

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס 2014

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס 2014

פרק א: דוח הדירקטוריון
פרק ב: דוחות כספיים
פרק ג: נספחים

פרק א': דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

1.	תיאור החברה	2
1.1	בעלי מניותיה של החברה	2
1.2	תחומי פעילותה של החברה	2
2.	התפתחויות מאז הדוח השנתי האחרון	3
2.1	דירוג כתבי התחייבות של החברה וחברה בת	3
2.2	הון אנושי	3
2.3	הליכים משפטיים	3
2.4	מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד	3
2.5	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית	5
3.	המצב הכספי	8
3.1	נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים	8
3.2	דיווח בדבר "הערך הגלום" (Embedded Value) של החברה	8
4.	תוצאות הפעילות	9
4.1	נתונים מדוחות רווח והפסד המאוחדים	9
4.2	פרמיות ביטוח שהורווחו, ברוטו	9
4.3	תוצאות הפעילות בתקופת הדוח	10
4.4	רווח כולל מתחומי פעילות	11
4.5	מידע כספי לפי תחומי הפעילות	12
5.	תזרים מזומנים	16
6.	מקורות מימון	16
7.	גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה	16
8.	בקורות ונהלים לגבי הגילוי (SOX302)	17
	בקורות ונהלים לגבי הגילוי	17
	בקרה פנימית על דיווח כספי	17
9.	אירועים לאחר תאריך מאזן	18
9.1	גיוס הון	18
9.2	הסכם בזק - הסדר פרישה מוקדמת	18
9.3	הון אנושי	18

מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס 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 ביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרס 2014 (להלן: "תקופת הדוח").

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בתקופת הדוח. הדוח נערך בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998 ומתוך הנחה שבפני המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2013.

החברה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפיקוח") ולתקנות וצווים שהוצאו מכוחו, וכן להנחיות המפקח על הביטוח. התקנות כוללות הוראות בדבר ניהול עסקים של חברות ביטוח וביניהן תקנות ההון העצמי המינימאלי הנדרש מחברות ביטוח, תקנות ההשקעה, תקנות בדבר החזקת עתודות ביטוח ותביעות תלויות ודרכי חישובן, תקנות בדבר תוכנם, פרטיהם והעקרונות החשבונאיים לעריכתם של הדוחות הכספיים השנתיים והביניים והוראות שהוצאו מכח התקנות הנ"ל.

1. תיאור החברה

1.1 בעלי מניותיה של החברה

החברה הינה חברה פרטית בשליטה מלאה של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן: "מנורה מבטחים החזקות") שהינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בעלי מניותיה העיקריים של מנורה מבטחים החזקות הינם ניידן אסטרטגיה ופילמס אסטרטגיה (תאגידים זרים) המוחזקים בנאמנות עבור היורשות (שתי בנותיו) של המנוח, מר מנחם גורביץ' ז"ל, והמחזיקים (ביחד) בכ- 61.86% ממניות מנורה מבטחים החזקות. יו"ר דירקטוריון החברה, מר ארי קלמן, המכהן גם כמנכ"ל מנורה מבטחים החזקות מחזיק, באמצעות החברה לנאמנות עובדים, נכון למועד הדוח, בכ- 2.72% ממניות מנורה מבטחים החזקות. יתרת מניות מנורה מבטחים החזקות מוחזקת בידי הציבור.

1.2 תחומי פעילותה של החברה

נכון למועד הדוח, החברה עוסקת, בכל ענפי הביטוח העיקריים, ובכלל זה ביטוח חיים, ביטוח כללי (הכולל ביטוח רכב (חובה ורכוש) וביטוח כללי אחר) וביטוח בריאות. בנוסף, מחזיקה החברה באורות סוכנות לביטוח חיים (2005) בע"מ.

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

2. התפתחויות מאז הדוח השנתי האחרון

2.1 דירוג כתבי התחייבות של החברה וחברה בת

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

לגבי דוח דירוג נוסף, בפרט בגין סדרה ג' (חדשה), שפורסם לאחר תאריך המאזן, ראה סעיף 9.1 להלן.

2.2 הון אנושי

בחודש ינואר 2014, מונתה הגב' רותי יהודיף כהן למנהלת הסיכונים של החברה.

2.3 הליכים משפטיים

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

2.4 מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

כללי

- בחודש אפריל 2014, פרסמה הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, 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 יעדי 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/יר"ר), קביעה כי לפחות 50% מהקריטריונים המשמשים לחישוב הרכיב המשתנה יהיו מדידים (משתנים פיננסיים, משתני שוק ומשתנים חשבונאיים) וכי הם משלבים בין ביצועי בעל התפקיד, היחידה שבניהולו והגוף המוסדי בכללותו. כמו כן, נקבע, כי לפחות 50% מהרכיב המשתנה בגין שנה קלנדארית 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. תחילתו של החוזר נקבעה ליום 1 ביולי 2014 ("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 למפקח על הביטוח. 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, פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינו מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו קבוצתי. מטרת הטיטה 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. הטיטה 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 מפקח לגוף חיצוני שמטרתה להיעזר בגוף החיצוני לצורך שיווק מוצר כאמור. הקבוצה לומדת את טיטת החוזר.

- בחודש מרס 2014, פרסמה המפקחת על הביטוח טיטת חוזר בעניין **חידוש חוזה ביטוח**. הטיטה 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 שתדעו 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 הטיטה 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 התיקון 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, התיקון הצורך בחוזר המפקח שעניינו "התיישנות בחוזה ביטוח הכולל כיסוי ביטוחי לנכות" ובהתאם בוטל החוזר ולא נכנס לתוקף.

ביטוח חיים

- בחודש מאי 2014, פרסמה המפקחת על הביטוח טיטת 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 הטיטה 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 שתינתן בצירוף מבוטח באמצעות מעסיקו לכיסוי ביטוחי בפוליסה פרטית, תינתן למשך כל תקופת הביטוח ולא לתקופה קצובה. החברה לומדת את טיטת החוזר.

ביטוח כללי

- **תיקון לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי לחוזה ביטוח דירות ותכולתן) (תיקון), התשע"ד-2014**

בהמשך לתיאור בסעיף 5.2.1.2 לדוח התקופתי, בדבר טיטה לתיקון **תקנות ביטוח דירות ותכולתן והפוליסה התקנית לביטוח דירה הכלולה בהן**, פורסמה בחודש מאי 2014 טיטה שנייה אשר במסגרתה בוצעו, בין היתר, התיקונים שלהלן (ביחס לטיטה 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 בטיטה 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: "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".

בדיון בוועדת הכלכלה אשר במסגרתו אושר התיקון, התחייב משרד התחבורה להפיץ, תוך 60 יום, רשימת דוגמאות שיבהירו מתי צריך לדווח, ובהתאם גם מתי תירשם הערה בדבר "נזק בטיחותי" כאמור.

להערכת החברה, התיקון עלול להשפיע על היקף עלויות תביעות רכב רכוש ולהגדילן, 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, בהבהרות שיפיץ משרד התחבורה כנזכר לעיל, 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.**

2.5 התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

2.5.1 התפתחות המשק, שוקי ההון והכספים

האינדיקטורים המאקרו כלכליים שהתפרסמו במהלך החודשים האחרונים, מעידים, כי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2014 חלה האטה משמעותית בקצב צמיחת המשק הישראלי.

על פי האומדן הראשון של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, המשק הישראלי צמח ברבעון הראשון של 2014 בקצב שנתי של 2.1% בלבד (משקף צמיחה לנפש אפסית), בניגוד להערכות לצמיחה של לפחות 3.5% ובהשוואה לקצב צמיחה שנתי של 2.9% ברבעון האחרון של 2013.

ההאטה בצמיחת המשק הישראלי הורגשה בכל אחד ממרכיביה למעט מרכיב היבוא כאשר ההאטה הורגשה בעיקר בצריכת הפרטית שהתכווצה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2014 בקצב שנתי של כ-2% המשקפת ירידה של כ-4% בצריכה לנפש. הירידה בצריכה הפרטית לנפש, שיוודת זה הרבעון השני ברציפות, עומדת 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 והקטנת ההוצאה הציבורית והינה תוצאה של חולשה בביקושים הפנימיים הנובעים בין היתר משכר ריאלי קפוא ומשער החליפין של השקל אשר פוגע ביצואנים. יתרה מכך, ההוצאה למוצרים בני קיימא לנפש, המשקפת את אמון הצרכנים במשק, נפלה בשיעור שנתי של כ-

6% לאחר צניחה של 8% ברבעון הקודם. זאת, על רקע ירידה חדה בשיעור שנתי של כ- 40% ברכישת מקררים, מזגנים ומכונות כביסה.

האומדן המעודכן לצמיחה הצפויה בשנת 2014, עומד על כ- 3.1% ועל כ- 2.8% בניכוי השפעת הזרמת הגז מקידוח "תמר" אולם על רקע נתוני הצמיחה המאכזבים של המשק הישראלי ברבעון הראשון סביר שנתוני הצמיחה יעודכנו כלפי מטה.

למרות ההאטה בצמיחת המשק, שיעור האבטלה הכללי במשק מצוי ברמה נמוכה (כ- 5.8% מנוכה עונתיות, נכון לחודש מרס 2014). על פי סקר כוח האדם לחודש פברואר 2014 שנערך על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה חלה ירידה בשיעור האבטלה בגילאי 25-64, לרמה נמוכה של 4.9%, תוך עלייה בשיעור התעסוקה (76%) ובשיעור ההשתתפות (79.9%). תקבולי מס הבריאות, המהווים אינדיקציה לסך תשלומי השכר במשק, היו גבוהים (נומינלית) בפברואר-מרס ב- 3.4% 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 ברבעון הראשון של שנת 2014, בכ- 0.5%, כאשר האינפלציה ב- 12 החודשים שהסתיימו במרס 2014, הסתכמה בכ- 1.3% (0.6% בנטרול סעיף הדירור). יצוין, שהציפיות לאינפלציה לשנה הקרובה נמצאות מתחת למרכז יעד האינפלציה שנקבע על ידי בנק ישראל. במחירי הדירות, הנמדדים על פי סקר מחירי הדירות של הלמ"ס ואינם נכללים במדד המחירים לצרכן, נרשמה עלייה בשיעור של כ- 7.1% ב- 12 החודשים שהסתיימו בחודש מרס 2014, למרות הגבלות חדשות שנקבעו לעניין מתן הלוואות לדירור על ידי בנק ישראל במהלך שנת 2013. צעדי המדיניות הנדונים בימים אילו ביחס לשוק הדירור (דוגמת מע"מ בשיעור של 0% לרוכשי דירה ראשונה ומכרזי מחיר מטרות) עשויים להביא לתנודתיות בהיקפי הפעילות ורמות המחירים בשוק הדירור בחודשים הקרובים.

המדיניות המוניטרית של בנק ישראל הגיבה להמשך הפעילות המתונה באופן מדוד. במהלך הרבעון הראשון 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.

ממשלת ישראל רשמה ברבעון הראשון של 2014 עודף תקציבי של כ- 700 מיליון ש"ח, לעומת גירעון של כ- 5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הצמצום בגירעון נובע בעיקר מהעלאת מיסים.

הכלכלה העולמית הציגה תמונה מקרו-כלכלית מעורבת במהלך הרבעון הראשון של שנת 2014.

במהלך חודש אפריל 2014, הפחיתה קרן המטבע הבינלאומית ב- 0.1% את תחזית הצמיחה הגלובלית ואת התחזית לסחר העולמי, בעיקר על רקע ירידה בתחזיות לפעילות בשווקים המתעוררים. תחזית הצמיחה לארה"ב נותרה ללא שינוי, והתחזית לגוש האירו עודכנה קלות כלפי מעלה.

בארה"ב נרשמו נתונים חיוביים המבטאים התאוששות מהחורף הקשה: מדדי מנהלי הרכש השתפרו, בשוק העבודה נוספו בחודש מרס כ- 192 אלף משרות, ונרשמה עלייה בשיעור ההשתתפות ובשיעור התעסוקה וכן מגמה חיובית במדדי האמון ובנתוני הצריכה הפרטית, אם כי אלו עדיין לא חזרו לרמתם ערב המשבר. כמו כן, האשראי העסקי בארה"ב התרחב, ושוק הנדל"ן המשיך להפגין חולשה. לפי ההערכות, תהליך ה- tapering (הצמצום ההדרגתי של רכישות האג"ח על ידי ה-FED) צפוי להימשך בקצב הנוכחי והריבית בארה"ב צפויה להתחיל לעלות במחצית השנייה של 2015.

באירופה, נתוני המאקרו היו ברובם חיוביים - מדדי מנהלי הרכש עלו מעבר לציפיות, והמכירות הקמעונאיות עברו להתרחבות. מנגד, שיעור האבטלה נותר גבוה והאשראי העסקי ממשיך לרדת. ה- ECB עדכן מעט כלפי מעלה את תחזית הצמיחה לשנת 2014, ל- 1.2%. האינפלציה בגוש האירו ירדה בשנה האחרונה לשפל של 0.5%, אך מרבית ההערכות כעת הן שלא תהיה גלישה לדפלציה. הבנק המרכזי האירופאי התחייב לנקוט כל צעד שיידרש כדי למנוע התפתחות כזו, וציין שהתחזקות נוספת של האירו עשויה להביא

למדיניות מוניטרית מרחיבה יותר. נשיא ה- ECB אף ציין כי הריבית צפויה להישאר ברמתה הנוכחית, או למטה ממנה, למשך תקופה ארוכה. קרן המטבע העריכה כי המשבר באוקראינה, במידה שיחמיר, עלול להכביד על ההתאוששות בגוש האירו. במדינות שסבלו ממשבר החוב ממשיך להסתמן שיפור, והוא בא לידי ביטוי בירידה בתשואות, בהנפקות אג"ח (יוון) ובהעלאת אופק הדירוג (פורטוגל).

החשש ביפן גובר נוכח חוסר הוודאות לגבי השפעת העלאת המע"מ שבוצעה בחודש אפריל 2014 על המשך הצמיחה, והמדדים הצופים פני עתיד נמצאים במגמת ירידה.

בסין, הצביעו נתוני המאקרו על חולשה יחסית, וגבר חוסר הוודאות בשל הצורך בשינויים מבניים והתפתחויות בשוק האשראי. ביתר השווקים המתעוררים נמשכה התמתנות של הפעילות הכלכלית ותחזית הצמיחה הופחתה, בעיקר ברוסיה, מזרח אירופה, ברזיל ודרום אפריקה. בהודו הצביעו נתוני המאקרו על התאוששות ובברזיל נרשמו נתונים מעורבים, אולם בסך הכול נמשכת תנועת ההון אל מחוץ למשקים המתעוררים.

2.5.2 שוקי האג"ח והמניות

הרבעון הראשון של שנת 2014, התאפיין במגמה חיובית בשווקים הפיננסיים על רקע הריביות הנמוכות והערכות המשקיעים כי הכלכלה העולמית נמצאת במגמת שיפור בר קיימא.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2014, עלו מדדי המניות העיקריים בבורסה לני"ע בת"א (מדד ת"א 25, מדד ת"א 100 ומדד ת"א 75) בשיעור של 5.5% - 6.2%. מדד היתר עלה בשיעור של כ- 3.9%.

גם שווקי המניות בעולם הציגו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2014 עליות שער. בארה"ב, מדד ה- S&P עלה בשיעור של כ- 1.4%, מדד הדאו-ג'ונס ירד בשיעור של כ- 0.7% ומדד הנאסד"ק עלה בשיעור של כ- 0.8%. באירופה, מדד הדאקס הגרמני נותר ללא שינוי, מדד הקאק הצרפתי עלה בשיעור של כ- 2.2% ומדד הפוטסי האנגלי ירד בשיעור של כ- 2.2%.

בתקופה הנסקרת עלה מדד התל-בונד 20 ומדד התל-בונד 40 בכ- 2% ובכ- 1.7%, בהתאמה. מדד האג"ח הממשלתי הצמוד עלה בשיעור של כ- 2% ומדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בשיעור של כ- 1.9%, באותה תקופה.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2014 נחלש השקל מול הדולר בשיעור של כ- 0.5% ומול האירו בשיעור של כ- 0.6%. 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 מרס 2014, עמדו על סך של כ- 85.6 מיליארדי דולר, לעומת סך של כ- 81.8 מיליארדי דולר, בחודש דצמבר 2013.

2.5.3 התפתחויות לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן, הודיעה גב' ג'נט ילן, יו"ר הפד על צמצום נוסף ברכישות האג"ח (tapering) כך שהפד ירכוש אג"ח בהיקף של כ- 45 מיליארד דולר בחודש. בהודעת הפד נאמר כי הצמצום מגיע בהמשך לשיפור שחל לאחרונה בכלכלה האמריקאית. בנוסף, באירופה הכריז הבנק המרכזי כי קיימת אפשרות להרחבה כמותית כבר בחודשים הקרובים.

מדד המחירים לצרכן לחודש אפריל 2014 עלה בשיעור של כ- 0.1% בלבד לעומת תחזיות לעליה בשיעור של כ- 0.7% כאשר כמעט כל סעיפי המדד ירדו מה שמלמד על לחצים אינפלציוניים חלשים מאוד במשק הישראלי.

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.

3. המצב הכספי

3.1 נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים

3.1.1 נתונים מתוך המאזנים המאוחדים

באלפי ש"ח	31 במרס 2014	31 במרס 2013	31 בדצמבר 2013
סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	17,103,777	14,468,158	16,278,352
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות	9,332,894	8,748,108	9,082,747
נכסים אחרים	4,386,862	4,312,186	4,431,996
סך כל הנכסים	30,823,533	27,528,452	29,793,095
הון עצמי	1,597,640	1,391,271	1,484,244
התחייבויות:			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	9,668,995	9,392,682	9,518,760
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה (תלויי תשואה*)	16,968,011	14,211,854	16,186,651
התחייבויות פיננסיות	1,070,331	1,176,841	1,054,613
התחייבויות אחרות	1,518,556	1,355,804	1,548,827
סך כל ההון וההתחייבויות	30,823,533	27,528,452	29,793,095

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

סך הנכסים של החברה נכון ליום 31 במרס, 2014 עומד על סך של 30,824 מיליוני ש"ח לעומת סך של 29,793 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 החברה נכון ליום 31 במרס, 2014 עומד על סך של 29,226 מיליוני ש"ח לעומת סך של 28,309 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2013. הגידול בסך ההתחייבויות נובע בעיקר מדמי ביטוח שנתקבלו בגין חסכון ארוך טווח, ומתוספת תשואה בגין התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.

