

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס 2013

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס 2013

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	חלוקת דיבידנד בעין	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	3
3.	המצב הכספי	6
3.1	נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים	6
3.2	דיווח בדבר "הערך הגלום" (Embedded Value) של החברה	7
4.	תוצאות הפעילות	7
4.1	נתונים מדוחות רווח והפסד המאוחדים	7
4.2	פרמיות ביטוח שהורווחו, ברוטו	8
4.3	תוצאות הפעילות בתקופת הדוח	9
4.4	רווח כולל מתחומי פעילות	10
4.5	מידע כספי לפי תחומי הפעילות	11
5.	גילוי בדבר שינוי בערך של נכסים פיננסיים	16
6.	תזרים מזומנים	17
7.	מקורות מימון	17
8.	גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה	18
9.	בקורות ונהלים לגבי הגילוי (SOX302)	19
9.1	בקורות ונהלים לגבי הגילוי:	19
9.2	בקרה פנימית על דיווח כספי:	19
10.	אירועים לאחר תאריך מאזן	19
10.1	חלוקת דיבידנד במזומן	19

מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס 2013

פרק זה, במסגרת הדוח הרבעוני, כולל לעיתים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשל"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 2013 (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 2012.

החברה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפיקוח") ולתקנות וצווים שהוצאו מכוחו, וכן להנחיות המפקח על הביטוח. ההסדרה באמצעות תקנות כוללת, בין היתר, הוראות בדבר ניהול עסקים של חברות ביטוח, ובכלל זה, תקנות ההון העצמי המינימאלי הנדרש מחברות ביטוח, תקנות דרכי ההשקעה, תקנות בדבר החזקת עתודות ביטוח ותביעות תלויות ודרכי חישובן, תקנות בדבר תוכנם, פרטיהם והעקרונות החשבונאיים לעריכתם של הדוחות הכספיים השנתיים והביניים.

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 מר מנחם גורביץ כנהנה יחיד, והמחזיקים בכ- 61.86% ממניות מנורה מבטחים החזקות. יתרת מניות מנורה מבטחים החזקות מוחזקות בידי הציבור. עיקר פעילותה של החברה וחברות הבנות שלה הינה בתחומי הביטוח (ראה גם סעיף 1.2 להלן).

1.2 תחומי פעילותה של החברה

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

לתיאור תחומי הפעילות של הקבוצה ראה סעיף 1.3 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2012.

2. התפתחויות מאז הדוח השנתי האחרון

2.1 חלוקת דיבידנד בעין

ביום 31 בינואר 2013, חילקה החברה את מלוא (100%) מניות שומרה חברה לביטוח בע"מ שבבעלותה, כדיבידנד בעין, למנורה מבטחים החזקות. סכום הדיבידנד בעין, אשר חולק הינו בסך של כ- 359 מיליוני ש"ח. כתוצאה מהחלוקה כאמור, פעילות שומרה נכללה בדוח הכספי עד למועד החלוקה בלבד (חודש פעילות אחד בלבד) בעוד שבתקופה המקבילה אשתקד נכללו שלושה חודשי פעילות מלאים. בהמשך לאמור, ניתן להלן בדוח זה גילוי של השפעת החלוקה גם בהתייחס להשוואה לתקופות דיווח קודמות, ככל שהדבר נדרש להבנת התוצאות. לעניין עמידה בדרישות ההון של החברה, ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

2.2 הון אנושי

בחודש ינואר 2013, אישר דירקטוריון החברה (בהמלצת ועדת הביקורת) את מינויה של ה"ה אתי הירשמן, רו"ח, כמבקרת פנימית של החברה ושל חברות נוספות בקבוצה, וזאת החל מיום 1 במרס 2013. במועד זה חדל רו"ח מאיר איליה לכהן כמבקר פנים בקבוצה.

2.3 הליכים משפטיים

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

2.4 מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

ביום 13 במאי 2013, אישרה הממשלה את תקציב המדינה והתכנית הכלכלית לשנים 2013-2014, ובמסגרת זאת אישרה, בין היתר, שורה של שינויים במודל הטבות המס לחיסכון הפנסיוני. השינויים העיקריים הינם הקטנה מהותית בשיעור הטבות המס הניתנות בגין הפקדות לחיסכון הפנסיוני וקביעה, כי כברירת מחדל כספי פיצויים בקופת גמל לקצבה ייועדו לקצבה בעת סיום יחסי עובד-מעביד, אלא אם העובד ביקש למשוך אותם במועד פרישתו. בנוסף, הוחלט על העלאת מס החברות בשיעור של 1.5% בתוקף משנת 2014 ועל שינוי שיעור המע"מ ל- 18% בתוקף מיוני 2013. בשלב ראשוני זה, טרם אישור התכנית הכלכלית בכנסת, מוקדם להעריך את השלכותיה ומידת השפעתה על החברה.

2.5 התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

2.5.1 התפתחות המשק, שוקי ההון והכספים

האינדיקטורים המאקרו כלכליים שהתפרסמו במהלך החודשים האחרונים, מעידים, כי הפעילות הכלכלית במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013 התפתחה בקצב מתון. האומדן המעודכן לצמיחה הצפויה לשנת 2013 עומד על 3.8%, ועל 2.8% בניכוי השפעת הזרמת הגז מקידוח "תמר".

למרות ההאטה, המשק הישראלי עודנו נמצא ברמת פעילות גבוהה. שיעור האבטלה (מנוכה עונתיות), נכון לחודש מרס 2013, עומד על שיעור של כ- 6.5%, רמה נמוכה במונחים היסטוריים. במקביל לכך, השכר הנומינלי המשיך לעלות בקצב נאה. השכר הממוצע למשרת שכיר בחודש פברואר 2013 עמד על כ- 9,048 ש"ח לחודש, עלייה של כ- 3.4% לעומת השכר הממוצע בחודש המקביל אשתקד. יצוין, שלשיעורי התעסוקה ולרמות השכר ישנה השפעה בעיקר על היקף הפרמיות בתחום החיסכון ארוך טווח ועשויה להיות להם השפעה גם על היקפי התביעות.

סביבת האינפלציה במשק הישראלי המשיכה להיות מתונה. מדד המחירים לצרכן עלה ב- 12 החודשים שהסתיימו בסוף הרבעון הראשון של שנת 2013 בכ- 1.3%, שיעור הנמצא סביב תחתית יעד האינפלציה של בנק ישראל. יצוין, שמדד המחירים בניכוי השינויים במחירי הדיור עלה בשיעור של כ- 0.8% בלבד.

קצב עליית מחירי הדירות, הנמדדים על פי סקר מחירי הדירות של הלמ"ס ואינם נכללים במדד המחירים לצרכן, הגיע ל- 10.5% במונחים שנתיים. מחירי הדירות בבעלות המשיכו

לזנק למרות ששרד האוצר דיווח שבחודשים ינואר- פברואר 2013, חלה ירידה בכמות הדירות שנרכשו לעומת החודש הקודם. נראה שהצעדים בהם נקט בנק ישראל להגבלת המשכנתאות אינם מצליחים להשפיע משמעותית על היקף המשכנתאות בחודשים האחרונים, זאת לעומת הממוצע של השנה האחרונה. גם הריבית על המשכנתאות המשיכה לרדת, למרות המגבלות והעלאת דרישות הון. שכר הדירה שנמדד במדד המחירים המשיך לעלות בקצב של כ- 2.5%-3% בחודשים האחרונים.

המדיניות המוניטרית של בנק ישראל הגיבה להמשך הפעילות המתונה באופן מדוד כאשר שיעור הריבית במשק נשמר במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013 על שיעור של 1.75%.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013 פעלה הממשלה ללא מסגרת תקציב מאושרת, ובהתאם לחוק המאפשר להוציא 1/12 מתקציב 2012 בכל חודש של 2013 (כולל פירעון חובות), עד לאישור התקציב.

במהלך 12 החודשים שהסתיימו בסוף הרבעון הראשון של שנת 2013 הסתכם הגירעון הממשלתי המצטבר בכ- 42 מיליארד ש"ח (כ- 4.5% תוצר מקומי גולמי), לעומת יעד גירעון של כ- 3%. הסטייה מיעד הגירעון נובעת מהכנסות נמוכות ממסים לאור העובדה שההערכה לגבי הכנסות המדינה ממסים, שעליה נבנה תקציב הממשלה, התבססה על קצב צמיחה גבוה מהקצב בפועל ומהוצאה גבוהה מהתקציב המקורי. עד לאישור התקציב על ידי הממשלה החדשה, שורת אי ודאות לגבי האופן שבו תמודד הממשלה עם הצורך להתאים את התקציב למגבלות הגרעון וההוצאה.

הכלכלה העולמית הציגה תמונה מקרו-כלכלית מעורבת במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013. בארה"ב נתוני המקרו המשיכו לרוב להיות חיוביים והצביעו על המשך ההתאוששות בכלכלה, וזאת למרות צעדי הריסון התקציבי שנכנסו לתוקף בתחילת השנה ובחודש מארס. יחד עם זאת, השלכות הצעדים הללו, יחד עם סוגיית תקרת החוב, מהוות סיכון להמשך תהליך השיפור, והדבר כבר בא לידי ביטוי בירידה במדד אמן הצרכנים שם. בגוש האירו נתוני המקרו המשיכו להיות חלשים והצביעו על המשך מיתון. על רקע זה הנציבות האירופאית וה- ECB עדכנו לאחרונה כלפי מטה את תחזיות הצמיחה של גוש האירו לשנת 2013, ושני הגופים אינם צופים צמיחה חיובית עד שנת 2014. בגוש האירו נרשמו בחודש האחרון שני גורמים שהגבירו את החששות מפני חזרתו של משבר החובות באירופה: ראשית, תוצאות הבחירות באיטליה העלו ספקות באשר להמשך יישום הרפורמות במדינה, ושנית, ההתפתחויות בקפריסין. גם בכלכלה הסינית, נתוני המקרו האחרונים הצביעו על איבוד מסוים של מומנטום בקצב הצמיחה. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013 לא נרשמו שינויים במדיניות המוניטרית של מרבית הבנקים המרכזיים, ושיעורי הריבית במשקים המובילים נותרו נמוכים, כשהצפי הינו להמשך מדיניות מוניטרית מרחיבה.

לאור ההתפתחויות במשק העולמי, הורידה קרן המטבע הבינלאומית את תחזיותיה לצמיחת הכלכלה הגלובלית במהלך חודש אפריל 2013, מקצב של כ- 3.5% ל- 3.25% בשנת 2013 ומ- 4.1% ל- 4% בשנת 2014.

2.5.2 שוקי האג"ח והמניות

הרבעון הראשון של שנת 2013 התאפיין במגמה חיובית בשווקים הפיננסיים. במהלך הרבעון עלה מדד ת"א 25 בשיעור של כ- 4.4%, כאשר מדד ת"א 100 עלה בשיעור של כ- 4.9%. מדד ת"א 75 עלה בשיעור של כ- 5.9% ומדד היתר 50 בלט לחיוב עם עליה בשיעור של כ- 12.2%.

גם שווקי המניות בעולם הציגו מתחילת שנת 2013 עליות שיעורים. בארה"ב, מדד ה- S&P עלה במהלך התקופה הנסקרת בשיעור של כ- 10%, מדד הדאו ג'ונס עלה בכ- 11.3% ומדד הנאסד"ק עלה בשיעור של כ- 8.2%. באירופה, מדד הדאקס הגרמני עלה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013 בשיעור של כ- 2.4%, מדד הקאק הצרפתי עלה בכ- 2.5% ומדד הפוטסי האנגלי עלה בשיעור של כ- 8.7%.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013, עלו מדד התל בונד 20 ומדד תל בונד 40 בכ- 1.2% ובכ- 1.6%, בהתאמה. מדד האג"ח הממשלתי הצמוד ירד בכ- 0.9% ומדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בכ- 0.4%.

בסיכום התקופה הנסקרת, יוסף השקל בשיעור של כ- 2.3% לעומת שיעור היציג של הדולר ובשיעור של כ- 5.3% מול שיעור היציג של האירו. יתרות המט"ח של בנק ישראל הסתכמו בסוף מרס 2013, בכ- 77 מיליארדי דולר לעומת סך של כ- 75.9 מיליארדי דולר, בסוף דצמבר 2012.

2.5.3 התפתחויות לאחר תאריך המאזן

נקבע, כי יעד הגירעון התקציבי החזוי לשנת 2013, יהיה בשיעור של כ- 4.65% תמ"ג, נמוך ברבע אחוז מהפרסום הקודם של משרד האוצר. כתוצאה מכך, החליטה סוכנות דירוג האשראי S&P על הורדת דירוג האשראי המקומי של מדינת ישראל והשוותה אותו לדירוג האשראי במט"ח. בנוסף, חברת הדירוג Fitch פרסמה דוח שלילי בנוגע לתחזית הצמיחה של ישראל.

כמו כן, משרד האוצר העביר הצעה לתוכנית הכלכלית לשנים 2013-2014 אשר אושרה על ידי הממשלה. עיקרי הצעדים המוצעים, להם עשויה להיות השפעה על החברה, הינם כדלקמן:

- העלאת מס החברות החל משנת 2014 ב- 1.5%, לשיעור של 26.5%.
 - העלאת המע"מ, החל מחודש יוני 2013 ב- 1%, ל- 18%.
 - שינוי הטבות המס בגין הפרשות פנסיוניות החל משנת המס 2014, באופן שבו יבוטל הניכוי בגין ההפקדות, וכן יוגבל הזיכוי במס בגין הפקדות אלה, ותופחת תקרת הפטור ממס בגין הפקדות עד לסך שכר (ברוטו) של כ- 15 אלפי ש"ח אשר מעליו ימוסו העובדים בשל הפרשות המעסיק כבר במועד ההפרשה.
 - שינוי ברירת המחזל, באופן שכספי הפיצויים של הפורש מעבודתו ייועדו למטרת קצבה, אלא אם כן הודיע הפורש אחרת. על פי ההצעה, משיכת כספי פיצויים על ידי יחיד שלא בדרך של קצבה ושלא תוך 3 חודשים מיום פרישתו מעבודה/פטירתו יחויבו בשיעור המס השולי שהיה חל על העובד ביום פרישתו/פטירתו.
- לנוכח התמשכות מגמת הייסוף של השקל, על רקע תחילת הפקת הגז ממאגר "תמר", הפחתת הריבית על ידי בנקים מרכזיים רבים, ההקלה הכמותית במשקים מובילים בעולם והעדכון כלפי מטה בתחזיות הצמיחה העולמיות, החליט בנק ישראל לקבל החלטות שלא במסגרת התוכנית הרגילה ולהפחית את הריבית המוניתרית ב- 0.25 נקודות אחוז לרמה של 1.5% החל מיום שישי ה- 17 במאי 2013 וכן לרכוש מט"ח כדי לקזז את ההשפעה של הפקת הגז על שער החליפין. בהמשך לצעדים עליהם הודיע בנק ישראל באמצע חודש מאי 2013, הוחלט על הפחתה נוספת בריבית לחודש יוני 2013 ב- 0.25 נקודות אחוז לרמה של 1.25%.

3. המצב הכספי

3.1 נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים

3.1.1 נתונים מתוך המאזנים המאוחדים

באלפי ש"ח	31 במרס 2013	31 במרס 2012	31 בדצמבר 2012
סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	14,468,158	12,667,809	13,772,582
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות	8,731,137	9,683,643	10,076,764
נכסים אחרים	4,311,211	4,391,836	4,629,221
סך כל הנכסים	27,510,506	26,743,288	28,478,567
הון עצמי	1,391,271	1,467,280	1,650,159
התחייבויות:			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	9,392,682	10,111,332	10,473,890
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה (תלויי תשואה*)	14,211,854	12,459,620	13,725,075
התחייבויות פיננסיות	1,176,841	1,312,797	1,177,284
התחייבויות אחרות	1,337,858	1,392,259	1,452,159
סך כל ההון וההתחייבויות	27,510,506	26,743,288	28,478,567

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

סך הנכסים של החברה נכון ליום 31 במרס, 2013 עומד על סך של 27,511 מיליוני ש"ח לעומת סך של 28,479 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2012. 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, 2013 עומד על סך של 26,119 מיליוני ש"ח לעומת סך של 26,828 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2012. 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 2013, עמד על סך של 1,389 מיליוני ש"ח לעומת סך של 1,648 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2012. הקיטון בהון נובע בעיקר מחלוקת מניות שומרה כדיבידנד בעין לחברה האם בסך של כ- 359 מיליוני ש"ח ומנגד מרווח נקי של כ- 119 מיליוני ש"ח ומירידה בקרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה וקרנות הון אחרות בסך של כ- 19 מיליוני ש"ח.

בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 (להלן: "תקנות ההון") לחברה קיים, נכון לתאריך הדוח, עודף הון בסך של כ- 379 מיליוני ש"ח. לאחר תאריך הדוח, חילקה החברה דיבידנד בסך של כ- 50 מיליוני ש"ח וסך של כ- 59 מיליוני ש"ח אינם נחשבים כהון משני נחות בהתאם לתקנות, כך שלחברה עודף הון בסך של כ- 270 מיליוני ש"ח. בנוסף, סכום ההשקעות שיש חובה להעמידם בחברה, כנגד עודפי הון, בהתאם להוראות המפקח אשר מהווים עודפים שאינם ניתנים לחלוקה, מסתכמים בסך של כ- 18 מיליוני ש"ח.

לפרטים נוספים באור 5 לדוחות הכספיים.

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

על פי חוזר המפקח על הביטוח, מצרפת החברה, יחד עם הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של השנה, מידע בדבר הערך הגלום ("Embedded Value" או "EV") בפוליסות ביטוח לטווח ארוך (ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח וביטוחי בריאות) ליום 31 בדצמבר, 2012. 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.

לאור שינוי המבנה בקבוצה שבוצע במהלך הרבעון הראשון של שנת 2012 (כנזכר בסעיף 1.3.4 בפרק דוח הדירקטוריון של הדוח התקופתי לשנת 2012) שעיקרו חלוקת מלוא (100%) מניות מנורה מבטחים פנסיה למנורה מבטחים החזקות, חישוב ה- EV איננו כולל השנה את הערך הגלום של פעילות הפנסיה.

הערך הגלום של החברה ליום 31 בדצמבר, 2012 הסתכם בסך של כ- 3,611 מיליוני ש"ח. הערך הגלום מורכב מסך של כ- 1,354 מיליוני ש"ח הון עצמי מותאם, סך של כ- 2,331 מיליוני ש"ח המהווים ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס וסך של כ- 74 מיליוני ש"ח המהווים עלות הון נדרש.

ערך העסקים החדשים של מכירות בשנת 2012 הסתכם בסך של כ- 123 מיליוני ש"ח.

בדוח הערך הגלום נכלל ניתוח השינויים בערך הגלום בשנת 2012.

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

1-12/2012	% שינוי	1-3/2012	1-3/2013	באלפי ש"ח
4,663,161	(1.0%)	1,126,877	1,116,130	פרמיות שהורווחו ברוטו
3,801,137	(2.4%)	924,165	901,970	פרמיות שהורווחו בשייר
2,046,531	(21.8%)	724,279	566,646	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
117,407	192.1%	24,262	70,868	הכנסות מדמי ניהול
204,900	16.5%	47,232	55,011	הכנסות מעמלות
464	194.6%	37	109	הכנסות אחרות
4,599,167	(17.5%)	1,316,532	1,086,534	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
902,459	(2.7%)	217,304	211,536	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
381,165	5.9%	92,580	98,077	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
90,083	4.6%	17,198	17,993	הוצאות מימון
25,078	470.7%	75	428	חלק ברווחי חברה כלולה
222,643	136.7%	76,436	180,892	רווח לפני מיסים על הכנסה
23,013		(27,090)	61,516	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
199,630	15.3%	103,526	119,376	רווח מפעילות נמשכת
5,915		5,915	-	רווח נקי מפעילות המיועדת לחלוקה לבעלים, נטו
205,545	9.1%	109,441	119,376	רווח נקי
345,347	(41.5%)	171,268	100,200	רווח כולל

4.2 פרמיות ביטוח שהורווחו, ברוטו

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
רכב רכוש	196,560	232,604	(15.5%)	970,048
רכב חובה	129,052	162,546	(20.6%)	678,335
ענפי רכוש ואחרים	131,051	136,725	(4.1%)	544,839
ענפי חבויות אחרים	64,679	60,721	6.5%	252,171
סך תחום ביטוח כללי	521,342	592,596	(12.0%)	2,445,393
תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	479,600	432,476	10.9%	1,790,188
תחום בריאות	115,188	101,805	13.1%	427,580
סה"כ פרמיות שהורווחו ברוטו	1,116,130	1,126,877	(1.0%)	4,663,161

הפרמיות שהורווחו ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 1,116 מיליוני ש"ח לעומת פרמיות שהורווחו ברוטו בסך של כ- 1,127 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 1%. בנטרול פעילותה של שומרה, חל גידול בפרמיות שהורווחו ברוטו בשיעור של כ- 8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הפרמיות ברבעון הראשון של השנה כוללות סך של 480 מיליוני ש"ח בביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח המהווים שיעור של כ- 43% מסך כל הפרמיות שהורווחו (לעומת שיעור של כ- 39% בתקופה המקבילה אשתקד), סך של 521 מיליוני ש"ח בביטוח כללי המהווים שיעור של 47% מסך כל הפרמיות שהורווחו (לעומת שיעור של כ- 52% בתקופה המקבילה אשתקד) וסך של 115 מיליוני ש"ח בביטוח בריאות המהווים שיעור של כ- 10% מסך כל הפרמיות שהורווחו (לעומת שיעור של כ- 9% בתקופה המקבילה אשתקד). השינויים בתמהיל ההכנסות נובעים בעיקרם מחלוקת שומרה כדיבידנד בעין בתקופת הדוח.

להסברים בדבר השינוי בפרמיות בתחומי הפעילות ראה סעיף 4.5 להלן.

4.3 תוצאות הפעילות בתקופת הדוח

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
רווח (הפסד) מתחומי הפעילות לפני מס:				
רווח (הפסד) מביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	103,494	20,784	398.0%	(58,195)
רווח מבריאות	9,111	701	1199.7%	64,792
רווח מביטוח כללי	58,305	68,260	(14.6%)	216,636
סך רווח לפני מס מתחומי פעילות ברי דיווח	170,910	89,745	90.4%	223,233
רווח מפעילות המיועדת לחלוקה לבעלים	-	(9,639)		(9,639)
רווח (הפסד) לפני מס מאחרים (שלא נכללו בתחומים)*	9,982	(3,670)		9,049
סה"כ רווח לפני מס	180,892	76,436	136.7%	222,643
מיסים על הכנסה (הטבת מס)	61,516	(27,090)		23,013
רווח (הפסד) מפעילות נמשכת	119,376	103,526	15.3%	199,630
רווח מפעילות המיועדת לחלוקה לבעלים, נטו	-	5,915		5,915
רווח נקי	119,376	109,441	9.1%	205,545
מיוחס ל:				
בעלי מניות בחברה	119,200	109,310	9.0%	204,880
זכויות מיעוט	176	131	34.4%	665
רווח נקי	119,376	109,441	9.1%	205,545

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

4.4 רווח כולל מתחומי פעילות

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
רווח כולל מתחומי הפעילות לפני מס:				
רווח כולל מביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	85,565	34,669	146.8%	10,377
רווח כולל מבריאות	4,530	4,576	(1.0%)	82,593
רווח כולל מביטוח כללי	40,309	121,555	(66.8%)	317,480
סך רווח כולל לפני מס מתחומי פעילות ברי דיווח	130,404	160,800	(18.9%)	410,450
רווח מפעילות המיועדת לחלוקה לבעלים	-	(9,639)		(9,639)
רווח כולל לפני מס מאחרים (שלא נכללו בתחומים)*	20,572	20,577	(0.0%)	40,871
סה"כ רווח כולל לפני מס	150,976	171,738	(12.1%)	441,682
מיסים על הכנסה	50,776	6,385	695.2%	102,250
רווח כולל מפעילות נמשכת	100,200	165,353	(39.4%)	339,432
רווח כולל מפעילות המיועדת לחלוקה לבעלים, נטו	-	5,915		5,915
רווח כולל	100,200	171,268	(41.5%)	345,347
מיוחס ל:				
בעלי מניות בחברה	100,024	171,137	(41.6%)	344,682
זכויות מיעוט	176	131	34.4%	665
רווח כולל	100,200	171,268	(41.5%)	345,347

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

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 119 מיליוני ש"ח, לעומת רווח נקי שהסתכם בכ- 109 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- 100 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 171 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה בסך של כ- 71 מיליוני ש"ח, הנובע, בעיקר, מהשינוי השלילי בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה בתקופת הדוח, לעומת עלייה בקרן הון כאמור, בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ברווח הכולל, נובע בעיקר מהטבת מס בסך של כ- 54 מיליוני ש"ח, שנרשמה מהשלמת עסקת רכישת הבנק לפיתוח התעשייה ומיזוגו לחברה. הרווח הכולל, לפני מס, מביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, גדל בכ- 51 מיליון ש"ח, בעוד שהרווח הכולל, לפני מס, בביטוח כללי ירד בכ- 81 מיליוני ש"ח.

הרווח הכולל מעסקי ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 86 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 35 מיליוני ש"ח בתקופה אשתקד. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.5.1 להלן.

הרווח הכולל מעסקי ביטוח כללי, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 40 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 121 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.5.5 להלן.

הרווח הכולל מעסקי ביטוח בריאות, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 5 מיליוני ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 5 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.5.6 להלן.

הרווח הכולל מפעילות אחרת שאינה מיוחסת למגזרי פעילות, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 21 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 21 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

4.5 מידע כספי לפי תחומי הפעילות

4.5.1 תחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

עיקרי תוצאות תחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח:

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
פרמיות שהורווחו ברוטו	479,600	432,476	10.9%	1,790,188
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	477,294	648,071	(26.4%)	1,719,365
הכנסות מדמי ניהול	70,868	64,245	10.3%	157,390
הכנסות מעמלות	9,744	7,686	26.8%	38,644
תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו	781,849	965,949	(19.1%)	3,205,166
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	80,194	79,245	1.2%	286,627
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	55,363	72,662	(23.8%)	233,284
רווח (הפסד) לפני מס	103,494	20,784	398.0%	(58,195)
רווח כולל לפני מס	85,565	34,669	146.8%	10,377

בתקופת הדוח, נרשם רווח כולל לפני מס בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח בסך של כ- 86 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל לפני מס של כ- 35 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 51 מיליוני ש"ח. העלייה ברווח נובעת בעיקר מעלייה ברווח מפעילות ביטוח חיים בסך של כ- 61 מיליוני ש"ח, ומקטון ברווח מפעילות הפנסיה בסך של כ- 10 מיליוני ש"ח מאחר ופעילות הפנסיה משקפת פעילות עד ליום 15 בפברואר, 2012. לפרטים נוספים ראה פירוט בסעיפים 4.5.2, 4.5.3 ו- 4.5.4 להלן.

4.5.2 תוצאות פעילות ביטוח חיים

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
פרמיות שהורווחו ברוטו	479,600	432,476	10.9%	1,790,188
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	477,294	647,405	(26.3%)	1,718,699
הכנסות מדמי ניהול	70,868	24,262	192.1%	117,407
הכנסות מעמלות	9,744	7,308	33.3%	38,266
תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו	781,849	965,949	(19.1%)	3,205,166
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	80,194	70,271	14.1%	277,653
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	55,363	50,248	10.2%	210,870
רווח (הפסד) לפני מס	103,494	11,145	828.6%	(67,834)
רווח כולל לפני מס	85,565	25,030	241.8%	738

הפרמיות בביטוח חיים הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 480 מיליוני ש"ח, לעומת 432 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 11%. עיקר הגידול נובע מגידול בגביית דמי ביטוח בגין פוליסות ביטוח מנהלים שהופקו החל משנת 2004.

בנוסף, התקבלו בתקופת הדוח תקבולים שנזקפו ישירות להתחייבויות בגין חוזי השקעה (ללא מרכיב סיכון ביטוחי משמעותי) בסך של כ- 130 מיליוני ש"ח לעומת כ- 85 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

הפוליסות שנפדו בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 141 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 158 מיליוני ש"ח, בתקופה מקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת בתקופת הדוח הינו 3.2% לעומת שיעור של כ- 4% בתקופה המקבילה אשתקד.

פדיונות בגין פוליסות שהפרמיות בגינן נזקפו ישירות להתחייבויות ביטוח (ללא מרכיב סיכון ביטוחי משמעותי) הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 58 מיליוני ש"ח, לעומת סך של 69 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הכולל מעסקי ביטוח חיים, לפני מס, בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ- 86 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל של כ- 25 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

השינוי ברווח הכולל מפעילות ביטוח חיים נובע ממספר מקורות, כמפורט להלן: (א) מגידול בדמי ניהול ובפרט מגידול בדמי ניהול משתנים, בשל התשואה הריאלית המצטברת החיובית בתיק ההשקעות תלוי התשואה שהושגה השנה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה לא נגבו דמי ניהול משתנים כלל. (ב) מעדכון ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח (לרבות בגין עדכון הערכות, הנחות ואומדנים אקטואריים).

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, 2012 הסתכמו בסך של כ- 14,212 מיליוני ש"ח בהשוואה לסך של כ- 13,725 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2012, גידול של כ- 3.5%. 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 (קן י'):

1-12/2012	1-3/2012	1-3/2013	
10.80%	5.29%	3.17%	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
9.97%	5.13%	2.56%	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול
12.39%	5.29%	3.19%	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
11.55%	5.13%	2.58%	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול

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

1-12/2012	1-3/2012	1-3/2013	
10.80%	5.29%	3.17%	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
9.32%	4.92%	2.86%	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול
12.39%	5.29%	3.19%	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
10.89%	4.92%	2.88%	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול

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

1-12/2012	1-3/2012	1-3/2013	
			רווחי ההשקעה הנומינליים שזקפו למבוטחים
1,253.1	544.0	331.5	לאחר דמי הניהול
101.7	24.3	27.8	דמי ניהול קבועים
15.7	-	43.1	דמי ניהול משתנים
117.4	24.3	70.9	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.

התשואה הריאלית נטו שזקפה למבוטחים בתקופת הדוח הינה בשיעור של כ- 2.56%. בעקבות ירידות השערים בשוק ההון בשנת 2011, נרשמה בשנה האמורה תשואה ריאלית נטו שלילית בשיעור של כ- 8.58%, לפיכך, החברה לא גבתה דמי ניהול משתנים עד להשלמת ההפסד הריאלי בגין שנת 2011. החל מחודש נובמבר 2012 החלה החברה לגבות דמי ניהול משתנים.

ההכנסות מדמי ניהול בפוליסות ביטוח חיים תלויות תשואה בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 70.9 מיליוני ש"ח לעומת כ- 24.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 46.6 מיליוני ש"ח. עיקר הגידול בדמי הניהול נובע מגביית דמי ניהול משתנים בתקופת הדוח שלא נגבו בתקופה המקבילה אשתקד

4.5.3 תוצאות פעילות מגזר ביטוח כללי

1-12/2012	% שינוי	1-3/2012	1-3/2013	באלפי ש"ח
2,535,931	(6.8%)	773,809	721,486	פרמיות ברוטו
208,679	(6.0%)	57,730	54,282	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
148,789	9.0%	35,053	38,200	הכנסות מעמלות תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
1,703,442	(11.0%)	415,710	369,807	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
517,741	(16.1%)	122,290	102,601	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
105,808	(7.7%)	27,220	25,115	רווח לפני מס
216,636	(14.6%)	68,260	58,305	רווח כולל לפני מס
317,480	(66.8%)	121,555	40,309	

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- 721 מיליוני ש"ח בהשוואה להכנסות בסך של כ- 774 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול פעילות שומרה אשתקד חל גידול של כ- 6%. לעניין פירוט השינוי בפרמיה ברוטו ראה להלן.

הרווח הכולל לפני מס מעסקי ביטוח כללי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 40 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 122 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. לעניין פירוט השינוי ברווח הכולל מענפי הביטוח הכללי ראה להלן.

עיקרי באור תוצאות הפעילות בענף רכב חובה (באלפי ש"ח):

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
פרמיות ברוטו	182,621	202,327	(9.7%)	695,101
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	30,478	36,648	(16.8%)	136,461
הכנסות מעמלות	-	-	-	-
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	115,400	111,227	3.8%	515,720
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	9,843	16,108	(38.9%)	67,846
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	6,200	8,497	(27.0%)	28,583
רווח לפני מס	24,395	59,907	(59.3%)	202,499
רווח כולל לפני מס	13,201	94,840	(86.1%)	270,987

ההכנסות מפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ- 183 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 202 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול פעילות שומרה אשתקד חל גידול של כ- 10%. העלייה נובעת מגידול בהיקף תיק הלקוחות, בין היתר, בכלי רכב מסחריים.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הינו כ- 13 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ- 95 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול פעילות שומרה אשתקד חלה ירידה של כ- 64 מיליוני ש"ח. הירידה ברווח נובעת בעיקר מירידה בהכנסות מהשקעות, מירידה בשחרור הצבירה ומהתפתחות שלילית בהתחייבויות הביטוחיות כתוצאה משינוי אומדן הערכה אקטוארית.

רכב רכוש (באלפי ש"ח):

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
פרמיות ברוטו	275,767	294,942	(6.5%)	996,957
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	8,694	6,824	27.4%	23,185
הכנסות מעמלות	11,754	13,038	(9.8%)	48,886
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	137,107	186,527	(26.5%)	722,391
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	45,537	55,896	(18.5%)	236,847
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	9,305	8,842	5.2%	40,829
רווח (הפסד) לפני מס	11,835	(7,746)		(10,517)
רווח (הפסד) כולל לפני מס	9,687	(1,215)		405

הפרמיות ברוטו הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 276 מיליוני ש"ח לעומת כ- 295 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול פעילות שומרה אשתקד, חל גידול של כ- 10%. הגידול נובע מגידול בהיקף תיק הלקוחות של החברה בעיקר כתוצאה מגידול בכמות כלי הרכב המבוטחים, בין היתר, בכלי רכב המסחריים.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הינו 10 ש"ח לעומת הפסד בסך כמיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול פעילות שומרה אשתקד חל גידול ברווח בסך של כ- 12 מיליוני ש"ח. הגידול ברווח נובע ברובו מהשיפור החיתומי בתחום, למרות השפעות נזקי הסופה אשר אירעה בחודש ינואר 2013 ומעדכון בהערכת ההתחייבויות הביטוחיות

הנגזרות מהתוצאות החיתומיות. מנגד, נרשמו הכנסות מהשקעות (לרבות שינוי בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה) בשיעור נמוך מכפי שנרשמו בתקופה המקבילה אשתקד.

עיקרי באור תוצאות הפעילות בביטוח כללי אחר (באלפי ש"ח):

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
פרמיות ברוטו	263,098	276,540	(4.9%)	843,873
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	15,110	14,258	6.0%	49,033
הכנסות מעמלות	26,446	22,015	20.1%	99,903
תשלומים ושינוי בהתחייבויות				
בגין חוזי ביטוח ברוטו	117,300	117,956	(0.6%)	465,331
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	47,221	50,286	(6.1%)	213,048
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	9,610	9,881	(2.7%)	36,396
רווח לפני מס	22,075	16,099	37.1%	24,654
רווח כולל לפני מס	17,421	27,930	(37.6%)	46,088

הפרמיות ברוטו הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 263 מיליוני ש"ח לעומת כ- 277 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול פעילות שומרה אשתקד חל קיטון של כ- 1%. הירידה בפרמיות נובעת מענפי חבויות אחרים בסך של כ- 1%.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הינו כ- 17 מיליוני ש"ח לעומת כ- 28 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח הכולל נובעת מהפסד בענפי רכוש אחרים, בתקופת הדוח, בסך של כ- 6 מיליוני ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר עקב ההרעה החיתומית בפרט בשל נזקי הסופה שאירעה בחודש ינואר 2013. מנגד, חל גידול ברווח הכולל בענפי החבויות שהסתכם בתקופת הדוח בסך של כ- 21 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל של כ- 19 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח בענפי החבויות נובעת מהתפתחות הערכות של תביעות בגין שנים קודמות ומנגד, נרשמו הכנסות מהשקעות (לרבות שינוי בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה) בשיעור נמוך מכפי שנרשמו בתקופה המקבילה אשתקד.

4.5.4 תוצאות פעילות ביטוח בריאות

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
פרמיות שהורווחו ברוטו	115,188	101,805	13.1%	427,580
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	10,020	9,464	5.9%	42,214
הכנסות מעמלות	4,553	2,426	87.7%	9,941
תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו	39,286	73,007	(46.2%)	416,818
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	31,633	27,466	15.2%	114,418
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	14,236	10,967	29.8%	45,528
רווח לפני מס	9,111	701	1199.7%	64,792
רווח כולל לפני מס	4,530	4,576	(1.0%)	82,593

ההכנסות מפרמיה שהורווחה בתקופת הדוח הסתכמה בכ- 115 מיליוני ש"ח לעומת כ- 102 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 13%. העלייה בפרמיות נובעת מגידול בהיקף תיק הלקוחות.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם בכ- 5 מיליוני ש"ח, בדומה לרווח בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח חל שיפור ברווח החיתומי אשר קוזז במלואו בשל הירידה מהכנסות מהשקעות (לרבות שינוי בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה) ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

5. גילוי בדבר שינוי בערך של נכסים פיננסיים

הקבוצה סיווגה את הנכסים הסחירים (נכסי חוב ומניות סחירות) והמניות שאינן סחירות השייכים לחברות הביטוח שבקבוצה (למעט נכסים כאמור הכלולים בתיק השקעות כנגד פוליסות משתתפות ברווחים), כנכסים פיננסיים זמינים למכירה.

להלן פירוט הסכומים שנזקפו להון עצמי (קרן הון) בשל שינוי בערך נכסים פיננסיים זמינים למכירה, לפי שיעור ירידת הערך ממועד רכישתם ועד לתאריך הדו"ח, לפי סכום עליית הערך, והכל בהתאם לתקופת ההחזקה בהם.

השיקולים שעמדו בבסיס הקביעה כי ירידות ערך בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה נזקפו ישירות להון העצמי (ולא לרווח והפסד) הינם כדלקמן:

מכשירי חוב (באלפי ש"ח)

באלפי ש"ח	עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ
עד 20%	(267)	-	(45)	(1,094)	(1,406)
20% - 40%	-	-	-	-	-
מעל 40%	-	-	-	-	-
עליה	2,871	4,960	8,026	83,519	99,376
סה"כ	2,604	4,960	7,981	82,425	97,970

בכדי לבחון ירידת ערך של מכשירי חוב, החברה בחנה, בין היתר, את הגורמים הבאים:

- קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או של החייב;
- הפרת חוזה כגון אי עמידה בתנאים או פיגור בתשלומי ריבית או קרן;
- הענקת הקלה ללווה הנובעת בעיקרה מקשיים פיננסיים אשר לא הייתה נשקלת על ידי המלווה בנסיבות אחרות;
- צפי כי הלווה יכנס להליך פשיטת רגל או לארגון מחדש פיננסי אחר;
- היעלמות שוק פעיל לאותו נכס פיננסי כתוצאה מקשיים פיננסיים;
- קיומה של ירידה הניתנת למדידה באומדן תזרימי המזומנים העתידיים מקבוצה של נכסים פיננסיים מאז ההכרה לראשונה בנכסים אלה, למרות שלא ניתן עדיין לשייך את הירידה לנכסים פיננסיים בודדים בתוך הקבוצה האמורה;
- הפנייה להערת עסק חי, אם קיימת, בחוות דעת המבקרים של הלווה;
- בחינת יחסים פיננסיים שונים של הלווה ובכלל זה, הון חוזר; שיעור תשואה על אג"ח; שיעור הון עצמי למאזן; שווי מזומנים; פירעונות צפויים של הלווה בשנתיים קרובות;
- שווי ביטחונות/ערבויות, אם קיימים;
- דירוג חיצוני של הלווה, אם קיים ובחינת עדכונים לעניין זה;

- זהות בעלי השליטה של הלווה (תאגידים בבעלות ממשלתית סווגו ברמת סיכון נמוכה). הפחתות ערך מכשירי חוב בוצעו לאחר הליך בדיקה והתייעצות עם אגף השקעות של הקבוצה אשר מכיר ועוקב אחר הלווים באופן שוטף תוך שקלול הגורמים לעיל על פי מיטב שיקול הדעת.
- מכשירים הוניים (באלפי ש"ח)**

באלפי ש"ח	עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ
עד 20%	(340)	(61)	(315)	-	(716)
20% - 40%	-	-	-	-	-
מעל 40%	-	-	-	-	-
עליית ערך	600	3,247	925	52,380	57,152
סה"כ	260	3,186	610	52,380	56,436

ככלל, כל שינוי בשווי הוגן נזקף לקרן הון. העברת שינוי בשל ירידת ערך מקרן הון לרווח והפסד מתבצעת במקרים הבאים:

- ירידת ערך מעל 20%;
- ירידת ערך מעל שנה של ני"ע;

סה"כ מכשירי חוב ומכשירים הוניים (באלפי ש"ח)

באלפי ש"ח	עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ
עד 20%	(607)	(61)	(360)	(1,094)	(2,122)
20% - 40%	-	-	-	-	-
מעל 40%	-	-	-	-	-
עליית ערך	3,471	8,207	8,951	135,899	156,528
סה"כ	2,864	8,146	8,591	134,805	154,406

6. תזרים מזומנים

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 209 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 61 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 98 מיליוני ש"ח. לאחר השפעת שער החליפין על יתרות המזומנים שגרמה לקיטון בסך של כ- 4 מיליוני ש"ח, תזרימי המזומנים גדלו בסך של כ- 46 מיליוני ש"ח. נכון לתאריך הדוח, יתרת המזומנים ושווי המזומנים הינה בסך של כ- 965 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ- 919 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

7. מקורות מימון

יתרת ההתחייבויות הפיננסיות לתאריך הדוח הינה כ- 1,145 מיליוני ש"ח, זהה ליתרה ליום 31 בדצמבר 2012. היקפן הממוצע של ההתחייבויות הפיננסיות בתקופת הדוח, הסתכם לסך של כ- 1,145 מיליוני ש"ח. בחודש ינואר 2013, חילקה החברה את מלוא מניות שומרה חברה לביטוח, כדיבידנד בעין, למנורה מבטחים החזקות. לאחר תאריך הדוח, נפרעו התחייבויות פיננסיות בסך של כ- 59 מיליוני ש"ח אשר שימשו כהון משני בחברה.

8. 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 חברים בר-כוכבא בן גרא, יו"ר (דח"צ), אורלי ירקוני ואורי קויאטק (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 2013, התכנסה ועדת המאזן של החברה ביום 22 במאי 2013 וכן ביום 28 במאי 2013. כל חברי ועדת המאזן נכחו בישיבות הנ"ל. בנוסף, השתתפו בישיבות נושאי משרה ומנהלים בקבוצה כמפורט להלן -

בישיבה מיום 22 במאי 2013 נכחו ה"ה - 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, רואי החשבון המבקרים ושמעון עיר-שי, היועץ המשפטי.

בישיבה מיום 28 במאי 2013 נכחו ה"ה - ארי קלמן, יו"ר; מוטי רוזן, מנכ"ל, ערן גריפל, דירקטור; שי קומפל, מנהל אגף חשבות וכספים; משה מורגנשטרן, מנהל אגף ביטוח חיים; אילן שגב, חשב ראשי; אתי הירשמן, המבקרת הפנימית; אברהם לוונגליק, האקטואר הראשי; רגינה אדין חייקין, אקטוארית ממונה ביטוח חיים; רואי החשבון המבקרים ושמעון עיר-שי, היועץ המשפטי.

9. 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.

9.1 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 וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

9.2 בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2013, 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.

10. אירועים לאחר תאריך מאזן

10.1 חלוקת דיבידנד במזומן

לאחר תאריך המאזן, ביום 30 באפריל 2013, חילקה החברה למנורה מבטחים החזקות, דיבידנד במזומן, בסך 50 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

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

מוטי רוזן
מנהל כללי

ארי קלמן
יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 30 במאי, 2013

הצהרה (certification)

אני, **מוטי רוזן**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים ביטוח בע"מ** (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2013 (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

30 במאי, 2013

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

הצהרה (certification)

- אני, **שי קומפל**, מצהיר כי:
6. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים ביטוח בע"מ** (להלן: "**חברת הביטוח**") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2013 (להלן: "**הדוח**").
 7. 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.
 8. 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.
 9. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי 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-
10. 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

30 במאי, 2013

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, 2013

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2013

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 - 35	באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
36 - 45	נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הנפרדים של החברה ("סולר")
46 - 51	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, 2013 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 מבידור, 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.

נכסים

ליום 31 בדצמבר 2012	ליום 31 במרס		
מבוקר	2012	2013	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
413,845	367,527	354,445	נכסים בלתי מוחשיים
232	755	173	נכסי מסים נדחים
927,210	884,464	905,450	הוצאות רכישה נדחות
412,921	360,347	386,615	רכוש קבוע
177,744	131,600	176,855	השקעות בחברות כלולות
67,488	68,768	56,397	נדל"ן להשקעה
1,558,467	1,448,530	1,454,737	נכסי ביטוח משנה
128,439	69,987	128,484	נכסי מסים שוטפים
147,564	156,692	155,708	חייבים ויתרות חובה
573,062	681,364	614,141	פרמיות לגבייה
13,075,646	12,004,150	13,581,486	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			השקעות פיננסיות אחרות:
3,881,617	3,721,767	2,864,381	נכסי חוב סחירים
5,500,746	5,398,922	5,250,033	נכסי חוב שאינם סחירים
244,557	245,009	210,405	מניות
449,844	317,945	406,318	אחרות
10,076,764	9,683,643	8,731,137	סך כל השקעות פיננסיות אחרות
619,096	566,260	774,739	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
300,089	319,201	190,139	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
28,478,567	26,743,288	27,510,506	סך כל הנכסים
13,772,582	12,667,809	14,468,158	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

הון והתחייבויות

ליום	ליום 31 במרס	
31 בדצמבר	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

<u>הון</u>		
הון מניות	291,332	291,331
פרמיה על מניות	333,486	324,687
קרנות הון	240,349	157,354
יתרת עודפים - ראה באור 1.1	783,254	692,704
סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה	1,648,421	1,466,076
זכויות שאינן מקנות שליטה	1,738	1,204
סך כל ההון	1,650,159	1,467,280
<u>התחייבויות</u>		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	10,473,890	10,111,332
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	13,725,075	12,459,620
התחייבויות בגין מסים נדחים	94,825	33,826
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	124,508	115,454
התחייבויות בגין מסים שוטפים	5,669	7,028
זכאים ויתרות זכות	1,227,157	1,235,951
התחייבויות פיננסיות	1,177,284	1,312,797
סך כל ההתחייבויות	26,828,408	25,276,008
סך כל ההון וההתחייבויות	28,478,567	26,743,288

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

30 במאי, 2013		
תאריך אישור הדוחות הכספיים	ארי קלמן	מוטי רוזן
	יו"ר הדירקטוריון	מנהל כללי
		שי קומפל
		משנה למנהל כללי
		ומנהל אגף חשבות וכספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי למניה]		
4,663,161	1,126,877	1,116,130
862,024	202,712	214,160
3,801,137	924,165	901,970
2,046,531	724,279	566,646
117,407	24,262	70,868
204,900	47,232	55,011
464	37	109
6,170,439	1,719,975	1,594,604
5,325,426 (*)	1,454,666	1,190,942
(726,259)	(138,134)	(104,408)
4,599,167	1,316,532	1,086,534
902,459 (*)	217,304	211,536
373,751 (*)	90,735	97,666
7,414	1,845	411
90,083	17,198	17,993
5,972,874	1,643,614	1,414,140
25,078	75	428
222,643	76,436	180,892
23,013 (*)	(27,090)	61,516
199,630	103,526	119,376
5,915	5,915	-
205,545	109,441	119,376
204,880	109,310	119,200
665	131	176
205,545	109,441	119,376
0.86	0.45	0.52
0.02	0.02	-
0.88	0.47	0.52

פרמיות שהורווחו ברוטו

פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה

פרמיות שהורווחו בשייר

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מעמלות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

וחוזי השקעה ברוטו

חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי

בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

וחוזי השקעה בשייר

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

חלק ברווחי חברות כלולות

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה (הטבת מס)

רווח נקי מפעילויות נמשכות

רווח נקי מפעילות המיועדת לחלוקה לבעלים

רווח נקי

מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח נקי

רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות

של החברה (בש"ח)

רווח נקי מפעילויות נמשכות

רווח נקי מפעילות המיועדת לחלוקה לבעלים

(*) ראה באור 2א1).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה			
שהסתיימה			
ביום	ל- 3 חודשים שהסתיימו		
31 בדצמבר	ביום 31 במרס		
2012	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
205,545	109,441	119,376	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר:
			<u>סכומים שיסווגו לרווח והפסד:</u>
(3,093)	(2,923)	(5,740)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
254,670	111,055	13,504	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שנזקק לקרנות הון
(51,336)	(15,392)	(38,482)	רווחים והפסדים נטו ממימוש של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועברו לדוחות רווח והפסד
26,567	2,562	802	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוחות רווח והפסד
226,808	95,302	(29,916)	סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר שיסווגו לרווח והפסד
81,986	33,475	(10,740)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
144,822	61,827	(19,176)	סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר, נטו שיסווגו לרווח והפסד
			<u>סכומים שלא יסווגו לרווח והפסד:</u>
(7,769) *	-	-	הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(2,749) *	-	-	הטבת מס
(5,020)	-	-	רכיב של הפסד כולל אחר, נטו שלא יסווג לרווח והפסד
139,802	61,827	(19,176)	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
345,347	171,268	100,200	סך-הכל רווח כולל
			מיוחס ל:
344,682	171,137	100,024	בעלי המניות של החברה
665	131	176	זכויות שאינן מקנות שליטה
345,347	171,268	100,200	

(*) ראה באור א21).

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	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 לרכיבים של הפסד כולל אחר

סה"כ הפסד כולל אחר

סה"כ הרווח (ההפסד) הכולל

דיבידנד לבעלי מניות החברה - ראה באור 1.1

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 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									
291,331	324,687	40,085	43,670	4,738	7,034	1,204,748	1,916,293	1,073	1,917,366
-	-	-	-	-	-	109,310	109,310	131	109,441
-	-	-	-	(2,923)	-	-	(2,923)	-	(2,923)
-	-	-	111,055	-	-	-	111,055	-	111,055
-	-	-	(15,392)	-	-	-	(15,392)	-	(15,392)
-	-	-	2,562	-	-	-	2,562	-	2,562
-	-	-	(34,499)	1,024	-	-	(33,475)	-	(33,475)
-	-	-	63,726	(1,899)	-	-	61,827	-	61,827
-	-	-	63,726	(1,899)	-	109,310	171,137	131	171,268
-	-	-	-	-	-	(621,354)	(621,354)	-	(621,354)
291,331	324,687	40,085	107,396	2,839	7,034	692,704	1,466,076	1,204	1,467,280

יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)

רווח נקי

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

שינוי נטו בשווי ההון 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

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

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ הרווח (ההפסד) הכולל

דיבידנד לבעלי מניות החברה

יתרה ליום 31 במרס, 2012

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה									
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקת תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות של פעילויות חוץ	קרנות הון אחרות	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מבוקר									
אלפי ש"ח									
291,331	324,687	40,085	43,670	4,738	7,034	1,204,748	1,916,293	1,073	1,917,366
-	-	-	-	-	-	204,880	204,880	665	205,545
-	-	-	-	(3,093)	-	-	(3,093)	-	(3,093)
-	-	-	254,670	-	-	-	254,670	-	254,670
-	-	-	(51,336)	-	-	-	(51,336)	-	(51,336)
-	-	-	26,567	-	-	-	26,567	-	26,567
-	-	-	-	-	-	(7,769) *	(7,769)	-	(7,769)
-	-	-	(83,035)	1,049	-	(2,749) *	(79,237)	-	(79,237)
-	-	-	146,866	(2,044)	-	(5,020)	139,802	-	139,802
-	-	-	146,866	(2,044)	-	199,860	344,682	665	345,347
1	8,799	-	-	-	-	-	8,800	-	8,800
-	-	-	-	-	-	(621,354)	(621,354)	-	(621,354)
291,332	333,486	40,085	190,536	2,694	7,034	783,254	1,648,421	1,738	1,650,159

יתרה ליום 1 בינואר, 2012

רווח נקי

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

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

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

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

הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

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

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ הרווח (ההפסד) הכולל

הנפקת הון מניות

דיבידנד לבעלי מניות החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

(* ראה באור א21).
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
	2012	2013		
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח			
				<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
638,898	276,956	209,130	(א)	תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות נמשכות
22,118	22,118	-		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת המיועדת לחלוקה לבעלים
661,016	299,074	209,130		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
				<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(50,464)	(19,053)	(4,611)		השקעות בחברות כלולות
1,113	274	188		דיבידנד שהתקבל מחברה כלולה
(134,519)	(61,095)	(10,537)		השקעה ברכוש קבוע
(129,625)	(24,586)	(46,248)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
4,042	2,235	243		תמורה ממימוש רכוש קבוע
(34,336)	(23,836)	-	(ד)	רכישת נכסים, נטו
(343,789)	(126,061)	(60,965)		מזומנים נטו ששימשו לפעילויות השקעה נמשכות
(312)	(312)	-		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה המיועדת לחלוקה לבעלים
(344,101)	(126,373)	(60,965)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(127,671)	(8,983)	(11,834)		פרעון התחייבויות פיננסיות
8,800	-	-		הנפקת הון
(20,490)	(20,490)	(86,643)		דיבידנד ששולם
(139,361)	(29,473)	(98,477)		מזומנים נטו ששימשו לפעילויות מימון נמשכות
(1,249)	(1,249)	-		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון המיועדת לחלוקה לבעלים
(140,610)	(30,722)	(98,477)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(2,705)	(2,103)	(3,995)		השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
173,600	139,876	45,693		עליה במזומנים ושווי מזומנים
745,585	745,585	919,185	(ב)	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
919,185	885,461	964,878	(ג)	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה	ל- 3 חודשים שהסתיימו	
ביום 31 בדצמבר	ביום 31 במרס	
2012	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

			(א) תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות נמשכות
			רווח נקי לתקופה
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
			חלק ברווחי חברות כלולות
			רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
			הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:
			נכסי חוב סחירים
			נכסי חוב שאינם סחירים
			מניות
			השקעות אחרות
			הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
			הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע
			עליה בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה
			פחת והפחתות:
			רכוש קבוע
			נכסים בלתי מוחשיים

(* ראה באור 2א1).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2012	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		

(א) תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות נמשכות (המשך)			
1,934,084	668,629	486,779	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
583,355	220,797	231,368	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
287	220	1,929	עסקאות תשלום מבוסס מניות
(186,957)	(77,020)	(13,946)	שינוי בנכסי ביטוח משנה
(81,390)	(38,644)	(47,198)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
(* 23,013)	(27,090)	61,516	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(705,945)	(88,636)	(224,808)	השקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:
			רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
			השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה:
1,436	-	-	תמורה מממוש נדל"ן להשקעה
(117,425)	122,922	149,876	תמורה מממוש (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
(25,460)	(133,762)	(175,571)	פרמיות לגבייה
(1,571)	(10,699)	(24,677)	חייבים ויתרות חובה
87,067	98,309	16,727	זכאים ויתרות זכות
(* (9,183)	(10,468)	1,101	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
(345,994)	(4,884)	(54,387)	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות נמשכות
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(72,780)	(3,536)	(2,402)	ריבית ששולמה
830,278	168,281	165,461	ריבית שהתקבלה
(139,736)	(48,274)	(42,908)	מסים ששולמו
49,520	47,676	6,355	מסים שהתקבלו
117,980	14,167	17,635	דיבידנד שהתקבל
785,262	178,314	144,141	
638,898	276,956	209,130	סך הכל תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות נמשכות

(*) ראה באור 2א(1).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
535,315	535,315	619,096
210,270	210,270	300,089
745,585	745,585	919,185
619,096	566,260	774,739
300,089	319,201	190,139
919,185	885,461	964,878
32,477	32,477	-
166	166	-
26,241	26,241	-
(2,721)	(2,721)	-
(21,827)	(21,827)	-
34,336	34,336	-
-	(10,500)	-
34,336	23,836	-

(ב) מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

(ג) מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(ד) רכישת נכסים, נטו
נכסי מסים נדחים
חייבים ויתרות חובה
השקעות פיננסיות אחרות
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות פיננסיות
סה"כ
רכישה באשראי

(ה) פעילות שאינה במזומן
חלוקת מניות חברה שאוחדה בעבר כדיבידנד בעין לבעלים -
(ראה באור 1.ב. להלן)

נכסים בלתי מוחשיים
הוצאות רכישה נדחות
רכוש קבוע
נדל"ן להשקעה
נכסי ביטוח משנה
נכסי מסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה
פרמיות לגביה
השקעות פיננסיות אחרות
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
התחייבויות בגין מסים נדחים
התחייבויות בשל הטבות לעובדים
התחייבויות בגין מסים שוטפים
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות פיננסיות
סה"כ

רכישת נכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים ויתרות זכות
רכישת רכוש קבוע כנגד זכאים ויתרות זכות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. 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 (להלן - שומרה ביטוח), חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של החברה. בנוסף עסקה החברה עד ליום 15 בפברואר, 2012 (ראה להלן) באמצעות מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (להלן - מבטחים פנסיה), בניהול קרן הפנסיה מבטחים.

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

ב. שינוי מבנה בקבוצה

ביום 31 בינואר, 2013, חילקה החברה את מלוא החזקותיה במניות שומרה ביטוח, בצירוף שטרי ההון שהנפיקה שומרה ביטוח לחברה, כדיבידנד בעין לחברה האם. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את תוצאות פעולותיה של שומרה ביטוח עד למועד החלוקה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאיתא. 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 ליום 31 בדצמבר, 2012 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 הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט האמור להלן:

1. IAS 19 (המתקן) - הטבות עובד

בחודש יוני 2011 פרסם ה-IASB את IAS 19 (מתקן) שנדרש ליישמו החל מ-1 בינואר, 2013. עיקרי התיקונים שנכללו בתקן והינם רלוונטיים לקבוצה הם:

- רווחים והפסדים אקטואריים יוכרו במסגרת רווח כולל אחר עם היווצרותם ולא ייזקפו לרווח או הפסד.
- תשואת נכסי התוכנית תוכר ברווח או הפסד בהתבסס על שיעור היוון שמשמש למדידת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, ללא קשר לתוצאה בפועל של תיק ההשקעות.
- האבחנה בין הטבות עובד לזמן קצר לבין הטבות עובד לטווח ארוך תתבסס על מועד הסילוק הצפוי ולא על המועד שבו כמה זכאות העובד להטבות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים (המשך)

1. IAS 19 (המתקן) - הטבות עובד (המשך)

החל מ-1 בינואר, 2013 שינתה הקבוצה את המדיניות החשבונאית שלה ויישמה לראשונה את IAS 19 המתוקן. השינויים נעשו בדרך של יישום למפרע בהתאם ל-8 IAS מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות, ולפיכך מוצג מחדש מידע כספי של התקופות הקודמות.

להלן השפעת השינוי במדיניות החשבונאית כתוצאה מהיישום לראשונה של IAS 19 המתוקן על הדוחות הכספיים המאוחדים:

בדוחות מאוחדים על המצב הכספי – לא היתה השפעה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

כפי שדווח בעבר	השפעת IAS 19 המתוקן אלפי ש"ח	כמוצג בדוחות כספיים אלו
-------------------	------------------------------------	----------------------------

בדוחות מאוחדים על רווח או הפסד:

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו	5,326,632	(1,206)	5,325,426
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	905,644	(3,185)	902,459
הוצאות הנהלה וכלליות	377,129	(3,378)	373,751
מסים על ההכנסה	20,264	2,749	23,013
רווח נקי	200,525	5,020	205,545
רווח נקי למניה (בש"ח)	0.86	0.02	0.88

בדוחות מאוחדים על הרווח הכולל:

הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	(7,769)	(7,769)
הטבת מס	-	(2,749)	(2,749)
רווח כולל אחר, נטו	144,822	(5,020)	139,802

2. IFRS 10, IFRS 11 - דוחות כספיים מאוחדים, הסדרים משותפים

IFRS 10 - דוחות כספיים מאוחדים

IFRS 10 (להלן - IFRS 10) מחליף את IAS 27 בדבר הטיפול החשבונאי בדוחות כספיים מאוחדים, וכן כולל את הטיפול החשבונאי באיחוד ישויות מובנות (structured entities) שטופלו בעבר ב-SIC 12 - איחוד ישויות למטרות מיוחדות.

ליישום לראשונה של IFRS 10 לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

IFRS 11 - הסדרים משותפים

IFRS 11 (להלן - IFRS 11) מחליף את IAS 31 בדבר הטיפול החשבונאי בזכויות בעסקאות משותפות ואת SIC 13 בדבר פרשנות לטיפול החשבונאי בהשקעות לא כספיות על ידי ישויות בשליטה משותפת.

ליישום לראשונה של IFRS 11 לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים (המשך)

3. IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

IFRS 13 קובע הנחיות באשר לאופן מדידת שווי הוגן, ככל שמדידה זו נדרשת בהתאם לתקינה הבינלאומית. IFRS 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (orderly) בין משתתפי שוק במועד המדידה. שווי הוגן משקף את היכולת של משתתף שוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות השימוש המיטבי (highest and best use) בנכס. בנוסף, IFRS 13 מפרט את המאפיינים של משתתפים בשוק (market participants) עליהם התבססו ההנחות בחישוב השווי ההוגן. מדידת שווי הוגן תבוסס על ההנחה כי העסקה תבוצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המועיל (advantageous) ביותר. הוראות IFRS 13 חלות מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2013 ולא חלות על מספרי ההשוואה.

4. תיקון ל- IAS 1 – הצגת דוחות כספיים, בדבר הצגת פריטי רווח כולל אחר

התיקון שינה את אופן ההצגה של פריטי רווח כולל אחר בדוחות הכספיים, כך שפריטי רווח כולל אחר אשר, לאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל, יועברו לרווח והפסד, מוצגים בנפרד מפריטי רווח כולל אחר שלעולם לא יועברו לרווח והפסד.

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, למעט שינויים שחלו באומדן העתודה המשלימה לגמלאות, ראה באור 7 להלן.

ג. 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:

31 במרס, 2013	-	-	(2.3)
31 במרס, 2012	0.4	-	(2.8)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012	1.6	1.4	(2.3)

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 ופנסיה והוא מתמקד בעיקר בחסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן וקרנות פנסיה) וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד.

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

החל מיום 15 בפברואר, 2012 בו חולקה השקעת החברה במניות מנורה מבטחים פנסיה כדיבידנד לחברה האם, כולל מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח את ענפי ביטוח חיים בלבד. פעילות הפנסיה כלולה בפעילות מיועדת לחלוקה לבעלים.

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.

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.

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2013

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

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

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2012							
ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	פעילות מיועדת לחלוקה לבעלים	סה"כ	סה"כ
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
432,476	101,805	592,596	-	-	-	1,126,877	1,126,877
31,377	25,720	145,615	-	-	-	202,712	202,712
401,099	76,085	446,981	-	-	-	924,165	924,165
648,071	9,464	57,730	13,851	(4,171)	666	724,945	724,279
64,245	-	-	-	-	39,983	64,245	24,262
7,686	2,426	35,053	10,018	(7,573)	378	47,610	47,232
-	-	-	37	-	-	37	37
1,121,101	87,975	539,764	23,906	(11,744)	41,027	1,761,002	1,719,975
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו							
965,949	73,007	415,710	-	-	-	1,454,666	1,454,666
(18,162)	(24,175)	(95,797)	-	-	-	(138,134)	(138,134)
947,787	48,832	319,913	-	-	-	1,316,532	1,316,532
79,245	27,466	122,290	4,850	(7,573)	8,974	226,278	217,304
71,437	10,967	26,099	7,592	(4,171)	21,189	111,924	90,735
1,225	-	1,121	724	-	1,225	3,070	1,845
698	9	2,081	14,410	-	-	17,198	17,198
1,100,392	87,274	471,504	27,576	(11,744)	31,388	1,675,002	1,643,614
75	-	-	-	-	-	75	75
20,784	701	68,260	(3,670)	-	9,639	86,075	76,436
13,885	3,875	53,295	24,247	-	-	95,302	95,302
34,669	4,576	121,555	20,577	-	9,639	181,377	171,738
ליום 31 במרס, 2012							
4,787,474	634,090	4,689,768	-	-	-	10,111,332	10,111,332
12,411,499	48,121	-	-	-	-	12,459,620	12,459,620

פרמיות שהורווחו ברוטו
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
פרמיות שהורווחו בשייר
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות
הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ותשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
הוצאות מימון
סך כל ההוצאות
חלק ברווחי חברות כלולות
רווח (הפסד) 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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ	פעילות מיועדת לחלוקה לבעלים	סה"כ
מבוקר אלפי ש"ח							
1,790,188	427,580	2,445,393	-	-	4,663,161	-	4,663,161
115,769	103,318	642,937	-	-	862,024	-	862,024
1,674,419	324,262	1,802,456	-	-	3,801,137	-	3,801,137
1,719,365	42,214	208,679	94,029	(17,090)	2,047,197	666	2,046,531
157,390	-	-	-	-	157,390	39,983	117,407
38,644	9,941	148,789	35,171	(27,267)	205,278	378	204,900
-	-	-	464	-	464	-	464
3,589,818	376,417	2,159,924	129,664	(44,357)	6,211,466	41,027	6,170,439
3,205,166	416,818	1,703,442	-	-	5,325,426	-	5,325,426
(69,205)	(265,293)	(391,761)	-	-	(726,259)	-	(726,259)
3,135,961	151,525	1,311,681	-	-	4,599,167	-	4,599,167
286,627	114,418	517,741	19,914	(27,267)	911,433	8,974	902,459
232,059	45,528	101,322	33,121	(17,090)	394,940	21,189	373,751
1,225	-	4,486	2,928	-	8,639	1,225	7,414
4,744	154	8,058	77,127	-	90,083	-	90,083
3,660,616	311,625	1,943,288	133,090	(44,357)	6,004,262	31,388	5,972,874
12,603	-	-	12,475	-	25,078	-	25,078
(58,195)	64,792	216,636	9,049	-	232,282	9,639	222,643
68,572	17,801	100,844	31,822	-	219,039	-	219,039
10,377	82,593	317,480	40,871	-	451,321	9,639	441,682
ליום 31 בדצמבר, 2012							
4,941,233	806,469	4,726,188	-	-	10,473,890	-	10,473,890
13,666,198	58,877	-	-	-	13,725,075	-	13,725,075

פרמיות שהורווחו ברוטו
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
פרמיות שהורווחו בשייר
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות
הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין
חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים
ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין
חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
הוצאות מימון
סך כל ההוצאות
חלק ברווחי חברות כלולות
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
רווח 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, 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 ובשינוי 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) 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)

(*) 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)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2012					
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש	ענפי חבויות	סה"כ	
		(ואחרים *)	(אחרים **)		
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
202,327	294,942	185,124	91,416	773,809	פרמיות ברוטו
3,968	61,088	114,141	36,651	215,848	פרמיות ביטוח משנה
198,359	233,854	70,983	54,765	557,961	פרמיות בשייר
(39,781)	(41,302)	(12,270)	(17,627)	(110,980)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
158,578	192,552	58,713	37,138	446,981	פרמיות שהורווחו בשייר
36,648	6,824	1,867	12,391	57,730	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	13,038	20,231	1,784	35,053	הכנסות מעמלות
195,226	212,414	80,811	51,313	539,764	סך כל ההכנסות
111,227	186,527	82,263	35,693	415,710	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
(1,239)	(31,739)	(53,145)	(9,674)	(95,797)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
109,988	154,788	29,118	26,019	319,913	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
16,108	55,896	36,619	13,667	122,290	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
7,936	8,282	7,054	2,827	26,099	הוצאות הנהלה וכלליות
561	560	-	-	1,121	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
726	634	514	207	2,081	הוצאות מימון
135,319	220,160	73,305	42,720	471,504	סך כל ההוצאות
59,907	(7,746)	7,506	8,593	68,260	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
34,933	6,531	1,604	10,227	53,295	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
94,840	(1,215)	9,110	18,820	121,555	סך הכל הרווח (ההפסד) הכולל לפני מסים על ההכנסה
2,501,029	697,019	458,252	1,033,468	4,689,768	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2012 (בלתי מבוקר)

(*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אבדן רכוש, בתי עסק ודירות אשר הפעילות בגינם מהווה 82% 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.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012					
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש	ענפי חבויות	סה"כ	
		(ואחרים *)	(אחרים **)		
		מבוקר			
		אלפי ש"ח			
פרמיות ברוטו	695,101	996,957	569,319	274,554	2,535,931
פרמיות ביטוח משנה	17,970	181,042	349,813	118,837	667,662
פרמיות בשייר	677,131	815,915	219,506	155,717	1,868,269
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר	(16,765)	(24,420)	(2,159)	(22,469)	(65,813)
פרמיות שהורווחו בשייר	660,366	791,495	217,347	133,248	1,802,456
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	136,461	23,185	6,103	42,930	208,679
הכנסות מעמלות	-	48,886	84,324	15,579	148,789
סך כל ההכנסות	796,827	863,566	307,774	191,757	2,159,924
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	515,720	722,391	296,045	169,286	1,703,442
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(20,899)	(128,177)	(181,192)	(61,493)	(391,761)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	494,821	594,214	114,853	107,793	1,311,681
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	67,846	236,847	157,847	55,201	517,741
הוצאות הנהלה וכלליות	26,340	38,586	24,252	12,144	101,322
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	2,243	2,243	-	-	4,486
הוצאות מימון	3,078	2,193	1,836	951	8,058
סך כל ההוצאות	594,328	874,083	298,788	176,089	1,943,288
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	202,499	(10,517)	8,986	15,668	216,636
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	68,488	10,922	1,875	19,559	100,844
סך הכל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה	270,987	405	10,861	35,227	317,480
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2012 (מבוקר)	2,582,256	656,428	426,051	1,061,453	4,726,188

(*) 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 84% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2012

פנסיה	ביטוח חיים	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
-	432,476	432,476
-	31,377	31,377
-	401,099	401,099
666	647,405	648,071
39,983	24,262	64,245
378	7,308	7,686
41,027	1,080,074	1,121,101
-	965,949	965,949
-	(18,162)	(18,162)
-	947,787	947,787
8,974	70,271	79,245
21,189	50,248	71,437
1,225	-	1,225
-	698	698
31,388	1,069,004	1,100,392
-	75	75
9,639	11,145	20,784
-	13,885	13,885
9,639	25,030	34,669

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 המשנה בתשלומים ובשינוי

בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

וחוזי

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

חלק ברווחי חברות כלולות

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012			
פנסיה	ביטוח חיים	סה"כ	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
-	1,790,188	1,790,188	פרמיות שהורווחו ברוטו
-	115,769	115,769	פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
-	1,674,419	1,674,419	פרמיות שהורווחו בשייר
666	1,718,699	1,719,365	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
39,983	117,407	157,390	הכנסות מדמי ניהול
378	38,266	38,644	הכנסות מעמלות
41,027	3,548,791	3,589,818	סך כל ההכנסות
-	3,205,166	3,205,166	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
-	(69,205)	(69,205)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
-	3,135,961	3,135,961	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
8,974	277,653	286,627	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
21,189	210,870	232,059	הוצאות הנהלה וכלליות
1,225	-	1,225	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
-	4,744	4,744	הוצאות מימון
31,388	3,629,228	3,660,616	סך כל ההוצאות
-	12,603	12,603	חלק ברווחי חברות כלולות
9,639	(67,834)	(58,195)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	68,572	68,572	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
9,639	738	10,377	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 4: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

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

ליום 31 במרס,
2013
בלתי מבוקר
אלפי ש"ח

	השקעות פיננסיות:
4,654,529	נכסי חוב סחירים
3,487,971	נכסי חוב שאינם סחירים (*)
3,365,994	מניות
2,072,992	השקעות פיננסיות אחרות
13,581,486	סך הכל השקעות פיננסיות
774,739	מזומנים ושווי מזומנים
111,933	אחר
14,468,158	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
490,983	(*) כולל נכסי חוב שאינם סחירים שנמדדו לפי עלות מופחתת בהתאם להוראת שעה שפרסם המפקח
550,270	השווי ההוגן של נכסי החוב כאמור

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח של הנכסים הפיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

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

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

ליום 31 במרס, 2013			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
4,653,206	1,323	-	4,654,529
-	2,953,686	43,302	2,996,988
3,271,930	-	94,064	3,365,994
1,032,736	117,396	922,860	2,072,992
8,957,872	3,072,405	1,060,226	13,090,503

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)

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
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
<u>1,060,226</u>	<u>922,860</u>	<u>94,064</u>	<u>43,302</u>
(2,990)	418	(4,182)	774

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 (ההפסדים) לתקופה
שנכללו ברווח והפסד בגין
נכסים המוחזקים נכון
ליום 31 במרס, 2013

בתקופת הדוח לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

ב. השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס, 2013	
שווי הוגן	ערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
3,029,972	2,420,135
3,116,866	2,829,672
226	226
<u>6,147,064</u>	<u>5,250,033</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אג"ח מיועדות

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

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 באופן הבא:

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

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

ליום 31 במרס, 2013			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
2,863,844	537	-	2,864,381
195,678	-	14,727	210,405
226,352	30,078	149,888	406,318
3,285,874	30,615	164,615	3,481,104

נכסי חוב סחירים

מניות

השקעות פיננסיות אחרות

סה"כ

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		

15,320	164,124	179,444	יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)
(1)	(304)	(305)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד
(592)	124	(468)	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח כולל אחר
-	2,102	2,102	רכישות
-	(1,761)	(1,761)	מכירות
-	398	398	העברות אל רמה 3
-	(14,795)	(14,795)	יציאה מאיחוד
14,727	149,888	164,615	יתרה ליום 31 במרס, 2013
9	1,570	1,579	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2013

בתקופת הדוח לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. התחייבויות פיננסיות

1. פירוט התחייבויות פיננסיות

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

1. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

966,441	855,804	כתבי התחייבויות נדחים (*)
299,927	277,418	שטרי הון שהונפקו לחברה האם
36,154	11,963	פקדון צובר ריבית
1,302,522	1,145,185	

2. התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

31,656	31,656	נגזרים
1,334,178	1,176,841	סך התחייבויות פיננסיות
718,424	609,617	(*) מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון משני

2. שווי הוגן של התחייבויות פיננסיות בחלוקה לרמות

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח התחייבויות פיננסיות המוצגות 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 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, 2013			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
			בלתי מבוקר
			אלפי ש"ח
5,728	25,928	-	31,656

נגזרים

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. טכניקות הערכה

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים, נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

ה. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

בקשר לכך ובהמשך לאמור בבאור 13.2. לדוחות הכספיים השנתיים, יצויין כי ביום 17 באפריל, 2013, פרסם האוצר מכתב לפיו מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שיערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2013, כאשר מועד מדויק יותר יפורסם בהמשך.

באור 5: - הון ודרישות הוןניהול 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 ינואר 2013, 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 תיקוניו (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

ליום	ליום	
31 בדצמבר	31 במרס	
2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,107,478	1,879,586	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח (א)
		הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
1,648,420	1,389,357	הון ראשוני בסיסי
266,912	266,873	הון ראשוני מורכב
1,915,332	1,656,230	סך הכל הון ראשוני
201,654	201,708	הון משני מורכב
407,682	407,909	הון משני נחות (ב)
2,524,668	2,265,847	סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון
417,190	386,261	עודף (*)
		פעולות הוניות לאחר תאריך הדיווח:
(89,822)	-	השקעה בחברת ביטוח מאוחדת שחולקה כדיבידנד בעין בניכוי דרישת ההון בגין השקעה זו - ראה סעיף 3
-	(59,129)	הון משני נחות שהפך ללא מוכר
-	(50,000)	דיבידנד שחולק - ראה סעיף 4
(89,822)	(109,129)	
327,368	277,132	עודף בהתחשב בפעולות הוניות לאחר תאריך הדיווח
18,317	18,321	סכום ההשקעות שיש חובה להעמידן כנגד עודפי הון בהתאם להוראות המפקח, ולפיכך מהווה עודפים שאינם ניתנים לחלוקה
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
283,625	284,774	פעילות בביטוח כללי
7,712	7,842	פעילות בביטוח סיעודי
141,358	141,358	סיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים
681,895	696,665	הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים ובביטוח מפני מחלות ואישפוז
3,822	3,662	דרישות בגין תוכניות מבטיחות תשואה
36,165	40,839	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון
262,904	-	השקעה בחברת ביטוח מאוחדת
392,368	396,545	נכסי השקעה ונכסים אחרים
136,706	138,738	סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי
138,813	146,358	סיכונים תפעוליים
22,110	22,805	ערבויות
2,107,478	1,879,586	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. לאחר תאריך הדיווח נפרעו שטרי הון בסך של כ- 59 מיליון ש"ח מההון המשני הנחות של החברה.

3. ביום 31 בינואר, 2013, חילקה החברה את מלוא השקעתה במניות שומרה ביטוח בצירוף שטרי ההון שהנפיקה שומרה ביטוח לחברה, כדיבידנד בעין לחברה האם. הערך בספרי החברה של ההשקעה בשומרה ליום החלוקה הינו כ- 359 מיליוני ש"ח.

4. לאחר תאריך הדיווח, ביום 1 במאי, 2013, חילקה החברה לחברה האם דיבידנד בסך 50 מיליוני ש"ח.

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. סכומי התביעות הנזכרים להלן מוצגים נכון למועד הגשתן, אלא אם צוין אחרת.

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 לאישורן כייצוגיות שאינן מהותיות על פי האמור לעיל, מפורט באופן תמציתי הכולל את סכום התביעה וסטאטוס הטיפול בה בלבד.

1. ביחס לתובענות ובקשות לאישורן כייצוגיות מהותיות לא אירעו שינויים מהותיים בתקופת הדיווח.

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 מחודש אפריל 2006, כנגד החברה, על סך של 5.4 מיליוני ש"ח, שאושרה כייצוגית. בהמשך לבקשת רשות ערעור שהגישה החברה, קיבל בית המשפט העליון, בהחלטה מיום 11 באפריל, 2013, את הערעור באופן שהדיון בבקשת אישור התובענה כייצוגית הושב לבית המשפט המחוזי.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

טבלה מסכמת:

להלן פירוט של סכום התביעות הכולל בתובענות ובקשות לאישורן כייצוגיות, מהותיות ושאינן מהותיות, לרבות אלה המפורטות בביאור 40 בדוחות הכספיים השנתיים, ושלא חל בהן שינוי מהותי בתקופת הדיווח ועל כן לא נכלל לגביהן פירוט בביאור זה לעיל.

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
-	1	לא צוין סכום התביעה
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:		
886,138	10	צוין סכום המתייחס לחברה (*)
		התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
267,000	3	(**)
-	2	לא צוין סכום התביעה
-	-	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 כלשהוא.

יצוין, כי בחוות דעת עורכי הדין ביחס למרבית הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שבהן לא בוצעה הפרשה, מתייחסת הערכת עורכי הדין לסיכויי הבקשה לאישור התביעה כייצוגית ולא לסיכויי התובענה לגופה, אם וככל שתאושר כייצוגית. זאת, בין היתר, לאור העובדה שהיקפו ותוכנו של הדיון בתובענה לגופה, לאחר שתאושר כתובענה ייצוגית מושפע מהחלטת בית המשפט לעניין עילות התביעה שאושרו, לסעדים שידונו וכדו'.

ב. תביעות מהותיות אחרות

בתביעה שפורטה בבאור 40 ב' בדוחות הכספיים השנתיים, לא חל שינוי מהותי בתקופת הדיווח.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

כללי

בנוסף על התובענות הייצוגיות והבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה וההליכים המשפטיים ואחרים, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחיה. מורכבות שירותים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות בין החברה לבין הצדדים השלישיים לחוזי הביטוח הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו מוגברת בתחומי החיסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלת החברה. בתחומים אלו מדובר בפוליסות אשר נבחנות על פני שנים בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. על כן בתחומים אלו קבלת 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 הדיני 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 המבטחים ו/או המעסיקים ו/או מי מטעמם, ביחס לכיסויים 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' 9-10-2011) 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 החסכון 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 הדיני של תובענות ייצוגיות.

כמו כן, על רקע תהליכי בקרה שוטפים שמקיים הממונה על שוק ההון בגופים מוסדיים בכלל ובחברה בפרט, קיימת חשיפה לקבלת התראות, בדבר כוונת הממונה על שוק ההון להטיל קנסות אזרחיים ו/או עיצומים כספיים מכוח סמכותו על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ו/או חשיפה למתן הוראה על ידו לביצוע השבה ללקוחות בשל ליקויים ו/או תקלות הנכללות בדוחות ביקורת כאמור. סך הסכום שיכול ויושת על החברה בגין התראות אלה אינו מהותי לחברה. במקרים כאמור, החברה מבצעת הפרשה מתאימה בדוחות הכספיים בקשר להתראות אלה בהתבסס על הערכתה לגביהן לאחר תהליך לימוד של ההתראות והכנת תגובה להן לקראת שימוע ו/או דיון עם נציגי הממונה, לפי העניין.

בנוסף למפורט בביאור 40 בדוחות הכספיים השנתיים ובביאור זה לעיל, החברה הינה צד להליכים משפטיים נוספים, שאינם במהלך העסקים הרגיל ושאינם תביעות מהותיות, שנקטו לקוחות, לקוחות מהעבר, וכן צדדים שלישיים אחרים. עילות התביעה כנגד החברה הינן רבות ומגוונות.

באור 7: - יישום חוזר תשלום קצבאות בגין פוליסות ביטוח חיים

ההתחייבות לקצבאות המשולמות לכל החיים בגין פוליסות בתוקף שטרם הגיעו לשלב מימוש הגמלה בפועל או טרם הגיעו לגיל פרישה, מחושבות בהתאם להסתברות לקבלת הגמלה ובהתאם לתוחלת החיים הצפויה וכן על פי שיעורי הביטולים שצפויים בפוליסות הגמלה עד מועד הפרישה.

ההפרשה לעתודה המשלימה לגמלאות נעשית בצורה הדרגתית, בהתאם להוראות המפקח, בהתחשב ברווחים הפיננסיים הצפויים מהפוליסות עד הגעת המבוטחים למועד הפרישה.

ההפרשה ההדרגתית נעשית על ידי שימוש בערך K, באופן בו ה-K מוגבל עד לשיעור ההכנסות העתידיות הצפויות מדמי הניהול או מהמרווח הפיננסי, הנובעים מהשקעות המוחזקות כנגד עתודות הביטוח או מתשלומי פרמיות בניכוי תביעות והוצאות המתייחסות לפוליסות האמורות. ה-K נקבע כך שיהיה לצבירה הדרגתית נאותה של העתודה עד למועד הפרישה הצפוי. ליום 31 בדצמבר, 2012 שיעור ה-K ששימש את החברה לפריסת ההתחייבות לקצבה עמד על 0.3%.

בחודש יולי 2012 פרסם המפקח טיוטת נייר עמדה ומכתב הבהרה בקשר לעדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בקרנות הפנסיה ובחברות הביטוח, ובעקבותיהם פורסם בחודש מרס 2013 חוזר בעניין חישוב עתודות לתשלום קצבאות בפוליסות ביטוח חיים (להלן – "החוזר החדש"), המחליף חוזר שהתפרסם בשנת 2007.

החוזר החדש קובע, בין היתר, כי חברת הביטוח תקבע באופן זהיר שני ערכי K, אחד בגין פוליסות שמרכיב החיסכון בהן תלוי תשואה ושני בגין פוליסות שמרכיב החיסכון בהן כולל תשואה מובטחת, וזאת לעומת החישוב הקודם שהתבסס על ערך יחיד של K.

חישוב שני ערכי K לעומת K יחיד לכלל הפוליסות, מאפשר ייחוס מדויק יותר של העתודה המשלימה לגמלה לחוזי הביטוח השונים.

הוראות המעבר של החוזר החדש קובעות כי במועד המעבר סך העתודה המחושבת על בסיס שני ערכי ה-K לא יפחת מסך העתודה שחושב על בסיס ערך K יחיד.

המעבר לשני ערכי K לא שינה את סך ההפרשה לעתודה לגמלאות ביום המעבר.

כתוצאה מהמעבר לשני ערכי K, גדלה עתודת הביטוח בגין פוליסות מבטיחות תשואה בסך של כ- 14 מיליוני ש"ח, בעוד שהעתודה בגין פוליסות תלויות תשואה קטנה בסכום זהה כאמור. שיעור ערך ה-K בפוליסות מבטיחות תשואה נקבע על 0%. כפועל יוצא משיעור זה, נקבע ערך ה-K בפוליסות תלויות תשואה על שיעור של 0.36%.

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

להלן נתונים כספיים תמציתיים על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (להלן - דוחות סולר), 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		
2012	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
356,680	305,090	354,445	נכסים בלתי מוחשיים
865,590	826,457	905,450	הוצאות רכישה נדחות
384,435	333,392	386,580	רכוש קבוע
564,021	463,131	184,511	השקעות בחברות מוחזקות
56,397	56,237	56,397	נדל"ן להשקעה
1,450,436	1,342,788	1,454,737	נכסי ביטוח משנה
128,280	69,849	128,484	נכסי מסים שוטפים
135,078	139,997	154,266	חייבים ויתרות חובה
457,878	569,134	614,141	פרמיות לגבייה
13,075,646	12,004,150	13,581,486	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			השקעות פיננסיות אחרות:
3,088,393	3,015,854	2,864,381	נכסי חוב סחירים
5,137,477	5,074,696	5,250,033	נכסי חוב שאינם סחירים
215,663	213,126	210,405	מניות
366,294	279,630	406,318	אחרות
8,807,827	8,583,306	8,731,137	סה"כ השקעות פיננסיות אחרות
619,096	566,260	774,739	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
197,912	192,839	180,301	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
27,099,276	25,452,630	27,506,674	סך כל הנכסים
13,772,582	12,667,809	14,468,158	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

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

דוחות על המצב הכספי (המשך)

ליום	ליום 31 במרס	
31 בדצמבר	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

הון:

291,332	291,331	291,332	הון מניות
333,486	324,687	333,486	פרמיה על מניות
240,349	157,354	200,540	קרנות הון
783,254	692,704	563,999	עודפים
1,648,421	1,466,076	1,389,357	סה"כ הון

התחייבויות:

9,211,388	8,942,633	9,392,682	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
13,726,123	12,460,585	14,211,854	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
84,533	27,046	95,171	התחייבויות בגין מסים נדחים
121,995	113,225	124,181	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
1,130,256	1,131,432	1,116,588	זכאים ויתרות זכות
1,176,560	1,311,633	1,176,841	התחייבויות פיננסיות
25,450,855	23,986,554	26,117,317	סך כל ההתחייבויות
27,099,276	25,452,630	27,506,674	סך כל ההון וההתחייבויות

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") 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		
2012	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
4,023,959	976,848	1,057,582	פרמיות שהורווחו ברוטו
822,714	194,121	211,053	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
3,201,245	782,727	846,529	פרמיות שהורווחו בשייר
1,996,516	712,093	554,881	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
117,407	24,262	70,868	הכנסות מדמי ניהול
184,082	42,336	52,299	הכנסות מעמלות
(115)	(94)	60	הכנסות (הוצאות) אחרות
5,499,135	1,561,324	1,524,637	סך כל ההכנסות
4,878,298	1,342,454	1,140,349	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
(699,561)	(131,303)	(99,068)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,178,737	1,211,151	1,041,281	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
780,916	191,076	205,240	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
338,549	82,443	93,904	הוצאות הנהלה וכלליות
88,873	17,041	17,630	הוצאות מימון
5,387,075	1,501,711	1,358,055	סך כל ההוצאות
80,520	11,114	8,990	חלק בתוצאות חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
192,580	70,727	175,572	רווח לפני מסים על ההכנסה
(6,725)	(33,008)	56,372	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
199,305	103,735	119,200	רווח נקי מפעילויות נמשכות
5,575	5,575	-	רווח נקי מפעילות המיועדת לחלוקה לבעלים
204,880	109,310	119,200	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 ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2012	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
204,880	109,310	119,200	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר:
			<u>סכומים שישווגו לרווח והפסד:</u>
(3,093)	(2,923)	(5,740)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
222,912	92,799	13,296	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שנזקק לקרנות הון
(49,370)	(13,759)	(35,991)	רווחים והפסדים נטו מממוש של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועברו לדוחות רווח והפסד
23,974	2,267	771	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוחות רווח והפסד
20,743	10,971	(1,444)	חלק החברה ברווח כולל אחר של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
215,166	89,355	(29,108)	סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר שישווגו לרווח והפסד
70,344	27,528	(9,932)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
144,822	61,827	(19,176)	סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר, נטו שישווגו לרווח והפסד
			<u>סכומים שלא ישווגו לרווח והפסד:</u>
(7,817)	-	-	הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
20	-	-	חלק החברה ברווח כולל אחר של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו
(7,797)	-	-	סה"כ רכיבים של הפסד כולל אחר שלא ישווגו לרווח והפסד
(2,777)	-	-	הטבת מס
(5,020)	-	-	רכיב של הפסד כולל אחר, נטו שלא ישווגו לרווח והפסד
139,802	61,827	(19,176)	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
344,682	171,137	100,024	סך-הכל רווח כולל

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

מגזרי פעילות סולר

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					
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 ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

מגזרי פעילות סולר (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2012

ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	פעילות מיועדת לחלוקה לבעלים	סה"כ
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
432,508	101,805	442,535	-	-	-	976,848
31,377	25,720	137,024	-	-	-	194,121
401,131	76,085	305,511	-	-	-	782,727
647,366	9,464	48,122	11,006	(3,865)	-	712,093
24,262	-	-	-	-	-	24,262
5,951	2,426	33,959	-	-	-	42,336
-	-	-	(94)	-	-	(94)
1,078,710	87,975	387,592	10,912	(3,865)	-	1,561,324
965,949	73,007	303,498	-	-	-	1,342,454
(18,162)	(24,175)	(88,966)	-	-	-	(131,303)
947,787	48,832	214,532	-	-	-	1,211,151
71,314	27,466	92,296	-	-	-	191,076
48,342	10,967	22,654	4,345	(3,865)	-	82,443
697	9	1,975	14,360	-	-	17,041
1,068,140	87,274	331,457	18,705	(3,865)	-	1,501,711
6,171	-	7,844	2,674	-	5,575	11,114
16,741	701	63,979	(5,119)	-	5,575	70,727
13,885	3,875	48,207	23,388	-	-	89,355
30,626	4,576	112,186	18,269	-	5,575	160,082

ליום 31 במרס, 2012

4,787,525	634,090	3,521,018	-	-	-	8,942,633
12,412,464	48,121	-	-	-	-	12,460,585

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 (הפסד) 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

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

מגזרי פעילות סולר (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	פעילות מיועדת לחלוקה לבעלים	סה"כ
מבוקר						
אלפי ש"ח						
1,790,321	427,580	1,806,058	-	-	4,023,959	4,023,959
115,769	103,318	603,627	-	-	822,714	822,714
1,674,552	324,262	1,202,431	-	-	3,201,245	3,201,245
1,718,531	42,214	167,184	84,200	(15,613)	1,996,516	1,996,516
117,407	-	-	-	-	117,407	117,407
31,291	9,941	142,850	-	-	184,082	184,082
-	-	-	(115)	-	(115)	(115)
3,541,781	376,417	1,512,465	84,085	(15,613)	5,499,135	5,499,135
3,205,166	416,818	1,256,314	-	-	4,878,298	4,878,298
(69,205)	(265,293)	(365,063)	-	-	(699,561)	(699,561)
3,135,961	151,525	891,251	-	-	4,178,737	4,178,737
282,396	114,418	384,102	-	-	780,916	780,916
203,079	45,528	85,400	20,155	(15,613)	338,549	338,549
4,749	154	7,027	76,943	-	88,873	88,873
3,626,185	311,625	1,367,780	97,098	(15,613)	5,387,075	5,387,075
20,836	-	46,559	18,700	-	86,095	80,520
(63,568)	64,792	191,244	5,687	-	198,155	192,580
68,572	17,801	91,001	29,995	-	207,369	207,369
5,004	82,593	282,245	35,682	-	405,524	399,949

ליום 31 בדצמבר, 2012

4,941,289	806,469	3,463,630	-	-	9,211,388	9,211,388
13,667,246	58,877	-	-	-	13,726,123	13,726,123

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 (הפסד) 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

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 הורוחה, בשייר
103,087	124,845	46,760	35,642	310,334	פרמיות שהורוחו 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)

(*) 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)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2012					
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש ואחרים (*)	ענפי חבויות ואחרים (**)	סה"כ	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
134,679	213,240	165,614	86,590	600,123	פרמיות ברוטו
1,916	60,861	105,570	36,254	204,601	פרמיות ביטוח משנה
132,763	152,379	60,044	50,336	395,522	פרמיות בשייר
(32,414)	(31,405)	(10,365)	(15,827)	(90,011)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
100,349	120,974	49,679	34,509	305,511	פרמיות שהורווחו בשייר
28,990	5,345	1,732	12,055	48,122	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	13,045	19,158	1,756	33,959	הכנסות מעמלות
129,339	139,364	70,569	48,320	387,592	סך כל ההכנסות
64,649	130,886	75,642	32,321	303,498	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
1,385	(31,551)	(49,537)	(9,263)	(88,966)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
66,034	99,335	26,105	23,058	214,532	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
8,775	39,075	31,610	12,836	92,296	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,251	7,025	6,598	2,780	22,654	הוצאות הנהלה וכלליות
641	618	513	203	1,975	הוצאות מימון
81,701	146,053	64,826	38,877	331,457	סך כל ההוצאות
7,938	(686)	1,144	(552)	7,844	חלק בתוצאות חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
55,576	(7,375)	6,887	8,891	63,979	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
30,875	5,751	1,531	10,050	48,207	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
86,451	(1,624)	8,418	18,941	112,186	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לפני מסים על ההכנסה
1,613,655	503,409	414,525	989,429	3,521,018	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2012 (בלתי מבוקר)

(*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אובדן רכוש, בתי עסק ודירות אשר הפעילות בגינם מהווה 81% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(**) ענפי חבויות ואחרים 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, 2012					
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש (ואחרים *)	ענפי חבויות (אחרים **)	סה"כ	
מבוקר					
אלפי ש"ח					
423,009	671,666	501,815	260,365	1,856,855	פרמיות ברוטו
8,420	180,688	320,644	117,077	626,829	פרמיות ביטוח משנה
414,589	490,978	181,171	143,288	1,230,026	פרמיות בשייר
(2,493)	(3,614)	(45)	(21,443)	(27,595)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
412,096	487,364	181,126	121,845	1,202,431	פרמיות שהורווחו בשייר
103,376	16,781	5,460	41,567	167,184	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	48,812	78,521	15,517	142,850	הכנסות מעמלות
515,472	552,957	265,107	178,929	1,512,465	סך כל ההכנסות
336,288	500,093	265,100	154,833	1,256,314	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
(12,133)	(127,967)	(164,231)	(60,732)	(365,063)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
324,155	372,126	100,869	94,101	891,251	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
35,307	161,554	135,869	51,372	384,102	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
19,218	32,068	22,262	11,852	85,400	הוצאות הנהלה וכלליות
2,256	2,034	1,820	917	7,027	הוצאות מימון
380,936	567,782	260,820	158,242	1,367,780	סך כל ההוצאות
43,979	2,792	3,047	(3,259)	46,559	חלק בתוצאות חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
178,515	(12,033)	7,334	17,428	191,244	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
60,638	9,407	1,721	19,235	91,001	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
239,153	(2,626)	9,055	36,663	282,245	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לפני מסים על ההכנסה
1,626,810	443,651	380,767	1,012,402	3,463,630	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2012 (מבוקר)

(*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אובדן 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 83% מסך הפרמיות בענפים אלו.

פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרותא. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2012	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
4,408,305	4,270,317	4,654,529
3,466,745	3,169,440	3,487,971
3,131,177	2,733,459	3,365,994
2,069,419	1,830,934	2,072,992
13,075,646	12,004,150	13,581,486
619,096	566,260	774,739
77,840	97,399	111,933
13,772,582	12,667,809	14,468,158

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, 2013					פירוט בסעיף	
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
2,864,381	-	2,735,345	129,036		ג	נכסי חוב סחירים
5,250,033	5,250,033	-	-		ד	נכסי חוב שאינם סחירים
210,405	-	193,988	16,417		ה	מניות
406,318	-	309,486	96,832		ו	אחרות
<u>8,731,137</u>	<u>5,250,033</u>	<u>3,238,819</u>	<u>242,285</u>			סה"כ

ליום 31 במרס, 2012					פירוט בסעיף	
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
3,721,767	-	3,328,170	393,597		ג	נכסי חוב סחירים
5,398,922	5,398,922	-	-		ד	נכסי חוב שאינם סחירים
245,009	-	228,949	16,060		ה	מניות
317,945	-	213,109	104,836		ו	אחרות
<u>9,683,643</u>	<u>5,398,922</u>	<u>3,770,228</u>	<u>514,493</u>			סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2012					פירוט בסעיף	
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	מבוקר אלפי ש"ח		
3,881,617	-	3,576,744	304,873		ג	נכסי חוב סחירים
5,500,746	5,500,746	-	-		ד	נכסי חוב שאינם סחירים
244,557	-	228,509	16,048		ה	מניות
449,844	-	345,446	104,398		ו	אחרות
<u>10,076,764</u>	<u>5,500,746</u>	<u>4,150,699</u>	<u>425,319</u>			סה"כ

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

ג. נכסי חוב סחירים

ליום 31 במרס, 2013		אגרות חוב ממשלתיות
הערך בספרים	עלות מופחתת	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,352,337	1,446,454	
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>
1,335,911	1,416,245	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
1,703	1,682	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה
2,689,951	2,864,381	סך הכל נכסי חוב סחירים
	38,662	ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
ליום 31 במרס, 2012		
הערך בספרים	עלות מופחתת	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,756,038	1,842,197	אגרות חוב ממשלתיות
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>
1,843,020	1,875,773	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
3,247	3,797	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה
3,602,305	3,721,767	סך הכל נכסי חוב סחירים
	57,987	ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
ליום 31 בדצמבר, 2012		
הערך בספרים	עלות מופחתת	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,864,479	1,982,707	אגרות חוב ממשלתיות
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>
1,787,324	1,897,163	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
1,931	1,747	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה
3,653,734	3,881,617	סך הכל נכסי חוב סחירים
	46,289	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, 2013	
שווי הוגן	ערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

3,029,972	2,420,135
3,116,866	2,829,672
226	226
6,147,064	5,250,033
	91,635

ליום 31 במרס, 2012	
שווי הוגן	ערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

2,928,691	2,391,356
3,130,501	3,007,566
6,059,192	5,398,922
	93,404

ליום 31 בדצמבר, 2012	
שווי הוגן	ערך בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	

3,059,855	2,401,998
3,402,955	3,098,522
226	226
6,463,036	5,500,746
	97,746

אגרות חוב ממשלתיות

אג"ח מיועדות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

אגרות חוב ממשלתיות

אג"ח מיועדות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

אגרות חוב ממשלתיות

אג"ח מיועדות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים 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, 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 במרס, 2012		
הערך בספרים	עלות	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
241,263	260,130	מניות סחירות
3,746	2,921	מניות שאינן סחירות
245,009	263,051	סך הכל מניות
70,798		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
ליום 31 בדצמבר, 2012		
הערך בספרים	עלות	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
229,237	235,457	מניות סחירות
15,320	10,530	מניות שאינן סחירות
244,557	245,987	סך הכל מניות
58,390		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

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

1. השקעות פיננסיות אחרות

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 במרס, 2012		
הערך בספרים	עלות	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
145,297	130,948	השקעות פיננסיות אחרות סחירות
172,648	168,469	השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות
317,945	299,417	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
21,686		ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
ליום 31 בדצמבר, 2012		
הערך בספרים	עלות	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
266,102	248,829	השקעות פיננסיות אחרות סחירות
183,742	161,048	השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות
449,844	409,877	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
26,916		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 31.12.2012

תוכן עניינים

1.	כללי	
1.1	רקע והיקף הגילוי	5
1.2	הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד	6
1.3	פרקים עיקריים במסמך	6
1.4	הגדרות	6
1.5	הערות, הבהרות וסייגים	8
1.5.1	כללי	8
1.5.2	השפעות אחרות	8
1.5.3	טיפול בסיכונים	9
1.5.4	שיערוך נכסים לפי שווי הוגן	10
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	10
2.	מתודולוגית חישוב הערך הגלום	
2.1	כללי	11
2.2	טיפול בסיכונים	11
2.3	הנחות כלכליות	12
2.3.1	תשואה, ריבית הון ואינפלציה	12
2.3.2	מיסוי	13
2.4	הנחות דמוגרפיות ותפעוליות	13
2.4.1	הנחות דמוגרפיות	13
2.4.2	הוצאות הנהלה וכלליות עתידיות	13
2.5	שיטת החישוב	13
2.5.1	הון עצמי מותאם (ANW)	13
2.5.2	ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP)	13
2.5.3	עלות הון נדרש (CoC)	14
2.5.4	ערך עסקים חדשים (VNB)	14
2.6	טיפול באופציות והבטחות פיננסיות	14
2.7	ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV	14
2.8	מבחני רגישות	17
2.9	סקירת דוח הערך הגלום	18

3. תוצאות (במיליוני ₪)

19.....	הערך הגלום נכון ל-31/12/2012	3.1
19.....	ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2012	3.2
20.....	התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים	3.3
21.....	ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV	3.4
22.....	פירוט הפער בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי של החברה לשנת 2012	3.5
23.....	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 2012, לרבות התנועה בערך הגלום לשנת 2012.

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 31.12.2012 וערך העסקים החדשים, המתייחסים לפוליסות ביטוח חיים ובריאות ארוכות טווח לשנה שהסתיימה באותו מועד, וכן מבחני הרגישות ביחס אליהם וניתוח התנועה בערך הגלום לשנת 2012.

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).	

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 וניהול קופות גמל. 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 2012, כולל הגדלות עתידיות בפרמיה והפקדות חד-פעמיות הנובעות מגידול בשכר, בגין פוליסות אלו. פוליסות קבוצתיות בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון ליום 31 בדצמבר 2012. 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 כללי

כאמור לעיל, הערך הגלום חושב בהתאם למתודולוגיה ולכללים והעקרונות שנקבעו בדוח הוועדה. ההנחות במודל הן לפי "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" (Best Estimate Assumptions), דהיינו, הנחות שהינן פרי השלכת הניסיון הקיים כלפי העתיד במסגרת הסביבה בה פועלות חברות הביטוח, 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

במסגרת ההסדרה הרגולטורית בתחום החיסכון ארוך הטווח, פורסמו הסדרים תחיקתיים שעניינם הנהגת הרפורמה בדמי הניהול המירביים שניתן לגבות לגבי חלק ממוצרי תחום החיסכון ארוך הטווח בתוקף מחודש ינואר 2013, וכן הגבלות על גביית דמי ניהול ממבוטחים ועמיתים מנותקי קשר, וזאת במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול), התשע"ב-2012. בנוסף, פורסמו הצעות חקיקה לעניין קביעת דמי ניהול מינימליים. כלל השינויים המוצעים כאמור, צפויים להביא להפחתה בהכנסות החברה מדמי ניהול. בנוסף, ליישום התקנות צפויה להיות השפעה גם על הערך הגלום בגין מכירת פוליסות ביטוח חיים חדשות שימכרו בעתיד. כמו כן, כניסת התקנות לתוקף עלולה להעלות את שיעור ביטולי הפוליסות שמכרה החברה בעבר, הכוללים דמי ניהול גבוהים יותר, והחלפתן או נידון לפוליסות חדשות עם דמי ניהול נמוכים. מאידך, הפסקת שיווק תכניות ביטוח חיים משולבות בחסכון הכוללות מקדמי קצבה מובטחים כמפורט בסעיף קטן (ב) להלן, עשויה למתן תופעה

זו. אין באפשרות החברה לאמוד את השפעת השינויים האמורים ובחשוב הערך הגלום השפעות אלו לא נלקחו בחשבון. על אף האמור, מצורף לדוח זה ניתוח רגישות בו נבחנת השפעת המגבלות על דמי הניהול כאמור על פוליסות חדשות..

ב. הסדרה בנושא מקדמי קצבה מובטחים בפוליסות ביטוח חיים

בחודש יולי 2012 פרסם משרד האוצר את טיוטת חוזר מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים. טיוטת החוזר פורסמה בהמשך למחקר שנערך על ידי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון אשר בחן, בין היתר, את יכולת חברות ביטוח להתמודד עם הסיכון הגלום במקדמי קצבה מובטחים. כיום, תכניות לביטוח חיים משולבות בחיסכון המשווקות על ידי חברות ביטוח, כוללות מקדמי המרה לקצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים (להלן: "מקדמי קצבה"). על פי תוצאות המחקר, המשך שיווק תכניות ביטוח חיים הכוללות מקדמי קצבה מובטחים עלול לפגוע ביכולתן של חברות לעמוד, בטווח הארוך, בהתחייבויות לתשלום קצבאות בגין פוליסות אלו.

בחודש נובמבר 2012, פרסם הממונה נייר עמדה בעניין עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בקרנות פנסיה וביטוחי מנהלים, שבמסגרתו נקבע כי יש לעדכן את מערך הנחות ברירת המחדל של קרנות הפנסיה ולהפסיק שיווק תוכניות ביטוח חיים עם מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים, וזאת בין היתר, לאור ממצאי הממונה במחקר הנ"ל. בהמשך לאמור, פרסם הממונה מספר חוזרים לצורך יישום מסקנות נייר העמדה. להסדרה הכוללת הנ"ל עשויה להיות השפעה על היקף המכירות של פוליסות ביטוח חיים על ידי מנורה ביטוח, על צמצום בהיקף הביטולים והפדיונות בפוליסות עם מקדם קצבה מובטח ועל תמהיל המכירות של מוצרי החיסכון הארוך טווח של החברה.

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 - בשונה מהאמור בדוח הועדה, לא נלקחו בחשבון סיכונים קיצוניים אשר ההסתברות להתרחשותם נמוכה מאוד ואשר אין ביכולתה של החברה להעריך את הסתברויות התרחשותם ואת השפעתם על החברה, כגון סיכונים תפעוליים. כמו כן, ההנחות 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. בשונה מהאמור בדוח הוועדה, בשל היעדר נתונים מספקים לבחינת הקורלציה האמורה, לא נבדקה הנחה זו ע"י החברה.
- על פי ההנחיות והכללים של הוועדה, 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 מתדולוגיה מוסכמת לכימות מחיר השוק הרעיוני לסיכונים אלה, לא הקטנו את ערך הגלום בגין סיכונים אלה.
- יצוין כי הוועדה 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 דינויים 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 אינו לוקח בחשבון השפעות של שינויים רגולטוריים שאירעו או מתוכננים לאחר תום שנת הדוח לרבות שינויים במיסוי (מס חברות ומע"מ), שינויים בהטבות מס למפקידים בחסכון פנסיוני או שינויים אחרים שיחולו במסגרת התוכנית הכלכלית לשנים 2013-2014, כפי שתאושר.

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 תשואת אג"ח אלו, ותזרים מזומנים בגינן הוון 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 הון ואינפלציה

התשואה העתידית וריבית ההיוון נקבעו על-פי עקום התשואות של ריבית חסרת סיכון צמודת מדד. שיעורי הריבית חסרת הסיכון (spot) נכון לסוף 2012 הינן:

לסוף שנה	שיעור ריבית	לסוף שנה	שיעור ריבית	לסוף שנה	שיעור ריבית
2013	(0.15%)	2023	1.47%	2033	2.24%
2014	(0.19%)	2024	1.59%	2034	2.30%
2015	(0.13%)	2025	1.70%	2035	2.34%
2016	0.03%	2026	1.79%	2036	2.39%
2017	0.31%	2027	1.87%	2037	2.44%
2018	0.58%	2028	1.94%	2038	2.48%
2019	0.80%	2029	2.01%	2039	2.52%
2020	1.00%	2030	2.08%	2040	2.56%
2021	1.17%	2031	2.13%	2041	2.59%
2022	1.33%	2032	2.19%	2042	2.63%

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:

<u>שיעור המס על מוסדות</u>	<u>שיעור מס רווח הכלול</u>
<u>שנה</u>	<u>בנ"ל</u>
* 2012	16.33%
2013+	17.00%

* שיעור מס ערך מוסף השתנה בספטמבר 2012 מ- 16% ל- 17%, השיעורים שהוצגו ל-2012 הינם ממוצעים.

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 תמורת 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 2012. סכום זה הוקטן בסכום הוצאות הרכישה הנדחות לפי היתרה במאזן, בניכוי העתודה למס נדחה שבגינן ובניכוי הטבת המס הצפויה בגין חלק הוצאות הרכישה הנדחות המוכרות למס הכנסה. כמו כן, 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 2012.
- כיסויים חדשים שהופקו במהלך 2012 כתוספת לפוליסות שהופקו לפני 2012.
- פוליסות קבוצתיות שחודשו במהלך 2012.

יובהר כי הערך הנוכחי של הרווחים העתידיים (PVFP) כולל את ערך הרווחים, מסוף שנת 2012 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

טבלת סעיף 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 31.12.2011** - 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 22 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 התמותה והתחלואה והשינויים העיקריים השליליים היו בעדכון שיעורי ההוצאות, שיעור התמותה ללוקחי קצבאות וההסתברות ללקיחת קצבה. השינויים הסתכמו בקיטון של 8 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 2012** – במהלך שנת 2012 ירד הרווח החזוי לשנת 2012 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 2012** – 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 2012 לא היו הוצאות פיתוח שלא נכללו ב-EV.

נהוג לכנות את סיכום השינויים בסעיפים 2 עד 6 "רווח תפעולי על בסיס ערך גלום". סכום זה משקף את הערך שהתווסף לערך הגלום, או הרווח במונחי ערך, 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** - בשנת 2012 רשמה החברה הכנסות מסים בסך של כ- 54 מיליוני ש"ח בגין ההפרש בין המס הנדחה שחושב בהתאם להפסדים הצבורים בבנק לפיתוח התעשייה, כמפורט בביאור 4 לדו"ח הכספי לשנת 2012. בנוסף, רשמה החברה רווח חד פעמי בסך של כ- 32 מיליוני ש"ח כתוצאה מחתימה על הסכם "cut-off" עם מבטח משנה בתחום הבריאות ובמקביל חתימה על הסכם עם מבטח משנה אחר שלקח על עצמו את עסקי ביטוח הבריאות שנכללו בהסכם ה- "cut-off" האמור.

8. **השפעת אינפלציה במהלך 2012** – סעיף זה כולל את השפעת תשואה רעיונית על הון החברה המתואם ועל כל תזרימי ה-VIF, בשיעור האינפלציה בשנת 2012 (1.4%). בסעיפים הבאים מוצגת ההשפעה של התשואות הריאליות מעל המדד.

9. **רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2012 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 2012. 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- 44 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 77 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 621.4 מיליוני ש"ח מהחברה והנפקת הון בסך של כ- 8.8 מיליוני ש"ח.

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 2012 ואילך, ולא לתקופה מעת המכירה ועד לסוף שנת 2012.
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. **מגבלה על דמי הניהול** - השפעה אפשרית על פוליסות מנהלים ועצמאיים חדשות. מוצג תרחיש של הגבלת דמי הניהול לנמוך מבין דמי הניהול הנוכחיים לפי פוליסה לבין שיעור דמי הניהול שנקבעו בתקנות לעומת שינויים צפויים בעמלות.

2.9 סקירת דוח הערך הגלום

דוח הערך הגלום ליום 31.12.2012 וערך העסקים החדשים לשנה שהסתיימה באותו תאריך, וכן מבחני הרגישות ביחס אליהם נסקר על ידי רו"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-31/12/2012

מיליוני ₪	EV בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות
הון עצמי מותאם (ראה סעיף 3.3 להלן)	1,354
ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס	2,331
בניכוי עלות הון נדרש	(74)
ערך גלום	3,611

3.2 ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2012

מיליוני ₪	VNB בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות
ערך עסקים חדשים לפני עלות הון נדרש	132
עלות הון נדרש בגין עסקים חדשים	(9)
סה"כ ערך עסקים חדשים	123

3.3 התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים

במיליוני ₪	
1,648	הון עצמי (מאזן החברה)
164	שיערוך נכסים החופפים לעסקים הכלולים והמוצגים בדוחות הכספיים לפי עלות לשווי הוגן בניכוי מס
(706)	בניכוי הוצאות רכישה נדחות (DAC)
248	בתוספת מס בגין DAC
1,354	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	2,074	1,537	ערך גלום ליום 31.12.2011
(22)	(22)		התאמות לערך גלום ליום 31.12.2011 2.7.1
3,589	2,052	1,537	ערך גלום מותאם ליום 31.12.2011
			רווח תפעולי ריאלי מהתיק בתוקף ליום 31.12.2011:
(8)	46	(54)	2.7.2 - שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות
168	124	44	2.7.3 - גידול ריאלי צפוי
-	(158)	158	2.7.3 - רווח כולל (ריאלי) צפוי לעבור משווי תיק להון עצמי במהלך 2012
			- השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות והדמוגרפיות במהלך 2011 ושינויים אחרים לתיק בתוקף
(14)	(20)	6	2.7.4
146	(8)	154	סה"כ
123	278	(155)	2.7.5 רווח מעסקים חדשים
-	-	-	2.7.6 הוצאות פיתוח שלא נכללו ב- EV
269	270	(1)	רווח תפעולי לפי ערך גלום
86	-	86	2.7.7 רווח מפריטים מיוחדים
44	30	14	2.7.8 השפעת אינפלציה במהלך 2012
80	(95)	175	2.7.9 רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2012 ומשינויים להנחות כלכליות
479	205	274	סה"כ רווח על בסיס ערך גלום - בגין עסקים כלולים והון
156	-	156	2.7.10 רווח כולל מעסקים לא-כלולים
635	205	430	סה"כ רווח על בסיס ערך גלום - כולל כל עסקי החברה
(613)	-	(613)	2.7.11 תנועות הון
22			סה"כ שינוי ב-EV
3,611	2,257	1,354	ערך גלום ליום 31.12.2012

3.5 פירוט הפער בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי של החברה לשנת 2012

201	רווח נקי
145	פריטים שהועברו דרך קרן הון
346	רווח כולל (לאחר מס)
(59)	שינוי ב- DAC לפני מס
30	מס בגין השינוי ב- DAC
113	שינוי שיערוך נכסים בשווי הוגן בניכוי מס
430	רווח כולל מותאם לבסיס של ערך גלום
(613)	תנועות הון
(183)	סה"כ שינוי בהון העצמי המותאם

3.6 ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בהתאם לדרישת החוזר

שינוי בערך עסקים חדשים		שינוי בערך גלום		ראה סעיף	
ב - %	במליוני ₪	ב - %	במליוני ₪		
123		3,611			התוצאה הבסיסית
8.1	10	0.1	2	2.8.7	הפחתה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון
(20.3)	(25)	(4.8)	(175)		עליה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות
(23.6)	(29)	(4.2)	(150)		עליה יחסית של 10% בשיעורי הביטולים (כולל פדיונות וסילוקים)
(9.8)	(12)	(2.1)	(76)	2.8.4	עליה של 10% בשיעורי התמורה בגין מבוטחים לפני גיל פרישה
(17.9)	(22)	(5.9)	(213)	2.8.6	עליה של 10% בשיעורי התחלואה
(1.6)	(2)	(1.6)	(58)	2.8.5	ירידה יחסית של 10% בשיעור התמורה עבור מקבלי קצבאות זקנה
(11.4)	(14)			2.8.8	תרחיש הגבלת דמי ניהול (בהתאם לסעיף 1.5.2) - הגבלת דמי ניהול בפוליסות חדשות פנסיוניות בדמי ניהול שנקבעו בתקנות

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

אברהם לוונגליק
אקטואר ראשי

מוטי רוזן
מנכ"ל

תל אביב, 30 במאי, 2013

30 במאי, 2013

לכבוד הדירקטוריון של
מנורה מבטחים ביטוח בע"מ
א.ג.נ.

הנדון : סקירת דוח הערך הגלום ליום 31.12.2012

א. לבקשתכם סקרנו את המידע, אשר הוכן על ידי מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן החברה), בדבר הערך הגלום ליום 31.12.2012, 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 ובירורים 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 3,611 מליון ש"ח, הערך של עסקים חדשים בסך 123 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 בשוק החיסכון ארוך טווח. 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