



מבצר נמרוד

**תמצית דוחות כספיים
ליום 31 במרץ 2015
מגדל חברה לביטוח בע"מ**



תוכן העניינים

פרק 1 | דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק 2 | הצהרות בדבר בקורות ונהלים לגבי הגילוי

בדוחות הכספיים

פרק 3 | דוחות כספיים מאוחדים

פרק 4 | דוח בדבר הערך הגלום (Embedded Value)



מגדל חברה לביטוח בע"מ

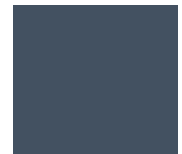
מספר חברה: 52-000489-6 כתובת: אפעל 4, קרית אריה, פתח תקווה

טלפון: 076-8868959, 076-8868962 פקס/מיליה: 03-9238988

דוא"ל: migdalhold@migdal.co.il אתר אינטרנט: www.migdal.co.il

דירקטוריון

- עמוס ספיר - יו"ר
- שלמה אליהו
- רונית אברמזון
- ישראל אליהו
- אייל בן שלוש - דח"צ
- יגאל בר יוסף - דח"צ
- יעקב דנון - דח"צ
- ד"ר גבריאל פיקר



דוח הדירקטוריון | על מצב ענייני התאגיד



**פרק 2 - דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד
תוכן עניינים**

2.....	1. תיאור החברה	2
2.....	1.1 כללי	2
2.....	1.2 תחומי הפעילות של הקבוצה	2
2.....	1.3 התפתחויות עיקריות בקבוצה מאז הדוח התקופתי	2
3.....	2 תיאור הסביבה העסקית	3
4.....	3 הסברי הדירקטוריון למצב עניני התאגיד	4
4.....	3.1 ניתוח המצב הכספי ותוצאות הפעילות	4
5.....	3.2 תיאור התפתחות תוצאות הפעילות ברבעון הראשון של שנת הדוח	5
6.....	3.3 תחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך	6
11.....	3.4 תחום ביטוח בריאות	11
12.....	3.5 תחום ביטוח כללי	12
13.....	3.6 נתונים מאזניים עיקריים מהדוחות הכספיים	13
14.....	3.7 מקורות מימון	14
14.....	4 מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות הקבוצה ובסביבתה העסקית	14
14.....	4.1 סביבה מקרו כלכלית	14
17.....	5 שינויים מהותיים בהסדרים תחיקתיים	17
17.....	5.1 הסדרים בתוקף	17
17.....	5.2 הסדרים תחיקתיים בביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך	17
18.....	5.3 הסדרים תחיקתיים בביטוח בריאות	18
19.....	6 היבטי ממשל תאגידי	19
19.....	6.1 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	19
19.....	7 התפתחויות לאחר תאריך המאזן	19

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד ליום 31 במרס 2015

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות קבוצת מגדל לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2015 ("תקופת הדוח").

הדוח נערך מתוך הנחה שבפני המעיין מצוי גם הדוח התקופתי המלא לשנת 2014 שפורסם ביום 24 במרס 2015 ("הדוח התקופתי").

1. תיאור החברה

1.1. כללי

מגדל חברה לביטוח בע"מ ("החברה" או "מגדל", "מגדל ביטוח"), באמצעות חברות הבנות שלה ("קבוצת מגדל", "הקבוצה"), פועלת בעיקר בתחום הביטוח, הפנסיה והגמל.

פעילות הביטוח של הקבוצה, מתבצעת באמצעות החברה. פעילות הפנסיה והגמל של הקבוצה, מתבצעת באמצעות חברות הבנות של החברה: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופת גמל בע"מ ("מגדל מקפת" או "מקפת"), המנהלת את קרנות הפנסיה החדשות של הקבוצה ("מקפת אישית" ו"מקפת משלימה") וכן מנהלת את כל קופות הגמל של הקבוצה, וכן באמצעות יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ ("יוזמה לעצמאים" או "יוזמה"), המנהלת קרן פנסיה ותיקה, יוזמה קרן פנסיה לעצמאים.

לקבוצה גם אחזקה בסוכנויות ביטוח, אשר בעיקרה מבוצעת באמצעות מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ ("מגדל סוכנויות"), שהינה בשליטה מלאה של מגדל ביטוח.

בעלת השליטה המלאה בחברה הינה מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ("מגדל אחזקות" ו/או "קבוצת מגדל אחזקות").

נכון למועד דוח זה, אליהו חברה לביטוח בע"מ ("אליהו ביטוח" או "אליהו") מחזיקה כ-69% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.2 בחלק א' בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

1.2. תחומי הפעילות של הקבוצה

תחומי הפעילות המהותיים העיקריים של הקבוצה הינם ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך, ביטוח בריאות, ביטוח כללי, ואחר. לפרטים ראה באור 5 לדוחות הכספיים וכן סעיף 3 בחלק א' לדוח התקופתי.

1.3. התפתחויות עיקריות בקבוצה מאז הדוח התקופתי

להלן עדכונים לתיאור המובא בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי:

1.3.1. השפעת הסביבה הכלכלית - הירידה בעקום הריבית חסרת סיכון

הקבוצה פועלת בסביבה כלכלית המושפעת, בשנים האחרונות, בין היתר, מירידה ניכרת בעקום הריבית, ובכלל זה בעקום הריבית חסרת הסיכון. לשיעורי הריבית הנמוכים השלכה מהותית הן על התשואה המושגת עבור לקוחות הקבוצה והן על רווחי הקבוצה.

ברבעון הראשון של שנת 2015 חלה ירידה משמעותית בעקום הריבית חסרת הסיכון במשך, בהמשך לירידה שחלה אשתקד, שהביאה לגידול משמעותי בעתודות ביטוח החיים.

במקביל לגידול החרגי בעתודות הביטוח עקב הירידה בשיעורי הריבית, כמוצג בבאור 10 א לדוחות הכספיים, נרשמו הכנסות חריגות מעליית שיעורים של אגרות חוב ומניות בשוק ההון וכן נרשמה עלייה בשווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים, דבר שמיתן את ההשפעה על התוצאות.

החברה אינה יכולה לצפות את התנהגות שיעורי הריבית לאורך התקופות הבאות. אין כל ביטחון שתזוזות עתידיות בעקומי הריבית יביאו להשפעות מקזזות כדלעיל. בהקשר לכך ניתן לציין כי לאחר תאריך המאזן נרשמה עליה משמעותית בעקום הריבית לטווח ארוך העשויה להביא להקטנה משמעותית בעתודות הביטוח, בעוד שבשוק ההון נרשמו מגמות מעורבות של המשך עליית שיערי המניות מחד ומנגד ירידות שיעורים בשוק אגרות החוב כתוצאה

מהעלייה בתשואות הגלומות. רגישות לשינויים בריבית מוצגת בבאור 37.ב.1.א) לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2014.

מוקדם עדיין להעריך את השפעתם הכוללת של אירועים אלו על התוצאות הכספיות של החברה, וזאת במיוחד לאור הרגישות הרבה של התוצאות לשינויים האמורים.

לפירוט ראה סעיפים 3.2 ו-4 להלן ובאור 10.א. לדוחות הכספיים.

הירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון משפיעה גם על הגרעון האקטוארי בקרנות הפנסיה. בקרנות הפנסיה החדשות, ביחס לעמיתים הפעילים והמוקפאים, נוצר גירעון כתוצאה מפרישה לפנסיה של מבוטחים. מקדמי ההמרה לקצבה של המבוטחים הפורשים מחושבים על בסיס הנחת תשואה (ריבית תעריפית) כפי שנקבעה בהסדרים התחיקתיים. שיעור הריבית התעריפית הגלום במקדמים אלה גבוה משיעור הריבית חסרת הסיכון במשק (כאשר הפער בין השנים גדל בתקופת הדוח). לפיכך ההתחייבות כלפי עמית שפורש גבוהה מהיתרה בחשבונו במועד הפרישה וההפרש מועמס על כלל מבוטחי הקרן כגירעון אקטוארי.

בנוסף, ביחס לחשבונות הפנסיונרים בקרנות הפנסיה החדשות וביחס לסך כל המבוטחים בקרן הפנסיה יוזמה ותיקה נוצר גרעון בשל ירידה בעקום הריבית שהגדילה את ההתחייבות לעמיתים ו/או לפנסיונרים לפי העניין, הגירעון מסיבה זו קוזז חלקית, בשל התשואה העודפת שהושגה בתקופת הדוח.

1.3.2. **גיוס הון משני בחברה** - ביום 28 במאי 2015 קיבל דירקטוריון החברה החלטה לפעול להנפקה של עד 2 מיליארד ש"ח ע.נ. אגרות חוב שימשו כהון משני מורכב, לפירוט ראה באור 6.ח. לדוחות הכספיים.

1.3.3. **חתימה על הסכם קיבוצי** - בחודש פברואר 2015 נחתם הסכם קיבוצי במגדל ביטוח ובמגדל מקפת בתוקף מיום 1 בינואר 2015 ועד ליום 31 בדצמבר 2017. לפרטים אודות עיקרי הוראות ההסכם והשפעתו על הוצאות החברה בתקופת הדוח, ראה באור 40.א. לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2014 וכן באור 10.ב. לדוחות הכספיים.

1.3.4. **שני מבנה מערך תפעול חסכון ארוך טווח** - בחודש פברואר 2015 בוצע שינוי במבנה מערך תפעול חסכון ארוך טווח, שנועד לשיפור יעילות התפעול והשירות לסוכנים וללקוחות, לפירוט ראה סעיף 4.2.1 לדוח הדירקטוריון בדוח התקופתי לשנת 2014.

1.3.5. **אישור חלוקת דיבידנד** - ביום 18 בינואר 2015 חילקה החברה דיבידנד בסך של כ-4 מיליון ש"ח. ביום 24 במרס 2015 אושרה בדירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד של כ-200 מיליון ש"ח, הדיבידנד חולק ביום 20 באפריל 2015. ראה גם באור 6.ה. לדוחות הכספיים.

2. תיאור הסביבה העסקית

לעניין תיאור הסביבה העסקית, ראה סעיף 4 להלן.

3. הסברי הדירקטוריון למצב עיני התאגיד

3.1. ניתוח המצב הכספי ותוצאות הפעילות

מיליוני ש"ח	1-3/2015	1-3/2014	שינוי ב-%	2014
תחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך				
פרמיות שהורוחו ברוטו, תקבולים בגין חוזי השקעה ודמי גמולים ⁽¹⁾	3,824.8	3,702.4	3%	15,519.7
רווח (הפסד) לתקופה לפני מס	(612.5)	317.4		296.0
רווח (הפסד) כולל לפני מס	(464.0)	332.9		448.3
תחום ביטוח בריאות				
פרמיות שהורוחו ברוטו	244.8	210.6	16%	879.9
רווח לתקופה לפני מס	34.0	9.7		75.3
רווח כולל לפני מס	41.1	10.5		82.3
תחום ביטוח כללי				
פרמיות שהורוחו ברוטו	501.2	509.6	(2%)	1,939.9
פרמיות ברוטו	653.3	634.7	3%	1,968.9
פרמיות בשייר	565.0	542.8	4%	1,562.5
רווח לתקופה לפני מס	60.0	37.5		108.4
רווח כולל לפני מס	124.9	39.1		116.6
סך תחומי הפעילות				
סה"כ פרמיות שהורוחו ברוטו, תקבולים בגין חוזי השקעה ודמי גמולים	4,570.9	4,422.6	3%	18,339.5
סה"כ פרמיות ברוטו, תקבולים בגין חוזי השקעה ודמי גמולים ⁽²⁾	4,722.9	4,547.7	4%	18,368.5
סה"כ רווח (הפסד) לתקופה לפני מס	(518.6)	364.6		479.6
סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מס	(298.0)	382.5		647.3
אחר⁽³⁾				
רווח לתקופה לפני מס	74.6	34.0		147.0
רווח כולל לפני מס	141.4	43.8		162.2
רווח (הפסד) לתקופה לפני מסים	(443.9)	398.5		626.6
רווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים⁽⁴⁾	(156.6)	426.4		809.4
מסים על הכנסה				
מסים על הכנסה - במונחי רווח לתקופה	(182.1)	147.8		184.1
מסים על הכנסה - במונחי רווח כולל	(73.0)	158.1		253.1
רווח (הפסד) לתקופה	(261.9)	250.7	(204%)	442.6
רווח (הפסד) כולל לתקופה	(83.7)	268.2	(131%)	556.3
תשואה להון (על בסיס רווח לתקופה)⁽⁵⁾	(5.6%)	5.5%		10.1%
תשואה להון (על בסיס רווח כולל)⁽⁵⁾	(1.8%)	5.9%		12.7%

⁽¹⁾ תקבולים בגין חוזי השקעה לא נכללים בסעיף הפרמיות, אלא נזקפים ישירות להתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה. נתוני דמי הגמולים המיוחסים לקרנות הפנסיה וקופות הגמל אשר מנוהלות על ידי הקבוצה אינם נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים.

⁽²⁾ בביטוח כללי כולל נתוני פרמיות ברוטו ובביטוח חיים ובריאות כולל פרמיות שהורוחו ברוטו.

⁽³⁾ סעיף אחר כולל בעיקרו את תוצאות הפעילות של סוכנויות הביטוח בקבוצה, פעילויות נלוות או משיקות לפעילות הקבוצה, אשר אינן בהיקף מהותי, וכן הכנסות מהשקעות נטו (ובכלל זה הכנסות מחברות כוללות) שלא נזקפו לתחומי הפעילות וכן התאמות במסגרת איחוד הדוחות.

⁽⁴⁾ הרווח הכולל לתקופה כולל גם את תוצאות פעילות השקעה של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה (תיק הנוסטרו) שטרם מומשו, לעומת זאת הרווח לתקופה כולל את תוצאות פעילות השקעה של ניירות ערך שמומשו בתקופת הדוח החל מיום הרכישה, לפיכך, הפער בין הרווח הכולל לתקופה לבין הרווח לתקופה

מושפע בעיקרו מעיתוי המימוש של רווחים או הפסדים מניירות ערך, זאת מלבד מקרים בהם נרשמת הפרשה לירידת ערך אשר נזקפת לדוח רווח והפסד אף טרם המימוש. החברה משתמשת בעיקר ברווח הכולל לצורך מדידת תוצאותיה.

(5) חישוב התשואה להון בוצע על בסיס התאמת יתרת ההון לחלוקת דיבידנד במהלך התקופה המדווחת.

ההערות לעיל מתייחסות לאופן התיאור בכל חלקי דוח הדירקטוריון.

3.2 תיאור התפתחות תוצאות הפעילות ברבעון הראשון של שנת הדוח

ברבעון הראשון של שנת 2015, החברה רשמה הפסד כולל לעומת רווח כולל ברבעון המקביל אשתקד, אשר הושפע בעיקרו מקיטון בשיעורי הריבית לאורך עקום הריבית, וכתוצאה נרשמה הפרשה בביטוח חיים בסך כ-1,242 מיליון ש"ח לפני מס, וזאת לעומת הפרשה בסך של כ-74 מיליון ש"ח לפני מס שנרשמה ברבעון המקביל אשתקד. לפירוט ראה באור 10א. לדוחות הכספיים וסעיף 1.3.1 לעיל.

מנגד, חלה עלייה ניכרת בתשואות שהושגו על ידי הקבוצה בשווקי ההון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד אשר הושפעה בעיקרה מהעלייה בשערי אגרות החוב והמניות בשווקי ההון בארץ ובעולם, ראה סעיף 4.1 להלן.

בהכנסות מהשקעות¹ חלה עלייה מסך של כ-1,938 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד לסך של כ-3,865 מיליון ש"ח ברבעון המדווח, כאשר בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח ההכנסות מהשקעות עלו מכ-1,798 מיליון ש"ח לכ-3,543 מיליון ש"ח, בתחום ביטוח בריאות עלו מכ-42 מיליון ש"ח לכ-84 מיליון ש"ח ובביטוח כללי עלו מכ-53 מיליון ש"ח לכ-119 מיליון.

העלייה האמורה בהכנסות מהשקעות הינה על אף ירידת מדד המחירים לצרכן ברבעון המדווח ב-1.6% לעומת ירידה של 0.7% ברבעון המקביל אשתקד. לשינויים באינפלציה השפעה על ההכנסות מהשקעות בגין הנכסים הצמודים למדד בתיקי הנוסטרו.

כמו כן, לאינפלציה השפעה על התאמת ההתחייבויות הביטוחיות וההתחייבויות הפיננסיות הצמודות למדד, והשפעה על דמי הניהול המשתנים אשר נגבים בפוליסות המשתתפות ברווחים שהונפקו עד שנת 2004 בעקבות ההשפעה על התשואה הריאלית המושגת בפוליסות אלו.

כתוצאה מן האמור לעיל, חלה עלייה במרווח הפיננסי הכולל מהשקעות העומדות כנגד הפוליסות המבטיחות תשואה בביטוח חיים לעומת הרבעון המקביל אשתקד, בשל גידול בתשואות הריאליות שהושגו בהשקעות שאינן אגרות חוב מיועדות. בנוסף, בהכנסות הריאליות מהשקעות מתחום ביטוח כללי וביטוח בריאות ובהכנסות מהשקעות העומדות כנגד ההון חלה עלייה, בשל התשואות הגבוהות יותר שהושגו על ידי הקבוצה.

ברבעון הראשון של שנת הדוח דמי הניהול המשתנים שנגבו בביטוח חיים הסתכמו בכ-458 מיליון ש"ח לפני מס לעומת כ-214 מיליון ש"ח לפני מס ברבעון המקביל אשתקד.

בביטוח חיים חלה ירידה ברווח מסיכון כתוצאה מגידול בתביעות, ומאידך עלייה בהכנסות מדמי הניהול הקבועים בפוליסות המשתתפות ברווחים בעקבות גידול בהיקף הנכסים המנוהלים.

ברבעון הראשון של שנת הדוח חלה עלייה קלה בסך המכירות החדשות (ללא הגדלות) בתחום ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך לעומת הרבעון המקביל אשתקד, תוך ירידה במכירות תכניות ביטוח חיים ועליה במכירות פנסיה.

בתחום ביטוח הבריאות, חל שיפור בתוצאות החיתומית בביטוח הוצאות רפואיות, ומנגד עלייה בתביעות בביטוח תאונות אישיות.

בתחום הביטוח הכללי, בתוצאות החיתומיות (ללא רווחי השקעה) חלה ירידה לעומת הרבעון המקביל אשתקד, שהתבטאה בעיקרה בענפי רכב רכוש וחבויות ואשר קוזזה בחלקה בשל עלייה ברווח החיתומי בביטוח רכב חובה ורכוש אחר.

¹ ההכנסות מהשקעות כוללות רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון וכן רווח כולל אחר לפני מיסים.

בתוצאות מגזרי פעילות אחרים, הכוללים בעיקרם את תוצאות הפעילות של סוכנויות הביטוח בקבוצה, חלה עליה ברווח הכולל לעומת הרבעון המקביל אשתקד אשר נבעה בעיקרה מקיטון בהוצאות.

לפירוט בדבר התוצאות הכספיות לפי תחומי הפעילות ראה להלן. כמו כן, ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

3.3. תחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך

3.3.1. להלן פירוט של תמצית תוצאות פעילות התחום לשנת הדוח :

2014	שינוי ב-%	1-3.2014	1-3.2015	במיליוני ש"ח
ביטוח חיים				
6,817.5	2%	1,668.0	1,709.5	פרמיות שוטפות שהורווחו ברוטו ותקבולים שוטפים בגין חוזי השקעה
1,596.2	8%	354.4	383.3	פרמיות חד פעמיות ותקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה
8,413.7	3%	2,022.4	2,092.8	פרמיות שהורווחו ברוטו כולל חוזי השקעה בביטוח חיים
946.1	77%	347.0	613.9	דמי ניהול
196.2		294.2	(632.9)	רווח (הפסד) לתקופה לפני מס
347.7		308.9	(488.2)	רווח (הפסד) כולל לפני מס
פנסיה				
5,359.0	7%	1,259.0	1,350.0	דמי גמולים
340.6	8%	78.2	84.7	דמי ניהול
83.4		17.1	14.2	רווח לתקופה לפני מס
84.2		17.9	18.3	רווח כולל לפני מס
גמל				
1,747.0	(9%)	421.0	382.0	דמי גמולים
138.1	0%	34.4	34.4	דמי ניהול
16.3		6.1	6.1	רווח לתקופה לפני מס
16.4		6.1	5.9	רווח כולל לפני מס
15,519.7	3%	3,702.4	3,824.8	סה"כ פרמיות שהורווחו ברוטו, תקבולים בגין חוזי השקעה ודמי גמולים
1,424.8	60%	459.5	733.0	סה"כ דמי ניהול
296.0		317.4	(612.5)	סה"כ רווח (הפסד) לתקופה לפני מס
448.3		332.9	(464.0)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מס

3.3.2. להלן פירוט התחייבויות ביטוחיות חיים ונכסים מנוהלים בפנסיה ובגמל בקבוצה :

במיליוני ש"ח	31.3.2015	31.3.2014	% השינוי	31.12.2014
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	80,862	71,255	13%	76,420
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	26,893	25,682	5%	26,500
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה - ביטוח חיים	107,755	96,937	11%	102,920
נכסים מנוהלים בפנסיה	47,579	40,804	17%	45,149
נכסים מנוהלים בגמל	16,081	15,496	4%	15,736
סה"כ ביטוח החיים וחיסכון לטווח ארוך	171,415	153,237	12%	163,805

3.3.3. תוצאות הפעילות בתחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך ברבעון הראשון של שנת הדוח

(א) ביטוח חיים

היקף הפעילות

ברבעון הראשון של שנת הדוח חלה עלייה קלה בפרמיות השוטפות בגין חוזי ביטוח ובתקבולים השוטפים בגין חוזי השקעה אשר הושפעה ממכירות חדשות בניכוי ביטולים, הנמצאים במגמת ירידה. כמו כן, בפרמיות החד פעמיות בגין חוזי ביטוח ובתקבולים החד פעמיים בגין חוזי השקעה חלה עלייה ניכרת לעומת הרבעון המקביל אשתקד, בעקבות גידול ניכר בתקבולים בגין חוזי השקעה.

על-פי נתוני משרד האוצר², נכון ליום 31 במרס 2015, היקף הנכסים המנוהלים בענף ביטוח החיים הסתכם בכ-314 מיליארד ש"ח, עלייה של כ-11% לעומת 31 במרס 2014 (לעומת כ-11% בקבוצה). מתוך זה, היקף הנכסים המנוהלים בביטוח משתף ברווחים הסתכם בכ-234 מיליארד ש"ח, עלייה של כ-14% לעומת 31 במרס 2014 (לעומת כ-13% בקבוצה).

שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת (במונחים שנתיים) הסתכם ברבעון הראשון של שנת הדוח בכ-1.6% לעומת כ-2.2% ברבעון המקביל אשתקד.

רווח כולל לפני מס

הירידה ברווח הכולל בביטוח חיים, ברבעון הראשון של שנת הדוח לעומת הרבעון המקביל אשתקד הושפעה בעיקרה מרישום הפרשה בביטוח חיים בסך של כ-1,242 מיליון ש"ח לפני מס לעומת הפרשה של כ-74 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, בעקבות קיטון בשיעורי הריבית לאורך עקום הריבית, כאמור בסעיף 1.3.1 לעיל. לפירוט ראה באור 10 לדוחות הכספיים.

מנגד, חלה עלייה ניכרת מגביית דמי ניהול משתנים בפוליסות המשתפות ברווחים ששווקו עד שנת 2004 בסך של כ-458 מיליון ש"ח לפני מס, לעומת כ-214 מיליון ש"ח לפני מס ברבעון המקביל אשתקד וכן עלייה נכרת ברווח הפיננסי הכולל מהשקעות העומדות כנגד הפוליסות המבטיחות תשואה בביטוח חיים בשל עלייה בתשואות שהושגו בהשקעות שאינן אגרות חוב מיועדות.

² מבוסס על נתוני אתר "ביטוח-נט" ודוח השקעות חודשי של משרד האוצר.

ברוח מסיכון חלה ירידה כתוצאה מגידול בתביעות לעומת הרבעון המקביל אשתקד, ומאידך חלה עלייה בהכנסות מדמי הניהול הקבועים בפוליסות המשתפות ברווחים בעקבות גידול בהיקף הנכסים המנוהלים.

(ב) קרנות פנסיה

היקף הפעילות

ברבעון הראשון של שנת הדוח חלה עלייה של כ-7% בדמי הגמולים אשר הושפעה מגידול במכירות החדשות וכן מהגדלות שכר, בניכוי ביטולים.

על פי נתוני משרד האוצר³, היקף דמי הגמולים המצרפי בענף קרנות הפנסיה החדשות ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכם בכ-6,436 מיליון ש"ח לעומת כ-5,640 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה בשיעור של כ-14%.

דמי הגמולים בפנסיה אינם כוללים העברות כספים בגין מעבר עמיתים מקרן לקרן. העברות הכספיים נטו לגופים מוסדיים אחרים, כאמור, הסתכמו בכ-147 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2015 לעומת כ-145 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

על פי נתוני משרד האוצר⁴ נכון ליום 31 במרס 2015, היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קרנות הפנסיה החדשות הסתכם בכ-203 מיליארד ש"ח, לעומת כ-168 מיליארד ש"ח ביום 31 במרס 2014 (עלייה של כ-21%) ולעומת כ-191 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2014 (עלייה של כ-7%).

בנכסים המנוהלים בקבוצה, חלה עלייה של כ-17% נכון ליום 31 במרס 2015 לעומת 31 במרס 2014 אשר הושפעה מהעליות בשוקי ההון ומהעלייה בצבירה השוטפת נטו⁵.

כתוצאה מהאמור לעיל, חלה ברבעון המדווח ירידה בנתח השוק של הקבוצה בענף קרנות הפנסיה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

רווח כולל לפני מס

העלייה הקלה ברווח הכולל בפנסיה ברבעון הראשון של שנת הדוח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, הושפעה מעלייה בסך דמי הניהול, בשל גידול בהיקף הנכסים המנוהלים ודמי הגמולים, אשר קוזזה בחלקה בשל ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים. כמו כן, חלה עלייה בהכנסות מהשקעות תיק הנוסטרו, ומנגד עלייה בהוצאות הנהלה וכלליות.

קופות גמל

היקף הפעילות

ברבעון הראשון של שנת הדוח חלה ירידה בדמי הגמולים לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

דמי הגמולים בגמל אינם כוללים העברות כספים בגין מעבר עמיתים מקרן לקרן. העברות הכספיים נטו לגופים מוסדיים אחרים, כאמור, הסתכמו בכ-315 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2015 לעומת כ-234 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

על פי נתוני משרד האוצר⁶ נכון ליום 31 במרס 2015, היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קופות הגמל הסתכם בכ-383 מיליארד ש"ח, לעומת כ-355 מיליארד

³ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה-נט".

⁴ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה-נט".

⁵ צבירה שוטפת, נטו, מוגדרת כדמי גמולים בתוספת מעבר עמיתים נטו ובניכוי פדיונות ותשלומי פנסיה.

⁶ מבוסס על נתוני אתר ה"גמל-נט".

ש"ח ביום 31 במרס 2014 (גידול של כ-8%), ולעומת כ-369 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2014 (עלייה של כ-4%).

בהיקף הנכסים המנוהלים בקבוצה לעומת 31 במרס 2014 חלה עלייה של כ-4%, הנובעת בעיקרה מהתשואות החיוביות שהושגו על ידי הקבוצה בשווקי ההון, אשר קוזזה בחלקה בשל צבירה שלילית נטו שהושפעה מהעברות כספים נטו בגין מעבר עמיתים לגופים מוסדיים אחרים.

כתוצאה מהאמור לעיל, חלה ירידה בנתח השוק של הקבוצה בענף קופות הגמל במונחי נכסים מנוהלים בהשוואה ליום 31 במרס 2014.

רווח כולל לפני מס

הרווח הכולל בגמל ברבעון הראשון של שנת הדוח נותר ברמה דומה לרבעון המקביל אשתקד. בדמי הניהול חלה יציבות שהושפעה מעלייה בהיקף הנכסים ומנגד מירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים. כמו כן, חלה עלייה בהוצאות הנהלה וכלליות אשר קוזזה בשל ירידה בעמלות והוצאות רכישה.

3.3.4 פרטים נוספים בהתפתחות הרווח בביטוח חיים

(א) תשואות משוקללות בפוליסות המשתתפות ברווחים (באחוזים):

פוליסות שהוצאו בשנים 1992-2003 (קרן י')			
2014	1-3.2014	1-3.2015	
5.87	3.03	6.08	תשואה ריאלית חיובית ברוטו
4.46	2.45	5.05	תשואה ריאלית חיובית נטו
5.77	2.32	4.39	תשואה נומינלית חיובית ברוטו
4.36	1.75	3.38	תשואה נומינלית חיובית נטו

פוליסות שהוצאו החל משנת 2004			
2014	1-3.2014	1-3.2015	
5.23	2.85	5.95	תשואה ריאלית חיובית ברוטו
3.95	2.53	5.63	תשואה ריאלית חיובית נטו
5.13	2.14	4.26	תשואה נומינלית חיובית ברוטו
3.85	1.83	3.94	תשואה נומינלית חיובית נטו

פוליסות שהוצאו בשנים 1992-2003 (קרן י')					
רבעון ראשון 2014	רבעון שני 2014	רבעון שלישי 2014	רבעון רביעי 2014	רבעון ראשון 2015	
3.03	0.65	1.31	0.76	6.08	תשואה ריאלית חיובית ברוטו
2.45	0.42	1.00	0.52	5.05	תשואה ריאלית חיובית נטו
2.32	1.14	1.61	0.57	4.39	תשואה נומינלית חיובית ברוטו
1.75	0.91	1.30	0.33	3.38	תשואה נומינלית חיובית נטו

פוליסות שהוצאו החל משנת 2004					
רבעון ראשון 2014	רבעון שני 2014	רבעון שלישי 2014	רבעון רביעי 2014	רבעון ראשון 2015	
2.85	0.71	1.19	0.40	5.95	תשואה ריאלית חיובית ברוטו
2.53	0.39	0.88	0.10	5.63	תשואה ריאלית חיובית נטו
2.14	1.20	1.48	0.21	4.26	תשואה נומינלית חיובית ברוטו
1.83	0.89	1.18	(0.10)	3.94	תשואה נומינלית חיובית (שלילית) נטו

(ב) רווחי השקעה שנזקפו למבוטחים בפוליסות משתתפות ברווחים ודמי הניהול בגינם

להלן פרטים בדבר אומדן סכום רווחי ההשקעה שנזקפו למבוטחים בביטוח חיים וחוזי השקעה משתפים ברווחים ודמי ניהול המחושבים בהתאם להנחיות שקבע המפקח על הביטוח, וזאת על בסיס התשואה והיתרות הרבעוניות של עתודות הביטוח בדוחות העסקיים של החברה:

2014	1-3.2014	1-3.2015	
במיליוני ש"ח			
2,914	1,204	2,665	רווחי ההשקעה שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול
946	347	614	דמי ניהול

רבעון ראשון 2014	רבעון שני 2014	רבעון שלישי 2014	רבעון רביעי 2014	רבעון ראשון 2015	
במיליוני ש"ח					
1,204	676	906	128	2,665	רווחי ההשקעה שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול
347	180	227	192	614	דמי ניהול

(ג) תשואות משוקללות בקרנות פנסיה (באחוזים)

מגדל מקפת (אישית) - אפיק כללי			
2014	1-3.2014	1-3.2015	תשואה פיננסית לתקופה
5.61	1.71	3.35	תשואה נומינלית ברוטו

3.4 תחום ביטוח בריאות

3.4.1 להלן תיאור תמצית התוצאות בתחום ביטוח בריאות (במיליוני ש"ח):

2014	שינוי ב-%	1-3.2014	1-3.2015	
879.9	16%	210.6	244.8	פרמיות שהורווחו ברוטו
75.3		9.7	34.0	רווח לתקופה לפני מס
82.3		10.5	41.1	רווח כולל לפני מס

3.4.2 **תוצאות הפעילות ברבעון הראשון של שנת הדוח****היקף הפעילות**

העלייה בפרמיות ברבעון הראשון של שנת הדוח לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקרה מגידול בפרמיות ביטוחי פרט, בשל עלייה נמשכת במכירות החדשות, וכן מעלייה בפרמיות ביטוחי קולקטיבים. מגמת העלייה בפרמיות ניכרת בכל מוצרי הבריאות אותם הקבוצה משוקקת.

רווח כולל לפני מס

העלייה ברווח הכולל ברבעון הראשון של שנת הדוח לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבעה בעיקרה מגידול ניכר בהכנסות מהשקעות העומדות כנגד ההתחייבויות הביטוחיות. בתוצאות החיתומית חל שיפור בביטוח הוצאות רפואיות, ומנגד עלייה בתביעות בביטוח תאונות אישיות.

3.5 תחום ביטוח כללי

3.5.1 להלן תיאור תמצית התוצאות בתחום ביטוח כללי :

מיליוני ש"ח	1-3.2015	1-3.2014	שינוי ב-%	2014
רכב חובה				
פרמיות ברוטו	175.3	184.7	(5%)	540.0
פרמיות בשייר	172.8	182.1	(5%)	528.2
רווח לתקופה לפני מס	65.1	38.2		85.0
רווח כולל לפני מס	99.0	39.0		89.4
רכב רכוש				
פרמיות ברוטו	204.9	174.9	17%	553.5
פרמיות בשייר	204.2	174.7	17%	552.9
רווח (הפסד) לתקופה לפני מס	(7.3)	3.9		9.2
רווח (הפסד) כולל לפני מס	(0.9)	4.1		9.9
רכוש אחר				
פרמיות ברוטו	157.0	156.9	0%	571.1
פרמיות בשייר	82.8	80.0	4%	253.0
רווח לתקופה לפני מס	13.2	8.0		44.0
רווח כולל לפני מס	16.3	8.1		44.4
חביות				
פרמיות ברוטו	116.0	118.1	(2%)	304.2
פרמיות בשייר	105.2	106.1	(1%)	228.4
רווח (הפסד) לתקופה לפני מס	(11.1)	(12.6)		(29.8)
רווח (הפסד) כולל לפני מס	10.5	(12.1)		(27.0)
סה"כ תחום ביטוח כללי				
פרמיות ברוטו	653.3	634.7	3%	1,968.9
פרמיות בשייר	565.0	542.8	4%	1,562.5
רווח לתקופה לפני מס	60.0	37.5		108.4
רווח כולל לפני מס	124.9	39.1		116.6

3.5.2. תוצאות הפעילות ברבעון הראשון של שנת הדוח

היקף הפעילות

העלייה בפרמיות ברוטו ברבעון הראשון של שנת 2015 לעומת הרבעון המקביל אשתקד התבטאה בעיקרה בביטוח רכב כוש בעקבות ביטוח קולקטיב גדול וגידול בכמות הפוליסות. מנגד, בביטוח רכב חובה חלה ירידה אשר הושפעה בחלקה משחיקת תעריפים בשל התחרות בענף.

רווח כולל לפני מס

העלייה ברווח הכולל ברבעון הראשון של שנת הדוח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נבעה מגידול בהכנסות הריאליות מהשקעות לעומת הרבעון המקביל אשתקד. מנגד, חלה ירידה בתוצאות החיתומיות בביטוחי רכב כוש וחבויות, אשר קוזזה בחלקה בשל עליה ברווח החיתומי בביטוח רכב חובה וביטוח רכוש אחר.

להלן ניתוח התוצאות החיתומיות לפי ענפים:

בענף רכב חובה חלק ניכר מהתוצאות החיתומיות (ללא רווחי השקעה) נובע ממגמת שיפור בניסיון התביעות שהובילה לקיטון בהערכה האקטוארית. הקיטון בהערכה האקטוארית ברבעון המדוח היה גבוה מהקיטון בהערכה האקטוארית ברבעון המקביל אשתקד.

בענף רכב רכוש נרשם הפסד חיתומי ברבעון המדוח שהושפע בעיקרו מגידול בתביעות, בנוסף לגידול בהוצאות.

בענפי רכוש (ללא רכב) חל שיפור מסוים בתוצאות החיתומיות אשר הושפע בעיקרו מעלייה בעמלות ביטוח המשנה.

בענפי החבויות נרשם הפסד חיתומי אשר נובע ממגמת החמרה בניסיון התביעות שהובילה לגידול בהערכה האקטוארית של התביעות התלויות בענפי צד ג' ואחריות מעבידים. כמו כן, נרשם הפסד בגין שנות החיתום הפתוחות אשר הינו גבוה מההפסד בגין שנים אלה ברבעון המקביל אשתקד.

3.6. נתונים מאזניים עיקריים מהדוחות הכספיים

מיליוני ש"ח	31.3.2015	31.3.2014	% השינוי	31.12.2014
סה"כ מאזן	122,684	111,622	10%	118,228
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	82,476	73,116	13%	78,708
סה"כ הון	4,439	4,641	(4%)	4,726
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה	114,482	103,134	11%	109,451
מתוך:				
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	82,540	72,787	13%	78,047
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	31,942	30,347	5%	31,404

הגידול הן בהיקף הנכסים והן בהיקף ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה הושפע בעיקרו מהתשואות שהושגו על ידי הקבוצה בשוקי ההון וכן מהגידול בצבירות נטו בתיק הנכסים.

הגידול ביתרות המזומנים ושווי המזומנים מכ-4.8 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2014 לכ-5.7 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 במרס 2015, נובע בעיקרו מגידול בתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת נטו, לפירוט ראה נספח א לדוח תזרימי המזומנים בדוחות הכספיים.

הקיטון בהון לעומת 31 בדצמבר 2014 נובע בעיקרו מהפסד כולל בסך כ-84 מיליון ש"ח ברבעון המדווח ומחלוקת דיבידנדים בסך כ-204 מיליון ש"ח, כאמור בסעיף 1.3.5 לעיל.

ההון הקיים במגדל ביטוח ליום 31.3.2015, על פי תקנות והנחיות המפקחת המחושב על-פי תקנות ההון הינו כ-5,262 מיליון ש"ח, כולל הון משני מורכב של כ-831 מיליון ש"ח. למגדל ביטוח עודף של כ-1,022 מיליון ש"ח מעל ההון המינימלי הנדרש כאמור.

עודף ההון במגדל ביטוח, בהתחשב באירועים לאחר תאריך הדיווח, עומד על כ-1,015 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים בדבר דרישות ההון, ובכלל זה בדבר חוזר שפרסמה הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("המפקחת" ו/או "הממונה") ובו הנחיה לביצוע IQIS לשנת 2014 במסגרת מתווה ליישום משטר כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2, ראה פירוט בבאור 6 לדוחות הכספיים.

3.7. מקורות מימון

31.12.2014	31.3.2014	31.3.2015	במיליוני ש"ח
1,533	1,030	1,113	התחייבויות פיננסיות
846	854	832	הלוואות לזמן ארוך ⁽¹⁾
5	44	-	הלוואות לזמן קצר ⁽²⁾
682	132	281	נגזרים ⁽³⁾
641	122	249	התחייבויות עבור פוליסות תלויות תשואה

(1) יתרת הלוואות לזמן ארוך מורכבת בעיקרה משתי הנפקות פרטיות של כתבי התחייבויות בהיקף כולל של כ-825 מיליון ש"ח ערך נקוב שבוצעו בשנת 2012, המשמשות במגדל ביטוח כהון משני מורכב, כאמור בסעיף 3.6 לעיל.

(2) הקיטון בהלוואות לזמן קצר לעומת 31 במרס 2014 נובע בעיקרו, מפירעון הלוואות שהתקבלו מקניין רמת אביב בע"מ (שהינה חברה כלולה של החברה), לפירוט ראה באור 3.ט.38 לדוחות הכספיים השנתיים בדוח התקופתי של שנת 2014.

(3) יתרת הנגזרים הכלולה בהתחייבויות הפיננסיות משקפת את ההתחייבות שנוצרה ליום המאזן בשל הפעילות בנגזרים, בעיקר בנושא החשיפה למט"ח.

4. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות הקבוצה ובסביבת העסקית

4.1. סביבה מקרו כלכלית

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על הקבוצה⁷.

4.1.1. התפתחויות במשק ובתעסוקה

הקבוצה פועלת במסגרת המשק הישראלי אשר מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני משליך על מכירותיה בתחומים שונים, על היקף תביעות הביטוח ועל עלויות שונות הכרוכות בתפעולה. לרמת התעסוקה והשכר השפעה בעיקר על היקף עסקי ביטוח חיים והחיסכון לטווח ארוך.

הסביבה העולמית - ברבעון הראשון של שנת 2015 הפעילות הכלכלית העולמית המשיכה להתרחב באיטיות תוך אי ודאות גבוהה, כאשר הבנק המרכזי האירופי וכן בנקים מרכזיים נוספים נקטו בצעדי הרחבה מוניטרית. באירופה, הפעילות הייתה עדיין מאוד מתונה ונמשך חוסר הוודאות לגבי התפתחות המשבר ביוון. עם זאת, קיימים סימנים להתאוששות בפעילות על רקע המדיניות המוניטרית המרחיבה. בארה"ב פורסמו נתוני מאקרו מאכזבים אשר בחלקם נבעו מגורמים חד פעמיים, ונמשך חוסר הוודאות לגבי מועד תחילת העלאת הריבית.

⁷ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

המשק הישראלי - ברבעון הראשון של שנת 2015 נמשכה הצמיחה הממותנת בפעילות המשק.

על פי אומדן ראשון של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מיום 17 במאי 2015, ברבעון הראשון של שנת 2015 עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-2.5% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של 6.6% ברבעון הרביעי ושל כ-0.8% ברבעון השלישי של שנת 2014, ועלייה של כ-2.8% בשנת 2014 כולה. בתוצר לנפש חלה עלייה של כ-0.6% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של כ-0.8% בשנת 2014. התמ"ג העסקי עלה בכ-3.2%, לאחר עלייה של כ-2.7% בשנת 2014.

העלייה בתוצר ברבעון הראשון של השנה משקפת עלייה בהוצאה לצריכה פרטית (כ-5.5%), עלייה בייצוא הסחורות והשירותים (כ-3.1%) ועלייה קלה בהוצאות לצריכה ציבורית (כ-0.7%), לעומת ירידה בהשקעות בנכסים קבועים (כ-5.8%). בנוסף, חלה עלייה בייצוא סחורות ושירותים (כ-7.1%).

שוק העבודה - במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 נרשמה ירידה בשיעור האבטלה, אשר הסתכמה בכ-5.4% בממוצע לעומת כ-5.9% בממוצע בשנת 2014.

כמו כן, בחודשים ינואר - פברואר 2015, נרשמה עלייה של כ-1.8% בשכר הריאלי הממוצע לעומת ממוצע שנת 2014.

4.1.2 שוק ההון

חברות הביטוח, קרנות הפנסיה וקופות הגמל והחברות הפועלות במסגרת השירותים הפיננסיים, משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוק ההון. לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים, השלכה מהותית, הן על התשואה המושגת עבור לקוחות הקבוצה והן על רווחי הקבוצה.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 נרשמה מגמה חיובית במרבית השווקים הפיננסיים בעולם ובארץ.

להלן מגמות עיקריות ברבעון הראשון של שנת 2015 באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

אינפלציה - ברבעון הראשון של שנת 2015 ירד מדד המחירים לצרכן בכ-1.6% לפי מדד ידוע ובכ-1.3% לפי מדד בגין.

ריבית - במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 בנק ישראל הפחית את הריבית המוניטרית ב-0.15%, כך שהריבית לחודש מרס 2015 הסתכמה ב-0.1%, לעומת 0.25% בחודש דצמבר 2014. הורדת הריבית חלה על רקע התגברות קצב הייסוף בשקל והשפעותיו האפשריות על הפעילות והאינפלציה.

בסוף הרבעון הראשון של שנת 2015 הציפיות לאינפלציה⁸ (ל-12 החודשים הבאים) עמדו על כ-0.7%, לעומת ציפיות לאינפלציה בשיעור של כ-0.6% בסוף שנת 2014. כתוצאה, הריבית הריאלית בסוף הרבעון הראשון של שנת 2015 הייתה שלילית בשיעור של כ-0.6%, לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.4% בסוף שנת 2014.

אגרות חוב ממשלתיות - ברבעון הראשון של שנת 2015, חלו ירידות ניכרות בתשואות לפדיון של אגרות החוב, בעיקר בטווחים הארוכים, הן באגרות חוב השקליות והן בצמודות. הירידה בתשואות לפדיון חלה על רקע הורדת הריבית על ידי בנק ישראל וכן על רקע הירידה בתשואות לפדיון בארה"ב ובגוש האירו.

כתוצאה, מתחילת השנה הניבו האג"ח השקליות בריבית קבועה תשואה ריאלית ממוצעת של כ-5.9% והאג"ח הצמודות הניבו תשואה ריאלית ממוצעת של כ-6.9%.

⁸ הציפיות לאינפלציה מבוססות על פערי תשואות אג"ח ממשלתיות צמודות ולא צמודות.

אגרות חוב קונצרניות - ברבעון הראשון של השנה חלה ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות במקביל לירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הממשלתיות, וכן בשל ירידה בפערי התשואות בין האג"ח הקונצרני לאג"ח הממשלתי.

כתוצאה, בסיכומי של הרבעון הראשון של שנת 2015, מדד האג"ח הקונצרניות עלה ריאלית בכ-3.8%.

שינויי הריבית והאינפלציה הצפויה, כאמור, גרמו לשינויים בתשואות הגלומות בתיקי הנכסים הפיננסיים שמחזיקות חברות הביטוח, לרבות תיקי הנכסים המוחזקים מול הפוליסות המשתפות ברווחים, מהן נגזרים רווחי ההשקעות של חברות הביטוח.

לרמת הריביות הנמוכה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת הערך הגלום של תיק ביטוח החיים, כמו גם להקטנת התשואה העתידית של כספי העמיתים. בדבר השפעת הריבית על העתודות בביטוח חיים ויצירת גרעון אקטוארי בקרנות הפנסיה, ראה סעיף 1.3.1 לעיל.

מניות (שוק מקומי) - ברבעון הראשון של שנת 2015 נרשמו עליות שערם בשוק המניות המקומי.

בסיכומי של הרבעון הראשון של השנה, מדד ת"א 100 עלה ריאלית בכ-11.7%, מדד ת"א 25 עלה ריאלית בשיעור של כ-12.8%, מדד ת"א 75 עלה ריאלית בכ-8.7% ומדד יתר המניות עלה ריאלית בכ-11.8%.

מניות (שווקי חו"ל) - במהלך הרבעון הראשון של השנה המדדים בעולם נסחרו ברובם במגמה מעורבת, תוך עליות שערם בשוק המניות האירופאי על רקע צעדי ההרחבה המוניטרית.

ברבעון הראשון של שנת 2015, מדד המניות העולמי MSCI רשם תשואה נומינלית של כ-1.8% (4.2% כולל השפעת שער החליפין), מדד ה-NASDAQ 100 עלה ב-2.3% (4.7% כולל השפעת שער החליפין) ומדד ה-DOW JONES רשם תשואה נומינלית שלילית של כ-0.3% (2.1% כולל השפעת שער החליפין).

מט"ח - ברבעון הראשון של שנת 2015, נמשך הפיחות בשער החליפין של השקל מול הדולר, על רקע התחזקות הדולר בעולם, וכן על רקע הורדת הריבית המוניטרית על ידי בנק ישראל, רכישות המט"ח שבוצעו על ידי בנק ישראל והביקוש למט"ח מצד משקיעים מוסדיים. בשער האירו נמשכה ההיחלשות, על רקע ההרחבה המוניטרית שבוצעה על ידי הבנק המרכזי.

בסיכומי של הרבעון הראשון של שנת 2015, השקל נחלש מול הדולר בשיעור נומינלי של כ-2.3%, מול האירו התחזק בשיעור של כ-10.6%, מול הלירה שטרלינג התחזק בשיעור של כ-3.1%, ומול היין נחלש בשיעור של כ-1.9%.

4.1.3 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, נרשמו עליות בשווקי המניות בארץ ובעולם, ועלייה בתשואות לפדיון באגרות החוב שהובילה לירידות במחירי האג"ח. מדד המחירים לצרכן בגין חודש אפריל 2015 עלה בכ-0.6%.

בדבר עלייה בעקום הריבית לטווח ארוך לאחר תאריך המאזן, ראה סעיף 1.3.1 לעיל.

בתחזית הצמיחה העולמית של קרן המטבע הבין-לאומית מחודש אפריל 2015, נרשם שיפור בתחזית הצמיחה של גוש האירו ויפן ועדכון כלפי מטה של התחזית לגבי ארה"ב.

5. שינויים מהותיים בהסדרים תחיקתיים

תחומי הפעילות של הקבוצה נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים. ההסדרים התחיקתיים המהותיים שפורסמו בתקופה החל מינואר 2015 ועד לפרסום הדוח התקופתי, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2014.

5.1. הסדרים בתוקף**הסדרים תחיקתיים המתייחסים לגופים מוסדיים והוראות כלליות**

5.1.1. בדבר הנחיה לביצוע IQIS לשנת 2014, ראה באור 26. לדוחות הכספיים.

טיטות והצעות להסדרים תחיקתיים

5.1.2. בחודש מאי 2015 פורסמה טיוטה בנושא מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים. עיקרי התיקונים המוצעים הינם דרישת חוות דעת רואה חשבון מבקר לדוח סולו, התאמת דרישות הגילוי להוראות התקינה הבינלאומית ולהוראות הדוח הכספי השנתי, הוספת נתונים כספיים אודות תחום ביטוח חיים והוספת דרישות דיווח למפקח תוך 2 ימי עסקים במקרה של גילוי טעות מהותית.

5.2. הסדרים תחיקתיים בביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך

5.2.1. בחודש מרס 2015 פרסמה המפקחת חוזר בנושא הצטרפות לקרן פנסיה או קופת גמל. מטרת החוזר לקבוע הוראות לעניין הצטרפות עמיתים על ידי מעסיק או בלעדיו. החוזר קובע נוסח אחיד לטופס הצטרפות וטופס עריכת שינויים ואילו דפי מידע יש לצרף לטופס. כמו כן, נקבעו הוראות לעניין המידע שיש למסור לעמית מצטרף ואת אופן הצגת ההודעות לעמית. החוזר מתקן את חוזר העברת כספים בין קופות גמל לצורך שמירת רצף זכויות העמית וקובע כללים להעברת כספים מקרנות פנסיה בהן העמית לא פעיל, לקרן הפנסיה אליה הצטרף העמית לצורך ריכוז חסכונותיו.

להערכת החברה, החוזר יחייב היערכות תפעולית על מנת להתאים את הליכי המכירה והתפעול הקיימים בהתאם להוראות החוזר.

5.2.2. בהמשך לעמדת המפקחת בנושא תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון, אשר פורסמה בחודש ינואר 2015 ואשר קבעה כי תשלום דמי עמילות שנגזרים מדמי ניהול שמשלם עמית או מבטוח מעודד בעל רישיון להציע מוצרים בדמי ניהול גבוהים יותר, וכי הוא פסול ואינו עולה בקנה אחד עם חובת הנאמנות של הגוף המוסדי ועם חובתו של בעל רישיון לפעול לטובת לקוחותיו ולא להעדיף את ענייניו האישיים על פני טובת לקוחותיו, פרסמה המפקחת בחודש מרס 2015 הבהרה לעמדה האמורה.

ההבהרה הנ"ל פורסמה לאחר שהתאחדות חברות לביטוח חיים ("ההתאחדות"), פנתה למפקחת בטענה, כפי שצוין בסעיף 21.2.2 בחלק ד' בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של שנת 2014. במענה לפניית ההתאחדות השיבה המפקחת, בין היתר, כי מדובר בגילוי דעת של המפקחת לגבי היחס שבין חובת האמון שחבים בהם הגופים המוסדיים והסוכנים לבין הסכמי תשלום העמילות.

במסגרת ההבהרה שפורסמה המפקחת, לאחר תשובתה כאמור, היא ציינה כי על הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח הפנסיוני לפעול באופן מידי לשם תיקון החוזים שמסדירים את תשלום דמי העמילות באופן שעולה בקנה אחד עם האמור לעיל, וכי אין לחתום על הסכמים חדשים באופן שמנוגד לאמור לעיל.

עוד ציינה המפקחת בהבהרה, כי אין בעמדה הנ"ל בכדי לשנות מעמדת הפיקוח לפיה חברה מנהלת של גוף מוסדי רשאית לקבוע דמי ניהול דיפרנציאליים עד לגובה התקרה המרבית הקבועה בד"ן.

בנוסף, ציינה המפקחת כי בנסיבות העניין ובהתחשב, בין השאר, בהיקפה של הפרקטיקה הקיימת והצורך בשינוי מערך החוזים הקיים, אין בכוננתה להפעיל את סמכות האכיפה

הנתונה לה ביחס ללקוחות שצורפו לגופים מוסדיים לפני פרסום העמדה ואף בתקופה הסמוכה שלאחריה לפי מערך החוזים שהיה קיים במועד פרסום העמדה.

ההתאחדות בוחנת אפיקים משפטיים לצורך העלאת טענותיה ביחס לעמדה וההבהרה הנ"ל.

מוקדם להעריך, בשלב זה, את ההשפעה הכוללת שיכולה להיות לעמדה וההבהרה הנ"ל ככל ובעת שיישמו לגבי הגופים המוסדיים בקבוצה, והיא תלויה בפרמטרים שונים לרבות, בין היתר, מכלול הרגולציה בנושא, תגובות השוק ויישום כלי ההתמודדות של החברה בנושא ובחינה משפטית שלו.

להערכת החברה ולאור האמור לעיל, ככל שעמדת המפקחת וההבהרה לה יותרו על כנן, הרי שהדבר יחייב ביצוע התאמות הן בקשר להתקשרויות עם הסוכנים והן לעניין תמחור מוצרי חסכון ארוך טווח להם מתייחסת ההסדרה.

5.2.3 בחודש אפריל 2015 פרסמה המפקחת **חוזר בדבר דיווח לממונה על דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני**. מטרת החוזר להסדיר דיווחים של גופים מוסדיים אודות דמי ניהול לצורך הצגתם במחשבון דמי ניהול שיוקם במשרד האוצר. המחשבון יאפשר למצטרפים חדשים להשוות בין שיעורי דמי ניהול בקופות הגמל השונות. גוף שלא ידווח על שיעורי דמי הניהול כאמור, יראו את דמי הניהול המרביים בהוראות התקנון או התכנית כדמי ניהול למצטרפים חדשים. דמי הניהול שידווחו ישמשו כתקרת דמי ניהול למצטרפים חדשים.

להערכת החברה, לחוזר האמור, עשויה להיות השלכה על הגברת התחרות בענף, לרבות על גובה דמי הניהול שיגבו מהעמיתים.

טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים

5.2.4 בחודש אפריל 2015 פרסמה המפקחת **את טיוטת חוזר ביטוח לקווים מנחים לעניין תכנית לביטוח אובדן כושר עבודה**. מטרת הטיוטה ליצור מבנה אחיד ומודולרי לתכניות לביטוח אובדן כושר עבודה. בהתאם לטיוטה, תכנית לביטוח אובדן כושר עבודה תכלול תכנית בסיסית שאליה יהיה ניתן לצרף נספחים עם הרחבת הכיסוי הבסיסי, לרבות מטריה ביטוחית, וזאת בהתאם לתנאים שנקבעו בטיטה. הטיוטה קובעת הוראות לתכנית הבסיסית שאמורות לצור אחידות בתנאי הפוליסות ולאפשר למבטחים להשוות בין התכניות השונות. טיוטת החוזר צפויה להיכנס לתוקף ביום 1 ביוני 2016. הוראות טיוטת החוזר יחולו על תכניות חדשות שישווקו ממועד התחילה ובעת חידוש פוליסות ביטוח קבוצתי.

הטיוטה, כאמור, יוצרת אחידות בכיסויים הנמכרים, ובמסגרת התיקונים המוצעים נוספו כיסויים שאינם תואמים את הכיסויים הנמכרים כיום. הטיוטה מצויה בדיונים בין חברות הביטוח והתאחדות חברות הביטוח ומוקדם להעריך, בשלב זה, מה תהיינה ההשפעות של הטיוטה על מוצר זה.

5.3 הסדרים תחיקתיים בביטוח בריאות

5.3.1 בחודש אפריל 2015 פרסמה המפקחת את חוזר 2015-1-7 **בנושא עריכת תכנית לביטוח בריאות פרט**. מטרת החוזר לקבוע הוראות בדבר תקופת הביטוח ואופן חידוש הביטוח בתכניות לביטוח בריאות פרט. על פי הוראות החוזר, אחת לשנתיים יכולה חברת הביטוח לעדכן את התעריפים והתנאים בפוליסת בריאות פרט לא כולל סיעוד, אובדן כושר עבודה, שיניים ונסיעות לחו"ל.

הפוליסה תחודש באופן אוטומטי ברצף ביטוחי למעט במקרה של עליה בדמי הביטוח של למעלה מ-10 ש"ח בחודש או 20% מהפרמיה ששולמה טרם החידוש, לפי הגבוה מביניהם, ובמקרה זה, תידרש הסכמה של המבוטח לחידוש הביטוח.

החוזר כולל הוראות בנוגע לאופן משלוח מכתבים למבוטחים בסמוך לחידוש הביטוח, תיעוד ההסכמה לחידוש במקרה והיא נחוצה, ולמבוטח שלא נתן הסכמתו לחידוש בהליך הנדרש, אפשרות להמשיך ולהיות מבוטח במהלך תקופת זמן נוספת של 60 ימים, וכן חובת פניה

למבטחים קיימים בהצעה לעבור לפוליסה המותאמת להוראות אלו בלא הליך חיתום רפואי ביחס לכיסויים החופפים.

להערכת החברה, השפעת החוזר האמור על שוק ביטוחי הבריאות בישראל עשויה להיות מהותית. כמו כן, מעריכה החברה כי חידוש הביטוח כל שנתיים יביא לגידול בהוצאות תפעול הביטוח וכן עשוי להשפיע על יכולת השימור של המבטחים ולהגדיל את שיעור הביטולים בפוליסה. יחד עם זאת, עשויה ההסדרה להביא לקיטון בסיכון העתידי של המבטח בשל חוסר וודאות בעלויות הרפואיות.

6. היבטי ממשל תאגידי

6.1. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

מגדל ביטוח מיישמת את הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון הנוגעות לבקרות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי ומבצעת את ההליכים הנדרשים בקשר לכך וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים הנ"ל, ובשיתוף יועצים חיצוניים שנשכרו לביצוע המשימה. במסגרת זאת, אימצה מגדל ביטוח את מודל הבקרה הפנימי של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

6.1.1. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל ומנהל חטיבת פיננסים ואקטואריה של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל חטיבת פיננסים ואקטואריה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

6.1.2. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 2015 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

עם זאת, הגוף המוסדי מצוי בתהליך של פיתוח, שדרוג ו/או החלפה של מספר מערכות מידע, בין היתר, מתוך מגמה לשפר ולייעל את ביצוע התהליכים השונים ו/או את הבקרה הפנימית ו/או את השירות ללקוחות.

הצהרות, דוחות וגילויים בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם להוראות חוזרי אחריות ההנהלה, מצורפים בפרק 2 לדוח הרבעוני.

במקביל, ממשיך הגוף המוסדי להיערך ליישום השלבים הבאים הכלולים בחוזרי אחריות ההנהלה, הנוגעים לדוח לעמית ולמבוטח.

7. התפתחויות לאחר תאריך המאזן

בדבר עליית עקום הריבית לטווח ארוך ובדבר התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית לאחר תאריך המאזן, ראה סעיפים 1.3.1 ו-4.1.3 לעיל.

בדבר החלטת דירקטוריון מגדל ביטוח לפעול להנפקה של עד 2 מיליארד ש"ח ע.נ. אגרות חוב שישמשו כהון משני מורכב, ראה באור 6.ח. לדוחות הכספיים.

הדירקטוריון מודה להנהלות חברות הקבוצה, לעובדי הקבוצה ולסוכניה על תרומתם להישגיה.

עופר אליהו

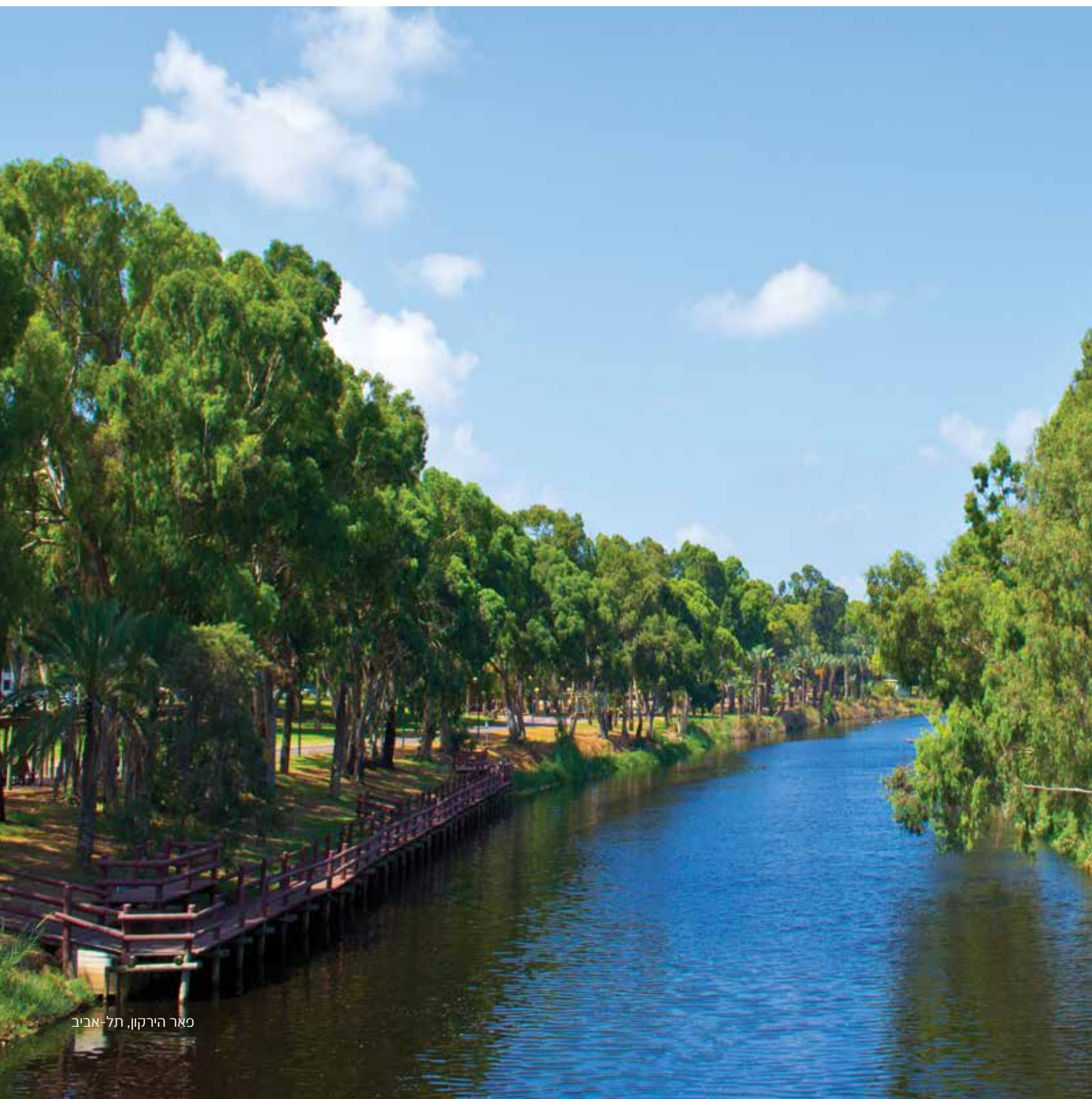
מנכ"ל

עמוס ספיר

יו"ר הדירקטוריון

28 במאי 2015

הצהרות בדבר בקרות ונהלים לגבי הגילוי בדוחות הכספיים



מגדל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, עופר אליהו, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.15 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

28.5.2015

עופר אליהו, מנהל כללי

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

מגדל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, ערן צ'רנינסקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.15 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

28.5.2015

ערן צ'רנינסקי, ראש חטיבת פיננסים ואקטואריה

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

דוחות כספים מאוחדים



מגדל חברה לביטוח בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס 2015

בלתי מבוקרים

מגדל חברה לביטוח בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2015

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3-4	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי
5	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים
6	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל
7-8	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון
9-11	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-52	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
53-63	נספח לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

לבעלי המניות של מגדל חברה לביטוח בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות בנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס 2015 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הינה כ- 638,512 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2015 וחלקה של הקבוצה ברווחיהן הינו כ- 10,772 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים 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 פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 8 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב,
28 במאי 2015

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 במרס		
	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
954,514	1,012,932	934,123	נכסים בלתי מוחשיים
21,277	16,727	19,601	נכסי מסים נדחים
1,769,316	1,738,732	1,800,160	הוצאות רכישה נדחות
672,993	699,615	682,234	רכוש קבוע
644,466	661,242	640,521	השקעות בחברות כלולות
4,898,057	4,752,566	5,153,743	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
685,190	666,107	716,631	נדל"ן להשקעה - אחר
1,013,707	944,721	946,530	נכסי ביטוח משנה
213,201	57,399	245,947	נכסי מסים שוטפים
940,668	309,218	489,535	חייבים ויתרות חובה
579,335	672,251	733,245	פרמיות לגביה
69,582,999	65,833,717	72,798,859	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
6,136,342	5,995,900	5,875,957	השקעות פיננסיות אחרות:
21,834,266	21,732,296	22,189,854	נכסי חוב סחירים
1,093,390	992,278	1,108,596	נכסי חוב שאינם סחירים
2,378,647	1,990,752	2,599,294	מניות אחרות
31,442,645	30,711,226	31,773,701	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
3,289,969	2,216,756	4,080,290	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
1,519,584	1,328,702	1,669,156	מזומנים ושווי מזומנים - אחרים
<u>118,227,921</u>	<u>111,621,911</u>	<u>122,684,276</u>	סך הכל נכסים
<u>78,708,064</u>	<u>73,116,472</u>	<u>82,475,558</u>	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 במרס	
	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

הון והתחייבויות

הון

512,345	512,345	512,345	הון מניות ופרמיה
557,811	464,187	742,005	קרנות הון
3,649,845	3,659,856	3,177,038	עודפים
4,720,001	4,636,388	4,431,388	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
6,240	5,052	7,174	זכויות שאינן מקנות שליטה
4,726,241	4,641,440	4,438,562	סך הכל הון

התחייבויות

31,403,731	30,346,790	31,941,588	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
78,046,586	72,787,451	82,540,089	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
664,063	629,021	587,110	התחייבויות בגין מסים נדחים
239,195	245,851	292,259	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
40,486	19,758	36,893	התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,574,318	1,721,139	1,534,920	זכאים ויתרות זכות
-	200,000	200,000	דיבידנד לשלם
1,533,301	1,030,461	1,112,855	התחייבויות פיננסיות
113,501,680	106,980,471	118,245,714	סך הכל התחייבויות
118,227,921	111,621,911	122,684,276	סך הכל הון והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

28 במאי 2015

ערן צ'רנינסקי
ראש חטיבת
פיננסים ואקטואריה

עופר אליהו
מנכ"ל

עמוס ספיר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
10,043,396	2,518,173	2,530,125	פרמיות שהורווחו ברוטו
687,673	187,691	151,139	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
9,355,723	2,330,482	2,378,986	פרמיות שהורווחו בשייר
5,598,191	1,909,755	3,577,684	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,424,781	459,505	733,048	הכנסות מדמי ניהול
327,902	93,244	81,536	הכנסות מעמלות
6,140	-	56	הכנסות אחרות
16,712,737	4,792,986	6,771,310	סך הכל הכנסות
14,115,811	3,849,978	6,715,449	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
383,737	49,473	91,766	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
13,732,074	3,800,505	6,623,683	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
1,453,532	369,289	373,455	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
881,269	223,506	223,137	הוצאות הנהלה וכלליות
51,453	9,081	8,013	הוצאות אחרות
47,912	5,058	(2,048)	הוצאות (הכנסות) מימון
16,166,240	4,407,439	7,226,240	סך הכל הוצאות
80,112	12,993	11,012	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
626,609	398,540	(443,918)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
184,057	147,835	(182,070)	מסים על ההכנסה
442,552	250,705	(261,848)	רווח (הפסד) לתקופה
			מיוחס ל:
440,383	249,695	(262,801)	בעלי המניות של החברה
2,169	1,010	953	זכויות שאינן מקנות שליטה
442,552	250,705	(261,848)	רווח (הפסד) לתקופה
2.36	1.34	(1.41)	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה 1 ש"ח המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
0.24	0.13	(0.14)	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה 0.1 ש"ח המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
442,552	250,705	(261,848)	רווח (הפסד) לתקופה
			רווח (הפסד) כולל אחר
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד			
587,082	178,425	531,974	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(448,933)	(155,183)	(236,524)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
42,875	5,595	3,510	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(183)	186	(1,755)	חלק הקבוצה ברווח כולל אחר, נטו של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(89)	52	(814)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
(68,709)	(10,656)	(112,197)	השפעת המס
112,043	18,419	184,194	סך הכל רווח כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד			
2,054	(1,253)	(9,098)	רווח (הפסד) ממדידה מחדש בשל תכניות הטבה מוגדרת
(359)	345	3,079	השפעת המס
1,695	(908)	(6,019)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
113,738	17,511	178,175	סך הכל רווח כולל אחר, נטו
556,290	268,216	(83,673)	סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה
מיוחס ל:			
554,092	267,206	(84,607)	בעלי המניות של החברה
2,198	1,010	934	זכויות שאינן מקנות שליטה
556,290	268,216	(83,673)	רווח (הפסד) כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מגדל חברה לביטוח בע"מ

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה										
סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	קרן הערכה מחדש	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרנות הון בגין נכסים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן לחלוקת מניות הטבה	הון מניות ופרמיה	
אלפי ש"ח										
4,726,241	6,240	4,720,001	3,649,845	3,352	(65)	480,086	21,368	53,070	512,345	יתרה ליום 1 בינואר 2015 (מבוקר)
(261,848)	953	(262,801)	(262,801)	-	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
178,175	(19)	178,194	(6,000)	-	(527)	184,721	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס
(83,673)	934	(84,607)	(268,801)	-	(527)	184,721	-	-	-	סך הכל רווח (הפסד) כולל
(204,006)	-	(204,006)	(204,006)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד
<u>4,438,562</u>	<u>7,174</u>	<u>4,431,388</u>	<u>3,177,038</u>	<u>3,352</u>	<u>(592)</u>	<u>664,807</u>	<u>21,368</u>	<u>53,070</u>	<u>512,345</u>	יתרה ליום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)
מיוחס לבעלי מניות החברה										
סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	קרן הערכה מחדש	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרנות הון בגין נכסים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן לחלוקת מניות הטבה	הון מניות ופרמיה	
אלפי ש"ח										
4,573,224	4,042	4,569,182	3,611,069	3,352	(7)	367,985	21,368	53,070	512,345	יתרה ליום 1 בינואר 2014 (מבוקר)
250,705	1,010	249,695	249,695	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
17,511	-	17,511	(908)	-	52	18,367	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס
268,216	1,010	267,206	248,787	-	52	18,367	-	-	-	סך הכל רווח כולל
(200,000)	-	(200,000)	(200,000)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד
<u>4,641,440</u>	<u>5,052</u>	<u>4,636,388</u>	<u>3,659,856</u>	<u>3,352</u>	<u>45</u>	<u>386,352</u>	<u>21,368</u>	<u>53,070</u>	<u>512,345</u>	יתרה ליום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	קרן הערכה מחדש	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרנות הון בגין נכסים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן לחלוקת מניות הטבה	הון מניות ופרמיה	
אלפי ש"ח										
4,573,224	4,042	4,569,182	3,611,069	3,352	(7)	367,985	21,368	53,070	512,345	יתרה ליום 1 בינואר 2014 (מבוקר)
442,552	2,169	440,383	440,383	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
113,738	29	113,709	1,666	-	(58)	112,101	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס
556,290	2,198	554,092	442,049	-	(58)	112,101	-	-	-	סך הכל רווח (הפסד) כולל
(403,273)	-	(403,273)	(403,273)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד
4,726,241	6,240	4,720,001	3,649,845	3,352	(65)	480,086	21,368	53,070	512,345	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		נספח	
	2014	2015		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
(1,012,245)	(2,719,337)	959,849	א	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
				תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(1,627)	-	(747)		השקעה בחברות כלולות
(30,816)	(13,809)	(11,902)		השקעה ברכוש קבוע
(113,701)	(25,228)	(27,381)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
2,002	78	-		פרעון הלוואות שניתנו לחברות כלולות
25,095	250	480		דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות
1,300	780	132		תמורה ממימוש רכוש קבוע
(117,747)	(37,929)	(39,418)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				תזרימי מזומנים מפעילות מימון
6,519	1,596	2,128		קבלת הלוואות מבנקים ואחרים
(45,085)	(45,978)	(94)		פרעון הלוואות מבנקים ואחרים
(460)	(376)	(20)		שינוי באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
(403,273)	-	-		דיבידנד
(442,299)	(44,758)	2,014		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
43,509	9,148	17,448		השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(1,528,781)	(2,792,876)	939,893		עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
6,338,334	6,338,334	4,809,553	ב	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
4,809,553	3,545,458	5,749,446	ג	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

נספח א- תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מסים על ההכנסה (1)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	לשנה שהסתיימה ביום 31 במרס 2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
442,552	250,705	(261,848)	רווח (הפסד) לתקופה
(80,112)	(12,993)	(11,012)	פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
(3,564,378)	(1,494,413)	(3,274,252)	חלק החברה בתוצאות, נטו של חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני רווחים, נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(403,042)	(85,277)	(98,246)	הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:
(1,095,776)	(142,027)	(3,305)	נכסי חוב סחירים
(113,814)	(56,929)	(36,087)	נכסי חוב שאינם סחירים
38,713	(26,040)	(75,123)	מניות
26,307	(5,273)	(13,351)	השקעות אחרות
			הוצאות (הכנסות) מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות
257	199	(56)	הפסד (רווח) ממימוש:
-	7	-	רכוש קבוע
(75,285)	(9,900)	10,141	חברות כלולות
(14,791)	(43)	1,947	שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
14,191	-	-	שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר
			ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים
62,306	15,437	16,257	פחת והפחתות:
170,416	41,524	40,296	רכוש קבוע
7,487,825	2,228,690	4,493,503	נכסים בלתי מוחשיים
1,276,172	219,231	537,857	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(22,589)	46,397	67,177	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
(33,107)	(2,523)	(30,844)	שינוי בנכסי ביטוח משנה
184,057	147,835	(182,070)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
			מסים על הכנסה
(124,888)	(44,782)	(265,827)	שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(6,458,675)	(3,751,296)	(822,244)	השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה:
			רכישת נדל"ן להשקעה
			רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
(9,309)	(2,885)	(47,137)	השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:
2,414	325	-	רכישת נדל"ן להשקעה
(966,483)	(346,771)	53,411	תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה
(62,813)	(155,729)	(153,910)	מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
(727,234)	(95,086)	452,590	פרמיות לגביה
(50,518)	96,313	(31,922)	חייבים ויתרות חובה
(1,891)	1,458	43,966	זכאים ויתרות זכות
(4,542,048)	(3,434,551)	671,759	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
			סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(25,931)	(103)	-	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
2,469,616	374,351	432,993	ריבית ששולמה
(283,617)	(84,056)	(38,664)	ריבית שהתקבלה
927,183	174,317	155,609	מסים ששולמו, נטו
(1,012,245)	(2,719,337)	959,849	דיבידנד שהתקבל מהשקעות פיננסיות
			מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

(1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים רכישות ומכירות נטו של השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה, הנובעים בעיקר מהפעילות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2014		2015
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			

4,907,015	4,907,015	3,289,969
1,431,319	1,431,319	1,519,584
<u>6,338,334</u>	<u>6,338,334</u>	<u>4,809,553</u>

נספח ב - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

3,289,969	2,216,756	4,080,290
1,519,584	1,328,702	1,669,156
<u>4,809,553</u>	<u>3,545,458</u>	<u>5,749,446</u>

נספח ג - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

5,414	5,404	11,756
-	200,000	200,000
-	-	4,006
5,149	5,847	6,213
-	-	4,006
<u>58,956</u>	<u>-</u>	<u>7,581</u>

נספח ד - פעילות מהותית שאינה כרוכה בתזרימי המזומנים

רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים
דיבידנד שהוכרז וטרם שולם
דיבידנד שחולק שלא במזומן
דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל מחברה כלולה
דיבידנד שאינו במזומן שהתקבל מחברה כלולה
פרעון שטרי הון מול הלוואות בחברה כלולה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - הישות המדווחת

מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב אפעל 4, קריית אריה, פתח תקווה 4951104. תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2015 כוללים את אלה של החברה, של החברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה") והשקעות בחברות כלולות. הקבוצה עוסקת בעיקר בפעילות ביטוח, פנסיה וגמל.

החברה נשלטת על-ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "החברה האם") אשר נשלטת על-ידי אליהו חברה לביטוח בע"מ ("אליהו בטוח" או "אליהו") המחזיקה נכון למועד דוח זה, כ-69% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. אליהו בטוח רכשה מקבוצת ג'נרלי את כל המניות שקבוצת ג'נרלי, במישרין או בעקיפין, החזיקה בחברה (כ-69% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה). העברת מניות השליטה בחברה מקבוצת ג'נרלי לאליהו בטוח הושלמה ביום 29 באוקטובר 2012.

באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. מתכונת עריכה של תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים:
תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא את תמצית הדוחות יחד עם הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014 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.

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

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

באור 3: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

התחייבויות ביטוחיות בביטוח כללי

א. בהתאם להוראות המפקח התביעות התלויות מחושבות על ידי האקטואר, על פי שיטות אקטואריות מקובלות ובאופן עקבי לשנה הקודמת. בחירת השיטה האקטוארית המתאימה לכל ענף ביטוח נקבעת על ידי האקטואר לפי מידת ההתאמה של השיטה לענף. הערכת תביעות תלויות בקבוצה מבוססת במירב הענפים על תשלומי תביעות בפועל ובחלקם על עלות מצטברת של התביעות (תשלומי התביעות בפועל בתוספת הערכות פרטניות). בניתוח התפתחות התשלומים, המבוססת בעיקרה על שיטת Link Ratio, מוסיפה החברה זנב תביעות לפי הצורך. ההנחה העיקרית במודלים אלה הנה: יציבות התפתחות התביעות, כלומר שדפוס התנהגות העבר ימשיך גם בעתיד.
בעת חישוב Link Ratio, לא מוחרגים בדרך כלל תשלומים בגין תביעות גדולות. במקרים בהם מזוהים נתונים חריגים בהם תשלום מסוים גורם לעיוות במקדמי ההתפתחות, התשלום ו/או מקדם ההתפתחות בגין התשלום הנ"ל מוחרג.
במקביל סוקר האקטואר את התביעות הגדולות על מנת לשקול האם נדרשת תוספת לחישוב האקטוארי. רף התביעות הגדולות נקבע בכל שנה בהתחשב בראייה כוללת של מכלול הנתונים.
בשנת 2014 הרף לקביעת תביעה גדולה נקבע על 7 מיליון ש"ח. בפועל, טיפול נקודתי להתאמות בגין תביעות גדולות נעשה רק בענפי חובה וצד ג' ללא עיריות גדולות וללא עסקים עם ביטוח משנה פקולטטיבי, עבורם קיים מודל נפרד בחישוב העתודה.

באור 3: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

התחייבויות ביטוחיות בביטוח כללי (המשך)

ב. בחודש פברואר 2013 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי), התשע"ג-2013 (להלן - "התקנות החדשות") וחוזר שעודכן בחודש ינואר 2015 (להלן, ביחד - "התיקון") שעניינם עדכון הוראות הדין הקיימות בנושא חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי.

התיקון ביטל את תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי חישוב הפרשות לתביעות עתידיות בביטוח כללי), התשמ"ה-1984, כאשר במקומן תבואנה התקנות החדשות. השינוי המרכזי שיחול עם כניסת התיקון לתוקף הינו ביטול, החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2015, של עתודת עודף הכנסות על הוצאות (להלן - "העתודה"). העתודה מחושבת, כיום לתקופה של שלוש שנים, בענפי ביטוח כללי עם זנב תביעות ארוך (בעיקר רכב חובה וחבויות) אשר מחושבת לגביהם הערכה אקטוארית. בנוסף, כצעד משלים לשינוי, פורסמה בחודש ינואר 2015, עמדת הממונה לעניין נוהג מיטבי לאקטוארים בבואם לחשב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך הדוחות הכספיים כך שישקפו באופן נאות והולם את ההתחייבויות הביטוחיות. עמדת הממונה כוללת, בין היתר, את הקביעות הבאות:

א. "זהירות" משמעה כי, לגבי עתודה שחושבה על ידי אקטואר, "עתודה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח" פרושה כי קיים סיכוי סביר למדי ("fairly likely") כי ההתחייבות הביטוחית שנקבעה תספיק לכיסוי התחייבויות המבטח. לגבי תביעות תלויות בענפי חובה וחבויות הבחינה של "סיכוי סביר למדי" תכונן לאומדן הסתברות של 75% לפחות.

ב. התייחסות לשיעור היוון תזרים מזומנים.

ג. קיבוץ - לצורך עקרון הזהירות בענפים שאינם מקובצים (כהגדרתם בחוזר - ענפים סטטיסטיים), יש להתייחס לכל ענף בנפרד, אך ניתן לקבץ את הסיכונים מכל שנות החיתום (או נזק) בענף. בענפים מקובצים (שאינם סטטיסטיים), ניתן להתייחס לכולם כמקשה אחת.

ד. קביעת גובה התחייבויות ביטוחיות בגין פוליסות שנמכרו בפרקי זמן הסמוכים ליום המאזן ולסיכונים שטרם חלפו.

החברה בוחנת את ההשפעה הכוללת על הדוחות הכספיים של התיקון, יחד עם עמדת הממונה. בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשפעה, שכן היישום לראשונה של עמדת הממונה יהיה בדצמבר 2015 ומחייב היערכות ממושכת.

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

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

2.3	(1.6)	(1.3)	31 במרס 2015
0.5	(0.7)	(0.5)	31 במרס 2014
12.1	(0.1)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

באור 4: - עונתיות

א. ביטוח חיים ובריאות

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

ב. ביטוח כללי

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

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

באור 5: - מגזרי פעילותא. כללי

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 קרנות השתלמות) וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד. בהתאם להוראות המפקח מפורט מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח לביטוח חיים, פנסיה וגמל.

2. מגזר ביטוח בריאות

מגזר ביטוח בריאות מרכז את כל פעילות הקבוצה בביטוח בריאות - המגזר כולל ביטוח סיעודי, ביטוח הוצאות רפואיות, ניתוחים השתלות, ביטוח שיניים ועוד.

3. מגזר ביטוח כללי

מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות והרכוש. בהתאם להוראות המפקח מפורט מגזר הביטוח הכללי לפי ענפי רכב חובה, רכב רכוש, ענפי חבויות אחרים וענפי רכוש ואחרים.

• ענף רכב חובה

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

• ענף רכב רכוש

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

• ענפי חבויות אחרים

ענפי החבויות מיועדים לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי. ענפים אלו כוללים: אחריות כלפי צד ג', אחריות מעבידים, אחריות מקצועית ואחריות המוצר.

• ענפי רכוש ואחרים

יתר ענפי ביטוח כללי שאינם רכב וחבויות לרבות אובדן רכוש, מקיף בתי עסק, מקיף דירות, בנקים למשכנתאות, תאונות אישיות, מטענים בהובלה, ביטוח הנדסי, סיכונים אחרים.

4. מגזרי פעילות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מפעילות סוכנויות ביטוח.

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. מגזר בר דיווח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2015

סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
2,530,125	-	-	-	501,238	244,805	1,784,082	פרמיות שהורווחו ברוטו
151,139	-	-	-	87,461	18,653	45,025	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
2,378,986	-	-	-	413,777	226,152	1,739,057	פרמיות שהורווחו בשייר
3,577,684	(6,973)	56,086	1,673	54,575	77,426	3,394,897	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
733,048	-	-	-	-	-	733,048	הכנסות מדמי ניהול
81,536	(44,245) *	-	87,428	14,518	4,673	19,162	הכנסות מעמלות
56	-	56	-	-	-	-	הכנסות אחרות
6,771,310	(51,218)	56,142	89,101	482,870	308,251	5,886,164	סך כל ההכנסות
6,715,449	-	-	610	365,174	209,586	6,140,079	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
91,766	-	-	-	55,027	19,574	17,165	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
6,623,683	-	-	610	310,147	190,012	6,122,914	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
373,455	(46,065)	-	34,311	98,565	71,589	215,055	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
223,137	(2,391)	6,655	36,948	9,957	12,661	159,307	הוצאות הנהלה וכלליות
8,013	-	-	2,032	4,186	-	1,795	הוצאות אחרות
(2,048)	(4,582)	(6,287)	794	3,156	-	4,871	הוצאות (הכנסות) מימון
7,226,240	(53,038)	368	74,695	426,011	274,262	6,503,942	סך כל ההוצאות
11,012	-	1,865	781	3,124	-	5,242	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(443,918)	1,820	57,639	15,187	59,983	33,989	(612,536)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
287,293	-	68,612	(1,868)	64,919	7,070	148,560	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
(156,625)	1,820	126,251	13,319	124,902	41,059	(463,976)	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה
82,540,089	-	-	-	-	1,678,185	80,861,904	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
31,941,588	-	-	-	4,477,459	571,263	26,892,866	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

(* נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות שבבעלות הקבוצה, מהפעילות בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח בסך של 33,371 אלפי ש"ח, בתחום הבריאות בסך של 5,534 אלפי ש"ח בתחום כללי בסך של 5,340 אלפי ש"ח.)

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. מגזר בר דיווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2014

סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
2,518,173	-	-	-	509,556	210,588	1,798,029	פרמיות שהורווחו ברוטו
187,691	-	-	-	116,399	16,372	54,920	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
2,330,482	-	-	-	393,157	194,216	1,743,109	פרמיות שהורווחו בשייר
1,909,755	(8,595)	43,506	438	51,597	40,715	1,782,094	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
459,505	-	-	-	-	-	459,505	הכנסות מדמי ניהול
93,244	(40,969)*	-	86,720	18,864	2,579	26,050	הכנסות מעמלות
-	-	-	-	-	-	-	הכנסות אחרות
4,792,986	(49,564)	43,506	87,158	463,618	237,510	4,010,758	סך כל ההכנסות
3,849,978	-	-	-	329,657	172,170	3,348,151	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
49,473	-	-	-	17,354	15,818	16,301	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,800,505	-	-	-	312,303	156,352	3,331,850	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
369,289	(41,302)	-	32,640	100,021	62,600	215,330	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
223,506	(2,631)	13,223	47,179	10,686	8,883	146,166	הוצאות הנהלה וכלליות
9,081	-	200	2,191	4,557	-	2,133	הוצאות אחרות
5,058	(5,964)	2,888	559	2,209	-	5,366	הוצאות מימון
4,407,439	(49,897)	16,311	82,569	429,776	227,835	3,700,845	סך כל ההוצאות
12,993	-	1,362	510	3,614	-	7,507	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
398,540	333	28,557	5,099	37,456	9,675	317,420	רווח לפני מסים על ההכנסה
27,822	-	9,879	(43)	1,652	827	15,507	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
426,362	333	38,436	5,056	39,108	10,502	332,927	סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה
72,787,451	-	-	-	-	1,532,613	71,254,838	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
30,346,790	-	-	-	4,200,299	464,249	25,682,242	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

(* נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות שבבעלות הקבוצה, מהפעילות בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח בסך של 27,663 אלפי ש"ח, בתחום הבריאות בסך של 5,259 אלפי ש"ח ובתחום כללי בסך של 8,047 אלפי ש"ח.)

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. מגזר בר דיווח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	ביטוח כללי	בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
							מבוקר אלפי ש"ח
10,043,396	-	-	-	1,939,920	879,877	7,223,599	פרמיות שהורווחו ברוטו
687,673	-	-	-	432,739	64,167	190,767	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
9,355,723	-	-	-	1,507,181	815,710	7,032,832	פרמיות שהורווחו בשייר
5,598,191	(30,642)	172,624	2,358	180,879	105,857	5,167,115	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,424,781	-	-	-	-	-	1,424,781	הכנסות מדמי ניהול
327,902	(169,679)*	-	344,841	73,675	13,567	65,498	הכנסות מעמלות
6,140	-	6,140	-	-	-	-	הכנסות אחרות
16,712,737	(200,321)	178,764	347,199	1,761,735	935,134	13,690,226	סך כל ההכנסות
14,115,811	-	-	-	1,443,244	617,439	12,055,128	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
383,737	-	-	-	250,302	54,149	79,286	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
13,732,074	-	-	-	1,192,942	563,290	11,975,842	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
1,453,532	(169,477)	-	142,537	397,913	253,214	829,345	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
881,269	(10,282)	43,872	171,025	43,982	43,360	589,312	הוצאות הנהלה וכלליות
51,453	-	1,944	8,956	17,851	-	22,702	הוצאות אחרות
47,912	(20,360)	30,805	3,081	13,906	-	20,480	הוצאות מימון
16,166,240	(200,119)	76,621	325,599	1,666,594	859,864	13,437,681	סך כל ההוצאות
80,112	-	21,823	1,611	13,217	-	43,461	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
626,609	(202)	123,966	23,211	108,358	75,270	296,006	רווח לפני מסים על ההכנסה
182,806	-	13,638	1,549	8,266	7,028	152,325	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
809,415	(202)	137,604	24,760	116,624	82,298	448,331	סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה
78,046,586	-	-	-	-	1,626,443	76,420,143	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
31,403,731	-	-	-	4,380,612	522,715	26,500,404	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

(* נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות שבבעלות הקבוצה, מהפעילות בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח בסך של 126,306 אלפי ש"ח, בתחום ביטוח בריאות בסך של 23,050 אלפי ש"ח ובתחום ביטוח כללי בסך של 20,323 אלפי ש"ח)

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2015				
סה"כ	גמל	פנסיה	ביטוח חיים	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
1,784,082	-	-	1,784,082	פרמיות שהורווחו ברוטו
45,025	-	-	45,025	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
1,739,057	-	-	1,739,057	פרמיות שהורווחו בשייר
3,394,897	647	2,414	3,391,836	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
733,048	34,424	84,707	613,917	הכנסות מדמי ניהול
19,162	-	-	19,162	הכנסות מעמלות
-	-	-	-	הכנסות אחרות
5,886,164	35,071	87,121	5,763,972	סך כל ההכנסות
6,140,079	-	-	6,140,079	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
17,165	-	-	17,165	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
6,122,914	-	-	6,122,914	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
215,055	10,652	37,154	167,249	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
159,307	16,508	35,723	107,076	הוצאות הנהלה וכלליות
1,795	1,795	-	-	הוצאות אחרות
4,871	-	-	4,871	הוצאות מימון
6,503,942	28,955	72,877	6,402,110	סך כל ההוצאות
5,242	-	-	5,242	חלק הקבוצה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(612,536)	6,116	14,244	(632,896)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
148,560	(190)	4,086	144,664	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
(463,976)	5,926	18,330	(488,232)	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2014				
סה"כ	גמל	פנסיה	ביטוח חיים	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
1,798,029	-	-	1,798,029	פרמיות שהורווחו ברוטו
54,920	-	-	54,920	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
1,743,109	-	-	1,743,109	פרמיות שהורווחו בשייר
1,782,094	-	2,137	1,779,957	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
459,505	34,360	78,162	346,983	הכנסות מדמי ניהול
26,050	-	-	26,050	הכנסות מעמלות
-	-	-	-	הכנסות אחרות
4,010,758	34,360	80,299	3,896,099	סך כל ההכנסות
3,348,151	-	-	3,348,151	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
16,301	-	-	16,301	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,331,850	-	-	3,331,850	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
215,330	11,491	33,599	170,240	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
146,166	14,652	29,589	101,925	הוצאות הנהלה וכלליות
2,133	2,128	-	5	הוצאות אחרות
5,366	-	-	5,366	הוצאות מימון
3,700,845	28,271	63,188	3,609,386	סך כל ההוצאות
7,507	-	-	7,507	חלק הקבוצה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
317,420	6,089	17,111	294,220	רווח לפני מסים על ההכנסה
15,507	(25)	804	14,728	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
332,927	6,064	17,915	308,948	סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014				
סה"כ	גמל	פנסיה	ביטוח חיים	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
7,223,599	-	-	7,223,599	פרמיות שהורווחו ברוטו
190,767	-	-	190,767	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
7,032,832	-	-	7,032,832	פרמיות שהורווחו בשייר
5,167,115	1,536	7,368	5,158,211	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,424,781	138,079	340,621	946,081	הכנסות מדמי ניהול
65,498	-	-	65,498	הכנסות מעמלות
13,690,226	139,615	347,989	13,202,622	סך כל ההכנסות
12,055,128	-	-	12,055,128	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
79,286	-	-	79,286	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
11,975,842	-	-	11,975,842	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
829,345	45,178	136,793	647,374	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
589,312	55,400	127,756	406,156	הוצאות הנהלה וכלליות
22,702	22,702	-	-	הוצאות אחרות
20,480	-	-	20,480	הוצאות מימון
13,437,681	123,280	264,549	13,049,852	סך כל ההוצאות
43,461	-	-	43,461	חלק הקבוצה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
296,006	16,335	83,440	196,231	רווח לפני מסים על ההכנסה
152,325	82	800	151,443	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
448,331	16,417	84,240	347,674	סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2015				
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש (אחרים *)	ענפי חביות (אחרים *)	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
175,282	204,928	157,040	116,005	653,255
2,453	703	74,284	10,781	88,221
172,829	204,225	82,756	105,224	565,034
(21,282)	(63,257)	(16,268)	(50,450)	(151,257)
151,547	140,968	66,488	54,774	413,777
27,069	5,068	5,207	17,231	54,575
-	(153)	12,355	2,316	14,518
178,616	145,883	84,050	74,321	482,870
90,183	116,097	84,571	74,323	365,174
(3,442)	372	53,121	4,976	55,027
93,625	115,725	31,450	69,347	310,147
16,415	34,142	33,303	14,705	98,565
3,610	2,055	2,814	1,478	9,957
1,280	1,513	613	780	4,186
207	40	2,772	137	3,156
115,137	153,475	70,952	86,447	426,011
1,632	306	147	1,039	3,124
65,111	(7,286)	13,245	(11,087)	59,983
33,915	6,349	3,072	21,583	64,919
99,026	(937)	16,317	10,496	124,902
1,868,896	436,371	562,995	1,609,197	4,477,459
1,820,922	435,220	197,348	1,214,615	3,668,105

(* ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מקיף דירות, מקיף בתי עסק, מטענים בהובלה וביטוח הנדסי אשר הפעילות בגינם מהווה כ- 93% מסך הפרמיות בענפים אלו.

ענפי חביות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אחריות מעבידים, אחריות צד שלישי ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה כ- 92% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2014					
סה"כ	ענפי חבויות אחרים (*)	ענפי רכוש ואחרים (*)	רכב רכוש	רכב חובה	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
634,650	118,120	156,910	174,882	184,738	פרמיות ברוטו
91,838	12,036	76,960	178	2,664	פרמיות ביטוח משנה
542,812	106,084	79,950	174,704	182,074	פרמיות בשייר
(149,655)	(53,054)	(33,147)	(38,793)	(24,661)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
393,157	53,030	46,803	135,911	157,413	פרמיות שהורווחו בשייר
51,597	17,800	2,844	4,926	26,027	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
18,864	2,512	16,355	(3)	-	הכנסות מעמלות
463,618	73,342	66,002	140,834	183,440	סך כל ההכנסות
329,657	63,706	38,423	100,465	127,063	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
17,354	(6,494)	20,038	(24)	3,834	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
312,303	70,200	18,385	100,489	123,229	בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
100,021	14,399	34,983	32,918	17,721	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
10,686	1,261	3,262	2,303	3,860	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,557	888	673	1,467	1,529	הוצאות הנהלה וכלליות
2,209	490	857	141	721	הוצאות אחרות
429,776	87,238	58,160	137,318	147,060	הוצאות מימון
3,614	1,267	145	350	1,852	סך כל ההוצאות
37,456	(12,629)	7,987	3,866	38,232	חלק הקבוצה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות
1,652	556	85	203	808	לפי שיטת השווי המאזני
39,108	(12,073)	8,072	4,069	39,040	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
4,200,299	1,584,878	509,095	392,538	1,713,788	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
3,384,402	1,162,519	163,568	392,436	1,665,879	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
					התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
					ליום 31 במרס 2014
					התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
					ליום 31 במרס 2014

(*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מקיף דירות, מקיף בתי עסק, מטענים בהובלה וביטוח הנדסי אשר הפעילות בגינם מהווה כ- 92% מסך הפרמיות בענפים אלו.

ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אחריות מעבידים, אחריות צד שלישי ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה כ- 92% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014				
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש (ואחרים *)	ענפי חבויות (אחרים *)	סה"כ
מבוקר				
אלפי ש"ח				
540,042	553,535	571,116	304,218	1,968,911
11,874	618	318,110	75,865	406,467
528,168	552,917	253,006	228,353	1,562,444
4,368	(2,996)	(44,362)	(12,273)	(55,263)
532,536	549,921	208,644	216,080	1,507,181
90,267	14,239	17,969	58,404	180,879
-	(26)	66,988	6,713	73,675
622,803	564,134	293,601	281,197	1,761,735
471,278	400,302	266,227	305,437	1,443,244
11,229	(30)	178,156	60,947	250,302
460,049	400,332	88,071	244,490	1,192,942
61,035	139,134	136,724	61,020	397,913
16,135	9,939	11,472	6,436	43,982
6,035	6,318	2,890	2,608	17,851
1,603	294	10,981	1,028	13,906
544,857	556,017	250,138	315,582	1,666,594
7,018	1,104	553	4,542	13,217
84,964	9,221	44,016	(29,843)	108,358
4,389	690	346	2,841	8,266
89,353	9,911	44,362	(27,002)	116,624
1,844,918	367,256	532,236	1,636,202	4,380,612
1,793,404	367,071	178,165	1,163,270	3,501,910

(* ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מקיף דירות, מקיף בתי עסק, מטענים בהובלה וביטוח הנדסי אשר הפעילות בגינם מהווה כ- 95% מסך הפרמיות בענפים אלו.

ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אחריות מעבידים, אחריות צד שלישי ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה כ- 85% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 6: - ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה

- א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. חברות בנות של החברה, שהינן גופים מוסדיים, כפופות לדרישות הון הנקבעות על-ידי המפקח על הביטוח.
- בהתאם למדיניות כאמור הוחלט בדירקטוריון החברה, בין היתר, כי היא תשאף לשמור על הון קיים על פי דרישות ההון שלא יפחת מ-110% מההון הנדרש על פי תקנות דרישות ההון.
- מובהר כי אין מדובר בקביעת הון מחייב ואין כל וודאות כי החברה תעמוד ביעד זה בכל נקודת זמן.
- יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 14. ה לדוחות הכספיים השנתיים.
- ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 על תיקוניהן (להלן - "תקנות ההון") והנחיות המפקח.

ליום		
31 בדצמבר 2014	31 במרס 2015	
אלפי ש"ח		
4,145,381	4,240,708	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון והנחיות המפקח (1)
		הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
4,720,001	4,431,388	הון ראשוני בסיסי
844,247	830,898	הון משני מורכב
5,564,248	5,262,286	סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון
1,418,867	1,021,578	עודף
(204,006)	(6,213)	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדיווח
1,214,861	1,015,365	עודף בהתחשב באירועים לאחר תאריך הדיווח
		מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברת ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה. סכום ההשקעות שיש חובה להעמידם כנגד עודפי הון בהתאם להוראות המפקח, ולפיכך מהווים עודפים שאינם ניתנים לחלוקה (ראה סעיף ד להלן)
120,390	242,880	(1) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
386,018	389,797	פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש
30,849	31,875	פעילות בביטוח סיעודי
425,604	431,591	סיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים
1,458,193	1,452,357	הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים ובביטוח מפני מחלות ואשפוז
10,772	14,442	דרישות בגין תכניות מבטיחות תשואה
8,531	8,625	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון
248,003	251,396	השקעה בחברות ביטוח וחברות מנהלות מאוחדות (*)
913,277	983,033	נכסי השקעה ונכסים אחרים
380,758	390,557	סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי
281,803	285,468	סיכונים תפעוליים
1,573	1,567	ערבויות
4,145,381	4,240,708	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח
63,929	63,929	(*) הפחתת ההון הנדרש בגין הפרש מקורי המיוחס לחברה מנהלת (הפחתה זו אינה מוכרת לצורכי חלוקת דיבידנד) (ראה סעיף ג להלן)

באור 6: -

ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה (המשך)

ג. בתקנות ההון נקבע, בין היתר, כי המפקח יהיה רשאי להתיר, בכפוף לתנאים עליהם יורה, הפחתה של דרישת ההון, בגובה של עד 35% מההפרש המקורי, בשל רכישת פעילות קופות גמל או חברה מנהלת של קופות גמל, במידה והונו העצמי של המבטח במועד הדוח הינו לפחות ההון העצמי המינימלי הנדרש ממנו בניכוי 35% מההפרש המקורי בשל רכישת פעילות קופות גמל או חברה מנהלת של קופות גמל.

ביום 7 בנובמבר 2011 אישר המפקח לחברה הפחתה של ההון המזערי הנדרש ממנה בשל יתרת ההפרש המקורי המיוחס לחברות המנהלות וקופות הגמל כהגדרתן בתקנה 5 לתקנות ההון, שבשליטתה, בשיעור של 35% מיתרת ההפרש המקורי כאמור, החל מהדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2011. השינוי האמור הביא להפחתה בהון המזערי הנדרש בסך של כ-64 מיליון ש"ח.

אישור זה יבוטל עם כניסתן לתוקף של דרישות הון לפי הנדבך הראשון בדירקטיבה II Solvency שיחליפו את תקנות ההון, ואין בו כדי להעיד על מדיניות הפיקוח ליישום הדרישות כאמור, ראה סעיף ז להלן.

ד. לחברה הלוואות לחברות בנות בסך של כ-117 מיליון ש"ח אשר החל מיום 1 בינואר 2015 הן עומדות כנגד עודף ההון המוכר של המבטח.

ה. ביום 18 בינואר 2015 חילקה החברה דיבידנד בסך של כ-4 מיליון ש"ח.

ביום 24 במרס 2015 אושרה בדירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-200 מיליון ש"ח אשר חולק ביום 20 באפריל 2015.

ביום 26 במאי 2015 אושרה בדירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-6.2 מיליון ש"ח אשר ישולם ביום 18 ביוני 2015.

ו. נכון למועד דוח זה ההון הנדרש של החברה, מגדל מקפת ויוזמה עומד בדרישות תקנות ההון.

ז. בחודש נובמבר 2014 פרסמה המפקחת מכתב למנהלי חברות הביטוח ("המכתב") בעניין מתווה ליישום משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II. במכתב מציינת המפקחת כי הפרלמנט האירופי החליט כי יישום הדירקטיבה באירופה יהיה בתחילת שנת 2016 ונקבעו לוחות זמנים ליישום ההנחיות הסופיות. לנוכח הכוונה לפרסם הנחיות סופיות באירופה עד יוני 2015, הודיעה המפקחת על כוונתה לפרסם במהלך 2016, הנחיות בדבר התאמת הנדבך הראשון של הדירקטיבה לשוק המקומי שיחליפו את ההנחיות הנוכחיות וכי חברות הביטוח תידרשנה לעמוד בהנחיות אלו החל מהדוחות השנתיים לשנת 2016. כחלק מההיערכות ליישום המודל, האוצר מנחה את חברות הביטוח לבצע תרגילים שמטרתם לכייל את המודל. במסגרת זו, יש כוונה לבצע שני תרגילי IQIS נוספים (סימולציות של השפעת הדירקטיבה על הונו של המבטח בהינתן תמהיל העסקים והמאזן הקיימים שלו), בגין השנים 2014 ו-2015. לאחר מכן, החל משנת 2016 טרם כניסת המשטר החדש לתוקף, יש כוונה להחיל דיווח רבעוני לפי המתווה החדש, במקביל לדיווח דרישות ההון על פי התקנות הקיימות. שינוי דרישות ההון כפוף בין היתר לשינוי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998.

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

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

במכתב המלווה להנחיות תרגיל IQIS4 נאמר כי: "התרגיל, שיבוצע על דוחות 2014, משקף את ההנחיות האירופאיות. למען הסר ספק ולמניעת חוסר ודאות בתהליך ההערכות נבקש להדגיש כי התרגיל מבטא את החלטת הפיקוח בנוגע להתאמות הנדרשות לשוק הישראלי, והן יובאו לידי ביטוי בהנחיות החדשות. לקראת תרגיל IQIS5 נוסף ונעקוב אחר התפתחויות בהנחיות האירופאיות, ככל שיהיו, ונדון בהתאמות שידרשו לישראל".

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

באור 6: - ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה (המשך)

ההנחיה לביצוע תרגיל IQIS4 כוללת מספר שינויים ועדכונים אל מול IQIS2. עיקרי השינויים נוגעים לתרחישי ביטולים, אריכות ימים, ריבית, מניות, מרווח, מרווח סיכון ופרמיית הנזילות. את תוצאות התרגיל יש להגיש לממונה עד ליום 31 באוגוסט 2015 בהתאם למתכונת שנקבעה.

על פי תרגילי IQIS הקודמים שביצעה החברה, דרישות ההון הנגזרות מתמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות הנוכחיות שלה, יצריכו את החברה בביצוע שינויים משמעותיים בתמהיל ההשקעות שלה, או לחילופין לבצע פעולות גידור משמעותיות כנגד הסיכונים המוגדרים במודל הסולבנסי, ובמקביל לפעול לגידור הסיכונים הביטוחיים החל מרכישת ביטוחי משנה בהיקפים משמעותיים ו/או מכירת תיקי ביטוח ו/או העלאת תעריפים וביטול הנחות. כמו כן יהיה מקום לבחינה של הרכב הכיסויים הביטוחיים הנמכרים והאפשרות לכלול בהם רכיבים מפחיתי סיכון ודרישות הון.

במקביל לצמצום הסיכונים הפיננסיים והביטוחיים, עשויים צעדים אלו ככל שיינקטו להשפיע מהותית ביותר על הרווחיות העתידית של החברה.

יובהר כי העדר היערכות מתאימה עלול להביא לחוסר משמעותי ביותר בהון בהיקף של מספר מיליארדי ש"ח בודדים, ככל שיוחל משטר הסולבנסי במתכונתו הנוכחית לעומת עודף ההון הקיים על פי תקנות ההון הנוכחיות.

דירקטוריון החברה הנחה את החברה לבחון את התכניות לצמצום החשיפות בתרחישים שונים וביחס לתקופות שונות של פריסת השלמה ולפעול להרחבת בסיס ההון ע"י גיוס הון משני ושלישוני.

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

לא פורסמו כללים סופיים לגבי מתכונת התאמת ההון אם וככל שיידרש, ובכלל זה הוראות מעבר ומשך תקופת השלמה לרמת ההון החדשה.

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

לאור האמור, לא ניתן להעריך בשלב זה, את ההשלכות של משטר ההון החדש על דרישות ההון העתידיות. כמו כן לא ניתן להעריך את הוראות המעבר ותקופת המעבר, אם וככל שיהיו, בקשר לעמידה בדרישות החדשות.

החברה עוקבת אחר ההתפתחויות בנושא ובוחנת אסטרטגיות כמתואר לעיל, על מנת להיערך למשטר ההון החדש.

ח. ביום 29 בדצמבר 2014 קיבל דירקטוריון החברה ודירקטוריון מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, החלטה לפעול לגיוס חוב, בהיקף של עד 1 מיליארד ש"ח, בידי מגדל גיוס הון בע"מ ("מגדל גיוס הון"), חברת בת ייעודית של החברה, באמצעות אגרות חוב העונות להגדרת "הון משני מורכב", בהתאם להוראות הדין והנחיות המפקח, אשר תמורתן תופקד בחברה.

בחודש ינואר 2015 הודיעה חברת מידרוג בע"מ על דירוג Aa2 באופק יציב לכתבי התחייבות נדחים (הון משני מורכב) בסך של עד 1,000 מיליון ש"ח ע.נ. (עד 1 מיליארד ש"ח), אותם תפעל החברה לגייס באמצעות מגדל גיוס הון.

כמו כן, מידרוג הותירה את דירוג האיתנות הפיננסית (IFSR) של החברה בדירוג Aaa באופק יציב ואת דירוג כתבי התחייבויות נדחים (הון משני מורכב), בדירוג Aa2 באופק יציב, על כנם.

ביום 21 בינואר 2015 ערכה מגדל גיוס הון הליך קבלת הצעות ממשקיעים מסווגים לצורך הצעה פרטית של סדרה חדשה של אגרות חוב אשר נועדו לשמש כהון משני מורכב של החברה ("המכרז למשקיעים מסווגים"), במסגרתו נתקבלו הזמנות לרכישת אגרות החוב, אולם הוחלט שלא להיעתר להזמנות במתכונת של הנפקה פרטית ולבחון חלופות אחרות לגיוס.

ביום 28 במאי 2015 קיבל דירקטוריון החברה החלטה לפעול להנפקה של עד 2 מיליארד ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ג') ("אגרות חוב") על פי תשקיף אשר מגדל גיוס הון הגישה לרשות ניירות ערך בקשה לקבלת היתר לפרסומו.

באור 6: - ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה (המשך)

אגרות החוב, אם וככל שיונפקו, ישמשו כ"הון משני מורכב" בהתאם להוראות הדין והנחיות המפקח, אשר תמורתן תופקד בחברה. ביצוע הנפקת אגרות החוב כפוף לקבלת היתר רשות ניירות ערך לפרסום התשקיף, לקבלת דירוג עבור אגרות החוב, לביצוע ההנפקה בפועל, ככל שיוחלט לבצע ולקבלת האישורים הרגולטוריים הדרושים להנפקה. אין וודאות כי הנפקת אגרות החוב תצא לפועל ומה יהיה היקף הגיוס בהנפקה, אם וככל שתבוצע.

ט. בחודש דצמבר 2011 פרסם המפקח מכתב בדבר חלוקת דיבידנד על ידי חברות ביטוח (להלן - "המכתב"). המכתב מהווה עדכון להבהרה מחודש מרס 2010 וקובע כי המפקח לא יאשר חלוקת דיבידנד אלא אם, לאחר ביצוע החלוקה, למבטח יחס הון עצמי מוכר להון עצמי נדרש בשיעור של 105% לפחות ובהגשת כל אלה: תחזית רווח שנתית של המבטח לשנתיים העוקבות למועד חלוקת הדיבידנד; תכנית שרות חוב מעודכנת ומאושרת בידי דירקטוריון חברת הביטוח ודירקטוריון חברת ההחזקות המחזיקה בחברת הביטוח; תכנית פעולה להשלמת הון שאושרה בידי דירקטוריון חברת הביטוח ופרוטוקול הדיון בדירקטוריון חברת הביטוח בו אושרה חלוקת הדיבידנד. כמו כן, נקבע כי הודעה על חלוקת דיבידנד תחשב כאילו קיבלה את אישור המפקח, אם לאחר ביצוע החלוקה למבטח יחס הון עצמי מוכר להון עצמי נדרש בשיעור העולה על 115% וכל המסמכים המפורטים במכתב נמסרו למפקח לא יאוחר מ- 10 ימי עסקים לאחר מועד החלוקה.

בחודש מאי 2015 שלח אגף שוק ההון מכתב לחברה לפיו, על אף המכתב מחודש דצמבר 2011 כאמור, החברה תודיע מראש לממונה, לפחות 15 ימי עסקים טרם ביצוע חלוקה, בצירוף מסמך המפרט את הלימות החלוקה לתכנית ניהול ההון, בצירוף הפריטים הנדרשים במכתב, כאמור, אף אם לאחר ביצוע החלוקה, לחברה יחס הון עצמי מוכר להון עצמי נדרש, על פי הכללים הקיימים כיום, בשיעור העולה על 115%.

מכשירים פיננסיים - באור 7:

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

1. פירוט הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה, המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 במרס		
	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
4,898,057	4,752,566	5,153,743	נדל"ן להשקעה
			השקעות פיננסיות:
23,462,098	21,970,904	23,799,515	נכסי חוב סחירים
7,675,768	7,751,340	8,002,771	נכסי חוב שאינם סחירים (*)
14,807,965	13,330,525	15,997,986	מניות
23,637,168	22,780,948	24,998,587	אחרות
69,582,999	65,833,717	72,798,859	סך השקעות פיננסיות
3,289,969	2,216,756	4,080,290	מזומנים ושווי מזומנים
937,039	313,433	442,666	אחר
78,708,064	73,116,472	82,475,558	סך נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
917,619	917,744	910,181	(*) כולל נכסי חוב הנמדדים בעלות מתואמת
1,175,898	1,229,400	1,201,411	שוויים ההוגן של נכסי החוב הנמדדים בעלות מתואמת

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלאות להלן מציגות ניתוח של הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

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

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

במהלך התקופות המדווחות לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

ליום 31 במרס 2015			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

23,799,515	-	-	23,799,515	<u>השקעות פיננסיות:</u>
7,092,590	48,655	7,043,935	-	נכסי חוב סחירים
15,997,986	1,105,974	-	14,892,012	נכסי חוב שאינם סחירים
24,998,587	3,810,384	543,501	20,644,702	מניות
				אחרות
<u>71,888,678</u>	<u>4,965,013</u>	<u>7,587,436</u>	<u>59,336,229</u>	סך השקעות פיננסיות

ליום 31 במרס 2014			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

21,970,904	-	-	21,970,904	<u>השקעות פיננסיות:</u>
6,833,596	70,477	6,763,119	-	נכסי חוב סחירים
13,330,525	1,107,373	-	12,223,152	נכסי חוב שאינם סחירים
22,780,948	3,496,364	84,659	19,199,925	מניות
				אחרות
<u>64,915,973</u>	<u>4,674,214</u>	<u>6,847,778</u>	<u>53,393,981</u>	סך השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			

23,462,098	-	-	23,462,098	<u>השקעות פיננסיות:</u>
6,758,149	49,248	6,708,901	-	נכסי חוב סחירים
14,807,965	1,196,739	-	13,611,226	נכסי חוב שאינם סחירים
23,637,168	3,674,016	389,931	19,573,221	מניות
				אחרות
<u>68,665,380</u>	<u>4,920,003</u>	<u>7,098,832</u>	<u>56,646,545</u>	סך השקעות פיננסיות

באור 7: - 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				
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	נכסי חוב שאינם סחירים		נכסי חוב סחירים
		מניות	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
4,920,003	3,674,016	1,196,739	49,248	-
				יתרה ליום 1 בינואר 2015
27,265	29,695	(3,075)	645	-
692,842	667,608	25,234	-	-
(673,859)	(560,935)	(112,924)	-	-
(1,238)	-	-	(1,238)	-
4,965,013	3,810,384	1,105,974	48,655	-
				יתרה ליום 31 במרס 2015
				(* מתוכם:
				סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח והפסד*
				השקעות מימושים פדיונות
				יתרה ליום 31 במרס 2015
				(* מתוכם:
				סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שטרם מומשו בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2015
(381)	16,101	(17,002)	520	-

מידת שווי הוגן במועד הדיווח				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד				
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	נכסי חוב שאינם סחירים		נכסי חוב סחירים
		מניות	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
4,502,177	3,347,454	1,081,963	72,760	-
				יתרה ליום 1 בינואר 2014
74,821	58,103	16,283	435	-
341,808	321,021	20,787	-	-
(241,874)	(230,214)	(11,660)	-	-
(2,718)	-	-	(2,718)	-
4,674,214	3,496,364	1,107,373	70,477	-
				יתרה ליום 31 במרס 2014
				(* מתוכם:
				סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שטרם מומשו בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2014
64,563	48,399	16,301	(137)	-

באור 7: - 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 (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח					
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד					
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות		נכסי חוב שאינם סחירים		
	סה"כ	מניות	נכסי חוב סחירים	נכסי חוב סחירים	
מבוקר					
אלפי ש"ח					
4,502,177	3,347,454	1,081,963	72,760	-	יתרה ליום 1 בינואר 2014
590,261	317,939	267,663	4,659	-	סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד*
964,522	775,811	158,767	29,944	-	השקעות מימושים
(999,279)	(767,188)	(180,001)	(52,090)	-	פדיונות העברות מתוך רמה 3
(6,025)	-	-	(6,025)	-	
(131,653)	-	(131,653)	-	-	
4,920,003	3,674,016	1,196,739	49,248	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
405,009	253,052	151,304	653	-	(* מתוכם: סך הרווחים לתקופה שטרם מומשו בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2014

המעבר מתוך רמה 3 נובע מניירות ערך שהונפקו לראשונה.

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 מרס 2015	
שווי הוגן	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
26,111,682	19,877,913
2,908,640	2,311,941
29,020,322	22,189,854
	17,664

אגרות חוב ממשלתיות - אג"ח מיועדות*
 נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
 סך נכסי חוב שאינם סחירים
 ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 מרס 2014	
שווי הוגן	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
23,867,200	19,185,114
3,127,743	2,547,182
26,994,943	21,732,296
	48,143

אגרות חוב ממשלתיות - אג"ח מיועדות*
 נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
 סך נכסי חוב שאינם סחירים
 ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2014	
שווי הוגן	ערך בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
24,861,366	19,481,929
2,851,045	2,352,337
27,712,411	21,834,266
	19,584

אגרות חוב ממשלתיות - אג"ח מיועדות*
 נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
 סך נכסי חוב שאינם סחירים
 ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

(* השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות חושב על פי מועד הפרעון החוזי.

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלאות להלן מציגות ניתוח של המכשירים הפיננסיים המוצגים על פי שוויים ההוגן. היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, פרמיות לגביה, חייבים ויתרות חובה, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

במהלך התקופות המדווחות לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

ליום 31 במרס 2015				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
5,875,957	-	-	5,875,957	נכסי חוב סחירים
-	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1,108,596	66,925	-	1,041,671	מניות
2,599,294	414,021	63,073	2,122,200	אחרות
<u>9,583,847</u>	<u>480,946</u>	<u>63,073</u>	<u>9,039,828</u>	סך השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס 2014				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
5,995,900	-	-	5,995,900	נכסי חוב סחירים
-	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
992,278	52,956	-	939,322	מניות
1,990,752	352,425	9,897	1,628,430	אחרות
<u>8,978,930</u>	<u>405,381</u>	<u>9,897</u>	<u>8,563,652</u>	סך השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2014				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
6,136,342	-	-	6,136,342	נכסי חוב סחירים
-	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1,093,390	69,574	-	1,023,816	מניות
2,378,647	380,365	24,574	1,973,708	אחרות
<u>9,608,379</u>	<u>449,939</u>	<u>24,574</u>	<u>9,133,866</u>	סך השקעות פיננסיות אחרות

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח					
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד					
ונכסים פיננסיים זמינים למכירה					
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	נכסי חוב שאינם סחירים		נכסי חוב סחירים	
		מניות	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
449,939	380,365	69,574	-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2015
(4,178)	(5,441)	1,263	-	-	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: ברווח והפסד (*)
13,062	15,711	(2,649)	-	-	ברווח כולל אחר
23,661	23,661	-	-	-	השקעות מימושים
(1,538)	(275)	(1,263)	-	-	
480,946	414,021	66,925	-	-	יתרה ליום 31 במרס, 2015
(5,502)	(5,502)	-	-	-	(*) מתוכם: סך ההפסדים לתקופה שטרם מומשו בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2015

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח					
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד					
ונכסים פיננסיים זמינים למכירה					
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	נכסי חוב שאינם סחירים		נכסי חוב סחירים	
		מניות	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
395,654	344,962	50,692	-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2014
(17,074)	(17,074)	-	-	-	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: ברווח והפסד (*)
16,097	14,610	1,487	-	-	ברווח כולל אחר
12,717	11,940	777	-	-	השקעות מימושים
(2,013)	(2,013)	-	-	-	
405,381	352,425	52,956	-	-	יתרה ליום 31 במרס 2014
(16,730)	(16,730)	-	-	-	(*) מתוכם: סך ההפסדים לתקופה שטרם מומשו בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2014

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה				
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות מבוקר אלפי ש"ח	נכסי חוב שאינם סחירים	
			נכסי חוב סחירים	נכסי חוב שאינם סחירים
395,654	344,962	50,692	-	-
(36,054)	(40,301)	4,247	-	-
103,732	76,583	27,149	-	-
86,403	40,443	45,960	-	-
(65,525)	(41,322)	(24,203)	-	-
(34,271)	-	(34,271)	-	-
449,939	380,365	69,574	-	-
(55,289)	(48,170)	(7,119)	-	-

יתרה ליום 1 בינואר 2014
 סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: ברווח והפסד (*)
 ברווח כולל אחר
 זשקעות מימושים
 העברות מתוך רמה 3
 יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
 (* מתוכם:
 סך ההפסדים לתקופה שטרם מומשו בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2014

המעבר מתוך רמה 3 נובע מניירות ערך שהונפקו לראשונה.

ג. התחייבויות פיננסיות

1. פרוט התחייבויות פיננסיות

ליום 31 במרס 2015		ערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
-	-	1,426	1,426
575,550	511,178	342,415	326,077
919,391	838,681		
280,531	280,531		
280,531	280,531		
1,199,922	1,119,212		

1. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת: הלואות מתאגידים בנקאיים
 הלואות מתאגידים שאינם בנקאיים
 אגרות חוב המהוות הון משני (*):
 אג"ח סדרה א'
 אג"ח סדרה ב'
 סך התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת
 2. התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד: נגזרים
 סך התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד (**)
 סך התחייבויות פיננסיות

(* הערך בספרים כולל ריבית שנצברה בסך של כ- 6.3 מיליון ש"ח אשר מוצגת במאזן בסעיף זכאים.
 (** כולל התחייבויות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה בסך של כ- 249 מיליון ש"ח.

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. התחייבויות פיננסיות (המשך)

1. פרוט התחייבויות פיננסיות (המשך)

ליום 31 במרס 2014	
ערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
103	103
61,103	60,003
587,200	516,074
353,323	329,145
1,001,729	905,325
132,138	132,138
132,138	132,138
1,133,867	1,037,463

1. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:
 הלוואות מתאגידים בנקאיים
 הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים (*)
 אגרות חוב המהוות הון משני (**):
 אג"ח סדרה א'
 אג"ח סדרה ב'
 סך התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת
2. התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
 נגזרים
 סך התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד (***)
 סך התחייבויות פיננסיות

(*) הערך בספרים כולל ריבית שנצברה בסך של כ- 0.6 מיליון ש"ח אשר מוצגת במאזן בסעיף זכאים.
 (**) הערך בספרים כולל ריבית שנצברה בסך של כ- 6.4 מיליון ש"ח אשר מוצגת במאזן בסעיף זכאים.
 (***) כולל התחייבויות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה בסך של כ- 122 מיליון ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2014	
ערך בספרים	שווי הוגן
מבוקר	
אלפי ש"ח	
20	20
6,688	6,584
565,450	514,885
328,844	329,362
901,002	850,851
682,450	682,450
682,450	682,450
1,583,452	1,533,301
5,185	5,081

1. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:
 הלוואות מתאגידים בנקאיים
 הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים (*)
 אגרות חוב המהוות הון משני:
 אג"ח סדרה א'
 אג"ח סדרה ב'
 סך התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת
2. התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
 נגזרים
 סך התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד (**)
 סך התחייבויות פיננסיות
 (*) כולל הלוואה מחברה כלולה

(**) הערך בספרים כולל התחייבויות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה בסך של כ- 641 מיליון ש"ח.

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)ג. התחייבויות פיננסיות (המשך)2. שווי הוגן של התחייבויות פיננסיות בחלוקה לרמות

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח של ההתחייבויות הפיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

היתרה בדוחות הכספיים של זכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 במרס 2015			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
280,531	-	258,912	21,619
280,531	-	258,912	21,619

נגזרים
סך התחייבויות פיננסיות

ליום 31 במרס 2014			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
132,138	-	104,163	27,975
132,138	-	104,163	27,975

נגזרים
סך התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			
682,450	-	604,240	78,210
682,450	-	604,240	78,210

נגזרים
סך התחייבויות פיננסיות

ד. טכניקות הערכה

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

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני 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 ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

בקשר לכך ובהמשך לאמור בבאור 12.1 לדוחות הכספיים השנתיים, יצוין כי בחודש ספטמבר 2014 פרסם האוצר מכתב לפיו הכריזה ועדת המכרזים על מרווח הוגן כזוכה במכרז החדש. כמו כן, צוין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת מודל מרווח הוגן המעודכן תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת העדכון הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים, אם וככל שיהיו.

א. הליכים משפטיים ואחרים - כללי

סעיפים (ב) עד (ו) (כולל) להלן כוללים פרטים בדבר הליכים משפטיים ואחרים מהותיים כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות אשר אינם במהלך העסקים הרגיל של עסקיהן (להלן - "ההליכים"). במסגרת ההליכים, מתוארים בסעיף (ב) להלן בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות לרבות תובענות שהגשתן כתביעה ייצוגית אושרה, בסעיף (ג) להלן תובענות ייצוגיות שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח, בסעיף (ד) להלן תובענות מהותיות אחרות ובסעיף (ו) להלן הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים. בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות המוגשות נגד החברה ו/או חברות מאוחדות של החברה ובכמות התובענות כלפי חברות מאוחדות שהוכרו כייצוגיות. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברות המאוחדות. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה ו/או החברות המאוחדות להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות. הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות להלן, מצויות בשלבים שונים של הביורור הדיוני וחלקן מצויות בהליכי ערעור.

הגשת תביעות ייצוגיות במדינת ישראל אינה כרוכה בתשלום אגרה כנגזרת מסכום התביעה. לפיכך, סכומי התביעה בתביעות מסוג זה עשויים להיות גבוהים באופן משמעותי מהיקף החשיפה בפועל בגין אותה תביעה.

בהליכים אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה ו/או חברות מאוחדות תתקבלנה וההליך ידחה (או במקרה של תובענה ייצוגית, ידחה ביהמ"ש את אישורה כייצוגית), וכן הליכים שנמצאים בשלבים ראשוניים, שלא ניתן להעריך את סיכויי התביעה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בהליכים אשר בהם, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה ו/או חברות מאוחדות, כולן או חלקן ידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או החברות המאוחדות. במקרה בו, במי מההליכים קיימת נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה ו/או חברות מאוחדות תתקבלנה או שההליך מצוי בשלב ראשוני שבו לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך. במקרים בהם אושר הסדר פשרה נכללה בדוחות הפרשה בגובה הערכת החברה ו/או חברות מאוחדות לעלות הסדר הפשרה.

בבקשות לאישור תובענות אשר אושרו כייצוגיות על ידי ביהמ"ש, לא נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או החברות המאוחדות אם, לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה כי יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות ההגנה של החברה ו/או חברות מאוחדות בתביעה לגופה תתקבלנה והתובענה, אף אם תנוהל כתובענה ייצוגית, תידחה.

לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענה כייצוגית המפורטת בסעיף 22 להלן ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין בקשה זו.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה ו/או חברות מאוחדות או הפרשה בגובה נכונות החברה ו/או חברות מאוחדות לפשרה, לפי העניין.

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

להלן פירוט של הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות העומדות ותלויות כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות שלה.

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
1.	9/1999	מבטוח בביטוח חיים נ' החברה	שימוש בלוח תמותה מיושן לקביעת הפרמיה בביטוח חיים, שאינו מותאם לתוחלת החיים. הסעדים המבוקשים כוללים בקשה להצהרה כי המבקש זכאי לבטל את הסכמי הביטוח ו/או זכאי לקבל סעדים הנובעים מהפרת חוזה.	מי שרכשו פוליסת ביטוח החל מיום תחילת החוק, קרי מיום 5 באוגוסט 1997.	ביום 10 בנובמבר 2011 פסק ביהמ"ש המחוזי: (א) חלה התיישנות בנושא ובהתאם הגדרת הקבוצה צומצמה למי שרכש פוליסות הכוללות מרכיב ריסק מחודש אוגוסט 1997 ועד למועד עדכון לוחות תמותה בחודש יוני 2001 בלבד. (ב) צמצום עילות התביעה להטעיה ועושק. ערעור על ההחלטה כאמור של ביהמ"ש המחוזי הוגש לביהמ"ש העליון, אשר דחה את הערעור ביום 15 ביולי 2013. הסתיים שלב הסיכומים והתיק מצוי בהמתנה להחלטת ביהמ"ש בבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית.	-
2.	4/2006	מבטוח בביטוח אובדן כושר עבודה נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	גביית דמי ביטוח בביטוח אובדן כושר עבודה לרבות בגין שלושת החודשים האחרונים של תקופת הביטוח, למרות שבתקופה זו לא יכולים המבוטחים לקבל תגמולי ביטוח, אף בהתקיים אירוע ביטוחי. הסעדים המבוקשים כוללים בקשה לחייב את המשיבות להפסיק ולגבות דמי ביטוח בגין שלושת החודשים האחרונים של תקופת הביטוח ולחייב אותן להשיב את כלל דמי הביטוח שגבו מחברי הקבוצה בגין התקופה האמורה בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.	כל מי ששילם דמי ביטוח בפוליסות לאובדן כושר עבודה בין שלושת החודשים האחרונים של תקופת הביטוח.	ביום 3 בפברואר 2009 נתן ביהמ"ש המחוזי החלטה המאשרת התובענה כייצוגית. ביום 11 באפריל 2013 ניתנה החלטת ביהמ"ש העליון בבקשת רשות ערעור של המבטחים המורה על החזרת הדיון בבקשת האישור לבימ"ש המחוזי, לבירור נושאים העיקריים: האם פריסת התשלומים היא פרי חישוב אקטוארי, שאלת חובת הגילוי והתיישנות. בהמשך לכך, מתבררת בביהמ"ש המחוזי הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	48 מיליון ש"ח, מתוכו מיוחס לחברה - 19 מיליון ש"ח.

¹ תאריך ההגשה של התובענות והבקשות הינו התאריך של הגשת התובענה והבקשה המקורי והערכאה בה הוגש במקור ההליך.

² הפניות לחוקים הנם בשמם המלא אך ללא שנת חקיקתם.

³ הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, קבוצה אשר מהווה בסיס לאומדן סכום התובענה בכתב התביעה.

⁴ סכום הנזק האישי מהווה בסיס לאומדן סכומי התובענה. סכום הנזק האישי הנטען הינו, על פי רוב זניח ועל כן אינו מפורט להלן. בסכום המפורט להלן של התובענה הינו הסכום שנקוב/מוערך על ידי התובע, היה והבקשה לאישור התובענה כייצוגית, תתקבל. הסכומים הנקובים בתובענות הינם על פי רוב סכומים מוערכים על ידי התובע בהתאם לאומדנים שונים של הקבוצה אותה הוא מבקש. לא בכל מקרה נקוב סכום והפירוט שלהלן כולל את הסכומים כאמור, ככל שנכללו. הסכומים ננקבים תוך חישוב של תקופה משתנה הקשורה לטענות התובע ביחס לעילת התביעה, התיישנות והיבטים נוספים ועל כן אינם על בסיס תקופה אחיד לכל התובענות המפורטות. ככל שצוין סכום שמיחס לחברה מתוך סכום כולל מוערך כנגד כל החברות במסגרת ההליך, יצוין הדבר במפורש. בתביעות בהן החברה אינה הנתבעת היחידה, ככל שצוין סכום ולא צוין בסמוך אליו אם מתייחס לחברה או לכלל החברות הנתבעות, הסכום מתייחס לכלל החברות הנתבעות. סכומי התובענות כאמור מוצגים בסכומים נכונים למועד הגשתן, אלא אם צוין אחרת והם מעוגלים למיליון ש"ח הקרוב.

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
3.	5/2006 מחוזי - מרכז	מבוטח בביטוח כיסוי נכות מתאונה נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	תשלום פיצוי מופחת למבוטח בפוליסת נכות מתאונה בגין נכות חלקית תוך ביצוע התאמה יחסית לאחוזי הנכות של המוסד לביטוח לאומי, ללא גילוי מתאים בפוליסה.	כל מי שקיבל ו/או יקבל פיצוי חלקי בגין נכות מתאונה עקב התאמת הפיצוי לשיעורי נכות של המל"ל בשבע השנים האחרונות.	ביום 27 בפברואר 2014 נתן ביהמ"ש המחוזי פסק דין המקבל את עמדת התובע ומורה על השלמת הפרש תגמולי ביטוח לבעלי הנכות החלקית הצמיתה לסכום הביטוח הקבוע בפוליסה לנכות מלאה למי שארע לו מקרה ביטוח בשלוש השנים שקדמו להגשת התביעה (למעט חריגים). התובעים הגישו ערעור לביהמ"ש העליון במסגרתו הם ערערו על ההחלטה שלא לקבוע התיישנות של שבע שנים, על הקביעה כי הסעד אינו כולל תשלום ריבית מיוחדת ועל הגמול שנפסק להם ולבא כוחם.	לא הוערך
4.	1/2008 מחוזי - ת"א	מבוטח בביטוח חיים נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	גביית מרכיב בפרמיה המכונה מרכיב "תת-שנתיות" בפוליסות לביטוח חיים בסכום החורג מן הסכום המותר. במסגרת הסעדים נכללה בקשה להורות על החזר הסכום שנגבה מחברי הקבוצה כתת שנתיים שלא כדין וכן צו עשה המורה למשיבות לשנות את דרך פעולתן.	כל מי שנגבה ממנו תשלום בגין רכיב "תת שנתיים" בנסיבות ובסכום החורגים מהמותר.	הסתיים שלב הסיכומים. בהמתנה להחלטת ביהמ"ש בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	2,300 מיליון ש"ח, מיוחס לחברה- 827 מיליון ש"ח
5.	4/2008 בי"ד אזורי לעבודה - ים	מבוטחות בביטוח חיים נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	הענקת גמלה חודשית נמוכה מזו שמקבל מבוטח זכר בנתונים זהים לנשים בהגיען לגיל פרישה, בנימוק כי תוחלת החיים של נשים גבוהה יותר. זאת כאשר הפרמיה הנגבית מנשים בגין ריסק מוות הינה בשיעור זהה לזה שגובה מגברים מבוטחים ולמרות ששיעורי התמותה של נשים נמוכים יותר. במסגרת הסעדים מתבקש סעד הצהרתי של ביהמ"ש כי ההפליה האמורה הינה פסולה וכי תינתן למבוטחות הזכות לבחור בין החלופות הבאות: (א) השוואת מקדמי הגמלה לאלו הנהוגים לגברים. (ב) הפחתה של סכומי הריסק שנגבו והעמדתם על סכומי הריסק הראויים למבוטחת אישה.	כלל הנשים שרכשו פוליסות ביטוח מנהלים בהן נעשתה אבחנה בין נשים וגברים לעניין תשלום הגמלה אך לא נעשתה אבחנה לעניין פרמיית הריסק.	בהחלטה מיום 17 באוגוסט 2014 נתן בית הדין האזורי לעבודה החלטה המאשרת את התובענה כייצוגית. הוגשה בקשת רשות ערעור על ההחלטה לבית הדין הארצי לעבודה אשר נעתר לבקשה.	מאות מיליוני ש"ח.

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
6.	2/2010 מחזי - ת"א	מבוטח בביטוח רכב נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	אי שיפוי של המבוטחים במקרים של אובדן גמור, אובדן להלכה או גניבה (להלן: "אבדן גמור") בגין אמצעי המיגון שהותקן ברכב לפי דרישה של המשיבות, והחתמת מבוטחים כביכול שלא כדין על כתבי סילוק. במסגרת הסעדים נכללה בקשה לתשלום נזק אשר נגרם לכלל חברי הקבוצה אם במישרין ואם באמצעות פיצוי לכלל הציבור.	כל מבוטח שקיבל תגמולי ביטוח החל מ- 2 בפברואר 2007 שלא כללו תגמול בגין אמצעי מיגון שהותקנו בהתאם לדרישת הנתבעות.	במסגרת החלטות ביהמ"ש מהימים 22.12.2014 ו-11.2.2015, אושר באופן עקרוני הסכם הפשרה בכפוף לביצוע תיקונים שהורה ביהמ"ש ובמסגרתו נקבעה הסדרה לאופן הפיצוי, בגין אמצעי מיגון במקרים של אבדן גמור וכן לעבר חובת השבה במקרים כאמור, בכפוף לניכוי פחת של 14% לשנה.	82 מיליון ש"ח ביחס לחברה
7.	4/2010 מחזי - מרכז	המועצה הישראלית לצרכנות נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	הפרה של החובות המוטלות על המשיבות לאיתור בעלי זכויות בפוליסות ביטוח, אי ניהול נפרד של כספים ללא דורש, אי העברת כספים שלא נדרשו לאפטרופוס הכללי, גביית דמי ניהול העולים על המותר והתעשרות שלא כדין מהתשואה שמניבים הכספים שלא נדרשו. במסגרת הסעדים נכללה בקשה לחייב את המשיבות להעביר את הכספים לבעלי הזכויות, להעביר כספים שלא נדרשו לאפטרופוס הכללי, לחייב השבה של דמי ניהול ותשואה ולהקים קרן בה ינוהלו כספים שלא נדרשו בחשבון נפרד בגין כל פוליסה.	כל בעלי הפוליסות אשר המשיבות לא הביאו לידיעתן את דבר היותם בעלי כספים בהתאם לחובות המוטלות עליהן.	בנושא זה חל שינוי רגולטורי ונערכה בו הסדרה על ידי המפקח. הוגשה עמדת היועץ המשפטי לממשלה בתיק בה לא הביע עמדה אך ציין כי חלק מהסעדים הינם בניגוד לדין החדש. הצדדים מנהלים גישור.	-
8.	4/2010 מחזי - מרכז	מבוטחים בביטוח חיים נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	אי החזרת פרמיות לאחר הפסקת ביטוח במהלך החודש, כאשר הפרמיה נגבית מראש בתחילת החודש ו/או החזרת פרמיה בערכים נומינליים (ללא הפרשי הצמדה וריבית). במסגרת הסעדים נכללה בקשה להחזר סכומי הפרמיות העודפות שנגבו ממבוטחים שלא כדין וצו עשה המורה למשיבות לשנות את דרך פעולתן ולהשיב למבוטחים דמי ביטוח מיום היווצרות הזכות להחזר בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.	כל מבוטח של מי מהמשיבות (למעט פוליסות ביטוח רכוש) שהפוליסה שלו הופסקה בין אם עקב ביטולה ובין עקב קרות מקרה הביטוח.	הסתיים שלב ההוכחות ובמסגרתו הוגשה עמדת המפקח בקשר עם האופן בו יש להוכיח אקטוארית את תמחור הפרמיה החדשית. הוגשו סיכומים של הצדדים בבקשת האישור של התובענה כייצוגית.	225 מיליון ש"ח (לתקופה של 10 שנים)

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
9.	4/2011 מחוזי - מרכז	מבוטח בביטוח חיים נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	גביית כספים בגין "גורם פוליסה" ללא הסכמה חוזית וללא מתן גילוי נאות. הסעדים המבוקשים כוללים תשלום פיצוי/השבה השווה לסכום "גורם פוליסה" שנגבה מחברי הקבוצה בפועל, בצירוף התשואה שנמנעה מהם ביחס לסכום זה ומתן צו עשה המורה לחדול מגבייה של סכומים אלה.	כל מי שהוא ו/או היה מבוטח אצל המשיבות ונגבה ממנו סכום כלשהו כ"דמי ניהול אחרים" ו/או כ"גורם פוליסה".	הסתיים שלב שמיעת הראיות והסיכומים בבקשה האישור של התובענה כתובענה ייצוגית. הצדדים מנהלים הליך גישור בניסיון לגבש הסכם פשרה ייצוגית בנושא.	2,325 מיליון ש"ח (לתקופה של 7 שנים)
10.	6/2011 מחוזי - מרכז	מבוטח בביטוח רכב חובה נ' החברה וחברות נוספות	תשלום כספים שעוכבו אצל המשיבות מחמת עיקולים ושולמו בערך נומינלי ללא הפרשי הצמדה וריבית בגין התקופה בה עוכבו עקב העיקול. עילות התביעה נסמכות על טובת ההנאה שהפיקו המשיבות בתקופת העיכוב בהתאם לסעיף 1 לחוק עשיית עושר ולא במשפט ו/או סעיף 28 לחוק חוזה הביטוח. הסעד המבוקש הינו תשלום הפרשי הצמדה וריבית בשיעור המשקף את טובת ההנאה שהפיקו המשיבות בתקופת העיכוב.	כל מי ששולמו לו תגמולי ביטוח לאחר ה- 1 ביוני 2008 לאחזר עיכוב עקב עיקול צד ג' והפירות שצמחו מהכספים בתקופת העיכוב לא הועברו אליו.	ביום 12 בדצמבר 2012 אישר ביהמ"ש המחוזי את בירור התובענה כייצוגית. הצדדים ניהלו הליך גישור אשר הסתיים ביום 6 בנובמבר 2014. התיק מצוי בשלבי בירור של התובענה הייצוגית.	350 מיליון ש"ח
11.	5/2012 מחוזי - ים	מבוטחים פוטנציאליים, אשר הגישו הצעה להתקבל לביטוח ונדחו נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	סירוב לבטח בעלי מוגבלויות באופן גורף, מבלי לבדוק הבקשה לגופה על בסיס הנתונים הרלוונטיים לסיכון הביטוחי של המועמד לביטוח ואי מתן הודעה כנדרש בחוק שוויון לאנשים עם מוגבלויות. הסעדים המבוקשים הינם: צו הצהרתי כי המשיבות הפרו את הוראות חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, צו עשה המחייב לבצע הליך חיתום הבוחן כל בקשה ומתבסס על נתונים אישיים, לנמק כל בקשת דחיה על בסיס נהלים מוגדרים, להעניק כיסוי רטרואקטיבי למי שימצאו כשירים וכן פיצוי בגין נזק פגיעה ברגשות ובכבוד ונזק ללא ממוני.	כלל הפונים לביטוח אשר המשיבות סרבו לבטחם בביטוח הפרט וכל זאת נוכח מחלה או מגבלה וכן בעלי מוגבלויות אשר לא פנו נוכח הידיעה שסרבו לבטחם.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים מקיימים הליך גישור. יוער כי, בחודש פברואר 2014, הוציא המפקח הכרעה אשר ניתנו בה הנחיות להודעה מנומקת בכתב שיש למסור למבוטח עם מגבלות ואשר ניתן לו יחס שונה כהגדרתו בחוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלויות.	934 מיליון ש"ח
12.	8/2012 מחוזי - מרכז	מבוטח בביטוח חיים נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	דמי ניהול שגובהה מגדל מפרמיה בפוליסות ביטוח חיים משולבות בחסכון שהונפקו משנת 2004, וזאת למרות שהמפקח התיר את גביית דמי הניהול מפרמיה (לטענת המבקשים אישור המפקח ניתן בניגוד לתקנות ולכן לא בתוקף). הסעדים המבוקשים הינם החזר דמי ניהול שנגבו כביכול שלא כדין וכן צו עשה המורה למשיבות לשנות את דרך פעולתן ביחס לגביית דמי ניהול מהפוליסות.	כל מי שהיה ו/או הינו מבוטח של אחת או יותר מן המשיבות בפוליסות ביטוח חיים שהופקה החל משנת 2004.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	570 מיליון ש"ח ⁵

⁵ לחילופין 65 מיליון ביחס לחישוב מלמעלה וסך 132 מיליון ש"ח ביחס לרכיבי הריסק.

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
13.	1/2013 3/2014	מבוטחים בביטוח רכב חובה נ' החברה, מחוזי - מרכז הפול - מאגר ישראלי לביטוח רכב וכן חברות ביטוח נוספות בתחום ביטוח רכב חובה	גביית פרמיה בביטוח רכב חובה ללא מתן כיסוי ביטוחי מקום בו תעודת הביטוח משולמת על ידי מבוטח במועד המאוחר מהתאריך הנקוב בתעודת הביטוח. הסעד המבוקש הינו החזר דמי פרמיה שנגבו ביתר שלא כדין בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.	מבוטחי המשיבות בביטוח רכב חובה בשבע שנים שקדמו לתביעה ושילמו פרמיה לאחר המועד שנקוב בתעודת הביטוח.	שתי בקשות לאישור תובענות ייצוגיות באותה עילה אשר אוחדו לבקשה אחת המצויה בבירור לאישורה כייצוגית. בתיק הוגשה עמדת הפיקוח על הביטוח לפיה הצעת ביהמ"ש לשינוי נוסח תעודות הביטוח איננה רצויה. הבקשה לאישור התובענה כייצוגית מצויה בשלב הסיכומים.	34 מיליון ש"ח ⁶ , מתוכו חלק החברה - 9 מיליון ש"ח.
14.	5/2013	מבוטחות בפוליסות ביטוח בריאות נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	אי תשלום הפרשי הצמדה בגין תגמולי ביטוח ממועד קרות הביטוח ועד למועד התשלום ואי תשלום הפרשי ריבית בגין תגמולי ביטוח מ-30 ימים לאחר מסירת התביעה ועד למועד התשלום. הסעד המבוקש תשלום הפרשי הצמדה וריבית אשר לא שולמו כדין.	כל מי שקיבל בשבע שנים שקדמו להגשת התביעה או יקבל עד למתן פסק דין תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית או הצמדה כדין.	הליך הבקשה לאישור התובענה כייצוגית מצוי בשלב הסיכומים.	807 מיליון ש"ח ביח לחברה.
15.	10/2013	מבוטח בביטוח חיים נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	עדכון פרמיית ביטוח עקב שינוי גיל ועקב שינוי מדד המחירים לצרכן, ב-1 לחודש קלנדרי ולא ביום בחודש של לידת המבוטח (במקרה של עדכון לפי גיל) או ביום בו ביקש המבוטח להתקבל לביטוח ולא במועד בו התקבל בפועל (במקרה של עדכון מדד). הסעד המבוקש הוא החזרת סכומי הפרמיה העודפים שנגבו.	מי שצורף לתוכנית בה מועד עדכון הפרמיה הינו מוקדם מהמועד בו הייתה אמורה הפרמיה להתעדכן.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	399 מיליון ש"ח
16.	3/2014	מבוטח בביטוח רכב נ' החברה	חידוש ביטוח ללא ידיעה ו/או הסכמה של המבוטח וזאת בניגוד לחוק חוזה הביטוח ושימוש בפרטי כרטיס האשראי של המבוטחים ללא הרשאה. הסעדים המבוקשים הינם פיצוי כספי לחברי הקבוצה, סעד הצהרתי וצו עשה לפיו יפורסם בהסכמים ובאתר האינטרנט כי לא יחודשו פוליסות ללא הסכמה וכן פיצוי כספי השבת הפרמיות שנגבו.	מי שבשבע שנים שקדמו להגשת התביעה הוארכה או חודשה תקופת הביטוח שלו ללא הסכמתו או ידיעתו.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	כ- 36 מיליון ש"ח

⁶ סכום התביעה מתייחס לתביעה המאוחרת שהוגשה במרס 2014 אשר בה החברה נתבעה באופן ספציפי ויוחס לה סכום פיצוי באופן ספציפי כאמור בטבלה. סכום התביעה שהוגשה בינואר 2013 הינו נמוך יותר ונאמד ביחס לכלל החברות הנתבעות בסך של 26 מיליון ש"ח.

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
17.	5/2014 מחוזי - ת"א	מבוטחת בביטוח רכב הכולל כיסוי לרכב חילופי נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	אי מתן רכב חילופי לנהג צעיר בלא שנערך גילוי על כך ברשימה/מפרט, זאת בניגוד לחובת הגילוי המוטלת על מבטחים. הסעדים המבוקשים כוללים סעד הצהרתי על התרשלות כלפי התובעים והפרת חובות כלפיהם, חיוב המשיבות לספק כיסוי זה, להורות על גילוי נאות ותשלום פיצוי.	מי שרכש כיסוי נהג צעיר ורכב חילופי ולא סופק לו בשבע שנים שקדמו לתביעה כיסוי כאמור.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	28 מיליון ש"ח, מתוכו חלק החברה כ-8 מיליון ש"ח.
18.	6/2014 מחוזי - י-ם	מבוטח בביטוח חיים למשכנתא נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	קביעת סכום ביטוח לתשלום בביטוח חיים למשכנתא, העולה מעל ליתרת ההלוואה בבנק וכתוצאה מכך המבוטחים משלמים פרמיה גבוהה יותר. הסעדים המבוקשים בין היתר הינם תשלום ההפרש בין הפרמיות ששילמו לבין הפרמיות שהיו אמורים לשלם בהתאם ליתרות ההלוואות בבנקים, בתוספת פיצוי על עגמת נפש, לחייב את המשיבות לשנות את דרך פעולתן ולעדכן את סכום הביטוח בהתבסס על נתונים מדויקים של ההלוואות בבנקים.	מבוטחים בשבע שנים האחרונות שרכשו פוליסת ביטוח חיים לצורך משכנתא וסכום הביטוח ממנו נגזרת הפרמיה עלה על יתרת ההלוואה בבנק.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	1,182 מיליון ש"ח, מתוכו ביחס לחברה כ-523 מיליון ש"ח.
19.	7/2014 מחוזי - מרכז	עמותות וארגונים הפועלים עבור האוכלוסייה המבוגרת נ' מגדל מקפת וכנגד ארבע חברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות	שימוש חסר תום לב בזכות על פי התקנון להעלות דמי הניהול לשיעור המקסימלי המותר, בעת פרישת העמית לפנסיה. הסעדים המבוקשים הינם סעד של חיוב להשיב לפנסיונרים או לקופת הפנסיה את דמי הניהול העודפים שנגבו מהם ו/או שייגבו מהם שלא כדין לחילופין להשיב לקופת קרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו מן הפנסיונרים ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים שנגבו שלא כדין מהפנסיונרים, בין כל עמיתי הפנסיה, לאסור על המשיבות להעלות את דמי הניהול ביחס לכל מבוטח בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, לקבוע כי התנאי הקיים בתקנוני הנתבעות המתיר להן להעלות את דמי הניהול מעת לעת הינו (כביכול) תנאי מקפח בחוזה אחיד, וכן להורות על ביטולו או שינויו באופן המסיר את הקיפוח הנטען.	כל עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה של המשיבות וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי לקבל פנסיית זקנה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	48 מיליון ש"ח "לכל הפחות מבלי שכומתו בשלב זה יתר הסעדים".

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
20.	12/2014	מבוטח בביטוח רכב חובה נ' מגדל חברה לביטוח	הטעיה בפרסום בתעריפי מחשבון ביטוח רכב חובה אשר באתר האינטרנט של המפקח לבין המחיר המוצע בפועל על ידי החברה. הסעדים המבוקשים הינם פיצוי בגין כל הנזקים הכספיים בגין מניעת ההטבה המוצעת ו/או פיצוי בגין עגמת נפש, הטעיה וכיו"ב וכן צו עשה לתיקון הפרסומים.	מי שביקש להזמין ביטוח חובה אצל המשיבה על בסיס הפרסומים באתר המפקח והיה פער בין המחיר המוצע באתר המפקח לבין המחיר שהוצע לו בפועל על ידי החברה.	הוסכם עם התובע הייצוגי על הגשת בקשה להסתלקות.	2.5 מיליון ש"ח
21.	12/2014	מבוטח בביטוח סיעוד נגד מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים	אי תשלום ערך פדיון במקרה של ביטול הפוליסה בגין אי תשלום או מוות או ביוזמת המבוטח בניגוד להוראות מפורשות של המפקח. הסעדים המבוקשים כוללים הצהרה כי המשיבה אינה רשאית להחזיק בדמי הפדיון, כי עליה למסור את נוסחת החישוב של דמי הפדיון לביהמ"ש ולמבקש וכן להביא לידיעת כל המבוטחים בפוליסות הרלבנטיות, כי סעיפים מסוימים בפוליסה הינם תנאים מקפחים, ויש לבטלם וכי על החברה להשיב לחברי הקבוצה את ערכי הפדיון בתוספת הפרשי הצמדה וריבית.	מבוטחי המשיבה שהתקשרו עמה בפוליסת ביטוח סיעודי בפרמיה קבועה כשהפוליסה התבטלה מכל סיבה שהיא בשבע שנים שקדמו לבקשה.	טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התובענה כייצוגית.	28.5 מיליון ש"ח
22.	4/2015	חסוי (באמצעות אפוטרופוס) שהיה מבוטח בביטוח חיים קבוצתי נ. בנק לאומי לישראל בע"מ ומגדל חברה לביטוח בע"מ	חיוב נוטלי משכנתאות מעל גיל 55 ברכישת פוליסת ביטוח חיים וזאת בידיעה שהם בגיל שאינו בר ביטוח, והמשך חיוב נוטלי משכנתאות בתשלום עבור פוליסת ביטוח חיים גם לאחר הגיעם לגיל 65- גיל תום תקופת הביטוח. הסעדים המבוקשים הינם כדלהלן: להפסיק לגבות פרמיה בגין ביטוח חיים בגין לווים שהגיעו לגיל תום תקופת הביטוח, להשיב פרמיות ביטוח חיים שנגבו מנוטלי משכנתאות שגילם ביום ההצטרפות היה מעל גיל 55, וממבוטחים שעברו את גיל תום תקופת הביטוח.	כל לקוחות בנק לאומי שהצטרפו לפוליסת ביטוח חיים קבוצתית לאחר הגיעם לגיל 55, וכן מבוטחים אשר המשיכו לחייב אותם בפרמיות ביטוח לאחר הגיעם לגיל תום תקופת הביטוח.	טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התובענה כייצוגית.	360 מיליון ש"ח

באור 8: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות שהסתיימו בתקופת הדוח

מס' וערכאה ¹	תאריך	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים
1	8/2007	מבוטחת בביטוח רכב נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	הפרת הוראת המפקח בדבר ציון בכתב, בשלב הצעת הביטוח המחייבת את החברה להציג פירוט מלא של המשתנים המיוחדים שבמחירו, העשויים להשפיע על ערך הרכב המבוטח לצורך חישוב תגמולי הביטוח במקרים של אובדן גמור ובהתאם, בהעדר גילוי כאמור, הפחתה שלא כדין של תגמולי הביטוח ששולמו במקרים אלו מערך הרכב המלא.	ביום 11 במאי 2015 אושר הסכם הפשרה הכולל זכאות לחודש או שלושה חודשי ביטוח (בהתאם לסוג המבוטח) חנים (בעין או בשווי) בביטוח רכב רכוש עד 3.5 טון לחברי הקבוצה וכן התחייבות החברה לרענן את נהליה בקשר עם משתנים מיוחדים.	122 מיליון ש"ח ביחס לחברה
2	1/2008	מבוטח בביטוח חיים נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	גביית דמי ניהול בפוליסות ביטוח מסוג "משתתף ברווחים" בשיעור גבוה מן השיעור המקסימלי המותר בניגוד לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח וכן דמי ניהול משתנים באופן חודשי במקום בסוף שנה באופן שנמנעה מהמבוטחים התשואה על אותם דמי ניהול שנגבו במהלך השנה.	ביום 18 למרס 2015 אושר הסכם הפשרה המחייב את החברה להשיב (למעט ביחס לחריגים שנקבעו), לחברי הקבוצה 53% מההפרש שבין שיטת חישוב התובע לשיטת החישוב של הנתבעות.	244 מיליון ש"ח מיוחס לחברה סך של כ-101 מיליון ש"ח.

ד. תובענות מהותיות אחרות:

להלן מתוארות תובענות מהותיות אחרות, סכום התביעות מוצג נכון למועד הגשתן.

תאריך וערכאה	הצדדים	עילת התביעה וטענות מרכזיות	סעד המבוקש	העיקרי	סכום התביעה
5/2/14 8/4/14	כלל חברי קופות חולים כללית ומכבי נגד	תביעות נגזרות בשם מבוטחים בקופות חולים כללית ומכבי להם קיים ביטוח בריאות פרטי למימוש זכות ההשתתפות של קופת חולים כללית וקופת חולים מכבי, בגין הוצאות שהוציאו במסגרת תכניות שירותי הבריאות הנוספים (שב"ן) ובגין ניתוחים שבוצעו על ידן במסגרת סל הבסיסי או המשלים בשל חפיפת החבויות בין השב"ן לפוליסות ביטוחי הבריאות המסחריים.	שיפוי קופות החולים ב- 60% מעלות ניתוח בשב"ן ו- 33.3% בסל הבסיסי ו- 50% ביחס לכל המקרים האחרים שבחפיפת חבויות.	ביחס לקופת חולים כללית 3,518 מיליון ש"ח.	
מחוזי - ת"א	החברה, חברות ביטוח נוספות, שירותי בריאות כללית ומכבי שירותי בריאות			ביחס לקופת חולים מכבי 1,714 מיליון ש"ח.	

באור 8: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ה. סיכום נתוני תביעות משפטיות

1. להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות כנגד החברות המאוחדות, כפי שצינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או חברות מאוחדות, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו.

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע באלפי ש"ח ⁽¹⁾
תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית⁽²⁾ (3)	3	350,491
צוין סכום המתייחס לקבוצה	-	-
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	1	350,491
לא צוין סכום התביעה	2	-
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות⁽⁴⁾ (5) (6) (7)	19	7,202,079
צוין סכום המתייחס לקבוצה	10	2,340,774
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	7	4,861,305
לא צוין סכום התביעה	2	-
תביעות מהותיות אחרות	1	5,232,000
תביעה מתייחסת למספר חברות לא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	1	5,232,000

- (1) כל הסכומים באלפי ש"ח ובקירוב, למועד הגשת הבקשות או התובענות לפי העניין.
- (2) כולל תובענה שאושרה כייצוגית, ניתן פסק דין המחייב בפיצוי מבוטחים והוגש ערעור על פסק הדין (שורה 3 בטבלה בסעיף ב' לעיל).
- (3) כולל תובענה בה לא צוין סכום תביעה מדויק (שורה 5 בטבלה בסעיף ב' לעיל), שם הוערך סכום התביעה במאות מיליוני ש"ח מבלי שנקב בסכום תביעה).
- (4) כולל תובענה שאושרה כייצוגית. הוגש ערעור על ההחלטה, ובימ"ש לערעורים החליט להחזירה לדין בבקשה לאישורה לבימ"ש המחוזי (שורה 2 בטבלה בסעיף ב' לעיל).
- (5) מקום בו ננקבו סכומי תביעה חלופיים בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות הובא בחשבון הסכום הגבוה מבין הסכומים שצינו (שורה 12 בטבלה בסעיף ב' לעיל).
- (6) מקום בו צוין סכום המתייחס לקבוצה, הובא בחשבון הסכום המתייחס לקבוצה ולא הסכום המתייחס לכלל הנתבעות.
- (7) כולל בקשות לאישור שתי תובענות ייצוגיות שהדין בהם אחד הסכום שהובא בחשבון הינו הסכום המתייחס לקבוצה באחת התובענות (שורה 13 בטבלה בסעיף ב' לעיל).

באור 8: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ה. סיכום נתוני תביעות משפטיות (המשך)

2. סכום ההפרשה הכולל בגין התובענות הייצוגיות ותביעות מהותיות אחרות, שהוגשו כנגד הקבוצה כמפורט בטבלה המסכמת בסעיף ה' לעיל מסתכם בכ- 61 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2014 כ-67 מיליון ש"ח).
3. סך כל ההפרשות הכולל בגין כל ההליכים כנגד הקבוצה, לרבות תובענות ייצוגיות ותביעות מהותיות אחרות, לרבות בגין הליכים כמפורט בסעיף ו' להלן, הינן כ-97 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2014 כ-91 מיליון ש"ח).

1. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים

להלן מתוארים הליכים משפטיים נוספים ואחרים המתנהלים כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות:

1. ביום 11 בפברואר 2015 הוגש ע"י פרקליטות מחוז תל אביב (מיסוי וכלכלה) כתב אישום כנגד עובד לשעבר בתחום המסחר בשוק ההון של הגופים המוסדיים בקבוצה ("העובד") וכנגד נאשם נוסף, אשר לפי כתב האישום פעל עם העובד ("הנאשם הנוסף") ויחד ניצלו את השליטה והידע של העובד, מתוקף תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים לשם השאת רווחים לטובת עצמם וזאת באמצעות מסחר בניירות ערך עבור עצמם. רכישת מניות לאחר מתוויי פעולה המלווים הוראות מכירה של הגופים המוסדיים ו/או בטרם ביצוע הוראות רכישה לחשבונות הגופים המוסדיים ו/או שילוב של פעולות אלו. במסגרת זו, על פי כתב האישום, פעלו העובד לשעבר והנאשם הנוסף באופן מירמתי במסחר בניירות ערך בעשרות ניירות ערך שונים, ע"י העברת מידע ע"י העובד לנאשם הנוסף בדבר הוראות בחשבונות הגופים המוסדיים וביצוע מוקדם של פעולות בניירות ערך ע"י הנאשמים בשערי רכישה נמוכים ושערי מכירה גבוהים יותר על פני חשבונות הגופים המוסדיים.
- על פי כתב האישום, בעשותו את האמור, נהג העובד לשעבר במרמה והפרת אמונים וכן לקח שוחד בעד פעולה הקשורה בתפקידו כעובד ציבור ותמורת השוחד שקיבל, ניצל העובד את תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים על מנת להפיק רווחים אישיים לו ולנאשם הנוסף. כמו כן, על פי כתב האישום פעולותיהם של הנאשמים השפיעה בדרכי תרמית על תנודותיהם של כ-59 שערי ניירות ערך, וקיבלו במרמה בנסיבות מחמירות רווחים בסך של כ-11.5 מיליון ש"ח. לאור העובדה שהחברה אינה צד להליכים ו/או לאישומים, לא ניתן להעריך אם האישומים יסתיימו בהרשעה ולא ניתן להעריך אם ואלו השלכות יהיו לכתב האישום או הרשעה בו, אם תהיה, על החברה.
2. ההפרשה בנושא שומות מס בקשר עם שנות המס 2007, 2009 ו-2010 בסך של כ-66 מיליון ש"ח וערעור שהגישה מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ בביהמ"ש המחוזי בתל אביב בסוגיית מיסוי החברה בגין קבלת דיבידנדים שמקורם ברווחי שערך אינה כלולה בהפרשה המפורטת בסעיף 3 של סעיף ה' לבאור זה.
3. החברה ו/או החברות המאוחדות הינן צד לתביעות נוספות, שאינן תביעות לכיסוי ביטוחי על פי הפוליסה, שנקטו לקוחות, לקוחות בעבר וכן צדדים שלישיים שונים, בסכומים לא מהותיים ובסכום כולל מצטבר של כ-49 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2014 כ-54 מיליון ש"ח). עילות התביעה כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות במסגרת הליכים אלה שונות.
4. כנגד הקבוצה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות למפקח על הביטוח ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגפי תלונות הציבור בקבוצה. לעיתים הכרעות המפקח בתלונות אלו, ניתנות כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים.
- כן, עורך המפקח, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות מבוטחים, ביקורות מטעמו בגופים המוסדיים בקבוצה ו/או בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול הגופים המוסדיים, ניהול זכויות מבוטחים ועמיתים בהם וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמים, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע החזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות המבוצעות על-ידי הגופים המוסדיים, לרבות החזר כספים לעמיתים ולמבוטחים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, לעיתים מטיל המפקח עיצומים כספיים בהתאם לחוק סמכויות האכיפה.

באור 8: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים (המשך)

5. בחודש אוגוסט 2013 פרסם המפקח הכרעה עקרונית בנושא העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. על פי ההכרעה נדרשות חברות מנהלות לבדוק את כל החשבונות בהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמיום 1 בינואר 2006 ועד 31 בדצמבר, 2009 ולהשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול בתקופה זו (ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בטיטת ההכרעה) שלא בהתאם לתקנה 53ב לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל), ("ההוראה"), את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הסכומים העומדים לזכות עמית על פי הכרעה זו יישאו ריבית שנתית בשיעור הריבית השקלית הממוצעת בתקופת ההשבה, המפורסמת על ידי החשב הכללי לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה (בשיעור של כ-5.1%) החל מהמועד שבו נגבו דמי ניהול ביתר ועד למועד ביצוע התשלום לפי ההכרעה. כן, נקבעו בהכרעה מקרים בהם ינתן פטור מבדיקה פרטנית ומהשבת כספים. עוד נקבעו בהכרעה הנחיות כלליות לביצוע השבה. ביום 18 בדצמבר 2014 פרסם המפקח הוראה לדחיית המועדים לביצוע ההשבה על פי ההכרעה ליום 31 באוגוסט 2015 במקום ל- 1 בינואר 2015. כן נדחה מועד הדיווח של מבקר הפנים לסוף שנת 2016. החברה המנהלת החלה ביישום הוראות ההכרעה.

6. בחודש דצמבר 2012 פורסמה טיטת הכרעה שעניינה הפקדות חד-פעמיות בפוליסות מבטיחות תשואה של החברה. על-פי טיטת ההכרעה, המפקח סבור כי היה על חברות הביטוח להודיע ו/או לקבל הסכמה לזקיפת תשואת תיק משתתף ברווחים ביחס להפקדות חד-פעמיות שנעשו בפוליסות מבטיחות תשואה. על פי טיטת ההכרעה של המפקח יש לבצע פעולות מסוימות תוך חלוקת המבוטחים לשתי קבוצות - האחת מבוטחים שהפקדותיהם החד-פעמיות נשאו תשואה שווה או גבוהה מהתשואה המבוטחת, והשנייה שהפקדותיהם החד-פעמיות נשאו תשואה נמוכה מהתשואה המבוטחת. החברה הגישה תגובתה לטיטת ההכרעה, התקיים שימוע, נמסרו לפיקוח נתונים כבקשתו. טרם הוצאה הכרעה בנושא.

7. ביום 29 באוגוסט 2013 הוציא המפקח טיטת הכרעה שעניינה פוליסה לביטוח נכות מתאונה. על פי טיטת ההכרעה במקרה של נכות חלקית מתאונה, עושה החברה שימוש בנוסחה אשר מקטינה את שיעור הפיצוי המגיע למבוטח (להלן - "ההתאמה"). במקרה של נכות במספר איברים, החברה עושה שקלול נכויות בהתאם לתקנות הביטוח הלאומי ללא שקיימת הוראה מתאימה בפוליסה (להלן - "השקלול"). בהתאם, טיטת ההכרעה מודיעה לחברה כי כוונתה להורות על השבת כספים בשיעור ההפחתה שבוצעה, למבוטחים שהגישו תביעה כנגד החברה מיום 17 במאי 2006 ואילך. יצוין כי בכל הנוגע להתאמה, ניתן כנגד החברה פסק דין בתובענה ייצוגית המחייב בפיצוי מבוטחים כן יצוין שהוגש ערעור על פסק הדין על ידי התובע הייצוגי (ראה סעיף 3.ב לעיל) יצוין כי טיטת ההכרעה מתייחסת לתקופה שממועד מתן הכרעה דומה כנגד חברת ביטוח אחרת באותו נושא ולאחר מועד הגשת התובענה הייצוגית האמורה. החברה הגישה עמדתה ביחס לשני הנושאים בטיטת ההכרעה. במסגרת בירור עמדתה ביחס לנושא ההתאמה נתבקשה החברה למסור נתונים נוספים ומתווה לביצוע השבה ביחס לנושא ההתאמה. ביום 1 במאי 2015 לאור פסק הדין בתביעה הייצוגית, הודיע המפקח כי הוא לא מוצא מקום להמשך טיפולו בעניין ככל הנוגע לנוסחת ההתאמה. החברה ממתינה לתגובת המפקח ביחס לעמדתה בנושא השקלול.

8. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי הקבוצה למבוטחייה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקבוצה לבין הצדדים השלישיים לחוזי הביטוח הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר בתחומי החסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלת הקבוצה. בתחומים אלו המדובר בפוליסות אשר מנהלות על פני שנים בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצר חשיפה תפעולית מוגברת. 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 ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

באור 8: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ו. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים (המשך)

9. המפקח פועל להתוויית עקרונות לניסוח תכניות ביטוח ובמסגרת זו פורסם ביום 10 ביולי 2013 מסמך (שה. 2013-30527) ובו רשימת עקרונות מנחים והנחיות לניסוח תכניות ביטוח הכוללת בין היתר רשימת נהגים בלתי ראויים שאין לכלול בתכנית ביטוח וכן נהגים ראויים שיש לכלול בתכנית ביטוח. ביום 4 בינואר 2015 הוציא המפקח טיוטת חוזר (2014-122) הכולל עדכון לנהגים שיש לכלול/אין לכלול בתוכניות ביטוח. לא ניתן לצפות מראש האם ובאיזו מידה חשופים המבטחים לטענות בקשר לפרשנות האמור בתוכניות ביטוח, והיישום הראוי של העקרונות ונהגים האמורים, אשר אפשר שיעלו בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

10. מוצרי החסכון ארוך הטווח מאופיינים באורך חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, שיוך ההפקדות, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של המבוטח, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. במסגרת שינויים ברגולציה ובמגמות בדין, פורסם בחודש דצמבר 2011 חוזר מס' 2011-9-10 גופים מוסדיים "טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים המוסדיים" חוזר זה הוחלף בחוזר מס' 2012-9-16.

החוזר קובע את הפעולות שעל הגוף המוסדי לבצע ביחס לזכויות עמיתים - נתונים המפורטים בממשק האחזקות במסגרת "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החסכון הפנסיוני" (חוזר גופים מוסדיים 2014-9-13), ומחייב את הגוף המוסדי לטייב את הנתונים המקנים זכויות לעמיתים כדי להבטיח שרישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור ככל שניתן. לגבי עמיתים שהצטרפו לפני שנת 1997 יש לטייב את הנתונים לפחות החל משנת 1997, כאשר לגבי קופות גמל שאינן קופות ביטוח או קופות גמל משלמות לקצבה, יטייבו נתוני הפקדות, העברות ומשיכות, אשר בוצעו לכל הפחות החל מיום 1 בינואר 2005 ואילך. החוזר כולל הוראות מדורגות ליישום הוראותיו בתקופה שבין 31 בדצמבר 2012 - 30 ביוני 2016.

הגופים המוסדיים בקבוצה לומדים ומטפלים באופן שוטף בטיוב זכויות מבוטחים, בכל הקשור לניהול המוצרים בגופים המוסדיים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. הגופים המוסדיים השלימו את סקר הפערים הנדרש לפי החוזר והוחל בטיוב על פי תכנית עבודה מאושרת. הגופים המוסדיים אינם יכולים להעריך ולכמת בשלב זה את היקפם ועלויותיהם של הליכי הטיפול והטיוב האמורים והשלכותיהם גם ביחס לפעילות בעבר. הגופים המוסדיים ביצעו הפרשות מסוימות בהתאם לצורך. בשלב זה לא ניתן להעריך באופן מלא באם נדרשות הפרשות נוספות בקשר עם תהליכי טיוב נתוני זכויות העמיתים הנדרשים במסגרת החוזר.

באור 9: - מיסים על הכנסה

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם על חברות הבנות של החברה שהינם מוסדות כספיים בכל התקופות המוצגות בדוחות הכספיים הינם:

שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס במוסדות כספיים
26.50%	18.00%	37.71%

באור 10: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. בשנים האחרונות נצפו תופעות שהשפיעו על הנחות אקטואריות מרכזיות המשמשות בסיס לחישוב העתודות. האחת, נגזרת מהירידה המתמשכת בשיעורי הריבית והשנייה משינויים דמוגרפיים הבאים לידי ביטוי בעלייה בתוחלת החיים. זאת בתוספת שינויים בהסדרי המיסוי שנועדו להביא למשיכת החיסכון הסוציאלי בדרך של גמלה, הביאו להגדלה בשיעורי מימוש הגמלה.

בעקבות הירידה המשמעותית הנוספת בעקום הריבית חסרת הסיכון במשק שאירעה בתקופת הדוח, עודכנו ההנחות בדבר שיעורי ריבית ההיוון המשמשים לחישוב הפרשות לגמלה ולחישוב נאותות העתודות. כתוצאה מכך גדלו הפרשות לגמלה באופן משמעותי.

השפעת התופעות הנ"ל על התוצאות הכספיות מפורטת להלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2014	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
295	-	469	הורדת שיעור ריבית היוון בחישוב העתודה המשלימה לגמלאות
25	-	733	הגדלת העתודות לגמלה בעקבות הקטנת צפי ההכנסות העתידיות, הנגזר מירידת הריבית (K)
320	-	1,202	סך הגידול בהפרשות לגמלה כתוצאה מירידת הריבית
87	-	-	שינוי בשיעור מימוש הגמלה
59	74	40	תוספת בעקבות בחינת נאותות העתודות
466	74	1,242	סך הכל לפני מס
290	46	774	סך הכל לאחר מס

העתודה המשלימה לגמלה נצברת באופן הדרגתי בגין הכספים שנצברו בפוליסות עד לתום תקופת הדיווח, בהתחשב ברווחים הצפויים מהפוליסות עד הגיע המבוטחים לגיל הפרישה.

דהיינו, ההפרשה מבוצעת במקביל להכרה ברווחים מדמי ניהול בגין הפוליסות, לאורך התקופה שנותרה עד למועד הגיע המבוטח לגיל פרישה.

עבור פרמיות הצפויים להתקבל במסגרת הפוליסות, תיצבר ההפרשה ממועד קבלתן ועד לגיל הפרישה כאמור.

ההפרשה ההדרגתית נעשית על ידי שימוש בפקטור K הנגזר משיעור ההכנסות העתידיות כאמור (להלן: "פקטור K") פקטור זה נלקח בחשבון בחישוב צבירת השלמה לעתודה לתשלום קצבה. ככל שפקטור K גבוה יותר, ההתחייבות להשלמת עתודה לקצבה שתוכר בדוח הכספי תהיה נמוכה יותר והסכום שידחה וירשם בעתיד יהיה גבוה יותר.

אקטואר החברה קובע בהתאם להנחיות המפקח שני ערכי K נפרדים. פקטור K האחד נקבע עבור התחייבויות בגין פוליסות משתפות ברווחים, והשני בגין פוליסות מבטיחות תשואה.

נכון לתאריך הדוחות הכספיים ערך ה-K שהחברה משתמשת עבור פוליסות מבטיחות תשואה עומד על 0.10% ועבור פוליסות משתפות ברווחים 0.68% (ליום 31 בדצמבר 2014 0.29% ו- 0.92% בהתאמה, וליום 31 במרס 2014 0.20% ו- 0.97% בהתאמה.)

הירידה בשיעור ה-K נובעת מהקטנת תחזית הרווחים הנגזרת מירידת שיעורי הריבית חסרת הסיכון והשפעתה מוצגת לעיל.

באור 10: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ב. ביום 17 בפברואר 2015 נחתם הסכם קיבוצי בחברה ובמגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן "מגדל מקפת") שיהיה בתוקף מיום 1 בינואר 2015 ועד ליום 31 בדצמבר 2017. לפרטים אודות עיקרי הוראות ההסכם, ראה באור 40.א. לדוחות הכספיים השנתיים.

יישום הוראות ההסכם הקיבוצי הגדיל את הוצאות הקבוצה בתקופת הדיווח בסך של כ- 30 מיליון ש"ח (מתוך זה כ- 23 מיליון ש"ח בגין רכיבים חד פעמיים).

ג. לפרטים אודות חלוקת דיבידנד על ידי החברה, ראה באור 6.ה.

באור 11: - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח

א. לפרטים אודות חלוקת דיבידנד על ידי החברה לאחר תאריך המאזן, ראה באור 6.ה.

ב. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה לפעול להנפקה של עד 2 מיליארד ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ג'), ראה באור 6.ח.

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

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

א. מדידת ההשקעות בחברות מוחזקות המחושבת על בסיס אקוויטי.
 ב. זכויות במקרקעין כוללות גם זכויות במקרקעין המוחזקות באמצעות חברה מוחזקת, ששיעור ההחזקה בהן מעל 50% ושהחזקת זכויות אלה הוא עיסוקה היחיד.

תמצית דוחות ביניים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים

478,540	515,761	461,955	נכסים לא מוחשיים
1,637,211	1,634,375	1,654,612	הוצאות רכישה נדחות
530,364	552,491	536,312	רכוש קבוע
1,477,620	1,435,007	1,491,073	השקעות בחברות בנות וכלולות
4,898,057	4,752,566	5,153,743	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
833,939	811,675	870,672	נדל"ן להשקעה - אחר
1,013,707	944,721	946,530	נכסי ביטוח משנה
206,909	50,551	241,011	נכסי מסים שוטפים
871,966	314,373	423,449	חייבים ויתרות חובה
579,335	662,410	733,245	פרמיות לגביה
69,582,999	65,833,717	72,798,859	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			השקעות פיננסיות אחרות:
5,959,231	5,817,872	5,713,386	נכסי חוב סחירים
21,873,718	21,770,222	22,195,308	נכסי חוב שאינם סחירים
1,079,978	980,706	1,093,959	מניות
2,343,319	1,959,480	2,566,369	אחרות
31,256,246	30,528,280	31,569,022	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
3,289,969	2,216,756	4,080,290	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
1,404,184	1,187,324	1,574,793	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
118,061,046	111,440,007	122,535,566	סך הכל הנכסים
78,708,064	73,116,472	82,475,558	סך הכל השקעות עבור חוזים תלויי תשואה

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

תמצית דוחות ביניים על המצב הכספי (המשך)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

512,345	512,345	512,345
557,811	464,187	742,005
3,649,845	3,659,856	3,177,038
4,720,001	4,636,388	4,431,388

הון
הון מניות ופרמיה
קרנות הון
עודפים

סך הכל הון

31,410,026	30,353,550	31,947,640
78,054,501	72,795,683	82,547,879
667,202	606,630	586,568
210,099	212,625	260,111
1,562	1,195	-
1,465,886	1,605,542	1,451,198
-	200,000	200,000
1,531,769	1,028,394	1,110,782
113,341,045	106,803,619	118,104,178
118,061,046	111,440,007	122,535,566

התחייבויות
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
התחייבויות בגין מסים נדחים
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
התחייבויות בגין מסים שוטפים
זכאים ויתרות זכות
דיבידנד לשלם
התחייבויות פיננסיות

סך הכל התחייבויות

סך הכל הון והתחייבויות

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

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2014	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
10,043,396	2,518,173	2,530,125	פרמיות שהורווחו ברוטו
687,673	187,691	151,139	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
9,355,723	2,330,482	2,378,986	פרמיות שהורווחו בשייר
5,599,679	1,910,141	3,576,715	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,083,828	380,886	656,358	הכנסות מדמי ניהול
152,740	47,493	38,353	הכנסות מעמלות
-	-	56	הכנסות אחרות
<u>16,191,970</u>	<u>4,669,002</u>	<u>6,650,468</u>	סך הכל הכנסות
14,115,811	3,849,978	6,714,839	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
383,737	49,473	91,766	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי התחייבויות בגין חוזי ביטוח
13,732,074	3,800,505	6,623,073	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
1,335,377	342,586	347,455	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
623,767	156,445	165,550	הוצאות הנהלה וכלליות
18,051	4,762	4,186	הוצאות אחרות
47,609	5,204	(2,112)	הוצאות (הכנסות) מימון
<u>15,756,878</u>	<u>4,309,502</u>	<u>7,138,152</u>	סך הכל הוצאות
160,948	27,667	32,009	חלק החברה בתוצאות נטו של חברות מוחזקות
596,040	387,167	(455,675)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
155,657	137,472	(192,874)	מסים על הכנסה
<u>440,383</u>	<u>249,695</u>	<u>(262,801)</u>	רווח (הפסד) לתקופה

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

תמצית דוחות ביניים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2014	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
440,383	249,695	(262,801)	רווח (הפסד) לתקופה
			<u>רווח (הפסד) כולל אחר</u>
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
579,571	175,021	522,999	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(441,467)	(152,942)	(231,845)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
42,241	5,456	3,506	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
295	1,217	653	חלק ההחברה ברווח כולל אחר, נטן של חברות מוחזקות המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(89)	52	(814)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
(68,508)	(10,385)	(110,305)	השפעת המס
112,043	18,419	184,194	סך הכל רווח כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
			פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
454	(693)	(8,223)	רווח (הפסד) ממדידה מחדש בשל תכניות הטבה מוגדרת
1,383	(476)	(878)	חלק החברה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(171)	261	3,101	השפעת המס
1,666	(908)	(6,000)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
113,709	17,511	178,194	סך הכל רווח כולל אחר, נטו
554,092	267,206	(84,607)	סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה

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

תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סך הכל הון	עודפים	קרן מחדש	קרן הערכה	קרנות הון			הון מניות ופרמיה	
				קרנות תרגום של פעילות חוץ	קרנות בגין נכסים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה		קרן לחלוקת מניות הטבה
אלפי ש"ח								
4,720,001	3,649,845	3,352	(65)	480,086	21,368	53,070	512,345	יתרה ליום 1 בינואר 2015 (מבוקר)
(262,801)	(262,801)	-	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
178,194	(6,000)	-	(527)	184,721	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס
(84,607)	(268,801)	-	(527)	184,721	-	-	-	סך הכל רווח (הפסד) כולל
(204,006)	(204,006)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד
<u>4,431,388</u>	<u>3,177,038</u>	<u>3,352</u>	<u>(592)</u>	<u>664,807</u>	<u>21,368</u>	<u>53,070</u>	<u>512,345</u>	יתרה ליום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סך הכל הון	עודפים	קרן מחדש	קרן הערכה	קרנות הון			הון מניות ופרמיה	
				קרנות תרגום של פעילות חוץ	קרנות בגין נכסים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה		קרן לחלוקת מניות הטבה
אלפי ש"ח								
4,569,182	3,611,069	3,352	(7)	367,985	21,368	53,070	512,345	יתרה ליום 1 בינואר 2014 (מבוקר)
249,695	249,695	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
17,511	(908)	-	52	18,367	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס
267,206	248,787	-	52	18,367	-	-	-	סך הכל רווח כולל
(200,000)	(200,000)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד
<u>4,636,388</u>	<u>3,659,856</u>	<u>3,352</u>	<u>45</u>	<u>386,352</u>	<u>21,368</u>	<u>53,070</u>	<u>512,345</u>	יתרה ליום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סך הכל הון	עודפים	קרן מחדש	קרן הערכה	קרנות הון			הון מניות ופרמיה	
				קרנות תרגום של פעילות חוץ	קרנות בגין נכסים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה		קרן לחלוקת מניות הטבה
אלפי ש"ח								
4,569,182	3,611,069	3,352	(7)	367,985	21,368	53,070	512,345	יתרה ליום 1 בינואר 2014 (מבוקר)
440,383	440,383	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
113,709	1,666	-	(58)	112,101	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס
554,092	442,049	-	(58)	112,101	-	-	-	סך הכל רווח (הפסד) כולל
(403,273)	(403,273)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד
<u>4,720,001</u>	<u>3,649,845</u>	<u>3,352</u>	<u>(65)</u>	<u>480,086</u>	<u>21,368</u>	<u>53,070</u>	<u>512,345</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)

ב. פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות של החברה בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח

1. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

להלן פירוט הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה, המוצגים בשווי הוגן (* דרך רווח והפסד):

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 במרס		
	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
4,898,057	4,752,566	5,153,743	נדל"ן להשקעה
			<u>השקעות פיננסיות:</u>
23,462,098	21,970,904	23,799,515	נכסי חוב סחירים
7,675,768	7,751,340	8,002,771	נכסי חוב שאינם סחירים (*)
14,807,965	13,330,525	15,997,986	מניות
23,637,168	22,780,948	24,998,587	אחרות
69,582,999	65,833,717	72,798,859	סך הכל השקעות פיננסיות
3,289,969	2,216,756	4,080,290	מזומנים ושווי מזומנים
937,039	313,433	442,666	אחר
78,708,064	73,116,472	82,475,558	סך נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
917,619	917,744	910,181	(*) כולל נכסי חוב הנמדדים בעלות מתואמת בהתאם להוראות חוזר 2-9-2009 בדבר שערך השקעה בנכס חוב לא סחיר

ב. פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות של החברה בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

2. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס 2015				
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה בלתי מבוקר	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
אלפי ש"ח				
5,875,957	-	5,875,957	-	נכסי חוב סחירים
22,189,854	22,189,854	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1,108,596	-	1,108,596	-	מניות
2,599,294	-	2,533,401	65,893	אחרות
<u>31,773,701</u>	<u>22,189,854</u>	<u>9,517,954</u>	<u>65,893</u>	סך השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס 2014				
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה בלתי מבוקר	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
אלפי ש"ח				
5,995,900	-	5,995,900	-	נכסי חוב סחירים
21,732,296	21,732,296	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
992,278	-	992,278	-	מניות
1,990,752	-	1,946,772	43,980	אחרות
<u>30,711,226</u>	<u>21,732,296</u>	<u>8,934,950</u>	<u>43,980</u>	סך השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2014				
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
מבוקר אלפי ש"ח				
6,136,342	-	6,136,342	-	נכסי חוב סחירים
21,834,266	21,834,266	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1,093,390	-	1,093,390	-	מניות
2,378,647	-	2,351,991	26,656	אחרות
<u>31,442,645</u>	<u>21,834,266</u>	<u>9,581,723</u>	<u>26,656</u>	סך השקעות פיננסיות אחרות

ב. פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות של החברה בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

2. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

ליום 31 מרס 2015	
הערך בספרים	עלות מופחתת
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
3,242,239	3,011,324
2,633,718	2,521,022
5,875,957	5,532,346
907	

אגרות חוב ממשלתיות
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
סך נכסי חוב סחירים
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 מרס 2014	
הערך בספרים	עלות מופחתת
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
3,791,550	3,707,166
2,204,350	2,072,632
5,995,900	5,779,798
1,280	

אגרות חוב ממשלתיות
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
סך נכסי חוב סחירים
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2014	
הערך בספרים	עלות מופחתת
מבוקר	
אלפי ש"ח	
3,751,890	3,665,660
2,384,452	2,323,163
6,136,342	5,988,823
1,802	

אגרות חוב ממשלתיות
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
סך נכסי חוב סחירים
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ב. פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות של החברה בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

2. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 מרס 2015	
שווי הוגן	הערך בספרים בלתי מבוקר אלפי ש"ח
26,111,682	19,877,913
2,908,640	2,311,941
29,020,322	22,189,854
	17,664

אגרות חוב ממשלתיות- אג"ח מיועדות *

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 מרס 2014	
שווי הוגן	הערך בספרים בלתי מבוקר אלפי ש"ח
23,867,200	19,185,114
3,127,743	2,547,182
26,994,943	21,732,296
	48,143

אגרות חוב ממשלתיות- אג"ח מיועדות *

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2014	
שווי הוגן	הערך בספרים מבוקר אלפי ש"ח
24,861,366	19,481,929
2,851,045	2,352,337
27,712,411	21,834,266
	19,584

אגרות חוב ממשלתיות- אג"ח מיועדות *

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

(* השווי הוגן של אגרות חוב מיועדות חושב על פי מועד הפרעון החוזי.

ב. פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות של החברה בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

2. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ג. מניות

ליום 31 מרס 2015	
הערך בספרים	עלות (*)
בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
1,041,671	775,103
66,925	58,373
<u>1,108,596</u>	<u>833,476</u>
<u>91,823</u>	

מניות סחירות
מניות שאינן סחירות

סך מניות

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 מרס 2014	
הערך בספרים	עלות (*)
בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
939,322	731,293
52,956	41,894
<u>992,278</u>	<u>773,187</u>
<u>81,284</u>	

מניות סחירות
מניות שאינן סחירות

סך מניות

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2014	
הערך בספרים	עלות (*)
מבוקר	אלפי ש"ח
1,023,816	812,022
69,574	58,363
<u>1,093,390</u>	<u>870,385</u>
<u>109,196</u>	

מניות סחירות
מניות שאינן סחירות

סך מניות

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

(*) בניכוי הפרשות לירידת ערך.

ב. פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות של החברה בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

2. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ד. אחרות

ליום 31 מרס 2015		
הערך בספרים	עלות (*)	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
2,122,200	1,769,422	השקעות פיננסיות סחירות
477,094	317,433	השקעות פיננסיות שאינן סחירות
2,599,294	2,086,855	סך השקעות פיננסיות אחרות
215,050		ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 מרס 2014		
הערך בספרים	עלות (*)	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,628,430	1,464,387	השקעות פיננסיות סחירות
362,322	349,171	השקעות פיננסיות שאינן סחירות
1,990,752	1,813,558	סך השקעות פיננסיות אחרות
182,924		ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2014		
הערך בספרים	עלות (*)	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,973,708	1,656,843	השקעות פיננסיות סחירות
404,939	299,489	השקעות פיננסיות שאינן סחירות
2,378,647	1,956,332	סך השקעות פיננסיות אחרות
214,190		ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

(*) בניכוי הפרשות לירידת ערך.

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, קרנות השקעה, קרנות גידור, נגזרים פיננסיים, חוזים עתידיים, אופציות, מוצרים מובנים וסכומים לקבל בגין מימוש אופציה.

דוח בדבר הערך הגלום (Embedded Value)



דוח

בדבר "הערך הגלום" (Embedded Value)

ליום 31.12.2014

טוב שיש מגדל מאחוריך
www.migdal.co.il
מגדל חברה לביטוח בע"מ



תוכן

4	1. כללי	1
4	1.1. רקע והיקף הגילוי	
5	1.2. הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד	
5	1.3. פרקים עיקריים במסמך	
5	1.4. הגדרות	
5	1.5. הערות, הבהרות וסייגים	
7	1.5.1. כללי	
7	1.5.2. רפורמות וחקיקה	
7	1.5.3. טיפול בסיכונים	
8	1.5.4. שיערוך נכסים לפי שווי הוגן	
9	1.5.5. הסדרי סבסוד ממשלתי לקרנות פנסיה	
9	1.5.6. הערך הגלום איננו אמור לייצג את השווי הכלכלי או את שווי השוק של החברה או של חברת האם שלה מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ	
10	2. מתודולוגית חישוב הערך הגלום	2
10	2.1. כללי	
10	2.2. טיפול בסיכונים	
10	2.2.1. טיפול בסיכונים פיננסים	
10	2.2.2. טיפול בסיכונים אחרים	
11	2.3. הנחות כלכליות	
11	2.3.1. תשואה, ריבית היוון ואינפלציה	
12	2.3.2. מיסוי	
12	2.4. הנחות דמוגרפיות תפעוליות	
12	2.4.1. הנחות דמוגרפיות	
13	2.4.2. הנחות תפעוליות (הוצאות)	
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)	
13	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	
16	2.8. מבחני רגישות	
17	2.9. סקירת דוח הערך הגלום	
18	3. תוצאות	3
18	3.1. הערך הגלום נכון ל- 31.12.2014	
18	3.2. ערך עסקים חדשים של המכירות בשנת 2014	
19	3.3. התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים 31.12.2014	
20	3.4. ניתוח השינוי ב- EV והרווח על בסיס EV	
20	3.4.1. עסקי ביטוח	
21	3.4.2. עסקי פנסיה	
22	3.4.3. סה"כ עסקי ביטוח ופנסיה	
23	3.5. פירוט בפרט בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי לחברה	
24	3.6. ניתוח רגישות בגין עסקי ביטוח חיים ובריאות ליום 31.12.2014	
25	3.7. ניתוח רגישות בגין עסקי ניהול קרנות פנסיה ליום 31.12.2014	

דוח סקירה של הערך הגלום ליום 31.12.2014 על ידי סוקר חיצוני.

1. כללי

1.1 רקע והיקף הגילוי

על-פי חוזר המפקח על הביטוח, מיום 12 באוגוסט 2007 (חוזר ביטוח 11-1-2007) (להלן: "החוזר"), על חברות הביטוח לפרסם, מדי שנה, מידע בדבר הערך הגלום ("Embedded Value" או "EV") בפוליסות ביטוח לטווח ארוך (ביטוח חיים וביטוח בריאות) לסוף השנה הקודמת. בהתאם לחוזר, מגדל חברה לביטוח בע"מ ("החברה"), מפרסמת בזה את הערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2014 וערך העסקים החדשים של עסקי הביטוח לטווח ארוך, לרבות מבחני רגישות ביחס אליהם והתנועה בערך הגלום לשנת 2014.

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: "דוח הוועדה").

אופן הגילוי בדוח זה הינו בהתאם לכללי הגילוי הכלליים בדוח הוועדה ולהוראות המפורטות ב- "פורמט גילוי" אשר הוכן על-ידי הוועדה בתיאום עם הממונה. "פורמט גילוי" זה 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 מלבד עסקי הביטוח, שפרסומם מחויב מהחוזר הנ"ל, גם את הערך הגלום של עסקי ניהול קרנות הפנסיה של החברה, שחושבו על בסיס העקרונות האמורים.

לדוח זה מצורף דוח סקירה של סוקר חיצוני בדבר הערך הגלום ליום 31.12.2014 וערך העסקים החדשים, המתייחסים לפוליסות ביטוח חיים ובריאות ארוכות טווח ועסקי ניהול קרנות פנסיה לשנה שהסתיימה באותו מועד, וכן מבחני הרגישות ביחס אליהם וניתוח התנועה בערך הגלום לשנת 2014.

1.2 הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד

קביעת הערך הגלום וערך העסקים החדשים (כהגדרתם להלן) התבססה על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם כ- "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, 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.
 ניתוח התנועה של הערך הגלום.
 תוצאות ניתוחי רגישות 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.

היוון תזרים הרווחים הצפויים העתידיים, הנובעים מהתיק הקיים של העסקים הכלולים (ראה סעיף 2.5.2 להלן).	"ערך נוכחי של רווחים עתידיים" ("PVFP")
ההון העצמי של החברה, לאחר מספר התאמות כדי שיהיה עקבי עם שווי התיק בתוקף (ראה סעיף 2.5.1 להלן).	"הון עצמי מותאם" ("ANW")
ההשפעה על הערך הגלום בעקבות הדרישה המוטלת על החברה להחזיק הון מינימלי (ראה סעיף 2.5.3 להלן).	"עלות ההון הנדרש" ("COC")
הערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי עלות ההון הנדרש.	"שווי תיק בתוקף" ("VIF")
הערך הגלום מורכב מצירוף שני הרכיבים הבאים: "שווי תיק בתוקף" (VIF); ו- "הון עצמי מותאם" (ANW). יובהר כי ההון העצמי המותאם הינו ההון העצמי של החברה המתייחס למכלול הפעילויות של החברה ולא בגין העסקים הכלולים ב-VIF בלבד.	"הערך הגלום" Embedded "Value" ("EV")

<p>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).</p>	
<p>הערך הנוכחי של הרווחים הצפויים בגין הפוליסות החדשות בעסקים הכלולים אשר נמכרו במהלך שנת הדוח. הרווחים האלה נמדדו משעת המכירה ועד תום תקופת הפוליסה .</p>	<p>"ערך עסקים חדשים Value of New "Business "("VNB")</p>
<p>העסקים הכלולים בחישוב שווי התיק בתוקף: פוליסות אישיות ארוכות טווח בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון לתאריך הדיווח, כולל הנחות לגבי הגדלות עתידיות בפרמיה והפקדות חד-פעמיות הנובעות מגידול בשכר. פוליסות קבוצתיות בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון לתאריך הדיווח. יצוין כי על פי הכללים והעקרונות שבדוח הוועדה הוערכו רווחיהן של פוליסות אלו רק עד למועד החידוש הבא של הפוליסות. עסקי ניהול קרנות פנסיה המתנהלות על ידי חברות מנהלות בבעלות החברה.</p>	<p>"עסקים כלולים"</p>

1.5 הערות, הבהרות וסייגים

1.5.1 כללי

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. חשיפה להתחייבויות תלויות (ראה ביאור 39 לדוחות הכספים של שנת 2014).
5. שינויים בסביבה העסקית.
6. מיסוי.

בנוסף יש לעיין גם בדוח התקופתי של שנת 2014 ובתמצית הדוחות הכספיים ליום 31.03.2015.

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

1.5.2 רפורמות וחקיקה

בשנים האחרונות חלו רפורמות רבות, שישפיעו באופן מהותי על תחום הביטוח וחיסכון לטווח ארוך. ראה גם סעיף 4 בדוח הדירקטוריון בדוח התקופתי לשנת 2014.

להלן פירוט בדבר שתי רפורמות חשובות:

1. הרפורמה בדמי ניהול של עסקים חדשים החל מ-1.1.2013: קיטון בשיעור המרבי של דמי הניהול שניתן לגבות בביטוח חיים.
2. הפסקת שיווק פוליסות עם מקדם המרה מובטח, החל מ-1.1.2013, לכל מי שלא מלאו לו 60 שנה במועד המכירה.

לרפורמות הנ"ל, קיימת בין היתר השלכה על הגברת התחרות בענף חיסכון טווח ארוך (ביטוח חיים ופנסיה), על שימור התיק ועל גובה דמי הניהול שיבואו לידי ביטוי בערך הגלום ועל רווחיות הפעילות בעתיד. חישוב הערך הגלום אינו כולל את ההשפעה המלאה האפשרית של הרפורמות לעיל, וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, ואשר לגביהם אין בידי החברה נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל הערך הגלום.

לאור האמור מצורפים בזה ניתוחי רגישות לסעיפים 1 ו-2, בהם נבחנת רגישות תוצאות החישוב לשינויים בפרמטרים השונים עבור הפוליסות החשופות לרפורמות אלו. יובהר, כי אין ללמוד מניתוחי הרגישות לגבי הערכות החברה באשר להשפעה אפשרית של שינויים רגולטוריים שהחברה אינה יכולה להעריך עדיין את השפעתם טרם יישום המלא בפועל. ראה סעיף 3.6. להלן.

1.5.3 טיפול בסיכונים

- בחישוב הערך הגלום לא נלקחו בחשבון סיכונים קיצוניים אשר ההסתברות להתרחשותם נמוכה מאוד ואשר אין ביכולתה של החברה להעריך את הסתברות התרחשות סיכונים אלה, וכן סיכונים אחרים אשר אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעתם כגון סיכונים תפעוליים. כמו כן, ההנחות שביסוד המודל גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה ושל חברות המנהלות של קרנות הפנסיה לאורך השנים האחרונות אשר לא כללו אירועים קיצוניים (כגון מלחמה או רעידת אדמה).
 - ביסוד המודל קיימת הנחה כי לא קיימת קורלציה בין גורמי הסיכון השונים, אשר עלולה להשפיע על הערך הגלום באופן מהותי. בשל העדר נתונים מספקים לבחינת הקורלציה האמורה, לא נבדקה הנחה זו על ידי החברה.
 - קביעת הערך הגלום אמורה להתבסס על הערכת התפלגות הערך הגלום. עם זאת, בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות הערך הגלום לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים, השתמשה החברה בהנחות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי.
- הערך הגלום מבוסס על התיאוריה לפיה משקיעים אינם זקוקים לפיצוי עבור סיכונים ובלבד שהם ניתנים לגידור או שהמשקיעים יכולים לפזר את חוסר הוודאות על ידי החזקת תיק השקעות מפוזר ומגוון. בפועל, יתכן ולא ניתן לגדר חלק מהסיכונים הדמוגרפיים התפעוליים (להלן: "סיכונים בלתי מגודרים"). בהעדר שוק נזיל ועמוק לפיו ניתן להעריך את "מחיר הסיכון" שהשוק נותן לסיכונים אלה, ובהעדר מתודולוגיה מוסכמת לכימות מחיר השוק הרעיוני שלהם, לא הופחת הערך הגלום בגין סיכונים בלתי מגודרים. 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 תבטא בהפחתה משמעותית של הערך הגלום, הן ביחס לשווי התיק בתוקף (VIF), והן ביחס לשווי העסק החדש (VNB), וזאת בהתאם לפרקטיקה המקובלת בדיווחי הערך הגלום בעולם. נכון ליום פרסום דוח זה, הוועדה טרם גיבשה מתודולוגיה סדורה בעניין זה וטרם גיבשה המלצותיה. לאור האמור לא היה ניתן לבצע את ההתאמה בדיווח זה.

- לגבי טיפול בסיכונים פיננסיים, ראה סעיף 2.2.1 להלן

אינדיקציות מסוימות לגבי השפעת ההנחות השונות על הערך הגלום מצורפות במסגרת ניתוחי הרגישות בסעיפים 3.6 ו-3.7 להלן. 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 עזר למשתמשי הדוח.

1.5.4 שיערוך נכסים לפי שווי הוגן

בהתאם לכללים והעקרונות שבדוח הוועדה, שיערוך לשווי הוגן של נכסי החברה המוצגים בדוחות הכספיים שלא לפי שוויים ההוגן בוצע רק ביחס לנכסים החופפים לעסקים הכלולים בערך הגלום. יצוין כי אג"ח מיועדות, הן בביטוח חיים נוסטרו והן בקרנות הפנסיה החדשות, הוערכו בהתאם לעלותן המותאמת והשפעת שוויין ההוגן נכללה בשווי התיק בתוקף.

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 הקיימות והצפויות להיות מונפקות בעתיד, בקרנות החדשות והותיקות.

1.5.6 הערך הגלום איננו אמור לייצג את השווי הכלכלי או את שווי השוק של החברה או של חברת האם שלה, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ.

יודגש, כי הערך הגלום אינו מביא בחשבון סיכונים מסוימים כמפורט בסעיף 1.5.3 לעיל וכן את ההשפעה האפשרית של הרפורמות כמפורט בסעיף 1.5.2 לעיל. יצוין כי, כאמור לעיל, שווי התיק בתוקף איננו כולל עסקי ביטוח כללי, תחומי פעילות אחרים של החברות בשליטתה של החברה (כגון פעילות סוכנויות ביטוח ועסקי ניהול קופות גמל), ומכירות עתידיות והיכולת ליצור עסקים בעתיד (מוניטין). כמו כן יודגש, כי הערך הגלום מתייחס למגדל חברה לביטוח בע"מ בלבד, ולא לחברת האם מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ, שלה פעילויות ועסקים נוספים. מובן אפוא כי גם לאור האמור לעיל, הערך הגלום איננו מייצג את שווי השוק או את השווי הכלכלי הכולל של מגדל חברה לביטוח בע"מ, וודאי שלא את שווי השוק או את השווי הכלכלי של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ.

2. מתודולוגית חישוב הערך הגלום

2.1 כללי

עקרונות חישוב הערך הגלום נעשו בהתאם לכללים ולעקרונות שבדוח הוועדה. ההנחות במודל הן לפי "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" (Best Estimate Assumptions), דהיינו - ללא מקדמי שמרנות. המודל אינו כולל שווי של מכירות עתידיות, אך החישוב מניח המשך פעילות עסקית.

2.2 טיפול בסיכונים

2.2.1 טיפול בסיכונים פיננסיים

בהתאם להנחיות הוועדה, נעשה שימוש בטכניקה מימונית הנקראת Certainty Equivalent Approach, שבה התאמת תזרימי המזומנים לסיכוני השוק הגלומים בהם נעשה באופן בו התשואה הצפויה על ההשקעות הינה ריבית חסרת סיכון והיוון תזרימי המזומנים נעשה אף הוא לפי ריבית חסרת סיכון. יצוין כי התזרים הצפוי מאג"ח מיועדות חושב על בסיס תשואת אג"ח אלו, ותזרים המזומנים בגינו הוון אף הוא לפי שיעור ריבית חסרת סיכון.

במסגרת התייעצות שמבוצעת בין הוועדה לבין היועצים מחו"ל, כאמור לעיל, הוועדה החלה 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 שאינן נזילות, ניתן להניח תוספת לשיעור ריבית חסרת הסיכון אשר מתאים לנכסים הסחירים ("פרמיית אי נזילות"), כמקובל בפרקטיקה של דיווחי EV בעולם. נכון למועד פרסום הדו"ח, הועדה טרם גיבשה המלצות מפורטות ולפיכך לא ניתן ביטוי ל"פרמיית אי-נזילות", במסגרת דו"ח זה.

2.2.2 טיפול בסיכונים אחרים

ראה סעיף 1.5.3 לעיל.

2.3 הנחות כלכליות

2.3.1 תשואה, ריבית היוון ואינפלציה:

התשואה העתידית וריבית ההיוון מבוססות על עקומת התשואות של ריבית חסרת סיכון צמודת מדד. שיעורי ה- spot rates של הריבית חסרת הסיכון נכון לסוף 2014, כפי שהתקבלו מחברת "מרווח הוגן", הינן:

שנה	שיעור ריבית	שנה	שיעור ריבית	שנה	שיעור ריבית
2015	1.42%	2025	0.89%	2035	1.47%
2016	-0.12%	2026	0.99%	2036	1.50%
2017	0.04%	2027	1.07%	2037	1.53%
2018	0.09%	2028	1.14%	2038	1.56%
2019	0.18%	2029	1.20%	2039	1.59%
2020	0.29%	2030	1.26%	2040	1.62%
2021	0.40%	2031	1.31%	2041	1.64%
2022	0.53%	2032	1.35%	2042	1.67%
2023	0.65%	2033	1.39%	2043	1.69%
2024	0.78%	2034	1.43%	2044	1.71%

החל מהשנה 2045 ואילך החברה עושה שימוש בשיעורי ריבית ה- forward של שנת 2044.

יצוין, כי אין צורך בהנחה מפורשת של אינפלציה עתידית כיוון שהמודל הינו במונחים ריאליים. כאשר פרמטר מסוים צפוי להשתנות שלא בהתאם לאינפלציה העתידית, נלקחה הנחה מפורשת של החרגה מהאינפלציה העתידית.

לצורך השוואה להלן שיעורי ה- spot rates של הריבית חסרת הסיכון נכון לסוף 2013

שנה	שיעור ריבית	שנה	שיעור ריבית	שנה	שיעור ריבית
2014	-0.56%	2024	1.79%	2034	2.38%
2015	-0.68%	2025	1.92%	2035	2.40%
2016	-0.48%	2026	2.03%	2036	2.42%
2017	-0.11%	2027	2.11%	2037	2.44%
2018	0.30%	2028	2.17%	2038	2.46%
2019	0.66%	2029	2.22%	2039	2.48%
2020	0.96%	2030	2.26%	2040	2.50%
2021	1.21%	2031	2.29%	2041	2.51%
2022	1.43%	2032	2.33%	2042	2.53%
2023	1.63%	2033	2.35%	2043	2.54%

2.3.2 מיסוי

שיעור המס החל על מוסדות כספיים:

שנה	2014 +
שיעור מס	37.71%

שיעור מס רווח שנלקח בחשבון לצורך עריכת החישובים הינו השיעור כדלהלן:

שנה	2014 +
שיעור מס	18.00%

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, המבוססות הן על ניסיון רלוונטי והן על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו.

2.4.2 הנחות תפעוליות (הוצאות)

הוצאות הנהלה וכלליות חושבו בהתאם למודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות לעסקים הכלולים, לרבות: הקצאת ההוצאות לתחומים השונים (ביטוח חיים, ביטוח בריאות, פנסיה וכו') והעמסת ההוצאות על פעילויות שונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות וכו').

2.5 שיטת החישוב

2.5.1 הון עצמי מותאם (ANW)

ההון העצמי המותאם מבוסס על ההון העצמי של החברה בתאריך הדיווח בתוספת שיערוך לשווי הוגן (בניכוי מס) של הנכסים החופפים לעסקים הכלולים והמוצגים בדוחות הכספיים לפי עלות. לסכום זה נערכו מספר התאמות כדי שיהיה עקבי עם שווי התיק בתוקף. ראה טבלה בסעיף 3.3.

2.5.2 ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP)

הערך הנוכחי של רווחים עתידיים חושב באמצעות מודל אקטוארי המתבסס על נתוני הפוליסות, ניהול זכויות הפנסיוניות של עמיתי קרנות הפנסיה, ונתונים אחרים המצויים בידי החברה והחברה המנהלת של קרן הפנסיה. מודל זה מאפשר ביצוע של תחזית תזרימי מזומנים עתידיים והיוונים.

2.5.3 עלות הון נדרש (CoC)

בוצעה תחזית של ההון הנדרש בגין העסקים הכלולים, על פי הדרישות הקיימות ובהתאם להתפתחות העתידית של העסקים הכלולים. עלות ההון הינה היזון 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 הנוכחי של הרווחים חושב באמצעות מודל אקטוארי המתבסס על נתוני הפוליסות ונתונים אחרים כדי לשקף את תרומת התפוקה של השנה. אוכלוסיית ה-VNB כוללת:

- כל הפוליסות שהופקו בשנת הדיווח.
 - כיסויים חדשים שהופקו במהלך שנת הדיווח כתוספת לפוליסות שהופקו לפני שנת הדיווח.
 - פוליסות קבוצתיות שחודשו במהלך שנת הדיווח.
 - פרמיות חד-פעמיות על פוליסות קיימות שאינן נובעות מגידול בשכר.
 - מצטרפים חדשים לקרנות הפנסיה.
- יובהר כי הערך הגלום כולל את הרווחים בגין עסקים חדשים כאמור.

2.6 טיפול באופציות והבטחות פיננסיות

החברה שוקה מ-2007 עד אמצע 2011 מוצר "מגדל בטוח", הכולל הבטחה של השלמת התשואה בתנאים מסוימים. חישוב ה-EV כולל התייחסות להתחייבות זו.

2.7 ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV

הטבלאות בסעיף 3.4 להלן מציגות את השינוי בערך הגלום, מחולק למרכיבי ההון המותאם ושוי התיק (בניכוי עלות ההון), כולל העברות בין שני מרכיבים אלה. כל הסכומים מוצגים לאחר מס. השינוי מפורט לגורמי ההשפעה השונים שלו, כדלקמן:

1. התאמות לערך הגלום ליום 31.12.2013 – בסעיף זה נכללו תיקונים טכניים ביחס לנתוני הפתיחה, כולל שינויים במתודולוגית החישוב.
2. שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות – מדי שנה החברה מעדכנת את ההנחות השונות לפיהן מעריכים את הערך הגלום, בין היתר על בסיס נתונים חדשים לגבי הניסיון בפועל. השפעה על שווי התיק בתוקף: בעסקי ביטוח ההשפעה על שווי תיק בתוקף הינה בעיקר בגין שיפור בשיעורי תחלואה וקיטון בהוצאות ובעמלות. השפעה על ההון העצמי המותאם: בעסקי ביטוח ההשפעה על ההון העצמי המותאם הינה בעיקר בגין גידול בשיעורי מימוש לקיחת גמלה.
3. רווח צפוי על הערך הגלום – הערך הגלום צפוי להניב רווחים אף אם החברה לא תמכור עסקים חדשים ולא תפעל בתחומים נוספים שאינם עסקים 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 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 הצפויה בתחילת השנה, כולל מרווחים מעל ריבית חסרת סיכון שהיו צפויים להתקבל.
 - ג. רווח צפוי לעבור משווי תיק בתוקף להון עצמי מותאם במהלך 2014. במהלך שנת 2014, עבר הרווח החזוי לשנת 2014 משווי התיק להון המותאם. העברה זו של הרווח הצפוי אינה משפיעה על סך הערך הגלום.

4. השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות והדמוגרפיות במהלך 2014 – מטבע הדברים, הניסיון בפועל לגבי שיעורי התביעות, הביטולים, ההוצאות וכדומה היו שונים במהלך התקופה מאלו שהונחו בתחילת השנה לצורך חישוב הערך הגלום. סטיות אלו משפיעות גם על הרווחים הצפויים לאחר השנה וגם על הרווחים של השנה עצמה, וההשפעות מוצגות בסעיף זה בנפרד על שווי התיק 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 או הסכמי עמלות עם סוכנים.
5. רווח מעסקים חדשים – סעיף זה מציג את התוספת לערך הגלום לסוף התקופה הקודמת, עקב מכירת פוליסות ביטוח חדשות במהלך השנה והצטרפות עמיתים חדשים לקרנות הפנסיה. התוספת מחולקת להשפעה בפועל מהעסקים החדשים על הרווחים בתקופה עצמה (מוצגת תחת ההון המותאם) ולרווחים הצפויים מהעסקים החדשים בעתיד (מוצגת תחת שווי התיק בתוקף).
6. הוצאות פיתוח שלא נכללו ב-EV – כאן מוצגת ההשפעה, על הרווחים בפועל בשנה, של ההוצאות החריגות שלא נכללו בערך הגלום, אלא יוחסו למכירות עתידיות. בשנת 2014 לא היו הוצאות 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 מהפעילות השוטפת של החברה, למעט ההשפעה מעסקים שלא כלולים ב-EV (כגון ביטוח אלמנטרי) ולפני ההשפעה של גורמים כלכליים לא צפויים, כגון שינויים שלא היו צפויים בשיעורי הריבית בשוק, בשוק ההון ובאינפלציה.
7. רווח/הפסד מפריטים מיוחדים – אין.
8. השפעת אינפלציה במהלך 2014 - סעיף זה כולל את השפעת האינפלציה בשנת הדוח (0.1%-) על יתרת הפתיחה של הערך הגלום, בעיקר בגין הצמדת הפוליסות למדד, עובדה שמשפיעה על שווי התיק בתוקף, והשפעת התשואה הצפויה בשיעור המדד (בניכוי מס) על ההון המותאם. בשאר הסעיפים מוצגת ההשפעה של התשואות הריאליות מעל המדד.
9. רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2014 ומשינויים להנחות כלכליות – סעיף זה כולל שני מרכיבים:
- ההשפעה על שווי התיק משינויים בהנחות הכלכליות לעתיד: עקומת ריבית חסרת סיכון וכללי מיסוי.
 - ההשפעה מהסטיות של התשואה בפועל במהלך שנת הדיווח לעומת התשואה שהייתה צפויה בתחילת השנה (עבור שנת הדיווח) כפי שצוין בסעיף 2.7.3. ההשפעה הינה בשני מרכיבי ה-EV:
 - הון המותאם – בעיקר עקב ההשפעה על הרווח בשנת הדיווח מתשואות שונות מהצפוי על נכסי החברה, העומדים כנגד ההון וכנגד עתודות הביטוח בגין העסקים הכלולים.
 - בשווי התיק – עקב גידול הרווחים הצפויים מהתיק בעתיד, אשר נגרם כתוצאה מגידול בצבירות החברה.

ההשפעה הכוללת על שווי התיק בתוקף מסתכמת בקיטון משמעותי שנובע בעיקר משינוי בעקומת ריבית חסרת הסיכון. מנגד חל גידול ברווחים הצפויים בתיק בעתיד כתוצאה מגידול צבירות כספי חיסכון.

כמו כן ההון העצמי המותאם גדל בעיקר בעקבות התשואה העודפת שהחברה השיגה בשנת הדיווח (כ- 310 מיליון ₪) בעסקי ביטוח וניהול קרנות פנסיה, ומנגד קטן כתוצאה מהפרשה בגין נאותות העתודה ובגין העתודה המשלימה לגמלאות (כ- 240 מיליון ₪).

נהוג לכנות את סיכום השינויים בסעיפים 2 עד 9 "רווח על בסיס ערך גלום". סכום זה משקף את הערך שהתווסף לערך הגלום, או הרווח במונחי ערך, הנובע בפעילות השוטפת 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 הגלום מוסבר מהרווחים/ההפסדים של תחומי פעילות שאינם כלולים בשווי תיק, לרבות הוצאות מימון.

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

11. תנועות בהון – בסעיף זה מוצג השינוי בערך הגלום הנובע מתנועות הון, לרבות תשלום דיבידנדים, במהלך השנה.

2.8 מבחני רגישות

במבחני הרגישות המוצגים בסעיף 3.6 ו-3.7. להלן, אומצו הגישות הבאות:

1. הרגישויות מתייחסות לכל העסקים הכלולים אלא אם כן צוין אחרת.
2. מבחני הרגישות מתייחסים לכל הנחה בנפרד, ללא מדידה של השפעות מצטברות או מתקזזות, שינויים נגזרים על גורמים אחרים וכדומה.
3. הרגישות בגין ערך העסקים החדשים מתייחסת לשינויים מסוף שנת 2014 ואילך, ולא לתקופה מעת המכירה ועד לסוף השנה.
4. מבחני הרגישות חושבו ומוצגים בנפרד ביחס לביטוח חיים ובריאות, ובנפרד ביחס לניהול עסקי קרנות פנסיה.

להלן מספר הערות לגבי מבחני הרגישות שבוצעו:

- ריבית – שינוי שיעור ריבית המשמש כריבית היוון והתשואה הצפויה מהשקעות נכסי החברה וקרן הפנסיה (למעט מהשקעות באגרות חוב מיועדות בהן התשואה לא עשויה להשתנות). השפעת השינוי בריבית כוללת את השינוי הצפוי בשווי הנכסים נושאי ריבית שקלית או צמודה למדד, המגבים את העסקים הכלולים, עקב השינוי בשיעור הריבית.
- תמותה של מבטחים – מבחני הרגישות של תביעות המוות כוללים שינויי שיעורי התמותה עבור מבטחים לפני גיל פרישה, כלומר, לא כולל תמותה של מבטחים מקבלי קצבאות זקנה ומקבלי פיצוי חודשי בגין אובדן כושר או סיעוד.
- תמותה של מקבלי קצבת זקנה – מבחני הרגישות של תביעות הגמלה כוללים שינויי שיעור התמותה עבור מקבלי קצבאות זקנה בלבד, לא כולל תמותה של מקבלי קצבאות אחרים.
- תחלואה – מבחן הרגישות כולל את כל התביעות שאינם מקרי מוות, 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.
- שיעורי מימוש – מבחן רגישות זה בוחן את השפעת הגידול באוכלוסיית מממשי האופציה לקצבה בגיל הפרישה.

2.9 סקירת דוח הערך הגלום

דוח הערך הגלום ליום 31.12.2014 וערך העסקים החדשים לשנה שהסתיימה באותו תאריך, מבחני הרגישות ביחס אליהם וכן הניתוח של התנועה של הערך הגלום, נסקר על ידי ר"ח סומך חייקין KPMG.

דוח הסוקר החיצוני וממצאיו מצורפים לדוח זה.

3. תוצאות

3.1 הערך הגלום נכון ל-31/12/2014

מיליוני ₪	EV בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות	EV בגין עסקי ניהול קרנות פנסיה	התאמה לאיחוד עסקי ניהול קרנות פנסיה של החברה	סה"כ EV עבור ביטוח חיים ובריאות ועסקי ניהול קרנות פנסיה
הון עצמי מותאם (ראה סעיף 3.3 להלן)	4,145	375	(691)	3,829
ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס (ראה סעיף 1.5.3)	6,563	3,556	4	10,123
עלות הון נדרש	(369)	(38)	0	(407)
ערך גלום	10,339	3,893	(687)	13,545

3.2 ערך עסקים חדשים של המכירות בשנת 2014

מיליוני ₪	בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות	בגין עסקי ניהול קרנות פנסיה	סה"כ
ערך עסקים חדשים לפני עלות הון נדרש	504	171	675
עלות הון נדרש בגין עסקים חדשים	(16)	(4)	(20)
סה"כ ערך עסקים חדשים	488	167	655

לצורך השוואה בלבד מוצג כאן ערך העסקים החדשים של המכירות בשנת 2013 (שחושב לפי הנחות ערך הגלום של 31.12.2013):

מיליוני ₪	בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות	בגין עסקי ניהול קרנות פנסיה	סה"כ
ערך עסקים חדשים לפני עלות הון נדרש	477	113	590
עלות הון נדרש בגין עסקים חדשים	(17)	(4)	(21)
סה"כ ערך עסקים חדשים	460	109	569

ערך עסקים חדשים של מכירות 2014 גדל מ- 569 מלש"ח ל- 655 מלש"ח בעיקר בעקבות שינוי בתמהיל מכירות בעסקי ביטוח וגידול במכירות פנסיה.

3.3 התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים 31.12.2014

א' – מגדל חברה לביטוח: עסקי ביטוח

במיליוני ₪	
4,720	הון עצמי (מאזן החברה)
323	שיערוך נכסים החופפים לעסקים הכלולים והמוצגים בדוחות הכספיים לפי עלות לשווי הוגן בניכוי מס
(1,399)	הוצאות רכישה נדחות (DAC)
501	עתודה למס נדחה והטבת מס עתידית, בגין DAC
4,145	הון עצמי מותאם בגין פוליסות ביטוח לטווח ארוך (ביטוח חיים וביטוח בריאות)

ב' – חברות מנהלות קרנות פנסיה

במיליוני ₪	
503	הון עצמי (מאזני החברות)
(185)	הוצאות רכישה נדחות (DAC)
57	עתודה למס נדחה והטבת מס עתידית, בגין DAC
375	הון עצמי מותאם בגין עסקי פנסיה

ג' – מגדל חברה לביטוח: הכללת עסקי ניהול קרנות פנסיה

במיליוני ₪	
4,145	הון עצמי מותאם בגין פוליסות ביטוח לטווח ארוך (ביטוח חיים וביטוח בריאות)
(6)	הוצאות רכישה נדחות נוספות הרשומות במגדל
2	עתודה למס נדחה והטבת מס עתידית, בגין הנ"ל
375	הון עצמי מותאם של חברות המנהלות קרנות פנסיה
(687)	השקעת החברה בחברות המנהלות קרנות פנסיה
3,829	הון עצמי מותאם בהתחשב בניהול עסקי פנסיה

3.4 ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV

טבלה 3.4 א' – עסקי ביטוח

כל הנתונים מוצגים במיליוני ש"ח.

ערך גלום	שווי תיק בתוקף	הון עצמי מותאם	ראה סעיף	שינוי EV עסקי ביטוח
10,197	6,204	3,993		ערך גלום ליום 31.12.2013
55	55	0	2.7.1	התאמות לערך גלום ליום 31.12.2013
10,252	6,259	3,993		ערך גלום מותאם ליום 31.12.2013
				רווח תפעולי מהתיק בתוקף ליום 31.12.2013:
691	741	-50	2.7.2	שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות
601	510	91	2.7.3 (א)	גידול ריאלי צפוי
0	-657	657	2.7.3 (ג)	רווח כולל צפוי לעבור משווי תיק להון עצמי במהלך 2014
-187	18	-205	2.7.4	השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות והדמוגרפיות במהלך 2014 ושינויים אחרים
1,105	612	493		סה"כ
488	613	-125	2.7.5	רווח מעסקים חדשים
0	0	0	2.7.6	הוצאות פיתוח שלא נכללו ב-EV
1,593	1,225	368		רווח תפעולי לפי ערך גלום
0	0	0	2.7.7	רווח מפריטים מיוחדים
-8	-6	-2	2.7.8	השפעת אינפלציה במהלך 2014
-1,222	-1,284	62	2.7.9	רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2014 ומשינויים בהנחות כלכליות
363	-65	428		סה"כ רווח על בסיס ערך גלום
52	0	52		רווח מעסקי פנסיה
75	0	75	2.7.10	רווח מעסקים לא-כלולים
-403	0	-403	2.7.11	תנועות בהון
87	-65	152		סה"כ שינוי ב-EV
10,339	6,194	4,145		ערך גלום ליום 31.12.2014

טבלה 3.4 ב' – חברות המנהלות קרנות פנסיה

כל הנתונים מוצגים במיליוני ש"ח.

ערך גלום	שווי תיק בתוקף	הון עצמי מותאם	ראה סעיף	שינוי EV עסקי ניהול קרנות פנסיה
3,371	3,041	330		ערך גלום ליום 31.12.2013
-7	-7	0	2.7.1	התאמות לערך גלום ליום 31.12.2013
3,364	3,034	330		ערך גלום מותאם ליום 31.12.2013
				רווח תפעולי מהתיק בתוקף ליום 31.12.2013:
84	84	0	2.7.2	שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות
49	42	7	2.7.3 (א)	גידול ריאלי צפוי
0	-43	43	2.7.3 (ג)	רווח כולל צפוי לעבור משווי תיק להון עצמי במהלך 2014
-132	-145	13	2.7.4	השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות והדמוגרפיות במהלך 2014 ושינויים אחרים
1	-62	63		סה"כ
167	194	-27	2.7.5	רווח מעסקים חדשים
0	0	0	2.7.6	הוצאות פיתוח שלא נכללו ב- EV
168	132	36		רווח תפעולי לפי ערך גלום
0	0	0	2.7.7	רווח מפריטים מיוחדים
-3	-3	0	2.7.8	השפעת אינפלציה במהלך 2014
349	355	-6	2.7.9	רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2014 ומשינויים בהנחות כלכליות
514	484	30		סה"כ רווח על בסיס ערך גלום
12	0	12	2.7.10	רווח מעסקים לא-כלולים
3	0	3	2.7.11	תנועות בהון
529	484	45		סה"כ שינוי ב- EV
3,893	3,518	375		ערך גלום ליום 31.12.2014

טבלה 3.4 ג' – סה"כ עסקי ביטוח וניהול קרנות פנסיה

כל הנתונים מוצגים במיליוני ש"ח.

<u>ערך גלום</u>	<u>שווי תיק בתוקף</u>	<u>הון עצמי מותאם</u>	<u>ראה סעיף</u>	<u>שינוי EV עסקי ביטוח וניהול קרנות פנסיה</u>
12,948	9,250	3,698		ערך גלום ליום 31.12.2013
48	48	0	2.7.1	התאמות לערך גלום ליום 31.12.2013
12,996	9,298	3,698		ערך גלום מותאם ליום 31.12.2013
775	825	-50	2.7.2	רווח תפעולי מהתיק בתוקף ליום 31.12.2013:
637	553	84	2.7.3 (א)	שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות
0	-700	700	2.7.3 (ג)	גידול ריאלי צפוי
-320	-129	-191	2.7.4	רווח כולל צפוי לעבור משווי תיק להון עצמי במהלך 2014
				השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות והדמוגרפיות במהלך 2014 ושינויים אחרים
1,092	549	543		סה"כ
655	807	-152	2.7.5	רווח מעסקים חדשים
0	0	0	2.7.6	הוצאות פיתוח שלא נכללו ב- EV
1,747	1,356	391		רווח תפעולי לפי ערך גלום
0	0	0	2.7.7	רווח מפריטים מיוחדים
-11	-9	-2	2.7.8	השפעת אינפלציה במהלך 2014
-859	-929	70	2.7.9	רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2014 ומשינויים בהנחות כלכליות
877	418	459		סה"כ רווח על בסיס ערך גלום
75	0	75	2.7.10	רווח מעסקים לא-כלולים
-403	0	-403	2.7.11	תנועות בהון
549	418	131 (*)		סה"כ שינוי ב- EV
13,545	9,716	3,829		ערך גלום ליום 31.12.2014

(* ראה פירוט בסעיף 3.5 להלן)

3.5 פירוט הפער בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח לתקופה בחברה

כל הנתונים מוצגים במיליוני ש"ח.

440	רווח לתקופה
114	פריטים שהועברו דרך קרן הון
554	רווח כולל לאחר מס
-29	שינוי ב-DAC לפני מס
7	מס בגין השינוי ב-DAC שלא נכלל בשווי התיק בתוקף
2	שיערוך נכסים לשווים ההוגן בניכוי מס
0	שינוי נטו בשווי תיק / מוניטין הרשום במאזן
534	רווח כולל מותאם לבסיס של ערך גלום
-403	תנועות הון
131	סה"כ שינוי בהון העצמי המותאם

3.6 ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בביטוח חיים וביטוח בריאות

ליום 31.12.2014

שינוי בערך עסקים חדשים		שינוי בערך גלום		התוצאה הבסיסית
ב- %	במיליוני ₪	ב- %	במיליוני ₪	
	488		10,339	
1.8%	9	-8.1%	(838)	הפחתה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון
-5.1%	(25)	-3.8%	(394)	עליה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות
-13.7%	(67)	-4.0%	(412)	עליה של 10% בשיעורי הביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות)
-3.4%	(16)	-1.3%	(136)	עליה של 10% בשיעורי התמותה של מבוטחים
-15.4%	(75)	-6.8%	(708)	עליה של 10% בשיעורי התחלואה
-0.6%	(3)	-8.3%	(860)	ירידה של 10% בשיעור התמותה עבור מקבלי קצבאות זקנה
0.6%	3	-3.2%	(327)	עליה של 10% בשיעורי מימוש לקיחת גמלה
-4.7%	(23)	-4.8%	(495)	ירידה של 0.1% בדמי ניהול מצבירה עבור הפוליסות החשופות לרפורמת דמי הניהול
-2.4%	(12)	6.9%	715	עליה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון
5.1%	25	3.8%	394	הפחתה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות
16.0%	78	4.5%	461	הפחתה של 10% בשיעורי הביטולים (כולל פדיונות וסילוקים)
3.4%	16	1.3%	136	הפחתה של 10% בשיעורי התמותה בגין מבוטחים לפני גיל פרישה (למעט מקבלי פנסיית זקנה ומקבלי פיצוי חודשי אי כושר עבודה או סיעוד)
15.6%	76	6.9%	718	הפחתה של 10% בשיעורי התחלואה
0.5%	3	7.5%	779	עליה של 10% בשיעור התמותה עבור מקבלי קצבאות זקנה
0.9%	5	1.8%	184	ירידה של 10% בשיעורי הביטולים בגין פוליסות החשופות לרפורמת מקדם המרה מובטח

3.7 ניתוח רגישות בגין עסקי ניהול קרנות פנסיה ליום 31.12.2014

שינוי בערך עסקים חדשים		שינוי בערך גלום		התוצאה הבסיסית
ב- %	במיליוני ₪	ב- %	במיליוני ₪	
	167		3,893	
4.9%	8	5.0%	196	הפחתה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון
-8.4%	(14)	-5.5%	(213)	עליה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות
-15.8%	(26)	-7.2%	(282)	עליה של 10% בשיעורי הביטולים (פדיונות והקפאות)
-13.2%	(22)	-6.4%	(248)	ירידה של 1% בעליית השכר
-11.0%	(18)	-6.8%	(265)	הפחתה של 10% מדמי ניהול למבוטחים פעילים ולא-פעילים
-2.8%	(5)	-4.7%	(183)	עליה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון
8.4%	14	5.5%	213	הפחתה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות
20.9%	35	8.1%	314	הפחתה של 10% בשיעורי הביטולים (פדיונות והקפאות)
17.6%	29	7.5%	293	עליה של 1% בעליית השכר

ד"ר לייבוש אולמן, סמנכ"ל
אקטואר ראשי

עופר אליהו, מנכ"ל

תאריך: 28/5/2015



טלפון 03 684 8000
פקסימיליה 03 684 8444
אינטרנט www.kpmg.co.il

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 61006

28 במאי 2015

לכבוד
הדירקטוריון של
מגדל חברה לבטוח בע"מ

א.ג.נ.

הנידון : סקירת דוח הערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2014

לבקשתכם סקרנו את המידע שהוכן על ידי מגדל חברה לביטוח בע"מ בדבר הערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2014, ערך העסקים החדשים לשנה שהסתיימה באותו תאריך, ניתוח התנועה בערך הגלום ומבחיני הרגישות ביחס אליהם, המתייחסים לפוליסת ביטוח חיים ובריאות ארוכות טווח (להלן - "דוח הערך הגלום").
הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של דו"ח הערך הגלום. אחריותנו היא להביע מסקנה על הערך הגלום בהתבסס על סקירתנו.

סקירתנו כללה את הנהלים הבאים: קריאת דוח הערך הגלום, עריכת דיונים וביורורים עם האחראים והגורמים המקצועיים בחברה שעסקו בהכנת בדוח האמור, בחינת המתודולוגיה ודרך ההצגה, לפיהם נערך דוח הערך הגלום והתאמתם לקווים המנחים שנקבעו בחוזר המפקח על הביטוח מספר 11-1-2007 על נספחיו (להלן חוזר המפקח). כמו כן הסקירה כללה ביצוע נהלים אנליטיים בהתייחס לתוצאות המוצגות בדוח, השוואה בין תוצאות החישוב ומידע פיננסי רלוונטי של החברה וכן בחינת סבירות הנחות.

סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

בביצוע נהלים המפורטים לעיל, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוח הערך הגלום בכדי שיוכל להיחשב כדוח שנערך על פי המתודולוגיה וההנחות שתוארו בדוח הערך הגלום בכפוף לאמור בסעיף 1.5 לדוח הערך הגלום ולמצוין להלן, ואופן ופורמט הגילוי כפי שנקבעו בדוח הועדה וחוזר המפקח. כמו כן 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 בסעיפים 1 ו-2 להלן.

אנו מפנים את תשומת הלב לעניינים הבאים :

1. דוח הערך הגלום הוכן על בסיס הנחות שהינן פרי השלכת הניסיון הקיים כלפי העתיד. במסגרת הסביבה בה פועלת החברה, ומטבע הדברים, היות ומדובר בהערכות עתידיות לזמן ארוך, התוצאות בפועל צפויות להיות שונות מאלה שהוערכו בעת חישוב הערך הגלום. לאמור לעיל חשיבות ניכרת נוכח אי הודאות בדבר השלכות של הרפורמות בשוק החיסכון ארוך טווח. חישוב ערך הגלום אינו כולל את מכלול ההשפעות האפשריות ככל שיהיו.
2. יש לקרוא בעיון את מכלול הסייגים המפורטים בסעיף 1.5 לדוח הערך הגלום בדבר הטיפול בסיכונים ועניינים אחרים.
3. הערך הגלום כולל גם את הערך הגלום של עסקי ניהול קרנות פנסיה בבעלות החברה אשר פרסומו אינו מתחייב על פי הנחיות המפקח.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון