

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס 2013

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס 2013

פרק א': דוח הדירקטוריון

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

פרק ג': דוחות כספיים

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

פרק ה': נספחים

פרק א': דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

1.	הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד.....	2
1.1	תיאור החברה	2
1.2	התפתחויות מאז הדוח השנתי האחרון	3
1.3	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית	4
2.	המצב הכספי.....	6
2.1	נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים.....	6
2.2	דיווח בדבר "הערך הגלום" (Embedded Value).....	7
3.	תוצאות פעילות.....	8
3.1	נתונים מדוחות רווח והפסד המאוחדים.....	8
3.2	פרמיות ביטוח שהורווחו, ברוטו	9
3.3	תוצאות הפעילות בתקופת הדוח	9
	רווח כולל מתחומי פעילות:	10
3.4	מידע כספי לפי תחומי הפעילות.....	11
3.5	תזרים מזומנים	18
4.	מקורות מימון	18
5.	דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם.....	18
6.	היבטי ממשל תאגידי.....	18
6.1	גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה	18
7.	גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב.....	20
7.1	פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד.....	20
8.	הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד	20
8.1	דיווח בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים	20
9.	הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	20

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס 2013

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

דוח הדירקטוריון שלהלן סוקר את פעילותה של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן: "החברה") לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרס 2013 (להלן: "תקופת הדוח").

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בתקופת הדוח. הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, ומתוך הנחה שבפני המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2012.

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

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1.1 תיאור החברה

1.1.1 בעלי מניותיה של החברה

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

1.1.2 תחומי פעילותה של החברה

נכון למועד הדוח, החברה עוסקת, באמצעות חברות בנות בשליטתה, בכל ענפי הביטוח העיקריים, ובכלל זה ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (הכולל ביטוחי חיים, גמל ופנסיה), ביטוח כללי (הכולל ביטוח רכב (חובה ורכוש) וביטוח כללי אחר) וביטוח בריאות.

בנוסף, עוסקת החברה, באמצעות חברות בנות נוספות בשליטתה, בפעילות בתחום שוק ההון והפיננסים, ובכלל זה בניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות וחיתום. לחברה גם פעילויות נוספות (שאינן מהוות "תחום פעילות" כהגדרת המונח בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף, מבנה וצורה), התשכ"ט-1969), כגון השקעות בנדל"ן ובאנרגיה סולארית בחו"ל, באמצעות חברה בשליטתה.

כמו כן, מחזיקה הקבוצה בשלוש סוכנויות ביטוח: ארנון את וינשטוק סוכנות לביטוח (1989) בע"מ וסיני סוכנות לביטוח בע"מ, באמצעות שומרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "שומרה"), ואורות סוכנות לביטוח חיים (2005) בע"מ, באמצעות מנורה מבטחים ביטוח, והכל כמפורט בתרשים מבנה ההחזקות של הקבוצה, בסעיף 1.2 בפרק תיאור עסקי התאגיד לשנת 2012.

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

1.2 התפתחויות מאז הדוח השנתי האחרון

1.2.1 שינוי מבנה בקבוצה

מנורה מבטחים גמל בע"מ (להלן: "מנורה מבטחים גמל") - בחודש דצמבר 2012 אישרו דירקטוריוני החברה והחברות הבנות הרלבנטיות הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו תמוזג מנורה מבטחים גמל לתוך מנורה מבטחים פנסיה, באופן שמנורה מבטחים פנסיה תהפוך להיות החברה המנהלת של קופות הגמל שבניהול מנורה מבטחים גמל, ומנורה מבטחים גמל תחוסל ללא פירוק. הליך השינוי המבני הנ"ל כפוף לקבלת שורה של אישורים, ובכלל זה אישור רשות המסים, אישור הממונה, אישור רשם החברות ואישור בית המשפט להפחתת הון במנורה מבטחים פיננסים (חברת האם של מנורה מבטחים גמל עובר למיזוג), כתוצאה מהמיזוג. תוקף המיזוג הינו מיום ה-1 בינואר 2013. השינוי האמור, נועד לייעל את פעילות הקבוצה בתחום הגמל והפנסיה תוך איחוד הפעילות לחברה מנהלת אחת וביטול הכפילות במנגנוני הניהול כפי המצב עובר למיזוג. ביום 18 במרס, 2013, התקבל אישור בית המשפט לבקשת המיזוג, בתוקף ל-12 חודשים ממועד ההחלטה.

שומרה חברה לביטוח בע"מ - בחודש ינואר 2013, חילקה מנורה מבטחים ביטוח, חברה בת של החברה, את מלוא (100%) מניות שומרה, שהיו בבעלותה בצירוף שטרי ההון שהנפיקה שומרה למנורה מבטחים ביטוח, שבתוקף במועד החלוקה, כדיבידנד בעין, לחברה. הדיבידנד כאמור מסתכם בסך של כ-359 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים, ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

השינוי המבני כאמור, נועד בעיקרו לשפר את הגמישות הפיננסית בקבוצה, תוך הקטנת התלות בחלוקת דיבידנדים ממנורה מבטחים ביטוח לחברה, ותוך יצירת מקורות לתזרים מזמנים ישיר, לצורך שירות חובותיה של החברה.

1.2.2 נושאי משרה

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

- בחודש ינואר 2013, אישרה האסיפה הכללית של החברה, את מינויו של ה"ה חזי צאיג לדירקטור חיצוני בחברה בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. ה"ה צאיג מכהן ממועד זה בוועדות הביקורת, המאזן והתגמול של החברה. במקביל, מונה ה"ה צאיג גם כדירקטור חיצוני במנורה מבטחים פנסיה. לפרטים, ראה סעיף 13 לפרק ה' לדוח התקופתי - דוח פרטים נוספים (תקנה 26).

1.2.3 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.

1.2.4 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 הקבוצה.

1.3 התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

1.3.1 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 שמשרד 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- 3.0%-2.5% 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, שוררת אי ודאות לגבי האופן שבו תתמודד 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.

1.3.2 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.

1.3.3 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 הקבוצה, 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 המחדל, באופן שכספי הפיצויים של הפורש מעבודתו יועדו 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 המוניטרית 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 נקודת אחוז לרמה של 1.25%.

2. המצב הכספי

2.1 נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים

2.1.1 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	15,311,369	14,857,854	15,295,993
נכסים אחרים	5,924,745	5,498,154	5,738,726
סך כל הנכסים	35,704,272	33,023,817	34,807,301
הון עצמי	2,767,628	2,400,137	2,626,859
התחייבויות:			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	15,327,152	14,616,789	15,068,401
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה(*)	14,206,213	12,455,294	13,720,390
התחייבויות פיננסיות	1,812,412	2,032,261	1,806,085
התחייבויות אחרות	1,590,867	1,519,336	1,585,566
סך כל ההון וההתחייבויות	35,704,272	33,023,817	34,807,301

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

סך הנכסים של החברה נכון ליום 31 במרס, 2013 עומד על סך של 35,704 מיליוני ש"ח לעומת סך של 34,807 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 32,937 מיליוני ש"ח לעומת סך של 32,180 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.

נכסים המנוהלים עבור מבוטחים ועמיתים בקבוצה:

במיליוני ש"ח	ליום 31 במרס 2013	ליום 31 במרס 2012	ליום 31 בדצמבר 2012	שינוי ב-%
עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה	14,468	12,668	13,773	14.2%
עבור עמיתי קופות גמל וקרנות פנסיה	63,293	53,537	60,874	18.2%
עבור לקוחות קרנות נאמנות וניהול תיקים	9,692	6,008	8,084	61.3%
סה"כ נכסים מנוהלים עבור מבוטחים ועמיתים בקבוצה(*)	87,453	72,213	82,731	21.1%

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

(**) הנכסים המנוהלים בתאגידים בבעלות מנורה מבטחים פיננסיים, מסתכמים נכון למועד המאזן, בכ- 24,087 מיליוני ש"ח.

2.1.2 ההון העצמי

ההון העצמי של החברה המיוחס לבעלי המניות של החברה, נכון ליום 31 במרס 2013, הסתכם בסך של 2,757 מיליוני ש"ח לעומת סך של 2,617 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2012. הגידול בהון נובע בעיקר מרווח בסך של כ- 156 מיליוני ש"ח ומנגד מירידה בקרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה וקרנות הון אחרות בסך של כ- 16 מיליוני ש"ח.

בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 (להלן: "תקנות ההון") החלות על המבטחים בקבוצה, למנורה מבטחים ביטוח ולשומרה קיים, נכון לתאריך הדוח, עודף הון בסך של כ- 387 מיליוני ש"ח וכ- 113 מיליוני ש"ח, בהתאמה. לאחר תאריך הדוח, חילקו מנורה מבטחים ביטוח ושומרה דיבידנדים בסך של כ- 50 מיליוני ש"ח וסך של כ- 55 מיליוני ש"ח בהתאמה וסך של 59 מיליוני ש"ח אינם נחשבים כהון משני נחות במנורה מבטחים ביטוח בהתאם לתקנות, כך שלמנורה מבטחים ביטוח ולשומרה עודף הון בסך של 270 מיליוני ש"ח ושל 58 מיליוני ש"ח בהתאמה. בנוסף, סכום ההשקעות שיש חובה להעמידם במנורה מבטחים ביטוח ובשומרה, כנגד עודפי הון, בהתאם להוראות המפקח אשר מהווים עודפים שאינם ניתנים לחלוקה, מסתכמים בסך של כ- 18 מיליוני ש"ח וכ- 19 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012 (להלן: "תקנות ההון לחברות מנהלות"), ובמקביל פרסם המפקח חוזר שעניינו דרישות הון מחברות מנהלות המכיל הוראות נלוות לתקנות ההון לחברות מנהלות. תקנות ההון לחברות מנהלות נכנסו לתוקף בחודש מרס 2012 תוך קביעת מועדים להשלמת ההון הנדרש עד לעמידה במלוא הדרישה ב- 31 בדצמבר 2014 (להלן: "דרישת ההון המלאה"). להלן פירוט דרישות ההון וההון הקיים בחברות המנהלות בקבוצה:

(א) **במנורה מבטחים פנסיה** – דרישת ההון המלאה במנורה מבטחים פנסיה לתאריך הדוח, עומדת על סך של 93 מיליוני ש"ח. בהתחשב בהון הקיים של מנורה מבטחים פנסיה לתאריך הדוח, למנורה מבטחים פנסיה עודפי הון בסך של 94 מיליוני ש"ח.

(ב) **במנורה מבטחים גמל** – דרישת ההון המלאה במנורה מבטחים גמל לתאריך הדוח, עומדת על סך של 26 מיליוני ש"ח. בהתחשב בהון הקיים של מנורה מבטחים גמל לתאריך הדוח, למנורה מבטחים גמל עודפי הון בסך של 16 מיליוני ש"ח.

(ג) **במנורה מבטחים מהנדסים** – דרישת ההון המלאה במנורה מבטחים מהנדסים לתאריך הדוח, עומדת על סך של 10 מיליוני ש"ח. בהתחשב בהון הקיים של מנורה מבטחים מהנדסים לתאריך הדוח, החברה עומדת בדרישת ההון המלאה.

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

2.2 דיווח בדבר "הערך הגלום" (Embedded Value)

על פי חוזר המפקח על הביטוח, על מנורה מבטחים ביטוח לצרף, יחד עם הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של השנה, מידע בדבר הערך הגלום ("Embedded Value" או "EV") בפוליסות ביטוח לטווח ארוך (ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח וביטוחי בריאות ארוכי טווח) ליום 31 בדצמבר, 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 לחברה, חישוב ה- EV כולל גם את הערך הגלום של פעילות הפנסיה בהתייחס להון העצמי (המותאם) של החברה (במובחן מההון העצמי של מנורה מבטחים ביטוח אשר איחדה בעבר את פעילות הפנסיה) ("ערך גלום מאוחד").

הערך הגלום המאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר, 2012 הסתכם בסך של כ- 8,202 מיליוני ש"ח. הערך הגלום מורכב מסך של כ- 1,738 מיליוני ש"ח הון עצמי מותאם, סך של כ- 6,574 מיליוני ש"ח

המהווים ערך נוכחי של רווחים עתידיים (נטו לאחר מס) וסך של כ- 110 מיליוני ש"ח המהווים עלות הון נדרש.

ערך העסקים החדשים של מכירות בשנת 2012 הסתכם בסך של כ- 294 מיליוני ש"ח.

בדוחות הערך הגלום של מנורה מבטחים ביטוח ושל מנורה מבטחים פנסיה נכלל ניתוח השינויים בערך הגלום בשנת 2012 לגבי כל אחת מהחברות.

יובהר, כי הערך הגלום אינו כולל עסקי ביטוח כללי, ענפים מסויימים בעסקי ביטוח בריאות ותחומי פעילות אחרים של חברות בשליטתה של החברה. כמו כן, הדוח נערך בהתאם להערות, הבהרות וסייגים כפי שפורטו בסעיף 1.5 בדוחות הערך הגלום של מנורה מבטחים ביטוח ומנורה מבטחים פנסיה המצורפים.

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

3. תוצאות פעילות

3.1 נתונים מדוחות רווח והפסד המאוחדים

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,229,611	1,118,771	9.9%	4,654,741
פרמיות שהורווחו בשייר	1,008,029	916,059	10.0%	3,792,717
רווחים מהשקעות, נטו				
והכנסות מימון	640,003	800,569	(20.1%)	2,401,573
הכנסות מדמי ניהול	198,903	141,631	40.4%	618,409
הכנסות מעמלות	62,645	49,547	26.4%	208,552
הכנסות אחרות	237	40	492.5%	518
תשלומים ושינוי בהתחייבויות				
בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה				
בשייר	1,198,628	1,360,860	(11.9%)	4,867,128
עמלות הוצאות שיווק				
והוצאות רכישה אחרות	266,880	244,751	9.0%	1,019,940
הוצאות הנהלה וכלליות				
ואחרות	179,438	163,107	10.0%	676,983
הוצאות מימון	25,086	24,273	3.4%	127,440
חלק ברווחי חברות כלולות, נטו	97	749	(87.0%)	23,745
רווח לפני מיסים				
על הכנסה	239,882	115,604	107.5%	354,023
מיסים על הכנסה (הטבת מס)	83,228	(10,958)		78,283
רווח לתקופה	156,654	126,562	23.8%	275,740
רווח כולל	140,659	191,299	(26.5%)	417,437

3.2 פרמיות ביטוח שהורווחו, ברוטו

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
רכב רכוש	250,988	232,604	7.9%	970,048
רכב חובה	174,195	162,546	7.2%	678,335
ענפי רכוש ואחרים	142,323	136,725	4.1%	544,839
ענפי חבויות אחרים	67,002	60,721	10.3%	252,171
סך תחום ביטוח כללי	634,508	592,596	7.1%	2,445,393
תחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	479,915	424,370	13.1%	1,781,768
תחום בריאות	115,188	101,805	13.1%	427,580
סה"כ פרמיות שהורווחו ברוטו	1,229,611	1,118,771	9.9%	4,654,741

ההכנסות מפרמיות שהורווחו ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 1,230 מיליוני ש"ח לעומת 1,119 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 10%.