3.1.2 ההון העצמי

ההון העצמי של החברה המיוחס לבעלי המניות של החברה, נכון ליום 31 במרס 2014, עמד על סך של 1,596 מיליוני ש"ח לעומת סך של 1,483 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2013. הגידול בהון נובע בעיקר מרווח כולל בסך של 113 מיליוני ש"ח, המורכב מרווח נקי בסך של כ- 71 מיליוני ש"ח ומעלייה בקרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה וקרנות הון אחרות בסך של כ- 42 מיליוני ש"ח.

בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 (להלן: "תקנות ההון") החלות על החברה, קיים נכון לתאריך הדוח, עודף הון בסך של כ- 410 מיליוני ש"ח. בחודש אפריל 2014, לאחר תאריך הדוח, גייסה מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן: "מנורה מבטחים גיוס הון"), חברה מאוחדת של החברה, חוב בהיקף של כ- 203 מיליוני ש"ח. כספי הגיוס הופקדו בחברה כהון משני מורכב (לפרטים נוספים ראה סעיף 9.1 להלן). בנוסף, סכום ההשקעות שיש חובה להעמידם כנגד עודפי הון, בהתאם להוראות המפקח אשר מהווים עודפים שאינם ניתנים לחלוקה, מסתכמים בסך של כ- 8 מיליוני ש"ח.

לפרטים נוספים ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

3.2 דיווח בדבר "הערך הגלום" (Embedded Value) של החברה

על פי חוזר המפקח על הביטוח, על החברה לצרף, יחד עם הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של השנה, מידע בדבר הערך הגלום ("Embedded Value" או "EV") בפוליסות ביטוח לטווח ארוך (ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח וביטוחי בריאות ארוכי טווח) ליום 31 בדצמבר, 2013. דיווח

זה נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע המפקח על הביטוח, אשר אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח וועדה משותפת של חברות הביטוח והמפקח על הביטוח.

הערך הגלום של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 הסתכם בסך של כ- 3,763 מיליוני ש"ח. הערך הגלום מורכב מסך של כ- 1,146 מיליוני ש"ח הון עצמי מותאם, סך של כ- 2,688 מיליוני ש"ח המהווים ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס וסך של כ- 71 מיליוני ש"ח המהווים עלות הון נדרש.

ערך העסקים החדשים של מכירות בשנת 2013 הסתכם בסך של כ- 149 מיליוני ש"ח.

בדוח הערך הגלום נכלל ניתוח השינויים בערך הגלום בשנת 2013.

יובהר, כי הערך הגלום אינו כולל עסקי ביטוח כללי וענפים מסויימים בעסקי ביטוח בריאות. כמו כן, הדוח נערך בהתאם להערות, הבהרות וסייגים כפי שפורטו בסעיף 1.5 בדוח הערך הגלום המצורף.

בהתאם לאמור לעיל, הערך הגלום אינו מייצג את שווי השוק או את השווי הכלכלי של החברה.

4. תוצאות הפעילות

4.1 נתונים מדוחות רווח והפסד המאוחדים

באלפי ש"ח	1-3/2014	1-3/2013	% שינוי	1-12/2013
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,188,491	1,116,130	6.5%	4,421,250
פרמיות שהורווחו בשייר	975,235	901,970	8.1%	3,536,586
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	521,036	566,646	(8.0%)	2,289,260
הכנסות מדמי ניהול	87,408	70,868	23.3%	254,718
הכנסות מעמלות	42,602	55,011	(22.6%)	194,224
הכנסות אחרות	-	109		656
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר	1,194,866	1,086,534	10.0%	4,539,221
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	221,262	211,536	4.6%	843,749
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	92,220	98,077	(6.0%)	397,391
הוצאות מימון	6,307	17,993	(64.9%)	94,477
חלק ברווחי חברה כלולה	1,303	428	204.4%	7,629
רווח לפני מיסים על הכנסה	112,929	180,892	(37.6%)	408,235
מיסים על הכנסה	42,148	61,516	(31.5%)	139,525
רווח נקי	70,781	119,376	(40.7%)	268,710
רווח כולל	113,396	100,200	13.2%	244,173

4.2 פרמיות ביטוח שהורווחו, ברוטו

באלפי ש"ח	1-3/2014	1-3/2013	% שינוי	1-12/2013
רכב רכוש	194,013	196,560	(1.3%)	748,499
רכב חובה	117,353	129,052	(9.1%)	468,246
ענפי רכוש ואחרים	135,022	131,051	3.0%	518,290
ענפי חבויות אחרים	68,329	64,679	5.6%	272,389
סך תחום ביטוח כללי	514,717	521,342	(1.3%)	2,007,424
תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	539,934	479,600	12.6%	1,927,392
תחום בריאות	133,840	115,188	16.2%	486,434
סה"כ פרמיות שהורווחו ברוטו	1,188,491	1,116,130	6.5%	4,421,250

הפרמיות שהורווחו ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 1,188 מיליוני ש"ח לעומת פרמיות שהורווחו ברוטו בסך של כ- 1,116 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 6.5%. בנטרול פעילותה של שומרה, חל גידול בפרמיות שהורווחו ברוטו בשיעור של כ- 12% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הפרמיות ברבעון הראשון של השנה כוללות סך של 540 מיליוני ש"ח בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח המהווים שיעור של כ- 46% מסך כל הפרמיות שהורווחו (לעומת שיעור של כ- 43% בתקופה המקבילה אשתקד), סך של 515 מיליוני ש"ח בביטוח כללי המהווים שיעור של כ- 43% מסך כל הפרמיות שהורווחו (לעומת שיעור של כ- 43% בתקופה המקבילה אשתקד) וסך של 134 מיליוני ש"ח בביטוח בריאות המהווים שיעור של כ- 11% מסך כל הפרמיות שהורווחו (לעומת שיעור של כ- 10% בתקופה המקבילה אשתקד). השינויים בתמהיל ההכנסות נובעים בעיקרם מחלוקת שומרה שתחום עיסוקה הינו ביטוח כללי, כדיבידנד בעין בתקופה המקבילה אשתקד.

להסברים בדבר השינוי בפרמיות בתחומי הפעילות ראה סעיף 4.5 להלן.

4.3 תוצאות הפעילות בתקופת הדוח

באלפי ש"ח	1-3/2014	1-3/2013	%שינוי	1-12/2013
רווח מתחומי הפעילות לפני מס:				
רווח מביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	66,756	103,494	(35.5%)	154,768
רווח מבריאות	1,400	9,111	(84.6%)	31,355
רווח מביטוח כללי	35,849	58,305	(38.5%)	165,603
סך רווח לפני מס מתחומי פעילות ברי דיווח	104,005	170,910	(39.1%)	351,726
רווח לפני מס מאחרים (שלא נכללו בתחומים)*	8,924	9,982	(10.6%)	56,509
סה"כ רווח לפני מס	112,929	180,892	(37.6%)	408,235
מיסים על הכנסה	42,148	61,516	(31.5%)	139,525
רווח נקי	70,781	119,376	(40.7%)	268,710
מיוחס ל:				
בעלי מניות בחברה	70,579	119,200	(40.8%)	267,897
זכויות מיעוט	202	176	14.8%	813
רווח נקי	70,781	119,376	(40.7%)	268,710

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

4.4 רווח כולל מתחומי פעילות

באלפי ש"ח	1-3/2014	1-3/2013	%שינוי	1-12/2013
רווח כולל מתחומי הפעילות לפני מס:				
רווח כולל מביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	98,845	85,565	15.5%	141,658
רווח כולל מבריאות	6,742	4,530	48.8%	28,368
רווח כולל מביטוח כללי	48,970	40,309	21.5%	139,631
סך רווח כולל לפני מס מתחומי פעילות ברי דיווח	154,557	130,404	18.5%	309,657
רווח כולל לפני מס מאחרים (שלא נכללו בתחומים)*	26,786	20,572	30.2%	66,957
סה"כ רווח כולל לפני מס	181,343	150,976	20.1%	376,614
מיסים על הכנסה	67,947	50,776	33.8%	132,441
רווח כולל	113,396	100,200	13.2%	244,173
מיוחס ל:				
בעלי מניות בחברה	113,194	100,024	13.2%	243,360
זכויות מיעוט	202	176	14.8%	813
רווח כולל	113,396	100,200	13.2%	244,173

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

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 71 מיליוני ש"ח, לעומת רווח נקי שהסתכם בכ- 119 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- 113 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 100 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה בסך של כ- 13 מיליוני ש"ח. השינוי ברווח הכולל בתקופת הדוח, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מהעלייה בהכנסות מהשקעות (לרבות שינוי בקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה), מגידול בהכנסות מדמי ניהול (קבועים ומשתנים) הנובע מהעלייה בהכנסות מהשקעות ומהגידול בהיקף הנכסים המנוהלים, ומירידת המדד בתקופת הדוח. מנגד, חלו עדכוני התחייבויות (לרבות עדכוני הערכות, הנחות ואומדנים אקטואריים) בגין חוזי ביטוח ועלייה בהוצאות עמלות ושיווק והוצאות מכירה אחרות הנובעת בעיקר מהגידול בהיקף העסקים.

הרווח הכולל מעסקי ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 99 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 86 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.5.1 להלן.

הרווח הכולל מעסקי ביטוח כללי, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 49 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 40 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.5.2 להלן.

הרווח הכולל מעסקי ביטוח בריאות, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 7 מיליוני ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 5 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.5.3 להלן.

הרווח הכולל מפעילות אחרת שאינה מיוחסת למגזרי פעילות, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 27 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 21 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בתוצאות הפעילות האחרת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בהוצאות מימון בפרט בשל ירידת המדד בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

4.5 מידע כספי לפי תחומי הפעילות

4.5.1 תוצאות פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

באלפי ש"ח	1-3/2014	1-3/2013	%שינוי	1-12/2013
פרמיות שהורווחו ברוטו	539,934	479,600	12.6%	1,927,392
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	482,620	477,294	1.1%	1,933,484
הכנסות מדמי ניהול	87,408	70,868	23.3%	254,718
הכנסות מעמלות	6,248	9,744	(35.9%)	23,548
תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו	901,298	781,849	15.3%	3,401,475
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	79,309	80,194	(1.1%)	307,153
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	54,233	55,363	(2.0%)	228,525
רווח לפני מס	66,756	103,494	(35.5%)	154,768
רווח כולל לפני מס	98,845	85,565	15.5%	141,658

הפרמיות בביטוח חיים הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 540 מיליוני ש"ח, לעומת 480 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 13%. עיקר הגידול נובע מגידול בהפקדות חד פעמיות.

בנוסף, התקבלו בתקופת הדוח תקבולים שנזקפו ישירות להתחייבויות בגין חוזי השקעה (ללא מרכיב סיכון ביטוחי משמעותי) בסך של כ- 323 מיליוני ש"ח לעומת כ- 130 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

הפוליסות שנפדו בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 137 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 141 מיליוני ש"ח, בתקופה מקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת בתקופת הדוח הינו כ- 2.8% לעומת שיעור של כ- 3.2% בתקופה המקבילה אשתקד.

פדיונות בגין פוליסות שהפרמיות בגינן נזקפו ישירות להתחייבויות ביטוח (ללא מרכיב סיכון ביטוחי משמעותי) הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 82 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ- 58 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הכולל מעסקי ביטוח חיים, לפני מס, בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ- 99 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל של כ- 86 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

השינוי ברווח הכולל מפעילות ביטוח חיים נובע בעיקרו מגידול בדמי ניהול ובפרט מגידול בדמי ניהול משתנים, בשל הגידול בתשואה הריאלית החיובית בתיק ההשקעות תלוי התשואה שהושגה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

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 31 במרס, 2014 הסתכמו בסך של כ- 16,913 מיליוני ש"ח בהשוואה לסך של כ- 14,154 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס 2013, עלייה של כ- 2,759 מיליוני ש"ח, המהווה גידול של כ- 19.5%. הגידול כאמור, נובע בעיקרו מהתשואה על הנכסים שהושגה בתקופת הדוח וכן מהכנסות מפרמיות בניכוי פדיונות ופירעונות של אותן פוליסות.

פרטים בדבר שיעורי התשואות בפוליסות משתתפות ברווחים:
פוליסות שהוצאו בשנים 1992-2003 (קרן י')

1-12/2013	1-3/2013	1-3/2014	
9.70%	3.17%	3.59%	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
7.69%	2.56%	2.93%	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול
11.80%	3.19%	2.88%	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
9.75%	2.58%	2.22%	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול

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

1-12/2013	1-3/2013	1-3/2014	
9.70%	3.17%	3.59%	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
8.37%	2.86%	3.29%	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול
11.80%	3.19%	2.88%	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
10.44%	2.88%	2.58%	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול

פרטים בדבר רווחי ההשקעה שנזקפו למבוטחים בפוליסות משתתפות ברווחים ודמי הניהול (במיליוני ש"ח):

1-12/2013	1-3/2013	1-3/2014	
1,275.1	331.5	351.8	רווחי ההשקעה הנומינליים שנזקפו למבוטחים לאחר דמי הניהול
120.8	27.8	33.7	דמי ניהול קבועים
133.9	43.1	53.7	דמי ניהול משתנים
254.7	70.9	87.4	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 והנזרים 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- 87 מיליוני ש"ח לעומת כ- 71 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 16 מיליוני ש"ח. הגידול בדמי הניהול נובע מעלייה בגביית דמי ניהול המשתנים בתקופת הדוח בשל הגידול בתשואה הריאלית שהושגה בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד ומגידול בדמי הניהול הקבועים כתוצאה מגידול בהיקף הנכסים בגין פוליסות שהונפקו החל משנת 2004, לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

4.5.2 תוצאות פעילות מגזר ביטוח כללי

באלפי ש"ח	1-3/2014	1-3/2013	%שינוי	1-12/2013
פרמיות ברוטו	679,505	721,486	(5.8%)	2,152,802
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	21,739	54,282	(60.0%)	173,344
הכנסות מעמלות	31,465	38,200	(17.6%)	149,363
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	345,503	369,807	(6.6%)	1,361,910
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	102,239	102,601	(0.4%)	411,196
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	23,547	25,115	(6.2%)	102,581
רווח לפני מס	35,849	58,305	(38.5%)	165,603
רווח כולל לפני מס	48,970	40,309	21.5%	139,631

עסקי הביטוח הכללי כוללים שלושה תחומי פעילות: רכב רכוש, רכב חובה ויתרת עסקי ביטוח כללי (חבויות אחרות וענפי רכוש אחרים). הכנסות מפרמיה ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 680 מיליוני ש"ח בהשוואה להכנסות בסך של כ- 721 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול פעילות שומרה אשתקד חל גידול של כ- 7%. לעניין פירוט השינוי בפרמיה ברוטו ראה להלן.

הרווח הכולל לפני מס מעסקי ביטוח כללי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 49 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 40 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול פעילות שומרה חלה עלייה ברווח בסך של כ- 16 מיליוני ש"ח. לעניין פירוט השינוי ברווח הכולל מענפי הביטוח הכללי ראה להלן.

עיקרי תוצאות הפעילות בענף רכב חובה:

באלפי ש"ח	1-3/2014	1-3/2013	%שינוי	1-12/2013
פרמיות ברוטו	155,466	182,621	(14.9%)	504,026
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	9,597	30,478	(68.5%)	91,772
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	84,318	115,400	(26.9%)	408,495
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	9,378	9,843	(4.7%)	39,253
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	5,401	6,200	(12.9%)	23,727
רווח לפני מס	26,356	24,395	8.0%	80,773
רווח כולל לפני מס	34,286	13,201	159.7%	64,268

ההכנסות מפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ- 155 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 183 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול פעילות שומרה אשתקד חל גידול של כ- 5%. העלייה נובעת מגידול בהיקף תיק הקוחות.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הינו כ- 34 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ- 13 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול פעילות שומרה אשתקד חלה עלייה ברווח של כ- 27 מיליוני ש"ח. העלייה ברווח נובעת בעיקר מהעלייה בהכנסות מהשקעות, משינוי בהתפתחות של תביעות משנים סגורות ומעלייה בשחרור הצבירה.

עיקרי תוצאות הפעילות בענף רכב רכוש:

באלפי ש"ח	1-3/2014	1-3/2013	%שינוי	1-12/2013
פרמיות ברוטו	266,103	275,767	(3.5%)	811,726
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	4,313	8,694	(50.4%)	27,856
הכנסות מעמלות	5,200	11,754	(55.8%)	52,797
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	148,619	137,107	8.4%	498,741
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	44,631	45,537	(2.0%)	176,633
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	9,242	9,305	(0.7%)	37,966
רווח (הפסד) לפני מס	(500)	11,835		52,984
רווח כולל לפני מס	1,079	9,687	(88.9%)	50,122

הפרמיות ברוטו הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 266 מיליוני ש"ח לעומת כ- 276 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול פעילות שומרה אשתקד, חל גידול של כ- 13%. הגידול נובע מגידול בהיקף תיק הלקוחות של החברה בעיקר כתוצאה מגידול בכמות כלי הרכב המבוטחים.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הינו כמיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 10 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול פעילות שומרה אשתקד חלה ירידה ברווח בסך של כ- 9 מיליוני ש"ח. הירידה ברווח נובעת ברובה מעדכון ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח (לרבות בגין עדכון הערכות, הנחות ואומדנים אקטואריים).

עיקרי תוצאות הפעילות בביטוח כללי אחר:

באלפי ש"ח	1-3/2014	1-3/2013	%שינוי	1-12/2013
פרמיות ברוטו	257,936	263,098	(2.0%)	837,050
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	7,829	15,110	(48.2%)	53,716
הכנסות מעמלות	26,265	26,446	(0.7%)	96,566
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	112,566	117,300	(4.0%)	454,674
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	48,230	47,221	2.1%	195,310
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	8,904	9,610	(7.3%)	40,888
רווח לפני מס	9,993	22,075	(54.7%)	31,846
רווח כולל לפני מס	13,605	17,421	(21.9%)	25,241

הפרמיות ברוטו הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 258 מיליוני ש"ח לעומת כ- 263 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול פעילות שומרה אשתקד חלה עלייה של כ- 3%. הגידול בענף נובע מגידול במספר הלקוחות העסקיים.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הינו כ- 14 מיליוני ש"ח לעומת כ- 17 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול פעילות שומרה אשתקד חלה ירידה ברווח בסך של כ- 2 מיליוני ש"ח. הירידה ברווח הכולל נובעת מירידה ברווח הכולל בענפי חבויות אחרים, בסך של כ- 20 מיליוני ש"ח ומנגד, חל גידול ברווח הכולל בענפי רכוש אחרים בסך של כ- 18 מיליוני ש"ח בעיקר בשל נזקי הסופה שאירעה בחודש ינואר 2013. הירידה ברווח בענפי החבויות נובעת משינוי שלילי בהתפתחות בהערכת התביעות בגין שנים קודמות וכן מירידה בשחרור הצבירה ומנגד, חלה עלייה בהכנסות מהשקעות (לרבות שינוי בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה).

4.5.3 תוצאות פעילות ביטוח בריאות

באלפי ש"ח	1-3/2014	1-3/2013	%שינוי	1-12/2013
פרמיות שהורווחו ברוטו	133,840	115,188	16.2%	486,434
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	3,357	10,020	(66.5%)	50,440
הכנסות מעמלות	2,868	4,553	(37.0%)	12,828
תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו	60,875	39,286	55.0%	231,609
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	41,001	31,633	29.6%	132,468
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	12,101	14,236	(15.0%)	56,408
רווח לפני מס	1,400	9,111	(84.6%)	31,355
רווח כולל לפני מס	6,742	4,530	48.8%	28,368

ההכנסות מפרמיות שהורווחו בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 134 מיליוני ש"ח לעומת כ- 115 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 16%. העלייה בפרמיות נובעת מגידול בהיקף תיק הלקוחות.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם בכ- 7 מיליוני ש"ח, לעומת כ- 5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח נובע מעלייה בהכנסות מהשקעות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

5. תזרימי מזומנים

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 8 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 38 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 3 מיליוני ש"ח. לאחר השפעת שער החליפין על יתרות המזומנים שגרמה לעלייה בסך של כמיליון ש"ח, תזרימי המזומנים ירדו בסך של כ- 33 מיליוני ש"ח. נכון לתאריך הדוח, יתרת המזומנים ושווי המזומנים הינה בסך של כ- 1,087 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ- 965 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

6. מקורות מימון

יתרת ההתחייבויות הפיננסיות לתאריך הדוח הינה כ- 1,040 מיליוני ש"ח, לעומת 1,036 ליום 31 בדצמבר 2013. היקפן הממוצע של ההתחייבויות הפיננסיות בתקופת הדוח, הסתכם לסך של כ- 1,038 מיליוני ש"ח. עוד יצוין, כי לאחר תאריך הדוח, גייסה החברה, באמצעות מנורה גיוס הון, חוב בהיקף של 203 מיליוני ש"ח. לפרטים ראה סעיף 9.1 להלן.

7. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה

האורגנים המופקדים על בקרת העל בנוגע לדיווח הכספי בחברה הינם המנכ"ל ומנהל אגף חשבות וכספים, ברמת ההנהלה, וכן ועדת המאזן, שמונתה על ידי דירקטוריון החברה, ואשר תפקידה לדון ולהמליץ בפני דירקטוריון החברה בנושאים הנוגעים לדוחות הכספיים של החברה ובכלל זה חוות דעתו של רואה החשבון המבקר, נאותות הדוחות הכספיים, המדיניות החשבונאית, שלמות הגילוי וסקירת הבקורות הפנימיות (להלן: "ועדת המאזן"). יצוין, כי ועדת המאזן אינה ועדת הביקורת של החברה.

בוועדת המאזן מכהנים שלושה חברים כלהלן: אורי קויאטק (י"ר ודח"צ), אורלי ירקוני ויחזקאל (חזי) צאיג (דח"צ). כל החברים בוועדה הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית. בישיבות ועדת המאזן נוכחים גם רואי החשבון המבקרים של החברה.

במסגרת בחינת התוצאות הכספיות וכחלק מתהליך הכנת הדוחות הכספיים, מתקיימים דיונים בהשתתפות המנכ"ל, מנהל אגף חשבות וכספים ומנהלי האגפים השונים בחברה ובהשתתפות גורמים מקצועיים רלוונטיים נוספים, בהם נבחנות סוגיות מרכזיות אשר להן השלכה על הדיווח הכספי תוך בדיקת סבירות הנתונים ובחינת סוגיות שעניינן מדיניות חשבונאית.

ועדת המאזן מתכנסת מספר ימים לפני מועד אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה, ובישיבתה מוצגים הדוחות הכספיים, נדונים עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה, אשר עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. הדוחות הכספיים נמסרים לחברי הדירקטוריון לעיון מספר ימים לפני מועד אישורם.

לקראת אישור הדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2014, התכנסה ועדת המאזן של החברה ביום 25 במאי 2014. כל חברי ועדת המאזן נכחו בישיבה הנ"ל. בנוסף, השתתפו בישיבה נושאי משרה ומנהלים בקבוצה כמפורט להלן – ארי קלמן, יו"ר; מוטי רוזן, מנכ"ל; ערן גריפל, דירקטור; שי קומפל, מנהל אגף חשבות וכספים; מנחם הרפז, מנהל אגף ביטוח כללי; משה מורגנשטרן, מנהל אגף ביטוח חיים; אילן שגב, חשב ראשי; אתי הירשמן, המבקרת הפנימית; אברהם לוונגליק, האקטואר הראשי, נעמה חשמונאי (אקטוארית ממונה – ביטוח כללי), רגינה אדין-חייקין (אקטוארית ממונה – ביטוח חיים), רואי החשבון המבקרים ושמעון עיר-שי, היועץ המשפטי.

8. בקורות ונהלים לגבי הגילוי (SOX302)

הוראות סעיף 302 ל"חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית והמיושמות בהתאם להוראות הממונה, קובעות כי המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים, יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא בקורות ונהלים לגבי הגילוי. לצורך קיום ההליך הנדרש על פי ההנחיות האמורות, ביצעה החברה, בין היתר, בחינה של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי וקיום דיונים בהשתתפות הגורמים השותפים להכנת הדוחות הכספיים.

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסיכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2014, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

9. אירועים לאחר תאריך מאזן

9.1 גיוס הון

בחוודש אפריל 2014, גייסה מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן: "מנורה מבטחים גיוס הון"), חברה בת 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 בחברה 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 (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 בשרט 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".

9.2 הסכם בזק - הסדר פרישה מוקדמת

בחוודש אפריל 2014, נחתם בין החברה 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 לחברה סכום חד-פעמי עבור כל פורש. החברה תשלם לפורשים סכומים חודשיים במסגרת פוליסת ביטוח, כמוסכם בין הצדדים. אומדן הסכומים שיופקדו בחברה, לתקופה האמורה, עומד על כ-600 מיליוני ש"ח. הרווח הצפוי מהעסקה איננו מהותי. הפקת הפוליסות לפורשי בזק, כפופה לקבלת אישור המפקח על הביטוח.

9.3 הון אנושי

בחודש מאי, 2014 ובהמשך להודעת פרישה של ה"ה לוי הלוי וגרשון גורביץ, מינתה החברה את ה"ה רון גריסרוב למנהל מערכות המידע של החברה, בכפוף לאישור המפקח על הביטוח, וכן את ה"ה ירון כתב כמנהל תחום לוגיסטיקה ונכסים בחברה.

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

מוטי רוזן
מנהל כללי

ארי קלמן
יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 28 במאי, 2014

הצהרה (certification)

אני, מוטי רוזן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של חברת הביטוח; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-.
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

מוטי רוזן
מנהל כללי

28 במאי, 2014

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

הצהרה (certification)

אני, **שי קומפל**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים ביטוח בע"מ** (להלן: "**חברת הביטוח**") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2014 (להלן: "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי² ולבקרה הפנימית על דיווח כספי² של חברת הביטוח; וכן-
(ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-.
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

שי קומפל
משנה למנהל כללי
ומנהל אגף חשבות וכספים

28 במאי, 2014

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

פרק ב': דוחות כספיים

מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2014

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2014

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
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 - 9	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
10 - 13	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
14 - 42	באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
43 - 50	נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הנפרדים של החברה ("סולר")
51 - 56	נספח ב' - פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ וחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2014 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על-ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על-ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
28 במאי, 2014

נכסים

ליום	ליום 31 במרס		
31 בדצמבר	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
364,985	354,445	359,800	נכסים בלתי מוחשיים
189	173	204	נכסי מסים נדחים
963,929	905,450	984,890	הוצאות רכישה נדחות
422,101	386,615	424,237	רכוש קבוע
192,345	176,855	193,326	השקעות בחברות כלולות
70,962	-	71,362	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
96,330	56,397	96,530	נדל"ן להשקעה אחר
1,406,833	1,454,737	1,346,051	נכסי ביטוח משנה
95,352	128,484	105,905	נכסי מסים שוטפים
126,001	161,201	151,211	חייבים ויתרות חובה
495,333	614,141	625,298	פרמיות לגבייה
15,356,585	13,576,968	16,045,104	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			השקעות פיננסיות אחרות:
3,083,941	2,863,406	3,101,311	נכסי חוב סחירים
5,327,826	5,267,979	5,351,007	נכסי חוב שאינם סחירים
188,631	210,405	203,299	מניות
482,349	406,318	677,277	אחרות
9,082,747	8,748,108	9,332,894	סך כל השקעות פיננסיות אחרות
753,834	774,739	883,903	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
365,569	190,139	202,818	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
29,793,095	27,528,452	30,823,533	סך כל הנכסים
16,278,352	14,468,158	17,103,777	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

הון והתחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 31 במרס	
	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

<u>הון</u>		
291,332	291,332	291,332
		הון מניות
333,486	333,486	333,486
		פרמיה על מניות
193,713	200,540	236,322
		קרנות הון
664,162	563,999	734,747
		יתרת עודפים
1,482,693	1,389,357	1,595,887
		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
1,551	1,914	1,753
		זכויות שאינן מקנות שליטה
1,484,244	1,391,271	1,597,640
		סך כל ההון
<u>התחייבויות</u>		
9,518,760	9,392,682	9,668,995
		התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
16,186,651	14,211,854	16,968,011
		התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
130,867	95,171	172,105
		התחייבויות בגין מסים נדחים
126,036	124,597	128,031
		התחייבויות בשל הטבות לעובדים
555	458	291
		התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,291,369	1,135,578	1,218,129
		זכאים ויתרות זכות
1,054,613	1,176,841	1,070,331
		התחייבויות פיננסיות
28,308,851	26,137,181	29,225,893
		סך כל ההתחייבויות
29,793,095	27,528,452	30,823,533
		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

28 במאי, 2014			
שי קומפל	מוטי רוזן	ארי קלמן	תאריך אישור הדוחות הכספיים
משנה למנהל כללי	מנהל כללי	יו"ר הדירקטוריון	
ומנהל אגף חשבות וכספים			

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי למניה]		
4,421,250	1,116,130	1,188,491
884,664	214,160	213,256
3,536,586	901,970	975,235
2,289,260	566,646	521,036
254,718	70,868	87,408
194,224	55,011	42,602
656	109	-
6,275,444	1,594,604	1,626,281
4,994,994	1,190,942	1,307,676
(455,773)	(104,408)	(112,810)
4,539,221	1,086,534	1,194,866
843,749	211,536	221,262
396,980	97,666	92,220
411	411	-
94,477	17,993	6,307
5,874,838	1,414,140	1,514,655
7,629	428	1,303
408,235	180,892	112,929
139,525	61,516	42,148
268,710	119,376	70,781
267,897	119,200	70,579
813	176	202
268,710	119,376	70,781
1.16	0.52	0.31

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 ברוטוחלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
בהתחייבויות בגין חוזי ביטוחתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
וחוזי השקעה בשיירעמלות, 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

מסים על ההכנסה

רווח נקי

מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח נקי

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	ל- 3 חודשים שהסתיימו		
31 בדצמבר	ביום 31 במרס		
2013	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
268,710	119,376	70,781	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר:
			<u>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר, שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל, הועברו או יועברו לרווח והפסד</u>
(12,232)	(5,740)	1,131	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
89,733	13,504	79,192	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שנזקף לקרנות הון
(113,201)	(38,482)	(12,881)	רווחים והפסדים נטו ממימוש של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועברו לדוחות רווח והפסד
1,780	802	963	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוחות רווח והפסד
(33,920)	(29,916)	68,405	סה"כ פריטי רווח (הפסד) כולל אחר, שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל, הועברו או יועברו לרווח והפסד
(7,917)	(10,740)	25,796	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(26,003)	(19,176)	42,609	סה"כ פריטי רווח (הפסד) כולל אחר, נטו, שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל, הועברו או יועברו לרווח והפסד
			<u>פריט של רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד</u>
2,299	-	9	רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
833	-	3	מסים על ההכנסה
1,466	-	6	פריט של רווח כולל אחר, נטו שלא יועבר לרווח והפסד
(24,537)	(19,176)	42,615	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
244,173	100,200	113,396	סך-הכל רווח כולל
			מיוחס ל:
243,360	100,024	113,194	בעלי המניות של החברה
813	176	202	זכויות שאינן מקנות שליטה
244,173	100,200	113,396	

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									
291,332	333,486	40,085	151,595	(5,001)	7,034	664,162	1,482,693	1,551	1,484,244
-	-	-	-	-	-	70,579	70,579	202	70,781
-	-	-	-	1,131	-	-	1,131	-	1,131
-	-	-	79,192	-	-	-	79,192	-	79,192
-	-	-	(12,881)	-	-	-	(12,881)	-	(12,881)
-	-	-	963	-	-	-	963	-	963
-	-	-	-	-	-	9	9	-	9
-	-	-	(25,369)	(427)	-	(3)	(25,799)	-	(25,799)
-	-	-	41,905	704	-	6	42,615	-	42,615
-	-	-	41,905	704	-	70,585	113,194	202	113,396
291,332	333,486	40,085	193,500	(4,297)	7,034	734,747	1,595,887	1,753	1,597,640

יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)

רווח נקי

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

שינוי נטו בשווי ההון 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 רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

מסים על ההכנסה המתייחסים לפריטים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל אחר

סה"כ הרווח הכולל

יתרה ליום 31 במרס, 2014

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה									
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקת משלום	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									
291,332	333,486	40,085	190,536	2,694	7,034	783,254	1,648,421	1,738	1,650,159
-	-	-	-	-	-	119,200	119,200	176	119,376
-	-	-	-	(5,740)	-	-	(5,740)	-	(5,740)
-	-	-	13,504	-	-	-	13,504	-	13,504
-	-	-	(38,482)	-	-	-	(38,482)	-	(38,482)
-	-	-	802	-	-	-	802	-	802
-	-	-	8,679	2,061	-	-	10,740	-	10,740
-	-	-	(15,497)	(3,679)	-	-	(19,176)	-	(19,176)
-	-	-	(15,497)	(3,679)	-	119,200	100,024	176	100,200
-	-	-	(20,633)	-	-	(338,455)	(359,088)	-	(359,088)
291,332	333,486	40,085	154,406	(985)	7,034	563,999	1,389,357	1,914	1,391,271

יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)

רווח נקי

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

שינוי נטו בשווי ההון 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

הטבת מס המתייחסת לפריטים של הפסד כולל אחר

סה"כ הפסד כולל אחר

סה"כ הרווח (ההפסד) הכולל

דיבידנד שחולק

יתרה ליום 31 במרס, 2013

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה									
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקת משלום	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									
291,332	333,486	40,085	190,536	2,694	7,034	783,254	1,648,421	1,738	1,650,159
-	-	-	-	-	-	267,897	267,897	813	268,710
-	-	-	-	(12,232)	-	-	(12,232)	-	(12,232)
-	-	-	89,733	-	-	-	89,733	-	89,733
-	-	-	(113,201)	-	-	-	(113,201)	-	(113,201)
-	-	-	1,780	-	-	-	1,780	-	1,780
-	-	-	-	-	-	2,299	2,299	-	2,299
-	-	-	3,380	4,537	-	(833)	7,084	-	7,084
-	-	-	(18,308)	(7,695)	-	1,466	(24,537)	-	(24,537)
-	-	-	(18,308)	(7,695)	-	269,363	243,360	813	244,173
-	-	-	(20,633)	-	-	(388,455)	(409,088)	(1,000)	(410,088)
291,332	333,486	40,085	151,595	(5,001)	7,034	664,162	1,482,693	1,551	1,484,244

יתרה ליום 1 בינואר, 2013

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

רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

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

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ הרווח (ההפסד) הכולל

דיבידנד שחולק

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה		
ל- 3 חודשים שהסתיימו	ביום 31 בדצמבר	
ביום 31 במרס	2013	2014
מבוקר	2013	2014
אלפי ש"ח		

(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי לתקופה	268,710	119,376	70,781
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
חלק ברווחי חברות כלולות	(7,629)	(428)	(1,303)
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	(1,563,215)	(421,702)	(461,459)
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:			
נכסי חוב סחירים	(202,046)	(50,590)	(13,842)
נכסי חוב שאינם סחירים	(431,481)	(83,414)	(17,377)
מניות	(41,298)	(12,321)	(9,692)
השקעות אחרות	(15,772)	(11,751)	1,877
	(690,597)	(158,076)	(39,034)
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות	82,214	14,893	5,352
הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע	(295)	(23)	13
ירידה בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	858	-	-
עליה בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר	(4,043)	-	-
פחת והפחתות:			
רכוש קבוע	31,287	7,035	8,370
נכסים בלתי מוחשיים	127,111	29,152	34,409

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

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

(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (המשך)

2,461,576	486,779	781,360	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
357,446	231,368	150,235	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
1,302	1,929	(1,029)	עסקאות תשלום מבוסס מניות
33,958	(13,946)	60,782	שינוי בנכסי ביטוח משנה
(105,677)	(47,198)	(20,961)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
139,525	61,516	42,148	מסים על ההכנסה
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
			השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:
(67,747)	-	(400)	רכישות והשבחות נדל"ן להשקעה
(1,284,258)	(224,808)	(378,725)	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
			השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:
(33,856)	-	(200)	רכישות והשבחות נדל"ן להשקעה
(6,246)	149,876	(191,378)	תמורה ממימוש (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
(56,763)	(175,571)	(129,965)	פרמיות לגבייה
22,189	(13,011)	(25,210)	חייבים ויתרות חובה
222,078	16,727	(68,955)	זכאים ויתרות זכות
4,839	1,101	2,004	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
(335,943)	(54,387)	(233,946)	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(63,612)	(2,402)	(1,256)	ריבית ששולמה
768,630	165,461	160,185	ריבית שהתקבלה
(133,160)	(42,908)	(37,232)	מסים ששולמו
78,428	6,355	-	מסים שהתקבלו
143,759	17,635	49,372	דיבידנד שהתקבל
794,045	144,141	171,069	
726,812	209,130	7,904	סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

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

			(ב) <u>מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
619,096	619,096	753,834	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
300,089	300,089	365,569	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
919,185	919,185	1,119,403	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
			(ג) <u>מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>
753,834	774,739	883,903	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
365,569	190,139	202,818	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
1,119,403	964,878	1,086,721	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
			(ד) <u>פעילות שאינה במזומן</u>
			<u>חלוקת מניות חברה שאוחדה בעבר כדיבידנד בעין לבעלים</u>
56,987	56,987	-	נכסים בלתי מוחשיים
68,958	68,958	-	הוצאות רכישה נדחות
28,264	28,264	-	רכוש קבוע
11,091	11,091	-	נדל"ן להשקעה אחר
112,851	112,851	-	נכסי ביטוח משנה
16,533	16,533	-	חייבים ויתרות חובה
134,492	134,492	-	פרמיות לגביה
1,280,106	1,280,106	-	השקעות פיננסיות אחרות
(1,307,751)	(1,307,751)	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
(10,040)	(10,040)	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
(1,012)	(1,012)	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
(10,579)	(10,579)	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
(107,075)	(107,075)	-	זכאים ויתרות זכות
(380)	(380)	-	התחייבויות פיננסיות
272,445	272,445	-	סה"כ
			רכישת נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה ונדל"ן להשקעה אחר
6,107	-	-	כנגד זכאים ויתרות זכות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

באור 1: - כללי

תאור החברה

מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן - החברה) נשלטת על-ידי מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - החברה האם), שהינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב יפו, המחזיקה ב- 100% מהון המניות של החברה. החברה פועלת בכל ענפי הביטוח העיקריים ובכללם ביטוח כללי, ביטוח חיים וביטוח בריאות. עד ליום 31 בינואר, 2013, נעשתה הפעילות בתחום הביטוח הכללי גם באמצעות שומרה חברה לביטוח בע"מ.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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 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.

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 לפקיעתה. 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 ההנהלה 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 לתקן IFRS חדש בתקופה שלפני יישומו

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.

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
%	%	%

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

0.5	(0.7)	(0.5)	31 במרס, 2014
(2.3)	-	-	31 במרס, 2013
(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 והוא מתמקד בעיקר בחסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן) וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד.

2. מגזר ביטוח בריאות

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

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 ואחרים 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 שאינה מיוחסת למגזרי פעילות, כוללת 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 ההפרשה לפרמיה שטרם הורווחה.

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2014					
סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
1,188,491	-	-	514,717	133,840	539,934
213,256	-	-	151,582	28,368	33,306
975,235	-	-	363,135	105,472	506,628
521,036	(4,548)	17,868	21,739	3,357	482,620
87,408	-	-	-	-	87,408
42,602	(1,251)	3,272	31,465	2,868	6,248
1,626,281	(5,799)	21,140	416,339	111,697	1,082,904
1,307,676	-	-	345,503	60,875	901,298
(112,810)	-	-	(92,396)	(3,674)	(16,740)
1,194,866	-	-	253,107	57,201	884,558
221,262	(1,287)	-	102,239	41,001	79,309
92,220	(4,512)	6,851	23,547	12,101	54,233
6,307	-	5,365	1,090	(12)	(136)
1,514,655	(5,799)	12,216	379,983	110,291	1,017,964
1,303	-	-	(507)	(6)	1,816
112,929	-	8,924	35,849	1,400	66,756
68,414	-	17,862	13,121	5,342	32,089
181,343	-	26,786	48,970	6,742	98,845
ליום 31 במרס, 2014					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
9,668,995	-	-	3,772,480	813,402	5,083,113
16,968,011	-	-	-	54,627	16,913,384

פרמיות שהורווחו ברוטו
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
פרמיות שהורווחו בשייר
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות
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
הוצאות מימון
סך כל ההוצאות
חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות
רווח לפני מסים על ההכנסה
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

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

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2013					
ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	ביטוח בראות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
479,600	115,188	521,342	-	-	1,116,130
31,570	27,023	155,567	-	-	214,160
448,030	88,165	365,775	-	-	901,970
477,294	10,020	54,282	29,292	(4,242)	566,646
70,868	-	-	-	-	70,868
9,744	4,553	38,200	7,031	(4,517)	55,011
-	-	-	109	-	109
1,005,936	102,738	458,257	36,432	(8,759)	1,594,604
781,849	39,286	369,807	-	-	1,190,942
(13,244)	8,423	(99,587)	-	-	(104,408)
768,605	47,709	270,220	-	-	1,086,534
80,194	31,633	102,601	1,722	(4,614)	211,536
55,363	14,236	24,955	7,257	(4,145)	97,666
-	-	160	251	-	411
883	49	2,016	15,045	-	17,993
905,045	93,627	399,952	24,275	(8,759)	1,414,140
2,603	-	-	(2,175)	-	428
103,494	9,111	58,305	9,982	-	180,892
(17,929)	(4,581)	(17,996)	10,590	-	(29,916)
85,565	4,530	40,309	20,572	-	150,976
ליום 31 במרס, 2013					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
4,972,782	800,632	3,619,268	-	-	9,392,682
14,154,067	57,787	-	-	-	14,211,854

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
רווח לפני מסים על ההכנסה
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
סך הכל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

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					
4,421,250	-	-	2,007,424	486,434	1,927,392
884,664	-	-	647,671	113,125	123,868
3,536,586	-	-	1,359,753	373,309	1,803,524
2,289,260	(18,287)	150,279	173,344	50,440	1,933,484
254,718	-	-	-	-	254,718
194,224	(8,380)	16,865	149,363	12,828	23,548
656	-	656	-	-	-
6,275,444	(26,667)	167,800	1,682,460	436,577	4,015,274
4,994,994	-	-	1,361,910	231,609	3,401,475
(455,773)	-	-	(365,097)	(15,607)	(75,069)
4,539,221	-	-	996,813	216,002	3,326,406
843,749	(8,790)	1,722	411,196	132,468	307,153
396,980	(17,877)	27,503	102,421	56,408	228,525
411	-	251	160	-	-
94,477	-	82,357	5,614	338	6,168
5,874,838	(26,667)	111,833	1,516,204	405,216	3,868,252
7,629	-	542	(653)	(6)	7,746
408,235	-	56,509	165,603	31,355	154,768
(31,621)	-	10,448	(25,972)	(2,987)	(13,110)
376,614	-	66,957	139,631	28,368	141,658
ליום 31 בדצמבר, 2013					
מבוקר					
אלפי ש"ח					
9,518,760	-	-	3,617,395	788,406	5,112,959
16,186,651	-	-	-	57,539	16,129,112

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

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

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-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2014					
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש	ענפי חבויות	סה"כ	
		(ואחרים *)	(אחרים **)		
		בלתי מבוקר			
		אלפי ש"ח			
פרמיות ברוטו	155,466	266,103	167,766	90,170	679,505
פרמיות ביטוח משנה	2,518	13,789	95,744	16,825	128,876
פרמיות בשייר	152,948	252,314	72,022	73,345	550,629
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר	(38,114)	(92,304)	(23,060)	(34,016)	(187,494)
פרמיות שהורווחו בשייר	114,834	160,010	48,962	39,329	363,135
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	9,597	4,313	2,581	5,248	21,739
הכנסות מעמלות	-	5,200	22,967	3,298	31,465
סך כל ההכנסות	124,431	169,523	74,510	47,875	416,339
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	84,318	148,619	57,014	55,552	345,503
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(1,565)	(32,852)	(34,642)	(23,337)	(92,396)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	82,753	115,767	22,372	32,215	253,107
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	9,378	44,631	34,121	14,109	102,239
הוצאות הנהלה וכלליות	5,401	9,242	5,772	3,132	23,547
הוצאות מימון	237	322	353	178	1,090
סך כל ההוצאות	97,769	169,962	62,618	49,634	379,983
חלק בהפסדי חברות כלולות	(306)	(61)	(20)	(120)	(507)
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	26,356	(500)	11,872	(1,879)	35,849
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	7,930	1,579	509	3,103	13,121
סך הכל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה	34,286	1,079	12,381	1,224	48,970
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2014 (בלתי מבוקר)	1,739,182	535,851	409,088	1,088,359	3,772,480
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 במרס, 2014 (בלתי מבוקר)	1,652,659	444,620	128,951	678,616	2,904,846

(*) 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.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2013					
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש	ענפי חבויות	סה"כ	
		(ואחרים *)	(אחרים **)		
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
182,621	275,767	175,624	87,474	721,486	פרמיות ברוטו
3,422	58,044	109,740	32,914	204,120	פרמיות ביטוח משנה
179,199	217,723	65,884	54,560	517,366	פרמיות בשייר
(53,570)	(64,937)	(15,247)	(17,837)	(151,591)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
125,629	152,786	50,637	36,723	365,775	פרמיות שהורווחו בשייר
30,478	8,694	3,790	11,320	54,282	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	11,754	23,101	3,345	38,200	הכנסות מעמלות
156,107	173,234	77,528	51,388	458,257	סך כל ההכנסות
115,400	137,107	103,455	13,845	369,807	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
(352)	(31,142)	(60,995)	(7,098)	(99,587)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
115,048	105,965	42,460	6,747	270,220	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
9,843	45,537	33,251	13,970	102,601	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,120	9,225	6,265	3,345	24,955	הוצאות הנהלה וכלליות
80	80	-	-	160	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
621	592	551	252	2,016	הוצאות מימון
131,712	161,399	82,527	24,314	399,952	סך כל ההוצאות
24,395	11,835	(4,999)	27,074	58,305	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(11,194)	(2,148)	(623)	(4,031)	(17,996)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
13,201	9,687	(5,622)	23,043	40,309	סך הכל הרווח (ההפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה
1,664,274	498,713	442,965	1,013,316	3,619,268	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2013 (בלתי מבוקר)
1,570,500	365,840	126,112	624,175	2,686,627	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 במרס, 2013 (בלתי מבוקר)

(*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אבדן רכוש, בתי עסק ודירות אשר הפעילות בגינם מהווה 80% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(**) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מעבידים, צד ג' ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה 89% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013					
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש (ואחרים *)	ענפי חבויות (אחרים **)	סה"כ	
אלפי ש"ח					
504,026	811,726	548,314	288,736	2,152,802	פרמיות ברוטו
10,696	186,165	354,167	129,951	680,979	פרמיות ביטוח משנה
493,330	625,561	194,147	158,785	1,471,823	פרמיות בשייר
(35,780)	(58,136)	(7,429)	(10,725)	(112,070)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
457,550	567,425	186,718	148,060	1,359,753	פרמיות שהורווחו בשייר
91,772	27,856	13,386	40,330	173,344	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	52,797	79,466	17,100	149,363	הכנסות מעמלות
549,322	648,078	279,570	205,490	1,682,460	סך כל ההכנסות
408,495	498,741	303,059	151,615	1,361,910	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
(4,864)	(119,986)	(199,742)	(40,505)	(365,097)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
403,631	378,755	103,317	111,110	996,813	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
39,253	176,633	137,790	57,520	411,196	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
23,647	37,886	26,707	14,181	102,421	הוצאות הנהלה וכלליות
80	80	-	-	160	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
1,540	1,665	1,587	822	5,614	הוצאות מימון
468,151	595,019	269,401	183,633	1,516,204	סך כל ההוצאות
(398)	(75)	(23)	(157)	(653)	חלק בהפסדי חברות כלולות
80,773	52,984	10,146	21,700	165,603	רווח לפני מסים על ההכנסה
(16,505)	(2,862)	(643)	(5,962)	(25,972)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
64,268	50,122	9,503	15,738	139,631	סך הכל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
1,703,378	453,142	417,630	1,043,245	3,617,395	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)
1,615,186	342,248	106,920	638,702	2,703,056	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 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 4: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

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

ליום	ליום 31 במרס		
31 בדצמבר	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
70,962	-	71,362	נדל"ן להשקעה
			השקעות פיננסיות:
5,623,375	4,652,565	5,807,146	נכסי חוב סחירים
3,615,285	3,487,971	3,776,801	נכסי חוב שאינם סחירים (*)
3,655,351	3,363,460	3,831,219	מניות
2,462,574	2,072,972	2,629,938	השקעות פיננסיות אחרות (**)
15,356,585	13,576,968	16,045,104	סך הכל השקעות פיננסיות
753,834	774,739	883,903	מזומנים ושווי מזומנים
96,971	116,451	103,408	אחר
16,278,352	14,468,158	17,103,777	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
			(*) כולל נכסי חוב שאינם סחירים שנמדדו לפי עלות מופחתת בהתאם להוראת שעה שפרסם המפקח
489,486	490,983	490,844	השווי ההוגן של נכסי החוב כאמור
539,872	550,270	567,229	

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

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח של הנכסים הפיננסיים המוצגים בשווי הוגן. 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 נמדדים בשווי הוגן באופן עיתי, החברה מעריכה 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 31 במרס, 2014			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

5,807,146	-	8,328	5,798,818
3,285,957	8,046	3,277,911	-
3,831,219	81,313	-	3,749,906
2,629,938	1,050,849	77,383	1,501,706
15,554,260	1,140,208	3,363,622	11,050,430

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

ליום 31 במרס, 2013			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

4,652,565	-	1,323	4,651,242
2,996,988	43,302	2,953,686	-
3,363,460	94,064	-	3,269,396
2,072,972	922,860	117,396	1,032,716
13,085,985	1,060,226	3,072,405	8,953,354

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
14,867,099	1,129,666	3,245,768	10,491,665

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				
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות	נכסי חוב שאינם סחירים	
1,129,666	1,038,047	82,583	9,036	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
23,402	24,216	(1,270)	456	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד
20,582	20,582	-	-	רכישות
(31,996)	(31,996)	-	-	מכירות
(642)	-	-	(642)	פדיונות
730	-	-	730	העברות אל רמה 3
(1,534)	-	-	(1,534)	העברות מתוך רמה 3
1,140,208	1,050,849	81,313	8,046	יתרה ליום 31 במרס, 2014
				סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2014
31,216	32,265	(1,270)	221	

בתקופת הדוח 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			
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות	נכסי חוב שאינם סחירים
1,073,083	933,464	98,773	40,846
(16,980)	(13,045)	(4,709)	774
21,913	20,165	-	1,748
(18,424)	(18,424)	-	-
(938)	-	-	(938)
1,572	700	-	872
1,060,226	922,860	94,064	43,302
(12,655)	(8,069)	(4,709)	123

יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)
 סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו
 ברווח והפסד
 רכישות
 מכירות
 פדיונות
 העברות אל רמה 3
 יתרה ליום 31 במרס, 2013
 סך הרווחים (הפסדים) לתקופה
 שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד
 בגין נכסים המוחזקים נכון
 ליום 31 במרס, 2013

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
מבוקר			
אלפי ש"ח			
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות	נכסי חוב שאינם סחירים
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)
1,129,666	1,038,047	82,583	9,036
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 31 במרס, 2014	
ערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
2,477,870	3,118,118
2,873,137	3,285,196
5,351,007	6,403,314

אגרות חוב ממשלתיות

אג"ח מיועדות

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 במרס, 2013	
ערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
2,420,135	3,029,972
2,847,618	3,134,812
226	226
5,267,979	6,165,010

אגרות חוב ממשלתיות

אג"ח מיועדות

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2013	
ערך בספרים	שווי הוגן
מבוקר	
אלפי ש"ח	
2,473,575	3,071,607
2,854,251	3,183,145
5,327,826	6,254,752

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 31 במרס, 2014			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
3,098,939	2,372	-	3,101,311
190,161	-	13,138	203,299
492,473	13,082	171,722	677,277
3,781,573	15,454	184,860	3,981,887

נכסי חוב סחירים	
מניות	
השקעות פיננסיות אחרות	
סה"כ	

ליום 31 במרס, 2013			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
2,862,903	503	-	2,863,406
195,678	-	14,727	210,405
226,352	30,078	149,888	406,318
3,284,933	30,581	164,615	3,480,129

נכסי חוב סחירים
מניות
השקעות פיננסיות אחרות
סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2013				נכסי חוב סחירים
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
3,081,132	2,809	-	3,083,941	
175,531	-	13,100	188,631	מניות
298,451	16,066	167,832	482,349	אחרות
3,555,114	18,875	180,932	3,754,921	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		

13,100	167,832	180,932
-	(52)	(52)
38	4,577	4,615
-	2,123	2,123
-	(2,758)	(2,758)
13,138	171,722	184,860

יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)

סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד

סך הרווחים שהוכרו ברווח כולל אחר

רכישות

מכירות

יתרה ליום 31 במרס, 2014

-	413	413
---	-----	-----

סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו

ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום

31 במרס, 2014

בתקופת הדוח 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		

15,320	164,124	179,444
(1)	(304)	(305)
(592)	124	(468)
-	2,102	2,102
-	(1,761)	(1,761)
-	398	398
-	(14,795)	(14,795)
14,727	149,888	164,615

יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)

סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח כולל

אחר

רכישות

מכירות

העברות אל רמה 3

יציאה מאיחוד

יתרה ליום 31 במרס, 2013

-	164	164
---	-----	-----

סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו

ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום

31 במרס, 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		
מניות	אחרות	סה"כ
מבוקר		
15,320	164,124	179,444
(341)	(1,140)	(1,481)
(1,886)	7,664	5,778
-	17,008	17,008
(33)	(5,336)	(5,369)
40	398	438
-	(91)	(91)
-	(14,795)	(14,795)
13,100	167,832	180,932
(342)	(56)	(398)

יתרה ליום 1 בינואר, 2013

סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח כולל

אחר

רכישות

מכירות

העברות אל רמה 3

העברות מתוך רמה 3

יציאה מאיחוד

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013

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	ליום 31 במרס		ליום	ליום 31 במרס	
31 בדצמבר			31 בדצמבר		
2013	2013	2014	2013	2013	2014
	שווי הוגן			ערך בספרים	
מבוקר	בלתי מבוקר		מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח					
844,010	966,441	868,954	747,997	855,804	751,143
311,908	299,927	326,535	278,916	277,418	280,463
20,280	36,154	20,646	8,678	11,963	8,191
1,176,198	1,302,522	1,216,135	1,035,591	1,145,185	1,039,797
19,022	31,656	30,534	19,022	31,656	30,534
1,195,220	1,334,178	1,246,669	1,054,613	1,176,841	1,070,331
597,010	718,424	618,554	509,881	609,617	506,538

1. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

כתבי התחייבויות נדחים (*)
שטרי הון שהונפקו לחברה האם
פיקדון צובר ריבית

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.

31 במרס, 2014				נגזרים
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
15,044	15,490	-	30,534	

31 במרס, 2013				נגזרים
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
5,728	25,928	-	31,656	

31 בדצמבר, 2013				נגזרים
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
5,371	13,651	-	19,022	

ד. טכניקות הערכה

בקשר לטכניקת הערכה של נכסי חוב שאינם סחירים ובהמשך לאמור בבאור 1.ז.13) לדוחות הכספיים השנתיים, יצויין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר, מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2014, כאשר מועד מדויק יותר יפורסם לכל המאוחר 30 יום לפני מועד המעבר.

באור 5: - הון ודרישות הון

ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה על מנת שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי המפקח על הביטוח (להלן - המפקח).

כחלק מתהליך יישומה של הדירקטיבה Solvency II, נדרשת החברה לבצע תהליך הערכה עצמית של הסיכונים להם היא חשופה ולקבוע הון אשר לדעתה יהווה כרית ביטחון לסיכונים אלו. החברה 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. מובהר כי אין מדובר בהון מחייב, אלא בהון יעד שהחברה תשאף לשמור עליו, וכי אין ודאות כי החברה תעמוד בהון יעד זה בכל נקודת זמן.

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

ניהול ודרישות הון (המשך)

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

ליום	ליום	
31 בדצמבר	31 במרס	
2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,970,394	1,962,359	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח (א)
		הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
1,482,693	1,595,887	הון ראשוני בסיסי
271,701	269,792	הון ראשוני מורכב
1,754,394	1,865,679	סך הכל הון ראשוני
205,616	204,226	הון משני מורכב
304,265	302,312	הון משני נחות (ב)
2,264,275	2,372,217	סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון
293,881	409,858	עודף (*)
		פעולה הונית לאחר תאריך הדיווח:
-	203,000	הון משני מורכב שהונפק לאחר תאריך הדיווח (ראה סעיף 4 להלן)
293,881	612,858	עודף בהתחשב בפעולה הונית לאחר תאריך הדיווח
18,015	8,102	סכום ההשקעות שיש חובה להעמידן כנגד עודפי הון בהתאם להוראות המפקח, ולפיכך מהווה עודפים שאינם ניתנים לחלוקה
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: (א)
293,025	294,968	פעילות בביטוח כללי
7,945	8,064	פעילות בביטוח סיעודי
141,358	141,358	סיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים
767,662	766,502	הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים ובביטוח מפני מחלות ואישפוז
3,844	3,967	דרישות בגין תוכניות מבטיחות תשואה
37,957	34,196	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון
398,981	413,219	נכסי השקעה ונכסים אחרים
139,480	116,051	סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי
146,209	146,862	סיכונים תפעוליים
33,933	37,172	ערבויות
1,970,394	1,962,359	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. (המשך)

(ב) כולל כתבי התחייבות נדחים בחברה, אשר הונפקו עד ליום 31 בדצמבר, 2009 ומהווים הון משני נחות.

3. ביום 31 במרס, 2014, התקבל אישור המפקח לכך כי במסגרת השימוש במודל הדירוג הפנימי לצורך דירוג אשראי, תהא רשאית החברה, המתבססת על המודל הפנימי, להפחית 50% מדרישות ההון בגין אותם נכסים. כתוצאה מהאמור לעיל, פחתה דרישת ההון של החברה ליום 31 במרס, 2014 בסך של כ- 13 מיליוני ש"ח.

4. לאחר תאריך הדיווח, ביום 2 באפריל, 2014, השלימה החברה, 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 החברה. ראה גם ביאור 7.א. להלן.

באור 6: - התחייבויות תלויות

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות

להלן פרטים בדבר שינויים מהותיים שחלו בתקופת הדוח ביחס לתובענות מהותיות אשר תוארו בביאור 40 בדוחות הכספיים השנתיים ופרטים בדבר בקשות לאישור תובענות כייצוגיות, שהוגשו לאחר פרסום הדוחות הכספיים 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 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, כולן או חלקן ידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה. בהליכים אשר מצויים בשלב ראשוני ולא ניתן להעריך את סיכויי ההליך, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים (ראה סעיף 10 ס"ק 2 ו-4-8 וסעיף 2 להלן). במקרה בו, במי מההליכים יש לחברה נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה או שההליך מצוי בשלב ראשוני שבו לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המתוארות בסעיף 10 ס"ק 1 ו-3 להלן, אשר אושרו כייצוגיות על ידי בית המשפט המחוזי, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה, 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 בתביעה לגופה תתקבלנה והתובענה, אף אם תנוהל כתובענה ייצוגית, תידחה.

חלק ניכר של הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הוגשו כנגד החברה בעניינים שונים הקשורים לחוזי ביטוח במהלך העסקים הרגיל של החברה, 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 22 להלן באופן תמציתי הכולל את סכום התביעה וסטאטוס הטיפול בה בלבד.

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

1. ביום 21 בנובמבר, 2005 הוגשה לבית המשפט המחוזי (מרכז), כנגד החברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית ("בקשת האישור"). עניינה של התובענה הוא בפרשנות נספח לפוליסות ביטוח חיים המתייחס לכיסוי ביטוחי בגין נכות תאונתית ("נספח נכות תאונתית").

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)

הטענה המרכזית בתובענה הינה כי החברה 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 החברה 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 בירור 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. 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 החברה, כמו-גם כנגד חברות ביטוח נוספות ("הנתבעות"), תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית ("הבקשה"). עניינה של התובענה הוא בדרישה להחזיר סכומים שנטען כי נגבו ביתר ושלם 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 לחברה סך נזק כולל של כ- 229 מיליון ש"ח, והכל בהתבסס על הערכות והנחות שהניחו התובעים לענין זה. החברה הגישה תגובתה לבקשה. ביום 1 בינואר, 2014 הגיש המפקח את עמדתו התומכת בעיקרה בעמדת הנתבעות. התובענה מצויה בשלב הסיכומים.

3. ביום 1 ביוני, 2011, הוגשה בבית המשפט המחוזי (מרכז) כנגד החברה, 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.

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)

הנזק האישי שנגרם לפי הטענה לתובע אחד כנגד החברה 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 החברה 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 בגין 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.

4. ביום 7 ביולי, 2011 הוגשה כנגד החברה ("הנתבעת") תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית ("הבקשה"). עניינה של התובענה בטענה לגביית דמי אשראי ממבוטחי החברה, בביטוח כללי, בשיעור גבוה מתקרת הריבית השנתית המקסימלית שהחברה 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 במסמכים 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. החברה הגישה תגובתה לבקשה. 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.

5. ביום 13 בינואר, 2013, הוגשה בבית המשפט המחוזי (מרכז) נגד החברה, 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 יתור 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.

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)

5. (המשך)

הקבוצה אותה מבקשת התובעת 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 התובעת, כשהוא משוערך ליום הגשת הבקשה, הועמד על סך של 46 ש"ח, בעוד שאומדן הנזק לכלל חברי הקבוצה (בהתאם להנחות התובעת 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 התובעת הינם: לקבוע, כי המועד ממנו היה רשאי "הפול" לגבות פרמיה מהתובעת, הינו המועד בו משולמים בבנק דמי הביטוח על ידי התובעת 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 כדין, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית; לפסוק גמול לתובעת ושכר טרחה לב"כ התובעת וכן לחייב את הנתבעות בכל הוצאות המשפט של התובעת. החברה הגישה תשובתה לבקשה. יצוין, כי לאור העובדה שלא נמצא מבקש המחזיק בפוליסה רלבנטית של החברה, נמחקה החברה מהתובענה. אמנם, במקביל הוגשה תובענה ייצוגית חדשה כנגד החברה בעילה דומה כנזכר בסעיף 2א להלן.

6. ביום 12 בספטמבר, 2013, הוגשה לבית המשפט המחוזי (מרכז) כנגד החברה 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 התובעות 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"). עילות התביעה העיקריות על פי הבקשה הן: עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חובה חקוקה, חוסר תום לב ורשלנות. נזקה האישי של המבקשת ביחס לחברה, 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 ושלא 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. החברה השיבה לבקשה.

7. 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 החברה 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, החברה ונגד ארבע חברות ביטוח נוספות, כמפורט בסעיף 19 לבאור 40 בדוחות הכספיים 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). החברה טרם השיבה לבקשה. ביום 29 באפריל, 2014 ניתנה החלטת נשיאת בית המשפט בדבר איחוד שתי התובענות הנ"ל בפני אותו מותב.

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)

8. ביום 9 באפריל, 2014 הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז כנגד החברה, 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 שהחברה 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 החברה בפוליסות. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, כמפורט בבקשה, הינם כל בעלי הפוליסות ו/או המוטבים ו/או המבוטחים שבוחחו על ידי החברה בפוליסות ביטוח ו/או תוספות לפוליסות, בענפי הביטוח הכללי, אשר שילמו לחברה בשבע השנים שקדמו לתובענה, הפרשי הצמדה בגין דמי ביטוח, מבלי שהחברה 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 החברה, הועמד על סך של 27.94 ש"ח, בעוד שאומדן סכום התובענה הייצוגית לקבוצה כולה הועמד על סך של 30,814,438 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. החברה טרם השיבה לבקשה.

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

תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית, מחודש מרס 2014, כנגד החברה ושלוש חברות ביטוח נוספות, על סך של כ- 4.35 מיליוני ש"ח המיוחסים לחברה, ושבהותה דומה לתובענה כנגד "הפול" ו-12 חברות ביטוח המאוגדות במסגרתו, כמפורט בסעיף 5 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 לחברה
-	-	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
-	-	לא צוין סכום התביעה
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:		
963,488	12	צוין סכום המתייחס לחברה (*)
		התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי
2,297,000	6	לחברה (**)
-	2	לא צוין סכום התביעה
22,000	1	תביעות מהותיות אחרות

לתאריך הדיווח, סכום ההפרשה המצטבר של התביעות שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל, מסתכם בכ- 19 מיליוני ש"ח.

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

(**) אחת התובענות הוערכה בסך של מאות מיליוני ש"ח ללא נקיבה בסכום כלשהו. שתי תביעות הינן תובענות נגזרות נגד קופ"ח כללית וכנגד קופ"ח מכבי.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. כללי

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה וההליכים המשפטיים ואחרים, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחים. מורכבות שירותים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה 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 החברה. בתחומים אלו המדובר בפוליסות אשר נבחנות על פני שנים בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלה מיושמים על ידי מערכות מיכניות 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 החברה 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 המעורבים בניהול המוצרים ותפעולם ולעיתים תוך מתן הנחיות סותרות מצדם או מטעמם.

החברה עוסקת 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' 2011-9-10) ואשר עניינו חובת גוף מוסדי לבצע פעולות טיוב שונות ביחס לנתונים וזכויות הלקוחות, החברה נערכת לביצוע הליך יסודי של בדיקה וטיוב של הנתונים במערכות בתחום החיסכון ארוך הטווח להשגת יעדי החוזר. בשלב זה, החברה אינה יכולה להעריך את היקף ועלות הליכי הטיפול והטיוב האמורים ואת ההשלכות 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.

באור 7: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

א. ביום 2 באפריל, 2014 השלימה החברה, 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 כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג') בסך של 203 מיליוני ש"ח ערך נקוב בני 1 ש"ח ערך נקוב כל אחד למשקיעים מוסדיים. כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') דורגו על ידי חברת מידרוג בע"מ בדרוג A1 (באופן יציב).

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

ב. ביום 24 באפריל, 2014, חתמה החברה 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 לחברה סכום חד פעמי עבור כל פורש, והחברה תשלם לפורשים סכומים חודשיים במסגרת פוליסת ביטוח, כמוסכם בין הצדדים. אומדן הסכומים שיופקדו בחברה בתקופת ההסכם עומד על כ- 600 מיליוני ש"ח. הרווח הצפוי מהעסקה אינו מהותי. הפקת הפוליסות לפורשי בזק כפופה לקבלת אישור המפקח.

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם
להנחיות המפקח על הביטוח

להלן נתונים כספיים תמציתיים על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (להלן - דוחות סולו), הערוכים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) למעט העניינים הבאים:

- א. מדידת ההשקעות בחברות מוחזקות המחושבת על בסיס אקוויטי.
- ב. זכויות במקרקעין כוללות גם זכויות במקרקעין המוחזקות באמצעות חברה מוחזקת שהחזקת זכויות אלה היא עיסוקה היחיד.

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2013	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
364,985	354,445	359,800	נכסים בלתי מוחשיים
963,929	905,450	984,890	הוצאות רכישה נדחות
422,049	386,580	424,188	רכוש קבוע
198,550	184,511	200,383	השקעות בחברות מוחזקות
70,962	-	71,362	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
96,330	56,397	96,530	נדל"ן להשקעה אחר
1,406,833	1,454,737	1,346,051	נכסי ביטוח משנה
95,352	128,484	105,905	נכסי מסים שוטפים
124,444	159,759	150,169	חייבים ויתרות חובה
495,333	614,141	625,298	פרמיות לגבייה
15,356,585	13,576,968	16,045,104	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			השקעות פיננסיות אחרות:
3,083,941	2,863,406	3,101,311	נכסי חוב סחירים
5,327,826	5,267,979	5,351,007	נכסי חוב שאינם סחירים
188,631	210,405	203,299	מניות
482,349	406,318	677,277	אחרות
9,082,747	8,748,108	9,332,894	סה"כ השקעות פיננסיות אחרות
753,834	774,739	883,903	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
358,005	180,301	193,593	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
29,789,938	27,524,620	30,820,070	סך כל הנכסים
16,278,352	14,468,158	17,103,777	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

דוחות על המצב הכספי (המשך)

ליום	ליום 31 במרס	
31 בדצמבר	2013	2014
2013	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

הון:

291,332	291,332	291,332	הון מניות
333,486	333,486	333,486	פרמיה על מניות
193,713	200,540	236,322	קרנות הון
664,162	563,999	734,747	עודפים
1,482,693	1,389,357	1,595,887	סה"כ הון

התחייבויות:

9,518,760	9,392,682	9,668,995	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
16,186,651	14,211,854	16,968,011	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
130,867	95,171	172,105	התחייבויות בגין מסים נדחים
125,571	124,181	127,557	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
513	-	195	התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,290,270	1,134,534	1,216,989	זכאים ויתרות זכות
1,054,613	1,176,841	1,070,331	התחייבויות פיגנסיות
28,307,245	26,135,263	29,224,183	סך כל ההתחייבויות
29,789,938	27,524,620	30,820,070	סך כל ההון וההתחייבויות

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

דוחות רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2013	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
4,362,702	1,057,582	1,188,491	פרמיות שהורווחו ברוטו
881,557	211,053	213,256	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
3,481,145	846,529	975,235	פרמיות שהורווחו בשייר
2,277,413	554,881	521,021	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
254,718	70,868	87,408	הכנסות מדמי ניהול
185,541	52,299	40,581	הכנסות מעמלות
612	60	-	הכנסות אחרות
6,199,429	1,524,637	1,624,245	סך כל ההכנסות
4,944,401	1,140,349	1,307,676	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
(450,433)	(99,068)	(112,810)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,493,968	1,041,281	1,194,866	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
841,629	205,240	222,549	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
387,236	93,904	90,335	הוצאות הנהלה וכלליות
94,111	17,630	6,307	הוצאות מימון
5,816,944	1,358,055	1,514,057	סך כל ההוצאות
18,740	8,990	2,155	חלק בתוצאות חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
401,225	175,572	112,343	רווח לפני מסים על ההכנסה
133,328	56,372	41,764	מסים על ההכנסה
267,897	119,200	70,579	רווח נקי

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה	ל- 3 חודשים שהסתיימו		
ביום 31 בדצמבר	ביום 31 במרס		
2013	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
267,897	119,200	70,579	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר:
			<u>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר, שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל, הועברו או יועברו לרווח והפסד</u>
(12,232)	(5,740)	1,131	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
89,525	13,296	79,192	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שנזקק לקרנות הון
(110,710)	(35,991)	(12,881)	רווחים והפסדים נטו ממימוש של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועברו לדוחות רווח והפסד
1,749	771	963	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוחות רווח והפסד
(1,444)	(1,444)	-	חלק החברה בהפסד כולל אחר של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(33,112)	(29,108)	68,405	סה"כ פריטי רווח (הפסד) כולל אחר, שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל, הועברו או יועברו לרווח והפסד
(7,109)	(9,932)	25,796	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(26,003)	(19,176)	42,609	סה"כ פריטי רווח (הפסד) כולל אחר, נטו, שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל, הועברו או יועברו לרווח והפסד
			<u>פריט של רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד</u>
2,299	-	9	רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
833	-	3	מסים על ההכנסה
1,466	-	6	פריט של רווח כולל אחר, נטו שלא יועבר לרווח והפסד
(24,537)	(19,176)	42,615	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
243,360	100,024	113,194	סך-הכל רווח כולל

תמצית נתונים המתאייכים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

מגזרי פעילות סולו

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2013					
ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
479,600	115,188	462,794	-	-	1,057,582
31,570	27,023	152,460	-	-	211,053
448,030	88,165	310,334	-	-	846,529
477,294	10,020	44,593	27,065	(4,091)	554,881
70,868	-	-	-	-	70,868
9,744	4,553	38,002	-	-	52,299
-	-	-	60	-	60
1,005,936	102,738	392,929	27,125	(4,091)	1,524,637
781,849	39,286	319,214	-	-	1,140,349
(13,244)	8,423	(94,247)	-	-	(99,068)
768,605	47,709	224,967	-	-	1,041,281
80,194	31,633	93,413	-	-	205,240
55,363	14,236	23,937	4,459	(4,091)	93,904
883	49	1,801	14,897	-	17,630
905,045	93,627	344,118	19,356	(4,091)	1,358,055
2,603	-	5,873	514	-	8,990
103,494	9,111	54,684	8,283	-	175,572
(17,929)	(4,581)	(17,361)	10,763	-	(29,108)
85,565	4,530	37,323	19,046	-	146,464

ליום 31 במרס, 2013					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
4,972,782	800,632	3,619,268	-	-	9,392,682
14,154,067	57,787	-	-	-	14,211,854

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 ברוטו וחוזי השקעה
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי
ביטוח
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר וחוזי השקעה
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון
סך כל ההוצאות
חלק בתוצאות חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
רווח לפני מסים על ההכנסה
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

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

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

מגזרי פעילות סולו (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013					
ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
מבוקר					
אלפי ש"ח					
1,927,392	486,434	1,948,876	-	-	4,362,702
123,868	113,125	644,564	-	-	881,557
1,803,524	373,309	1,304,312	-	-	3,481,145
1,933,484	50,440	163,655	147,970	(18,136)	2,277,413
254,718	-	-	-	-	254,718
23,548	12,828	149,165	-	-	185,541
-	-	-	612	-	612
4,015,274	436,577	1,617,132	148,582	(18,136)	6,199,429
3,401,475	231,609	1,311,317	-	-	4,944,401
(75,069)	(15,607)	(359,757)	-	-	(450,433)
3,326,406	216,002	951,560	-	-	4,493,968
307,153	132,468	402,008	-	-	841,629
228,525	56,408	101,403	19,036	(18,136)	387,236
6,168	338	5,399	82,206	-	94,111
3,868,252	405,216	1,460,370	101,242	(18,136)	5,816,944
7,746	(6)	5,220	5,780	-	18,740
154,768	31,355	161,982	53,120	-	401,225
(13,110)	(2,987)	(25,337)	10,621	-	(30,813)
141,658	28,368	136,645	63,741	-	370,412
ליום 31 בדצמבר, 2013					
מבוקר					
אלפי ש"ח					
5,112,959	788,406	3,617,395	-	-	9,518,760
16,129,112	57,539	-	-	-	16,186,651

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 ברוטו וחוזי השקעה
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי
ביטוח
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר וחוזי השקעה
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון
סך כל ההוצאות
חלק בתוצאות חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
רווח לפני מסים על ההכנסה
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

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

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי - סולר

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2013					
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש (ואחרים *)	ענפי חבויות (אחרים **)	סה"כ	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
148,030	234,895	165,739	84,883	633,547	פרמיות ברוטו
2,413	58,013	105,466	32,673	198,565	פרמיות ביטוח משנה
145,617	176,882	60,273	52,210	434,982	פרמיות בשייר
(42,530)	(52,037)	(13,513)	(16,568)	(124,648)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
103,087	124,845	46,760	35,642	310,334	פרמיות שהורווחו בשייר
22,846	7,125	3,640	10,982	44,593	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	11,753	22,889	3,360	38,002	הכנסות מעמלות
125,933	143,723	73,289	49,984	392,929	סך כל ההכנסות
94,636	112,004	98,735	13,839	319,214	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
(358)	(29,317)	(58,190)	(6,382)	(94,247)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
94,278	82,687	40,545	7,457	224,967	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
8,564	39,701	31,619	13,529	93,413	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
5,536	8,894	6,184	3,323	23,937	הוצאות הנהלה וכלליות
452	557	548	244	1,801	הוצאות מימון
108,830	131,839	78,896	24,553	344,118	סך כל ההוצאות
4,512	(33)	377	1,017	5,873	חלק בתוצאות חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
21,615	11,851	(5,230)	26,448	54,684	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(10,694)	(2,045)	(613)	(4,009)	(17,361)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
10,921	9,806	(5,843)	22,439	37,323	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לפני מסים על ההכנסה
1,664,274	498,713	442,965	1,013,316	3,619,268	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2013 (בלתי מבוקר)
1,570,500	365,840	126,112	624,175	2,686,627	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 במרס, 2013 (בלתי מבוקר)

(*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אובדן 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 88% מסך הפרמיות בענפים אלו.

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי - סולו (המשך)

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר, 2013					
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש (ואחרים *)	ענפי חבויות (אחרים **)	סה"כ	
מבוקר					
אלפי ש"ח					
469,435	770,854	538,429	286,145	2,064,863	פרמיות ברוטו
9,687	186,134	349,893	129,710	675,424	פרמיות ביטוח משנה
459,748	584,720	188,536	156,435	1,389,439	פרמיות בשייר
(24,740)	(45,236)	(5,695)	(9,456)	(85,127)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
435,008	539,484	182,841	146,979	1,304,312	פרמיות שהורווחו בשייר
84,140	26,287	13,236	39,992	163,655	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	52,796	79,254	17,115	149,165	הכנסות מעמלות
519,148	618,567	275,331	204,086	1,617,132	סך כל ההכנסות
387,731	473,638	298,339	151,609	1,311,317	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
(4,870)	(118,161)	(196,937)	(39,789)	(359,757)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
382,861	355,477	101,402	111,820	951,560	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
37,974	170,797	136,158	57,079	402,008	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
23,063	37,555	26,626	14,159	101,403	הוצאות הנהלה וכלליות
1,371	1,630	1,584	814	5,399	הוצאות מימון
445,269	565,459	265,770	183,872	1,460,370	סך כל ההוצאות
4,114	(108)	354	860	5,220	חלק בתוצאות חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
77,993	53,000	9,915	21,074	161,982	רווח לפני מסים על ההכנסה
(16,005)	(2,759)	(633)	(5,940)	(25,337)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
61,988	50,241	9,282	15,134	136,645	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
1,703,378	453,142	417,630	1,043,245	3,617,395	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)
1,615,186	342,248	106,920	638,702	2,703,056	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)

(*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אובדן 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 84% מסך הפרמיות בענפים אלו.

פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 31 במרס	
	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
70,962	-	71,362
5,623,375	4,652,565	5,807,146
3,615,285	3,487,971	3,776,801
3,655,351	3,363,460	3,831,219
2,462,574	2,072,972	2,629,938
15,356,585	13,576,968	16,045,104
753,834	774,739	883,903
96,971	116,451	103,408
16,278,352	14,468,158	17,103,777

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 (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס, 2014					פירוט בסעיף	
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
3,101,311	-	3,019,044	82,267	ג		נכסי חוב סחירים
5,351,007	5,351,007	-	-	ד		נכסי חוב שאינם סחירים
203,299	-	186,539	16,760	ה		מניות
677,277	-	613,115	64,162	ו		אחרות
<u>9,332,894</u>	<u>5,351,007</u>	<u>3,818,698</u>	<u>163,189</u>			סה"כ
ליום 31 במרס, 2013					פירוט בסעיף	
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
2,863,406	-	2,734,378	129,028	ג		נכסי חוב סחירים
5,267,979	5,267,979	-	-	ד		נכסי חוב שאינם סחירים
210,405	-	193,988	16,417	ה		מניות
406,318	-	309,486	96,832	ו		אחרות
<u>8,748,108</u>	<u>5,267,979</u>	<u>3,237,852</u>	<u>242,277</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						
3,083,941	-	3,001,952	81,989	ג		נכסי חוב סחירים
5,327,826	5,327,826	-	-	ד		נכסי חוב שאינם סחירים
188,631	-	172,458	16,173	ה		מניות
482,349	-	409,344	73,005	ו		אחרות
<u>9,082,747</u>	<u>5,327,826</u>	<u>3,583,754</u>	<u>171,167</u>			סה"כ

פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ג. נכסי חוב סחירים

ליום 31 במרס, 2014			
הערך בספרים	עלות מופחתת		
בלתי מבוקר	אלפי ש"ח		
1,791,110	1,651,731	אגרות חוב ממשלתיות	
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>	
1,309,109	1,215,874	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	
1,092	1,343	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה	
3,101,311	2,868,948	סך הכל נכסי חוב סחירים	
26,635		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)	
ליום 31 במרס, 2013			
הערך בספרים	עלות מופחתת		
בלתי מבוקר	אלפי ש"ח		
1,446,454	1,352,337	אגרות חוב ממשלתיות	
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>	
1,415,270	1,335,891	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	
1,682	1,703	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה	
2,863,406	2,689,931	סך הכל נכסי חוב סחירים	
38,662		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)	
ליום 31 בדצמבר, 2013			
הערך בספרים	עלות מופחתת		
מבוקר	אלפי ש"ח		
1,827,886	1,728,921	אגרות חוב ממשלתיות	
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>	
1,254,840	1,188,368	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	
1,215	1,368	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה	
3,083,941	2,918,657	סך הכל נכסי חוב סחירים	
35,734		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)	

פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ד. נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 במרס, 2014	
שווי הוגן	ערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
3,118,118	2,477,870
3,285,196	2,873,137
6,403,314	5,351,007
	99,709

אגרות חוב ממשלתיות

אג"ח מיועדות

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 במרס, 2013	
שווי הוגן	ערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
3,029,972	2,420,135
3,134,812	2,847,618
226	226
6,165,010	5,267,979
	91,635

אגרות חוב ממשלתיות

אג"ח מיועדות

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר, 2013	
שווי הוגן	ערך בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
3,071,607	2,473,575
3,183,145	2,854,251
6,254,752	5,327,826
	100,299

אגרות חוב ממשלתיות

אג"ח מיועדות

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ה. מניות

ליום 31 במרס, 2014		
הערך בספרים	עלות	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
190,161	158,447	מניות סחירות
13,138	10,119	מניות שאינן סחירות
203,299	168,566	סך הכל מניות
25,592		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
ליום 31 במרס, 2013		
הערך בספרים	עלות	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
195,678	180,579	מניות סחירות
14,727	10,138	מניות שאינן סחירות
210,405	190,717	סך הכל מניות
38,556		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
ליום 31 בדצמבר, 2013		
הערך בספרים	עלות	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
175,531	150,365	מניות סחירות
13,100	10,074	מניות שאינן סחירות
188,631	160,439	סך הכל מניות
27,930		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות (המשך)

1. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס, 2014		
הערך בספרים	עלות	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
492,473	453,065	השקעות פיננסיות אחרות סחירות
184,804	149,164	השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות
677,277	602,229	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
22,739		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
ליום 31 במרס, 2013		
הערך בספרים	עלות	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
226,353	202,826	השקעות פיננסיות אחרות סחירות
179,965	141,674	השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות
406,318	344,500	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
24,799		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
ליום 31 בדצמבר, 2013		
הערך בספרים	עלות	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
298,451	259,281	השקעות פיננסיות אחרות סחירות
183,898	149,520	השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות
482,349	408,801	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
21,896		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

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

פרק ג': נספחים

דיווח
בדבר "הערך הגלום" (Embedded Value)
של
מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

ליום 31.12.2013

תוכן

	כללי	1.
3	רקע והיקף הגילוי	1.1
4	הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד	1.2
4	פרקים עיקריים במסמך	1.3
4	הגדרות	1.4
6	הערות, הבהרות וסייגים	1.5
6	הערות, הבהרות וסייגים	1.5.1
6	השפעות אחרות	1.5.2
8	הטיפול בסיכונים	1.5.3
9	שיערוך נכסים לפי שווי הוגן	1.5.4
	הערך הגלום איננו אמור לייצג את השווי הכלכלי או שווי השוק של החברה או של חברת האם שלה, מנורה מבטחים החזקות בע"מ.	1.5.5
9		
10	כללי	2.1
10	טיפול בסיכונים	2.2
11	הנחות כלכליות	2.3
11	תשואה, ריבית הון ואינפלציה	2.3.1
11	מיסוי	2.3.2
11	הנחות דמוגרפיות ותפעוליות	2.4
12	הנחות דמוגרפיות	2.4.1
12	הוצאות הנהלה וכלליות עתידיות	2.4.2
12	שיטת החישוב	2.5
12	הון עצמי מותאם (ANW)	2.5.1
12	ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP)	2.5.2
12	עלות הון נדרש (CoC)	2.5.3
12	ערך עסקים חדשים (VNB)	2.5.4
13	טיפול באופציות והבטחות פיננסיות	2.6
13	ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV	2.7
15	מבחני רגישות	2.8
16	סקירת דוח הערך הגלום	2.9
17	הערך הגלום נכון ל-31/12/2013	3.1
17	ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2013	3.2
18	התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים	3.3
19	ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV	3.4
20	פירוט הפער בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי של החברה לשנת 2013	3.5
21	ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בהתאם לדרישת החוזר	3.6

1 . כללי

1.1 רקע והיקף הגילוי

על-פי חוזר המפקח על הביטוח, מיום 12 באוגוסט 2007 (חוזר ביטוח 1-11-2007) ("החוזר"), על חברות הביטוח לפרסם מידי שנה, יחד עם הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של השנה, מידע בדבר הערך הגלום ("Embedded Value" או "EV") בפוליסות ביטוח לטווח ארוך (ביטוח חיים וביטוח בריאות) לסוף השנה הקודמת. בהתאם לחוזר, מנורה מבטחים ביטוח בע"מ ("החברה"), מפרסמת בזה, את הערך הגלום של עסקי הביטוח לטווח ארוך של החברה ליום 31 בדצמבר 2013, לרבות התנועה בערך הגלום לשנת 2013.

דיווח זה נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע המפקח על הביטוח, אשר אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח וועדה משותפת של חברות הביטוח והמפקח על הביטוח, אשר פעלה בליווי יועצים מישראל ומחו"ל (להלן: "הוועדה" ו-"דוח הוועדה"), למעט לעניין הטיפול בסיכונים מסוימים המתוארים בסעיף 1.5.3 להלן, הכול כמפורט בסעיף כאמור.

אופן הגילוי בדוח זה הינו בהתאם לכללי הגילוי הכלליים בדוח הוועדה ולהוראות המפורטות בטיטת "פורמט הגילוי" אשר הוכן על ידי הוועדה בתיאום עם הממונה. "פורמט הגילוי" טרם פורסם על ידי הממונה כתוספת לחוזר.

הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח הוועדה מפורסמים באתר משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון (www.mof.gov.il).

לדוח זה מצורף דוח סקירה של סוקר חיצוני בדבר הערך הגלום ליום 31.12.2013 וערך העסקים החדשים, המתייחסים לפוליסות ביטוח חיים ובריאות ארוכות טווח לשנה שהסתיימה באותו מועד, וכן מבחני הרגישות ביחס אליהם וניתוח התנועה בערך הגלום לשנת 2013.

1.2 הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד

קביעת הערך הגלום וערך העסקים החדשים (כהגדרת מונח זה להלן) התבססה על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם כ - "מידע צופה עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. אין מניעה כי תחזיות, הערכות ואומדנים אלו, כולם או חלקם, לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שהוצג בדוח הערך הגלום, ולפיכך התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שנחזה.

1.3 פרקים עיקריים במסמך

רקע כללי והסבר של שיטת החישוב.

התייחסות להנחות ששימשו בבסיס החישוב.

תוצאות הערך הגלום וערך עסקים חדשים.

תוצאות ניתוחי רגישות של הערך הגלום.

ניתוח התנועה של הערך הגלום

1.4 הגדרות

ההגדרות להלן מהוות הסבר תמציתי למושגים עיקריים, המשמשים להבנת הדיווח להלן. תיאורים והסברים מלאים נמצאים בכללים והעקרונות שבדוח הוועדה.

ערך נוכחי של	
רווחים עתידיים	
היוון תזרים הרווחים הצפויים העתידיים, הנובעים מהתיק הקיים של העסקים הכלולים (ראה סעיף 2.5.2 להלן).	או
	"PVFP"
"הון עצמי"	
מותאם	
ההון העצמי של החברה, לאחר מספר התאמות כדי שיהיה עקבי עם שווי התיק בתוקף (ראה סעיף 2.5.1 להלן).	או
	"ANW"
"עלות ההון הנדרש"	
עלות ההון הנדרש הינה ההשפעה, מבחינת בעלי המניות, על הערך הגלום בעקבות הדרישה על החברה להחזיק הון מינימלי (ראה סעיף 2.5.3 להלן).	הנדרש

הערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי עלות ההון הנדרש.	"שווי תיק בתוקף" או "VIF"
הערך הגלום מורכב מצירוף שני הרכיבים הבאים: "שווי תיק בתוקף" (VIF); ו- "הון עצמי מותאם" (ANW). יובהר כי ההון העצמי המותאם הינו הון עצמי המתייחס למכלול פעילויות בגין החברה כולה ולא בגין העסקים הכלולים ב-VIF בלבד. כמו כן יובהר כי שווי התיק בתוקף אינו כולל: עסקי ביטוח כללי (אלמנטרי). תחומי פעילות אחרים של חברות בשליטתה של החברה כגון פעילות סוכנויות ביטוח. היכולת ליצור עסקים נוספים בעתיד (מוניטין).	"הערך הגלום" Embedded " Value או "EV"
ערך נוכחי של רווחי העסקים מעת המכירה ועד תום תקופת הפוליסה אשר נמכרו במהלך השנה מלפני תאריך הדיווח.	"ערך עסקים חדשים" Value of New " Business או "VNB"
העסקים הכלולים בחישוב שווי התיק בתוקף: פוליסות אישיות ארוכות טווח בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון ליום 31 בדצמבר 2013, כולל הגדלות עתידיות בפרמיה והפקדות חד-פעמיות הנובעות מגידול בשכר, בגין פוליסות אלו. פוליסות קבוצתיות בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון ליום 31 בדצמבר 2013. על פי הכללים והעקרונות שבדוח הוועדה הוערכו רווחיהן של פוליסות אלו רק עד למועד החידוש הבא של הפוליסות.	"עסקים כלולים"

1.5 הערות, הבהרות וסייגים

1.5.1 הערות, הבהרות וסייגים

כאמור לעיל, הערך הגלום חושב בהתאם למתודולוגיה ולכללים והעקרונות שנקבעו בדוח הוועדה. ההנחות במודל הן לפי "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" (Best Estimate Assumptions), דהיינו, הנחות שהינן פרי השלכת הניסיון הקיים כלפי העתיד במסגרת הסביבה בה פועלות חברות הביטוח, וללא מקדמי שמרנות. מטבע הדברים, היות ומדובר בהערכות עתידיות לזמן ארוך, התוצאות בפועל צפויות להיות שונות מאלה שהוערכו בעת חישוב הערך הגלום. סטיות מהפרמטרים וההנחות שהונחו בחיזוי הערך הגלום יכולות להשפיע באופן מהותי על התוצאה. פרמטרים אלו כוללים, בין היתר:

1. גורמים כלכליים (לדוגמא- ריבית היוון, תשואות).

2. גורמים דמוגרפיים (לדוגמא- שינויים בתמותה ותחלואה).

3. חקיקה והסדרים תחיקתיים בנושאים רלוונטיים.

4. מיסוי.

5. שינויים בסביבה העסקית.

תוצאות עתידיות, הסוטות מההערכות שבוצעו על בסיס "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" הן טבעיות וצפוי שיתרחשו אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים האמורים. על כן צפוי, כי התוצאות בפועל מדי שנה תהיינה שונות מאלו החזויות במודל הערך הגלום ולו רק בשל תנודות אקראיות רגילות.

1.5.2 השפעות אחרות

א. הרפורמה בדמי ניהול

בחודש יוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאים בחוזי ביטוח) (תיקון), התשע"ב-2012 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 4), התשע"ב-2012 שעניינן תיקון לדמי הניהול במוצרי החיסכון הפנסיוני (להלן - "התקנות").

בהתאם לתקנות, דמי הניהול המרבים שייגבו במוצרי ביטוח חיים שיימכרו החל מיום 1 בינואר, 2013, יהיו עד 1.1% מהצבירה ועד 4% מההפקדות והחל מיום 1 בינואר, 2014 יהיו עד 1.05% מהצבירה ועד 4% מההפקדות.

כמו כן אושר כי דמי הניהול המרביים בקופה משלמת לקצבה שניתן לגבות מקצבאות לא יעלה על שיעור של 0.6% מהצבירה וכן כי דמי הניהול המרביים שתהיה רשאית קופה לגבות בגין מנותקי קשר כהגדרתם על פי חוזר המפקח לא יעלה על 0.3% מהצבירה, תוך קביעה כי

במידה והקופה הצליחה ליצור קשר עם עמית שהקשר עימו נותק, היא תהיה רשאית לחזור ולגבות מחשבון העמית, החל ממועד זה ואילך, את שיעור דמי הניהול שגבתה במועד ניתוק הקשר, ולגבי תקופת ניתוק הקשר, תהיה רשאית לגבות שיעור של 0.5% דמי ניהול לשנה בלבד.

כניסת התקנות לתוקף ושינוי תקרת דמי הניהול, צפויים להקטין את דמי הניהול שיגבו על ידי החברה וזאת כתוצאה מהפחתת דמי הניהול שיגבו בגין מוצרי ביטוח שימכרו החל מיום 1 בינואר, 2013 ומהפחתת דמי הניהול בגין עמיתים מנותקי קשר. כמו כן, כניסת התקנות לתוקף עלולה להעלות את שיעור ביטולי פוליסות עם דמי ניהול גבוהים יותר שמכרה החברה בעבר והחלפתן או נידון לפוליסות חדשות עם דמי ניהול נמוכים.

להערכת החברה, הפסקת שיווק תכניות ביטוח חיים משולבות בחסכון הכוללות מקדמי קצבה מובטחים (ראה את הסעיף הבא), עשויה למתן תופעה זו.

ההשפעה הכוללת של התקנות על הכנסותיה ועל רווחיותה בשלב זה איננה ניתנת להערכה במיוחד לאור רפורמות נוספות בתחום החיסכון הפנסיוני שנכנסו לתוקף בשנים האחרונות ו/או שנמצאות בהליכי חקיקה ואשר נועדו להגביר את התחרות, השקיפות והניידות בתחום החיסכון הפנסיוני. בחישוב הערך הגלום ההשפעות האלה נלקחו בחשבון בהתאם להשפעתם על דמי הניהול של הפוליסות שנמכרו בשנת 2013.

ב. הסדרה בנושא מקדמי קצבה מובטחים בפוליסות ביטוח חיים

בחודש נובמבר 2012 פורסם חוזר "מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים". על-פי החוזר נקבע, בין היתר, כי החל ביום 1 בינואר, 2013, חברת ביטוח לא תשווק תכנית ביטוח חיים משולבת בחיסכון הכוללת מקדמי קצבה מובטחים, למעט: 1. מי שמלאו לו לפחות 60 שנה במועד המכירה 2. מי שיש לו חוזה ביטוח חיים הכולל מקדמי קצבה מובטחים ומבקש לבטלו כליל ולנייד את הכספים לחוזה ביטוח חדש עם מקדמי קצבה מובטחים והכל בכפוף לכללים נוספים שנקבעו לעניין זה בחוזר שפורסם. אמנם בשנת 2013 הותר באופן חד-פעמי לשווק כמות מוגבלת של תכניות עם מקדם מובטח תחת מגבלות שונות, אבל החל משנת 2014 לא תתאפשר מכירת חוזי ביטוח עם מקדמים מובטחים אלא בהתאם לחוזר.

בעקבות הפסקת שיווק תכניות ביטוח משולבות בחיסכון עם מקדמי קצבה מובטחים למי שטרם מלאו לו 60 שנה, חלה ירידה נכרת במכירות החדשות של ביטוחי החיים. מאידך, הפסקת שיווק הפוליסות, הכוללות מקדמי קצבה מובטחים כאמור, עשויה לשפר את שיעור שימור הפוליסות ששווקו עד שנת 2012 כולל.

נכון למועד זה, אין בידי החברה יכולת להעריך את השפעת ההסדרה האמורה, ולפיכך חישוב הערך הגלום איננו כולל השפעה זו.

1.5.3 הטיפול בסיכונים

להלן סייגים ביחס להערכת הערך הגלום המפורטת בדו"ח זה, הנובעים מהאופן שבו חישובה החברה את הערך הגלום:

- הנחות בחישוב הערך הגלום - לא נלקחו בחשבון סיכונים קיצוניים אשר ההסתברות להתרחשותם נמוכה מאוד ואשר אין ביכולתה של החברה להעריך את הסתברויות התרחשותם ואת השפעתם על החברה, כגון סיכונים תפעוליים. כמו כן, ההנחות הדמוגרפיות שביסוד המודל גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות אשר לא כללו אירועים קיצוניים. אי לכך, ישנה אפשרות תיאורטית לתרחישים קיצוניים שהחברה לא לקחה בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודל, על-אף הניסיון לקבוע הנחות ריאליות אשר יתאימו לניסיון בפועל בטווח הארוך.
- ביסוד המודל קיימת הנחה כי לא קיימת התאמה (קורלציה) בין גורמי הסיכון השונים, אשר עלולה להשפיע על הערך הגלום באופן מהותי. בשל היעדר נתונים מספקים לבחינת הקורלציה האמורה, לא נבדקה הנחה זו ע"י החברה.
- על פי ההנחות והכללים של הועדה, ההנחות אמורות להיקבע, בין היתר, כך שתתקבל התוחלת של הערך הגלום לבעלי המניות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות הערך הגלום לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי.
- הערך הגלום מבוסס על התיאוריה לפיה משקיעים אינם זקוקים לפיצוי עבור סיכונים שאינם סיכוני שוק ובלבד שהם יכולים לפזר את חוסר הוודאות על ידי החזקת תיק השקעות מפוזר ומגוון, ועל ההנחה כי ניתן לפזר את חוסר הוודאות כאמור. בפועל, יתכן ולא ניתן לפזר חלק מהסיכונים הדמוגרפיים והתפעוליים. בהעדר שוק נזיל ועמוק לפיו ניתן להעריך את "מחיר הסיכון" שהשוק נותן לסיכונים אלה, ובהעדר מתודולוגיה מוסכמת לכימות מחיר השוק הרעיוני לסיכונים אלה, לא הקטנו את ערך הגלום בגין סיכונים אלה.
- יצוין כי הועדה התקשרה עם יועצים אקטואריים מחו"ל על מנת לגבש מתודולוגיה ראויה ומעשית לפיה יותאם הערך הגלום באופן שישקף את עלות הסיכונים הבלתי מגודרים. צפוי כי התאמה זו תתבטא בהפחתת הערך הגלום הן ביחס לשווי תיק בתוקף (VIF) והן ביחס לשווי העסק החדש (VNB) כך שאלו ישקפו באופן הולם יותר את שווים בהתחשב בכל הסיכונים, כולל הסיכונים הלא מגודרים, וזאת בהתאם לפרקטיקה המקובלת בדיווחי הערך הגלום בעולם. התקיימו דינוים בישראל עם היועצים ואולם נכון למועד פרסום דוח זה טרם התקבלו מסקנות סופיות, ולפיכך הוועדה טרם גיבשה מתודולוגיה סדורה בעניין זה. לאור האמור לא ניתן לבצע עדיין את ההתאמה האמורה בדיווח זה.

על מנת לשקף את הערכתם של הסיכונים שלא נלקחו בחשבון כאמור לעיל, קוראי הדוח יכולים להתאים את הערך הגלום המוצג, על-פי שיקול דעתם, באמצעות ניתוחי הרגישות בסעיף 3.6, בפרט באמצעות הרגישות לשיעור ההיוון. יש להדגיש כי, כאמור לעיל, אין בידי החברה להעריך כמותית, באופן אובייקטיבי ומדעי, את השפעת הסוגיות הנ"ל על הערך הגלום, ועל-כן, הרגישויות שהוצגו אינן מהוות הערכה שכזו, אלא הן מספקות כלי למשתמשי הדוח לצורך הערכת השפעת הסוגיות לפי שיקול דעתם.

1.5.4 שיערוך נכסים לפי שווי הוגן

בהתאם לכללים והעקרונות שבדוח הוועדה, לא הותאם שווים החשבונאי של כל נכסי החברה לשווי ההוגן, אלא רק הנכסים החופפים לעסקים הכלולים בערך הגלום. יצוין כי אג"ח מיועדות בביטוח חיים הוערכו, מסיבות טכניות, בהתאם לעלותם המותאמת בספרים, תוך התחשבות בריבית שזכאיות איגרות החוב הללו, באופן שהביא לכך ששוויים ההוגן נכלל בערך הגלום.

1.5.5 הערך הגלום איננו אמור לייצג את השווי הכלכלי או שווי השוק של החברה או של חברת האם שלה, מנורה מבטחים החזקות בע"מ.

יודגש, כי כאמור לעיל שווי התיק בתוקף איננו כולל עסקי ביטוח כללי (אלמנטרי), וכן אינו כולל תחומי פעילות אחרים של החברות בשליטתה של החברה, ואת היכולת ליצור עסקים בעתיד (מוניטין).

כן יודגש, כי הערך הגלום אינו מתייחס למנורה מבטחים החזקות בע"מ, חברת האם של החברה, שלה פעילויות ועסקים נוספים.

כמו כן, הערך הגלום אינו מביא בחשבון סיכונים מסוימים כמפורט בסעיף 1.5.3 לעיל. מובן אפוא, כי לאור האמור לעיל, הערך הגלום איננו מיצג, את שווי השוק או את השווי הכלכלי הכולל של החברה, ואת שווי השוק או את השווי הכלכלי של מנורה מבטחים החזקות בע"מ.

2. מתודולוגית חישוב הערך הגלום

2.1 כללי

עקרונות חישוב הערך הגלום נעשו בהתאם לכללים והעקרונות שבדוח הוועדה, למעט לעניין הטיפול בסיכונים מסוימים המתוארים בסעיף 1.5.3 לעיל, הכל כמפורט בסעיף האמור. ההנחות במודל הן לפי "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" (Best Estimate Assumptions), דהיינו - ללא מקדמי שמרנות. המודל אינו כולל שווי של מכירות עתידיות, אך מבחינת רמת ההוצאות וכדומה, החישוב מניח המשך פעילות עסקית. הערך הגלום לוקח בחשבון השפעות של שינויים רגולטוריים אשר פורסמו עד סוף שנת הדיווח.

2.2 טיפול בסיכונים

סיכונים פיננסיים (סיכוני שוק) - סיכוני השוק נלקחו בחשבון לפי עלותם הגלומה במחירי שוק, על ידי שימוש בטכניקה מימונית הנקראת Certainty Equivalent Approach. בטכניקה זו מקטינים את התשואות הצפויות לרמה של שיעורי ריבית חסרת סיכון. יצוין כי התזרים הצפוי מאג"ח מיועדות חושב על בסיס תשואות אג"ח אלו, ותזרים מזומנים בגין הון אף הוא לפי שיעור ריבית חסרת סיכון. לאחר התאמה זו, מהוונים את תזרימי המזומנים החזויים לפי ריבית חסרת סיכון, ללא צורך להוסיף פרמיית סיכון לשיעור ההיוון.

במסגרת התייעצות שמבוצעת בין הוועדה לבין היועצים מחו"ל, כאמור לעיל, הועדה יחד עם היועצים החלו לגבש מתודולוגיה אשר תיתן ביטוי לעובדה כי בפועל ניתן להניח תשואות עודפות על ריבית חסרת סיכון, לאור העובדה שניתן להשקיע בנכסים לא סחירים כנגד התחייבויות ביטוחיות שהן לא נזילות ולפיכך ניתן להניח תוספת לשיעור ריבית חסרת הסיכון אשר מתאים לנכסים סחירים ("פרמיית אי נזילות") כמקובל בפרקטיקה של דיווחי EV בעולם. נכון למועד פרסום דוח זה הועדה טרם גיבשה המלצות מפורטות וסופיות ולכן לא ניתן ביטוי ל"פרמיית אי הנזילות" במסגרת דו"ח זה.

סיכונים שאינם סיכוני שוק – חישוב הערך הגלום מתבסס על התיאוריה הפיננסית אשר על פיה, משקיעים אינם זקוקים לפיצוי נוסף בריבית ההיוון עבור סיכונים שאינם סיכוני שוק ובלבד שהם יכולים לפזר את חוסר הוודאות על ידי החזקת תיק השקעות מפוזר ומגוון. לכן, בהינתן הנחה זו, חושב ערך הגלום על-בסיס הנחות דמוגרפיות ותפעוליות שהן "הנחות הצפויות באופן מיטבי" ועל-ידי היוון של תזרימי המזומנים בשיעור ריבית חסרת סיכון, ללא הוספת מרווחים להנחות או לשיעור ריבית ההיוון. הוועדה בוחנת דרכים לכמת את הסיכונים שאינם ברי פיזור אולם טרם גיבשה המלצות מפורטות וסופיות בנושא.

2.3 הנחות כלכליות

2.3.1 תשואה, ריבית הוון ואינפלציה

התשואה העתידית וריבית ההיוון נקבעו על-פי עקום התשואות של ריבית חסרת סיכון צמודת מדד. שיעורי הריבית חסרת הסיכון (spot) נכון לסוף 2013 הינן:

לסוף שנה	שיעור ריבית	לסוף שנה	שיעור ריבית	לסוף שנה	שיעור ריבית
2014	(0.56%)	2024	1.79%	2034	2.38%
2015	(0.68%)	2025	1.92%	2035	2.40%
2016	(0.48%)	2026	2.03%	2036	2.42%
2017	(0.11%)	2027	2.11%	2037	2.44%
2018	0.30%	2028	2.17%	2038	2.46%
2019	0.66%	2029	2.22%	2039	2.48%
2020	0.96%	2030	2.26%	2040	2.50%
2021	1.21%	2031	2.30%	2041	2.51%
2022	1.43%	2032	2.33%	2042	2.53%
2023	1.63%	2033	2.35%	2043	2.54%

יצוין, כי אין צורך בהנחה מפורשת של אינפלציה עתידית כיוון שכל הסכומים במודל צמודים. כאשר פרמטר מסוים צפוי להשתנות שלא בהתאם לאינפלציה העתידית, נלקחה הנחה מפורשת של החריגה מהאינפלציה העתידית.

2.3.2 מיסוי

מס סטטוטורי החל על מוסד כספי:

שיעור המס על מוסדות

שנה	פיננסיים
2013	36.22%
2014 ואילך	37.71%

2.4 הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

כל ההנחות להן השפעה מהותית על הערך הגלום נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי כל גורם דמוגרפי ותפעולי, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה (ראה גם סעיף 1.5).

2.4.1 הנחות דמוגרפיות

ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומסקנות פרי הפעלת שיקול דעת מקצועי, המבוססים הן על ניסיון רלוונטי והן על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו.

2.4.2 הוצאות הנהלה וכלליות עתידיות

הוצאות הנהלה וכלליות חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחיר פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות לעסקים הכלולים, לרבות: הקצאת ההוצאות לתחומים השונים (ביטוח חיים וביטוח בריאות) והעמסת ההוצאות על פעילויות שונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות וכו'). החברה הניחה שההוצאות בעתיד יעלו בשיעור מדד המחירים לצרכן.

2.5 שיטת החישוב

2.5.1 הון עצמי מותאם (ANW)

סכום ההון העצמי נלקח מתוך הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2013. סכום זה הוקטן בסכום הוצאות הרכישה הנדחות לפי היתרה במאזן, בניכוי העתודה למס נדחה שבגינה ובניכוי הטבת המס הצפויה בגין חלק הוצאות הרכישה הנדחות המוכרות למס הכנסה. כמו כן, נוסף שיערוך לשווי הוגן של הנכסים המוחזקים במסגרת עסקים הכלולים בחישוב הערך הגלום.

2.5.2 ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP)

הערך הנוכחי של רווחים עתידיים חושב באמצעות מודל אקטוארי המתבסס על נתוני הפוליסות ונתונים אחרים המצויים בידי החברה. מודל זה מאפשר ביצוע של תחזית תזרימי מזומנים עתידיים והיוונים.

2.5.3 עלות הון נדרש (CoC)

בוצעה תחזית של ההון הנדרש על פי הדרישות הקיימות ובהתאם להתפתחות העתידית הצפויה של העסקים הכלולים. עלות ההון הינה היוון המס על רווחי השקעה על ההון הנדרש בגין העסקים הכלולים.

2.5.4 ערך עסקים חדשים (VNB)

ערך העסקים החדשים מחושב כערך נוכחי של רווחים מעת המכירה עד תום תקופת הפוליסה. הערך נוכחי של הרווחים חושב באמצעות מודל אקטוארי המתבסס על נתוני הפוליסות ונתונים אחרים כדי לשקף את תרומת התפוקה של השנה לערך הגלום. חישוב ה VNB נערך בגין האוכלוסיות הבאות:

- כל הפוליסות שהופקו בשנת 2013.
- כיסויים חדשים שהופקו במהלך 2013 כתוספת לפוליסות שהופקו לפני 2013.

- פוליסות קבוצתיות שחודשו במהלך 2013.

יובהר כי הערך הנוכחי של הרווחים העתידיים (PVFP) כולל את ערך הרווחים, מסוף שנת 2013 ואילך בגין עסקים חדשים כאמור.

2.6 טיפול באופציות והבטחות פיננסיות

לא קיימות בעסקים הכלולים אופציות והבטחות פיננסיות מהותיות לטובת המבוטחים.

2.7 ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV

הטבלה בסעיף 3.4 להלן מציגה את השינוי בערך גלום, מחולק למרכיבי ההון המותאם והשווי תיק (בניכוי עלות ההון), כולל העברות בין שני מרכיבים אלה. כל הסכומים מוצגים לאחר מס. השינוי מפורט לגורמי ההשפעה השונים שלו, כדלקמן:

1. **התאמות לערך גלום ליום 31.12.2012** - בסעיף זה נכללו תיקונים ביחס לנתוני הפתיחה, כולל שינויים במתודולוגית החישוב. בשנת בדו"ח בוצעו תיקונים טכניים למודל אשר הקטינו את הערך הגלום בסך של 24 מיליוני ש"ח.

2. **שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות** - מדי שנה החברה מעדכנת את ההנחות לפיהן מעריכים את ערך הגלום. העדכונים בוצעו בהתאם לנתונים חדשים לגבי הניסיון בפועל ולשינויים בציפיות הנהלת החברה. בביטוח חיים ובריאות השינויים העיקריים החיוביים היו בעדכון הנחות שיעורי התחלואה, הביטולים וההוצאות והשינויים העיקריים השליליים היו בעדכון שיעורי התמותה. השינויים הסתכמו בגידול של 192 מיליוני ש"ח.

3. **רווח צפוי על ערך הגלום** - הערך הגלום צפוי להניב רווחים אף אם החברה לא הייתה מוכרת עסקים חדשים ולא הייתה פועלת בתחומים נוספים שאינם כלולים ב-EV. רווחים אלה נובעים מ-3 מקורות:

א. **תשואה צפויה על שווי התיק בתוקף בסוף התקופה הקודמת** - הכנסות צפויות אלו מבוססות על שיעור התשואה הריאלית (מעל למדד) הצפויה בתחילת השנה, כולל מרווחים מעל ריבית חסרת סיכון שהיו צפויים להתקבל.

ב. **תשואה צפויה על ההון העצמי המותאם** - ההכנסות מהשקעות הצפויות מהנכסים העומדים כנגד ההון המותאם. הכנסות צפויות אלו מבוססות על שיעור התשואה הריאלית (מעל למדד) הצפוי בתחילת השנה, כולל מרווחים מעל ריבית חסרת סיכון שהיו צפויים להתקבל.

ג. **רווח כולל הצפוי לעבור משווי התיק בתוקף להון העצמי המתואם במהלך שנת 2013** - במהלך שנת 2013 ירד הרווח החזוי לשנת 2013 משווי התיק, והתווסף להון המותאם, כך שבסך הכל מקור זה לא משפיע על סך ערך הגלום בכללותו, אלא מביא להעברה ממרכיב

שווי התיק בתוקף למרכיב ההון המותאם. בהתאם לשיטת קביעת ההון העצמי המותאם, רווח זה אינו כולל השפעת הפחתת ה-DAC.

4. **השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות והדמוגרפיות במהלך 2013** – מטבע הדברים, הניסיון בפועל לגבי שיעורי התביעות, הביטולים, ההוצאות וכדומה היו שונים במהלך התקופה מאלו שהונחו לצורך חישוב ערך הגלום. סטיות אלו משפיעות גם על הרווחים הצפויים לאחר השנה וגם על הרווחים של השנה עצמה, וההשפעות מוצגות בסעיף זה בנפרד על השווי תיק בתוקף ועל ההון המותאם בהתאמה. בנוסף, סעיף זה כולל את ההשפעה ממספר גורמים שכל אחד מהם לא מהותי להערכת החברה, הכוללים, בין היתר, שינויים לפוליסות ביטוח קיימות, תנאי ביטוח משנה או הסכמי עמלות עם סוכנים.

5. **רווח מעסקים חדשים** – הערך הגלום אינו כולל את הערך הצפוי להתווסף מעסקים חדשים שימכרו בעתיד. על כן, סעיף זה מציג את התוספת לערך הגלום לסוף התקופה הקודמת, עקב מכירת פוליסות ביטוח חדשות במהלך השנה. התוספת מחולקת להשפעה בפועל מהעסקים החדשים על הרווחים בתקופה עצמה (מוצגת תחת ההון המותאם) ולרווחים הצפויים מהעסקים החדשים בעתיד (ומוצג תחת השווי תיק בתוקף).

6. **הוצאות פיתוח שלא נכללו ב-EV** – כאן מוצגת ההשפעה, על הרווחים בפועל בשנה, של ההוצאות החריגות שלא נכללו בערך גלום, אלא יוחסו למכירות עתידיות. בשנת 2013 לא היו הוצאות פיתוח שלא נכללו ב-EV.

נהוג לכנות את סיכום השינויים בסעיפים 2 עד 6 "רווח תפעולי על בסיס ערך גלום". סיכום זה משקף את הערך שהתווסף לערך הגלום, או הרווח במונחי ערך, הנובע בפעילות השוטפת של החברה, למעט ההשפעה מעסקים שלא כלולים ב-EV (כגון ביטוח אלמנטרי) ולפני ההשפעה של אינפלציה וגורמים כלכליים לא צפויים, כגון שינויים שלא היו צפויים בשיעורי הריבית בשוק, בשוק ההון ובאינפלציה.

7. **רווח מפריטים מיוחדים** - לא היה רווח מפריטים מיוחדים בשנת 2013.

8. **השפעת אינפלציה במהלך 2013** – סעיף זה כולל את השפעת תשואה רעיונית על הון החברה המתואם ועל כל תזרימי ה-VIF, בשיעור האינפלציה בשנת 2013 (1.9%). בסעיפים הבאים מוצגת ההשפעה של התשואות הריאליות מעל המדד.

9. רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2013 ומשינויים להנחות כלכליות – סעיף זה כולל שלושה מרכיבים:

א. ההשפעה על שווי התיק כתוצאה משינויים בהנחות הכלכליות אשר מבוססות על הריביות בשוק בסוף השנה הקודמת לעומת ההנחות הכלכליות אשר מבוססות על ריביות השוק בסוף שנת 2013. הנחות אלו כוללות את ריבית ההיוון ואת התשואות הצפויות.

ב. ההשפעה מהסטיות של הפרמטרים הכלכליים בפועל במהלך השנה לעומת התשואה שהיתה צפויה בתחילת השנה, כולל מרווחים מעל הריבית חסרת הסיכון שהיו צפויים להתקבל. ההשפעה הינה בשני מרכיבי ה-EV:

- בהון המותאם - עקב ההשפעה על הרווח בעיקר מתשואות שונות מהצפוי על נכסי החברה העומדים כנגד ההון וכנגד עתודות הביטוח בגין העסקים הכלולים.

- בשווי התיק – עקב ההשפעה על הרווחים העתידיים כתוצאה מההשפעה על יתרות החסכון מהפער בין התשואות שהושגו בפועל מעל אלה שנצפו לפני שנה.

ג. ירידה בשווי התיק בתוקף כתוצאה מהעלאת שיעורי המס ב- 83 מיליוני ש"ח.

נהוג לכנות את סיכום השינויים בסעיפים 2 עד 9 "רווח על בסיס ערך גלום" בגין עסקים כלולים. סכום זה משקף את הערך שהתווסף לערך הגלום, או הרווח במונחי ערך, הנובע מפעילות שוטפת של החברה, כולל ההשפעות מגורמים כלכליים וכולל פריטים מיוחדים, אך ללא ההשפעה של עסקים שלא כלולים ב-EV (כגון ביטוח אלמנטרי).

10. רווח מעסקים לא-כלולים – סך הערך הגלום כולל את מלוא ההון העצמי של החברה, ועל כן חלק מהגידול/קיטון בערך גלום מוסבר מהרווחים/ההפסדים של תחומי פעילות שאינם כלולים בשווי תיק. בסעיף זה (קיטון להון מותאם), כלולים הוצאות מימון שלא שויכו למגזרי הפעילות בסך 82 מיליוני ש"ח (לפני מס).

סיכום השינויים בסעיפים 2 עד 10 הינו "רווח על בסיס ערך גלום, כולל רווח מעסקים לא כלולים", כאשר הרווח לעסקים לא כלולים נמדד על בסיס "רווח כולל" חשבונאי.

11. הזרמת הון / (תשלום דיבידנדים) – תנועת ההון נובע מתשלום דיבידנד בסך 409 מיליוני ש"ח מהחברה.

2.8 מבחני רגישות

במבחני הרגישות המוצגים בסעיף 3.6 להלן, אומצו הגישות הבאות:

1. הרגישויות מתייחסות לכל העסקים הכלולים אלא אם צוין אחרת.
2. מבחני הרגישות מתייחסים לכל הנחה בנפרד, ללא מדידה של השפעות מצטברות או מתקזזות או שינויים נגזרים על גורמים אחרים וכדומה.

3. הרגישות בגין ערך העסקים החדשים מתייחסת לשינויים מסוף שנת 2013 ואילך, ולא לתקופה מעת המכירה ועד לסוף שנת 2013.
4. **תמותה של מבוטחים שאינם מקבלי קצבה** – מבחני הרגישות של שיעורי תמותה (כולל מוות מתאונה), לא כולל תמותה של מבוטחים מקבלי קצבאות זקנה ומקבלי פיצוי חודשי בגין אובדן כושר או סיעוד.
5. **תמותה של מקבלי קצבת זקנה** – מבחן רגישות של שיעורי תמותה למקבלי קצבאות זקנה בלבד, לא כולל תמותה של מקבלי קצבאות אחרים.
6. **תחלואה** – מבחן הרגישות כולל את כל התביעות שאינם מקרי מוות הכלולים בסעיף 4 קטן לעיל, כולל תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, ניתוחים ואשפוז, נכות מתאונה וכו'. המבחן מתייחס לשכיחויות של מקרי תביעה ולא לתקופת תשלום התביעות בגין אי-כושר עבודה וסיעוד.
7. **ריבית** – תוצאת מבחן הרגישות כוללות את:
 - א. השפעת שינוי שיעור ריבית המשמש כריבית היוון והתשואה הצפויה מהשקעות נכסי החברה על ערך נוכחי של הרווחים העתידיים (PVFP).
 - ב. השפעת שינוי שיעור הריבית על שווי נכסים נושאי ריבית שקלית או צמודה, המגבים את העסקים הכלולים.
8. **שיעור לקיחת קצבה** - השפעה אפשרית על פוליסות עם מקדם קצבה באם שיעור המבוטחים שבוחרים לקחת קצבה יעלה ב-10%.

2.9 סקירת דוח הערך הגלום

דוח הערך הגלום ליום 31.12.2013 וערך העסקים החדשים לשנה שהסתיימה באותו תאריך, וכן מבחני הרגישות ביחס אליהם נסקר על ידי ר"ח קוסט פורר גבאי את קסירר (Ernst and Young). דוח הסוקר החיצוני מצורף בנספח א' לדוח זה.

3. תוצאות (במיליוני ₪)

3.1 הערך הגלום נכון ל-31/12/2013

מיליוני ₪	EV בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות
הון עצמי מותאם (ראה סעיף 3.3 להלן)	1,146
ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס	2,688
בניכוי עלות הון נדרש	(71)
ערך גלום	3,763

3.2 ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2013

מיליוני ₪	VNB בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות
ערך עסקים חדשים לפני עלות הון נדרש	157
עלות הון נדרש בגין עסקים חדשים	(8)
סה"כ ערך עסקים חדשים	149

3.3 התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים

במיליוני ₪	
1,483	הון עצמי (מאזן החברה)
173	שיערוך נכסים החופפים לעסקים הכלולים והמוצגים בדוחות הכספיים לפי עלות לשווי הוגן בניכוי מס
(787)	בניכוי הוצאות רכישה נדחות (DAC)
277	בתוספת מס בגין DAC
1,146	הון עצמי מתואם בגין העסקים הכלולים

3.4 ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV

ערך גלום	שווי תיק בתוקף	הון עצמי מותאם	ראה סעיף	
3,611	2,257	1,354		ערך גלום ליום 31.12.2012
(24)	(24)		2.7.1	התאמות לערך גלום ליום 31.12.2012
3,587	2,233	1,354		ערך גלום מותאם ליום 31.12.2012
				רווח תפעולי ריאלי מהתיק בתוקף ליום 31.12.2012:
192	199	(7)	2.7.2	- שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות
126	90	36	2.7.3	- גידול ריאלי צפוי
-	(182)	182	2.7.3	- רווח כולל (ריאלי) צפוי לעבור משווי תיק להון עצמי במהלך 2013
				- השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות והדמוגרפיות במהלך 2012 ושינויים אחרים לתיק בתוקף
(23)	(39)	16	2.7.4	
295	68	227		סה"כ
149	328	(179)	2.7.5	רווח מעסקים חדשים
-	-	-	2.7.6	הוצאות פיתוח שלא נכללו ב- EV
444	396	48		רווח תפעולי לפי ערך גלום
-	-	-	2.7.7	רווח מפריטים מיוחדים
59	43	16	2.7.8	השפעת אינפלציה במהלך 2013
53	(55)	108	2.7.9	רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2013 ומשינויים להנחות כלכליות
556	384	172		סה"כ רווח על בסיס ערך גלום - בגין עסקים כלולים והון
29	-	29	2.7.10	רווח כולל מעסקים לא-כלולים
585	384	201		סה"כ רווח על בסיס ערך גלום – כולל כל עסקי החברה
(409)	-	(409)	2.7.11	תנועות הון
176				סה"כ שינוי ב-EV
3,763	2,617	1,146		ערך גלום ליום 31.12.2013

3.5 פירוט הפער בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי של החברה לשנת 2013

269	רווח נקי
(25)	פריטים שהועברו דרך קרן הון
244	רווח כולל (לאחר מס)
(81)	שינוי ב- DAC לפני מס
29	מס בגין השינוי ב- DAC
9	שינוי שיערוך נכסים בשווי הוגן בניכוי מס
201	רווח כולל מותאם לבסיס של ערך גלום
(409)	תנועות הון
(208)	סה"כ שינוי בהון העצמי המותאם

3.6 ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בהתאם לדרישת החוזר

ראה סעיף	שינוי בערך גלום		שינוי בערך עסקים חדשים	
	במליוני ₪	ב - %	במליוני ₪	ב - %
התוצאה הבסיסית				
	3,763		149	
הפחתה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון	2.8.7	5	14	9.4
עליה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות		(176)	(22)	(14.8)
עליה יחסית של 10% בשיעורי הביטולים (כולל פדיונות וסילוקים)		(171)	(36)	(24.2)
עליה של 10% בשיעורי התמותה בגין מבוטחים לפני גיל פרישה	2.8.4	(76)	(15)	(10.1)
עליה של 10% בשיעורי התחלואה	2.8.6	(219)	(35)	(23.5)
ירידה יחסית של 10% בשיעור התמותה עבור מקבלי קצבאות זקנה	2.8.5	(69)	(2)	(1.3)
תרחיש עליה של 10% בשיעור מקבלי קצבה (בהתאם לסעיף 1.5.2)	2.8.8	(23)	1	0.7

במידה ולניתוח הרגישות השפעה סימטרית לשני הכיוונים, מוצג לעיל השינוי בכיוון האחד בלבד.

אברהם לוונגליק
אקטואר ראשי

מוטי רוזן
מנכ"ל

תל אביב, 28 במאי, 2013

28 במאי, 2014

לכבוד הדירקטוריון של

מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

א.ג.נ.

הנדון : סקירת דוח הערך הגלום ליום 31.12.2013

א. לבקשתכם סקרנו את המידע, אשר הוכן על ידי מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן החברה), בדבר הערך הגלום ליום 31.12.2013, ערך העסקים החדשים לשנה שהסתיימה באותו תאריך, ניתוח התנועה בערך הגלום ומבחני הרגישות ביחס אליהם, המתייחסים לפוליסות ביטוח חיים ובריאות ארוכות טווח (להלן – "דוח הערך הגלום").

ב. סקירתנו כללה, בין היתר:

1. דיונים וביורורים עם הגורמים הרלבנטיים בחברה, ביצוע נהלים אנליטיים בהתייחס לתוצאות המוצגות בדוח הערך הגלום ובהתייחס למידע פיננסי וסטטיסטי אחר.

2. התאמה בין תוצאות החישוב ומידע פיננסי של החברה.

3. השוואה של הנחות הדמוגרפיות והתפעוליות, לפיהם נערך דוח הערך הגלום, עם ניסיון העבר בחברה ומידע חיצוני רלוונטי.

4. בחינת ההתאמה של המתודולוגיה, ההנחות ודרך ההצגה, לפיהם נערך דוח הערך הגלום, לחוזר המפקח על הביטוח מספר 1-11-2007 על נספחיו (להלן חוזר המפקח). חוזר המפקח אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח וועדה משותפת של חברות הביטוח והמפקח על הביטוח (להלן "הוועדה"), אשר פעלה בליווי יועצים מישראל ומח"ל.

ג. בהתבסס על סקירתנו, ובהסתמך על נתונים ומידע שסופקו על ידי החברה הרינו לציין כדלקמן:

1. המתודולוגיה וההנחות שתוארו בדוח הערך הגלום עומדות, מכל הבחינות המהותיות בחוזר המפקח, בכפוף לאמור בסעיף ד(3) להלן.

2. אופן הגילוי בדוח הערך הגלום עומד מכל הבחינות המהותיות בחוזר המפקח ובהוראות המפורטות ב- "פורמט גילוי" אשר הוכן על ידי הוועדה בתאום עם המפקח על הביטוח. "פורמט גילוי" זה טרם פורסם על ידי המפקח על הביטוח כתוספת לחוזר המפקח.

3. לא עלה בסקירתנו דבר המצביע על כך כי ההנחות הדמוגרפיות והתפעוליות אשר הוצגו בפנינו במהלך הסקירה אינן סבירות בהתבסס על ניסיון החברה בעבר ובהווה וציפיות ההנהלה לגבי העתיד, בכפוף לאמור בסעיף ד(2) להלן.

4. לא עלה בסקירתנו דבר המצביע על כך שהערך הגלום בסך 3,763 מליון ש"ח, הערך של עסקים חדשים בסך 149 מליון ש"ח, מבחני הרגישות ביחס אליהם וניתוח התנועה בערך הגלום לא הוערכו כיאות על פי המתודולוגיה וההנחות שתוארו בדוח הערך הגלום ושהוצגו בפנינו במהלך הסקירה.

ד. אנו מפנים את תשומת הלב לנושאים הבאים:

1. דוח הערך הגלום הוכן על בסיס הנחות שהינן פרי השלכת הניסיון הקיים כלפי העתיד במסגרת הסביבה בה פועלת החברה. מטבע הדברים, היות ומדובר בהערכות עתידיות לזמן ארוך, התוצאות בפועל צפויות להיות שונות מאלה שהוערכו בעת חישוב הערך הגלום.
2. קיימת אי ודאות לגבי השלכות של הרפורמות בענפי החיסכון ארוך טווח והבריאות. חישוב הערך הגלום אינו כולל חלק מההשפעות האפשריות, אם יהיו, כמפורט בסעיף 1.5.2 לדוח הערך הגלום.
3. הערות, הבהרות וסייגים לגבי הטיפול בסיכונים המתוארים בסעיף 1.5.3 לדוח הערך הגלום.

בכבוד רב,

קוסט, פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון