

איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס 2014

בלתי מבוקרים

תוכן עניינים

פרק א' - דוח הדירקטוריון

הצהרות SOX

פרק ב' - דוחות כספיים ביניים מאוחדים

פרק ג' - דוח הערך הגלום (Embedded Value)

ליום 31 בדצמבר 2013

דוח ביניים לרבעון ראשון 2014

שם החברה:	איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ
מס' חברה ברשם:	513910703
כתובת:	אפעל 35, קרית אריה פתח-תקוה 49511
טלפון:	03-5555555
פקס:	03-5627257
דואר אלקטרוני:	pniot@yashir.co.il
תאריך דוח כספי:	31.3.2014
תאריך אישור דוח כספי:	21.5.2014

איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ

פרק א דוח הדירקטוריון

מידע צופה פני עתיד בדוח זה

בדוח זה כללה החברה ביחס לעצמה וביחס לחברות המוחזקות על ידה מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן - "חוק ניירות ערך") מידע זה הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע הקיים בחברה במועד הדוח, וכן הערכות של החברה לגבי העתיד לקרות בשוק בו היא פועלת, הערכות לגבי ההתפתחות הכלכלית והעסקית בשווקים בהם פועלת החברה או עתידה לפעול וכוונותיה בהתבסס על הערכות האמורות. ההתפתחויות בפועל, וכפועל יוצא מכך - התוצאות בפועל שינבעו מפעילות החברה, עשויות להיות שונות באופן מהותי מתוצאות הפעילות המוערכות בהתבסס על המידע הקיים בידי החברה במועד הכנת הדוח (להלן - "מידע צופה פני עתיד").

על פי רוב, מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת, והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת ד"ח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

על פי רוב אך לא בהכרח, מידע צופה פני עתיד בד"ח זה יזוהה באמירה מפורשת המציינת כי מדובר במידע צופה פני עתיד. אי התממשות המידע צופה פני עתיד עשוי לנבוע, בין היתר, מהתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה ושאינם בשליטת החברה, או מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בפרק זה להלן ועל החברה לא מוטלת חובה לדווח על אי התממשותו כאמור.

דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס 2014

הננו מתכבדים להגיש את הדוח על מצב ענייני החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2014 (להלן: "תאריך המאזן"). דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שהסתיימה בתאריך המאזן סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה ברבעון הראשון של שנת 2014 (להלן: "תקופת הדוח") לעומת הדיווח במסגרת הדוח התקופתי לשנת 2013 שפורסם ביום 12 במרס 2014, מס' אסמכתא: 2014-01-013215 (להלן: "הדוח התקופתי").

הדוח נערך בהתאם להוראות חוזרי המפקח על הביטוח, ומתוך הנחה שבפני המעיין מצוי גם הדוח התקופתי, שאליו יבוצעו הפניות מתאימות במקומות הרלוונטיים.

1. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

1.1 תחומי פעילותה העיקריים של החברה ושינויים שחלו בהם

לא חלו שינויים בתחומי פעילות החברה בתקופת הדוח. לפרטים בקשר עם תחומי הפעילות העיקריים של החברה ראו סעיף 1.2 לפרק א' של הדוח התקופתי.

1.2 התפתחויות בסביבה העסקית והמאקרו כלכלית של החברה

1.2.1 התפתחות בשוק ההון

לא חלו בתקופת הדוח התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית של החברה אשר הייתה להן השפעה מיוחדת או חריגה לרעה על החברה לעומת ההשפעה של התפתחויות אלה על השוק בכללותו ועל חברות הביטוח בפרט. עם זאת, חברות הביטוח, קרנות הפנסיה וקופות הגמל והחברות הפועלות במסגרת השירותים הפיננסיים, משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוק ההון. לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים ולשיעור האינפלציה השלכה מהותית הן על התשואה המושגת עבור לקוחות החברה והן על רווחי החברה. לשינויי השערים בשוק ההון יש השפעה מהותית על רווחיותה של החברה. להלן נתונים על השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה:

מדדי מניות	1-3/14	1-3/13	1-12/13	1-12/12
ת"א 25	5.5%	4.4%	12.1%	9.2%
ת"א 100	6.2%	4.9%	15.1%	7.2%
יתר ת"א	4.7%	11.6%	40.2%	6.4%
יתר 50	3.8%	12.2%	35.6%	21.6%
מדדי אג"ח	1-3/14	1-3/13	1-12/13	1-12/12
אג"ח כללי	2.1%	0.6%	5.4%	8.8%
צמוד כללי	2.2%	0.5%	6.3%	9.9%
ממשלתי שקלי	1.9%	0.4%	4.0%	7.0%
תל בונד 60	1.9%	1.3%	6.3%	8.5%

1.2.2 נתוני אינפלציה

מדד המחירים לצרכן (מדד בגין) ירד בתקופת הדוח בכ-0.5% לעומת מדד ללא שינוי ברבעון מקביל אשתקד. המדד הידוע ירד בכ-0.7% לעומת מדד ללא שינוי ברבעון מקביל אשתקד.

2. תמצית עיקרי נתונים כספיים

2.1 נתונים עיקריים מדוחות רווח והפסד (במיליוני ש"ח)

שנת 2013	השינוי 2014/2013	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
		2013	2014	
				מגזר ביטוח כללי
1,054	13%	252	284	פרמיות שהורווחו ברוטו
1,006	13%	240	272	פרמיות שהורווחו בשייר
146	37%	30	41	הרווח הכולל ממגזר ביטוח כללי
				מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
217	2%	53	54	פרמיות שהורווחו ברוטו
195	0%	48	48	פרמיות שהורווחו בשייר
58	(32%)	19	13	הרווח הכולל ממגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
				מגזר ביטוח בריאות
108	20%	25	30	פרמיות שהורווחו ברוטו
95	23%	22	27	פרמיות שהורווחו בשייר
24	125%	4	9	הרווח הכולל ממגזר ביטוח בריאות
				פריטים שלא יוחסו למגזרי הפעילות
25	100%	3	6	רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון
31	(43%)	7	4	הוצאות הנהלה וכלליות
24	(75%)	4	1	הוצאות מימון
199	42%	45	64	רווח לפני מס
121	39%	28	39	סך הכול רווח כולל, נטו ממס
29.2%	30%	31.8%	41.4%	תשואה להון במונחים שנתיים

2.2 נתונים עיקריים מהמאזנים (במיליוני ש"ח)

31/12/2013	% שינוי	31/03/2013	31/03/2014	
3,300	6%	3,186	3,376	סך הנכסים
195	18%	176	207	הוצאות רכישה נדחות
473	13%	426	481	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
1,501	6%	1,355	1,434	השקעות פיננסיות אחרות
444	1%	412	415	הון
2,856	7%	2,774	2,961	סך התחייבויות
				<u>התחייבויות ביטוחיות:</u>
1,740	6%	1,700	1,794	ביטוח כללי
				ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח:
71	29%	55	71	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
489	6%	469	498	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
54	16%	45	52	ביטוח בריאות
2,354	6%	2,269	2,415	סך התחייבויות ביטוחיות

הגידולים השונים בסעיפי המאזן נובעים מצמיחה בהיקף הפעילות.

2.3 הון ודרישות הון

ההון ליום 31 במרס 2014 מסתכם ב-415 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-444 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013. השינוי בהון בתקופת הדוח נובע מרווח של כ-39 מיליון ש"ח ומהכרזת דיבידנד בסך של 70 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימאלי הנדרש ממבטח), תשנ"ח-1992 (להלן: "תקנות ההון") סכום ההון המחושב של החברה לתאריך המאזן, על פי תקנות ההון, מסתכם בכ-662 מיליוני ש"ח. סכום ההון העצמי הנדרש מהחברה לתאריך המאזן על פי תקנות ההון מסתכם בכ-552 מיליוני ש"ח. מכאן שלחברה עודף הון מעל ההון הנדרש לתאריך המאזן בסך של כ-110 מיליוני ש"ח. עודף ההון לאחר הנפקת ההון, שארעה לאחר תאריך המאזן, הינו בסך של כ-112 מיליוני ש"ח.

לפרטים נוספים ראו גם סעיף 4.1.1 לפרק א' של הדוח התקופתי וכן באור 5 לדוחות הכספיים המצורפים.

3. סקירת תוצאות הפעילות

בתקופת הדוח נמשכה מגמת הצמיחה בפעילות החברה, אשר באה לידי ביטוי בשיפור בתוצאות החיתומיות ובהתייעלות במבנה ההוצאות.

- **הרווח הנקי והכולל** בשנת הדוח הסתכם בכ-39 מיליוני ש"ח, בהשוואה לרווח של כ-28 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-39%.
- **הרווח לפני מסים על ההכנסה** בשנת הדוח הסתכם בכ-64 מיליוני ש"ח, לעומת רווח של כ-45 מיליוני ש"ח תקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-42%.
- **פרמיות ברוטו** בתקופת הדוח הסתכמו בכ-416 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ-370 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-12%. הצמיחה בפרמיות ברוטו נובעת בעיקר מגידול מתמשך בהיקף הפעילות במרבית הענפים בהם פועלת החברה.
- **הפרמיות שהורווחו ברוטו** בשנת הדוח הסתכמו בכ-368 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-330 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-12%.
- **הרווח לפני מס מתחומי הפעילות** בתקופת הדוח הסתכם בכ-63 מיליוני ש"ח, לעומת רווח של כ-53 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-19%.
- **הכנסות מהשקעות נטו והכנסות מימון** הסתכמו בתקופת הדוח בכ-22 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-21 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, מתוכם הכנסות מהשקעות שאינן כנגד פוליסות משתתפות ברווחים בסך של כ-12 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לכ-16 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, ירידה של כ-25% הנובעת בעיקר מהשפעת המדד על תיק השקעות של החברה.
- **הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות והוצאות מימון** הסתכמו בתקופת הדוח בכ-87 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-81 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-7%. סעיף זה כולל מחד גידול בגין תשלום מבוסס מניות בסך של כ-2.5 מלש"ח ומנגד קיטון בגין דמי ניהול בסך של כ-5 מלש"ח כתוצאה מתיקון הסכם. מעבר לכך, הגידול בהוצאות נובע בעיקר מעליה בהיקף הפעילות, מנופש שנתי שהתקיים ברבעון הנוכחי, מפתחת מוקד שמשמש גם כאתר המשכיות עסקית (DRP) ביוקנעם, אשר מתקזז בחלקו בשל קיטון בהוצאות מימון עקב פירעון כתבי התחייבויות בסוף השנה הקודמת.

3.1. סקירת תוצאות פעילות החברה לפי תחומי פעילות

3.1.1. ביטוח כללי

התפלגות פרמיות לפי ענפים		השינוי		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
1-3/2013	1-3/2014	שנת 2013	2014/2013	2013	2014	
ביטוח רכב רכוש						
56%	57%	630	16.6%	163	190	פרמיות ברוטו
58%	59%	629	16.6%	163	190	פרמיות בשייר
58%	59%	585	15.0%	140	161	פרמיות שהורוחו בשייר
		54	80.0%	10	18	רווח כולל לפני מס
		39	114.3%	7	15	רווח חיתומי
		72%	(3)	73%	70%	Loss Ratio בשייר
		93%	(5)	95%	90%	Combined Ratio ברוטו ובשייר
		72%	(4)	74%	70%	Loss Ratio ברוטו
ביטוח רכב חובה						
32%	30%	347	8.6%	93	101	פרמיות ברוטו
31%	30%	327	8.0%	88	95	פרמיות בשייר
31%	30%	313	9.3%	75	82	פרמיות שהורוחו בשייר
		58	(13.3%)	15	13	רווח כולל לפני מס
ענפי רכוש						
12%	11%	135	8.8%	34	37	פרמיות ברוטו
10%	9%	109	11.1%	27	30	פרמיות בשייר
10%	10%	102	12.5%	24	27	פרמיות שהורוחו בשייר
		32	125.0%	4	9	רווח כולל לפני מס
		29	100.0%	4	8	רווח חיתומי
		46%	(13)	59%	46%	Loss Ratio בשייר
		76%	(15)	88%	73%	Combined Ratio בשייר
		43%	(20)	60%	40%	Loss Ratio ברוטו
		67%	(21)	83%	62%	Combined Ratio ברוטו
ענפי חבויות						
		6	33.3%	3	4	פרמיות ברוטו
		6	33.3%	3	4	פרמיות בשייר
		5	100.0%	1	2	פרמיות שהורוחו בשייר
		2	(57.1%)	1.4	0.6	רווח כולל לפני מס
סך הכל במגזרי ביטוח כללי						
100%	100%	1,118	13.7%	292	332	פרמיות ברוטו
100%	100%	1,070	13.9%	281	320	פרמיות בשייר
100%	100%	1,006	13.3%	240	272	פרמיות שהורוחו בשייר
100%	100%	146	36.7%	30	41	רווח כולל לפני מס

הרווח הכולל בתחום ביטוח הכללי בתקופת הדוח הסתכם בכ-41 מיליוני ש"ח, בהשוואה לרווח של כ-30 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-37%. הגידול ברווח נובע בעיקר משיפור בתוצאות החיתומיות, שהושג בין השאר, בשל תנאי מזג האוויר הנוחים ששררו בחורף האחרון לעומת חורף מקביל אשתקד.

פרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ-332 מיליוני ש"ח, בהשוואה לכ-292 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, צמיחה של כ-14%. הצמיחה בפרמיות ברוטו נובעת בעיקר מגידול מתמשך בהיקף הפעילות במרבית הענפים בהם פועלת החברה.

3.1.1.1 רכב חובה

הפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ-101 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-93 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, צמיחה של כ-9%. העלייה המתמשכת בפרמיות נובעת בעיקר מגידול בהיקף תיק הביטוח.

בתת-תחום זה, בשלוש שנות החיתום הראשונות ("השנים הפתוחות") עודף הכנסות על הוצאות אינו נרשם כרווח אלא נזקף לתביעות התלויות ("צבירה")¹. עקב כך, הרווח בתת-תחום זה משקף בעיקרו את רווחיותה של שנת החיתום שהסתיימה שלוש שנים לפני שנת הדוח, בצרוף רווחי ההשקעה שנצברו, וכן התאמות בגין שנות החיתום שהשתחררו בשנים קודמות ("השנים הסגורות") ופעילויות שלא נכללו בחישוב העתודות.

תת-תחום זה מתאפיין ברמת רזרבות גבוהה יחסית, הנובעת ממרווח זמן ניכר בין קבלת הפרמיות להשלמת הטיפול בתביעות והשיטה החשבונאית של יצירת צבירה הנכללת בתביעות התלויות כאמור לעיל. על כן, לרווחי (הפסדי) השקעות השפעה ניכרת על הרווח.

הרווח הכולל בתקופת הדוח ירד בשיעור של כ-13% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד ונובע בעיקר מקיטון בהכנסות מהשקעות.

הפסדי הפול הקטינו את הרווחים בתקופת הדוח בכ-4 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ-3 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

¹ בעקבות השינוי בכללים הנוגעים להכרה בהכנסות מהשקעות עקב המעבר לכללי התקינה הבינלאומית (IFRS), נקבע כי ההכנסות מהשקעות שזקפו לצבירה יעמדו על שיעור קבוע של 3% ריאלי לשנה וזאת ללא תלות בתשואה שהושגה בפועל על ההשקעות.

3.1.1.2 רכב רכוש

הפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ-190 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-163 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, צמיחה של כ-17%. העלייה המתמשכת בפרמיות נובעת בעיקר מהגידול בתיק הביטוח.

הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בכ-18 מיליוני ש"ח, לעומת רווח של כ-10 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-80%. הגידול ברווח נובע בעיקר מגידול בהיקף התיק ומשיפור בתוצאות החיתומיות, שהושג בין השאר, בשל תנאי מזג האוויר הנוחים ששררו בחורף האחרון לעומת חורף מקביל אשתקד.

הרווח החיתומי בתקופת הדוח הסתכם בכ-15 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ-7 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-114%. הגידול ברווח החיתומי משתקף בשיפור ב-Combined Ratio בכ-5 נקודות האחוז ועומד של שיעור של כ-90% בהשוואה ל-95% בתקופה מקבילה אשתקד. שיפור זה נובע, בין היתר, מה-Loss Ratio שעמד על שיעור של כ-70% בתקופת הדוח לעומת שיעור של כ-74% בתקופה מקבילה אשתקד, שיפור של כ-4 נקודות האחוז.

3.1.1.3 ענפי רכוש

הפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ-37 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-34 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, צמיחה של כ-9%, הנובעת בעיקר מגידול בהיקף התיק.

הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בכ-9 מיליוני ש"ח, לעומת רווח של כ-4 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-125% הנובע בעיקר משיפור בתוצאות החיתומיות, שהושג בין השאר, בשל תנאי מזג האוויר הנוחים ששררו בחורף האחרון לעומת חורף מקביל אשתקד.

הרווח החיתומי בתקופת הדוח הסתכם בכ-8 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ-4 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-100%. השיפור בתוצאות החיתומיות נובע בעיקר מענף דירות, אשר תוצאותיו החיתומיות בתקופה מקבילה אשתקד הושפעו לרעה מנזקי מזג האוויר.

3.1.1.4 ענפי חבויות

הפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ-4 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-3 מיליוני ש"ח אשתקד, צמיחה של כ-33%, הנובעת בעיקר ממוצר אחריות מקצועית.

הקיטון ברווח הכולל מ-1.4 מליון ₪ בתקופה מקבילה אשתקד לכ-0.6 מיליון ש"ח בתקופת הדוח נובע בעיקר מעדכון הערכות, בענפי חבות צד ג' וחבות מעבידים, בגין תביעות תלויות בשל התפתחות שלילית בתשלומי תביעות.

3.1.2. ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

התפלגות לפי ענפים		שיעור השינוי בפרמיות		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
1-3/2013	1-3/2014	שנת 2013	2014/2013	2013	2014	
						פרמיות ברוטו
64%	68%	141	9%	34	37	ביטוח חיים
36%	32%	76	(11%)	19	17	חסכון ארוך טווח
100%	100%	217	2%	53	54	סך הכול פרמיות
-	-	58	(32%)	19	13	רווח כולל

הרווח הכולל בתחום ביטוח חיים בתקופת הדוח הסתכם בכ-13 מיליוני ש"ח, בהשוואה לרווח של כ-19 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, קיטון של כ-32%, הנובע בעיקר מתשלומי תביעות שהיה נמוכות במיוחד ברבעון המקביל אשתקד.

בפרמיות שהורווחו ברוטו חל גידול של כ-2% הנובע מצמיחה בפרמיות מוצרי הריסק של כ-9% אל מול קיטון בפרמיות מוצרי החיסכון של כ-11%.

הכנסות מהשקעות בגין נכסים העומדים כנגד פוליסות משתתפות ברווחים, הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-10 מיליוני ש"ח לעומת הכנסות מהשקעות בסך של כ-5 מיליוני ש"ח אשתקד. הגידול נובע בעיקר מכך שהתשואות בשוק ההון היו גבוהות בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד. בתחום זה הרווח או ההפסד נזקפים למבוטחים. לעניין רווחי השקעות שנזקפו למבוטחים בפוליסות משתתפות ברווחים ראו סעיף 3.1.2.2 להלן.

3.1.2.1 שיעור התשואה הנומינלית בפוליסות משתתפות ברווחי השקעה, לפי סלי השקעות (באחוזים):

שנת 2013		1-3/2013		1-3/2014		סל השקעות:
תשואה נטו	תשואה ברוטו	תשואה נטו	תשואה ברוטו	תשואה נטו	תשואה ברוטו	
4.22	5.76	0.50	0.87	1.37	1.74	אג"ח 80
3.31	4.88	0.05	0.42	1.23	1.61	אג"ח ממשלתי 75%
4.00	5.55	0.46	0.83	1.29	1.66	אג"ח ממשלתי 60%
8.73	10.37	2.16	2.53	2.40	2.77	אג"ח ממשלתי 50%
7.37	9.02	1.65	2.02	2.16	2.53	אג"ח כללי

3.1.2.2 רווחי השקעה שנזקפו למבוטחים בפוליסות משתתפות ברווחים ודמי ניהול בגינם

להלן פרטים בדבר רווחי ההשקעה שנזקפו למבוטחים בביטוח חיים בפוליסות משתתפות ברווחים ודמי הניהול המחושבים בהתאם להנחיות הפיקוח:

1-12/13	1-3/13	1-3/14	
מיליוני ש"ח			
30	5	10	רווחי (הפסדי) ההשקעה שנזקפו למבוטחים לפני דמי ניהול
7	2	2	דמי ניהול
23	3	8	

3.1.3 ביטוח בריאות

פרמיות שהורווחו ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ-30 מיליוני ש"ח, בהשוואה לכ-24 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, צמיחה של כ-25%. הגידול המתמשך בפרמיות נובעת בעיקר מגידול בהיקף התיק.

הרווח הכולל בתחום ביטוח בריאות בתקופת הדוח הסתכם בכ-9 מיליוני ש"ח, בהשוואה לרווח של כ-4 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-125% הנובע בעיקר מגידול בהיקף התיק ומשיפור ביחס התביעות.

3.1.4 פרסום דוח הערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2013

לדוחות הרבעוניים מצורף דוח הערך הגלום (EV) של החברה ליום 31 בדצמבר 2013 ביחס לפוליסות ביטוח חיים ובריאות לטווח ארוך. דוח הערך הגלום נערך בהתאם לכללים והעקרונות שנקבעו בדוח הוועדה לעניין פרסום הערך הגלום.

הערך הגלום של החברה ליום 31 בדצמבר 2013 הסתכם בכ-1,114 מיליוני ש"ח בהשוואה לערך גלום מתואם ליום 31 בדצמבר 2012 בסך של כ-1,026 מיליוני ש"ח, כלומר גידול של כ-9%. ערך העסקים החדשים (VNB) של המכירות בשנת 2013 בביטוחי חיים וביטוחי בריאות הסתכם בסך של כ-136 מיליוני ש"ח ומהווה תוספת של כ-13% לערך הגלום של החברה בתחילת 2013. בחישוב הערך הגלום של החברה ליום 31.12.13, בוצעו התאמות מחמירות בהנחות האקטואריות בהשוואה לשנה קודמת. תחת הנחות דומות ישנה התפתחות חיובית ב-2013 יחסית ל-2012.

בדוח הערך הגלום נכלל פירוט השינויים בערך הגלום ביחס לערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2012.

יודגש, כי שווי הערך הגלום איננו כולל את עסקי ביטוח כללי, וכן אינו כולל תחומי פעילות אחרים בשליטתה של החברה, ואת היכולת ליצור עסקים בעתיד (מוניטיין).

כמו כן, הערך הגלום אינו מביא בחשבון סיכונים מסוימים כמפורט בסעיף 1.5.3 בדוח הערך הגלום.

מובן אפוא, לאור האמור לעיל, כי הערך הגלום איננו מיצג את שווי השוק או את השווי הכלכלי הכולל של החברה ואת שווי השוק.

לפרטים נוספים ראו את דוח הערך הגלום המצורף לדוחות הכספיים.

3.2 תזרים מזומנים

תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו בתקופת הדוח בכ-107 מיליוני ש"ח. תזרימי מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בכ-15 מיליוני ש"ח וכללו בעיקר השקעה ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים. יתרת המזומנים של החברה גדלו מסך של כ-591 מיליוני ש"ח בתחילת השנה לסך של כ-683 מיליוני ש"ח בסוף תקופת הדוח.

4. אירועים בתקופת הדוח ולאחריה

- 4.1 לפירוט בדבר חלוקת דיבידנד שבוצעה ביום 12 במרס, 2014 ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים המצורפים.
- 4.2 לפירוט בדבר הנפקה פרטית של 25,000 מניות - ראו באור 7 לדוחות הכספיים.
- 4.3 לפרטים אודות הליכים משפטיים ואירועים בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן ראו באורים 6 ו-7 (בהתאמה) לדוחות הכספיים המצורפים.
- 4.4 לאור סיום כהונתו של מר מולי אבישר כדח"צ ביום 16 במאי 2014 מקץ שלוש תקופות כהונה כמותר על פי דין, ולאור כניסתו לתוקף של החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013, שפורסם ביום 11 בדצמבר 2013, ואשר חל על החברה בהיותה חברה נכדה ציבורית של חברה ציבורית, זימנה החברה אסיפה כללית שהתקיימה ביום 15 במאי 2014 במסגרתה אישרה האסיפה הכללית את חידוש הכהונה של שלושה מהדירקטורים המכהנים, וכן את מינויים של שני דח"צים חדשים, גב' פנינה שנהב ומר יהושע (שוקי) אברמוביץ וכן אישרה כי עם מינויים יהיו זכאים לגמול שנתי בגובה 'הסכום המזערי' בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול") וגמול השתתפות לשיבה בגובה 'הסכום הקבוע' בתקנות הגמול, בהתאם לדרגת החברה כפי שתהא מעת לעת, וכן לכתב התחייבות לשיפוי בהתאם לתנאים המפורטים בכתב התחייבות לשיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה, בתנאים המקובלים בחברה וכפי שיעודכן מעת לעת, וזאת בהתאם לאישור האסיפה הכללית של החברה מיום 23 ביולי 2013. כמו כן אישרה האסיפה הכללית את מר אברמוביץ וגב' שנהב בפוליסת ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, בתנאים המקובלים בחברה וכפי שיעודכנו מעת לעת, וזאת בהתאם לאישור האסיפה הכללית של החברה מיום 23 ביולי 2013. לפרטים אודות הרכבו הנוכחי של דירקטוריון החברה ראו דיווח החברה מיום 18 במאי 2014, מס' אסמכתא: 2014-01-065826.
- 4.5 ביום 15 במאי 2014 אישרה האסיפה הכללית את מדיניות התגמול של החברה בהתאם לסעיף 267א' לחוק החברות (להלן: "מדיניות התגמול"). לפרטים נוספים בדבר מדיניות התגמול ראו דיווח מידי של החברה מיום 10 במאי 2014 ו-15 במאי 2014 (בהתאמה, אסמכתאות מס' 2014-01-062649 ו-2014-01-065541).

4.6 בתקופת הדוח ועד לתאריך הדוח פורסמו הסדרה וטיוטות הסדרה כמפורט להלן, אשר להערכת החברה יש בהן כדי להשפיע, בין אם בטווח הקצר ובין אם בטווח הארוך יותר, על השוק שהחברה פועלת בו וכנגזרת – גם על החברה, כמפורט להלן²:

א. תקנות התעבורה, התשע"ד-2014

ביום 10 באפריל 2014 פורסם תיקון לתקנות התעבורה (תיקון מס' 5) לפיו, בין היתר, הורחבה והובהרה במסגרת תקנה 309 לתקנות אלה ההגדרה של נזק בטיחותי לרכב המחייב בדיקה כי הרכב תוקן וניתנה עליו תעודת בדיקה של בודק מוסמך כי הוא כשיר לנהיגה כתנאי להעלאתו מחדש לכביש, נקבע תהליך הבדיקה והדיווח על מקרה כזה למשרד התחבורה וכן נקבע כי קיומה של בדיקה כזו ואישור תקינות הרכב יצוינו ברישיון הרכב תחת הכותרת "נזק בטיחותי תוקן ונבדק". במסגרת זו נקבע כי תיקון זה לתקנות ייכנס לתוקף ביום 1 באוגוסט 2014. למיטב ידיעת החברה צפוי התיקון להביא לשינוי, שטרם הובהר, ביחס לחישוב שווי רכב שעבר תהליך תיקון בטיחותי כאמור ועל כן טרם ניתן להעריך את ההשפעה של התקנות הנ"ל, ככל שתהיה, על תוצאותיה הכספיות של החברה.

ב. טיוטת חוזר ביטוח 10-2014 "חידוש חוזה ביטוח"

הטיוטה, מיום 25 במרס 2014, מבקשת לבטל את הדין הקיים ביחס לחידוש פוליסות ביטוח שנתיות ולאפשר חידוש רק אם הלקוח אישר את החידוש באופן מפורש ואקטיבי. בשלב זה, טרם ניתן להעריך את ההשפעה של התקנות הנ"ל, ככל שתהיה, על תוצאותיה הכספיות של החברה.

ג. טיוטת חוזר סוכנים ויועצים 32-2014 "מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי – טיוטה"

הטיוטה, מיום 10 באפריל 2014, מבקשת להסדיר את כל המצבים בהם גוף מפוקח נעזר בגוף שאינו מפוקח על מנת לשווק את מוצריו לפרט, ולקבוע את המותר והאסור בהקשר זה. לדעת החברה, טיוטה זו, היא ותתקבל כחוזר סופי, עשויה להביא לשינוי של ממש בשיטת השיווק והמכירה של ביטוחי נסיעות לחו"ל, שחברות ביטוח רבות שיווקו עד היום באמצעות סוכנויות תיירות וקופות חולים כידם הארוכה, ולפתוח פתח לתחרות יצרנים בשוק זה, לרבות מצד החברה. לדעת החברה אין בטיטה זו כדי להשפיע על שיטת הרכישה מצד לקוחות שרכשו את הפוליסה באמצעות נציג מטעמם.³

ד. שה. 1729-2014 "פרסום נתונים לגבי אופן יישוב תביעות – טיוטה" מיום 15.1.2014 ושה. 12287-2014

"עמדת הממונה – ממצאי בדיקה ליישום חוזר איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות..." מיום 26.3.2014 מתייחסים שניהם לחוזר דיווח נתונים סטטיסטיים. החוזר השני מבהיר כיצד יש להבין את אופן הדיווח של כל נתון לפיקוח והראשון מצהיר על כוונת הפיקוח לנקד את הדיווח של כל חברה ביחס לרמת שירות מסויימת שקבע הפיקוח כתקן של מצויינות הן ביחס למשך הטיפול בתביעות והן ביחס לשיעור התביעות המאושרות על ידי כל חברה. לדעת החברה, החלטות מסויימות של הפיקוח במסגרת כל אחד מהמסמכים עלולות לעוות את אופן שיקוף איכות השירות של כל חברה לציבור ולהטעותו אך בשלב זה טרם ניתן להעריך את ההשפעה של התקנות הנ"ל, ככל שתהיה, על תוצאותיה הכספיות של החברה.

ה. פוליסה תקנית – דירה

ביום 1 במאי 2014 פורסם הפיקוח טיוטה שניה של תקנות פוליסה תקנית לביטוח דירה (ראו לגבי הטיוטה הקודמת סעיף 2.1.3.3 לפרק א' של הדוח התקופתי לשנת 2013) שכוללת שינויים מהותיים מהטיוטה

² לאזהרת החברה ביחס למידע צופה פני עתיד ראו בפתח הדוח. למען הסר ספק, כל המידע המופיע במסגרת סעיף 4.6 לדוח נכנס תחת האזהרה הנ"ל.

³ ראו התייחסות קודמת במסגרת סעיף 2.3.3 לפרק א' של הדוח התקופתי.

שקדמה לה. לחברה אין אפשרות בשלב זה להעריך את השפעת מכלול התיקונים המוצעים עליה, אם וככל שיהפכו להסדרה סופית ומחייבת.

1. חוזר 2-9-2014 "מדיניות תגמול בגוף מוסדי"

החוזר, מיום 13 באפריל 2014, החליף חוזר קודם באותו נושא ועיגן את מרבית ההוראות שהיוו חלק מטיטת החוזר בנושא זה. סמוך לפני פרסום החוזר הסופי פרסמה החברה זימון לאסיפה כללית לאישור מדיניות תגמול כנדרש ממנה לפי תיקון 20 לחוק החברות (ראו סעיף 4.6 לעיל). בכוונת החברה ללמוד את הוראות החוזר והשלכותיו על מדיניות התגמול הנ"ל על מנת להתאימה ככל שיש צורך בכך, להוראות החוזר.⁴

4.7 עובר לפרסום דוח זה, פרסמה החברה דוח ובו נתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון, כנדרש בתקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 21 במאי 2014 (אסמכתא מס' 2014-01-069333).

הדירקטוריון והנהלת החברה מבקשים להביע את תודתם לעובדי החברה על מאמצייהם ותרומתם לחברה ולמאות אלפי מבוטחי החברה המביעים בה את אמונם.

רביב צולר
מנכ"ל

משה (מוקי) שנידמן
יו"ר הדירקטוריון

21 במאי, 2014

⁴ ראו ההתייחסות לטיטת החוזר בנושא זה בסעיף 4.1.2 לפרק א' של הדוח התקופתי לשנת 2013 וכן סעיף 4.6 לעיל וכן בדיווח מידי מיום 15 במאי 2014 (מס' אסמכתא 2014-01-065573).

א.י.די.איי. חברה לביטוח בע"מ

(certification) הצהרה

אני, צולר רביב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אי. די. אי. חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2014 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21 במאי, 2014

תאריך

צולר רביב, מנכ"ל

א.י.די.איי. חברה לביטוח בע"מ

(certification) הצהרה

אני, מיכאל דוד, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אי. די. איי. חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2014 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

21 מאי, 2014

תאריך

מיכאל דוד, סמנכ"ל כספים

איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2014

בלתי מבוקרים

איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2014

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על הרווח או ההפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
7-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-34	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ והחברה הבת שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס 2014 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, וכן הם האחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 עד כמה שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בנוסף לאמור בפיסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 עד כמה שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח.

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

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 31 במרס		
	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			<u>נכסים</u>
56,771	39,516	61,762	נכסים בלתי מוחשיים
194,505	175,754	206,597	הוצאות רכישה נדחות
45,978	31,927	50,890	רכוש קבוע
173,324	188,135	174,702	נכסי ביטוח משנה
-	-	472	נכסי מסים שוטפים
34,097	56,436	31,723	חייבים ויתרות חובה
229,740	219,115	251,232	פרמיות לגבייה
473,277	426,321	481,016	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			השקעות פיננסיות אחרות:
520,685	380,106	458,165	נכסי חוב סחירים
849,560	863,892	831,910	נכסי חוב שאינם סחירים
40,119	35,601	38,530	מניות
90,654	75,399	105,156	אחרות
1,501,018	1,354,998	1,433,761	סך כל ההשקעות הפיננסיות האחרות
20,337	46,847	21,401	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
571,198	647,018	662,331	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
<u>3,300,245</u>	<u>3,186,067</u>	<u>3,375,887</u>	סך כל הנכסים
<u>493,614</u>	<u>473,168</u>	<u>502,417</u>	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום	ליום 31 במרס		הון והתחייבויות
	2013	2014	
31 בדצמבר	בלתי מבוקר		הון
מבוקר	אלפי ש"ח		
13,759	13,963	13,759	הון מניות
322,767	311,139	322,767	פרמיה על מניות
14,003	572	16,475	קרנות הון
93,293	86,087	62,163	יתרת עודפים
443,822	411,761	415,164	סך הכל ההון
			התחייבויות
1,864,681	1,800,204	1,917,355	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
488,982	469,100	497,500	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
251,147	317,160	252,038	התחייבויות פיננסיות
16,401	10,862	17,416	התחייבויות בגין מסים נדחים
11,359	9,798	11,359	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
28,407	12,007	-	התחייבות בגין מסים שוטפים
-	-	70,000	דיבדנד לשלם
195,446	155,175	195,055	זכאים ויתרות זכות
2,856,423	2,774,306	2,960,723	סך כל ההתחייבויות
3,300,245	3,186,067	3,375,887	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

21 במאי 2014			
דוד מיכאל	רביב צולר	משה (מוקי) שנידמן	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנהל כללי	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל3 חודשים שהסתיימו		
	ביום 31 במרס		
2013	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)			
1,379,028	329,522	367,889	פרמיות שהורווחו ברוטו
83,115	20,043	21,558	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
1,295,913	309,479	346,331	פרמיות שהורווחו בשייר
118,102	20,876	22,422	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
7,158	1,657	1,786	הכנסות מדמי ניהול
17,493	5,184	3,953	הכנסות מעמלות מבטחי משנה
50	52	-	הכנסות אחרות
1,438,716	337,248	374,492	סך כל ההכנסות
909,657	226,467	231,419	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
22,880	15,268	8,624	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
886,777	211,199	222,795	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
208,528	48,075	58,176	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
119,962	28,874	28,217	הוצאות הנהלה וכלליות
24,216	4,257	912	הוצאות מימון
79	-	151	הוצאות אחרות
352,785	81,206	87,456	סך כל ההוצאות
199,154	44,843	64,241	רווח לפני מסים על ההכנסה
77,889	16,457	25,371	מסים על ההכנסה
121,265	28,386	38,870	רווח נקי
(1,080)	-	-	הפסד כולל אחר:
407	-	-	הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(673)	-	-	השפעת המס
120,592	28,386	38,870	הפסד כולל אחר
			סך הכל רווח כולל
121,265	28,386	38,870	רווח נקי מיוחס ל:
			בעלי מניות של החברה
120,592	28,386	38,870	רווח כולל מיוחס ל:
			בעלי מניות של החברה
8.75	2.03	2.83	רווח נקי בסיסי למניה (בש"ח)
8.49	-	2.69	רווח נקי מדולל למניה (בש"ח)
13,852	13,963	13,759	מספר מניות ששימשו לחישוב רווח למניה:
14,288	-	14,435	בסיסי
			מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלים של החברה

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות		פרמיה על מניות	הון מניות	
		קרן הון בגין שטרי הון	בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
443,822	93,293	13,431	572	322,767	13,759	יתרה ליום 1 בינואר 2014
38,870	38,870	-	-	-	-	רווח כולל
2,472	-	2,472	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(70,000)	(70,000)	-	-	-	-	דיבדנד
415,164	62,163	15,903	572	322,767	13,759	יתרה ליום 31 במרס 2014

מיוחס לבעלים של החברה

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות		פרמיה על מניות	הון מניות	
		קרן הון בגין שטרי הון	בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
383,375	57,701	-	572	311,139	13,963	יתרה ליום 1 בינואר 2013
28,386	28,386	-	-	-	-	רווח כולל
411,761	86,087	-	572	311,139	13,963	יתרה ליום 31 במרס 2013

מיוחס לבעלים של החברה

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות		פרמיה על מניות	הון מניות	
		קרן הון בגין שטרי הון	מבוקר אלפי ש"ח			
383,375	57,701	-	572	311,139	13,963	יתרה ליום 1 בינואר 2013
121,265	121,265	-	-	-	-	רווח נקי
(673)	(673)	-	-	-	-	הפסד כולל אחר
120,592	120,592	-	-	-	-	סך הכל רווח כולל לתקופה
-	-	-	-	329	(329)	המרת הון מניות
11,424	-	-	-	11,299	125	הנפקת הון מניות בניכוי הוצאות הנפקה
13,431	-	13,431	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(85,000)	(85,000)	-	-	-	-	דיבדנד
443,822	93,293	13,431	572	322,767	13,759	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

31 בדצמבר 2013 מבוקר	ביום 31 במרס		
	2013	2014	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
246,679	161,528	107,453	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')</u>
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(23,479)	(863)	(8,576)	השקעה ברכוש קבוע
(30,825)	(7,487)	(7,487)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
1,731	172	761	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(52,573)	(8,178)	(15,302)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
11,424	-	-	תמורה מהנפקת הון בניכוי הוצאות הנפקה
(130,000)	(45,000)	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(73,481)	(4,849)	-	פירעון כתבי התחייבות נדחים
(192,057)	(49,849)	-	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(1,336)	(458)	46	<u>השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
713	103,043	92,197	<u>עלייה במזומנים ושווי מזומנים</u>
590,822	590,822	591,535	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה (נספח ב')</u>
591,535	693,865	683,732	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה (נספח ג')</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה	ל- 3 חודשים שהסתיימו		
ביום 31 בדצמבר	ביום 31 במרס	2014	
2013	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
121,265	28,386	38,870	רווח נקי
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
(30,100)	(4,961)	(9,882)	רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			רווחים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:
(20,156)	(1,255)	(5,319)	נכסי חוב סחירים
(36,295)	(6,743)	(1,314)	נכסי חוב שאינם סחירים
(7,376)	(2,179)	(1,125)	מניות
(10,003)	(2,952)	(4,752)	השקעות אחרות
23,268	3,748	891	הוצאות מימון בגין כתבי התחייבות נדחים
79	(2)	151	הפסד (רווח) הון
			פחת והפחתות:
9,155	2,230	2,752	רכוש קבוע
8,187	2,104	2,496	נכסים בלתי מוחשיים
124,804	60,327	52,674	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
26,781	6,899	8,518	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
13,431	-	2,472	שינוי בעסקאות תשלום מבוסס מניות
25,633	11,027	(1,378)	שינוי בנכסי ביטוח משנה
(33,809)	(15,058)	(12,092)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
77,889	16,457	25,371	מסים על הכנסה
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(12,156)	18,946	(2,161)	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
(19,197)	104,704	69,556	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות אחרות
(28,443)	(17,818)	(21,492)	פרמיות לגבייה
4,696	(17,643)	2,374	חייבים ויתרות חובה
8,952	(32,247)	(458)	זכאים ויתרות זכות
610	129	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
247,215	154,099	146,152	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(18,049)	(1,148)	-	ריבית ששולמה
60,831	18,905	12,400	ריבית שהתקבלה
(49,863)	(10,777)	(55,111)	מסים ששולמו
-	-	1,821	מסים שהתקבלו
6,545	449	2,191	דיבידנד שהתקבל
246,679	161,528	107,453	סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
19,739	19,739	20,337
571,083	571,083	571,198
590,822	590,822	591,535
20,337	46,847	21,401
571,198	647,018	662,331
591,535	693,865	683,732
-	-	70,000

נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נספח ה - פעילות שאינה במזומן

דיבידנד שהוכרז וטרם שולם (באור 13 ה)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

- א. איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא אפעל 35, קרית אריה, פתח-תקוה. הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה ליום 31 במרס, 2014 כוללים את אלה של החברה וחברת הבת (איי.די.איי הנפקות (2010) בע"מ).
- ב. החברה פועלת כמבטח ישיר בענפי הביטוח הכללי בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח וביטוח בריאות. בביטוח כללי פועלת החברה בענפי רכב רכוש, רכב חובה, ענפי רכוש אחרים וענפי חבויות אחרים. בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח פועלת החברה בשיווק פוליסות ריסק, אובדן כושר עבודה וחסכון וביטוח בריאות פועלת החברה בשיווק פוליסות תאונות אישיות, מחלות ואשפוז, מחלות קשות ונסיעות לחו"ל.
- ג. ליום 31 במרס, 2014 שיעור ההחזקות בחברה הנו כדלקמן:
 ישיר איי.די.איי אחזקות בע"מ (להלן - ישיר אחזקות או החברה האם) מחזיקה בשיעור של 50.25% מהון מניות החברה, Battery Ventures LTD (להלן- קרן באטרי) מחזיקה בשיעור של 14.86% ושיעור החזקות הציבור הנו 34.89%.
- בעלת השליטה בישיר אחזקות הינה חברת ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ (להלן- ביטוח ישיר). בעלת השליטה בביטוח ישיר הינה חברת צור שמיר אחזקות בע"מ (להלן- צור שמיר). מניות ביטוח ישיר ומניות צור שמיר רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
- לפרטים נוספים לעניין שינוי שיעורי ההחזקה ראה באור 7 להלן.
- ד. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2014 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

- הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. כמו כן, נערכו דוחות אלה בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 עד כמה שתקנות אלה חלות על חברת ביטוח.
- בעריכת תמצית הדוחות הכספיים 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 החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות ובאומדנים הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות השנתיים.
- המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עונתיות

1. ביטוח חיים ובריאות

ההכנסות מפרמיות בביטוח חיים ובריאות אינן מתאפיינות בעונתיות.

2. ביטוח כללי

מחזור ההכנסות מפרמיות ברוטו בביטוח כללי מתאפיין בעונתיות, כאשר הפרמיות ברבעון הראשון של השנה גבוהות מהפרמיות ברבעונים האחרים וזאת בעיקר בגלל חידוש הסכמי ביטוח של המבוטחים בתחילת שנה קלנדרית ולכן מייצגים עונתיות מסויימת. השפעתה של עונתיות זו על הרווח המדווח מנוטרלת באמצעות הפרשה לפרמיה שטרם הורווחה.

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

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

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

לשלושת חודשים שהסתיימו ביום:

0.5	(0.7)	(0.5)	31 במרס 2014
(2.3)	-	-	31 במרס 2013
(7.0)	1.9	1.8	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

באור 3: - מגזרי פעילות

א. החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך

מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך כולל את ענפי ביטוח חיים והוא מתמקד בעיקר בחיסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן) וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד.

2. מגזר ביטוח בריאות

מגזר ביטוח בריאות כולל ביטוח הוצאות רפואיות, תאונות אישיות, ניתוחים השתלות, מחלות קשות נח"ל ועוד.

החל משנת 2013 מוגדר ענף ביטוח בריאות כתחום פעילות נפרד אשר מאחד תחתיו פוליסות בריאות מסוגים שונים ומדווח כמגזר נפרד. מספרי השוואה הוצגו מחדש בהתאם.

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 רכוש ואחרים וענפי חבויות אחרים.

- ענף רכב חובה

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

- ענף רכב רכוש

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

- ענפי רכוש ואחרים

יתר ענפי הרכוש שאינם רכב וחבויות לרבות ענף דירות.

- ענפים אחרים

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן תוצאות מגזרי הפעילות:

ל - 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2014

סך הכל	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח		
		ביטוח כללי	בריאות	ארך טווח
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
367,889	-	284,029	30,313	53,547
21,558	-	12,520	3,319	5,719
346,331	-	271,509	26,994	47,828
22,422	5,987	6,540	137	9,758
1,786	-	-	-	1,786
3,953	-	944	686	2,323
374,492	5,987	278,993	27,817	61,695
231,419	-	185,555	8,968	36,896
8,624	-	4,895	1,354	2,375
222,795	-	180,660	7,614	34,521
58,176	-	42,489	6,963	8,724
28,217	4,030	15,049	3,959	5,179
912	891	21	-	-
151	151	-	-	-
87,456	5,072	57,559	10,922	13,903
64,241	915	40,774	9,281	13,271

פרמיות שהורווחו ברוטו
 פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
 פרמיות שהורווחו בשייר
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
 הכנסות מדמי ניהול
 הכנסות מעמלות
סך כל ההכנסות
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
 חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ותשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הוצאות מימון
 הוצאות אחרות
סך כל ההוצאות
 רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

ליום 31 במרס 2014

בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
497,500	-	-	-	497,500
1,917,355	-	1,793,976	51,943	71,436

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן תוצאות מגזרי הפעילות (המשך):

ל - 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2013				
סך הכל	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי		ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
		בריאות	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח				
329,522	-	251,652	24,523	53,347
20,043	-	11,672	3,009	5,362
309,479	-	239,980	21,514	47,985
20,876	2,921	11,721	460	5,774
1,657	-	-	-	1,657
5,184	-	995	731	3,458
52	52	-	-	-
337,248	2,973	252,696	22,705	58,873
226,467	-	186,606	12,140	27,721
15,268	-	13,195	1,926	147
211,199	-	173,411	10,214	27,574
48,075	-	35,959	4,817	7,299
28,874	7,381	13,213	3,312	4,968
4,257	4,238	19	-	-
81,206	11,619	49,191	8,130	12,266
44,843	(8,646)	30,094	4,362	19,033

פרמיות שהורווחו ברוטו
 פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
פרמיות שהורווחו בשייר
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
 הכנסות מדמי ניהול
 הכנסות מעמלות
 הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
 חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הוצאות מימון
סך כל ההוצאות
רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה

ליום 31 במרס 2013				
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
469,100	-	-	-	469,100
1,800,204	-	1,700,153	44,814	55,237

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן תוצאות מגזרי הפעילות (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013				
סך הכל	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי		ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
		בריאות	מבוקר	
אלפי ש"ח				
1,379,028	-	1,054,038	107,872	217,118
83,115	-	47,986	12,979	22,150
1,295,913	-	1,006,052	94,893	194,968
118,102	24,558	56,249	2,929	34,366
7,158	-	-	-	7,158
17,493	-	4,210	2,815	10,468
50	50	-	-	-
1,438,716	24,608	1,066,511	100,637	246,960
909,657	-	716,181	47,384	146,092
22,880	-	6,837	8,258	7,785
886,777	-	709,344	39,126	138,307
208,528	-	153,669	23,395	31,464
119,962	30,954	56,141	13,888	18,979
24,216	24,134	82	-	-
79	79	-	-	-
352,785	55,167	209,892	37,283	50,443
199,154	(30,559)	147,275	24,228	58,210
(1,080)	-	(808)	(89)	(183)
198,074	(30,559)	146,467	24,139	58,027
ליום 31 בדצמבר 2013				
מבוקר				
אלפי ש"ח				
488,982	-	-	-	488,982
1,864,681	-	1,739,659	53,817	71,205

פרמיות שהורווחו ברוטו
 פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
פרמיות שהורווחו בשייר
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
 הכנסות מדמי ניהול
 הכנסות מעמלות
 הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
 חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הוצאות מימון
 הוצאות אחרות
סך כל ההוצאות
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
 הפסד כולל אחר לפני מסים
סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזרים

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2014				
ביטוח כללי				
סך הכל	ענפי חבויות אחרים (**)	ענפי רכוש ואחרים (*)	רכב רכוש	רכב חובה
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
332,282	4,466	37,012	190,033	100,771
12,654	222	6,642	262	5,528
319,628	4,244	30,370	189,771	95,243
48,119	2,553	2,954	28,978	13,634
271,509	1,691	27,416	160,793	81,609
6,540	64	523	2,476	3,477
944	-	944	-	-
278,993	1,755	28,883	163,269	85,086
185,555	553	13,633	112,912	58,457
4,895	(98)	886	5	4,102
180,660	651	12,747	112,907	54,355
42,489	256	5,615	23,678	12,940
15,049	206	1,701	8,733	4,409
21	-	21	-	-
57,559	462	7,337	32,411	17,349
40,774	642	8,799	17,951	13,382
1,793,976	20,825	84,495	406,699	1,281,957
1,643,066	18,284	77,118	406,636	1,141,028

פרמיות ברוטו
 פרמיות ביטוח משנה
 פרמיות בשייר
 שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה בשייר
 פרמיות שהורווחו בשייר
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
 הכנסות מעמלות
סך הכל הכנסות
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
 חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הוצאות מימון
סך הכל הוצאות
 רווח כולל לפני מסים על ההכנסה
התחייבות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31 במרס, 2014
התחייבות בגין חוזי ביטוח בשייר ליום 31 במרס, 2014

(*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר נתונים מענפי ביטוח דירות אשר הפעילות בגינם מהווה כ-91% מסך הפרמיות בענפים אלו.
 (**) ענפי חבויות ואחרים כוללים בעיקר נתונים מענפי אחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה כ-67% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזרים (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2013

ביטוח כללי				
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש ואחרים (*)	ענפי חבויות ואחרים (**)	סך הכל
92,994	162,821	33,736	2,836	292,387
4,812	269	6,394	173	11,648
88,182	162,552	27,342	2,663	280,739
13,029	22,982	3,344	1,404	40,759
75,153	139,570	23,998	1,259	239,980
8,727	2,370	504	120	11,721
-	-	995	-	995
83,880	141,940	25,497	1,379	252,696
65,520	103,054	18,216	(184)	186,606
8,340	812	3,960	83	13,195
57,180	102,242	14,256	(267)	173,411
7,974	22,458	5,366	161	35,959
4,046	7,485	1,551	131	13,213
-	-	19	-	19
12,020	29,943	6,936	292	49,191
14,680	9,755	4,305	1,354	30,094
1,276,326	327,457	79,031	17,339	1,700,153
1,119,370	327,019	69,019	14,893	1,530,301

(*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר נתונים מענפי ביטוח דירות אשר הפעילות בגינם מהווה כ-91% מסך הפרמיות בענפים אלו.
 (**) ענפי חבויות ואחרים כוללים בעיקר נתונים מענפי אחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה כ-54% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזרים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013				
ביטוח כללי				
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש ואחרים (*)	ענפי חבויות ואחרים (**)	סך הכל
מבוקר				
אלפי ש"ח				
346,579	629,857	135,367	6,226	1,118,029
19,849	1,107	26,019	708	47,683
326,730	628,750	109,348	5,518	1,070,346
13,396	43,553	7,051	294	64,294
313,334	585,197	102,297	5,224	1,006,052
36,666	15,466	3,593	524	56,249
-	-	4,210	-	4,210
350,000	600,663	110,100	5,748	1,066,511
233,311	424,614	55,055	3,201	716,181
(2,676)	1,026	8,054	433	6,837
235,987	423,588	47,001	2,768	709,344
38,945	90,085	23,667	972	153,669
16,730	32,179	6,915	317	56,141
-	-	82	-	82
55,675	122,264	30,664	1,289	209,892
58,338	54,811	32,435	1,691	147,275
(250)	(455)	(98)	(5)	(808)
58,088	54,356	32,337	1,686	146,467
1,266,183	373,954	80,920	18,602	1,739,659
1,127,116	373,891	72,956	15,824	1,589,787

פרמיות ברוטו
 פרמיות ביטוח משנה
 פרמיות בשייר
 שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורוחה בשייר
 פרמיות שהורוחו בשייר
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
 הכנסות מעמלות
סך הכל הכנסות
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
 חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הוצאות מימון
סך הכל הוצאות
רווח לפני מסים על ההכנסה
 הפסד כולל אחר לפני מסים
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה
התחייבות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2013
התחייבות בגין חוזי ביטוח בשייר ליום 31 בדצמבר, 2013

(*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר נתונים מענפי ביטוח דירות אשר הפעילות בגינם מהווה כ-91% מסך הפרמיות בענפים אלו.
 (**) ענפי חבויות ואחרים כוללים בעיקר נתונים מענפי חבות צד ג' אשר הפעילות בגינם מהווה כ-62% מסך הפרמיות בענפים אלו.

מכשירים פיננסיים באור 4 -

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

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

31 בדצמבר 2013	31 במרס		
	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
365,032	330,088	369,582	נכסי חוב סחירים
12,107	13,290	11,266	נכסי חוב שאינם סחירים
39,438	46,671	39,444	מניות
56,700	36,272	60,724	השקעות פיננסיות אחרות
473,277	426,321	481,016	סך הכל השקעות פיננסיות
20,337	46,847	21,401	מזומנים ושווי מזומנים
493,614	473,168	502,417	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.

רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, 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.

נכון ליום 31 במרס, 2014 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

סך הכל	31 במרס 2014			
	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
369,582	-	-	369,582	השקעות פיננסיות:
11,266	-	11,266	-	נכסי חוב סחירים
39,444	-	-	39,444	נכסי חוב שאינם סחירים
60,724	3,383	1,120	56,221	מניות
481,016	3,383	12,386	465,247	השקעות פיננסיות אחרות
				סך-הכל

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

31 במרס 2013			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
330,088	-	-	330,088
13,290	-	13,290	-
46,671	-	-	46,671
36,272	1,038	1,165	34,069
426,321	1,038	14,455	410,828

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות פיננסיות אחרות

סך-הכל

31 בדצמבר 2013			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			
365,032	-	-	365,032
12,107	-	12,107	-
39,438	-	-	39,438
56,700	1,906	1,118	53,676
473,277	1,906	13,225	458,146

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות פיננסיות אחרות

סך-הכל

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

אלפי ש"ח	
1,906	יתרה ליום 1 בינואר 2014 (מבוקר)
1,116	רכישות
361	סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד
<u>3,383</u>	יתרה ליום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)
<u>361</u>	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)

אלפי ש"ח	
969	יתרה ליום 1 בינואר 2013 (מבוקר)
74	רכישות
(5)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד
<u>1,038</u>	יתרה ליום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)
<u>(5)</u>	סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)

אלפי ש"ח	
969	יתרה ליום 1 בינואר 2013 (מבוקר)
1,018	רכישות
(81)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד
<u>1,906</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)
<u>(81)</u>	סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)

ב. פרוט השקעות פיננסיות אחרות

31 במרס 2014			
סך הכל	מוצגות בעלות מופחתת בלתי מבוקר אלפי ש"ח	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
458,165	-	458,165	נכסי חוב סחירים (1)
831,910	831,910	-	נכסי חוב שאינם סחירים (2)
38,530	-	38,530	מניות (3)
105,156	-	105,156	אחרות (4)
<u>1,433,761</u>	<u>831,910</u>	<u>601,851</u>	סך הכל

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. פרוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

31 במרס 2013		
סך הכל	מוצגות בעלות מופחתת בלתי מבוקר אלפי ש"ח	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
380,106	-	380,106
863,892	863,892	-
35,601	-	35,601
75,399	-	75,399
<u>1,354,998</u>	<u>863,892</u>	<u>491,106</u>

נכסי חוב סחירים (1)
 נכסי חוב שאינם סחירים (2)
 מניות (3)
 אחרות (4)
 סך הכל

31 בדצמבר 2013		
סך הכל	מוצגות בעלות מופחתת מבוקר אלפי ש"ח	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
520,685	-	520,685
849,560	849,560	-
40,119	-	40,119
90,654	-	90,654
<u>1,501,018</u>	<u>849,560</u>	<u>651,458</u>

נכסי חוב סחירים (1)
 נכסי חוב שאינם סחירים (2)
 מניות (3)
 אחרות (4)
 סך הכל

(1) נכסי חוב סחירים

31 במרס			
2013	2014	2013	2014
עלות מופחתת		שווי הוגן	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
147,495	280,090	150,725	281,429
215,622	170,780	225,692	176,736
3,572	5	3,689	-
<u>366,689</u>	<u>450,875</u>	<u>380,106</u>	<u>458,165</u>

אגרות חוב ממשלתיות
 נכסי חוב אחרים:
 נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
 נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה
 סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. פרוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

(1) נכסי חוב סחירים (המשך)

31 בדצמבר 2013	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
301,363	303,961
208,118	216,724
5	-
<u>509,486</u>	<u>520,685</u>

אגרות חוב ממשלתיות
נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

(2) נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

31 במרס			
2013	2014	2013	2014
שווי הוגן		ערך בספרים	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
<u>871,663</u>	<u>896,066</u>	<u>863,892</u>	<u>831,910</u>
		<u>6,547</u>	<u>6,179</u>

שאינם ניתנים להמרה

מוצגים כהלוואות וחייבים, לרבות פיקדונות
בבנקים

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד
(במצטבר)

31 בדצמבר 2013	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>894,164</u>	<u>849,560</u>
	<u>5,950</u>

נכסי חוב שאינם ניתנים להמרה

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. פרוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

(3) מניות

31 במרס				מניות סחירות
עלות		ערך בספרים		
2013	2014	2013	2014	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
33,667	34,420	35,601	38,530	

31 בדצמבר 2013		מניות סחירות
הערך בספרים		
עלות	מבוקר	
אלפי ש"ח		
35,585	40,119	

(4) השקעות פיננסיות אחרות

31 במרס				השקעות פיננסיות סחירות
שווי הוגן		ערך בספרים		
2013	2014	2013	2014	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
60,119	72,493	61,524	84,853	השקעות פיננסיות שאינן סחירות
12,380	20,332	13,875	20,303	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
72,499	92,825	75,399	105,156	

31 בדצמבר 2013		השקעות פיננסיות סחירות
הערך בספרים		
עלות	מבוקר	
אלפי ש"ח		
67,260	77,088	השקעות פיננסיות שאינן סחירות
14,391	13,566	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
81,651	90,654	

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, קרנות השקעה, חוזים עתידיים, אופציות ומוצרים מובנים.

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשד)

ג. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.

רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, 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.

נכון ליום 31 במרס, 2014 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

31 במרס 2014				
סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
458,165	-	-	458,165	נכסי חוב סחירים
38,530	-	-	38,530	מניות
105,156	15,445	4,858	84,853	השקעות פיננסיות אחרות
601,851	15,445	4,858	581,548	סך הכל
-	-	896,066	-	נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (א' לעיל)

31 במרס 2013				
סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
380,106	-	-	380,106	נכסי חוב סחירים
35,601	-	-	35,601	מניות
75,399	8,741	5,087	61,571	השקעות פיננסיות אחרות
491,106	8,741	5,087	477,278	סך הכל
-	-	871,663	-	נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (א' לעיל)

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

31 בדצמבר 2013				
סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
520,685	-	-	520,685	נכסי חוב סחירים
40,119	-	-	40,119	מניות
90,654	8,649	4,916	77,089	השקעות פיננסיות אחרות
651,458	8,649	4,916	637,893	סך הכל
-	-	894,164	-	נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (א' לעיל)

התנועה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן המסווגים לרמה 3

אלפי ש"ח		
8,649	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)	
6,041	רכישות	
755	סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד	
15,445	יתרה ליום 31 מרס, 2014 (בלתי מבוקר)	
755	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח		
8,242	יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)	
148	רכישות	
351	סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד	
8,741	יתרה ליום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)	
351	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח		
8,242	יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)	
2,517	רכישות	
(2,110)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד	
8,649	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)	
(2,110)	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)	

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבות פיננסיות

1. פרוט התחייבויות פיננסיות

31 במרס			
שווי הוגן		ערך בספרים	
2013	2014	2013	2014
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
70,317	-	67,464	-
267,119	278,752	249,696	252,038
<u>337,436</u>	<u>278,752</u>	<u>317,160</u>	<u>252,038</u>

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

הלוואות מתאגידים בנקאים

כתבי התחייבויות נדחים

סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת

31 בדצמבר 2013	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
273,171	251,147

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

כתבי התחייבויות נדחים

ה. 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 כדלהלן:

נכסי חוב שאינם סחירים

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 11ב' לדוחות הכספיים השנתיים, יצויין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2014, כאשר מועד מדויק יותר יפורסם לכל המאוחר 30 יום לפני מועד המעבר.

באור 5: - הון ודרישות הון

א. גיהול ודרישות הון

1. 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. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי המפקח על הביטוח.
2. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים.
3. 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.

31 בדצמבר	31 במרס	
2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
539,426	551,862	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח (א)
		הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
443,822	415,164	הון ראשוני בסיסי
173,633	172,507	הון משני מורכב
74,860	74,406	הון שלישוני מורכב
248,493	246,913	סה"כ הון משני ושלישוני מורכב
692,315	662,077	סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון
152,889	110,215	עודף

פעולות הוניות לאחר תאריך המאזן

		דיבידנד שהוכרז:
(70,000)	-	השפעה על הון ראשוני
		הנפקת הון ראשוני:
-	25	הון מניות
-	2,604	פרמיה על מניות
82,889	112,844	עודף בהתחשב באירועים לאחר תאריך הדיווח

		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
167,414	167,723	פעילות בביטוח כללי
118,014	122,894	הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים ובביטוח מפני מחלות ואישפוז והוצאות רכישת תיק ביטוח
90,105	94,552	בגין סיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים
2,559	2,131	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון ולפי הנחיות המפקח
68,270	71,926	נכסי השקעה ונכסים אחרים
55,249	53,848	סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי
37,815	38,788	סיכונים תפעוליים
539,426	551,862	

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

ב. דיבידנד

ביום 12 במרס, 2014 הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 70 מליון ש"ח המהווה כ- 5.1 ש"ח לכל מניה רגילה של החברה. הדיבידנד שולם ביום 6 באפריל, 2014.

באור 6: - התחייבויות תלויות, התקשרויות וערבויות

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות המוגשות נגד חברות שונות ובכמות התובענות שהוכרו כייצוגיות. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה, אשר נובע בעיקרו מחקיקת חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגדה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדינוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 (להלן - "חוק תובענות ייצוגיות"). ההליך הדינוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: ראשית, שלב הדין בבקשה לאישור התובענה כייצוגיות (להלן - "בקשת האישור" ו- "שלב האישור" בהתאמה). אם בקשת האישור נדחית באופן חלוט - תם שלב הדין ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, אם בקשת האישור מתקבלת, תברר התובענה הייצוגית לגופה (להלן - "שלב התובענה כייצוגית").

על פסק דין בשלב התובענה כייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור. במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, המפורטות להלן, מצויות בשלבים השונים של הבירור הדינוני.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, המפורטות להלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגית תידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, בהן ביחס לתביעה, כולן או חלקן, לגביהן יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה ידחו, או מקום בו קיימת נכונות לפשרה מצד החברה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או הפרשה בגובה נכונות החברה לפשרה, לפי העניין. 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 או הפרשה בגובה נכונות החברה לפשרה, לפי העניין.

בבקשות לאישור תובענה כייצוגית המפורטות להלן, בהן לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענה כייצוגית, לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה.

1. ביום 7 בדצמבר, 2011 הוגשה לביהמ"ש המחוזי מרכז תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בטענה שהחברה נוהגת לחדש את ביטוחי הרכב-רכוש של לקוחותיה ללא אישורם, שלא כדין, וכאשר הם מבקשים לבטל את החידוש מוחזרת להם הפרמיה שנגבתה ללא תוספת הפרשי הצמדה וריבית. כמו כן, מי שמחודשת לו הפוליסה כאמור ללא יצירת קשר עם החברה, אינו נהנה מהנחות חידוש שהיה מקבל בקלות לו היה יוצר קשר עם החברה.

באור 6 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וערבויות (המשך)

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

1. (המשך)

התביעה הוגשה בשם שתי קבוצות. אחת, המורכבת מכל לקוחות החברה אשר פוליסת הרכב רכוש שלהם חודשה באופן אוטומטי ללא קבלת הסכמתם הפוזיטיבית. לגביהם מבוקש להשיב להם את מלוא הפרמיה או – לגבי מי שיוכח כי רצו בחידוש, להשיב להם את גובה ההנחה שהיו מקבלים לכאורה לו היה נוצר איתם קשר בחידוש, בגובה של 11.5% מסכום הפרמיה; הקבוצה השנייה מורכבת מכל לקוחות החברה אשר החברה השיבה להם כספים בערכים נומינליים בלבד, ללא הפרשי הצמדה וריבית, לרבות בגין חידוש אוטומטי של פוליסת ביטוח לגביהם מבוקשת השבת ההפרשים האמורים.

התביעה האישית עמדה על סך 5,441 ש"ח והבקשה לאישורה כייצוגית העמידה את סך התביעה בהתייחס לחברה על 200,000,000 ש"ח.

ביום 21 באפריל 2013, בהתאם להחלטת ביהמ"ש, העביר הפיקוח את עמדתו לעניין שבמחלוקת וביום 7 בנובמבר 2013 התקיים דיון. לאור פרסום טיוטת חוזר חדשה מטעם הפיקוח המבקשת להסדיר בראייה צופת פני עתיד את נושא חידושי הפוליסות, הורה ביהמ"ש לצדדים, ביום 8 באפריל 2014, להתייחס להשלכות הטיטה על המשך ניהול התובענה. עמדות הצדדים הוגשו במהלך חודש אפריל 2014. נכון למועד פרסום הדוח, טרם ניתנה החלטת ביהמ"ש בעניין זה.

2.

ביום 6 בדצמבר, 2012 הוגשה לביהמ"ש המחוזי מרכז תביעה נגד החברה וכנגד 6 חברות ביטוח נוספות וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, בטענה שתעריף ביטוח החובה ו/או הרכוש לבעלי רכב פנאי שטח ומיניוואנים משנת ייצור 2007 (כולל) וקודם לכן מחושב כרכב מסחרי למרות שהם מוגדרים על ידי משרד התחבורה כרכב פרטי, סיווג שאם יוחל גם בביטוח – יוזיל את תעריף ביטוח החובה והרכוש לכלי רכב אלה בעשרות אחוזים.

חברי הקבוצה אותם מבקשים המבקשים לייצג הינם כל מבוטחי החברה, אשר בוטחו אצלה בביטוח חובה ו/או רכוש החל מיום 9 בינואר 2007, מועד כניסתו לתוקף של תיקון מס' 3 לתקנות התעבורה, אשר ברישיון הרכב שברשותם ו/או היה ברשותם במועדים הרלוונטיים לבקשה, מופיע הסיווג M – 1, ואשר נגבתה מהם פרמיית ביטוח על בסיס ההנחה כי רכבם הינו מסחרי ולא פרטי.

סכום תביעתם האישית של המבקשים עומד על 14,577 ש"ח. סכום התובענה הייצוגית לכלל המשיבות, מוערך בסך של 550,212,514 ש"ח. סכום התובענה הייצוגית הנתבע מהחברה הינו 42,071,280 ש"ח בגין ביטוח חובה ו-54,243,960 ש"ח בגין ביטוח רכוש. המשיבים, ביניהם החברה, הגישו תשובה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית והמבקשים הגישו תשובתם לתשובות אלו. ביום 24 בפברואר 2014 ובימים 6 במרס ו-25 במרס 2014 התקיימו דיוני הוכחות בהליך. בתום דיון ההוכחות השלישי הורה ביהמ"ש לצדדים להגיש עמדתם להמשך ההליך מבלי לקבוע לוחות זמנים ליישום ההחלטה. נכון לתאריך הדוח טרם הוגשה הודעת התובעים.

3.

ביום 13 בינואר, 2013 הוגשה לביהמ"ש המחוזי מרכז תביעה כנגד החברה, נגד הפול וכנגד 14 חברות ביטוח נוספות ובקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית בטענה כי הפול, והמשיבות כשותפות במימונו, גבו ממבוטחיהן פרמיות ביתר ושלא כדין במסגרת רכישת ביטוח חובה במצבים בהם המבוטחים שילמו את דמי הביטוח המצויינים בתעודה באיחור לעומת תאריך תחילת הביטוח הנקוב בתעודת הביטוח, שכן על פי האמור בתעודה, הביטוח נכנס לתוקף בתאריך התחילה או במועד התשלום בפועל – לפי המאוחר.

בתביעה מבוקש, בין היתר, סעד כספי כלפי המשיבות להשבת דמי ביטוח שנגבו בגין תקופה לגביה לא ניתן כיסוי ביטוחי בפועל.

באור 6: - התחייבויות תלויות, התקשרויות וערבויות (המשך)

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

3. (המשך)

קבוצת התובעים אשר בשמם מעוניינת המבקשת לפעול הוגדרה כקבוצת מבוטחי כל 15 הנתבעות בביטוחי רכב חובה, אשר שילמו את הפרמיה לאחר תאריך התחילה הנקוב בתעודת הביטוח שהונפקה להם, בתקופה בת 7 שנים שקדמו להגשת התובענה. לחילופין מוגדרת הקבוצה כקבוצת מבוטחי הפול בלבד בביטוחי רכב חובה, אשר שילמו את הפרמיה באיחור כאמור, בתקופה בת 7 שנים שקדמו להגשת התובענה.

סכום התובענה האישית הועמד על כ-46 ש"ח וסכום התובענה של כלל חברי הקבוצה הועמד על 45,162,000 ש"ח, מתוכם סכום התובענה כלפי הפול בלבד הועמד על כ-3,342,000 ש"ח. בתביעה המקורית לא צוין הסכום הנתבע מהחברה.

במהלך הדיונים דרש ביהמ"ש מב"כ התובעת לאתר תובעים ייצוגיים נגד כל החברות הנתבעות על מנת להמשיך את ניהול התביעה מולם וביום 16 בפברואר 2014 הוגשה תביעה כאמור כנגד חלק מהנתבעות בלבד, ובכללן החברה, ולפיכך בהחלטת ביהמ"ש מיום 25 במרס 2014 נמחקה התובענה כנגד יתר החברות ואילו לגבי הנתבעות הנוותרות, לרבות החברה, נקבע כי עליהם להגיש כתב הגנה עד ליום 15 ביוני 2014. דיון נוסף נקבע ליום 14 ביולי 2014.

4. ביום 12 בספטמבר, 2013 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תביעה נגד החברה וכנגד חברת ביטוח נוספת וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, בטענה כי המשיבות גבו ממבוטחיהן פרמיות ביתר ושלא כדין, בגין דמי ביטוח חובה של כלי רכב, מכיוון שגבו דמי ביטוח לפי גיל הנהג בעת כריתת חוזה הביטוח ולא באופן יחסי ביחס לגילו במהלך כל תקופת הביטוח.

קבוצת התובעים אשר בשמם מעוניינת המבקשת לפעול הוגדרה על ידי המבקשת כקבוצת כל מי שהתקשר עם המשיבות בחוזה ביטוח חובה לרכב, ושילם דמי ביטוח ביתר כתוצאה מחישוב גילו של הנהג הצעיר הנוהג דרך קבע ברכב, נכון למועד כריתת חוזה הביטוח ולא באופן יחסי לתקופת הביטוח.

סכום התובענה האישית של המבקשת מוערך בכ-258.5 ש"ח. סכום התובענה של כלל חברי הקבוצה מוערך בסך של כ-36,750,000 ש"ח, מתוכם סכום התובענה כלפי החברה מוערך בסך של כ-8,750,000 ש"ח.

נכון לתאריך הדוח טרם הוגשה תשובה לבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית על ידי החברה. קדם משפט קבוע ליום 16 ביוני 2014.

5. ביום 10 בנובמבר 2013 הוגשה לבית המשפט המחוזי תל אביב תביעה נגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, שבמסגרתה נטען כי קיים שוני בין סכומי ביטוח הכבודה המוצגים בחלקים שונים של פוליסת ביטוח נסיעות לחו"ל של החברה, באופן שסכום הביטוח לפיו משלמת החברה בפועל נמוך מהסכום המירבי שמוצג כמגבלת הכיסוי ובאופן הגורר, לפי הטענה, חישוב שגוי של הפרמיה על ידי החברה.

קבוצת התובעים אשר בשמם מעוניינת המבקשת לפעול הוגדרה על ידו כקבוצת כל מי שכרת חוזה ביטוח עם המשיבה לנסיעות לחו"ל הכולל מרכיב של ביטוח כבודה.

הבקשה אינה כוללת פירוט של הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה. הנזק האישי הנטען כלפי החברה הינו בסך של בין 48.25 ש"ח לבין 50.16 ש"ח.

טרם הוגשה תשובה לבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית על ידי החברה.

6. ביום 8 בינואר 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו כנגד החברה וכנגד שתי חברות ביטוח נוספות, תביעה כספית ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית בטענה שתעריף ביטוח רכב מקיף מחושב על ידי החברה לפי שווי רכב "מלא" במועד רכישת הביטוח או בסמוך לכך, ללא התחשבות במשתנים מיוחדים המביאים להפחתת שווי כר במועד רכישת הפוליסה, אשר לטענת המבקשים היו צריכים להביא להפחתה בהתאמה של גובה הפרמיה.

באור 6: - התחייבויות תלויות, התקשרויות וערבויות (המשך)

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

6. (המשך)

חברי הקבוצה אותם מבקשים המבקשים לייצג הינם כל בעלי הפוליסות בשבע השנים שקדמו להגשת התביעה, שרכשו ביטוח מקיף מהמשיבות בעבור רכב שלגביו מתקיימים משתנים מיוחדים לפי הפוליסה, ושבפוליסת הביטוח נכתב כי בעת מקרה ביטוח מסוג אובדן גמור או אובדן להלכה יופחת מערך הרכב שיעור מסוים, בלא להפחית את דמי הביטוח בהתאם.

הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה מסתכם לפי אומדן המבקשים בסכום של 200 מיליון ש"ח. הנזק האישי הנטען כלפי החברה הינו בסך של כ-350 ש"ח. טרם הוגשה תשובה לבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית על ידי החברה.

7. ביום 11 במאי 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תביעה כנגד החברה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בטענה שהחברה גובה מגברים בלבד השתתפות עצמית בגין הפעלת שירות של החלפת גלגל במקרה של תקר ואילו נשים פטורות ממנה, באופן הפוגע בשוויון בניגוד לדין.

חברי הקבוצה אותם מבקש התובע לייצג הינם: (1) גברים שעשו בפועל שימוש בשירות החלפת גלגל ושילמו השתתפות עצמית; (2) כל הציבור שנחשף לפרסום של החברה בדבר השירות הנ"ל בשל היותו, לפי הטענה, מפלה.

הנזק האישי הנטען כלפי הנתבעת הינו בסך של 65,000 ש"ח שהוא הסכום שניתן לפי הטענה לתבוע כפיצוי ללא הוכחת נזק מכוח חוק איסור ההפליה. כתוצאה מכך, הסכום הנתבע כנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצות הוא 108,000,000 ש"ח אשר כולל גם תביעה בשם גברים שעשו שימוש בשירות וזכאים לפי הטענה להשבת שיעור ההשתתפות העצמית.

טרם הוגשה תשובה לבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית על ידי החברה.

ב. הליכים משפטיים אחרים

1. ביום 7 במרס 2011 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז כנגד החברה וכנגד נושאת משרה בה תביעה כספית על סך של כ-2.5 מיליון ש"ח ודרישה לצו מניעה קבוע ומתן חשבונות, בטענה שרעיון לפיתוח אפליקציה למכשיר אייפון בתחום התביעות, שהוצג על ידי התובעים לאותה נושאת משרה, ואשר הם טוענים לזכויות יוצרים בו, יושם על ידי החברה לאחר מכן שלא באמצעותם ותוך הפרת דינים הקשורים בזכויותיהם הנתבעות ברעיון, עשיית עושר וכיו"ב.

לאחר הגשת כתב הגנה מטעם החברה במסגרתו דחתה מכל וכל את טענות התובעים, אוחד הדיון עם תביעה דומה שהוגשה נגד הראל חברה לביטוח בע"מ ונידונה בקשה לסילוק על הסף שהוגשה כנגד התביעה בשאלות מסוימות שנקבעו על ידי ביהמ"ש. סיכומים אחרונים בבקשה זו הוגשו לבית המשפט ביום 21 באוקטובר 2012 וביום 13 במאי 2013 ניתנה החלטת בית המשפט לפיה הבקשה לסילוק על הסף נדחתה. בעקבות ההחלטה נמשך ההליך מול החברה בנפרד ובדיון קדם משפט מיום 10 ביולי 2013 קבע בית המשפט מועדים להליכים מקדמיים בתיק כגון החלפת תצהירי גילוי מסמכים, שאלונים, תצהירי עדות ראשית וכן נקבעו מועדים לדיוני הוכחות לימים 11 ו-19 במאי 2014 ול-1 ביוני 2014. להערכת החברה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכויי התביעה להתקבל נמוכים מסיכוייה להדחות.

2. ביום 15 במרס 2012 הוגשה כנגד החברה, כנגד שני נושאי משרה בה וכנגד שני המותגים שלה (הנתבעים) תביעה כספית לבית המשפט המחוזי בתל אביב על סך של כ-2.5 מיליון ש"ח וכן דרישה לצו מניעה קבוע וסעדים נלווים. התביעה הוגשה על ידי

באור 6: - התחייבויות תלויות, התקשרויות וערבויות (המשך)

ב. הליכים משפטיים אחרים (המשך)

2. (המשך)

לשכת סוכני הביטוח בישראל ו-8 סוכני ביטוח, בטענה שמסע הפרסום של מותג תשעה מליון של החברה מהווה לשון הרע נגד סוכני הביטוח, תחרות בלתי הוגנת ועשיית עושר ולא במשפט. בקשה לצו מניעה זמני שהוגשה לפני כשנה על ידי לשכת סוכני הביטוח ומספר סוכנים כנגד מסע הפרסום של החברה טענה טענות דומות ונדחתה אז מכל וכל, אך בכתב התביעה נטען כי על אף זאת יש לתביעה עילה, לדעת מגישה. הנתבעים הגישו כתב הגנה ובקשה לסילוק על הסף. בעקבות בקשת הנתבעים, הורה ביהמ"ש ביום 26 בנובמבר 2012 על מחיקת מותגי החברה מהתובענה וקבע כי נושא ההוצאות יידון בתום ההליך.

ביום 9 בפברואר 2014 התקיים דיון נוסף בבית המשפט המחוזי במסגרת הותר לתובעים לתקן בשנית את כתב התביעה שלהם תוך הבעת הסתייגות מסיכויי התביעה וכנגד תשלום הוצאות לחברה. נקבעו תאריכים להגשת כתב הגנה מתוקן, השלמת הליכים מקדמיים והגשת עדויות ראשיות. קדם משפט נוסף, לאחר ביצוע כל הנ"ל, נקבע ליום 24 בדצמבר 2014. נכון לתאריך הדוח הוגש כתב הגנה מתוקן מטעם החברה וכן כתב תשובה של התובעים. להערכת החברה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכויי התביעה להתקבל נמוכים מסיכוייה להידחות.

ג. טבלה מסכמת

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותביעות מהותיות אחרות כנגד החברה, כפי שצויינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות בהליכים שהסתיימו לאחר תום תקופת הדיווח. כל החישובים מבוססים על הנחות והשערות לגבי גודל הקבוצות וסכומי הביטוח הרלוונטיים לנושא החישוב.

הסכום הנתבע	כמות תביעות	אלפי ש"ח
413,065	4	בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות: צוין סכום המתייחס לחברה
45,162	1	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
-	2	לא צויין סכום התביעה
5,000	2	תביעות מהותיות אחרות:
463,227	9	סך הכל

הטבלה אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר תום תקופת הדיווח. החברה לא העמידה כל הפרשה בגין התביעות כאמור על בסיס חוות דעת יועציה המשפטיים.

ד. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלה טומנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות והפרשנויות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלה ואחרות.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שכנגד החברה מוגשות, מעת לעת, תלונות לרשויות שונות דוגמת הפיקוח ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על-ידי האחראים על פניות הציבור בחברה. הכרעות

באור 6 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וערבויות (המשך)

הרשויות בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים כהכרעות רוחביות. לעיתים, הגורמים המתלוננים אף מאיימים כי ינקטו בהליכים משפטיים ביחס לתלונתם, לרבות במסגרת בקשה לאישורם כתביעה ייצוגית. בשלבים ראשוניים אלה לא ניתן להעריך כיצד יתפתחו הליכים אלה וממילא לא ניתן להעריך את החשיפה הפוטנציאלית לגביהן או לגבי עצם פתיחתם של הליכים כאמור. לפיכך, לא נכללה הפרשה בגין החשיפה האמורה.

באור 7 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

א. ביום 30 במרס, 2014 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של 25,000 מניות המהוות 0.18% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה לאחר ההנפקה (0.17% בדילול מלא). ביום 13 באפריל, 2014 התקבלה התמורה בסך 2,629 אלפי ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה וכן התקבל אישור הבורסה לרישום המניות למסחר. בעקבות ההנפקה שיעור החזקה הינם כדלקמן:
ישיר אחזקות מחזיקה בשיעור של 50.15% מהון מניות החברה, קרן באטרי מחזיקה בשיעור של 14.84% ושיעור החזקות הציבור הינו 35.01%.

ב. לעניין תשלום דיבידנד בסך 70 מליון ראה ביאור 5 לעיל.

ג. לפרטים בדבר תביעה ייצוגית שהוגשה לאחר תאריך המאזן ראה ביאור 6 לעיל.

21 במאי, 2014

לכבוד הדירקטוריון של
איי.די.איי חברה לביטוח בע"מ
א.ג.נ.

הנדון : סקירת דוח הערך הגלום ליום 31.12.2013

- א. לבקשתכם סקרנו את המידע, אשר הוכן על ידי איי.די.איי חברה לביטוח בע"מ (להלן החברה), בדבר הערך הגלום ליום 31.12.2013, ערך העסקים החדשים לשנה שהסתיימה באותו תאריך, ניתוח התנועה בערך הגלום ומבחני הרגישות ביחס אליהם, המתייחסים לפוליסות ביטוח חיים ובריאות ארוכות טווח (להלן – "דוח הערך הגלום").
- ב. סקירתנו כללה, בין היתר:
1. דיונים וביורורים עם הגורמים הרלבנטיים בחברה, ביצוע נהלים אנליטיים בהתייחס לתוצאות המוצגות בדוח הערך הגלום ובהתייחס למידע פיננסי וסטטיסטי אחר.
 2. התאמה בין תוצאות החישוב ומידע פיננסי של החברה.
 3. השוואה של הנחות הדמוגרפיות והתפעוליות, לפיהם נערך דוח הערך הגלום, עם ניסיון העבר בחברה ומידע חיצוני רלוונטי.
 4. בחינת ההתאמה של המתודולוגיה, ההנחות ודרך ההצגה, לפיהם נערך דוח הערך הגלום, לחוזר המפקח על הביטוח מספר 11-1-2007 על נספחיו (להלן חוזר המפקח). חוזר המפקח אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח וועדה משותפת של חברות הביטוח והמפקח על הביטוח (להלן "הוועדה"), אשר פעלה בליווי יועצים מישראל ומחול.
- ג. בהתבסס על סקירתנו, ובהסתמך על נתונים ומידע שסופקו על ידי החברה הרינו לציין כדלקמן:
1. המתודולוגיה וההנחות שתוארו בדוח הערך הגלום עומדות, מכל הבחינות המהותיות בחוזר המפקח, בכפוף לאמור בסעיף ד(3) להלן.
 2. אופן הגילוי בדוח הערך הגלום עומד מכל הבחינות המהותיות בחוזר המפקח ובהוראות המפורטות ב- "פורמט גילוי" אשר הוכן על ידי הוועדה בתאום עם המפקח על הביטוח. "פורמט גילוי" זה טרם פורסם על ידי המפקח על הביטוח כתוספת לחוזר המפקח.
 3. לא עלה בסקירתנו דבר המצביע על כך כי ההנחות הדמוגרפיות והתפעוליות אשר הוצגו בפנינו במהלך הסקירה אינן סבירות בהתבסס על ניסיון החברה בעבר ובהווה וציפיות ההנהלה לגבי העתיד, בכפוף לאמור בסעיף ד(2) להלן.
 4. לא עלה בסקירתנו דבר המצביע על כך שהערך הגלום בסך 1,114 מליון ש"ח, הערך של עסקים חדשים בסך 136 מליון ש"ח, מבחני הרגישות ביחס אליהם וניתוח התנועה בערך הגלום לא הוערכו כראוי על פי המתודולוגיה וההנחות שתוארו בדוח הערך הגלום ושהוצגו בפנינו במהלך הסקירה.

ד. אנו מפנים את תשומת הלב לנושאים הבאים :

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

בכבוד רב,

קוסט, פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

דווח בדבר
”הערך הגלום” (Embedded Value)

של

איי.די.איי חברה לביטוח בע”מ

ליום 31.12.2013

תל אביב,

21 במאי 2014

תוכן

1.1	רקע והיקף הגילוי	ג - 3
1.2	הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד	ג - 3
1.3	פרקים עיקריים במסמך	ג - 4
1.4	הגדרות	ג - 4
1.5	הערות, הבהרות וסייגים	ג - 5
1.5.1	כללי	ג - 5
1.5.2	רפורמה וחקיקה	ג - 5
1.5.3	הטיפול בסיכונים	ג - 6
1.5.4	שיערוך נכסים לפי שווי הוגן	ג - 7
1.5.5	הערך הגלום איננו אמור לייצג את שווי החברה	ג - 7
2.1	כללי	ג - 8
2.2	טיפול בסיכונים	ג - 8
2.3	הנחות כלכליות	ג - 9
2.3.1	תשואה, ריבית הון ואינפלציה	ג - 9
2.3.2	מיסוי	ג - 9
2.4	הנחות דמוגרפיות ותפעוליות	ג - 9
2.4.1	הנחות דמוגרפיות	ג - 9
2.4.2	הוצאות הנהלה וכלליות עתידיות	ג - 10
2.5	שיטת החישוב	ג - 10
2.5.1	הון עצמי מותאם (ANW)	ג - 10
2.5.2	ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP)	ג - 10
2.5.3	עלות הון נדרש (CoC)	ג - 10
2.5.4	ערך עסקים חדשים (VNB)	ג - 10
2.6	טיפול באופציות והבטחות פיננסיות	ג - 11
2.7	ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV	ג - 11
2.8	מבחני רגישות	ג - 14
2.9	סקירת דוח הערך הגלום	ג - 14
3.1	הערך הגלום נכון ל- 1331/12/20	ג - 15
3.2	ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 1320	ג - 15
3.3	התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים	ג - 15
3.4	ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV (במיליוני ש"ח)	ג - 16
3.5	התאמה בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי לחברה	ג - 17
3.6	ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בהתאם לדרישת החוזר	ג - 17

1 כללי

1.1 רקע והיקף הגילוי

על-פי חוזר המפקח על הביטוח, מיום 12 באוגוסט 2007 (חוזר ביטוח 1-11-2007) ("החוזר"), חויבו חברות הביטוח לפרסם מידי שנה, לא יאוחר מפרסום הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של השנה, מידע בדבר הערך הגלום ("Embedded Value" או "EV") בפוליסות ביטוח לטווח ארוך (ביטוח חיים וביטוח בריאות) לסוף השנה הקודמת. בהתאם לחוזר, איי.די.איי חברה לביטוח בע"מ ("החברה"), מפרסמת בזה, את הערך הגלום של עסקי הביטוח לטווח ארוך של החברה ליום 31 בדצמבר 2013.

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

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

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

1.2 הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד

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

1.3 פרקים עיקריים במסמך

- רקע כללי והסבר של שיטת החישוב.
- התייחסות להנחות ששימשו בבסיס החישוב.
- תוצאות הערך הגלום וערך עסקים חדשים.
- תוצאות ניתוחי רגישות של הערך הגלום.
- ניתוח התנועה של הערך הגלום

1.4 הגדרות

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

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 מנקודת מבטם של בעלי המניות, על הערך הגלום בעקבות הדרישה על החברה להחזיק הון מינימאלי (ראה סעיף 2.5.3 להלן).	"עלות ההון הנדרש"
הערך הנוכחי של רווחים עתידיים בניכוי עלות ההון הנדרש.	"שווי תיק בתוקף" ("VIF")
הערך הגלום מורכב מצירוף שני הרכיבים הבאים: <ul style="list-style-type: none"> • "שווי תיק בתוקף" (VIF); ו- • "הון עצמי מותאם" (ANW) יובהר כי ההון העצמי המותאם הינו הון עצמי המתייחס למכלול פעילויות בגין החברה כולה ולא בגין העסקים הכלולים ב-EV בלבד. כמו כן יובהר כי שווי התיק בתוקף אינו כולל: <ul style="list-style-type: none"> • עסקי ביטוח כללי (אלמנטרי). • תחומי פעילות אחרים של חברות בשליטתה של החברה. • היכולת ליצור עסקים נוספים בעתיד (מוניטין). 	"הערך הגלום" " Embedded Value" ("EV")
ערך נוכחי מעת המכירה ועד תום תקופת הפוליסה של הרווחים הצפויים בגין הפוליסות החדשות בעסקים כלולים אשר נמכרו במהלך שנת הדוח.	"ערך עסקים חדשים" " Value of New Business" ("VNB")
העסקים הכלולים בחישוב שווי התיק בתוקף: פוליסות אישיות ארוכות טווח בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון ליום 31 בדצמבר 2013.	"עסקים כלולים"

1.5 הערות, הבהרות וסייגים

1.5.1 כללי

כאמור לעיל, הערך הגלום חושב בהתאם למתודולוגיה ולכללים והעקרונות שנקבעו בדוח הוועדה. ההנחות במודל הן לפי "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" (Best Estimate Assumptions), דהיינו, הנחות שהינן פרי השלכת הניסיון הקיים כלפי העתיד במסגרת הסביבה בה פועלות חברות הביטוח והחברות המנהלות את קרנות הפנסיה, וללא מקדמי שמרנות. מטבע הדברים, היות ומדובר בהערכות עתידיות לזמן ארוך, התוצאות בפועל צפויות להיות שונות מאלה שהוערכו בעת חישוב הערך הגלום.

סטיות מהפרמטרים וההנחות שהונחו בחיזוי הערך הגלום יכולות להשפיע באופן מהותי על התוצאה. פרמטרים אלו כוללים, בין היתר:

1. גורמים כלכליים (לדוגמא- ריבית היוון, תשואות).
2. גורמים דמוגרפיים (לדוגמא- שינויים בתמותה ותחלואה).
3. חקיקה והסדרים תחיקתיים בנושאים רלוונטיים.
4. מיסוי.
5. שינויים בסביבה העסקית.

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

1.5.2 רפורמה וחקיקה

הרגולציה בתחום ביטוח חיים, בריאות וחסכון ארוך טווח מתעדכנת באופן שוטף ויוצרת שינויים תשתיתיים בתחום. קיימת אי ודאות לגבי ההשפעה העתידית של הרפורמות בחקיקה מהתקופה האחרונה וכאלה הצפויות בעתיד.

חישוב הערך הגלום איננו כולל השפעתן של התפתחויות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, ואשר לגביהן אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את השפעתן על תוצאותיה העסקיות ועל הערך הגלום או כל תרחיש אחר שאין וודאות לגבי קיומו.

לאור האמור, מצורפים לדוח זה ניתוחי רגישות בהם נבחנת רגישות תוצאות החישוב לשינויים בפרמטרים השונים. יובהר, כי אין ללמוד מניתוח הרגישות לגבי הערכות החברה באשר להשפעות של רפורמות אפשריות או שינויים רגולאטורים אחרים שהחברה אינה יכולה להעריך עדיין את השפעתם טרם יישומם המלא בפועל.

1.5.3 הטיפול בסיכונים

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

- הנחות בחישוב הערך הגלום - בחישוב לא נלקחו בחשבון סיכונים קיצוניים אשר ההסתברות להתרחשותם נמוכה מאוד ואשר אין ביכולתה של החברה להעריך את הסתברויות התרחשותם ואת השפעתם על החברה, כגון סיכונים תפעוליים. כמו כן, ההנחות הדמוגרפיות שביסוד המודל גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות אשר לא כללו אירועים קיצוניים. אי לכך, ישנה אפשרות לתרחישים קיצוניים שהחברה לא לקחה בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודל.
- ביסוד המודל קיימת הנחה כי לא קיימת התאמה (קורלציה) בין הנחות המודל לסיכונים שאינם סיכוני שוק (כגון, סיכונים דמוגרפיים ותפעוליים), לבין הנחות המודל לסיכוני השוק אשר עלולה להשפיע על הערך הגלום באופן מהותי. בשל היעדר נתונים מספקים לבחינת הקורלציה האמורה, לא נבדקה הנחה זו ע"י 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 ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי.
- הערך הגלום מבוסס על התיאוריה לפיה משקיעים אינם זקוקים לפיצוי עבור סיכונים שאינם סיכוני שוק ובלבד שהם ניתנים לגידור או שהמשקיעים יכולים לפזר את חוסר הוודאות על ידי החזקת תיק השקעות מפוזר ומגוון. בפועל, יתכן ולא ניתן לפזר חלק מהסיכונים הדמוגרפיים והתפעוליים ולא ניתן לגדרם (להלן: "סיכונים בלתי מגודרים"). בהיעדר שוק נזיל ועמוק לפיו ניתן להעריך את "מחיר הסיכון" שהשוק נותן לסיכונים אלה, ובהיעדר מתודולוגיה מוסכמת לכימות מחיר השוק הרעיוני לסיכונים אלה, לא הופחת הערך הגלום בגין סיכונים אלה.
- יצוין, כי קודם למועד פרסום הדו"ח, התקשרה הוועדה עם יועצים אקטואריים מחו"ל על מנת לגבש מתודולוגיה ראויה ומעשית לפיה יותאם הערך הגלום באופן שישקף את עלות הסיכונים הבלתי מגודרים. צפוי כי התאמה זו תתבטא בהפחתת הערך הגלום, הן ביחס לשווי תיק בתוקף (VIF), והן ביחס לשווי העסק החדש (VNB), כך שאלו ישקפו באופן הולם יותר את שווים בהתחשב בכל הסיכונים, כולל הסיכונים הלא מגודרים, וזאת בהתאם לפרקטיקה המקובלת בדיווחי הערך הגלום בעולם. נכון ליום פרסום דוח זה, טרם התקבלו המלצות מפורטות או סופיות מהיועצים האמורים, ולפיכך הוועדה טרם גיבשה מתודולוגיה סדורה בעניין זה. לאור האמור לא היה ניתן לבצע את ההתאמה בדיווח זה.

על מנת לשקף את הערכתם של הסיכונים שלא נלקחו בחשבון כאמור לעיל, קוראי הדוח יכולים להתאים את ערך הגלום המוצג, על-פי שיקול דעתם, באמצעות ניתוחי

הרגישות בסעיף 3.6, בפרט באמצעות הרגישות לשיעור ההיוון. יש להדגיש כי, כאמור לעיל, אין בידי החברה להעריך כמותית, באופן אובייקטיבי ומדעי, את השפעת הסוגיות שלעיל על ערך הגלום, ועל-כן, הרגישויות שהוצגו אינן מהוות הערכה שכזו, אלא הן מספקות כלי למשתמשי הדוח לצורך הערכת השפעת הסוגיות לפי שיקול דעתם.

1.5.4 שיערוך נכסים לפי שווי הוגן

בהתאם לכללים והעקרונות שבדוח הוועדה, לא הותאם שווים החשבונאי של כל נכסי החברה לשווי ההוגן, אלא רק הנכסים החופפים לעסקים הכלולים בערך הגלום.

1.5.5 הערך הגלום איננו אמור לייצג את שווי החברה.

יודגש, כי כאמור לעיל שווי התיק בתוקף איננו כולל עסקי ביטוח כללי (אלמנטרי), וכן אינו כולל תחומי פעילות אחרים של החברות בשליטתה של החברה, ואת היכולת ליצור עסקים בעתיד (מוניטין). כן יודגש, כי הערך הגלום מתייחס לאיי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ בלבד.

כמו כן, הערך הגלום אינו מביא בחשבון סיכונים מסוימים כמפורט בסעיף 1.5.3 לעיל.

מובן אפוא, כי לאור האמור לעיל, הערך הגלום איננו מיצג, את שווי השוק או את השווי הכלכלי הכולל של איי.די.איי חברה לביטוח בע"מ.

2 מתודולוגית חישוב הערך הגלום

2.1 כללי

עקרונות חישוב הערך הגלום נעשו בהתאם לכללים והעקרונות שבדוח הוועדה, למעט לעניין הטיפול בסיכונים מסוימים המתוארים בסעיף 1.5.3 לעיל, הכל כמפורט בסעיף האמור. ההנחות במודל הן לפי "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" (Best Estimate Assumptions), דהיינו - ללא מקדמי שמרנות. המודל אינו כולל שווי של מכירות עתידיות, אך מבחינת רמת ההוצאות וכדומה, החישוב מניח המשך פעילות עסקית. ה-EV מבוסס על חקיקה ורגולציה אשר פורסמו עד סוף שנת הדיווח, ולכן לא כולל ביטוי לשינויים הצפויים בשיעורי מס חברות.

2.2 טיפול בסיכונים

סיכונים פיננסיים (או סיכוני שוק) - סיכוני השוק נלקחו בחשבון לפי עלותם הגלומה במחירי שוק, על-ידי שימוש בטכניקה מימונית הנקראת Certainty Equivalent Approach. בטכניקה זו מקטינים את התשואות הצפויות לרמה של שיעורי ריבית חסרת סיכון. לאחר התאמה זו, מהוונים את תזרימי המזומנים החזויים לפי ריבית חסרת סיכון, ללא צורך להוסיף פרמיית סיכון לשיעור ההיוון.

במסגרת התייעצות שמבוצעת בין הוועדה לבין היועצים מחו"ל, כאמור לעיל, הוועדה, יחד עם היועצים, החלו לגבש מתודולוגיה אשר תיתן ביטוי לעובדה כי בפועל ניתן להניח תשואות עודפות על ריבית חסרת סיכון, לאור העובדה שניתן להשקיע בנכסים לא סחירים כנגד התחייבויות ביטוחיות שהינן לא נזילות, ולפיכך ניתן להניח תוספת לשיעור ריבית חסרת הסיכון אשר מתאים לנכסים סחירים ("פרמיית אי נזילות"), כמקובל בפרקטיקה של דיווחי EV בעולם, ובתחומים נוספים בענף הביטוח העולמי. התאמת שיעור ריבית חסרת הסיכון, בגין "פרמיית אי-נזילות" צפויה להביא לשינוי של הערך הגלום. נכון למועד פרסום הדו"ח, הוועדה טרם גיבשה המלצות מפורטות וסופיות ולפיכך לא ניתן ביטוי ל"פרמיית האי-נזילות", במסגרת דו"ח זה. סיכונים שאינם סיכוני שוק (כגון שיעורי תמותה, תחלואה, ביטולים, הוצאות גבוהות מהצפוי) – חישוב הערך הגלום מתבסס על התיאוריה הפיננסית אשר על פיה, משקיעים אינם זקוקים לפיצוי נוסף בריבית ההיוון עבור סיכונים שאינם סיכוני שוק ובלבד שהם יכולים לפזר את חוסר הוודאות על ידי החזקת תיק השקעות מפוזר ומגוון. ולכן בהינתן הנחה זו, חושב ערך הגלום על בסיס הנחות דמוגרפיות ותפעוליות שהן "הנחות הצפויות באופן מיטבי" ועל ידי היוון של תזרימי המזומנים בשיעור ריבית חסרת סיכון, ללא הוספת מרווחים להנחות או לשיוור ריבית ההיוון.

2.3 הנחות כלכליות

2.3.1 תשואה, ריבית הוון ואינפלציה:

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

לסוף שנה	שיעור ריבית	לסוף שנה	שיעור ריבית	לסוף שנה	שיעור ריבית
2014	-0.56%	2024	1.79%	2034	2.38%
2015	-0.68%	2025	1.92%	2035	2.40%
2016	-0.48%	2026	2.03%	2036	2.42%
2017	-0.11%	2027	2.11%	2037	2.44%
2018	0.30%	2028	2.17%	2038	2.46%
2019	0.66%	2029	2.22%		
2020	0.96%	2030	2.26%		
2021	1.21%	2031	2.29%		
2022	1.43%	2032	2.33%		

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

2.3.2 מיסוי

מס סטטוטורי החל על מוסד כספי (כולל מס רווח)

שנה	2013	+2014
שיעור מס	36.22%	37.71%

2.4 הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

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

2.4.1 הנחות דמוגרפיות

ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומסקנות פרי הפעלת שיקול דעת מקצועי, המבוססים הן על ניסיון רלוונטי והן על

שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו.

2.4.2 הוצאות הנהלה וכלליות עתידיות

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

2.5 שיטת החישוב

2.5.1 הון עצמי מותאם (ANW)

סכום ההון העצמי נלקח מתוך הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2013 לאחר מספר התאמות הכוללות הקטנה בסכום הוצאות הרכישה הנדחות לפי היתרה במאזן בניכוי העתודה למס נדחה שבגינן ובניכוי הטבת המס הצפויה בגין חלק הוצאות הרכישה הנדחות המוכרות למס הכנסה, ותוספת שיערוך לשווי הוגן (בניכוי מס) של הנכסים החופפים לעסקים הכלולים והמוצגים בדוחות הכספיים לפי עלות. לפרוט ההתאמות לעיל ראה טבלאות המוצגות להלן 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, ונתונים אחרים המצויים בידי החברה. מודל זה מאפשר ביצוע של תחזית תזרימי מזומנים עתידיים והיוונים.

2.5.3 עלות הון נדרש (CoC)

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

2.5.4 ערך עסקים חדשים (VNB)

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

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

יובהר כי הערך הנוכחי של הרווחים העתידיים (PVFP) כולל את ערך הרווחים בגין עסקים חדשים כאמור.

2.6 טיפול באופציות והבטחות פיננסיות

לא קיימות בעסקים הכלולים אופציות והבטחות פיננסיות מהותיות לטובת המבוטחים.

2.7 ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV

הטבלאות בסעיף 3.4 להלן מציגות את השינוי בערך הגלום, מחולק למרכיבי ההון המותאם ושווי 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 גלום ליום 31.12.2012 - בסעיף זה נכללו תיקונים ביחס לנתוני הפתיחה, כולל שינויים במתודולוגיית החישוב. בשנת 2013 בוצעו תיקונים והתאמות אשר השפעתם הכוללת הקטינה את שווי התיק בכ-3.5 מיליון ש"ח.
2. שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות - מדי שנה החברה מעדכנת את ההנחות לפיהן הינה מעריכה את הערך הגלום. ההנחות עודכנו בהתאם לנתונים חדשים לגבי הניסיון בפועל ולשינויים בציפיות הנהלת החברה. השנה החברה עדכנה את הנחת הוצאות החברה והנחות הביטולים, שינויים אלו יחד הקטינו את שווי התיק בכ - 66 מיליון ש"ח.
3. רווח צפוי על הערך הגלום - הערך הגלום צפוי להניב רווחים אף אם החברה לא הייתה מוכרת עסקים חדשים ולא הייתה פועלת בתחומים נוספים שאינם כלולים ב-EV. רווחים אלה נובעים מ-3 מקורות:
 - א. תשואה צפויה על שווי התיק בתוקף בסוף התקופה הקודמת - הכנסות צפויות אלו מבוססות על שיעור התשואה הריאלית (מעל למדד) הצפויה בתחילת השנה, כולל מרווחים מעל ריבית חסרת סיכון שהיו צפויים להתקבל.
 - ב. תשואה צפויה על ההון העצמי המותאם - ההכנסות מהשקעות הצפויות מהנכסים העומדים כנגד ההון המותאם. הכנסות צפויות אלו מבוססות על שיעור התשואה הריאלית (מעל למדד) הצפויה בתחילת השנה, כולל מרווחים מעל ריבית חסרת סיכון שהיו צפויים להתקבל.
 - ג. רווח צפוי לעבור משווי תיק בתוקף להון עצמי מותאם במהלך 2013. במהלך שנת 2013, ירד הרווח החזוי לשנת 2013 משווי התיק, והתווסף להון המותאם, כך שבסך הכל מקור זה לא משפיע על סך הערך הגלום בכללותו, אלא מביא להעברה ממרכיב שווי התיק בתוקף למרכיב ההון המותאם. בהתאם לשיטת קביעת ההון העצמי המותאם רווח זה אינו כולל השפעת הפחתת ה-DAC.

4. השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות והדמוגרפיות במהלך 2013 – מטבע הדברים, הניסיון בפועל לגבי שיעורי התביעות, הביטולים, ההוצאות וכדומה היו שונים במהלך התקופה מאלו שהונחו לצורך חישוב 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.

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

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

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

7. רווח מפריטים מיוחדים – בשנת 2013 לא היו אירועים חריגים שהשפיעו על השינוי ב-EV ושלא מוסברים בסעיפים אחרים בדוח.

8. השפעת אינפלציה במהלך 2013 – סעיף זה כולל את השפעת האינפלציה בשנת הדוח (1.91%) על יתרת הפתיחה של הערך הגלום, בעיקר בגין הצמדת הפוליסות למדד, עובדה שמשפיעה על שווי התיק בתוקף, והשפעת תשואה צפויה בשיעור המדד על ההון המותאם. בסעיפים הבאים מוצגת ההשפעה של התשואות הריאליות מעל המדד.

9. רווח או הפסד מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2013 ומשינויים בהנחות כלכליות – סעיף זה כולל שני מרכיבים:

א. ההשפעה על שווי התיק בתוקף משינויים בהנחות הכלכליות אשר מבוססות על ריביות השוק בסוף השנה הקודמת לבין ההנחות הכלכליות אשר מבוססות על ריביות השוק בסוף 2013. הנחות אלו כוללות את ריבית ההיוון ואת התשואות הצפויות.

- ב. ההשפעה מהפער בין התשואה בפועל במהלך השנה לעומת התשואה שהייתה צפויה בתחילת השנה כולל מרווחים מעל הריבית חסרת הסיכון שהיו צפויים להתקבל. ההשפעה של הסטיות האמורות משתקפת בשני מרכיבי ה - EV :
- בהון המותאם - בעיקרו עקב ההשפעה על הרווח מהפער בין התשואות שהושגו בפועל במהלך השנה, לתשואות שהיו צפויות להתקבל על נכסי החברה שעמדו כנגד ההון המותאם וכנגד עתודות הביטוח בגין העסקים הכלולים.
 - בשווי התיק בתוקף - בעיקר עקב גידול ברווחים הצפויים להתקבל בעתיד, אשר נגרם כתוצאה מירידה בריבית חסרת סיכון.
- ג. העלאת שיעורי המס העתידיים הביאו לירידה בשווי התיק בכ - 16.8 מיליון ש"ח.

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 מהפעילות 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. סכום זה כולל הוצאות מימון בסך כ - 24 מיליון ש"ח (לפני מס).

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

11. תנועות בהון - בשנת 2013 השינוי בהון נבע מהנפקת הון מניות ורישום קרן הון בסך של כ-25 מיליון ש"ח ובניכוי דיבידנד בסך של 85 מיליון ש"ח.

2.8 מבחני רגישות

- במבחני הרגישות המוצגים בסעיף 3.6 להלן, אומצו הגישות הבאות:
1. הרגישויות מתייחסות לכל העסקים הכלולים אלא אם צוין אחרת.
 2. מבחני הרגישות מתייחסים לכל הנחה בנפרד, ללא מדידה של השפעות מצטברות או מתקזזות או שינויים נגזרים על גורמים אחרים וכדומה.
 3. הרגישות בגין ערך העסקים החדשים מתייחסת לשינויים מסוף שנת 2013 ואילך, ולא לתקופה מעת המכירה ועד לסוף שנת 2013.
 4. תמותה לפני גיל פרישה – מבחני הרגישות של שיעורי תמותה (כולל מוות מתאונה), לא כולל תמותה של מבוטחים מקבלי קצבאות זקנה ומקבלי פיצוי חודשי בגין אובדן כושר.
 5. תחלואה – מבחן הרגישות כולל את כל התביעות שאינם מקרי מוות הכלולים בסעיף 4 קטן לעיל, כולל תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, ניתוחים ואשפוז, נכות מתאונה וכו'. המבחן מתייחס לשכיחויות של מקרי תביעה ולא לתקופת תשלום התביעות בגין אי-כושר עבודה.
 6. ריבית – תוצאת מבחן הרגישות כוללות את:
 - א. השפעת שינוי שיעור ריבית המשמש כריבית היוון והתשואה הצפויה מהשקעות נכסי החברה על ערך נוכחי של הרווחים העתידיים (PVFP).
 - ב. השפעת שינוי שיעור הריבית על שווי נכסים נושאי ריבית שקלית או צמודה, המגבים את העסקים הכלולים.

2.9 סקירת דוח הערך הגלום

דוח הערך הגלום ליום 31 לדצמבר 2013 וערך העסקים החדשים לשנה שהסתיימה באותו תאריך, וכן מבחני הרגישות ביחס אליהם וכן הניתוח של התנועה של הערך הגלום, נסקר ע"י רואה החשבון קוסט פורר, גבאי את קסירר (Ernst & Young).

3 . תוצאות

3.1 הערך הגלום נכון ל – 31/12/2013

EV בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות	ב – מיליוני ש"ח
375.2	הון עצמי מותאם (ראה סעיף 3.3 להלן)
756.5	ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס
(18.2)	בניכוי עלות הון נדרש
1,113.5	ערך גלום

3.2 ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2013

VNB בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות	ב - מיליוני ש"ח
141.2	ערך עסקים חדשים לפני עלות הון נדרש
(4.8)	עלות הון נדרש בגין עסקים חדשים
136.3	סה"כ ערך עסקים חדשים

3.3 התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים

במיליוני ש"ח	
443.8	הון עצמי (מאזן החברה ליום 31.12.2013)
7	שערוך נכסים החופפים לעסקים הכלולים והמוצגים בדוחות הכספיים לפי עלות, לשווי הוגן בניכוי מס
(118.2)	בניכוי הוצאות רכישה נדחות (DAC למאזן)
42.6	בתוספת עתודה למס נדחה והטבת מס עתידית בגין DAC
375.2	הון עצמי מותאם

3.4 ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV (במיליוני ש"ח)

ערך גלום	שווי תיק בתוקף	הון עצמי מותאם	ראה סעיף	
1,025.9	706.9	319.0		ערך גלום ליום 31.12.2012 (*)
(3.5)	(3.5)		2.7.1	התאמות לערך גלום ליום 31.12.2012
1,022.3	703.4	319.0		ערך גלום מותאם ליום 31.12.2012
				רווח תפעולי מהתיק בתוקף ליום 31.12.2012:
(66.2)	(66.2)	0.0	2.7.2	- שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות
4.8	0.0	4.8	2.7.3	- גידול ריאלי צפוי
0.0	(58.1)	58.1	2.7.3	- רווח כולל (ריאלי) צפוי לעבור משווי תיק להון עצמי במהלך 2012
(6.3)	(9.1)	2.7	2.7.4	- השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות והדמוגרפיות במהלך 2013 ושינויים אחרים לתיק בתוקף
(67.7)	(133.3)	65.7		סה"כ
136.3	164.7	(28.4)	2.7.5	רווח מעסקים חדשים
0.0	0.0	0.0	2.7.6	הוצאות פיתוח שלא נכללו ב-EV
68.7	31.4	37.3		רווח תפעולי לפי ערך גלום
0.0	0.0	0.0	2.7.7	רווח מפריטים מיוחדים
17.3	13.4	3.9	2.7.8	השפעת אינפלציה במהלך 2013
7.0	(9.9)	17.0	2.7.9	רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2013 ומשינויים להנחות כלכליות
93.0	34.9	58.1		סה"כ רווח על בסיס ערך גלום
58.3	0.0	58.3	2.7.10	רווח מעסקים לא-כלולים
(60.1)	0.0	(60.1)	2.7.11	תנועות הון
91.1	34.9	56.2		סה"כ שינוי ב-EV
1,113.5	738.3	375.2		ערך גלום ליום 31.12.2013

3.5 התאמה בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי לחברה.

121.3	רווח נקי
(0.7)	פריטים שהועברו דרך קרן הון
120.6	רווח כולל לאחר מס
(21.7)	שינוי ב - Dac לפני מס
10.5	מס בגין השינוי ב - Dac שלא נכלל בשווי תיק בתוקף
7.0	שיערוך נכסים לפי שווי הוגן בניכוי מס
0.0	שינוי נטו בשווי תיק / מוניטין הרשום במאזן
116.4	רווח כולל מותאם לבסיס של ערך גלום
(60.1)	תנועות הון
56.2	סה"כ שינוי בהון העצמי המתואם

3.6 ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בהתאם לדרישת החוזר

להלן ניתוחי הרגישות בגין עסקי חיים ובריאות:

שינוי בערך עסקים חדשים				ראה סעיף	
במליוני ₪		שינוי בערך גלום			
ב - %	במליוני ₪	ב - %	במליוני ₪		
	136.3		1,113.5		התוצאה הבסיסית
6.5%	8.9	3.7%	40.9	2.8.6	הפחתה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון
(2.2%)	(3)	(1.7%)	(18.7)		עליה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות
(14.4%)	(19.6)	(6.7%)	(74.9)		עליה של 10% בשיעורי הביטולים
(6.6%)	(9)	(4.2%)	(47)	2.8.4	עליה של 10% בשיעורי התמותה
(0.9%)	(1.2)	(0.7%)	(7.8)	2.8.5	עליה של 10% בשיעורי התחלואה

מאחר ובניתוח הרגישות לא נתגלתה השפעה שאיננה סימטרית לשני הכיוונים באופן מהותי מוצג לעיל השינוי בכיוון אחד בלבד.

אירנה טורבילוב,
אקטוארית ממונה חיים ובריאות

רביב צולר, מנכ"ל