,386	983,007	848,022	סך כל ההכנסות
1,795,699	168,674	332,917	726,429	567,679	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
(393,767)	(45,391)	(217,404)	(120,461)	(10,511)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,401,932	123,283	115,513	605,968	557,168	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
550,496	62,607	160,632	257,781	69,476	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
124,462	14,616	29,281	47,083	33,482	הוצאות הנהלה וכלליות
1,916	-	-	958	958	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
6,292	843	1,599	1,775	2,075	הוצאות מימון
2,085,098	201,349	307,025	913,565	663,159	סך כל ההוצאות
(653)	(157)	(23)	(75)	(398)	חלק בהפסדי חברות כלולות
288,234	18,064	16,338	69,367	184,465	רווח לפני מסים על ההכנסה
(20,255)	(5,769)	(550)	(1,935)	(12,001)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
267,979	12,295	15,788	67,432	172,464	סך הכל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
5,020,619	1,104,880	470,199	701,673	2,743,867	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)
3,985,961	685,528	129,224	590,174	2,581,035	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)

(* ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אבדן רכוש, בתי עסק ודירות אשר הפעילות בגינם מהווה 79% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(**) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מעבידים, צד ג' ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה 85% מסך הפרמיות בענפים אלו.

ב. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014			
גמל	פנסיה	ביטוח חיים	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
-	-	1,050,895	1,050,895
-	-	61,983	61,983
-	-	988,912	988,912
112,297	1,157	814,675	928,129
44,599	200,898	135,160	380,657
-	-	12,782	12,782
-	307	-	307
156,896	202,362	1,951,529	2,310,787
98,894	-	1,648,914	1,747,808
-	-	(32,991)	(32,991)
98,894	-	1,615,923	1,714,817
8,310	55,023	167,033	230,366
28,125	95,047	109,081	232,253
5,313	4,900	-	10,213
323	282	1,401	2,006
140,965	155,252	1,893,438	2,189,655
-	-	4,465	4,465
15,931	47,110	62,556	125,597
(61)	(96)	38,452	38,295
15,870	47,014	101,008	163,892

פרמיות שהורווחו ברוטו
 פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
 פרמיות שהורווחו בשייר
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
 הכנסות מדמי ניהול
 הכנסות מעמלות
 הכנסות אחרות
 סך כל ההכנסות
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי
 ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
 חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים
 ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי
 ביטוח וחוזי השקעה בשייר
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
 אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
 הוצאות מימון
 סך כל ההוצאות
 חלק ברווחי חברות כלולות
 רווח לפני מסים על ההכנסה
 רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על
 ההכנסה
 סך כל הרווח הכולל לפני מסים על
 ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2013				
גמל	פנסיה	ביטוח חיים	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
-	-	951,015	951,015	פרמיות שהורווחו ברוטו
-	-	61,728	61,728	פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
-	-	889,287	889,287	פרמיות שהורווחו בשייר
149,662	1,657	749,260	900,579	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
42,245	184,761	105,101	332,107	הכנסות מדמי ניהול
-	-	13,806	13,806	הכנסות מעמלות
-	327	-	327	הכנסות אחרות
191,907	186,745	1,757,454	2,136,106	סך כל ההכנסות
139,642	-	1,414,682	1,554,324	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
-	-	(36,702)	(36,702)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
139,642	-	1,377,980	1,517,622	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
7,788	46,341	155,596	209,725	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
24,613	90,954	107,656	223,223	הוצאות הנהלה וכלליות
5,903	4,900	-	10,803	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
912	1,145	2,390	4,447	הוצאות מימון
178,858	143,340	1,643,622	1,965,820	סך כל ההוצאות
-	-	3,201	3,201	חלק ברווחי חברות כלולות
13,049	43,405	117,033	173,487	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	(22,272)	(22,272)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
13,049	43,405	94,761	151,215	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014			
גמל	פנסיה	ביטוח חיים	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
-	-	511,098	511,098
-	-	28,677	28,677
-	-	482,421	482,421
79,733	(48)	332,065	411,750
22,189	102,596	47,752	172,537
-	-	6,534	6,534
-	127	-	127
101,922	102,675	868,772	1,073,369
פרמיות שהורווחו ברוטו			
פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה			
פרמיות שהורווחו בשייר			
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון			
הכנסות מדמי ניהול			
הכנסות מעמלות			
הכנסות אחרות			
סך כל ההכנסות			
76,755	-	747,616	824,371
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו			
-	-	(16,251)	(16,251)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח			
76,755	-	731,365	808,120
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר			
4,541	34,805	87,724	127,070
14,232	43,094	54,848	112,174
2,656	2,450	-	5,106
110	115	1,537	1,762
98,294	80,464	875,474	1,054,232
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות			
הוצאות הנהלה וכלליות			
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים			
הוצאות מימון			
סך כל ההוצאות			
-	-	2,649	2,649
חלק ברווחי חברות כלולות			
3,628	22,211	(4,053)	21,786
(61)	(96)	6,363	6,206
3,567	22,115	2,310	27,992
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה			
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה			
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה			

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

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

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2013				
גמל	פנסיה	ביטוח חיים	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
-	-	471,100	471,100	פרמיות שהורווחו ברוטו
-	-	30,158	30,158	פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
-	-	440,942	440,942	פרמיות שהורווחו בשייר
90,912	861	271,966	363,739	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
21,346	93,941	34,233	149,520	הכנסות מדמי ניהול
-	-	4,062	4,062	הכנסות מעמלות
-	198	-	198	הכנסות אחרות
112,258	95,000	751,203	958,461	סך כל ההכנסות
85,688	-	632,833	718,521	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
-	-	(23,458)	(23,458)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
85,688	-	609,375	695,063	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
3,614	24,129	75,402	103,145	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
12,382	45,610	52,293	110,285	הוצאות הנהלה וכלליות
2,952	2,450	-	5,402	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
388	1,124	1,507	3,019	הוצאות מימון
105,024	73,313	738,577	916,914	סך כל ההוצאות
-	-	598	598	חלק ברווחי חברות כלולות
7,234	21,687	13,224	42,145	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	(4,343)	(4,343)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
7,234	21,687	8,881	37,802	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013				
גמל	פנסיה	ביטוח חיים	סה"כ	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
-	-	1,929,686	1,929,686	פרמיות שהורווחו ברוטו
-	-	123,868	123,868	פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
-	-	1,805,818	1,805,818	פרמיות שהורווחו בשייר
324,375	2,604	1,932,775	2,259,754	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
86,349	386,223	254,718	727,290	הכנסות מדמי ניהול
-	-	23,548	23,548	הכנסות מעמלות
-	692	-	692	הכנסות אחרות
410,724	389,519	4,016,859	4,817,102	סך כל ההכנסות
303,487	-	3,401,475	3,704,962	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
-	-	(75,069)	(75,069)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
303,487	-	3,326,406	3,629,893	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
17,937	87,434	307,153	412,524	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
49,500	196,619	228,525	474,644	הוצאות הנהלה וכלליות
11,831	9,800	-	21,631	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
1,797	707	6,168	8,672	הוצאות מימון
384,552	294,560	3,868,252	4,547,364	סך כל ההוצאות
-	-	7,746	7,746	חלק ברווחי חברות כלולות
26,172	94,959	156,353	277,484	רווח לפני מסים על ההכנסה
(11)	181	(13,110)	(12,940)	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
26,161	95,140	143,243	264,544	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 4: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

1. להלן פירוט הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:

ליום	ליום 30 ביוני		
	2013	2014	
31 בדצמבר	בלתי מבוקר		
מבוקר	אלפי ש"ח		
70,962	71,622	72,147	נדל"ן להשקעה
			השקעות פיננסיות:
5,623,375	5,169,664	6,054,426	נכסי חוב סחירים
3,615,285	3,479,192	3,843,083	נכסי חוב שאינם סחירים (*)
3,655,351	3,424,931	3,775,215	מניות
2,462,574	2,152,355	3,057,114	השקעות פיננסיות אחרות (**)
15,356,585	14,226,142	16,729,838	סך הכל השקעות פיננסיות
753,834	331,983	882,391	מזומנים ושווי מזומנים
96,971	116,263	122,769	אחר
16,278,352	14,746,010	17,807,145	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
489,486	479,955	480,529	(*) כולל נכסי חוב שאינם סחירים שנמדדו לפי עלות מופחתת בהתאם להוראת שעה שפרסם המפקח
539,872	523,864	558,567	השווי ההוגן של נכסי החוב כאמור

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

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח של הנכסים הפיננסיים 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, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, מתבצעת הערכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן.

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

ליום 30 ביוני, 2014			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
6,054,426	-	4,549	6,049,877
3,362,554	15,155	3,347,399	-
3,775,215	119,084	-	3,656,131
3,057,114	1,059,212	115,391	1,882,511
<u>16,249,309</u>	<u>1,193,451</u>	<u>3,467,339</u>	<u>11,588,519</u>

השקעות פיננסיות:
 נכסי חוב סחירים
 נכסי חוב שאינם סחירים
 מניות
 השקעות פיננסיות אחרות
 סה"כ

ליום 30 ביוני, 2013			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
5,169,664	-	5,849	5,163,815
2,999,237	21,039	2,978,198	-
3,424,931	77,208	-	3,347,723
2,152,355	988,505	134,359	1,029,491
<u>13,746,187</u>	<u>1,086,752</u>	<u>3,118,406</u>	<u>9,541,029</u>

השקעות פיננסיות:
 נכסי חוב סחירים
 נכסי חוב שאינם סחירים
 מניות
 השקעות פיננסיות אחרות
 סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2013			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			
5,623,375	-	8,800	5,614,575
3,125,799	9,036	3,116,763	-
3,655,351	82,583	-	3,572,768
2,462,574	1,038,047	120,205	1,304,322
<u>14,867,099</u>	<u>1,129,666</u>	<u>3,245,768</u>	<u>10,491,665</u>

השקעות פיננסיות:
 נכסי חוב סחירים
 נכסי חוב שאינם סחירים
 מניות
 השקעות פיננסיות אחרות
 סה"כ

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

3. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד				
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
	השקעות פיננסיות	מניות	נכסי חוב שאינם סחירים	
סה"כ	אחרות			
1,129,666	1,038,047	82,583	9,036	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
64,826	20,415	36,501	7,910	סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד
74,916	74,916	-	-	רכישות
(57,172)	(57,172)	-	-	מכירות
(987)	-	-	(987)	פדיונות
730	-	-	730	העברות אל רמה 3
(18,528)	(16,994)	-	(1,534)	העברות מתוך רמה 3
<u>1,193,451</u>	<u>1,059,212</u>	<u>119,084</u>	<u>15,155</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2014
<u>72,116</u>	<u>28,473</u>	<u>36,501</u>	<u>7,142</u>	סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני, 2014

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

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

3. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
	השקעות פיננסיות אחרות	מניות	נכסי חוב שאינם סחירים
סה"כ			
1,073,083	933,464	98,773	40,846
(18,096)	(10,265)	(8,643)	812
97,615	95,867	-	1,748
(43,849)	(30,913)	(12,936)	-
(1,179)	-	-	(1,179)
1,586	700	14	872
(22,408)	(348)	-	(22,060)
<u>1,086,752</u>	<u>988,505</u>	<u>77,208</u>	<u>21,039</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)
 סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד
 רכישות
 מכירות
 פדיונות
 העברות אל רמה 3
 העברות מתוך רמה 3
 יתרה ליום 30 ביוני, 2013

(11,858)	(2,216)	(9,642)	-
----------	---------	---------	---

סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני, 2013

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
	השקעות פיננסיות אחרות	מניות	נכסי חוב שאינם סחירים
סה"כ			
1,140,208	1,050,849	81,313	8,046
41,424	(3,801)	37,771	7,454
54,334	54,334	-	-
(25,176)	(25,176)	-	-
(345)	-	-	(345)
(16,994)	(16,994)	-	-
<u>1,193,451</u>	<u>1,059,212</u>	<u>119,084</u>	<u>15,155</u>
40,900	(3,792)	37,771	6,921

יתרה ליום 1 באפריל, 2014
 סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד
 רכישות
 מכירות
 פדיונות
 העברות מתוך רמה 3
 יתרה ליום 30 ביוני, 2014

סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני, 2014

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

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

3. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

מידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
	השקעות פיננסיות אחרות	מניות	נכסי חוב שאינם סחירים
סה"כ			
1,060,226	922,860	94,064	43,302
(1,116)	2,780	(3,934)	38
75,702	75,702	-	-
(25,425)	(12,489)	(12,936)	-
(241)	-	-	(241)
14	-	14	-
(22,408)	(348)	-	(22,060)
<u>1,086,752</u>	<u>988,505</u>	<u>77,208</u>	<u>21,039</u>
797	5,853	(4,933)	(123)

יתרה ליום 1 באפריל, 2013
 סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד
 רכישות
 מכירות
 פדיונות
 העברות אל רמה 3
 העברות מתוך רמה 3
 יתרה ליום 30 ביוני, 2013

סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני, 2013

מידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
מבוקר			
אלפי ש"ח			
	השקעות פיננסיות אחרות	מניות	נכסי חוב שאינם סחירים
סה"כ			
1,073,083	933,464	98,773	40,846
25,291	21,057	3,335	899
151,458	149,710	-	1,748
(86,075)	(66,536)	(19,539)	-
(6,961)	-	-	(6,961)
2,822	700	14	2,108
(29,952)	(348)	-	(29,604)
<u>1,129,666</u>	<u>1,038,047</u>	<u>82,583</u>	<u>9,036</u>
32,336	33,139	341	(1,144)

יתרה ליום 1 בינואר, 2013
 סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד
 רכישות
 מכירות
 פדיונות
 העברות אל רמה 3
 העברות מתוך רמה 3
 יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013

סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2013

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 30 ביוני, 2014	
ערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
6,514,495	8,364,269
3,981,572	4,506,013
10,496,067	12,870,282

אגרות חוב ממשלתיות
אג"ח מיועדות

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 30 ביוני, 2013	
ערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
6,465,896	8,049,573
3,830,651	4,180,168
10,296,547	12,229,741

אגרות חוב ממשלתיות
אג"ח מיועדות

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2013	
ערך בספרים	שווי הוגן
מבוקר	
אלפי ש"ח	
6,568,566	8,171,536
3,861,858	4,275,821
10,430,424	12,447,357

אגרות חוב ממשלתיות
אג"ח מיועדות

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח של הנכסים הפיננסיים המוצגים בשווי הוגן. הרמות השונות הוגדרו בסעיף א.2. לעיל.

עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, מתבצעת הערכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן.

ליום 30 ביוני, 2014				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
4,456,935	-	7,313	4,449,622	נכסי חוב סחירים
280,775	13,202	-	267,573	מניות
1,134,365	243,067	37,280	854,018	השקעות פיננסיות אחרות
<u>5,872,075</u>	<u>256,269</u>	<u>44,593</u>	<u>5,571,213</u>	סה"כ

ליום 30 ביוני, 2013				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
3,988,157	-	8,862	3,979,295	נכסי חוב סחירים
236,699	13,014	-	223,685	מניות
643,200	237,675	46,272	359,253	השקעות פיננסיות אחרות
<u>4,868,056</u>	<u>250,689</u>	<u>55,134</u>	<u>4,562,233</u>	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2013				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
4,377,476	-	10,014	4,367,462	נכסי חוב סחירים
241,168	13,430	-	227,738	מניות
707,951	243,724	22,922	441,305	אחרות
<u>5,326,595</u>	<u>257,154</u>	<u>32,936</u>	<u>5,036,505</u>	סה"כ

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

3. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח		
והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה		
מניות	אחרות	סה"כ
בלתי מבוקר		

257,154	243,724	13,430	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
5,489	5,637	(148)	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד
2,083	2,163	(80)	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח כולל אחר
10,576	10,576	-	רכישות
(12,229)	(12,229)	-	מכירות
(6)	(6)	-	פדיונות
(6,798)	(6,798)	-	העברות מתוך רמה 3
<u>256,269</u>	<u>243,067</u>	<u>13,202</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2014

<u>5,207</u>	<u>5,355</u>	<u>(148)</u>	סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני, 2014
--------------	--------------	--------------	---

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

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח		
והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה		
מניות	אחרות	סה"כ
בלתי מבוקר		

251,050	235,312	15,738	יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)
(5,616)	(5,527)	(89)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד
(2,450)	192	(2,642)	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח כולל אחר
13,958	13,958	-	רכישות
(6,472)	(6,439)	(33)	מכירות
(84)	(84)	-	פדיונות
669	629	40	העברות אל רמה 3
(366)	(366)	-	העברות מתוך רמה 3
<u>250,689</u>	<u>237,675</u>	<u>13,014</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2013

<u>(5,370)</u>	<u>(5,281)</u>	<u>(89)</u>	סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני, 2013
----------------	----------------	-------------	--

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

3. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח			
והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה			
סה"כ	אחרות	מניות	
בלתי מבוקר			
258,946	245,485	13,461	יתרה ליום 1 באפריל, 2014
4,439	4,580	(141)	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד
(2,610)	(2,492)	(118)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח כולל אחר
8,447	8,447	-	רכישות
(6,149)	(6,149)	-	מכירות
(6)	(6)	-	פדיונות
(6,798)	(6,798)	-	העברות מתוך רמה 3
<u>256,269</u>	<u>243,067</u>	<u>13,202</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2014
3,540	3,681	(141)	סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו
			ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון
			ליום 30 ביוני, 2014

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

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח			
והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה			
סה"כ	אחרות	מניות	
בלתי מבוקר			
248,910	233,769	15,141	יתרה ליום 1 באפריל, 2013
(3,757)	(3,673)	(84)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד
(2,135)	(85)	(2,050)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח כולל אחר
11,380	11,380	-	רכישות
(3,382)	(3,349)	(33)	מכירות
(4)	(4)	-	פדיונות
43	3	40	העברות אל רמה 3
(366)	(366)	-	העברות מתוך רמה 3
<u>250,689</u>	<u>237,675</u>	<u>13,014</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2013
(3,747)	(3,663)	(84)	סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח
			והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון
			ליום 30 ביוני, 2013

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

3. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח			
והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה			
סה"כ	אחרות	מניות	
	מבוקר		
251,050	235,312	15,738	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
(7,452)	(7,023)	(429)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד
6,304	8,190	(1,886)	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח כולל אחר
18,877	18,877	-	רכישות
(11,840)	(11,807)	(33)	מכירות
(90)	(90)	-	פדיונות
590	550	40	העברות אל רמה 3
(285)	(285)	-	העברות מתוך רמה 3
<u>257,154</u>	<u>243,724</u>	<u>13,430</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
<u>(7,156)</u>	<u>(6,726)</u>	<u>(430)</u>	סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח
			והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון
			ליום 31 בדצמבר, 2013

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. התחייבויות פיננסיות

1. פירוט התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 30 ביוני	
	2013	2014		2013	2014
	שווי הוגן		ערך בספרים		
מבוקר	בלתי מבוקר		מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח					
16,537	19,610	13,165	15,625	18,750	12,500
866,343	970,380	912,898	807,420	891,839	810,420
844,010	898,448	1,017,452	749,056	802,960	902,485
20,280	23,385	18,869	8,678	6,998	7,867
480	403	369	463	406	367
1,747,650	1,912,226	1,962,753	1,581,242	1,720,953	1,733,639
22,605	10,603	20,512	22,605	10,603	20,512
1,770,255	1,922,829	1,983,265	1,603,847	1,731,556	1,754,151
597,010	653,989	834,971	509,881	554,557	712,414

1. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

הלוואה מתאגיד בנקאי
אגרות חוב
כתבי התחייבויות נדחים (*)
פיקדון צובר ריבית
הלוואה מחברה כלולה

2. התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

נגזרים
סך התחייבויות פיננסיות
(*) מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון משני

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. התחייבויות פיננסיות (המשך)

2. שווי הוגן של התחייבויות פיננסיות בחלוקה לרמות

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן. הרמות השונות הוגדרו בסעיף א.2. לעיל.

עבור התחייבויות פיננסיות אשר מוכרות בשווי ההוגן באופן עיתי, מתבצעת הערכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן.

30 ביוני, 2014				נגזרים
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
20,512	-	10,571	9,941	

30 ביוני, 2013				נגזרים
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
10,603	-	4,656	5,947	

31 בדצמבר, 2013				נגזרים
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
22,605	-	17,234	5,371	

ד. טכניקות הערכה

בקשר לטכניקת הערכה של נכסי חוב שאינם סחירים ובהמשך לאמור בבאור 1.ז.13) לדוחות השנתיים, יצויין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש אוגוסט 2014, קיבלה ועדת המכרזים של משרד האוצר החלטה לפסול את הצעת החברה הזוכה, זאת בכפוף לשימוע. מאחר וטרם התקבלה החלטה סופית של ועדת המכרזים בעניין החברה הזוכה במכרז, לא ניתן לקבוע בשלב זה מהו מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי החברה שתוכרז כזוכה במכרז. מועד מדויק יפורסם לכל המאוחר שלושים יום לפני מועד המעבר.

באור 5: - הון ודרישות הון

ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת הקבוצה להמשיך את פעילותה על מנת שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן - מנורה ביטוח) ושומרה חברה לביטוח בע"מ (להלן - שומרה ביטוח) כפופות לדרישות הון הנקבעות על-ידי המפקח על הביטוח (להלן - המפקח).

כחלק מתהליך יישומה של הדירקטיבה Solvency II, נדרשות חברות הביטוח המאוחדות לבצע תהליך הערכה עצמית של הסיכונים להן הן חשופות ולקבוע הון אשר לדעתן יהווה כרית ביטחון לסיכונים אלו. מנורה ביטוח הגדירה כהון עצמי נדרש (הון יעד) את דרישת ההון כפי שנדרשה על ידי הדירקטיבה והוגשה למפקח בחודש פברואר 2014, ובלבד שלא יפחת מתקנות ההון העצמי. שומרה ביטוח הגדירה כהון עצמי נדרש (הון יעד) כ- 105% מדרישות ההון כפי שהוגדרו על ידי המפקח בתקנות ההון העצמי. מובהר כי אין מדובר בהון מחייב, אלא בהון יעד שחברות הביטוח המאוחדות תשאפנה לשמור עליו, וכי אין ודאות כי חברות הביטוח המאוחדות תעמודנה בהון יעד זה בכל נקודת זמן.

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - מבטחים פנסיה וגמל) ומנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ מחויבות לעמוד בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 2), התשע"ב-2012.

מנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ מחויבת לעמוד בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995.

מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ מחויבת לעמוד בתקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), (תיקון), התש"ס-2000.

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

ניהול ודרישות הון (המשך)

2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של מנורה ביטוח ושל שומרה ביטוח בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקוניהן (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

מנורה ביטוח		
ליום	ליום	
31 בדצמבר	30 ביוני	
2013	2014	
מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח		
1,970,394	1,994,318	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח (א)
		הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
1,482,693	1,606,662	הון ראשוני בסיסי
271,701	271,055	הון ראשוני מורכב
1,754,394	1,877,717	סך הכל הון ראשוני
205,616	408,447	הון משני מורכב
304,265	303,967	הון משני נחות (ב)
2,264,275	2,590,131	סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון
293,881	595,813	עודף (*)
		פעולה הונית לאחר תאריך הדיווח:
-	(43,424)	הון משני נחות שהפך ללא מוכר בהתאם לתקנות ההון
293,881	552,389	עודף בהתחשב בפעולה הונית לאחר תאריך הדיווח
18,015	8,222	סכום ההשקעות שיש חובה להעמידן כנגד עודפי הון בהתאם להוראות המפקח, ולפיכך מהווה עודפים שאינם ניתנים לחלוקה
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
293,025	303,706	(א) פעילות בביטוח כללי
7,945	8,161	פעילות בביטוח סיעודי
141,358	141,358	סיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים
767,662	773,776	הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים ובביטוח מפני מחלות ואישפוז
3,844	4,056	דרישות בגין תוכניות מבטיחות תשואה
37,957	30,670	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון
398,981	424,427	נכסי השקעה ונכסים אחרים
139,480	114,964	סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי
146,209	153,135	סיכונים תפעוליים
33,933	40,065	ערבויות
1,970,394	1,994,318	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח

(*) מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה.

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

ניהול ודרישות הון (המשך)

2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של מנורה ביטוח ושל שומרה ביטוח בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקוניהן (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח. (המשך)

שומרה ביטוח		
ליום	ליום	
31 בדצמבר	30 ביוני	
2013	2014	
מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח		
252,351	273,512	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח (א)
		הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
278,483	312,318	הון ראשוני בסיסי
35,674	35,876	הון משני נחות (ב)
314,157	348,194	סך הכל הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון
61,806	74,682	עודף (*)
		סכום ההשקעות שיש חובה להעמידן כנגד עודפי הון בהתאם
21,229	23,444	להוראות המפקח, ולפיכך מהווה עודפים שאינם ניתנים לחלוקה
		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
149,370	157,778	פעילות בביטוח כללי
1,189	1,079	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון
57,107	66,220	נכסי השקעה ונכסים אחרים
16,524	18,199	סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי
28,161	30,236	סיכונים תפעוליים
252,351	273,512	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח

(*) מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה.

(ב) כולל שטרי הון בשומרה ביטוח שהונפקו לחברה וכתבי התחייבות נדחים במנורה ביטוח, אשר הונפקו עד ליום 31 בדצמבר, 2009 ומהווים הון משני נחות.

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

ניהול ודרישות הון (המשך)

3. ביום 31 במרס, 2014, התקבל אישור המפקח לכך כי במסגרת השימוש במודל הדירוג הפנימי לצורך דירוג אשראי בקבוצה, תהיינה רשאיית חברות הביטוח המאוחדות, המתבססות על המודל הפנימי, להפחית 50% מדרישות ההון בגין אותם נכסים. כתוצאה מהאמור לעיל, פחתה דרישת ההון של מנורה ביטוח ושומרה ביטוח ליום 30 ביוני, 2014 בסך של כ- 12 מיליוני ש"ח ובסך של כ- 3 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

4. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של מבטחים פנסיה וגמל, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 2), התשע"ב - 2012 (להלן - תקנות ההון) והנחיות הממונה:

ליום 31 בדצמבר, 2013	ליום 30 ביוני, 2014	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
123,616	130,508	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון של חברות מנהלות הון עצמי עודף
248,808	289,910	
125,192	159,402	
42,564	45,455	הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: היקף נכסים מנוהלים הוצאות שנתיות הקלות בהתאם לחוזר הממונה
81,759	85,757	
(707)	(704)	
123,616	130,508	

בתקופת הדיווח עומדת מבטחים פנסיה וגמל בדרישת הנכסים הנזילים כמפורט בתקנות ההון.

5. ביישום מלוא דרישות ההון במנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - מנורה מהנדסים) דרישת ההון עומדת על סך של כ- 10 מיליוני ש"ח. ליום 30 ביוני, 2014, ההון העצמי של מנורה מהנדסים מסתכם בכ- 12 מיליוני ש"ח ועודף ההון מסתכם בסך של כ- 2 מיליון ש"ח. לאחר תאריך הדיווח, ביום 14 באוגוסט, 2014, הכריז דירקטוריון מנורה מהנדסים על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של כ- 1 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 17 באוגוסט, 2014.

6. ביום 2 באפריל, 2014, השלימה מנורה ביטוח, באמצעות חברה בת מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ, גיוס חוב בסך של 203 מיליוני ש"ח, בדרך של הנפקה פרטית של כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג'). תמורת ההנפקה הוכרה על ידי המפקח כהון משני מורכב של מנורה ביטוח. ראה גם ביאור 7.א. להלן.

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות

להלן פרטים בדבר שינויים מהותיים שחלו בתקופת הדוח ביחס לתובענות מהותיות אשר תוארו בביאור 39 בדוחות השנתיים ופרטים בדבר בקשות לאישור תובענות כייצוגיות, שהוגשו לאחר פרסום הדוחות השנתיים. סכומי התביעות הנזכרים להלן מוצגים נכון למועד הגשתן, אלא אם צוין אחרת.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה ו/או חברות מאוחדות תתקבלנה וההליך ידחה (לגופו או, במקרה של תובענה ייצוגית, ידחה בית המשפט את אישורה כייצוגית), לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בהליכים אשר בהם, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה ו/או חברות מאוחדות, כולן או חלקן ידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או חברות המאוחדות. בהליכים אשר מצויים בשלב ראשוני ולא ניתן להעריך את סיכויי ההליך, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים (ראה סעיף 1 או ס"ק 2, 4-5 ו-7-15 וסעיף 2א ס"ק 1-2 להלן). במקרה בו, במי מההליכים יש לחברה ו/או לחברות מאוחדות נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה ו/או חברות מאוחדות תתקבלנה או שההליך מצוי בשלב ראשוני שבו לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המתוארות בסעיף 1 או ס"ק 1, 3 ו-6 להלן, אשר אושרו כייצוגיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או חברות המאוחדות, אלא אם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה ו/או חברות מאוחדות תביעה לגופה תתקבלנה והתובענה, אף אם תנוהל כתובענה ייצוגית, תידחה.

חלק ניכר של הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הוגשו כנגד הקבוצה בעניינים שונים הקשורים לחוזי ביטוח במהלך העסקים הרגיל של הקבוצה, לגביהם הועמדו על ידי הקבוצה רזרבות ביטוחיות.

יצוין, כי לעניין באור זה, תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית תיחשב כמהותית אם הסכום הנתבע בה, עולה על סך של 15 מיליוני ש"ח. מידע לגבי תובענות ובקשות לאישור כייצוגיות שאינן מהותיות על פי האמור לעיל, מפורט בסעיף 2א להלן באופן תמציתי הכולל את סכום התביעה וסטאטוס הטיפול בה בלבד.

1א. להלן פרטים בדבר שינויים מהותיים ביחס לתובענות ובקשות לאישור כייצוגיות מהותיות:

1. ביום 21 בנובמבר, 2005 הוגשה לבית המשפט המחוזי (מרכז), כנגד מנורה ביטוח תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית ("בקשת האישור"). עניינה של התובענה הוא בפרשנות נספח לפוליסות ביטוח חיים המתייחס לכיסוי ביטוחי בגין נכות תאונתית ("נספח נכות תאונתית"). הטענה המרכזית בתובענה הינה כי מנורה ביטוח מסייגת את חבותה בכל הקשור לכיסוי ביטוחי בגין נכות תאונתית הכלול בנספח נכות תאונתית, וזאת דרך חישוב תגמולי הביטוח שלא בהתאם להוראות הנספח, ולפיכך מפרה מנורה ביטוח את הסכם הביטוח ואת חובת הגילוי הקבועה בחוק הפיקוח והתקנות שהותקנו מכוחו, פעולה שהינה, לפי הטענה, גם בבחינת הטעיה.

ביום 11 בינואר, 2009 ניתנה החלטה המאשרת את בקשת האישור בהתאם לעילות ולסעדים כמפורט בהחלטה. ביום 5 ביולי, 2012, במסגרת בקשת רשות הערעור הנ"ל, קבע בית המשפט העליון כי התובענה תאושר כייצוגית בכל עילות התביעה שנקבע בהחלטת בית המשפט המחוזי, למעט עילת "ההטעיה" כאשר הסעד היחיד שידון בשלב ברור התובענה הייצוגית הינו השלמת תגמולי הביטוח ששולמו לסכום שטוען לו התובע. ביום 27 בפברואר, 2014, ניתן פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי המחייב את הנתבעות לשלם הפרשי תגמולי ביטוח בהתאם למכפלת סכום הביטוח המלא הנקוב בפוליסה בשיעור הנכות החלקית והצמיתה שנקבעה לכל מבוטח שאירע לו מקרה ביטוח כאמור. בפסק הדין נקבע, בין היתר, כי הקבוצה המיוצגת בתובענה הינה כל המבוטחים בפוליסה נכות תאונתית שנרכשה מהנתבעות, אשר במועד הגשת הבקשה לאישור טרם חלפו שלוש שנים ממועד קרות להם מקרה הביטוח, אך למעט מבוטחים כאמור אשר חתמו על הסכם פשרה ו/או כתב ויתור המתייחס במפורש לתובענה זו או ניהלו הליך משפטי וניתן בעניינם פסק דין.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

1. להלן פרטים בדבר שינויים מהותיים ביחס לתובענות ובקשות לאישורן כייצוגיות מהותיות: (המשך)

1. (המשך)

כמו כן, נקבע כי בנסיבות התובענה אין להטיל ריבית מיוחדת על הנתבעות. בנוסף, מונה בעל תפקיד (אשר שכר טרחתו ישולם על ידי הנתבעות), לצורך בדיקת הזכאות של חברי הקבוצה ואופן תשלום הפרשי תגמולי הביטוח על פי פסק הדין, ונקבע גמול לתובעים הייצוגיים ושכר טרחה לבאי כוחם. ביום 1 במאי, 2014, הגישו התובעים הייצוגיים ערעור לבית המשפט העליון בנושאים העיקריים הבאים: תקופת ההתיישנות; שלילת סעד של ריבית מיוחדת ושיעור הגמול ושכר הטרחה שנקבע לתובעים הייצוגיים ולבאי כוחם.

2. ביום 3 בינואר, 2008 הוגשה לבית המשפט המחוזי (ת"א) כנגד מנורה ביטוח, כמו-גם כנגד חברות ביטוח נוספות ("הנתבעות"), תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית ("הבקשה"). עניינה של התובענה הוא בדרישה להחזר סכומים שנטען כי נגבו ביתר ("הבקשה"). עניינה של התובענה הוא בדרישה להחזר סכומים שנטען כי נגבו ביתר ושלא כדין בגין מרכיב תשלום בפוליסות המכונה "תת שנתיות". על-פי הטענה, הגביה ביתר נובעת הן מגביה בשיעור העולה על השיעור המותר, הן בשל גביית מרכיב התת-שנתיות בגין חלקים או תשלומים בפוליסה שהתשלום אינו אמור לחול עליהם (כגון בגין חלק החיסכון בפוליסה או בגין תשלום המכונה "גורם פוליסה") וכן בשל גביית המרכיב האמור בפוליסות שאינן פוליסות ביטוח חיים, והכל בניגוד להנחיות המפקח. עילות התביעה העיקריות הנטענות הן: הפרת הוראות הדין הרלבנטיות, חוסר תום לב ועשיית עושר ולא במשפט.

הסעד המבוקש על-ידי התובעים הינו החזר סכום התת שנתיות שנגבה שלא כדין, וכן צו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן כמתואר לעיל. הנזק האישי של כל התובעים ביחד הוערך בסך כולל של כ- 1,683 ש"ח (בגין שנת ביטוח אחת) בעוד שסכום התביעה הכולל כנגד כל הנתבעות (בגין תקופה של 7 השנים האחרונות) חושב והוערך על-ידי התובעים בסך של כ- 2.3 מיליארד ש"ח, מתוכם יוחס למנורה ביטוח סך נזק כולל של כ- 229 מיליון ש"ח, והכל בהתבסס על הערכות והנחות שהניחו התובעים לענין זה. מנורה ביטוח הגישה תגובתה לבקשה. ביום 1 בינואר, 2014 הגיש המפקח את עמדתו התומכת בעיקרה בעמדת הנתבעות. התובענה מצויה בשלב הסיכומים.

3. ביום 14 באפריל, 2008 הוגשה כנגד מנורה ביטוח בבית הדין האזורי לעבודה ("הנתבעת") תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית ("התובענה" ו/או "הבקשה"). עניינה של התובענה הוא, לפי הטענה, בהפליה לרעה של נשים במסגרת פוליסות המכונות "ביטוחי מנהלים", שהופקו לפני שנת 2001. על-פי הטענה, הנתבעת נוהגת לזכות נשים מבוטחות, בהגיען לגיל הפרישה, בגמלא חודשית נמוכה מזו שמקבל מבוטח גבר בעל נתונים זהים, בנימוק כי תוחלת החיים של נשים גבוהה יותר. לעומת זאת, לפי הטענה, הנתבעת גובה מנשים פרמיית "ריסק" בשיעור זהה לזה שהיא גובה מגברים, על אף ששיעורי התמותה של נשים הינם נמוכים בהרבה. בכך, לטענת התובעת, יש משום הפליה אסורה מאחר והנתבעת מבחינה בין המגדרים כאשר ההבחנה פועלת לטובתה.

התובעת איננה מציינת את הנזק האישי שנגרם לה, לטענתה. התובעת טוענת כי לאור היקף הקבוצה (המוערך על ידה בעשרות אלפי נשים) הנזק שנגרם לכלל חברות הקבוצה מוערך במאות מיליוני ש"ח. עילות התביעה הן, בין היתר, הפליה בניגוד לחוק איסור הפליה; הפרת הוראות חוק הפיקוח; עשיית עושר ולא במשפט; הפרת חוק הגנת הצרכן וקביעת "תנאי מקפח" בחוזה אחיד. הסעדים העיקריים המבוקשים על-ידי התובעת הינם כי בית הדין יקבע ו/או יורה כי: א) ההפליה בה נוהגת הנתבעת, לפי הטענה, מנוגדת לדין, וכל הוראה בפוליסה ו/או כל פעולה מכוחה של הפליה זו - בטלות ומבוטלות; ב) בידי התובעת ויתר חברות הקבוצה הזכות לבחור בין החלופות הבאות: 1) להשוות את מקדמי הגמלא למבוטחת אישה לאלה הנוהגים למבוטח גבר באותו גיל. 2) הפחתה רטרואקטיבית ופרוספקטיבית של סכומי הריסק שנגבו מהתובעת בפוליסה נשוא התובענה ויתר המבוטחות בפוליסה מסוג זה, והעמדתם על סכומי הריסק הראויים למבוטחת אישה, כאשר הסכומים שיופחתו יצורפו לסכומי הצבירה לחיסכון של התובעת. כמו כן, התובעת מבקשת מבית הדין להתיר פיצול סעדים כך שניתן יהיה לתבוע בנפרד את הפיצוי ללא הוכחת נזק כקבוע בחוק איסור הפליה. מנורה ביטוח הגישה תגובתה לבקשה.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

1. להלן פרטים בדבר שינויים מהותיים ביחס לתובענות ובקשות לאישורן כייצוגיות מהותיות: (המשך)

3. (המשך)

ביום 3 בינואר, 2012 הגישו הנתבעות בקשה לסילוק התובענה על הסף מחמת התיישנות. ביום 12 ביולי, 2012 ניתנה החלטה הדוחה את הבקשה לסילוק על הסף (ללא צו להוצאות). ביום 17 באוגוסט, 2014, קיבל ביה"ד האזורי לעבודה בירושלים את בקשת האישור ובהתאם, אישר את ניהול התובענה כייצוגית, בעילה של היעדר אבחנה בין נשים לגברים בחישוב פרמיית הריסק בפוליסות ביטוח מנהלים. הקבוצה, שאושר כי תיוצג בתביעה הייצוגית, כוללת את הנשים העובדות שיש להן פוליסות ביטוח אצל הנתבעת, ואשר בחישוב פרמיית הריסק שלהן לא נעשתה אבחנה בין תעריפי נשים לתעריפי גברים. כמו כן, נקבע כי שאלת הסעד שיינתן, אם תתקבל התובענה הייצוגית, יידון במסגרת בירור התובענה הייצוגית.

4.

ביום 11 באפריל, 2010, הוגשה לבית המשפט המחוזי (מרכז) כנגד מנורה ביטוח, כמו גם כנגד שלוש חברות ביטוח נוספות ("הנתבעות"), תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית ("הבקשה"). עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה הנתבעות, המחזיקות כספים שלא נדרשו על ידי בעלי זכויות בהם (מבוטחים, מוטבים ו/או יורשים), מפרות לכאורה חובות המוטלות עליהן לאיתור אותם בעל זכויות ואף לא מעבירות את הכספים, בהגיע המועד לכך, לידי האפוסטרופוס הכללי, זאת תוך התעשרות שלא כדין בשל גביית דמי ניהול בשיעור העולה על המותר או מתשואה שמניבים הכספים שלא נדרשו. הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הינה כל בעלי הזכויות בנכסים המצויים בידי הנתבעות, באחריותן או בשליטתן, ואשר הנתבעות לא הביאו לידיעתם את דבר היותם בעלי נכסים כאמור. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חובה חקוקה, הפרת הוראות המפקח, הטעיה, חוסר תום לב, הפרת חוזה, רשלנות, הפרת חובת נאמנות ועשיית עושר ולא במשפט. הסעד המבוקש על ידי התובעים הינו מתן צווים מתאימים שיחייבו את הנתבעות לקיים את הוראות המפקח בעניין איתור בעלי הזכויות הנ"ל, השבה של כספים שנגבו שלא כדין ומינוי בעל תפקיד לצורך אכיפת הצווים שנתבקשו כאמור או מתן סעד אחר לטובת הקבוצה. סכום התביעה על פי התובענה לא ניתן להערכה. מנורה ביטוח הגישה תגובתה לבקשה. ביום 23 בספטמבר, 2012, הגיש היועץ המשפטי לממשלה הודעה בקשר לתיק שבנדון תוך פירוט עיקרי ההסדרה החדשה בנושא איתור מוטבים, שנועדה להחליף את ההסדרה הקיימת נשוא התובענה הייצוגית, ותוך ציון העובדה כי אינו מביע עמדה בכל הנוגע לבקשה גופה. התובענה מצויה בהליך גישור.

5.

ביום 21 באפריל, 2011, הוגשה כנגד מנורה ביטוח כמו גם כנגד שלוש חברות ביטוח נוספות ("הנתבעות") תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית ("הבקשה"). עניינה של התובענה בטענה לגבייה, ללא כל עיגון בהסכם בין הצדדים, של סכומי כסף העולים, לטענת התובעים, כדי שיעור נכבד מן הפרמיה המשולמת על ידי המבוטח והמכונים "גורם פוליסה" ו/או "דמי ניהול אחרים". כרקע לדברים, מבהירים התובעים כי לחברות הביטוח הותר, כעקרון, לגבות בתנאים מסוימים תשלום הקרוי "גורם פוליסה" וזאת על פי חוזרים של המפקח על הביטוח, ואולם, לטענת התובעים, גביית עמלה זו מעולם לא סוכמה עמם ואף לא נאמר להם כי הם יחויבו בסכום כלשהו בגין דמי ניהול אחרים ו/או גורם פוליסה. עוד צוין, כי במסגרת תשובתן של הנתבעות לתובענה קודמת שעניינה אופן חישוב גורם הפוליסה, הודו, לטענת התובעים, הנתבעות בכך שגבו את גורם הפוליסה. עוד ציינו התובעים כי ביום 12 באפריל, 2011 קיבל בית המשפט המחוזי (מרכז) בקשה לאישור תביעה ייצוגית שהגישו כנגד חברת ביטוח נוספת ואשר הינה זהה לתביעה נשוא דיווח זה. על החלטה זו הוגשה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון. הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג, כמפורט בבקשה, הינה כל מי שהוא ו/או היה מבוטח של הנתבעות או של מי מהן ושנגבה ממנו סכום כלשהו כ"גורם פוליסה" ו/או כ"דמי ניהול אחרים" ("הקבוצה המיוצגת"). עילות התביעה העיקריות על פי הבקשה הן: הטעיית לקוחות הן בשלב הטרם חוזי והן בשלב החוזי; הפרה של הוראות הדין ובפרט של חוק הפיקוח על הביטוח והתקנות מכוחו; חוסר תום לב; התעשרות שלא כדין; הפרת הסכם; הפרת חובת חקוקה; וכי הסתמכות על הוראות ההסכמים, ככל שתהיה, הינה הסתמכות על תנאי מקפח בחוזה אחיד.

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

1.1. להלן פרטים בדבר שינויים מהותיים ביחס לתובענות ובקשות לאישורן כייצוגיות מהותיות: (המשך)

5. (המשך)

הנזק האישי של כלל התובעים אשר חושב לצרכי נוחות ביחס לשנה ספציפית אחת הוערך בסך של 1,522 ש"ח בערך נומינלי כאשר הנזק הכולל של כלל חברי הקבוצה המיוצגת, לתקופה של 7 שנים, הוערך בהתבסס על הנחות שונות ביחס לגביית גורם פוליסה והתשואות השנתיות הרלבנטיות, בסך כולל של כ- 2.3 מיליארד ש"ח, מתוכם מייחס התובע למנורה ביטוח סך של כ- 253 מיליוני ש"ח. הסעדים המבוקשים על ידי התובע הינם: תשלום סכום פיצוי/השבה השווה לסכום גורם הפוליסה שנגבה מחברי הקבוצה המיוצגת בפועל, בצירוף 85% מהתשואה שנמנעה מהם ביחס לסכום זה בשל כך שנוכה מן הפרמיה ולא הושקע בעבורם ולאור זכאותה של חברת הביטוח ל- 15% מהתשואה. בנוסף, נתבקש סעד של מתן צו עשה המורה לנתבעות לשנות את הדרך בה הן נוהגות בכל הקשור בגביית "דמי ניהול אחרים" ו/או "גורם פוליסה". מנורה ביטוח הגישה תגובתה לבקשה. ביום 19 בנובמבר, 2012 הודיע היועץ המשפטי לממשלה על התייצבותו בתיק תוך פירוט עמדתו בנוגע לגביית "גורם פוליסה". התובענה מצויה בשלב הסיכומים. בחודש מאי 2014 הגיש המפקח על הביטוח באמצעות היועץ המשפטי לממשלה עמדה נוספת מטעמו לתיק בית המשפט ובהמשך לכך נקבע דיון נוסף לחודש ספטמבר 2014, בו תידון, בין היתר, שאלת השפעה אפשרית של אישור התובענה על יציבות הנתבעות.

6. ביום 1 ביוני, 2011, הוגשה בבית המשפט המחוזי (מרכז) כנגד מנורה ביטוח, כמו גם נגד תשע חברות ביטוח נוספות ("הנתבעות"), תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית ("הבקשה"). עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות, משלמות תגמולי הביטוח, אשר תשלומם עוכב בשל עיקול או צווי כינוס או זכויות אחרות כלשהן של צדדים שלישיים, בערכים נומינליים ללא שיערוך וללא שהן משיבות למבוטחים הזכאים לתגמולי ביטוח את הפירות שנצמחו על אותם כספים. הנזק האישי שנגרם לפי הטענה לתובע אחד כנגד מנורה ביטוח עומד על סך של כ- 4,598 ש"ח ואילו הנזק שנגרם, לפי הערכה, לכלל התובעים עומד על סך של כ- 350 מיליון ש"ח, כאשר הנזק הקבוצתי הנטען כנגד מנורה ביטוח הוערך על סך של כ- 43 מיליון ש"ח. ביום 12 בדצמבר, 2012, אישר בית המשפט את הבקשה כתובענה ייצוגית תוך שהוא קובע כי יש להגביל את הקבוצה הרלבנטית לתובענה כך שתתייחס רק לזכאים שעילת תביעתם קמה שלוש שנים לפני מועד הגשת התובענה כנ"ל. עילות התביעה בגינן אושרה התובענה היא זכותם של חברי הקבוצה לקבלת הפרשי הצמדה וריבית המייצגים את טובת ההנאה שהפיקו הנתבעות בתקופת העיכוב בשל העיקול. התובענה מצויה בהליך גישור.

7. ביום 7 ביולי, 2011 הוגשה כנגד מנורה ביטוח ("הנתבעת") תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית ("הבקשה"). עניינה של התובענה בטענה לגביית דמי אשראי ממבוטחי מנורה ביטוח, בביטוח כללי, בשיעור גבוה מתקרת הריבית השנתית המקסימלית שמנורה ביטוח רשאית לגבות, או בשיעור ריבית גבוה מזה שהיא מציגה למבוטח. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, כמפורט בבקשה, הינם כל בעלי הפוליסות ו/או המוטבים ו/או המבוטחים שבוטחו על ידי הנתבעת בפוליסות ביטוח בענפי הביטוח הכללי, ואשר שילמו לנתבעת דמי אשראי ו/או דמי גבייה ו/או דמי הסדר תשלומים תוך חריגה מהוראות הדין ו/או תוך חריגה משיעורי הריבית אשר הוצגו למבוטחים בפוליסות, החל מיום 1 במאי, 1984 ("חברי הקבוצה").

עילות התביעה העיקריות על פי הבקשה הן: הטעייה, הפרה של הוראות הדין ובכלל זה, הוראות חוק הפיקוח על הביטוח ותקנות מכוחו; הפרת חובה חקוקה, הפרת חוזה, הפרה של חובת הגילוי המוגברת וחוסר תום לב במ"מ ובקיום החוזה, רשלנות, התעשרות שלא כדין והפרת הוראות המפקח. נזקו האישי של המבקש, כשהוא משוערך ליום הגשת הבקשה, הועמד על סך של 18.16 ש"ח, בעוד שאומדן הנזק לכלל חברי הקבוצה, החל מחודש מאי 1984, כשהוא משוערך ליום הגשת הבקשה, נע בין סך של כ- 162 מיליון ש"ח לבין סך של כ- 266 מיליון ש"ח. הסעדים העיקריים להם עותר המבקש הינם: השבה של הכספים שנגבו ביתר שלא כדין בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, ולרבות תוספת ריבית מיוחדת כמשמעותה בחוק חוזה הביטוח החל ממועד כל תשלום ועד השבת הסכומים בפועל; פיצוי בגין הפירות שנצברו מהכספים שנגבו שלא כדין וסעד של מתן צו עשה בכל הקשור בגביית דמי אשראי ו/או דמי גבייה ו/או דמי הסדר תשלומים בכל פוליסה קיימת. מנורה ביטוח הגישה תגובתה לבקשה.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

1.1. להלן פרטים בדבר שינויים מהותיים ביחס לתובענות ובקשות לאישורן כייצוגיות מהותיות: (המשך)

7. (המשך)

ביום 5 במרס, 2014 הוגשה לאישור בית המשפט המחוזי (מרכז) בקשה לאישור הסכם פשרה בין הצדדים אשר במסגרתו הוסכם כי הנתבעת תעניק לציבור הזכאים ב"ביטוח אישי" וב- "ביטוח אחר" (כהגדרתם בהסכם הפשרה), הטבה כספית על דרך של מתן הנחה מיוחדת בשיעור מוסכם מדמי האשראי שבהם יחויב כל מבוטח, בגין פוליסה שיערוך אצל הנתבעת ולתקופה שהוגדרה בהסכם. ביום 8 במאי, 2014 ניתנה החלטת ביניים של בית המשפט בה קבע כי אין מקום לדחות את הסדר הפשרה על הסף, ועל כן הורה על פרסום הודעה בעיתונות היומית והכלכלית, בהתאם להוראות סעיף 18(ג) לחוק תובענות ייצוגיות, בדבר הבקשה שהוגשה לאישור ההסדר. כן הורה בית המשפט על משלוח עותקים מהחלטת הביניים, מהבקשה וכתבי הטענות ליועץ המשפטי לממשלה, למפקח וליועץ המשפטי של משרד האוצר. ביום 24 ביולי, 2014, ניתן פסק דין המאשר את הסדר הפשרה, תוך קביעת הוראות שונות ליישום. בהתאם לפסק הדין, תחל מנורה ביטוח ביישום הסדר הפשרה בחודש אפריל 2015. בכך הגיעה התובענה לידי סיום.

8. ביום 13 בינואר, 2013, הוגשה, בבית המשפט המחוזי (מרכז) נגד מנורה ביטוח ונגד שומרה ביטוח, תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית ("הבקשה", "התובענה") אשר הוגשה במקביל כנגד המאגר הישראלי לביטוחי רכב ("הפול") וכנגד 12 חברות ביטוח נוספות ("הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה כי "הפול" ובאמצעותו יתר הנתבעות, גבה ביתר סכום מתוך פרמיית ביטוח חובה לרכב. על פי הנטען בתובענה, במקרה בו שילם מבוטח את מלוא הפרמיה לאחר חלוף המועד הנקוב בתעודה, "הפול" גובה פרמיה עבור פרק הזמן שתחילתו במועד הנקוב בתעודה וסופו במועד תשלום התעודה בפועל, מבלי ליתן כל כיסוי ביטוחי עבור פרק זמן זה. הקבוצה אותה מבקשת התובענה לייצג, כמפורט בבקשה, הינה כל המבוטחים שבוטחו על ידי הנתבעת בפוליסות ביטוח רכב חובה (ולחילופין בלבד, כקבוצת מבוטחי "הפול" בלבד), ואשר שילמו את הפרמיה באיחור כאמור, וזאת בשבע השנים שקדמו להגשת התובענה. עילות התביעה העיקריות, על פי הבקשה, הן, בין היתר, עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חובה חקוקה, הטעיה, אי גילוי, הפרת חובת תום הלב ורשלנות. נזקה האישי של התובענה, כשהוא משוערך ליום הגשת הבקשה, הועמד על סך של 46 ש"ח, בעוד שאומדן הנזק לכלל חברי הקבוצה (בהתאם להנחות התובענה לגבי גודל הקבוצה), הועמד על סך של כ- 45 מיליוני ש"ח, כאשר מסכום זה מיוחס סך של כ- 3.3 מיליוני ש"ח ל"פול" בלבד, וזאת לאחר צירוף הפרשי הצמדה וריבית מאמצע שנת 2008. הסעדים העיקריים להם עותרת התובענה הינם: לקבוע, כי המועד ממנו היה רשאי "הפול" לגבות פרמיה מהתובענה, הינו המועד בו משולמים בבנק דמי הביטוח על ידי התובענה בפועל, ולא מן המועד הנקוב בתעודת החובה; ליתן פסק דין המחייב את הנתבעות בסכום התביעה ולהצהיר כי על הנתבעות להשיב לכל חברי הקבוצה את דמי הפרמיה שגבו ביתר ושלא כדון, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית; לפסוק גמול לתובענה ושכר טרחה לב"כ התובענה וכן לחייב את הנתבעות בכל הוצאות המשפט של התובענה. מנורה ביטוח ושומרה ביטוח הגישו תשובתן לבקשה. יצוין, כי לאור העובדה שלא נמצא מבקש המחזיק בפוליסה רלבנטית של מנורה ביטוח ושומרה ביטוח, נמחקו אלה מהתובענה. אמנם, במקביל הוגשה תובענה ייצוגית חדשה כנגד מנורה ביטוח בעילה דומה כנזכר בסעיף א2(1) להלן.

9. ביום 12 בספטמבר, 2013, הוגשה לבית המשפט המחוזי (מרכז) כנגד מנורה ביטוח וכן כנגד חברת ביטוח נוספת (להלן: "הנתבעות"), תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן: "הבקשה" ו/או "התובענה"). עניינה של התובענה בטענה לפיה הנתבעות גובות דמי ביטוח בגין סיכון גיל הנהג הצעיר ביותר הנוהג דרך קבע ברכב, בביטוח חובה לרכב, לפי גיל הנהג בעת כריתת החוזה ומבלי שהן מפחיתות את דמי הביטוח, במהלך תקופת הביטוח, באופן יחסי למועד בו השתנה גילו של הנהג הצעיר ובהתאם גם הסיכון הכרוך בו. הקבוצה אותה מבקשות התובענות לייצג, כמפורט בבקשה, הינם כל מי שהתקשר עם הנתבעות בחוזה ביטוח חובה לרכב, ושילם דמי ביטוח ביתר כתוצאה מחישוב גילו של הנהג הצעיר ביותר הנוהג דרך קבע ברכב נכון למועד כריתת חוזה הביטוח ולא באופן יחסי לתקופת הביטוח (להלן: "חברי הקבוצה").

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

10. להלן פרטים בדבר שינויים מהותיים ביחס לתובענות ובקשות לאישורן כייצוגיות מהותיות: (המשך)

9. (המשך)

עילות התביעה העיקריות על פי הבקשה הן: עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חובה חקוקה, חוסר תום לב ורשלנות. נזקה האישי של המבקשת ביחס למנורה ביטוח, לפי אומדן המבקשת, הועמד על סך של כ- 568 ש"ח, בעוד שאומדן הנזק לכלל חברי הקבוצה הועמד על סך של 28 מיליון ש"ח. הסעדים העיקריים להם עותרות המבקשות הינם: השבת סכומים שנגבו לפי הטענה ביתר ושללא כדין בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, צו המורה על הפסקת התנהלות זו וצו המורה על תיקון מערכות המחשב של הנתבעות כך שדמי הביטוח יחושבו אוטומטית יחסית לגילו של הנהג הצעיר ביותר הנוהג ברכב דרך קבע וסעדים נלווים שונים. מנורה ביטוח השיבה לבקשה.

10. ביום 15 באוקטובר, 2013, הוגשה לבית המשפט המחוזי (מרכז), כנגד מנורה ביטוח וכן כנגד שלוש חברות ביטוח נוספות (להלן ביחד: "הנתבעות") תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן: "התובענה" או "הבקשה"). עניינה של התובענה בהתנהלות הנתבעות בכל הקשור לאופן עדכון פרמיות הביטוח במהלך חיי הפוליסה אשר לטענת התובעים, מתעדכנות עקב שינוי גיל המבוטח במועד מוקדם מדי וכן קובעות לפוליסה מדד בסיס בהתאם ליום הראשון בחודש בו ביקש המבוטח להתקבל לתכנית ביטוח ולא במועד בו התקבל לתכנית בפועל. הנזק הנטען הוא הפרמיה העודפת ששלמו וישלמו המבוטחים מידי תקופה בשל עדכון הפרמיה והמדד כאמור. הקבוצה, אותה מבקשים התובעים לייצג, הינה כל מי שצורף על ידי הנתבעות או מי מהן לתכנית ביטוח אשר בה מועד עדכון הפרמיה הינו מועד מוקדם מן המועד בו הייתה אמורה הפרמיה להתעדכן ו/או שבה נקבע מדד בסיס נמוך מזה שהיה אמור להיות מדד הבסיס (לרוב בענפי ביטוח חיים ובריאות) (להלן: "חברי הקבוצה"). נזקו האישי של מבקש מס' 4, הנטען כלפי מנורה ביטוח, מסתכם בסך נומינלי כולל של 35.21 ש"ח. הנזק לכלל חברי הקבוצה מכלל הנתבעות הועמד על סך נומינלי כולל של 399 מיליון ש"ח. חלוקת הנזק בין הנתבעות הינו, לפי הטענה, בהתאם לחלקן היחסי בענפי הביטוח הרלבנטיים בהתאם ללוח ד'7- לדוח המפקח על הביטוח לשנים 2004 עד 2006. לפי חישוב יחסי זה, התביעה כנגד מנורה ביטוח מוערכת על ידי התובע בסך של כ- 35 מיליון ש"ח. עילות התביעה העיקריות, על פי הבקשה, הן: הפרה של הוראות הדין ובכלל זה הוראות חוק חוזה ביטוח, התשמ"א-1981, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ותקנותיו וכן חוזרי המפקח על הביטוח. כן טוענים התובעים לחוסר תום לב והפרת ההסכמים עם המבוטחים והתעשרות שלא כדין על חשבונם. הסעדים העיקריים להם עותרים התובעים הינם החזר של סכומי הפרמיות העודפים שנגבו, לטענת התובעים שלא כדין, וכן צו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן. מנורה ביטוח הגישה תגובתה לבקשה.

11. ביום 5 בדצמבר, 2013, הוגשה לבית המשפט המחוזי (ירושלים), כנגד מנורה ביטוח וכן כנגד שתי חברות ביטוח נוספות (להלן, יחד: "הנתבעות") תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (ת"צ 11980-12-13) (להלן: "הבקשה" או "התובענה"). יצוין, כי המבקשים הגישו תובענה נפרדת, המעלה שאלות מהותיות דומות, בעובדה או במשפט, לשאלות נשוא תובענה זו, כנגד חברות ביטוח נוספות, אשר נמצאת בשלבים מקדמיים של בירור בבית המשפט הנ"ל. עניינה של הבקשה הינה סירובן של הנתבעות, כביכול, לבטח לקוחות בעלי מוגבלויות בביטוחי פרט, כגון - ביטוחי בריאות, נסיעות, פנסיה, תאונות אישיות, חיים, סיעודי ואובדן כושר עבודה (להלן: "ביטוחי פרט"), וזאת, על פי הטענה, בניגוד, להוראות חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998 (להלן: "החוק"), תוך הפלייה ופגיעה בכבוד ובזכות לשוויון. הקבוצה, אותה מבקשים התובעים לייצג, והמוערכת על ידם בכ- 700,000 איש, הינה כל תושבי מדינת ישראל, הלוקים במגבלה כלשהי, על פי ההגדרה בחוק, בין אם פיזית ובין אם נפשית, ובין אם פנו לנתבעות בבקשה לבטחם ונדחו, ובין אם לאו, משום שידעו כי אין סיכוי שהנתבעות יסכימו לצרפם לביטוחים אלו עקב מוגבלותם, וזאת החל מכניסתו לתוקף של סימן ח' לחוק, בשנת 2005 (להלן: "חברי הקבוצה"). נזקם האישי הנטען של התובעים הייצוגיים כלפי מנורה ביטוח מוערך בכ- 4,000 ש"ח, בגין פגיעה בכבוד וברגשות, פגיעה בשוויון ובאוטונומיה וכן נזק ממוני, ללא הוכחת נזק בשל אובדן זמן וטרטור. נזקם הנטען של חברי הקבוצה הרלוונטיים בבקשה, בגין ראשי הנזק המצוינים לעיל הוערך, לכלל הנתבעות, בסך של כ- 230 מיליון ש"ח (להלן: "סכום הנזק").

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

10. להלן פרטים בדבר שינויים מהותיים ביחס לתובענות ובקשות לאישורן כייצוגיות מהותיות: (המשך)

11. (המשך)

עילות התביעה העיקריות, על פי הבקשה הן: הפרת החוק, חוק החוזים (חלק כללי), התשמ"א-1981, חוק יסוד: כבוד האדם וחירותו, חוסר תום לב, אפליה ופגיעה בזכות לשוויון. הסעדים העיקריים להם עותרים התובעים הינם: פיצוי של חברי הקבוצה הרלוונטיים בסכום הנזק; לקבוע ולהצהיר כי - הנתבעות פעלו בניגוד לסימן ח' לחוק, פגעו בכבודם של התובעים וחברי הקבוצה בניגוד לחוק יסוד: כבוד האדם וחירותו, והפרו את חובת תום הלב במו"מ; וכן לחייב את הנתבעות - להציג נוהל בכל הנוגע לסירוב הענקת ביטוח לבעלי מוגבלויות; ולהעניק כיסוי רטרואקטיבי לחברי הקבוצה, לאחר הליך חיתומי. מנורה ביטוח טרם השיבה לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור.

12. ביום 24 במרס, 2014, הוגשה לבית המשפט המחוזי - המחלקה הכלכלית בתל אביב, בקשה לאישור תביעה נגזרת (תנ"ג 46222-03-14), כנגד מכבי שירותי בריאות (להלן: "מכבי") וכן כנגד מנורה ביטוח וארבע חברות ביטוח נוספות שצורפו לבקשה (להלן: "חברות הביטוח", "הבקשה" או "התובענה", בהתאמה). תובענה זו הינה בהמשך לבקשה דומה לאישור תביעה כתביעה נגזרת שהוגשה באותן עילות נגד שירותי בריאות כללית, מנורה ביטוח ונגד ארבע חברות ביטוח נוספות, כמפורט בסעיף 24 לבאור 39 בדוחות השנתיים. הנזק הנטען על ידי התובע בתביעה הנגזרת במימוש הזכויות כנגד כלל חברות הביטוח, מוערך על ידו בסך של 800 מיליוני ש"ח (קרן בלבד). מנורה ביטוח טרם השיבה לבקשה. ביום 29 באפריל, 2014 ניתנה החלטת נשיאת בית המשפט בדבר איחוד שתי התובענות הנ"ל בפני אותו מותב.

13. ביום 9 באפריל, 2014 הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז כנגד מנורה ביטוח, תובענה (ת"צ 18689-04-14) ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן: "הבקשה", "התובענה", בהתאמה). עניינה של התובענה בטענה לגביית דמי ביטוח ביתר בגין הצמדת הביטוח למדד. על פי הטענה, בעוד שמנורה ביטוח רושמת כי דמי הביטוח צמודים למדד המחירים לצרכן, הרי שבפועל ובניגוד לדין, היא מצמידה את דמי הביטוח למדד רק כאשר הוא עולה מעל מדד הבסיס ולעומת זאת, איננה מפחיתה את דמי הביטוח, כאשר המדד יורד. עוד נטען במסגרת התובענה, כי המשיבה נוקבת במדד בסיס נמוך ממדד הבסיס שאמור להיות וכי ערכי מדד הבסיס שבפירוט החיובים שונים מאלו שבהם נוקבת מנורה ביטוח בפוליסות. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, כמפורט בבקשה, הינם כל בעלי הפוליסות ו/או המוטבים ו/או המבוטחים שבוטחו על ידי מנורה ביטוח בפוליסות ביטוח ו/או תוספות לפוליסות, בענפי הביטוח הכללי, אשר שילמו למנורה ביטוח בשבע השנים שקדמו לתובענה, הפרשי הצמדה בגין דמי ביטוח, מבלי שמנורה ביטוח הפחיתה את תשלום דמי הביטוח עקב מדדים שליליים שהורידו את המדד, מתחת למדד הידוע במועד תחילת תקופת הביטוח (להלן: "חברי הקבוצה"). עילות התביעה העיקריות על פי הבקשה הן, בין היתר, הפרת הסכם לפי חוק החוזים (חלק כללי), תשל"ג-1973 (להלן: "חוק החוזים"), הפרת החובה לנהוג בדרך מקובלת ובתום לב לפי סעיפים 12 ו-39 לחוק החוזים, עשיית עושר ולא במשפט, הפרת הוראות חוק חוזה הביטוח התשמ"א-1981, הפרת הוראות המפקח על הביטוח, הטעיה לפי סעיף 55 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 והפרת סעיף 58 לחוק זה, הפרת תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (איסור גביית תוספת לדמי הביטוח), התשמ"ג-1983 והפרת חובה חקוקה. סכום התביעה האישית של התובע כנגד מנורה ביטוח, הועמד על סך של 27.94 ש"ח, בעוד שאומדן סכום התובענה הייצוגית לקבוצה כולה הועמד על סך של כ- 31 מיליוני ש"ח.

הסעדים העיקריים להם עותר התובע הינם: (1) להורות לנתבעת להשיב לכל תובע הנמנה על הקבוצה המיוצגת, את הכספים שנגבו מהם ביתר, בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן ובתוספת ריבית מיוחדת ולחילופין ריבית כדין; (2) לפסוק פיצוי לקבוצה או לציבור בגין הפירות שנצברו לטובת הנתבעת על הכספים שנגבו ביתר שלא כדין; (3) להורות לנתבעת לחדול לאלתר מחיובי יתר בגין הצמדת דמי הביטוח למדד וליישם את הוראות הדין המורות על הצמדה סימטרית של דמי הביטוח, בין אם המדד עולה ובין אם הוא יורד; (4) להורות לנתבעת לחדול לאלתר מחישוב הפרשי הצמדה על פי מדד בסיס שאיננו המדד הידוע במועד תחילת תקופת הביטוח ו/או תחילת תקופת השינוי שגרר תשלום של דמי ביטוח נוספים; (5) לפסוק גמול הולם למבקש ושכר טרחה ראוי לב"כ התובע. מנורה ביטוח טרם השיבה לבקשה.

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

1.1. להלן פרטים בדבר שינויים מהותיים ביחס לתובענות ובקשות לאישורן כייצוגיות מהותיות: (המשך)

14. ביום 23 ביוני, 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים כנגד מנורה ביטוח וכנגד 6 חברות ביטוח נוספות, תובענה (ת"צ 44173-06-14) ובקשה לאישורה כייצוגית (להלן: "הבקשה" או "התובענה"). עניינה של הבקשה הוא, גביית תשלומי פרמיה עודפים, כביכול, בפוליסות לביטוח חיים המונפקות לצורך ביטוח משכנתא, באמצעות קביעת סכומי ביטוח שהינם גבוהים מסכום ההלוואה בבנק המלווה וזאת תוך התעלמות, בין היתר, ממסלולי המשכנתא השונים בעלי הריביות השונות. הנזק הנטען הוא הפרמיה העודפת ששולמה, לפי הטענה, על ידי המבוטחים בגין חלק סכום הביטוח, הגבוה מיתרת ההלוואה. הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג, כמפורט בבקשה, הינה כל מי שהיה או הינו מבוטח של אחת או יותר מן הנתבעות, בפוליסת ביטוח חיים לצורך ביטוח הלוואת משכנתא אותה נטלו באחד הבנקים למשכנתאות בישראל, ואשר כתוצאה מההתנהלות המתוארת לעיל, סכום הביטוח ממנו נגזרות פרמיות הביטוח שנדרשו לשלם, בשבע השנים האחרונות, עלה על יתרת ההלוואה בבנק (להלן: "חברי הקבוצה"). נזקו האישי של המבקש 6, הנטען כלפי מנורה ביטוח, מסתכם בסך נומינלי של 35 ש"ח. הנזק הנטען לכלל חברי הקבוצה כלפי מנורה ביטוח, הועמד על דרך האומדן, על סך של כ- 114 מיליוני ש"ח. עילות התביעה העיקריות, על פי הבקשה, הן: רשלנות והפרת חובה חקוקה לפי סעיף 63 לפקודת הנזיקין [נוסח חדש], התשכ"ח-1968; הפרת סעיפים 55 ו-58 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981; הפרת חובת תום הלב וכן התעשרות שלא כדין ועשיית עושר ולא במשפט. הסעדים העיקריים להם עותרים התובעים הינם: (א) השבה של הפרשי הפרמיות (לפי הטענה) בין הפרמיות אותן היו אמורים לשלם, בהתאם ליתרת ההלוואה בבנק המלווה, לפרמיות ששולמו בפועל, בתוספת פיצוי בגין עוגמת נפש; (ב) להורות לנתבעות לשנות את אופן פעולתן, כך שתחשיב סכום הביטוח, וכנגזרת - סכום הפרמיה, יתבסס על נתונים מדויקים של הלווים, ויעודכן באופן יזום על ידי הנתבעות מידי חצי שנה, לפחות; (ג) להורות לנתבעות למסור למסור למבוטחים מידע מפורט בדבר אופן חישוב סכום הביטוח והפרמיה, לרבות אפשרות עדכון אודות גובה יתרת ההלוואה על ידי הלווים; (ד) תשלום הוצאות, גמול למבקשים ושכר טרחה לבאי כוחם. מנורה ביטוח טרם השיבה לבקשה.

15. ביום 13 ביולי, 2014 הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז-לוד כנגד מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (חברה בת של החברה) ו-4 חברות מנהלות אחרות של קרנות פנסיה (להלן ביחד: "הנתבעות"), תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית (להלן: "התובענה"). עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה הנתבעות עושות שימוש, בחוסר תום לב, בזכותן החוזית להעלות את דמי הניהול, ומעלות באופן גורף את דמי הניהול שמשלמים פנסיונרים לדמי הניהול המרביים המותרים על פי הדין (0.5% מהיתרה הצבורה), תוך ניצול היותם של הפנסיונרים "קהל שבוי" שמנוע מלנייד את צבירתו לקרנות פנסיה אחרות, וזאת בשעה שעמיתים פעילים משלמים בממוצע דמי ניהול נמוכים משמעותית (כ-0.3% מהיתרה הצבורה וכ-2% מההפקדות השוטפות שלהם). עוד נטען, כי הנתבעות אינן מגלות לעמיתיהן, כי מיד לכשיהפכו לפנסיונרים יועלו דמי הניהול שהם ישלמו לנתבעות לדמי הניהול המרביים. הקבוצה אותה מבקשות התובעות לייצג הינם כל מי שהינם עמיתים בקרן פנסיה חדשה מקיפה, וזכאים לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאים לקבל בעתיד פנסיית זקנה (להלן: "חברי הקבוצה"). התובעות מעריכות את מספר חברי הקבוצה שהגיעו לגיל פרישה, אצל כל הנתבעות ביחד, בכ- 17,000. התובעות אינן מעריכות את מספר חברי הקבוצה שיגיעו לגיל פרישה בעתיד. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, שימוש לרעה ובחוסר תום הלב בזכות חוזית (כאשר הנתבעות חבות בחובת תום לב המוגברת כלפי עמיתיהן), התנהלות קרטליסטית של הנתבעות, הפרת חובות נאמנות וזהירות כלפי עמיתי הנתבעות, הפרת חובת הגילוי כלפי העמיתים, תנאי מקפח בחוזה אחיד, עשיית עושר ולא במשפט והפרת חובה חקוקה.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

1.1. להלן פרטים בדבר שינויים מהותיים ביחס לתובענות ובקשות לאישורן כייצוגיות מהותיות: (המשך)

1.15. (המשך)

הנזק הנטען מוערך על ידי התובעות כתשלום יתר של דמי ניהול על ידי חברי הקבוצה השקולים ל- 2% מגובה הפנסיה המשולמת לכ"א מחברי הקבוצה. בהתאם לחוות דעת אקטוארית שצורפה לבקשה, דמי הניהול שנגבו, לפי הטענה, שלא כדין מהפנסיונרים הקיימים נאמדים בכ- 48 מיליון ש"ח, דמי הניהול שייגבו בעתיד שלא כדין מהפנסיונרים הקיימים נאמדים בכ- 152 מיליון ש"ח, ודמי הניהול שייגבו שלא כדין מפנסיונרים עתידיים בגין הצבירה הקיימת כיום נאמדים ב-2,800 מיליון ש"ח.

הסעדים המבוקשים על ידי התובעות הם, בין היתר: (i) השבת דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין בצירוף ריבית והצמדה, (ii) לחייב את הנתבעות להפחית את דמי הניהול הנגבים מן הפנסיונרים, כך שלא יעלו על דמי הניהול שנגבו טרם יציאתו של כל אחד מהם לפנסיה, (iii) לאסור על הנתבעות להעלות את דמי הניהול ביחס לכל עמית בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, (iv) להורות על פסיקת פיצוי מיוחד לתובעות ושכר טרחה לעורכי הדין המייצגים. מנורה מבטחים פנסיה וגמל טרם השיבה לבקשה.

2.2. להלן פרטים בדבר שינויים מהותיים ביחס לתובענות ובקשות לאישורן כייצוגיות, שסכום התביעה בכל אחת מהן אינו מהותי ולפיכך לא נכלל לגביהן תיאור מפורט בדוחות הכספיים הביניים המאוחדים:

1. תובענה ובקשה לאישור כייצוגית מחודש יולי 2012, כנגד שומרה ביטוח על סך של 4.5 מיליוני ש"ח. שומרה ביטוח הגישה תשובתה לבקשת האישור. בחודש נובמבר 2013, הורה בית המשפט על השהיית המשך בירור התובענה כייצוגית, לצורך השלמת בירור נושא התובענה, על ידי המפקח על הביטוח. בחודש מאי 2014, במסגרת הכרעה, הורתה המפקחת על הביטוח לשומרה לחדול מביצוע קיזוז כספי אגרת רישוי נשוא התובענה ועל השבת סכומי קיזוז לכלל המבוטחים. ביום 3 ביולי, 2014, הגישה שומרה לבית המשפט המחוזי (מרכז), ערעור על הכרעה זו. ביום 13 באוגוסט, 2014, ועל רקע הוראת המפקחת כאמור, אישר בית המשפט את הסתלקות המבקשים מהתובענה והבקשה לאישור ובכך הגיעה התובענה לידי סיום.

2. תובענה ובקשה לאישור כייצוגית, מחודש מרס 2014, כנגד מנורה ביטוח ושלוש חברות ביטוח נוספות, על סך של כ- 4.35 מיליוני ש"ח המיוחסים למנורה ביטוח, ושבמהותה דומה לתובענה כנגד "הפול" ו- 12 חברות ביטוח המאוגדות במסגרתו, כמפורט בסעיף 8 לעיל, ואשר על כן, הדיון בהן אוחד.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

טבלה מסכמת:

הסכום הנתבע	כמות תביעות	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:		
53,000	2	צוין סכום המתייחס לקבוצה התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה
-	-	
-	2	לא צוין סכום התביעה (*)
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:		
984,488	17	צוין סכום המתייחס לקבוצה (**)
2,303,000	7	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה (***)
-	1	לא צוין סכום התביעה

לתאריך הדיווח, סכום ההפרשה המצטבר של התביעות שהוגשו כנגד הקבוצה כמפורט לעיל, מסתכם בכ- 15 מיליוני ש"ח.

(* אחת התובענות הוערכה בסך של מאות מיליוני ש"ח ללא נקיבה בסכום כלשהוא.

(**) בגין בקשות לאישור שהסתיימו בדחייה ו/או בהסתלקות במהלך תקופת הדוח, הופחת סכום התביעה לכאורה המיוחס לחברה.

(***) שתי תביעות הינן תובענות נגזרות נגד קופ"ח כללית וכנגד קופ"ח מכבי.

ב. תביעות

בהמשך להליכי גבייה שנקטה מנורה ביטוח כנגד סוכן בגין חוב מקדמות על חשבון עמלות עודפות ששולמו לו בסך של כ- 6.5 מיליוני ש"ח, הגיש הסוכן (להלן - התובע) בחודש נובמבר 2012, תביעה נגדית למוסד הישראלי לבוררות עסקית (להלן - התביעה) בסך כ- 22 מיליוני ש"ח. עניינה של התביעה הוא הטענה לפיה החליטה מנורה ביטוח בשנת 2005, באופן חד-צדדי, על שינוי שיטת העבודה עימו במה שמכונה לטענת התובע כ"מיזם משותף" לו ולמנורה ביטוח. לטענת התובע השינוי בשיטת העבודה היווה פגיעה משמעותית בבסיס ההסכמה להפעלת המיזם. שינוי שיטת העבודה גרמה, לטענת התובע, לקריסתו של המיזם וכתוצאה מכך נגרמו לתובע, לטענתו, נזקים בסך של כ- 22 מיליוני ש"ח. בחודש אוגוסט 2014, התקבל פסק הבורר אשר קיבל חלק מטענות הסוכן ולאחר קיזוז חלק מתביעת מנורה ביטוח בגינה החלה בהליכי גבייה כאמור, קבע כי עליה לשלם לסוכן סך של כ- 7 מיליוני ש"ח בתוספת הוצאות משפט. מנורה ביטוח לומדת את פסק הבורר.

ג. כללי

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד הקבוצה וההליכים המשפטיים ואחרים, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי הקבוצה למבוטחיה. מורכבות שירותים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקבוצה לבין המבוטחים ו/או צדדים שלישיים לחוזי הביטוח הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר בתחומי החיסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלת הקבוצה. 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. על כן בתחומים אלו בקבלת פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיוניים ארוכי טווח, יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזי הביטוח, המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, קיימת חשיפה, אשר בשלב זה לא ניתן להעריכה או לכמתה, לתקלות באופן תפעול המוצרים בתחום החיסכון ארוך הטווח ובתחום הבריאות המאופיינים כאמור באורך חיים ממושך וכפופים לשינויים רגולטוריים ואחרים, תכופים ומורכבים, לשינויים ותוספות לנוסח המוצרים ולשינויים רבים אחרים המבוצעים לאורך חיי המוצר, לרבות על ידי המבוטחים ו/או המעסיקים ו/או מי מטעמם, ביחס לכיסויי הביטוחיים ו/או ביחס להפקדות למרכיב החיסכון. מורכבות ושינויים אילו נוגעים, בין היתר, להיקפי ההפקדות ושיעורן, לרכיבי המוצר השונים, לאופן שיוך הכספים למבוטחים ו/או למרכיבים השונים של המוצרים, למועד זקיפתם, לזיהוי פיגורים בהפקדות ולטיפול בהם. מורכבות זו מועצמת לאור ריבוי הגורמים המערבים בניהול המוצרים ותפעולם ולעיתים תוך מתן הנחיות סותרות מצדם או מטעמם.

הגופים המוסדיים בקבוצה, עוסקים באופן שוטף בלימוד, איתור, ניטור וטיפול בסוגיות העולות עקב המורכבויות האמורות, לרבות אגב פניות ציבור, מעסיקים ויועצים פנסיוניים, ישירות או באמצעות המפקח, הן ביחס למקרים פרטניים והן ביחס לסוגי מוצרים ו/או לקוחות. כמו-כן, ובהמשך להוראת החוזר בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים שפרסם המפקח בחודש דצמבר 2011 (מס' 10-9-2011) ואשר עניינו חובת גוף מוסדי לבצע פעולות טיוב שונות ביחס לנתונים וזכויות הלקוחות, הגופים המוסדיים בקבוצה נערכים לביצוע הליך יסודי של בדיקה וטיוב של הנתונים במערכות בתחום החסכון ארוך הטווח להשגת יעדי החוזר. בשלב זה, הגופים המוסדיים בקבוצה אינם יכולים להעריך את היקף ועלות הליכי הטיפול והטיוב האמורים ואת השלכות האפשריות שלהן, לרבות בגין מוצרים שנמכרו בעבר. כמו-כן, לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בהקשר זה ו/או את החשיפה הנובעת מהן אשר יכול ויועלו, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני של תובענות ייצוגיות.

א. ביום 2 באפריל, 2014 השלימה מנורה ביטוח, באמצעות חברה בת - מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן - מנורה גיוס הון), גיוס חוב בסך של 203 מיליוני ש"ח בדרך של הנפקה פרטית של כתיבי התחייבות נדחים (סדרה ג') בסך של 203 מיליוני ש"ח ערך נקוב בני 1 ש"ח ערך נקוב כל אחד למשקיעים מוסדיים. כתיבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') דורגו על ידי חברת מידרוג בע"מ בדרוג A1 (באופק יציב).

קרן כתיבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') צמודה למדד המחירים לצרכן ותיפדה בתשלום אחד, ביום 1 באוקטובר, 2030. הקרן תישא ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.3%, אשר תשולם בשני תשלומים חצי שנתיים בימים 1 באפריל ו-1 באוקטובר של כל שנה קלנדרית, החל משנת 2015 ועד לשנת 2030 (כולל), למעט תשלום הריבית הראשון, אשר יבוצע ביום 1 באוקטובר, 2014. למנורה גיוס הון אפשרות לפדיון מוקדם ביום 1 באוקטובר, 2027 בהתקיים אחד מהתנאים הבאים: (1) במקביל לפדיון המוקדם של כתיבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג'), תנפיק מנורה גיוס הון מכשיר הון בעל איכות זהה או עדיפה; או (2) באישור מראש של המפקח ובתנאים שיקבע. ככל שמנורה גיוס הון לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית למחזיקי כתיבי ההתחייבות הנדחים, על הריבית אותה נושאים כתיבי ההתחייבות הנדחים באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפדיון בפועל), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה. תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.94%.

כמו כן, בגין כתיבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג'), יידחו תשלומי קרן ו/או ריבית, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות", כהגדרתן בחוזר המפקח לעניין "הרכב הון עצמי מוכר של מבטח" מחודש אוגוסט 2011.

תמורת הנפקת כתיבי ההתחייבות הנדחים הופקדה במנורה ביטוח, לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה. מנורה ביטוח התחייבה לשאת בתשלום מלוא הסכומים שיהיו דרושים לפדיון כתיבי ההתחייבות הנדחים למחזיקים בהם. התחייבותה האמורה של מנורה ביטוח היא בעלת מעמד שווה ועומדת בדרגת פרעון שווה לכתבי התחייבות נדחים שהנפיקה ו/או תנפיק מנורה ביטוח, נדחית ליתר התחייבויותיה של מנורה ביטוח כלפי נושיה וקודמת להתחייבויות מנורה ביטוח כלפי זכויותיהם של נושים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון הראשוני של מנורה ביטוח. תמורת ההנפקה כאמור, הוכרה על ידי המפקח כהון משני מורכב.

ב. ביום 24 באפריל, 2014, חתמה מנורה ביטוח על הסכם עם בזק - החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן - בזק), לביצוע הסדרי ביטוח ותשלומי קצבה בקשר עם פרישה מוקדמת של עובדיה. תקופת ההסכם הינה עד תום שנת 2016. בהתאם להסכם, בזק תעביר למנורה ביטוח סכום חד פעמי עבור כל פורש, ומנורה ביטוח תשלם לפורשים סכומים חודשיים במסגרת פוליסת ביטוח, כמוסכם בין הצדדים. אומדן הסכומים שיופקדו במנורה ביטוח בתקופת ההסכם עומד על סך של כ-600 מיליוני ש"ח. הרווח הצפוי מהעסקה אינו מהותי. הפקת הפוליסות לפורשי בזק כפופה לקבלת אישור המפקח.

ג. מדיניות תגמול

בחודש אפריל 2014, פרסמה המפקחת חוזר שעניינו מדיניות תגמול בגופים מוסדיים שתחילתו ביום 1 ביולי, 2014 (אשר החליף חוזר קודם בנושא זה). בהתאם, אישרו גופים מוסדיים בקבוצה מדיניות תגמול עדכנית העונה לדרישות החוזר כמפורט להלן ("מדיניות התגמול"). במדיניות התגמול הוגדרו, בין היתר, המטרות והשיקולים המרכזיים בקביעת מדיניות התגמול, שעיקרם מניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיו ארוכי הטווח של הגוף המוסדי, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלו, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי החוסכים באמצעותו; נקבעו עקרונות להתאמת תגמול לנושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי (כהגדרתו בחוזר) ועובדים המועסקים בפונקציות בקרה; נקבע יחס רצוי בין רכיב התגמול הקבוע לרכיב המשתנה לנושאי משרה; נקבעו טווחי שכר רצויים לנושאי משרה; נקבעו עקרונות להתאמה של רכיב משתנה, בין היתר, לסיכונים המהותיים בחברה; נקבעו עקרונות להגדרת תכנית מענקים שנתית לרבות עקרונות להגדרת תקציב המענקים, תנאי סף לחלוקתו, עקרונות לקביעת יעדים ומדדים על פיהם יחושב המענק השנתי תוך התחשבות, בין היתר, גם ביעדי תשואה למבוטחים ועמיתים ומנגנון דחיה של תשלום רכיב משתנה; נקבעו עקרונות ותקרות לתנאי סיום העסקה של בעל תפקיד מרכזי וכן כללים להשבה ו/או הפחתה של רכיב משתנה במקרים מסוימים.

מדיניות התגמול תחול על תגמול שיאושר החל ממועד אימוץ המדיניות על-ידי הגופים המוסדיים, ואין בה כדי לפגוע בהתקשרויות קיימות, בכפוף להוראות המעבר שנקבעו בחוזר לעניין זה כלהלן: הסכמי תגמול שאושרו בחברה לפני 25 בדצמבר, 2013 יותאמו להוראות המדיניות עד לסוף שנת 2016; הסכמי תגמול שאושרו בין 25 בדצמבר, 2013 ל-30 ביוני, 2014 יותאמו להוראות מדיניות התגמול עד לסוף שנת 2014.

לפרטים בדבר מדיניות התגמול שאישרו גופים מוסדיים בקבוצה, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 1 ביולי, 2014 (אסמכתא: 2014-01-103845).

פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות של חברות ביטוח מאוחדות

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 30 ביוני	
	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
70,962	71,622	72,147
5,623,375	5,169,664	6,054,426
3,615,285	3,479,192	3,843,083
3,655,351	3,424,931	3,775,215
2,462,574	2,152,355	3,057,114
15,356,585	14,226,142	16,729,838
753,834	331,983	882,391
96,971	116,263	122,769
16,278,352	14,746,010	17,807,145

נדל"ן להשקעה
השקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות פיננסיות אחרות
סך הכל השקעות פיננסיות
מזומנים ושווי מזומנים
אחר
סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות של חברות ביטוח מאוחדות (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 ביוני, 2014				פירוט בסעיף	
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
4,027,297	-	3,871,077	156,220	ג	נכסי חוב סחירים
5,762,893	5,762,893	-	-	ד	נכסי חוב שאינם סחירים
236,161	-	219,856	16,305	ה	מניות
1,000,647	-	894,474	106,173	ו	אחרות
<u>11,026,998</u>	<u>5,762,893</u>	<u>4,985,407</u>	<u>278,698</u>		סה"כ
ליום 30 ביוני, 2013				פירוט בסעיף	
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
3,577,056	-	3,391,456	185,600	ג	נכסי חוב סחירים
5,576,272	5,576,272	-	-	ד	נכסי חוב שאינם סחירים
210,339	-	195,572	14,767	ה	מניות
524,083	-	406,760	117,323	ו	אחרות
<u>9,887,750</u>	<u>5,576,272</u>	<u>3,993,788</u>	<u>317,690</u>		סה"כ
ליום 31 בדצמבר, 2013				פירוט בסעיף	
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
מבוקר					
אלפי ש"ח					
3,968,220	-	3,873,629	94,591	ג	נכסי חוב סחירים
5,678,069	5,678,069	-	-	ד	נכסי חוב שאינם סחירים
217,320	-	201,147	16,173	ה	מניות
599,716	-	509,322	90,394	ו	אחרות
<u>10,463,325</u>	<u>5,678,069</u>	<u>4,584,098</u>	<u>201,158</u>		סה"כ

פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות של חברות ביטוח מאוחדות (המשך)

ג. נכסי חוב סחירים

ליום 30 ביוני, 2014		
עלות	הערך בספרים	
מופחתת	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
2,212,380	2,384,715	אגרות חוב ממשלתיות
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>
1,531,862	1,641,313	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
1,551	1,269	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה
<u>3,745,793</u>	<u>4,027,297</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
	<u>29,351</u>	ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
ליום 30 ביוני, 2013		
עלות	הערך בספרים	
מופחתת	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
1,857,946	1,944,532	אגרות חוב ממשלתיות
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>
1,556,104	1,630,746	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
1,915	1,778	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה
<u>3,415,965</u>	<u>3,577,056</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
	<u>50,732</u>	ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
ליום 31 בדצמבר, 2013		
עלות	הערך בספרים	
מופחתת	מבוקר	
אלפי ש"ח		
2,304,185	2,421,176	אגרות חוב ממשלתיות
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>
1,462,650	1,545,688	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
1,749	1,356	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה
<u>3,768,584</u>	<u>3,968,220</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
	<u>39,888</u>	ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות של חברות ביטוח מאוחדות (המשך)

ד. נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 30 ביוני, 2014		
שווי הוגן	ערך בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
3,096,889	2,432,105	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
		אג"ח מיועדות
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>
		שאינם ניתנים להמרה
3,767,642	3,330,788	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
6,864,531	5,762,893	ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
	97,086	
ליום 30 ביוני, 2013		
שווי הוגן	ערך בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
3,019,488	2,411,677	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
		אג"ח מיועדות
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>
		שאינם ניתנים להמרה
3,475,689	3,164,595	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
6,495,177	5,576,272	ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
	103,322	
ליום 31 בדצמבר, 2013		
שווי הוגן	ערך בספרים	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
3,071,607	2,473,575	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
		אג"ח מיועדות
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>
		שאינם ניתנים להמרה
3,552,828	3,204,494	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
6,624,435	5,678,069	ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
	105,318	

פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות של חברות ביטוח מאוחדות (המשך)

ה. מניות

ליום 30 ביוני, 2014		
הערך בספרים	עלות	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
223,268	195,652	מניות סחירות
12,893	12,414	מניות שאינן סחירות
236,161	208,066	סך הכל מניות
29,581		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
ליום 30 ביוני, 2013		
הערך בספרים	עלות	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
197,654	186,048	מניות סחירות
12,685	10,124	מניות שאינן סחירות
210,339	196,172	סך הכל מניות
36,858		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
ליום 31 בדצמבר, 2013		
הערך בספרים	עלות	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
204,220	175,817	מניות סחירות
13,100	10,074	מניות שאינן סחירות
217,320	185,891	סך הכל מניות
32,019		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות של חברות ביטוח מאוחדות (המשך)

1. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 ביוני, 2014		
הערך בספרים	עלות	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
780,201	723,925	השקעות פיננסיות אחרות סחירות
220,446	170,057	השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות
1,000,647	893,982	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
22,768		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
ליום 30 ביוני, 2013		
הערך בספרים	עלות	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
313,274	285,321	השקעות פיננסיות אחרות סחירות
210,809	165,490	השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות
524,083	450,811	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
22,572		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
ליום 31 בדצמבר, 2013		
הערך בספרים	עלות	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
399,707	350,558	השקעות פיננסיות אחרות סחירות
200,009	163,959	השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות
599,716	514,517	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
22,703		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

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

**פרק ד':
הצגת נתונים כספיים
מתוך הדוחות הכספיים
המאוחדים לחברה**

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 30 ביוני, 2014

בלתי מבוקרים

תקנה 38'ד

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה ליום 30 ביוני, 2014

בלתי מבוקרים

תקנה 'ד38

תוכן העניינים

דף

2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 'ד38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970
3	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי
4	נתונים כספיים מתוך דוחות רווח או הפסד המאוחדים
5	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל
6-7	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים
8-10	מידע נוסף

לכבוד בעלי המניות של מנורה מבטחים החזקות בע"מ

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - החברה) ליום 30 ביוני, 2014 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד 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 היישות". סקירה של מידע כספי נפרד ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם האנשים האחראיים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
25 באוגוסט, 2014

ליום	ליום 30 ביוני		
	31 בדצמבר	2013	
2013	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			נכסים שוטפים
76,049	193,033	37,967	מזומנים ושווי מזומנים
265,960	288,339	335,441	השקעות פיננסיות
2,725	5,093	201	מסים שוטפים לקבל
2,287	3,286	835	חייבים ויתרות חובה
8,594	4,033	1,588	יתרה שוטפת עם חברה מוחזקת
<u>355,615</u>	<u>493,784</u>	<u>376,032</u>	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
21,704	22,860	20,827	הלוואות וחייבים
2,546,346	2,418,513	2,740,676	השקעות בחברות מוחזקות
725,450	712,950	706,792	הלוואות לחברות מוחזקות
7,607	9,486	7,863	נכסים בשל הטבות לעובדים
1,437	1,028	1,318	רכוש קבוע
129,981	127,309	129,981	נדל"ן להשקעה
<u>3,432,525</u>	<u>3,292,146</u>	<u>3,607,457</u>	סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>3,788,140</u>	<u>3,785,930</u>	<u>3,983,489</u>	
			התחייבויות שוטפות
86,273	85,259	86,104	חלויות שוטפות של אגרות חוב
2,793	-	5	חוזים עתידיים
25,013	31,361	28,131	זכאים ויתרות זכות
<u>114,079</u>	<u>116,620</u>	<u>114,240</u>	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות
703,920	781,139	702,356	אגרות חוב
11,758	15,089	12,388	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
7,329	3,426	7,366	עודף הפסדים על השקעות בחברות מוחזקות
26,181	24,897	26,423	מסים נדחים
<u>749,188</u>	<u>824,551</u>	<u>748,533</u>	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
			הון המיוחס לבעלי מניות החברה
99,429	99,429	99,429	הון מניות
332,985	332,985	332,985	פרמיה על מניות
225,491	204,266	271,410	קרנות הון
2,266,968	2,208,079	2,416,892	יתרת עודפים
<u>2,924,873</u>	<u>2,844,759</u>	<u>3,120,716</u>	סה"כ הון
<u>3,788,140</u>	<u>3,785,930</u>	<u>3,983,489</u>	

25 באוגוסט, 2014

תאריך אישור הדוחות הכספיים

שי קומפל
מנהל כספים

ארי קלמן
מנהל כללי

גדליה דורון
י"ר הדירקטוריון
(זמני)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל- 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		אלפי ש"ח
	2013	2014	2013	2014	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
<u>אלפי ש"ח</u>					
<u>הכנסות</u>					
423,627	116,205	44,942	270,606	152,533	רווח מחברות מוחזקות
45,311	10,492	6,145	28,370	13,597	הכנסות מהשקעות ומימון
20,032	8,830	2,321	5,949	6,771	הכנסות מימון בגין הלוואות לחברות מוחזקות
2,672	-	-	-	-	עליית ערך נדל"ן להשקעה
971	235	253	470	491	הכנסות מהשכרת נכסים
10,287	1,826	2,277	4,182	2,981	הכנסות מדמי ניהול מחברה מוחזקת
<u>502,900</u>	<u>137,588</u>	<u>55,938</u>	<u>309,577</u>	<u>176,373</u>	סך-הכל הכנסות
<u>הוצאות</u>					
51,146	15,455	12,417	24,727	15,214	הוצאות מימון
17,462	3,375	3,204	9,437	5,446	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>68,608</u>	<u>18,830</u>	<u>15,621</u>	<u>34,164</u>	<u>20,660</u>	סך-הכל הוצאות
434,292	118,758	40,317	275,413	155,713	רווח לפני מסים על ההכנסה
3,367	965	(1,462)	1,446	1,238	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
<u>430,925</u>	<u>117,793</u>	<u>41,779</u>	<u>273,967</u>	<u>154,475</u>	רווח נקי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל- 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2013	2014	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח				
430,925	117,793	41,779	273,967	154,475	רווח נקי המיוחס לחברה
					רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה
					לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או
					יועבר לרווח והפסד
					רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברות
(25,136)	(30,292)	(609)	(46,287)	45,919	המוחזקות, נטו
					רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח
					והפסד
790	-	(257)	-	(257)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה
					מוגדרת
198	-	(68)	-	(68)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
592	-	(189)	-	(189)	
					רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברות
1,339	-	(4,368)	-	(4,362)	המוחזקות, נטו
1,931	-	(4,557)	-	(4,551)	
					רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
(23,205)	(30,292)	(5,166)	(46,287)	41,368	
					סה"כ רווח כולל המיוחס לחברה
407,720	87,501	36,613	227,680	195,843	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2013		ל- 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014	
	2013	2014	2013	2014
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

430,925	117,793	41,779	273,967	154,475
7,295	8,638	6,090	(208)	1,278
175	41	60	72	119
292	109	-	219	-
(2,672)	-	-	-	-
77	27	-	27	-
(423,627)	(116,205)	(44,942)	(270,606)	(152,533)
3,367	965	(1,462)	1,446	1,238
(415,093)	(106,425)	(40,254)	(269,050)	(149,898)
(287)	100	53	375	117
(1,212)	(2,197)	510	(2,211)	1,452
2,988	82	27	1,209	(1,699)
1,489	(2,015)	590	(627)	(130)
(37,486)	(12,014)	(12,129)	(12,014)	(12,129)
12,209	2,459	3,823	5,843	5,881
(1,775)	(489)	(99)	(816)	(166)
2,563	-	-	-	1,786
200,030	150,008	26	150,008	112
175,541	139,964	(8,379)	143,021	(4,516)
192,862	149,317	(6,264)	147,311	(69)
(4,120)	5,425	10,682	7,061	7,311
188,742	154,742	4,418	154,372	7,242

רווח נקי
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים
מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:
הפסדים (רווחים) מהשקעות ומימון, נטו
פחת
עלות תשלום מבוסס מניות
עליית ערך נדל"ן להשקעה
הפסד ממימוש רכוש קבוע
רווחים מחברות מוחזקות
מסים על ההכנסה (הטבת מס)

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים ששולמו
מסים שהתקבלו
דיבידנד שהתקבל

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו
לפעילות) שוטפת המיוחסים לחברה
כחברה אם

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו
לפעילות) שוטפת בגין עסקאות
עם חברות מוחזקות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל- 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		אלפי ש"ח
	2013	2014	2013	2014	
	מבוקר		בלתי מבוקר		
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(1,250)	(252)	-	(252)	-	רכישת רכוש קבוע
274	-	-	-	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
					תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך
34,812	8,283	21,068	122	(64,819)	הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
3,649	727	(606)	2,178	1,491	פרעון (מתן) הלוואות לזמן ארוך
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה המיוחסים לחברה כחברה אם
37,485	8,758	20,462	2,048	(63,328)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
11,900	11,313	(4,290)	16,224	18,025	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
49,385	20,071	16,172	18,272	(45,303)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(85,259)	-	-	-	-	פרעון אגרות חוב
(100,000)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(185,259)	-	-	-	-	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
2,759	(9)	(35)	(33)	(21)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
55,627	174,804	20,555	172,611	(38,082)	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
20,422	18,229	17,412	20,422	76,049	
76,049	193,033	37,967	193,033	37,967	
					פעילות מהותית שלא במזומן
323,560	-	-	323,560	-	השקעה במניות חברה מוחזקת שהתקבלה בדרך של דיבידנד בעין
35,528	-	-	35,528	-	השקעה בשטרי הון חברה מוחזקת שהתקבלה בדרך של דיבידנד בעין

1. כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים ומיידים), התש"ל-1970 ואינו כולל את כל המידע הנדרש לפי תקנה 9' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית שיושמה בעריכת מידע כספי נפרד זה עקבית לזו שיושמה בעריכת המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר, 2013, למעט האמור להלן:

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

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

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

בחודש מאי 2013 פרסם ה-IASB את פרשנות מספר 21 של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC 21) (להלן - הפרשנות) בדבר היטלים המוטלים על ידי מוסדות ממשלה באמצעות חקיקה. על פי הפרשנות, התחייבות לתשלום היטל תוכר רק בעת קרות האירוע היוצר את המחויבות לתשלום. ליישום הפרשנות לראשונה לא היתה השפעה מהותית על המידע הכספי הנפרד של החברה.

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

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

ביום 6 במאי, 2014, פרסם ה-IASB תיקונים ל- IFRS 11 - הסדרים משותפים (להלן - התיקונים), אשר דנים בטיפול החשבונאי ברכישת זכויות בפעילות משותפת המהווה עסק כהגדרתו ב- IFRS 3.

התיקונים קובעים כי הזכויות הנרכשות בעסקה כאמור יטופלו כצירוף עסקים על פי IFRS 3 ותקנים רלוונטיים נוספים, לרבות מדידת הנכסים וההתחייבויות המזוהים על פי שוויים ההוגן, הכרה במסים נדחים הנובעים ממדידה זו, טיפול בעלויות עסקה והכרה במוניטין או רווח מרכישה הזדמנותית.

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

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

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

התקן מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזי הקמה ואת IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו-31 SIC הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום.

התקן מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות:

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

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

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

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על המידע הכספי הנפרד.

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 פרסם ה-IASB את הגרסה הסופית והמלאה של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (להלן: התקן הסופי), הכוללת את הנושאים הבאים: סיווג ומדידה, ירידת ערך וחשבונאות גידור.

השינויים העיקריים בין התקן הסופי לבין שלבי התקן, שפורסמו בעבר הינם:

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

א. על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

ב. הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא גם לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים ממנו וגם לממשו.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

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

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