הפרמיות ברבעון הראשון של השנה כוללות סך של 480 מיליוני ש"ח בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח המהווים שיעור של כ- 39% מסך כל הפרמיות שהורווחו (לעומת שיעור של כ- 38% בתקופה המקבילה אשתקד), סך של 635 מיליוני ש"ח בביטוח כללי המהווים שיעור של 52% מסך כל הפרמיות שהורווחו (לעומת שיעור של כ- 53% בתקופה המקבילה אשתקד) וסך של 115 מיליוני ש"ח בביטוח בריאות המהווים שיעור של כ- 9% מסך כל הפרמיות שהורווחו (בדומה לשיעור בתקופה המקבילה אשתקד).

להסברים בדבר השינוי בפרמיות ביטוח שהורווחו, ברוטו בתחומי הפעילות ראה סעיף 3.5 להלן.

3.3 תוצאות הפעילות בתקופת הדוח

רווח מתחומי פעילות:

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
רווח מתחומי הפעילות לפני מס:				
רווח מביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	131,342	44,295	196.5%	62,962
רווח מבריאות	9,111	701	1199.7%	64,792
רווח מביטוח כללי	84,485	68,260	23.8%	216,636
סך רווח לפני מס מתחומי פעילות ברי דיווח	224,938	113,256	98.6%	344,390
רווח לפני מס מאחרים (שלא נכללו בתחומים)*	14,944	2,348	536.5%	9,633
סה"כ רווח לפני מס	239,882	115,604	107.5%	354,023
מיסים על הכנסה (הטבת מס)	83,228	(10,958)		78,283
רווח נקי	156,654	126,562	23.8%	275,740
מיוחס ל:				
בעלי מניות בחברה	156,174	126,182	23.8%	274,090
זכויות מיעוט	480	380	26.4%	1,650
רווח נקי	156,654	126,562	23.8%	275,740

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

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	113,413	58,180	94.9%	131,587
רווח כולל מבריאות	4,530	4,576	(1.0%)	82,593
רווח כולל מביטוח כללי	70,571	121,555	(41.9%)	317,480
סך רווח כולל לפני מס מתחומי פעילות ברי דיווח	188,514	184,311	2.3%	531,660
רווח כולל לפני מס מאחרים (שלא נכללו בתחומים)*	26,437	30,383	(13.0%)	43,867
סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מס	214,951	214,694	0.1%	575,527
מיסים על הכנסה	74,292	23,395	217.6%	158,090
רווח כולל	140,659	191,299	(26.5%)	417,437
מיוחס ל:				
בעלי מניות בחברה	140,179	190,919	(26.6%)	415,787
זכויות מיעוט	480	380	26.4%	1,650
רווח כולל	140,659	191,299	(26.5%)	417,437

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

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 157 מיליוני ש"ח לעומת כ- 127 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 24%.

הרווח הכולל, המורכב מהרווח הנקי בתוספת השינוי נטו בקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה ושינויים אחרים המשפיעים על ההון העצמי, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 141 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 191 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה בסך של כ- 50 מיליוני ש"ח. השינוי ברווח הכולל, נובע בעיקר מהטבת מס בסך של כ- 54 מיליוני ש"ח, שנרשמה בתקופה המקבילה אשתקד עם השלמת עסקת רכישת הבנק לפיתוח התעשייה ומיזוגו למנורה מבטחים ביטוח. הרווח הכולל, לפני מס, מביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, גדל בכ- 55 מיליוני ש"ח, בעוד שהרווח הכולל, לפני מס, בביטוח כללי ירד בכ- 51 מיליוני ש"ח.

הרווח הכולל מעסקי ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 113 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 58 מיליוני ש"ח בתקופה אשתקד. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.5.1 להלן.

הרווח הכולל מעסקי ביטוח כללי, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 71 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 122 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.3.2 להלן.

הרווח הכולל מעסקי ביטוח בריאות, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 5 מיליוני ש"ח, זהה לרווח הכולל בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.5.3 להלן.

הרווח הכולל מפעילות אחרת שאינה מיוחסת למגזרי פעילות, לפני מיסים על ההכנסה, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 26 מיליוני ש"ח לעומת רווח כאמור בסך של כ- 30 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בתוצאות הפעילות האחרת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בהוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות.

3.4 מידע כספי לפי תחומי הפעילות

3.4.1 תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

עיקרי תוצאות תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח:

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
פרמיות שהורווחו ברוטו	479,915	424,370	13.1%	1,781,768
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	536,840	712,235	(24.6%)	2,025,431
הכנסות מדמי ניהול	182,587	127,070	43.7%	558,537
הכנסות מעמלות תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו	9,873	7,083	39.4%	36,209
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	835,803	1,010,277	(17.3%)	3,473,127
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	106,579	91,421	16.6%	366,867
	118,339	110,832	6.8%	459,387
רווח לפני מס	131,342	44,295	196.5%	62,962
רווח כולל לפני מס	113,413	58,180	94.9%	131,587

הרווח הכולל מעסקי ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, לפני מס, הסתכם בסך של כ- 113 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל לפני מס של כ- 58 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 55 מיליוני ש"ח. העלייה ברווח הכולל נובעת בעיקר מעלייה ברווח מפעילות ביטוח חיים בסך של כ- 61 מיליוני ש"ח, מגידול ברווח מפעילות הפנסיה בסך של כ- 2 מיליוני ש"ח ומקטון ברווח מפעילות הגמל בסך של כ- 8 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראה פירוט להלן.

תוצאות פעילות ביטוח חיים

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
פרמיות שהורווחו ברוטו	479,915	424,370	13.1%	1,781,768
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 תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו	9,744	6,968	39.8%	35,435
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	781,849	957,916	(18.4%)	3,197,049
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	80,194	70,271	14.1%	277,653
	55,363	50,248	10.2%	210,870
רווח לפני מס	103,809	10,732	867.3%	(70,968)
רווח כולל לפני מס	85,879	24,617	248.9%	(2,343)

הפרמיות בביטוח חיים הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 480 מיליוני ש"ח, לעומת 424 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 13%. 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- 14,206 מיליוני ש"ח בהשוואה לסך של כ- 13,720 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 משתפות 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 והנגזרים מהתשואה הריאלית של תיק ההשקעות. דמי הניהול המשתנים נגבים רק בגין תשואה ריאלית חיובית. במידה והושגה תשואה ריאלית שלילית, המבטח מנוע מגביית דמי הניהול המשתנים עד אשר התשואה שתושג תכסה את ההפסד הריאלי המצטבר. יצוין, כי בכל הנוגע לפוליסות תלויות תשואה שהונפקו החל משנת 2004, דמי הניהול הנגבים הינם דמי ניהול קבועים בלבד ואשר על כן, להפסדים או לרווחים הריאליים מהשקעות אין השלכה ישירה כאמור על גביית דמי ניהול אלה.

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, הקבוצה לא גבתה דמי ניהול משתנים עד להשלמת ההפסד הריאלי בגין שנת 2011. החל מחודש נובמבר 2012 החלה הקבוצה 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.

תוצאות פעילות הפנסיה

1-12/2012	% שינוי	1-3/2012	1-3/2013	באלפי ש"ח
349,487	13.6%	79,966	90,820	הכנסות מדמי ניהול
774	12.2%	115	129	הכנסות מעמלות
4,101	(40.2%)	1,331	796	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
74,785	30.9%	16,963	22,212	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
185,305	5.9%	45,172	47,815	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
94,272	12.7%	19,277	21,718	רווח לפני מס

לתאריך הדוח, הקבוצה מנהלת באמצעות מנורה מבטחים פנסיה עבור עמיתי קרנות הפנסיה החדשות, נכסים בסך של כ- 48,898 מיליוני ש"ח לעומת נכסים בסך של כ- 40,167 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס, 2012, גידול של כ- 22%. בתקופת הדוח נגבו דמי גמולים בסך של כ- 1,484 מיליוני ש"ח לעומת גבייה בסך של כ- 1,237 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 20%.

בתקופת הדוח, נרשם רווח לפני מס בפעילות הפנסיה בסך של כ- 22 מיליוני ש"ח, לעומת רווח לפני מס של כ- 19 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 3 מיליוני ש"ח. השינוי נובע מגידול בדמי הניהול, נטו, הנובעים מהעלייה בהיקף הנכסים המנוהלים ומגידול בגבייה, בניכוי הנחות לעמיתים ומנגד מעלייה בהוצאות הנהלה וכלליות והוצאות שיווק הנובעת בעיקר מגידול בהטבות למבוטחים, במצבת העובדים ובהוצאות מיכון.

תוצאות פעילות קופות הגמל

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
הכנסות מדמי ניהול	20,899	22,842	(8.5%)	91,643
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	58,750	63,499	(7.5%)	302,631
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה	53,954	52,361	3.0%	276,078
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	4,173	4,187	(0.3%)	14,429
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	15,182	15,412	(1.5%)	63,212
הוצאות מימון	524	95	451.6%	897
רווח לפני מס	5,815	14,286	(59.3%)	39,658

לתאריך הדוח, הקבוצה מנהלת באמצעות מנורה מבטחים גמל עבור עמיתי קופות הגמל, נכסים בסך של כ- 14,395 מיליוני ש"ח, מתוכם סך של כ- 4,630 מיליוני ש"ח בקופות גמל מבטיחות תשואה, לעומת נכסים בסך של כ- 13,370 מיליוני ש"ח, מתוכם 4,511 מיליוני ש"ח בקופות גמל מבטיחות תשואה נכון ליום 31 במרס, 2012, גידול של כ- 8%. בתקופת הדוח נגבו דמי גמולים בסך של כ- 202 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 194 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 4%.

בתקופת הדוח נרשם רווח בסך של כ- 6 מיליוני ש"ח לעומת רווח בסך 14 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 8 מיליוני ש"ח. הירידה ברווח נובעת בעיקרה מירידה במרווח בין ההכנסות מהשקעות לבין ההתחייבויות לעמיתים בקופות גמל מבטיחות תשואה ומירידה בגביית דמי הניהול עקב הגבלת גביית דמי הניהול ממבוטחים וממנותקי קשר בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב- 2012 שעיקרם הפחתה בדמי הניהול המכסימליים שרשאיות קופות גמל לגבות בתוקף החל מינואר 2013.

3.4.2 תוצאות פעילות מגזר ביטוח כללי

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
פרמיות ברוטו	833,558	773,809	7.7%	2,535,931
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	56,548	57,730	(2.0%)	208,679
הכנסות מעמלות תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	39,155	35,053	11.7%	148,789
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	433,428	415,710	4.3%	1,703,442
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	123,926	122,290	1.3%	517,741
	28,223	27,220	3.7%	105,808
רווח לפני מס	84,485	68,260	23.8%	216,636
רווח כולל לפני מס	70,571	121,555	(41.9%)	317,480

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- 834 מיליוני ש"ח בהשוואה להכנסות בסך של כ- 774 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 8%. הגידול נובע מעלייה בפרמיה בענף רכב חובה בסך של כ- 24 מיליוני ש"ח, מעלייה בפרמיה בתחום רכב רכוש בסך של כ- 35 מיליוני ש"ח, מעלייה בפרמיות בתחום ביטוח הכללי אחר בסך של

כמיליון ש"ח (עלייה של כ- 2 מיליוני ש"ח בענפי רכוש ואחרים וירידה של כמיליון ש"ח בענפי חביונות אחרים). לעניין פירוט השינוי בפרמיה ברוטו ראה להלן.

הרווח הכולל לפני מס מעסקי ביטוח כללי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 71 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 122 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח נובעת מירידה ברווח הכולל בתחום פעילות רכב חובה בסך של כ- 56 מיליוני ש"ח, מירידה ברווח הכולל בתחום ביטוח כללי אחר בסך של כ- 9 מיליוני ש"ח (ירידה ברווח הכולל בענפי רכוש אחרים בסך של כ- 13 מיליוני ש"ח מעלייה ברווח הכולל בענפי חביונות אחרים בסך של כ- 4 מיליוני ש"ח), ומנגד מעלייה ברווח בתחום רכב רכוש בסך של כ- 14 מיליוני ש"ח. לעניין פירוט השינוי ברווח הכולל מענפי הביטוח הכללי ראה להלן.

עיקרי תוצאות הפעילות בתחום רכב חובה

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
פרמיות ברוטו	226,050	202,327	11.7%	695,101
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	32,271	36,648	(11.9%)	136,461
הכנסות מעמלות	-	-	-	-
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	136,789	111,227	23.0%	515,720
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	12,732	16,108	(21.0%)	67,846
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	7,611	8,497	(10.4%)	28,583
רווח לפני מס	46,417	59,907	(22.5%)	202,499
רווח כולל לפני מס	38,439	94,840	(59.5%)	270,987

ההכנסות מפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ- 226 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 202 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 12%. העלייה נובעת מגידול בהיקף תיק הלקוחות, בין היתר, בכלי רכב מסחריים.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הינו כ- 38 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ- 95 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 57 מיליוני ש"ח. הירידה ברווח נובעת בעיקר מירידה בהכנסות מהשקעות ומירידה בשחרור הצבירה.

עיקרי תוצאות הפעילות בתחום רכב רכוש

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
פרמיות ברוטו	330,161	294,942	11.9%	996,957
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	9,054	6,824	32.7%	23,185
הכנסות מעמלות	11,755	13,038	(9.8%)	48,886
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	174,424	186,527	(6.5%)	722,391
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	59,220	55,896	5.9%	236,847
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	10,595	8,842	19.8%	40,829
רווח (הפסד) לפני מס	14,221	(7,746)		(10,517)
רווח (הפסד) כולל לפני מס	12,732	(1,215)		405

הפרמיות ברוטו הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 330 מיליוני ש"ח לעומת כ- 295 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 12%. 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 13 מיליוני ש"ח לעומת הפסד בסך כמיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. 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 תוצאות הפעילות בתחום ביטוח כללי אחר

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
פרמיות ברוטו	277,347	276,540	0.3%	843,873
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	15,223	14,258	6.8%	49,033
הכנסות מעמלות תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	27,400	22,015	24.5%	99,903
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	122,215	117,956	3.6%	465,331
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	51,974	50,286	3.4%	213,048
	10,016	9,881	1.4%	36,396
רווח לפני מס	23,848	16,099	48.1%	24,654
רווח כולל לפני מס	19,401	27,930	(30.5%)	46,088

הפרמיות ברוטו הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 277 מיליוני ש"ח לעומת כ- 276 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 0.3%. הגידול בפרמיות נובע מענפי רכוש אחרים בסך של כ- 2 מיליוני ש"ח, גידול של כ- 1%, ומירידה בענפי חבויות אחרים בסך של כמיליון ש"ח, ירידה של כ- 1%.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הינו כ- 19 מיליוני ש"ח לעומת כ- 28 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 9 מיליוני ש"ח. הירידה ברווח הכולל נובעת מהפסד בענפי רכוש אחרים, בתקופת הדוח, בסך של כ- 4 מיליוני ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 9 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- 23 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל של כ- 19 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח בענפי החבויות נובעת מהתפתחות ההערכות 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.

3.4.3 תוצאות פעילות תחום 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.

3.4.4 תוצאות תחום פעילות שירותים ומוצרים פיננסיים

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

באלפי ש"ח	1-3/2013	1-3/2012	% שינוי	1-12/2012
הכנסות מדמי ניהול ומעמלות חיתום	22,162	17,315	28.0%	66,483
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	1,339	(265)		484
סה"כ הכנסות	23,501	17,050	37.8%	66,967
סה"כ הוצאות	21,089	16,941	24.5%	81,625
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	2,412	109	2112.6%	(14,658)
רווח (הפסד) נקי לתקופה	2,301	(635)		(13,325)

נכון לתאריך הדוח, הקבוצה מנהלת באמצעות מנורה מבטחים פיננסיים, נכסי קרנות נאמנות וניהול תיקים בסך של כ- 9,692 מיליוני ש"ח לעומת נכסים בסך של כ- 6,008 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס, 2012, עלייה של כ- 61%. העלייה בהיקף הנכסים, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת מהגיוסים בעיקר לקרנות הנאמנות ומההתפתחויות בשוקי האג"ח והמניות בשנת 2012 אשר גרמו לעלייה משמעותית בנכסי קרנות הנאמנות, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח בתקופת הדוח הסתכם בכ- 2 מיליוני ש"ח לעומת הפסד בסך של כ- 0.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ברווח נובע בעיקר מגידול ברווח מפעילות החיתום.

3.5 תזרים מזומנים

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח עמדו על סך של כ- 332 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 157 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 12 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- 160 מיליוני ש"ח. יתרת המזומנים לתקופת הדוח הסתכמה בכ- 1,175 מיליוני ש"ח. סה"כ המזומנים ושווי מזומנים לתקופה המקבילה אשתקד הסתכם בסך של כ- 993 מיליוני ש"ח.

4. מקורות מימון

יתרת ההתחייבויות הפיננסיות לתאריך הדוח הינה כ- 1,780 מיליוני ש"ח לעומת 1,774 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2012.

היקפן הממוצע של ההתחייבויות הפיננסיות בתקופת הדוח, הסתכם לסך של כ- 1,777 מיליוני ש"ח. בחודש ינואר 2013, חילקה מנורה מבטחים ביטוח את מלוא מניות שומרה, כדיבדנד בעין, לחברה, וזאת בהמשך לחלוקת מלוא מניות מנורה מבטחים פנסיה לחברה, במהלך שנת 2012. חלוקות אלו יאפשרו בעתיד קבלת דיבדנדים ישירות מהחברות האמורות לצורך מימון פעילות החברה.

לחברה (בסולו) התחייבויות פיננסיות המסתכמות, נכון לתאריך הדוח, לסך של כ- 888 מיליוני ש"ח (לרבות הוצאות ריבית לשלם) שמקורן בהנפקת שתי סדרות אג"ח ואשר פירעונן פרוס על פי לוחות הסילוקין על פני 7 עד 9 שנים. החברה רואה חשיבות לשמירה על נכסים פיננסיים זמינים בהיקף הנדרש לצורך פירעון תשלומי האג"ח וכן לצורך מתן מענה לצרכיה השוטפים ולפעילות החברות המוחזקות. יצוין, כי לחברה נכסים פיננסיים שוטפים, נכון לתאריך הדוח, בהיקף של כ- 311 מיליוני ש"ח וכן קווי אשראי בלתי מנוצלים בבנקים בסך של כ- 40 מיליוני ש"ח, העומדים לרשותה לצרכי פעילותה השוטפת. עוד יצוין, כי לאחר תאריך הדוח, קיבלה החברה דיבדנד ממנורה מבטחים ביטוח בסך של 50 מיליוני ש"ח וכן נתקבלו החלטות לחלוקת דיבדנדים מחברות בנות נוספות בסך כולל של כ- 100 מיליוני ש"ח נוספים.

5. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, הדיווח על סיכוני שוק ודרכי ניהולם מתייחס לחשיפות של החברה והחברות המאוחדות שלה, למעט חברות ביטוח. במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2013 לא חל שינוי מהותי בחשיפות החברה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם, לעומת האמור בדוח התקופתי לשנת 2012.

6. היבטי ממשל תאגידי

6.1 גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה

זהות האורגנים המופקדים על בקרת על בתאגיד

הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה, כהגדרתה בתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010, הינה ועדת המאזן שמונתה על ידי דירקטוריון החברה, ואשר תפקידה לדון ולהמליץ בפני דירקטוריון החברה בנושאים הנוגעים לדוחות הכספיים של החברה ובכלל זה ההערכות והאומדנים אשר נעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, סקירת הבקורות הפנימיות, חוות דעתו של רואה החשבון המבקר, המדיניות החשבונאית שאומצה

והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של התאגיד (להלן: "ועדת המאזן"). יצוין, כי ועדת המאזן אינה ועדת הביקורת של החברה.

חברי הוועדה

בוועדת המאזן מכהנים ארבעה חברים, אשר כולם משמשים כדירקטורים בחברה, כלהלן: ה"ה בר-כוכבא (כוכי) בן-גרא (דח"צ ויר"ר ועדת מאזן), אורלי ירקוני (דירקטורית בלתי תלויה), יחזקאל (חזי) צאיג (דח"צ), שהינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית וכן ה"ה חיים אהרון (דח"צ), שהינו בעל כשירות מקצועית. לכל חברי הוועדה יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים. לפרטים בדבר כישוריהם וניסיונם של הדירקטורים אשר בהסתמך עליהם רואה אותם החברה כמי שיש בידם את היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ראו פרק ה' לדוח התקופתי (דוח פרטים נוספים), לשנת 2012. כל חברי ועדת המאזן חתמו על הצהרות, בהתאם לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010. יצוין, כי ה"ה בן-גרא וירקוני הינם חברים במקביל בוועדת המאזן של החברה הבת, מנורה מבטחים ביטוח.

הליך אישור הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה נדונו בשתי ישיבות של ועדת המאזן אשר התקיימו ביום 22 במאי 2013 וביום 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, מנכ"ל; ערן גריפל, דירקטור בחברות בנות, שי קומפל, מנהל הכספים ושמעון עיר-שי, היועץ המשפטי. כמו כן, נכחו רואי החשבון המבקרים של החברה ונושאי משרה ומנהלים בחברה הבת - מנורה מבטחים ביטוח, כלהלן - ה"ה מוטי רוזן, מנכ"ל; מנחם הרפז, מנהל אגף ביטוח כללי; משה מורגנשטרן, מנהל אגף ביטוח חיים; אילן שגב, חשב ראשי; אברהם לוונגליק, האקטואר הראשי; ואתי הירשמן, המבקרת הפנימית.

בישיבה מיום 28 במאי 2013 נכחו ה"ה - ארי קלמן, מנכ"ל; ערן גריפל, דירקטור בחברות בנות, שי קומפל, מנהל הכספים ושמעון עיר-שי, היועץ המשפטי. כמו כן, נכחו רואי החשבון המבקרים ונושאי משרה ומנהלים בחברה הבת - מנורה מבטחים ביטוח, כלהלן - ה"ה מוטי רוזן, מנכ"ל; משה מורגנשטרן, מנהל אגף ביטוח חיים; אילן שגב, חשב ראשי; אברהם לוונגליק, האקטואר הראשי; רגינה אדין חייקין, אקטוארית ממונה ביטוח חיים; ואתי הירשמן, המבקרת הפנימית וכן ישעיהו אורזיצר, אקטואר מנורה מבטחים פנסיה.

טיוטת דוח הביניים של החברה ליום 31 במרס 2013, לרבות דוח הדירקטוריון, והדוחות הכספיים, נמסרו לחברי ועדת המאזן ולחברי הדירקטוריון בעוד מועד, מספר ימים לפני מועד אישורם.

ועדת המאזן בחנה, באמצעות הצגה מפורטת של הנהלת הקבוצה, את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, ובכלל זה, הוצגו ונבחנו הערכות ואומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים; הליכי הבקורות הפנימיות הקשורות לדיווח הכספי; שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים; המדיניות החשבונאית והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים מהותיים ונתוני הדוחות הכספיים של החברה. בנוסף, הוצגו נתונים הנכללים בדוחות הכספיים לרבות מידע הנוגע למצב הכספי והתפעולי של החברה.

במסגרת הדיונים הנ"ל נבחנו גם תהליכי אפקטיביות הבקרה הפנימית הקיימים והצפויים להתקיים בחברה.

חברי הוועדה בחנו את שיקול דעת ההנהלה שהופעל בסוגיות השונות ולאחר שמיעת עמדת רואה החשבון המבקר של החברה, הגיעו חברי הוועדה למסקנה כי החברה יישמה מדיניות חשבונאית נאותה והשתמשה באומדנים והערכות נאותים. הוועדה גיבשה את המלצותיה בנושאים השונים שנדונו והמליצה לדירקטוריון לאשר את דוח הביניים לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2013.

בישיבת הדירקטוריון לאישור הדוח הכספי, אשר נערכה ביום 30 במאי 2013, נסקרה פעילותה השוטפת של החברה, והשפעת פעילות זו על תוצאותיה, תוך הדגשת סוגיות מהותיות. חברי הדירקטוריון דנו בהמלצות ועדת המאזן, בסיועם של מנהל הכספים של החברה ורואי החשבון המבקרים של החברה וכן אישרו את המלצות ועדת המאזן והדוחות הכספיים.

בהתחשב בכך כי חברי הדירקטוריון קיבלו את טיוטת הדוח ואת המלצות ועדת המאזן מספר ימים לפני מועד הדיון ועל רקע אופי פעילותה של החברה כתאגיד החזקות, המאחד בעיקר דוחות כספיים של הגופים המוסדיים בקבוצה, קבע הדירקטוריון כי המלצות הוועדה עברו אליו זמן סביר מראש.

7. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

7.1 פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד

לא חלו שינויים מהותיים לעומת האמור בדוח התקופתי לשנת 2012.

8. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

8.1 דיווח בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

לא חלו שינויים מהותיים באומדנים חשבונאיים קריטיים, לעומת האמור בדוח התקופתי לשנת 2012, למעט לעניין אופן חישוב ההפרשה לעתודה לגמלה בביטוח חיים במסגרת יישום חוזר המפקח שעניינו חישוב עתודות לתשלום קצבה בפוליסות ביטוח חיים. יצוין, כי המעבר לשיטת החישוב החדשה לא שינה את הסך ההפרשה לעתודה לגמלאות. לפרטים נוספים, ראה באור 7 לדוחות הכספיים המצורפים.

9. הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

בהתאם ובהמשך לאמור, הנהלות הגופים המוסדיים, בשיתוף עם המנכ"לים וסמנכ"לי הכספים שלהם, העריכו לתום תקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגופים המוסדיים הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו. בנוסף, במהלך הרבעון, המסתיים ביום 31 במרס 2013, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגופים המוסדיים על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

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

ארי קלמן
מנהל כללי

מנחם גורביץ
יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 30 במאי, 2013

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

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

לפי תקנה 38ג(א)

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. ארי קלמן, מנהל כללי;

2. שאר חברי ההנהלה:

שי קומפל, מנהל כספים

יוני טל, מנהל השקעות ראשי

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

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

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

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

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברות הבנות האמורות, מיישם התאגיד את הוראות הממונה שלהלן: חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" וחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 בנושא "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים", לרבות התיקונים לחוזרים האמורים (חוזר גופים מוסדיים 2010-9-6 ו-2012-9-5).

דוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסיימה ביום 31.12.12 (להלן - "הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31.12.12 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון;

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, ארי קלמן, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2013 (להלן - "הדוחות");

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

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

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

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

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

תל אביב, 30 במאי, 2013,

ארי קלמן, מנהל כללי

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, שי קומפל, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2013 (להלן - "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");

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

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

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

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

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

תל אביב, 30 במאי, 2013,

שי קומפל, מנהל כספים

פרק ג': דוחות כספיים

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2013

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2013

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3 - 4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
6	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
7 - 9	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
10 - 13	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
14 - 39	באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
40 - 45	נספח - פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות של חברות ביטוח מאוחדות

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנורה מבטחים החזקות בע"מ וחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 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, וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 עד כמה שתקנות אלה חלות על תאגיד המאחד חברות ביטוח. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת ביניים של חברה מאוחדת אשר נכסיה הכלולים באיחוד אינם מהותיים ביחס לכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרס, 2013 והכנסותיה הכלולות באיחוד אינן מהותיות ביחס לכלל ההכנסות המאוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. וכן, לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת ביניים של חברות המוצגות על בסיס השווי המאזני, אשר עודף ההפסדים על ההשקעות בהן הסתכם לסך של 3,609 אלפי ש"ח ליום 31 במרס, 2013, ואשר חלקה של הקבוצה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של 237 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של אותן החברות נסקר על-ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
30 במאי, 2013

נכסים

ליום 31 בדצמבר 2012	ליום 31 במרס		
מבוקר	2012	2013	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,172,375	1,155,031	1,163,317	נכסים בלתי מוחשיים
822	1,409	831	נכסי מסים נדחים
1,054,497	987,088	1,112,345	הוצאות רכישה נדחות
420,684	368,794	423,372	רכוש קבוע
187,079	139,975	184,707	השקעות בחברות כלולות
194,797	187,658	194,797	נדל"ן להשקעה
1,558,467	1,448,530	1,565,326	נכסי ביטוח משנה
150,091	89,990	147,645	נכסי מסים שוטפים
109,002	108,513	106,047	חייבים ויתרות חובה
573,062	681,364	738,368	פרמיות לגבייה
13,075,646	12,004,150	13,581,486	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			השקעות פיננסיות אחרות:
4,318,561	4,233,750	4,106,921	נכסי חוב סחירים
10,132,730	9,924,423	10,295,344	נכסי חוב שאינם סחירים
265,905	266,701	261,411	מניות
578,797	432,980	647,693	אחרות
15,295,993	14,857,854	15,311,369	סך כל השקעות פיננסיות אחרות
619,096	566,260	774,739	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
395,690	427,201	399,923	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
34,807,301	33,023,817	35,704,272	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
2012	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

הון			
הון מניות	99,429	99,429	99,429
פרמיה על מניות	332,985	332,985	332,985
קרנות הון	250,332	167,275	234,447
יתרת עודפים	1,934,112	1,791,717	2,090,286
סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה	2,616,858	2,391,406	2,757,147
זכויות שאינן מקנות שליטה	10,001	8,731	10,481
סך כל ההון	2,626,859	2,400,137	2,767,628

התחייבויות

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	15,068,401	14,616,789	15,327,152
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	13,720,390	12,455,294	14,206,213
התחייבויות בגין מסים נדחים	134,908	73,054	145,625
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	142,540	132,070	144,432
התחייבויות בגין מסים שוטפים	8,016	8,571	9,012
עודף הפסדים על השקעות בחברות כלולות	914	808	858
זכאים ויתרות זכות	1,299,188	1,304,833	1,290,940
התחייבויות פיננסיות	1,806,085	2,032,261	1,812,412
סך כל ההתחייבויות	32,180,442	30,623,680	32,936,644
סך כל ההון וההתחייבויות	34,807,301	33,023,817	35,704,272

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

30 במאי, 2013	מנחם גורביץ	ארי קלמן	שי קומפל
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון	מנהל כללי	מנהל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
מבוקר	2012	2013	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי למניה]			
4,654,741	1,118,771	1,229,611	פרמיות שהורווחו ברוטו
862,024	202,712	221,582	פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
3,792,717	916,059	1,008,029	פרמיות שהורווחו בשייר
2,401,573	800,569	640,003	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
618,409	141,631	198,903	הכנסות מדמי ניהול
208,552	49,547	62,645	הכנסות מעמלות
518	40	237	הכנסות אחרות
7,021,769	1,907,846	1,909,817	סך כל ההכנסות
(* 5,593,387)	1,498,994	1,308,517	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
(726,259)	(138,134)	(109,889)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,867,128	1,360,860	1,198,628	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
(* 1,019,940)	244,751	266,880	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
(* 635,051)	155,551	172,790	הוצאות הנהלה וכלליות
41,932	7,556	6,648	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
127,440	24,273	25,086	הוצאות מימון
6,691,491	1,792,991	1,670,032	סך כל ההוצאות
23,745	749	97	חלק ברווחי חברות כלולות
354,023	115,604	239,882	רווח לפני מסים על ההכנסה
(* 78,283)	(10,958)	83,228	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
275,740	126,562	156,654	רווח נקי
274,090	126,182	156,174	מיוחס ל:
1,650	380	480	בעלי המניות של החברה
275,740	126,562	156,654	זכויות שאינן מקנות שליטה
			רווח נקי
4.33	1.99	2.47	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)

(* ראה באור 2 א)1).

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		
275,740	126,562	156,654	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר:
			<u>סכומים שיסווגו לרווח והפסד:</u>
(767)	307	(6,384)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
256,335	111,727	20,133	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שנזקף לקרנות הון
(52,186)	(15,506)	(40,516)	רווחים והפסדים נטו ממימוש של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועברו לדוחות רווח והפסד
26,567	2,562	1,836	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוחות רווח והפסד
229,949	99,090	(24,931)	סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר שיסווגו לרווח והפסד
82,739	34,353	(8,936)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
147,210	64,737	(15,995)	סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר, נטו שיסווגו לרווח והפסד
			<u>סכומים שלא יסווגו לרווח והפסד:</u>
(8,445) *	-	-	הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(2,932) *	-	-	הטבת מס
(5,513)	-	-	רכיב של הפסד כולל אחר, נטו שלא יסווג לרווח והפסד
141,697	64,737	(15,995)	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
417,437	191,299	140,659	סך-הכל רווח כולל
			מיוחס ל:
415,787	190,919	140,179	בעלי המניות של החברה
1,650	380	480	זכויות שאינן מקנות שליטה
417,437	191,299	140,659	

(*) ראה באור 2 א(1).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה									
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקת תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות של פעילויות חוץ	קרנות הון אחרות	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר									
אלפי ש"ח									
99,429	332,985	39,866	192,917	3,856	13,693	1,934,112	2,616,858	10,001	2,626,859
-	-	-	-	-	-	156,174	156,174	480	156,654
-	-	-	-	(6,384)	-	-	(6,384)	-	(6,384)
-	-	-	20,133	-	-	-	20,133	-	20,133
-	-	-	(40,516)	-	-	-	(40,516)	-	(40,516)
-	-	-	1,836	-	-	-	1,836	-	1,836
-	-	-	6,658	2,278	-	-	8,936	-	8,936
-	-	-	(11,889)	(4,106)	-	-	(15,995)	-	(15,995)
-	-	-	(11,889)	(4,106)	-	156,174	140,179	480	140,659
-	-	110	-	-	-	-	110	-	110
99,429	332,985	39,976	181,028	(250)	13,693	2,090,286	2,757,147	10,481	2,767,628

יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)

רווח נקי

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

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

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

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

הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר

סה"כ הפסד כולל אחר

סה"כ הרווח (ההפסד) הכולל

עלות תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 במרס, 2013

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה									
הון מניות	קרן הון בגין עסקת תשלום	קרן הון בגין נכסים פיננסיים	התאמות הנובעות מתרגום דוחות של פעילויות חוץ	קרנות הון אחרות	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
בלתי מבוקר									
אלפי ש"ח									
99,429	332,985	39,086	45,533	4,030	13,693	1,665,535	8,351	2,208,642	יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)
-	-	-	-	-	-	126,182	380	126,562	רווח נקי
-	-	-	-	-	-	-	-	307	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
-	-	-	-	-	-	-	-	111,727	שינוי נטו בשווי ההגון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שנזקק לקרנות הון
-	-	-	(15,506)	-	-	(15,506)	-	(15,506)	רווחים והפסדים נטו ממימוש של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועברו לדוחות רווח והפסד
-	-	-	2,562	-	-	-	-	2,562	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוחות רווח והפסד
-	-	-	(34,694)	341	-	(34,353)	-	(34,353)	הטבת מס (מסים על ההכנסה) המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
-	-	-	64,089	648	-	-	-	64,737	סה"כ רווח כולל אחר
-	-	-	64,089	648	-	126,182	380	191,299	סה"כ הרווח הכולל
-	-	196	-	-	-	-	-	196	עלות תשלום מבוסס מניות
99,429	332,985	39,282	109,622	4,678	13,693	1,791,717	8,731	2,400,137	יתרה ליום 31 במרס, 2012

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה									
הון מניות	פרמיה על מניות	עסקת תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן הון בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות של פעילויות חוץ	קרנות הון אחרות	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מבוקר									
אלפי ש"ח									
99,429	332,985	39,086	45,533	4,030	13,693	1,665,535	2,200,291	8,351	2,208,642
-	-	-	-	-	-	274,090	274,090	1,650	275,740
-	-	-	-	(767)	-	-	(767)	-	(767)
-	-	-	256,335	-	-	-	256,335	-	256,335
-	-	-	(52,186)	-	-	-	(52,186)	-	(52,186)
-	-	-	26,567	-	-	-	26,567	-	26,567
-	-	-	-	-	-	(8,445) *	(8,445)	-	(8,445)
-	-	-	(83,332)	593	-	2,932 *	(79,807)	-	(79,807)
-	-	-	147,384	(174)	-	(5,513)	141,697	-	141,697
-	-	-	147,384	(174)	-	268,577	415,787	1,650	417,437
-	-	780	-	-	-	-	780	-	780
99,429	332,985	39,866	192,917	3,856	13,693	1,934,112	2,616,858	10,001	2,626,859

יתרה ליום 1 בינואר, 2012

רווח נקי

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

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

רווחים והפסדים נטו מממוש 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) כולל

עלות תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

(*) ראה באור 2 א(1).

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		נספח	
759,811	386,800	332,295	(א)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
				תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(50,464)	(19,053)	(4,611)		השקעות בחברות כלולות
(137,103)	(61,677)	(12,364)		השקעה ברכוש קבוע
(131,715)	(25,156)	(46,691)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
				השקעה בהשקעות פיננסיות על-ידי חברות הקבוצה שאינן
(16,153)	(85,691)	(93,357)		חברות ביטוח, נטו
9,036	-	-		החזר הלוואות מחברות מוחזקות
1,113	274	188		דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות
4,554	1,601	313		תמורה ממימוש רכוש קבוע
(34,336)	(23,836)	-	(ד)	רכישת נכסים, נטו
(355,068)	(213,538)	(156,522)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(224,039)	(14,606)	(11,834)		פירעון התחייבויות פיננסיות
(224,039)	(14,606)	(11,834)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(2,827)	(2,104)	(4,063)		השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
177,877	156,552	159,876		עליה במזומנים ושווי מזומנים
836,909	836,909	1,014,786	(ב)	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
1,014,786	993,461	1,174,662	(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 מפעילות שוטפת
156,654	126,562	(275,740)*	רווח נקי לתקופה
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
(97)	(749)	(23,745)	חלק ברווחי חברות כלולות
(415,217)	(615,677)	(1,461,755)	רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(54,916)	(64,736)	(253,485)	הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:
(133,887)	(129,041)	(623,083)	נכסי חוב סחירים
(18,164)	6,319	(11,110)	נכסי חוב שאינם סחירים
(19,281)	(46,477)	(23,274)	מניות
			אחרות
(226,248)	(233,935)	(910,952)	
20,957	21,202	112,911	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
4	135	166	הפסד ממימוש רכוש קבוע
-	-	(9,934)	עליית ערך נדל"ן להשקעה
-	-	11,700	ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים
			פחת והפחתות:
8,035	7,632	31,721	רכוש קבוע
36,241	29,565	126,589	נכסים בלתי מוחשיים

(* ראה באור 2 א)1).

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 מפעילות שוטפת (המשך)
1,930,126	665,030	485,823	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
666,953	215,341	258,751	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
1,177	413	2,562	עסקאות תשלום מבוסס מניות
(186,957)	(77,020)	(6,859)	שינוי בנכסי ביטוח משנה
(114,785)	(47,376)	(57,848)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
(* 78,283)	(10,958)	83,228	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
			השקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:
(705,945)	(88,636)	(224,808)	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
			השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה:
(48)	(48)	-	רכישת נדל"ן להשקעה
1,436	-	-	תמורה מממוש נדל"ן להשקעה
(147,772)	122,922	150,634	תמורה מממוש (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
(25,460)	(133,762)	(165,306)	פרמיות לגבייה
40,960	42,469	2,581	חייבים ויתרות חובה
76,931	85,139	9,326	זכאים ויתרות זכות
(* 3,186)	1,161	1,892	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
(505,214)	(17,152)	(36,349)	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(101,346)	(3,998)	(2,762)	ריבית ששולמה
1,113,363	281,245	257,032	ריבית שהתקבלה
(194,879)	(61,798)	(66,505)	מסים ששולמו
53,933	47,733	6,459	מסים שהתקבלו
118,214	14,208	17,766	דיבידנד שהתקבל
989,285	277,390	211,990	
759,811	386,800	332,295	סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(*) ראה באור 2 א(1).

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	

535,315	535,315	619,096
301,594	301,594	395,690
836,909	836,909	1,014,786
619,096	566,260	774,739
395,690	427,201	399,923
1,014,786	993,461	1,174,662

(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

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	-

נכסי מסים נדחים

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות אחרות

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות פיננסיות

סה"כ

רכישה באשראי

(ה) פעילות שלא במזומן

19,509	-	-
1,271	-	-

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. תיאור החברה

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

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

ב. שינויי מבנה בקבוצה

(1) ביום 31 בינואר, 2013, חילקה מנורה ביטוח את מלוא החזקותיה במניות שומרה חברה לביטוח בע"מ (להלן - שומרה ביטוח), בצירוף שטרי ההון שהונפקו לה ע"י שומרה ביטוח, כדיבדנד בעין לחברה.

(2) בחודש דצמבר 2012 החליטה מנורה פיננסים להעביר את מלוא החזקותיה במבטחים גמל למנורה מבטחים פנסיה, כחלק מהליך שינוי מבני, אשר במסגרתו תתמזג מבטחים גמל לתוך מבטחים פנסיה, באופן שמבטחים פנסיה תהפוך להיות החברה המנהלת של קופות הגמל שבניהול מבטחים גמל ומבטחים גמל תתחלל ללא פירוק. הליך השינוי מבני זה אושר גם על ידי דירקטוריוני החברות הרלוונטיות לו. הליך השינוי המבני הנ"ל כפוף לקבלת אישורים שונים, ובכלל זה אישור רשות המסים, אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, רשם החברות ואישור בית המשפט להפחתת הון שתיווצר כתוצאה מהמיזוג במנורה פיננסים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאיתא. מתכונת העריכה של תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא את תמצית הדוחות 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 והוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970, עד כמה שתקנות אלה חלות על תאגיד המאחד חברות ביטוח.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות 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 קמה זכאות העובד להטבות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. מתכונת העריכה של תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים (המשך)

1. IAS 19 (המתקן) - הטבות עובד (המשך)

החל מ-1 בינואר, 2013 שינתה הקבוצה את המדיניות החשבונאית שלה ויישמה לראשונה את IAS 19 המתקן. 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 המתקן על הדוחות הכספיים המאוחדים:

בדוחות מאוחדים על המצב הכספי – לא היתה השפעה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

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

בדוחות מאוחדים על רווח או הפסד:

5,593,387	(1,206)	5,594,593	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
1,019,940	(3,185)	1,023,125	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
635,051	(4,054)	639,105	הוצאות הנהלה וכלליות
78,283	2,932	75,351	מסים על ההכנסה
275,740	5,513	270,227	רווח נקי
4.33	0.09	4.24	רווח נקי למניה (בש"ח)

בדוחות מאוחדים על הרווח הכולל:

(8,445)	(8,445)	-	הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(2,932)	(2,932)	-	הטבת מס
141,697	(5,513)	147,210	רווח כולל אחר, נטו

2. IFRS 11, IFRS 10 - 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 תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים (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 בממד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב

שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב	ממד 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, פנסיה וגמל והוא מתמקד בעיקר בחסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן, קרנות פנסיה וקופות גמל לרבות קרן השתלמות) וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד.

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

2. מגזר ביטוח בריאות

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

3. מגזר ביטוח כללי

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

● ענף רכב חובה

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

● ענף רכב רכוש

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

● ענפי רכוש ואחרים

יתר ענפי הרכוש שאינם רכב וחבויות וכן ענפי ביטוח אחרים.

● ענפי חבויות אחרים

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2013					
ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיצוזים	סה"כ
בחסכון ארוך טווח					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
479,915	115,188	634,508	-	-	1,229,611
31,570	27,023	162,989	-	-	221,582
448,345	88,165	471,519	-	-	1,008,029
536,840	10,020	56,548	41,396	(4,801)	640,003
182,587	-	-	16,575	(259)	198,903
9,873	4,553	39,155	18,835	(9,771)	62,645
-	-	-	237	-	237
1,177,645	102,738	567,222	77,043	(14,831)	1,909,817
835,803	39,286	433,428	-	-	1,308,517
(13,244)	8,423	(105,068)	-	-	(109,889)
822,559	47,709	328,360	-	-	1,198,628
106,580	31,633	123,926	14,609	(9,868)	266,880
112,938	14,236	27,744	22,579	(4,707)	172,790
5,401	-	479	768	-	6,648
1,428	49	2,228	21,637	(256)	25,086
1,048,906	93,627	482,737	59,593	(14,831)	1,670,032
2,603	-	-	(2,506)	-	97
131,342	9,111	84,485	14,944	-	239,882
(17,929)	(4,581)	(13,914)	11,493	-	(24,931)
113,413	4,530	70,571	26,437	-	214,951

ליום 31 במרס, 2013					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
9,597,813	800,632	4,928,707	-	-	15,327,152
14,148,426	57,787	-	-	-	14,206,213

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, נטו
 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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2012					
ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיצוזים	סה"כ
בחסכון ארוך טווח					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
424,370	101,805	592,596	-	-	1,118,771
31,377	25,720	145,615	-	-	202,712
392,993	76,085	446,981	-	-	916,059
712,235	9,464	57,730	25,313	(4,173)	800,569
127,070	-	-	14,824	(263)	141,631
7,083	2,426	35,053	12,586	(7,601)	49,547
-	-	-	40	-	40
1,239,381	87,975	539,764	52,763	(12,037)	1,907,846
1,010,277	73,007	415,710	-	-	1,498,994
(18,162)	(24,175)	(95,797)	-	-	(138,134)
992,115	48,832	319,913	-	-	1,360,860
91,421	27,466	122,290	11,175	(7,601)	244,751
105,121	10,967	26,099	17,798	(4,434)	155,551
5,711	-	1,121	724	-	7,556
793	9	2,081	21,392	(2)	24,273
1,195,161	87,274	471,504	51,089	(12,037)	1,792,991
75	-	-	674	-	749
44,295	701	68,260	2,348	-	115,604
13,885	3,875	53,295	28,035	-	99,090
58,180	4,576	121,555	30,383	-	214,694

ליום 31 במרס, 2012					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
9,292,931	634,090	4,689,768	-	-	14,616,789
12,407,173	48,121	-	-	-	12,455,294

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, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012					
וחסכון ארוך טווח	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים
מבוקר					
אלפי ש"ח					
1,781,768	427,580	2,445,393	-	-	4,654,741
115,769	103,318	642,937	-	-	862,024
1,665,999	324,262	1,802,456	-	-	3,792,717
2,025,431	42,214	208,679	142,547	(17,298)	2,401,573
558,537	-	-	60,912	(1,040)	618,409
36,209	9,941	148,789	40,990	(27,377)	208,552
-	-	-	518	-	518
4,286,176	376,417	2,159,924	244,967	(45,715)	7,021,769
3,473,127	416,818	1,703,442	-	-	5,593,387
(69,205)	(265,293)	(391,761)	-	-	(726,259)
3,403,922	151,525	1,311,681	-	-	4,867,128
366,867	114,418	517,741	48,291	(27,377)	1,019,940
436,569	45,528	101,322	69,762	(18,130)	635,051
22,818	-	4,486	14,628	-	41,932
5,641	154	8,058	113,795	(208)	127,440
4,235,817	311,625	1,943,288	246,476	(45,715)	6,691,491
12,603	-	-	11,142	-	23,745
62,962	64,792	216,636	9,633	-	354,023
68,625	17,801	100,844	34,234	-	221,504
131,587	82,593	317,480	43,867	-	575,527

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, נטו
רווח לפני מסים על ההכנסה
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

ליום 31 בדצמבר, 2012					
מבוקר					
אלפי ש"ח					
9,535,744	806,469	4,726,188	-	-	15,068,401
13,661,513	58,877	-	-	-	13,720,390

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 (ואחרים *)	ענפי חבויות (אחרים **)	סה"כ	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
226,050	330,161	187,198	90,149	833,558	פרמיות ברוטו
5,441	58,106	115,156	33,399	212,102	פרמיות ביטוח משנה
220,609	272,055	72,042	56,750	621,456	פרמיות בשייר
(51,856)	(64,907)	(15,161)	(18,013)	(149,937)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
168,753	207,148	56,881	38,737	471,519	פרמיות שהורווחו בשייר
32,271	9,054	3,825	11,398	56,548	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	11,755	24,074	3,326	39,155	הכנסות מעמלות
201,024	227,957	84,780	53,461	567,222	סך כל ההכנסות
136,789	174,424	107,362	14,853	433,428	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
(3,314)	(31,129)	(63,917)	(6,708)	(105,068)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
133,475	143,295	43,445	8,145	328,360	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
12,732	59,220	37,167	14,807	123,926	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
7,372	10,356	6,616	3,400	27,744	הוצאות הנהלה וכלליות
240	239	-	-	479	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
789	626	554	259	2,228	הוצאות מימון
154,608	213,736	87,782	26,611	482,737	סך כל ההוצאות
46,416	14,221	(3,002)	26,850	84,485	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(7,978)	(1,489)	(560)	(3,887)	(13,914)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
38,438	12,732	(3,562)	22,963	70,571	סך הכל הרווח (ההפסד) הכולל לפני מסים על ההכנסה
2,644,265	728,789	491,746	1,063,907	4,928,707	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 81% 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 (ואחרים *)	ענפי חבויות (אחרים **)	סה"כ	
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 ושינוי 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
					התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2012 (בלתי מבוקר)
2,501,029	697,019	458,252	1,033,468	4,689,768	

(*) 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	ענפי	
		(ואחרים *)	(אחרים **)	סה"כ	
		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 ובשינוי 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 וחיסכון ארוך טווח

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2013				
גמל	פנסיה	ביטוח חיים	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
-	-	479,915	479,915	פרמיות שהורווחו ברוטו
-	-	31,570	31,570	פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
-	-	448,345	448,345	פרמיות שהורווחו בשייר
58,750	796	477,294	536,840	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
20,899	90,820	70,868	182,587	הכנסות מדמי ניהול
-	129	9,744	9,873	הכנסות מעמלות
79,649	91,745	1,006,251	1,177,645	סך כל ההכנסות
53,954	-	781,849	835,803	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
-	-	(13,244)	(13,244)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
53,954	-	768,605	822,559	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
4,174	22,212	80,194	106,580	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
12,231	45,344	55,363	112,938	הוצאות הנהלה וכלליות
2,951	2,450	-	5,401	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
524	21	883	1,428	הוצאות מימון
73,834	70,027	905,045	1,048,906	סך כל ההוצאות
-	-	2,603	2,603	חלק ברווחי חברות כלולות
5,815	21,718	103,809	131,342	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	(17,929)	(17,929)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
5,815	21,718	85,880	113,413	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

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

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2012				
גמל	פנסיה	ביטוח חיים	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
-	-	424,370	424,370	פרמיות שהורווחו ברוטו
-	-	31,377	31,377	פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
-	-	392,993	392,993	פרמיות שהורווחו בשייר
63,499	1,331	647,405	712,235	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
22,842	79,966	24,262	127,070	הכנסות מדמי ניהול
-	115	6,968	7,083	הכנסות מעמלות
86,341	81,412	1,071,628	1,239,381	סך כל ההכנסות
52,361	-	957,916	1,010,277	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
-	-	(18,162)	(18,162)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
52,361	-	939,754	992,115	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
4,187	16,963	70,271	91,421	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
12,151	42,722	50,248	105,121	הוצאות הנהלה וכלליות
3,261	2,450	-	5,711	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
95	-	698	793	הוצאות מימון
72,055	62,135	1,060,971	1,195,161	סך כל ההוצאות
-	-	75	75	חלק ברווחי חברות כלולות
14,286	19,277	10,732	44,295	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	13,885	13,885	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
14,286	19,277	24,617	58,180	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				
גמל	פנסיה	ביטוח חיים	סה"כ	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
-	-	1,781,768	1,781,768	פרמיות שהורווחו ברוטו
-	-	115,769	115,769	פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
-	-	1,665,999	1,665,999	פרמיות שהורווחו בשייר
302,631	4,101	1,718,699	2,025,431	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
91,643	349,487	117,407	558,537	הכנסות מדמי ניהול
-	774	35,435	36,209	הכנסות מעמלות
394,274	354,362	3,537,540	4,286,176	סך כל ההכנסות
276,078	-	3,197,049	3,473,127	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
-	-	(69,205)	(69,205)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
276,078	-	3,127,844	3,403,922	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
14,429	74,785	277,653	366,867	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
50,194	175,505	210,870	436,569	הוצאות הנהלה וכלליות
13,018	9,800	-	22,818	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
897	-	4,744	5,641	הוצאות מימון
354,616	260,090	3,621,111	4,235,817	סך כל ההוצאות
-	-	12,603	12,603	חלק ברווחי חברות כלולות
39,658	94,272	(70,968)	62,962	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	-	68,625	68,625	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
39,658	94,272	(2,343)	131,587	סך כל הרווח (ההפסד) 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

מידת 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	
8,068,168	6,454,248
4,204,454	3,840,870
226	226
<u>12,272,848</u>	<u>10,295,344</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			
4,101,330	5,591	-	4,106,921
246,270	-	15,141	261,411
370,621	43,303	233,769	647,693
4,718,221	48,894	248,910	5,016,025
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
15,739	235,312	251,051	
יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)			
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:			
(6)	(1,853)	(1,859)	
(592)	276	(316)	
-	2,578	2,578	
-	(3,090)	(3,090)	
-	(80)	(80)	
-	626	626	
15,141	233,769	248,910	
יתרה ליום 31 במרס, 2013			
סך הרווחים לתקופה שנכללו			
ברוח והפסד בגין נכסים המוחזקים			
נכון ליום 31 במרס, 2013			
5	1,097	1,102	

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:

22,596	21,875	הלוואות מתאגידים בנקאיים
962,616	888,455	אגרות חוב
966,441	856,990	כתבי התחייבויות נדחים (*)
36,154	11,963	פקדון צובר ריבית
399	408	הלוואה מחברה כלולה
1,988,206	1,779,691	

2. התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

32,721	32,721	נגזרים
2,020,927	1,812,412	סך התחייבויות פיננסיות

(*) 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			
5,770	26,951	-	32,721

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, היות 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 היות 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, יצוין כי ביום 17 באפריל, 2013, פרסם האוצר מכתב לפיו מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שיעורי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2013, כאשר מועד מדויק יותר יפורסם בהמשך.

באור 5: - הון ודרישות הון

ניהול ודרישות הון

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

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

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

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

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

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

ניהול ודרישות הון (המשך)

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

מנורה ביטוח		
ליום	ליום	
31 בדצמבר	31 במרס	
2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	
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 הונות לאחר תאריך הדיווח:
(89,822)	-	השקעה בחברת ביטוח מאוחדת שחולקה כדיבידנד בעין בניכוי דרישת ההון בגין השקעה זו - ראה סעיף 6
-	(59,129)	הון משני נחות שהפך ללא מוכר
-	(50,000)	דיבידנד שחולק - ראה סעיף 7
(89,822)	(109,129)	
327,368	277,132	עודף בהתחשב בפעולות הונות לאחר תאריך הדיווח
18,317	18,321	סכום ההשקעות שיש חובה להעמידן כנגד עודפי הון בהתאם להוראות המפקח, ולפיכך מהווה עודפים שאינם ניתנים לחלוקה
		(1א) 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. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של מנורה ביטוח ושל שומרה ביטוח בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקוניהן (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח. (המשך)

שומרה ביטוח		
ליום	ליום	
31 בדצמבר	31 במרס	
2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
230,449	234,990	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח (א2)
		הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
284,428	312,764	הון ראשוני בסיסי
35,843	35,708	הון משני נחות (ב)
320,271	348,472	סך הכל הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון
89,822	113,482	עודף (*)
		פעולה הונית לאחר תאריך הדיווח:
	(55,000)	דיבידנד שחולק - ראה סעיף 8
	58,482	עודף בהתחשב בפעולה הונית לאחר תאריך הדיווח
16,689	18,571	סכום ההשקעות שיש חובה להעמידן כנגד עודפי הון בהתאם להוראות המפקח, ולפיכך מהווה עודפים שאינם ניתנים לחלוקה
		(א2) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
138,080	140,369	פעילות בביטוח כללי
1,586	1,666	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון
49,448	50,280	נכסי השקעה ונכסים אחרים
15,961	16,396	סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי
25,374	26,279	סיכונים תפעוליים
230,449	234,990	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח

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

(ב) כולל שטרי הון בשומרה ביטוח שהונפקו לחברה וכתבי התחייבות נדחים במנורה ביטוח, אשר הונפקו עד ליום 31 בדצמבר, 2009 ומהווים הון משני נחות. לאחר תאריך הדיווח נפרעו שטרי הון בסך של כ- 59 מיליון ש"ח מההון המשני הנחות של מנורה ביטוח.

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

ניהול ודרישות הון (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר, 2012	ליום 31 במרס, 2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
90,744	93,427	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
		הון עצמי קיים:
171,633	187,678	הון עצמי - רשום בדוחות הכספיים
80,889	94,251	עודף
		פעולה הונית לאחר תאריך הדיווח:
	(45,000)	דיבידנד שהוכרז - ראה סעיף 9
	49,251	עודף בהתחשב בפעולה הונית לאחר תאריך הדיווח
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
30,831	31,976	היקף נכסים מנוהלים
59,913	61,451	הוצאות שנתיות
90,744	93,427	

4. ביישום מלוא דרישות ההון במנורה מבטחים גמל בע"מ (להלן - מבטחים גמל) דרישת ההון עומדת על סך של כ- 26 מיליוני ש"ח. ליום 31 במרס, 2013, ההון המוכר של מבטחים גמל מסתכם בכ- 42 מיליוני ש"ח ועודפי הון מסתכמים בכ- 16 מיליוני ש"ח.

5. ביישום מלוא דרישות ההון במנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - מנורה מהנדסים) דרישת ההון עומדת על סך של כ- 10 מיליוני ש"ח. ליום 31 במרס, 2013, ההון העצמי של מנורה מהנדסים מסתכם בכ- 10 מיליוני ש"ח.

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

7. לאחר תאריך הדיווח, ביום 1 במאי, 2013, חילקה מנורה ביטוח לחברה דיבידנד בסך 50 מיליוני ש"ח.

8. לאחר תאריך הדיווח, ביום 23 במאי, 2013, החליט דירקטוריון שומרה ביטוח על חלוקת דיבידנד לחברה בסך 55 מיליוני ש"ח.

9. לאחר תאריך הדיווח, ביום 26 במאי, 2013, החליט דירקטוריון מבטחים פנסיה על חלוקת דיבידנד לחברה בסך 45 מיליוני ש"ח.

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות

להלן פרטים בדבר שינויים מהותיים שחלו בתקופת הדוח ביחס לתובענות מהותיות אשר תוארו בביאור 39 בדוח 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.

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

1. ביום 19 בדצמבר, 2011 הוגשה בבית המשפט המחוזי (ת"א) כנגד מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (חברה בת של החברה) ("הנתבעת"), תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית ("התובענה" או "הבקשה"). עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה הנתבעת גבתה, לכאורה שלא כדין, תשלומים בגין כיסויים ביטוחיים לשאירים, מעמיתים רווקים ואלמנים ללא שאירים, אשר צורפו למסלול ברירת המחדל של קרן הפנסיה שבניהולה, מבלי שהכיסוי הביטוחי הזה רלבנטי להם ומבלי שהובהרה להם משמעות הדבר. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג היא כל עמיתי הקרן שהינם (i) רווקים ללא ילדים או (ii) אלמנים (ללא ילדים מתחת לגיל 21), אשר נגבו מהם בשבע השנים האחרונות תשלומים עבור כיסויים ביטוחיים לשאירים, על אף שבפועל אין להם שאירים (להלן: "חברי הקבוצה"). התובע מעריך את מספר חברי הקבוצה בכ- 85 אלף. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חובה חקוקה, איסור הטעיה ועשיית עושר ולא במשפט. הנזק הנטען המוערך על ידי התובע הוא תשלום יתר של כ- 300 ש"ח לשנה ע"י כל אחד מחברי הקבוצה כאשר הנזק לכלל חברי הקבוצה מסתכם על פי הערכת התובע לסך של כ- 178.5 מיליון ש"ח. ביום 19 בפברואר, 2013 הוגשה לביהמ"ש בקשה מטעם התובעים לאשר הסדר הסתלקות מהבקשה ומהתובענה, זאת בכפוף לכך שהנתבעת תוודא כי המלל בנוסח טופס ההצטרפות לקרן הפנסיה או לחילופין בדיווח השנתי לעמיתים, יכלול גילוי בהיר אודות ביטוח השאירים ומסלול ברירת המחדל. ביום 21 בפברואר, 2013, אישר בית המשפט את הסדר ההסתלקות ובכך באה התובענה לידי סיום.

2. ביום 11 בספטמבר 2012, הוגשה כנגד שומרה ביטוח ("הנתבעת") תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית ("הבקשה" ו/או "התובענה"). עניינה של הבקשה באופן פיצוי מבטחי הנתבעת בקרות אירוע ביטוח של אובדן או גניבת תכשיט במסגרת פוליסת ביטוח דירה ותכולתה. על פי תנאי הפוליסה וסעיף 9(ג) לתקנות הפיקוח (דרכי הפיצוי האפשריות למבטחות המנפיקות פוליסת ביטוח לדירה ותכולתה), התשמ"ו-1986, במידה ותיקון תכולת דירה אינו אפשרי רשאית הנתבעת, לפי שיקול דעתה, לבחור בין תשלום כסף מזומן בגובה ערך האובדן או הנזק או החלפת התכשיט בתכשיט אחר מאותו סוג ואיכות. לטענת התובעת, הנתבעת, המעניקה שוברים לרכישת תכשיט חלופי באחת מהחנויות המופיעות ברשימה סגורה עמן הגיעה להסדר, איננה עומדת בתנאי הפוליסה על פיהם החלפת פריט שנגנב או ניזוק יהיה "מאותו סוג ואיכות של אלו שאבדו או ניזוקו". הקבוצה אותה מבקשת התובעת לייצג הינה: כל המבוטחים המחזיקים בפוליסת ביטוח דירה ותכולתה המונפקת על ידי הנתבעת, שנגרם להם נזק בדמות אובדן או גניבה של תכשיט בשבע השנים האחרונות, ושפוצו על ידי הנתבעות בדרך של מתן שובר לקניית תכשיט באחת מחנויות ההסדר של הנתבעת ("חברי הקבוצה"). עילות התביעה העיקריות, לכאורה, על פי הבקשה, הן: הפרת הוראות פוליסת ביטוח דירה ותכולתה; הפרת חובת הגילוי לפי סעיף 55 לחוק הפיקוח על הביטוח כאשר על פי הטענה אי-עיון שיטת הפיצוי בה נוקטת הנתבעת באופן מפורש בפוליסה מהווה הטעיה אסורה והפרת חובת הגילוי המוטלת על הנתבעת כלפי מבוטחיה. הסעדים העיקריים להם עותרת התובעת הינם: פיצוי חברי הקבוצה בסך הנזק להלן, וקבלת צו מניעה קבוע אשר יאסור על הנתבעת לתת למבוטחיה שובר קנייה לתכשיט חליפי באחת מחנויות ההסדר, באופן המנוגד, לפי הטענה, לתנאי הפוליסה. נזקה האישי של המבקשת הועמד על סך כולל של 2,450 ש"ח, ואילו הנזק הכולל לחברי הקבוצה הוערך על סמך הנחות התובעת בלבד, לסך של כ- 16 מיליוני ש"ח.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

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

2. (המשך)

ביום 28 באפריל, 2013, הוגשה לבית המשפט המחוזי (מרכז), בקשה לאישור הסדר פשרה בתובענה שעיקרו התחייבויות הנתבעת: (א) כי מעתה ואילך בכל מקרה בו לא יהיה ניתן לספק למבוטחיה פריטים מאותו סוג ואיכות שאבדו או ניזוקו, היא תפצה אותם באמצעות פיצוי כספי בלבד ולא באמצעות שוברי תשלום, אלא אם כן הביע המבוטח את הסכמתו המפורשת לכך, והכל בכפוף לתנאי הפוליסה של המבוטח; (ב) כי מבוטח שיגיש תביעה אישית ויטען לקיומו של נזק בגין קבלת שובר תשלום, יהיה פטור מהוכחת עילת התביעה שלו על בסיס תובענה זו ויהיה עליו להוכיח את הנזק שנגרם לו בלבד, ולנתבעת תהיה שמורה הזכות להעלות כל טענה אישית נגד מבוטח שיגיש תביעה בעניין זה, והכל כנגד ויתור סופי ומוחלט של חברי הקבוצה המיוצגת על כל טענה ו/או דרישה ו/או עילה הנובעים ו/או הכרוכים עם איזו מהטענות הכלולות בתובענה. הסדר הפשרה כאמור טרם אושר על ידי בית המשפט.

3. ביום 11 באפריל, 2013 הוגשה, לבית המשפט המחוזי (חיפה), כנגד שומרה ביטוח (להלן: "הנתבעת"), תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית (להלן: "הבקשה" ו/או "התובענה"). עניינה של התובענה, על פי הנטען בה, הינו מדיניותה של הנתבעת להימנע מביצוע תשלומים שאינם שנויים במחלוקת בגין תביעה, וזאת לכאורה בניגוד לסעיף 27 לחוק חוזה הביטוח, התשמ"א-1981 (להלן: "חוק חוזה ביטוח"), וכן כי הנתבעת לא מעבירה כספים אלו ללא חתימת המבוטח על הצעת פשרה, זאת חרף העובדה כי מדובר בסכומים שאינם שנויים במחלוקת כאמור וכי לכאורה חלפו המועדים הנקובים בחוק חוזה ביטוח לעניין זה. נזקה האישי של התובעת הועמד על סך כולל של 8,766 ש"ח, בגין נזק ישיר וירידת הערך שנגרם לרכבה בעקבות תאונה בה היה מעורב מבוטח הנתבעת. את הנזק לחברי הקבוצה, על סמך הנחות התובעת, לא ניתן להעריך, ועל כן הוא יהיה, לשיטתה, בגבול סמכותו של בית המשפט המחוזי אליו הוגשה התובענה דנן. הקבוצה אותה מבקשת התובעת לייצג הינה, כל מי שהיו זכאים לגמול ביטוח מהנתבעת - מבוטחים או צדדי ג' - ואשר הסכומים שאינם שנויים במחלוקת לא שולמו להם במועד הקבוע לכך על פי סעיף 27 לחוק חוזה ביטוח (להלן: "חברי הקבוצה"). עילות התביעה העיקריות, על פי הבקשה, הן הפרת הוראת חוק חוזה הביטוח והפרת חובה חקוקה בהתאם לאמור בסעיף 63 לפקודת הנזיקין. הסעדים העיקריים להם עותרת התובעת הינם: מתן צו עשה המורה לנתבעת לחדול מלעכב תשלום תגמולי ביטוח שאינם שנויים במחלוקת, וכן להעביר לחברי הקבוצה את תגמולי הביטוח המגיעים להם, בתוספת ריביות, בהתאם לסעיף 28א' לחוק חוזה ביטוח. בשל העובדה שהתובענה הוגשה אך לאחרונה לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכוייה והסיכויים לאישורה כייצוגית.

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

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

2. תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית, מחודש אפריל 2013, כנגד שומרה ביטוח, על סך של 7 מיליוני ש"ח.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

טבלה מסכמת:

להלן פירוט של סכום התביעות הכולל בתובענות ובקשות לאישור כייצוגיות, מהותיות ושאינן מהותיות, לרבות אלה המפורטות בביאור 39 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 לקבוצה
-	-	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה
-	1	לא צוין סכום התביעה
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:		
975,638	17	צוין סכום המתייחס לקבוצה (*)
267,000	3	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה (**)
-	3	לא צוין סכום התביעה
-	-	תביעות מהותיות אחרות

לתאריך הדיווח, סכום ההפרשה המצטבר של התביעות שהוגשו כנגד הקבוצה 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 בביאור 39 ב' בדוחות הכספיים השנתיים, לא חל שינוי מהותי בתקופת הדיווח.

כללי

בנוסף על התובענות הייצוגיות והבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד הקבוצה וההליכים המשפטיים ואחרים, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי הקבוצה למבוטחיה. מורכבות שירותים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות בין הקבוצה 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 הקבוצה. 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 הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזי הביטוח, המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, קיימת חשיפה, אשר בשלב זה לא ניתן להעריכה או לכמתה, לתקלות באופן תפעול המוצרים בתחום החיסכון ארוך הטווח ובתחום הבריאות המאופיינים כאמור באורך חיים ממושך וכפופים לשינויים רגולטוריים ואחרים, תכופים ומורכבים, לשינויים ותוספות לנוסח המוצרים ולשינויים רבים אחרים המבוצעים לאורך חיי המוצר, לרבות על ידי המבוטחים ו/או המעסיקים ו/או מי מטעמם, ביחס 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.

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

כמו כן, על רקע תהליכי בקרה שוטפים שמקיים הממונה על שוק ההון בגופים מוסדיים בכלל ובקבוצה בפרט, קיימת חשיפה לקבלת התראות, בדבר כוונת הממונה על שוק ההון להטיל קנסות אזהרה 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 הגופים המוסדיים בקבוצה בגין התראות אלה אינו מהותי לקבוצה. במקרים כאמור, הקבוצה 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 39 בדוחות הכספיים השנתיים ובביאור זה לעיל, החברה ו/או החברות הבנות הינן צד להליכים משפטיים נוספים, שאינם במהלך העסקים הרגיל ושאינן תביעות מהותיות, שנקטו לקוחות, לקוחות מהעבר, וכן צדדים שלישיים אחרים. עילות התביעה כנגד החברה ו/או החברות הבנות 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 שיגרום לצבירה הדרגתית נאותה של העתודה עד למועד הפרישה הצפוי. ליום 31 בדצמבר, 2012 שיעור ה-K ששימש את הקבוצה 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 ליום 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%.

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

ב. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס, 2013				
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
בלתי מבוקר				פירוט
אלפי ש"ח				בסעיף
3,665,125	-	3,525,012	140,113	ג
5,635,696	5,635,696	-	-	ד
236,977	-	220,560	16,417	ה
506,485	-	389,364	117,121	ו
10,044,283	5,635,696	4,134,936	273,651	
נכסי חוב סחירים				
נכסי חוב שאינם סחירים				
מניות				
אחרות				
סה"כ				
ליום 31 במרס, 2012				
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
בלתי מבוקר				פירוט
אלפי ש"ח				בסעיף
3,721,767	-	3,328,170	393,597	ג
5,398,922	5,398,922	-	-	ד
245,009	-	228,949	16,060	ה
317,945	-	213,109	104,836	ו
9,683,643	5,398,922	3,770,228	514,493	
נכסי חוב סחירים				
נכסי חוב שאינם סחירים				
מניות				
אחרות				
סה"כ				
ליום 31 בדצמבר, 2012				
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
מבוקר				פירוט
אלפי ש"ח				בסעיף
3,881,617	-	3,576,744	304,873	ג
5,500,746	5,500,746	-	-	ד
244,557	-	228,509	16,048	ה
449,844	-	345,446	104,398	ו
10,076,764	5,500,746	4,150,699	425,319	
נכסי חוב סחירים				
נכסי חוב שאינם סחירים				
מניות				
אחרות				
סה"כ				

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

ג. נכסי חוב סחירים

ליום 31 במרס, 2013		אגרות חוב ממשלתיות
הערך בספרים	עלות מופחתת	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,796,043	1,907,077	
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>
1,660,806	1,756,257	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
1,916	1,791	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה
3,458,765	3,665,125	סך הכל נכסי חוב סחירים
	46,663	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 של חברות ביטוח מאוחדות (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
3,518,603	3,215,335
226	226
6,548,801	5,635,696
	96,263

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)

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

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)

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)

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

ה. מניות

ליום 31 במרס, 2013		
הערך בספרים	עלות	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
222,250	206,135	מניות סחירות
14,727	10,138	מניות שאינן סחירות
236,977	216,273	סך הכל מניות
43,678		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 של חברות ביטוח מאוחדות (המשך)

1. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס, 2013		
הערך בספרים	עלות	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
308,976	279,862	השקעות פיננסיות אחרות סחירות
197,509	156,216	השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות
506,485	436,078	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
26,116		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 המסווגות לאחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, קרנות השקעה, נגזרים פיננסיים, חוזים עתידיים, אופציות ומוצרים מובנים.

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

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 במרס, 2013

בלתי מבוקרים

תקנה 38ד'

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה ליום 31 במרס, 2013

בלתי מבוקרים

תקנה ד'38

תוכן העניינים

דף

2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970
3	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי
4	נתונים כספיים מתוך דוחות רווח או הפסד המאוחדים
5	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל
6-7	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים
8-9	מידע נוסף

**לכבוד
בעלי המניות של מנורה מבטחים החזקות בע"מ**

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 במרס, 2013 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד 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 היישות". סקירה של מידע כספי נפרד ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם האנשים האחראיים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
30 במאי, 2013

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

נכסים שוטפים

20,422	20,679	18,229	מזומנים ושווי מזומנים
270,107	352,511	292,571	השקעות פיננסיות
4,148	4,975	4,527	מסים שוטפים לקבל
544	665	912	חייבים ויתרות חובה
11,209	20,146	14,820	יתרה שוטפת עם חברה מוחזקת
306,430	398,976	331,059	סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

24,975	15,261	23,543	הלוואות וחייבים
2,376,035	2,155,327	2,478,913	השקעות בחברות מוחזקות
695,184	694,303	719,475	הלוואות לחברות מוחזקות
10,024	9,448	9,277	נכסים בשל הטבות לעובדים
711	727	680	רכוש קבוע
127,309	118,890	127,309	נדל"ן להשקעה
3,234,238	2,993,956	3,359,197	סה"כ נכסים לא שוטפים
3,540,668	3,392,932	3,690,256	

התחייבויות שוטפות

84,656	83,453	84,669	חלויות שוטפות של אגרות חוב
-	950	-	חוזים עתידיים
23,411	33,881	33,737	זכאים ויתרות זכות
108,067	118,284	118,406	סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

775,821	848,575	775,840	אגרות חוב
15,252	13,823	14,780	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
24,670	20,844	24,083	מסים נדחים
815,743	883,242	814,703	סה"כ התחייבויות לא שוטפות

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

99,429	99,429	99,429	הון מניות
332,985	332,985	332,985	פרמיה על מניות
250,332	167,275	234,447	קרנות הון
1,934,112	1,791,717	2,090,286	יתרת עודפים
2,616,858	2,391,406	2,757,147	סה"כ הון
3,540,668	3,392,932	3,690,256	

30 במאי, 2013

תאריך אישור הדוחות הכספיים

שי קומפל
מנהל כספיםארי קלמן
מנהל כללימנחם גורביץ
יו"ר הדירקטוריון

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

(* 255,752	120,304	154,401
40,304	14,030	17,878
29,039	4,961	(2,881)
8,419	-	-
943	234	235
11,162	2,181	2,356
345,619	141,710	171,989

52,402	9,863	9,272
(* 15,139	3,813	6,062
67,541	13,676	15,334
278,078	128,034	156,655
(* 3,988	1,852	481
274,090	126,182	156,174

הכנסות

רווח מחברות מוחזקות
הכנסות מהשקעות ומימון
הכנסות מימון בגין הלוואות לחברות מוחזקות
עליית ערך נדל"ן להשקעה
הכנסות מהשכרת נכסים
הכנסות מדמי ניהול מחברה מוחזקת

סך-הכל הכנסות

הוצאות

הוצאות מימון
הוצאות הנהלה וכלליות
סך-הכל הוצאות
רווח לפני מסים על ההכנסה
מסים על ההכנסה
רווח נקי

(* ראה באור 2.ב.).

לשנה שהסתיימה	ל- 3 חודשים שהסתיימו	
ביום	ביום 31 במרס	
31 בדצמבר	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
274,090	126,182	156,174
147,210	64,737	(15,995)
(790) *	-	-
(198) *	-	-
(592)	-	-
(4,921) *	-	-
(5,513)	-	-
141,697	64,737	(15,995)
415,787	190,919	140,179

רווח נקי המיוחס לחברה

סכום שיסווג לרווח והפסד:

רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברות המוחזקות, נטו

סכומים שלא יסווגו לרווח והפסד:

הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

הטבת מס

הפסד כולל אחר המיוחס לחברות המוחזקות, נטו

רווח (הפסד) כולל אחר, נטו

סה"כ הרווח הכולל המיוחס לחברה

(* ראה באור 2.ב.).

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

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

156,174	126,182	(*) 274,090
---------	---------	-------------

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

(8,492)	(1,148)	13,483
31	28	120
110	193	773
-	-	(8,419)
-	-	7
(154,401)	(120,304)	(*) (255,752)
481	1,852	(*) 3,988
(162,271)	(119,379)	(245,800)

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

פחת

עלות תשלום מבוסס מניות

עליה בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה

הפסד ממימוש רכוש קבוע

רווחים מחברות מוחזקות

מסים על ההכנסה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים

עליה בחייבים ויתרות חובה

עלייה בזכאים ויתרות זכות

275	3,469	(*) 3,532
(368)	(198)	(77)
1,127	3,361	4,253
1,034	6,632	7,708

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

-	-	(40,833)
3,384	212	14,963
(327)	(3,505)	(4,826)
-	-	3,951
-	-	33,140
3,057	(3,293)	6,395

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

דיבידנד שהתקבל

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

המיוחסים לחברה כחברה אם

(2,006)	10,142	42,393
---------	--------	--------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת בגין עסקאות

עם חברות מוחזקות

1,636	(11,645)	(15,302)
-------	----------	----------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

(370)	(1,503)	27,091
-------	---------	--------

(*) ראה באור 2.ב).

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

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(48)	(48)	-	רכישת נדל"ן להשקעה
(876)	-	-	רכישת רכוש קבוע
38	-	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
109,193	14,741	(8,161)	תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
(8,158)	1,308	1,451	מתן (החזר) הלוואות לזמן ארוך
100,149	16,001	(6,710)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה המיוחסים לחברה כחברה אם
(38,973)	(10,592)	4,911	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
61,176	5,409	(1,799)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(84,495)	-	-	פרעון אגרות חוב
(84,495)	-	-	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(136)	(13)	(24)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
3,636	3,893	(2,193)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
16,786	16,786	20,422	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
20,422	20,679	18,229	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

פעילות מהותית שלא במזומן

621,354	621,354	323,560	השקעה במניות חברה מוחזקת שהתקבלה בדרך של דיבידנד בעין
-	-	35,528	השקעה בשטרי הון חברה מוחזקת שהתקבלה בדרך של דיבידנד בעין

1. כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים ומיידים), התש"ל-1970 ואינו כולל את כל המידע הנדרש לפי תקנה 9ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי על הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית

א. המדיניות החשבונאית שיושמה בעריכת מידע כספי נפרד זה עקבית לזו שיושמה בעריכת המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר, 2012, למעט האמור בסעיף ב' להלן.

ב. תקנים חדשים ותיקונים שיושמו לראשונה על ידי החברה

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 לחברה 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 קמה זכאות העובד להטבות.

החל מ-1 בינואר, 2013 שינתה החברה את המדיניות החשבונאית שלה ויישמה לראשונה את IAS 19 המתקן. 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 המתקן על המידע הכספי הנפרד של החברה:

בנתונים הכספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי – לא היתה השפעה.לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

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

בנתונים הכספיים מתוך דוחות רווח והפסד
המאוחדים:

255,752	4,921	250,831	רווח מחברות מוחזקות הוצאות הנהלה וכלליות מסים על ההכנסה רווח נקי
15,139	(790)	15,929	
3,988	198	3,790	
274,090	5,513	268,577	

2. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. תקנים חדשים ותיקונים שיושמו לראשונה על ידי החברה (המשך)

1. IAS 19 (המתקן) – הטבות עובד (המשך)

להלן השפעת השינוי במדיניות החשבונאית כתוצאה מהיישום לראשונה של IAS 19 המתקן על המידע הכספי הנפרד של החברה: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

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

בנתונים הכספיים מתוך הדוחות המאוחדים על
הרווח הכולל:

-	(790)	(790)	הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
-	(198)	(198)	הטבת מס
-	(4,921)	(4,921)	הפסד כולל אחר המיוחס לחברות המוחזקות, נטו
147,210	(5,513)	141,697	רווח כולל אחר, נטו

2. 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.

3. אירוע מהותי בתקופת הדיווח

ביום 28 בינואר, 2013, החליט דירקטוריון מנורה ביטוח על חלוקת מלוא (100%) מניות שומרה ביטוח, בצירוף שטרי ההון שהנפיקה שומרה ביטוח למנורה ביטוח, כדיבידנד בעין לחברה בסך של כ- 359 מיליוני ש"ח. ביום 31 בינואר, 2013 בוצעה החלוקה.

4. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח

- לאחר תקופת הדיווח, ביום 1 במאי, 2013, חילקה מנורה ביטוח לחברה דיבידנד בסך 50 מיליוני ש"ח.
- לאחר תקופת הדיווח, ביום 23 במאי, 2013, החליט דירקטוריון שומרה ביטוח על חלוקת דיבידנד בסך של 55 מיליוני ש"ח.
- לאחר תקופת הדיווח, ביום 26 במאי, 2013, החליט דירקטוריון מבטחים פנסיה על חלוקת דיבידנד בסך של 45 מיליוני ש"ח.

פרק ה': נספחים

ריכוז תוצאות

**"הערך הגלום" (Embedded Value)
של**

**עסקי ביטוח החיים והבריאות של מנורה
מבטחים ביטוח בע"מ ועסקי ניהול קרנות
הפנסיה של מנורה מבטחים פנסיה בע"מ**

ליום 31.12.2012

הערך הגלום ליום 31 בדצמבר, 2011 של מנורה מבטחים ביטוח אשר פורסם במסגרת הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס, 2012 כלל את עסקי ביטוח חיים והבריאות ארוכי הטווח שלה ואת עסקי ניהול קרנות הפנסיה של מנורה מבטחים פנסיה חברת בת בשליטתה המלאה.

בשל שינוי מבנה שבוצע בקבוצה בתחילת שנת 2012, במסגרתו הועברו מניות מנורה מבטחים פנסיה בע"מ ממנורה מבטחים ביטוח בע"מ לחברה, כדיבדנד בעין, הדוח בדבר הערך הגלום שמפרסמת מנורה מבטחים ביטוח על פי הנחיות המפקח, לא כולל את עסקי קרנות הפנסיה.

לאור העובדה שמנורה מבטחים פנסיה קיבלה החלטה לפרסם את הערך הגלום של עסקי קרנות הפנסיה שבניהולה ומאחר והיא כאמור איננה עוד חברת בת של מנורה מבטחים ביטוח, הערך הגלום בגין עסקי הפנסיה מפורסם בנפרד.

בהמשך לאמור, ובכדי לשקף בצורה נאותה יותר את הערך הגלום בקבוצה, מצורף בזאת תוצאות הערך הגלום המאוחד של שתי הפעילויות האמורות לדוח אחד (להלן: "הערך הגלום המאוחד"). יצוין, כי לעניין דוח זה, ההון העצמי המאוחד הינו ההון העצמי של החברה בהתאמות הנדרשות על פי כללי הערך הגלום.

פירוט לעניין התנועה בערך הגלום של כל פעילות בנפרד

לעניין דרכי החישוב, ההנחות, ההערות, ההבהרות והסייגים שעל בסיסם נערך התחשיב, ראה פירוטים בדוחות הערך הגלום של מנורה מבטחים ביטוח ומנורה מבטחים פנסיה המצורפים כנספחים.

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 "מידע צופה פני 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 המאוחד, ולפיכך התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שנחזה.

הערך הגלום המאוחד איננו אמור לייצג את השווי הכלכלי או שווי השוק של החברה או של החברות המאוחדות שלה, מנורה מבטחים ביטוח ומנורה מבטחים פנסיה.

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).

תוצאות (במיליוני ₪)

הערך הגלום נכון ל-31/12/2012

מיליוני ש"ח	EV בגין עסקי ביטוח חיים ובריאות	EV בגין עסקי ניהול קרנות הפנסיה	התאמות להון החברה	EV בגין עסקי ביטוח חיים ובריאות וניהול קרנות פנסיה
הון עצמי מותאם (ראה סעיף להלן)	1,354	87	297	1,738
ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס	2,331	4,243	-	6,574
בניכוי עלות הון נדרש	(74)	(36)	-	(110)
ערך גלום	3,611	4,294	297	8,202

ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2012

מיליוני ש"ח	VNB בגין עסקי ביטוח חיים ובריאות	VNB בגין עסקי ניהול קרנות הפנסיה	סה"כ VNB עבור עסקי ביטוח חיים ובריאות וניהול קרנות פנסיה
ערך עסקים חדשים לפני עלות הון נדרש	132	173	305
עלות הון נדרש בגין עסקים חדשים	(9)	(2)	(11)
סה"כ ערך עסקים חדשים	123	171	294

התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים

מיליוני ש"ח	במנורה מבטחים ביטוח	במנורה מבטחים פנסיה	התאמות להון החברה	הון עצמי מותאם של החברה
הון עצמי	1,648	172	797	2,617
שיערוך נכסים החופפים לעסקים הכלולים והמוצגים בדוחות הכספיים לפי עלות לשווי הוגן בניכוי מס	164	-	-	164
בניכוי הוצאות רכישה נדחות (DAC)	(706)	(127)	-	(833)
בתוספת מס בגין DAC	248	42	-	290
ערך הפרש מקורי של מנורה מבטחים פנסיה הכלול בדוחות החברה (תיקי לקוחות ומוניטין)	-	-	(500)	(500)
הון עצמי מותאם בגין העסקים הכלולים	1,354	87	297	1,738

שי קומפל
מנהל כספים

ארי קלמן
מנכ"ל

תל אביב, 30 במאי, 2013

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 הוון 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 ובחישוב 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 וחיסכון 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	35.53%
2013+	35.90%
	16.33%
	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 שבגינה ובניכוי הטבת המס הצפויה בגין חלק הוצאות הרכישה הנדחות המוכרות למס הכנסה. כמו כן, נוסף שיערוך לשווי הוגן של הנכסים המוחזקים במסגרת עסקים הכלולים בחישוב הערך הגלום.

2.5.2 ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP)

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

2.5.3 עלות הון נדרש (CoC)

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

2.5.4 ערך עסקים חדשים (VNB)

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

חישוב ה VNB נערך בגין האוכלוסיות הבאות:

- כל הפוליסות שהופקו בשנת 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		ראת 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 התמותה 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 התמותה 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

דיווח

בדבר "הערך הגלום" (Embedded Value)

של

מנורה מבטחים פנסיה בע"מ

ליום 31.12.2012

תוכן

	1 כללי	
3	1.1 רקע והיקף הגילוי	
4	1.2 הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד	
4	1.3 פרקים עיקריים במסמך	
4	1.4 הגדרות	
5	1.5 הערות, הבהרות וסייגים	
	1.5.1 כללי	5
6	1.5.2 השפעות אחרות	
6	1.5.3 הטיפול בסיכונים	
7	1.5.4 שיערוך נכסים לפי שווי הוגן	
8	1.5.5 הסדרי סבסוד ממשלתי לקרנות פנסיה	
	1.5.6 הערך הגלום איננו אמור לייצג את השווי הכלכלי או שווי השוק של החברה או של חברת האם שלה, מנורה מבטחים החזקות בע"מ.	8
8	2.1 כללי	
8	2.2 טיפול בסיכונים	
9	2.3 הנחות כלכליות	
9	2.3.1 תשואה, ריבית הון ואינפלציה	
	2.3.2 מיסוי	10
10	2.4 הנחות דמוגרפיות ותפעוליות	
10	2.4.1 הנחות דמוגרפיות	
10	2.4.2 הוצאות הנהלה וכלליות עתידיות	
10	2.5 שיטת החישוב	
10	2.5.1 הון עצמי מותאם (ANW)	
11	2.5.2 ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP)	
11	2.5.3 עלות הון נדרש (CoC)	
11	2.5.4 ערך עסקים חדשים (VNB)	
11	2.6 טיפול באופציות והבטחות פיננסיות	
11	2.7 ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV	
13	2.8 מבחני רגישות	
14	2.9 סקירת דוח הערך הגלום	
14	3.1 הערך הגלום נכון ל-31/12/2012	
14	3.2 ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2012	
15	3.3 התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים	
16	3.4 ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV	
17	3.5 פירוט הפער בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי לחברה	
17	3.6 ניתוחי הרגישות בגין עסקי ניהול קרנות פנסיה	

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. החובה לפרסם מידע בדבר הערך הגלום אינה חלה על פעילות ניהול קרנות פנסיה אולם הנהלת חברת מנורה מבטחים פנסיה בע"מ החליטה לפרסם את נתוני הערך הגלום של עסקי הפנסיה שבניהולה. עד לדיווח על הערך הגלום ליום 31/12/2011 - נתוני הערך הגלום של עסקי הפנסיה במנורה מבטחים פנסיה בע"מ פורסמו במסגרת נתוני חברת הביטוח מנורה מבטחים ביטוח בע"מ אולם במהלך פברואר 2012 הועברו מניות מנורה מבטחים פנסיה בע"מ ממנורה מבטחים ביטוח בע"מ למנורה מבטחים החזקות בע"מ ולכן הפרסום ליום 31/12/2012 נעשה במסגרת הדוח הכספי של מנורה מבטחים פנסיה בע"מ.

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 בטיטוט "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).

דיווח זה כולל את הערך הגלום של עסקי ניהול הפנסיה של החברה, שחושבו לפי העקרונות האמורים, בשינויים המחויבים. לדוח זה מצורף דוח סקירה של סוקר חיצוני בדבר הערך הגלום ליום 31.12.2012 וערך העסקים החדשים, המתייחסים לעסקי ניהול קרנות הפנסיה 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).	
"שווי תיק בתוקף"	
הערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי עלות ההון הנדרש.	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. כמוכן יובהר כי שווי התיק בתוקף איננו כולל : 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 הביטוח אשר נמכרו במהלך השנה מלפני תאריך הדיווח.	"ערך עסקים חדשים" Value of New " Business או "VNB"
העסקים הכלולים בחישוב שווי התיק בתוקף : עסקי ניהול קרנות פנסיה המתנהלות על ידי חברה מנהלת בבעלות החברה.	"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 פועלת החברה המנהלת את קרנות הפנסיה, 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. התכנית הכלכלית לשנים 2013-2014

ביום 13 במאי 2013 אישרה הממשלה את תקציב המדינה והתכנית הכלכלית לשנים 2013-2014, ובמסגרת זאת אישרה שורה של שינויים במודל הטבות המס לחיסכון הפנסיוני. השינויים העיקריים הינם הקטנה מהותית בשיעור הטבות המס הניתנות בגין הפקדות העובד לחיסכון הפנסיוני, הקטנת הטבות המס הניתנות בגין הפקדות המעביד לחיסכון הפנסיוני בגין עובדו וקביעה, כי כברירת מחדל כספי פיצויים בקופת גמל לקצבה ייעודו לקצבה בעת סיום יחסי עובד-מעביד, אלא אם העובד ביקש למשוך אותך במועד פרישתו. בשלב ראשוני זה מוקדם להעריך את השלכות הכלכלית השינויים האמורים ומידת השפעתם על קרנות הפנסיה שבניהול החברה ועל החברה.

במקביל, יחולו צפויים עליה בשיעור מס החברות ב- 1.5% ושיעור המע"מ ומס שכר ב- 1%. בהתאם לכללי ערך הגלום, לפיהם חישוב הערך הגלום יבוצע בהתאם לחוקים שפורסמו עד לסוף שנת הדיווח, שינויים צפויים אלה במיסוי לא נשקפים בערך הגלום.

1.5.3 הטיפול בסיכונים

להלן סייגים ביחס להערכת הערך הגלום המפורטת בדו"ח זה, הנובעים מהאופן שבו חישוב 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 מתודולוגיה מוסכמת לכימות מחיר השוק הרעיוני לסיכונים אלה, לא הקטנו את ערך הגלום בגין סיכונים אלה.
- יצויין כי קודם למועד פרסום הדו"ח התקשרה הוועדה 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. נכון למועד פרסום דוח זה טרם התקבלו המלצות מפורטות או סופיות מהיועצים האמורים, ולפיכך הוועדה טרם גיבשה מתודולוגיה סדורה בענין 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 3.5. 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, ולכללי ניהול קרנות פנסיה חדשות, לא הותאם שווים החשבונאי של אגרות חוב המיועדות בקרן הפנסיה המקיפה לשווי ההוגן, ובהתאם לכך שווי התיק חושב תוך התחשבות בריבית שזכאיות אגרות החוב הללו, אשר תיזקף לטובת עמיתי הקרן.

1.5.5 הסדרי סבסוד ממשלתי לקרנות פנסיה

בחישוב הערך הגלום וערך העסקים החדשים של עסקי ניהול פנסיה, הניחה החברה שלא יחולו שינויים בהסדרי הסבסוד הממשלתי השונים, המתבטאים בשיעורי תשואה מובטחים על אג"ח מיועדות קיימות ו/או צפויות להיות מונפקות בעתיד.

1.5.6 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 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.

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 בגין הון אף הוא לפי שיעור ריבית חסרת סיכון. לאחר התאמה זו, מהוונים את תזרימי המזומנים החזויים לפי ריבית חסרת סיכון, ללא צורך להוסיף פרמיית סיכון לשיעור ההיוון.

במסגרת התייעצות שמבוצעת בין הועדה 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. התאמת שיעור ריבית חסרת הסיכון, בגין פרמיית "אי הנזילות" צפויה להביא לגידול של הערך הגלום. 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 מפורז 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.

2.3 הנחות כלכליות

2.3.1 תשואה, ריבית הוון ואינפלציה

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

<u>שנה</u>	<u>שיעור המס</u>	
	<u>רווח הכלול</u>	<u>שיעור מס</u>
	<u>בשיעור</u>	<u>כולל</u>
	<u>המס</u>	<u>במוסדות</u>
	<u>הכולל</u>	<u>פיננסיים</u>
2012	16.33	35.53
2013+	17.00	35.90

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 ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו.

2.4.2 הוצאות הנהלה וכלליות עתידיות

הוצאות הנהלה וכלליות חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות לעסקים הכלולים, לרבות: הקצאת ההוצאות למבוטחים "משלמים", מבוטחים שאינם "משלמים" ומקבלי קצבה 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.

2.5.2 ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP)

הערך הנוכחי של רווחים עתידיים חושב באמצעות מודל אקטוארי המתבסס על נתוני עמיתי קרנות הפנסיה, 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.

עלות ההון לסוף 2012 הוגדל בעקבות יישום דרישות ההון החדשות אשר נכנסו לתוקף בשנת 2012.

2.5.4 ערך עסקים חדשים (VNB)

ערך העסקים החדשים מחושב כערך נוכחי של רווחים מעת ההצטרפות של העמית לקרן הפנסיה ועד תום תקופת תשלומי הפנסיה. הערך נוכחי של הרווחים חושב באמצעות מודל אקטוארי המתבסס על הנתונים האישיים של העמיתים ונתונים אחרים כדי לשקף את תרומת התפוקה של השנה לערך הגלום.

חישוב ה VNB נערך בגין כל העמיתים החדשים שהצטרפו לקרן בשנת 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 העמיתים.

2.7 ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV

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

1. התאמות לערך גלום ליום 31.12.2011 - לא בוצעו בדוח תיקונים ביחס לנתוני הפתיחה.

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. השינויים הסתכמו בעליה של 140 מיליוני ש"ח ונובעים בעיקר מהקטנה בהנחת ההוצאות ומירידה בהנחת הביטולים וההקפאות.

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) הצפויה 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 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 כגון השפעת שינויים בדמי גמולים ובהטבות (הנחות בדמי ניהול).

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 הצטרפות עמיתים חדשים לקרנות הפנסיה. 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". סיכום זה משקף את הערך שהתווסף לערך הגלום, או הרווח במונחי ערך, הנובע בפעילות השוטפת של החברה, למעט ההשפעה מעסקים שלא כלולים ב-EV ולפני ההשפעה של אינפלציה וגורמים כלכליים לא צפויים, כגון שינויים שלא היו צפויים בשיעורי הריבית בשוק, בשוק ההון ובאינפלציה.

7. רווח מפריטים מיוחדים – סעיף זה כולל בשנת 2012 את השפעת הגדלת עלות ההון כתוצאה מדרישת האוצר להגדיל את הון העצמי המינימלי הנדרש מהחברה המנהלת.

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 (1.44%). בסעיפים הבאים מוצגת ההשפעה של התשואות הריאליות מעל המדד.

9. רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2012 ומשינויים להנחות כלכליות – סעיף זה כולל שלשה מרכיבים:

א. ההשפעה על שווי התיק משינויים בהנחות הכלכליות אשר מבוססות על הריביות בשוק. 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.

- 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 בסך של 49 מל"ש.

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.

2.8 מבחני רגישות

במבחני הרגישות המוצגים בסעיף 3.5 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. ריבית – השפעת שינוי שיעור ריבית המשמש כריבית היוון והתשואה הצפויה מהשקעות נכסי קרנות הפנסיה על ערך נוכחי של הרווחים העתידיים (PVFP).
5. הוצאות הנהלה וכלליות – שינוי של הוצאות ההנהלה בשיעור של 10%.
6. עליית שכר - בדיקת השפעת שינוי שיעור הגידול בשכר בשיעור 1% + או בשיעור של 1% -.

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 רוי"ח קוסט פורר גבאי את קסירר (Ernst and Young). דוח הסוקר החיצוני מצורף בנספח א' לדוח זה.

3 תוצאות (במליוני ש"ח)

3.1 הערך הגלום נכון ל-31/12/2012

מיליוני ₪	EV בגין עסקי ניהול קרנות פנסיה
הון עצמי מותאם (ראה סעיף 3.3 להלן)	87
ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס	4,243
בניכוי עלות הון נדרש	(36)
ערך גלום	4,294

3.2 ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2012

מיליוני ₪	VNB בגין עסקי ניהול קרנות פנסיה
ערך עסקים חדשים לפני עלות הון נדרש	173
עלות הון נדרש בגין עסקים חדשים	2
סה"כ ערך עסקים חדשים	171

3.3 התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים

טבלה 3.3 – חברה מנהלת קרנות פנסיה

במיליוני ₪	
172	הון עצמי (מאזן החברה המנהלת)
(127)	בניכוי הוצאות רכישה נדחות (DAC)
42	בתוספת מס בגין DAC
87	הון עצמי מותאם לחברה מנהלת קרנות פנסיה

3.4 ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV

טבלה 3.4 החברה המנהלת קרנות פנסיה

ערך גלום	שווי תיק בתוקף	הון עצמי מותאם	ראה סעיף	
3,472	3,431	41		ערך גלום ליום 31/12/2011
-	-	-	2.7.1	התאמות לערך גלום ליום 31/12/2011
3,472	3,431	41		ערך גלום מותאם ליום 31/12/2011
				רווח תיפעולי מהתיק בתוקף ליום 31/12/2011
140	140		2.7.2	- שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות
81	80	1	2.7.3	- גידול ריאלי צפוי
-	-79	79	2.7.3	- רווח כולל (ריאלי) צפוי לעבור משווי תיק להון עצמי בשנת 2012
46	46	-	2.7.4	- השפעת הסטיות מההנחות התיפעוליות והדמוגרפיות במהלך שנת 2012 ושינויים אחרים לתיק בתוקף
267	187	80		סה"כ
171	208	-37	2.7.5	רווח מעסקים חדשים
-	-		2.7.6	הוצאות פיתוח שלא נכללו ב - EV
438	395	43		רווח תיפעולי לפי ערך גלום
-32	-32	-	2.7.7	רווח מפריטים מיוחדים
51	51	-0	2.7.8	השפעת אינפלציה במהלך 2012
365	362	3	2.7.9	רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך שנת 2012 ומשינויים להנחות כלכליות
822	776	46		סה"כ רווח על בסיס ערך גלום - בגין עסקים כלולים
-	-	-	2.7.10	רווח כולל מעסקים לא כלולים
822	776	46		סה"כ רווח על בסיס ערך גלום - בגין עסקים כלולים והון
-		-		תנועות בהון
4,294	4,207	87		ערך גלום ליום 31/12/2012

3.5 פירוט הפער בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי לחברה

66	רווח נקי
0	פריטים שהועברו דרך קרן הון
66	רווח כולל לאחר מס
-33	שינוי ב-DAC לפני מס
13	מס בגין השינוי ב-DAC שלא נכלל בשווי התיק בתוקף
0	שיערוך נכסים בשווי הוגן בניכוי מס
0	שינוי נטו בשווי תיק / מוניטין הרשום במאזן
46	רווח כולל מותאם לבסיס של ערך גלום
0	תנועות הון
46	סה"כ שינוי בהון העצמי המותאם

3.6 ניתוחי הרגישות בגין עסקי ניהול קרנות פנסיה

ראו סעיף		שינוי בערך גלום		שינוי בערך עסקים חדשים	
		במיליוני ₪	ב - %	במיליוני ₪	ב - %
התוצאה הבסיסית					
	2.8.7	231	5.38	171	8.77
הפחתה של 0.5% בריבית ההיוון		-189	-4.40	-15	-8.77
עלייה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות		-314	-7.31	-26	-15.20
ירידה של 1% בעליית השכר		361	8.41	29	16.96
עלייה של 1% בעליית השכר		-355	-8.27	-27	-15.79
עליה של 10% בשיעורי הביטולים (כולל פידיונות והקפאות)		397	9.25	30	17.54
ירידה של 10% בשיעורי הביטולים (כולל פידיונות והקפאות)		-311	-7.24	-22	-12.87
תרחיש - עליה של 20% בהחזר מצבירה כתוצאה מכניסת הבנקים ליעוץ הפנסיוני או מהשפעות אחרות	2.8.9				

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

ישעיהו אורזיצר
האקטואר ראשי

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

26 במאי, 2013

לכבוד הדירקטוריון של

מנורה מבטחים פנסיה 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 פנסיה בע"מ (להלן החברה), בדבר הערך הגלום ליום 31.12.2012, ערך העסקים החדשים לשנה שהסתיימה באותו תאריך, ניתוח התנועה בערך הגלום ומבחיני הרגישות ביחס אליהם, המתייחסים לעסקי ניהול קרנות פנסיה (להלן – "דוח הערך הגלום").

ב. סקירתנו כללה, בין היתר:

1. דיונים וביורורים עם הגורמים הרלבנטיים בחברה, ביצוע נהלים אנליטיים בהתייחס לתוצאות המוצגות בדוח הערך הגלום ובהתייחס למידע פיננסי וסטטיסטי אחר.
2. התאמה בין תוצאות החישוב ומידע פיננסי של החברה.
3. השוואה של הנחות הדמוגרפיות והתפעוליות, לפיהם נערך דוח הערך הגלום, עם ניסיון העבר בחברה ומידע חיצוני רלוונטי.
4. בחינת ההתאמה של המתודולוגיה, ההנחות ודרך ההצגה, לפיהם נערך דוח הערך הגלום, לחוזר המפקח על הביטוח מספר 11-1-2007 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 ומחו"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 4,294 מליון ש"ח, הערך של עסקים חדשים בסך 171 מליון ש"ח, מבחיני 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.
4. פרסומו של הערך הגלום של עסקי ניהול קרנות פנסיה אינו מתחייב על פי הנחיות המפקח.

בכבוד רב,

קוסט, פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון