

דוחות ביניים ליום 31 במרס, 2014



א - 1	דוח הדירקטוריון	חלק א'
ב - 1	דוחות כספיים ביניים מאוחדים	חלק ב'
ג - 1	נתונים כספיים ביניים על החברה	חלק ג'
ד - 1	דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	חלק ד'
ה - 1	דוח הערך הגלום של איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2013	חלק ה'

ביטוח ישיר – השקעות פיננסיות בע"מ ("החברה")

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרס 2014

הננו מתכבדים להגיש את דוחות הביניים לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרס 2014 ("תקופת הדוח").

דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס 2014 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה והחברות המאוחדות שלה (להלן – "הקבוצה") בתקופת הדוח. הדוח נערך מתוך הנחה שבפני קוראי הדוח מצוי גם הדוח התקופתי לשנת 2013, שפורסם ביום 20 במרס 2014, מס' אסמכתא: 2014-01-019992.

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 ההערכות 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 דו"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, מידע צופה פני עתיד בדו"ח זה יזוהה באמירה מפורשת המציינת כי מדובר במידע צופה פני עתיד, תוך ציון העובדות והנתונים העיקריים ששימשו בסיס למידע וכן הגורמים העיקריים שלהערכת החברה עשויים להביא לכך שמידע צופה פני עתיד לא יתממש. 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.

1. מבנה הקבוצה ותחומי הפעילות¹

נכון למועד הדוח, החברה פועלת באמצעות חברות מוחזקות בתחום הביטוח, הפיננסים והנדל"ן המניב (להלן – "הקבוצה"). החברה הינה חברה בת של צור שמיר אחזקות בע"מ ("החברה האם" או "צור שמיר"), המחזיקה נכון למועד הדוח בכ- 88.03% (כ-87.40% בדילול מלא) מזכויות ההצבעה בחברה², זאת לאחר השלמת הצעת רכש חליפין למניות החברה כאמור בסעיף 3.1 להלן. מניות החברה והחברה האם, רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה").

למועד הדוח, תחומי הפעילות של החברה הינם:

מגזר הביטוח והפיננסים

א. עסקי ביטוח

פעילות הקבוצה בעסקי הביטוח נעשית באמצעות חברה בת, אי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ ("ישיר ביטוח") המוחזקת נכון למועד הדוח בשיעור של 50.24%³ (כ-46.09% בדילול מלא) על ידי החברה⁴. ייחודה של ישיר ביטוח הינו בכך, ששיווק מוצרי הביטוח שלה נעשה באמצעות ערוצי שיווק ישירים עם לקוחותיה הקיימים והפוטנציאליים, ללא תיווך סוכני ביטוח.

פעילות הקבוצה בעסקי הביטוח כוללים מספר תחומי פעילות:

עסקי ביטוח כללי

במסגרת עסקי הביטוח הכללי פועלת ישיר ביטוח בענפי רכב חובה, רכב רכוש, ענפי רכוש ואחרים (יתר ענפי הרכוש שאינם רכב וחבויות, לרבות ענף דירות) וענפי חבויות ואחרים (אחריות כלפי צד ג', אחריות מעבידים ואחריות מקצועית).

עסקי ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

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

עסקי ביטוח בריאות

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

ב. אשראי צרכני

הפעילות בתחום מתן אשראי צרכני מתבצעת באמצעות חברה בת, מימון ישיר (ליסינג) מקבוצת ישיר בע"מ ("מימון ישיר") המוחזקת בשיעור של 80% (כ-72.77% בדילול מלא) על ידי החברה. הפעילות בעיקרה הינה מתן הלוואות למימון רכישת כלי רכב ואשראי המגובה ברובו בשעבוד רכב וכן העמדת הלוואות לכל מטרה.

¹ דוח זה כולל, בין השאר, תיאור כללי ותמציתי של מוצרי ביטוח וכיסויים ביטוחיים. התנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בכל פוליסה ו/או חוזה ביטוח לפי העניין. התיאור הינו לצרכי דוח זה בלבד ולא ישמש לצרכי פרשנות הפוליסות.

² כ-12.91% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה מוחזק על ידי חברת הבת, ישיר אחזקות, ואינו מקנה ליסיר אחזקות זכויות הצבעה בחברה.

³ לפרטים בדבר ירידה בשיעורי האחזקה ביסיר ביטוח במהלך תקופת הדוח, ראה סעיפים 3.1 ו-3.2 להלן.

⁴ לאחר מועד הדוח, הנפיקה ישיר ביטוח 25,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג.. לאחריה שיעור אחזקותיה של החברה ביסיר ביטוח עומד על כ-50.15% (כ-46.01% בדילול מלא).

מגזר הנדל"ן

ג. פעילות נדל"ן

הפעילות בתחום הנדל"ן מתבצעת באמצעות אדגר השקעות ופיתוח בע"מ ("אדגר"), המוחזקת בשיעור של 56.65% על ידי החברה ובשיעור של 11.19% על ידי החברה האם⁵. מניות אדגר רשומות למסחר בבורסה.

אדגר פועלת בתחום ההשקעה בנכסים מניבים בישראל ובח"ל, בעיקר בתחום המשרדים, ומפעם לפעם בוחנת את כדאיות מימושם. מעת לעת, רוכשת אדגר קרקעות, ומנצלת עתודות קרקע קיימות לבניית בנייני משרדים, כאשר עבודות הבנייה נעשות על ידי קבלנים חיצוניים. נכון לתאריך המאזן ולתאריך הדוח פועלת אדגר בארבע מדינות: ישראל, בלגיה, פולין וקנדה.

יצוין כי אחזקות החברה בישיר ביטוח, אדגר ומימון ישיר הינן באמצעות חברת בת בבעלות מלאה של החברה, ישיר איי.די.איי. אחזקות בע"מ ("ישיר אחזקות").

החל משנת 2011 השקיעה החברה סכומים לא מהותיים, בשיתוף עם צדדים שלישיים שאינם קשורים לקבוצה ו/או לבעלי עניין בה, במספר פרויקטים שונים בתחום האנרגיה החלופית, כמפורט בדוחות השנתיים של החברה לשנת 2013. נכון לתאריך פרסום דוח זה היקף הפרויקטים ו/או היקף ההשקעה בפעילות זו אינם מהותיים לפעילות הקבוצה ולתוצאותיה הכספיות.

להלן תמצית מאזן החברה תוך איחוד חברה בת המוחזקת בשיעור של 100%. הנתונים מבוטאים במיליוני ש"ח.

שיעור אחזקה	ערך בספרים	סעיף
		השקעות בחברות מוחזקות:
50.24%	201	ישיר ביטוח
56.65%	452	אדגר
80%	104	מימון ישיר
	757	סך-הכל השקעות בחברות מוחזקות
	40	נכסים בלתי מוחשיים
	22	חייבים אחרים, נטו
	(174)	חוב פיננסי, נטו *
	645	הון עצמי

(* בחברה - חוב פיננסי בסך כ-691 מיליון ש"ח בניכוי מזומנים וניירות ערך בסך כ-185 מיליון ש"ח. בישיר אחזקות - חוב פיננסי בסך כ-62 מיליון ש"ח בניכוי מזומנים ושווי מזומנים בסך כ-394 מיליון ש"ח.

2. שינויים בסביבה הכלכלית

תנודתיות בשוק ההון, במדד המחירים לצרכן, בריבית בנק ישראל ובשערי החליפין של מטבעות החוץ עשויים להשפיע על התוצאות העסקיות של הקבוצה, על ערך השקעותיה בנדל"ן ועל התשואה המושגת עבור בעלי מניותיה.

אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף השלכותיו הכלכליות הישירות והעקיפות של המשבר הפיננסי המתמשך באירופה, ומה יהיו משכן ועוצמת השפעתן של השלכות אלה על החברה וחברות הקבוצה, ועל המשק הישראלי, אם בכלל.

⁵ לפרטים בדבר ירידה בשיעור האחזקה באדגר במהלך תקופת הדוח, ראה סעיף 3.1 להלן.

⁶ יובהר כי אין הסכם, בין בעל פה ובין בכתב, בין החברה ו/או ישיר אחזקות לבין צור שמיר בקשר עם אחזקותיהן באדגר.

3. התפתחויות בתקופת הדוח ולאחריה

3.1. הצעת רכש חליפין

ביום 9 בפברואר 2014, פרסמה ישיר אחזקות הודעה משלימה, כהגדרתה בתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף) התשס"ז-2007, למפרט להשלמה (להלן: "הודעה משלימה"), על פי תשקיפים להשלמה של ישיר ביטוח ואדגר מיום 3 בפברואר 2014, לפיה ישיר אחזקות פנתה לציבור בעלי מניות החברה בהצעת רכש חליפין (שאינה מותנית ברכישת מלוא המניות שמוצע לרכשן), כאשר בתמורה למניות החברה שברשותם הוצעו להם מניות ישיר ביטוח ואדגר (להלן: "הצעת הרכש").

ביום 25 בפברואר 2014, הודיעה ישיר אחזקות כי במסגרת הצעת הרכש, נתקבלו הודעות קיבול מניצעים המחזיקים 7,725,091 מניות החברה שהוצע לרכשן.

כמפורט בהצעת הרכש, ישיר אחזקות תרכוש מכל ניצע שנענה להצעת הרכש 94.3429% מהמניות שניתנו הודעות קיבול בעבורן, באופן בו ישיר אחזקות תחזיק, ביחד עם צור שמיר (בחישוב מצרפי ובנטרול המניות הרדומות, כהגדרתן בהצעת הרכש) כ- 90% מהון המניות של החברה ובסך הכל תרכוש 7,288,073 מניות של החברה המהוות כ- 12.95% מהונה המונפק והנפרע של החברה (12.81% בדילול מלא) (להלן: "המניות הנרכשות").

הצעת הרכש הושלמה ביום 27 בפברואר 2014 באופן בו הניצעים שנענו להצעת הרכש זכו לתמורה של 0.159 מניות ישיר ביטוח ביחד עם 0.92 מניות אדגר בגין כל מניית החברה שנרכשה. לאור האמור, זכו הניצעים אשר נענו להצעת הרכש, לכ- 1,158,804 מניות ישיר ביטוח (המהוות כ- 8.42% מהונה המונפק והנפרע של ישיר ביטוח וכ- 7.73% בדילול מלא) ולכ- 6,705,028 מניות אדגר (המהוות כ- 5.97% מהונה המונפק והנפרע של אדגר וכ- 5.68% בדילול מלא). כתוצאה מהצעת הרכש, החברה רשמה במהלך תקופת הדוח קיטון בהון בסך כ-112 מיליון ש"ח.

3.2. מכירת מניות ישיר ביטוח

ביום 27 במרס 2014 מכרה ישיר אחזקות 890,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. של ישיר ביטוח במחיר של כ-106 ש"ח למניה ובתמורה כוללת ברוטו של כ-94 מיליון ש"ח. כתוצאה מהמכירה, החברה רשמה במהלך תקופת הדוח גידול בהון בסך כ-50 מיליון ש"ח. לאחר המכירה, שיעור אחזקותיה של ישיר אחזקות ביטוח הינו כ-50.24%.

3.3. הסכם למכירת חלק מזכויות חברת בת של אדגר בנכסי נדל"ן בקנדה

ביום 28 בינואר 2014 הושלם הסכם למכירת 25% נוספים מהזכויות במרבית הנכסים של אדגר בקנדה. לפרטים נוספים ראה באור 7ג' לדוחות הכספיים.

3.4. הסכם למכירת בניין בבלגיה על ידי אדגר

בחודש מרס 2014 נחתם הסכם מכירה בין חברה מאוחדת של אדגר בבלגיה לבין צד שלישי שאינו קשור לחברה ו/או לבעלי השליטה בה, למכירת בניין ורלסטראט באנטוורפן בלגיה, בתמורה לסך של כ-4.8 מיליון אירו. לפרטים נוספים ראה באור 7ד' לדוחות הכספיים.

3.5. מסגרת אשראי והסכם שיתוף פעולה במימון ישיר

א. לפרטים בדבר עדכון מסגרת אשראי של מימון ישיר בבנק הפועלים, ראה באור 7ה' לדוחות הכספיים.

ב. לפרטים בדבר חתימה של מימון ישיר על תוספת להסכם שיתוף פעולה עם חברת לאומי קארד בע"מ ולאומי קארד אשראים בע"מ ראה באור 7ז' לדוחות הכספיים.

3.6. דיבידנד מחברות מאוחדות

- א. ביום 12 במרס 2014, קיבל דירקטוריון ישיר ביטוח החלטה בדבר תשלום דיבידנד בסכום של 70 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 6 באפריל 2014. חלק ישיר אחזקות בדיבידנד האמור הינו כ-39.7 מיליון ש"ח.
- ב. בתקופת הדוח חילקה מימון ישיר דיבידנד בסכום של 5 מיליון ש"ח (חלק ישיר אחזקות בדיבידנד האמור הינו כ-4 מיליון ש"ח).
- ג. ביום 20 במרס 2014, הכריזה אדגר על חלוקת דיבידנד בסך של 15 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 13 באפריל 2014. חלק ישיר אחזקות בדיבידנד האמור הינו כ-8.5 מיליון ש"ח.

3.7. המלצות הועדה להגברת התחרותיות במשק

ביום 11 בדצמבר, 2013, פורסם ברשומות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות התשע"ד-2013 (להלן: "חוק הריכוזיות"), הקובע בין היתר, מגבלות על אחזקה של תאגידים ציבוריים בשרשור בן 3 שכבות ויותר, באופן בו לאחר 6 שנים ממועד פרסום החוק, תיאסר שליטה בפירמידה עסקית של יותר משתי שכבות של חברות (לרבות חברות אג"ח), בנוסף, כי בתקופה של שישה חודשים מיום פרסום החוק, יהיה דירקטוריון חברה ציבורית בשכבה השלישית, מורכב מרוב של דירקטורים בלתי תלויים. וכן על חברה בשכבה השלישית כאמור לכנס, עד תום 9 חודשים ממועד הפרסום, אסיפה כללית במסגרתה ימונו דירקטורים חיצוניים באופן בו מספר הדירקטורים החיצוניים שיהיו חברים בדירקטוריון יעמוד על מחצית מסך מספר חברי הדירקטוריון פחות אחד (מעוגל כלפי מעלה). לחוק הריכוזיות השפעה על אדגר וישיר ביטוח, בשל היותן חברות בשכבה השלישית. על כן מינו החברות האמורות דירקטורים חיצוניים נוספים במסגרת אסיפות כלליות שהתכנסו ביום 18 במאי 2014 וביום 15 במאי 2014, בהתאמה.

3.8. התחייבויות פיננסיות

החברה והחברה הבת

ביום 12 בינואר 2014, ביצעה ישיר אחזקות פירעון מוקדם בסך של כ-60 מיליון ש"ח מתוך הלוואה בסך של כ-120 מיליון ש"ח שנתקבלה מתאגיד בנקאי. למעט הפירעון המוקדם וההתאמות הנובעות ממנו, לא חל שינוי בתנאי הלוואה.

3.9. חשיפה מטבעית

לאדגר עודף נכסים על התחייבויות במטבעות דולר קנדי ואירו בסך כ-0.4 מיליארד ש"ח וכ-0.5 מיליארד ש"ח, בהתאמה. לאחר מועד הדוחות הכספיים ועד לפרסומם לא חל שינוי מהותי בהיקף החשיפה. עם זאת, נרשמה עלייה בשער החליפין של הדולר הקנדי ביחס לש"ח, בשיעור של כ-1.2%, וירידה בשער החליפין של האירו ביחס לש"ח, בשיעור של כ-0.9%. היקף ההשפעה של השינוי בשערי החליפין לאחר תאריך הדוחות (ועד למועד פרסום הדוחות הכספיים), על ההון המיוחס לבעלי מניות אדגר, נטו, הינה גידול בסך של כ-2 מיליון ש"ח (חלק החברה כ-1 מיליון ש"ח).

4. המצב הכספי

ההון המיוחס לבעלי מניות החברה ליום 31 במרס 2014 הסתכם ב- 645,194 אלפי ש"ח, לעומת 689,956 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2013. השינוי בהון בתקופת הדוח נבע בעיקרו מגידול בהון הנובע מרווח נקי לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של 28,155 אלפי ש"ח, אשר קוזז על ידי הפסד כולל אחר בסך של 10,714 אלפי ש"ח, וכן מגידול בהון בסך של 49,765 אלפי ש"ח בעיקר כתוצאה ממכירת מניות ישיר ביטוח לציבור (לפרטים ראה סעיף 3.3 לעיל). בנוסף, רשמה החברה קיטון בהון בסך של כ-112,210 אלפי ש"ח עקב הצעת רכש כאמור בסעיף 3.1 לעיל.

בדבר עמידה בדרישות ההון של חברת ביטוח מאוחדת - ליום 31 במרס 2014 רשמה ישיר ביטוח עודף הון עצמי מעל הנדרש בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התש"ע-2009, בסך כ- 110 מיליוני ש"ח. באשר לפרטים נוספים בדבר ההון הנדרש בישר ביטוח ובעניין חוזרים ותקנות שפרסם המפקח על הביטוח, ראה באור 4 לדוחות הכספיים.

להלן נתונים עיקריים מהמאזנים המאוחדים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		הסעיף המאזני
	2013	2014	
מיליוני ש"ח			
1,221	1,004	1,478	מזומנים ושווי מזומנים
100	105	99	חייבים ויתרות חובה
230	219	251	פרמיות לגבייה
2,232	2,051	2,231	נכסים פיננסיים
2,729	2,834	2,745	נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה
305	267	322	נכסים לא מוחשיים והוצאות רכישה נדחות
484	161	203	נכסים המוחזקים למכירה
377	371	383	נכסים אחרים
7,678	7,012	7,712	סך כל הנכסים
690	591	645	הון המיוחס לבעלי מניות של החברה
546	408	637	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,354	2,269	2,415	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
3,527	3,276	3,421	התחייבויות פיננסיות
561	468	594	התחייבויות אחרות
7,678	7,012	7,712	סך כל ההון וההתחייבויות

4.1 נכסים פיננסיים

סעיף זה כולל בעיקרו השקעות פיננסיות של ישיר ביטוח ואת תיק האשראי הצרכני של מימון ישיר.

4.2 נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה

השינוי בסעיף נדל"ן להשקעה ונדל"ן להקמה בתקופת הדוח (כולל השינוי בסעיף נכסים המוחזקים למכירה) נובע בעיקרו מהשלמת מכירת 25% נוספים ממרבית הנכסים של אדגר בקנדה בינואר 2014 ומהשקעות בנכסים קיימים בסך כ- 35 מיליון ש"ח. כמו כן, ירידה בשער החליפין של הדולר הקנדי בתקופת הדוח גרמה לירידה בסך כ- 22 מיליון ש"ח בסעיף זה.

נכון לתאריך המאזן מחזיקה אדגר ב- 30 נכסים מניבים בשטח כולל של כ- 270 אלפי מ"ר (לא כולל פרויקט בהקמה) לפי החלוקה הבאה:

מספר בניינים	שטח להשכרה באלפי מ"ר	
6	62	ישראל
5	33	בלגיה
14	82	קנדה ⁷
5	93	פולין
30	270	סה"כ

לפרטים נוספים בדבר נכסי נדל"ן להשקעה מהותיים של אדגר ראה דוחות כספיים של אדגר המתפרסמים לציבור.

⁷ לאחר מכירת 25% נוספים ממרבית הנכסים בקנדה, כאמור בסעיף 3.3 לעיל.

4.3. נכסים לא מוחשיים והוצאות רכישה נדחות

כולל ברובו הוצאות רכישה נדחות, תוכנות, וכן מוניטין בגין השקעות בחברות מאוחדות.

4.4. התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

השינוי בסעיף זה נובע בעיקר מגידול בהיקף התיק ובתוספת התשואה על הנכסים העומדים כנגד התחייבויות אלו. הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות הללו הינם בעיקר נכסים פיננסיים.

4.5. התחייבויות פיננסיות

לפרטים בדבר התחייבויות פיננסיות, ראה סעיף 6 להלן בדבר מקורות המימון של החברה.

5. תוצאות הפעולות

הרווח הנקי של החברה בתקופת הדוח הסתכם ב- 47,373 אלפי ש"ח, לעומת רווח נקי בסך 28,161 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בתקופת הדוח הסתכם ב- 28,155 אלפי ש"ח, לעומת רווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך 19,538 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח הנקי נובעת בעיקרה מהצמיחה בתוצאות של כלל החברות המאוחדות ומירידה בהוצאות המימון של החברה לאור ירידת מדד המחירים לצרכן בתקופת הדוח בשיעור של 0.7%, לעומת שינוי אפסי במדד המחירים לצרכן בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, בתקופה המקבילה אשתקד נרשם הפסד בסך של כ-10 מיליון ש"ח בגין השינוי בשווייה הבורסאי של השקעה במיטב-דש אשר נמכרה בסוף שנת 2013.

סך כל ההכנסות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 463,894 אלפי ש"ח, לעומת 406,359 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד – עלייה של כ-14%. בתקופת הדוח נרשמה עלייה של כ- 12% בפרמיות שהורווחו במגזר הביטוח וצמיחה של כ-30% בהכנסות ממתן אשראי צרכני. מנגד, נרשמה ירידה של כ- 14% בהכנסות מהשכרת נכסים (בעיקר כתוצאה מהשלמת מכירת 25% נוספים ממרבית נכסי הנדל"ן בקנדה בחודש ינואר 2014 ובגין ירידת שער החליפין הממוצע של הדולר הקנדי). בנוסף, נרשמה עלייה בהכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הנובעת בעיקר לאור העובדה כי בתקופה המקבילה אשתקד נרשם הפסד בגין השינוי בשווי השקעה במיטב דש, כאמור לעיל. כמו כן, בתקופת הדוח נרשמה עליית ערך נדל"ן להשקעה בסך של כ-3,307 אלפי ש"ח, מול התקופה המקבילה אשתקד בה לא נרשמה עליית ערך נדל"ן להשקעה.

סך כל ההוצאות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 379,013 אלפי ש"ח, לעומת 354,728 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד – עלייה של כ-7%, הנובעת בעיקרה מגידול בהיקף העסקים בעיקר בתחומי הביטוח והאשראי הצרכני. מנגד, נרשם קיטון משמעותי בהוצאות המימון הנובע מירידת מדד המחירים לצרכן בתקופת הדוח בשיעור של 0.7%, לעומת שינוי אפסי במדד המחירים לצרכן בתקופה המקבילה אשתקד.

סך ההפסד הכולל האחר בתקופת הדוח הסתכם ב- 16,809 אלפי ש"ח, לעומת הפסד כולל אחר בסך 42,192 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד הכולל האחר נובע בעיקרו מהשפעת השינויים בשערי החליפין על פעילות הנדל"ן בחו"ל. בתקופה המקבילה אשתקד נרשמה ירידה חדה בשערי החליפין של הדולר הקנדי והאירו, לעומת תקופת הדוח בה נרשמה ירידה נמוכה יותר בשער החליפין של הדולר הקנדי ועלייה בשער החליפין של האירו.

סך הרווח הכולל של החברה בתקופת הדוח, הנובע מן הרווח הנקי בתוספת הפסד הכולל האחר, הסתכם ב- 30,564 אלפי ש"ח, לעומת הפסד כולל בסך 14,031 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל המיוחס לבעלי המניות של החברה בתקופת הדוח הסתכם ב- 17,441 אלפי ש"ח, לעומת הפסד כולל המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך 7,042 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר לרווח כולל נובע מהעלייה ברווח הנקי ומהקיטון בהפסד הכולל, כאמור לעיל.

להלן הרכב ההכנסות במאוחד לפי תחומי הפעילות:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרס		סעיף	
	2013	2014		
2013	אלפי ש"ח			
1,414,108	333,586	368,505	5.1	מגזר הביטוח
141,067	29,925	39,020	5.2	אשראי צרכני
325,114	49,987	48,472	5.3	מגזר הנדל"ן
1,880,289	413,498	455,997		סך ההכנסות ממגזרי פעילות
(18,293)	(7,139)	7,897		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
1,861,996	406,359	463,894		סך הכל הכנסות

להלן פירוט תוצאות הפעולות במאוחד לפי תחומי פעילות:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרס		סעיף	
	2013	2014		
	אלפי ש"ח			
229,713	53,489	63,326	5.1	מגזר הביטוח
40,033	7,580	12,318	5.2	אשראי צרכני (*)
135,762	15,776	15,311	5.3	מגזר הנדל"ן
405,508	76,845	90,955		סך הרווח ממגזרי פעילות
(136,593)	(25,214)	(6,074)	5.4	הוצאות אחרות, נטו
107,686	23,470	37,508		מסים על ההכנסה
161,229	28,161	47,373		רווח נקי לתקופה
(83,147)	(42,192)	(16,809)		הפסד כולל אחר, נטו (**)
(49,897)	6,989	(13,123)		מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
28,185	(7,042)	17,441		רווח (הפסד) כולל לתקופה

(*) יש לציין כי קיימים פערים בין הרווח המוצג בדוחות מימון ישיר לבין הרווח ממגזר האשראי הצרכני הנרשם בדוחות החברה, אשר נובעים מתיקי הלוואות שנמכרו בעבר לישיר ביטוח, לפרטים ראה סעיף 5.2 להלן.

(**) נובע בעיקרו מהשפעת השינוי בשערי החליפין הרלוונטיים בפעילות הנדל"ן בחו"ל, כאמור לעיל.

5.1 מגזר הביטוח

פרמיות שהורווחו ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו ב- 367,889 אלפי ש"ח (בשייר 346,331 אלפי ש"ח) - גידול של כ- 12% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע מעלייה של כ- 13% בפרמיות שהורווחו בעסקי ביטוח כללי, עלייה של כ- 24% בפרמיות שהורווחו בעסקי ביטוח בריאות ועלייה של כ- 2% בפרמיות שהורווחו בעסקי ביטוח חיים, ללא פרמיות בגין חוזי השקעה.

רווחים מהשקעות נטו בתקופת הדוח הסתכמו ב-16,435 אלפי ש"ח, לעומת רווחים בסך 17,955 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ירידה אשר נובעת מהשפעת המדד השלילי בתקופת הדוח על תיק ההשקעות של מגזר הביטוח.

מתוך סכומים אלו, בתקופת הדוח נרשמו רווחים מהשקעות נטו בעסקי ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך בסך 9,770 אלפי ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד - 5,952 אלפי ש"ח). מרבית הרווחים מהשקעות בעסקי ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך נזקפים לעתודות בגין פוליסות משתתפות ברווחים ואינם בעלי השפעה מהותית על רווחי מגזר הביטוח.

בתקופת הדוח הסתכמו הרווחים לפני מס מתחומי הפעילות במגזר הביטוח בסך 63,326 אלפי ש"ח, לעומת רווחים לפני מס בסך 53,489 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווחים נבע בעיקרו משיפור בתוצאות החיתומיות, שהושג, בין השאר, בשל תנאי מזג האוויר הנוחים ששררו בחורף האחרון לעומת החורף המקביל אשתקד. העלייה האמורה ברווחים קוזה על ידי הירידה בהכנסות מהשקעות לעומת התקופה המקבילה אשתקד, כאמור לעיל.

להלן נתונים עיקריים במגזר הביטוח:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרס		
	2013	2014	
	אלפי ש"ח		
1,379,028	328,833	367,889	פרמיות שהורווחו ברוטו
83,115	20,043	21,558	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
1,295,913	308,790	346,331	פרמיות שהורווחו בשייר
93,544	17,955	16,435	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
24,651	6,841	5,739	דמי ניהול, עמלות ואחרות
1,414,108	333,586	368,505	סך הכל הכנסות
886,777	210,510	222,795	סך הכל תביעות בשייר
297,618	69,587	82,384	סך הכל הוצאות
229,713	53,489	63,326	רווח לפני מסים במגזר הביטוח

להלן הרכב ההכנסות לפי תחומי הפעילות במגזר הביטוח:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרס		סעיף	
	2013	2014		
	אלפי ש"ח			
333,183	79,965	87,137	5.1.1	ביטוח רכב חובה
586,304	139,839	161,055	5.1.2	ביטוח רכב רכוש
128,619	30,416	33,924	5.1.3	ביטוחי רכוש ואחרים
5,932	1,432	1,913	5.1.4	ענפי חבויות אחרים
217,118	52,658	53,547	5.1.5	ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך
107,872	24,523	30,313	5.1.6	ביטוח בריאות
1,379,028	328,833	367,889		סך פרמיות שהורווחו ברוטו

להלן תוצאות הפעילות לפי תחומי הפעילות במגזר הביטוח:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרס		סעיף	
	2013	2014		
	אלפי ש"ח			
58,340	14,680	13,382	5.1.1	ביטוח רכב חובה
54,808	9,755	17,951	5.1.2	ביטוח רכב רכוש
32,436	4,305	8,799	5.1.3	ביטוחי רכוש ואחרים
1,691	1,354	642	5.1.4	ענפי חבויות אחרים
58,210	19,216	13,283	5.1.5	ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך
24,228	4,179	9,269	5.1.6	ביטוח בריאות
229,713	53,489	63,326		סך הכל רווח מתחומי הביטוח

5.1.1 ביטוח רכב חובה

פרמיות שהורווחו ברוטו בתקופת הדוח בעסקי ביטוח רכב חובה הסתכמו ב- 87,137 אלפי ש"ח (בשייר 81,609 אלפי ש"ח) - עלייה של כ- 9% מול התקופה המקבילה אשתקד הנובעת מגידול בהיקף התיק.

בעסקי ביטוח רכב חובה, בשלוש שנות החיתום הראשונות ("השנים הפתוחות") עודף הכנסות על הוצאות אינו נרשם כרווח אלא נזקף לתביעות התלויות ("צבירה") בתוספת רווח ריאלי של 3% לשנה על הצבירה. 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.

ביטוח רכב חובה 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.

החברה רשמה רווח לפני מס בסך 13,382 אלפי ש"ח בתקופת הדוח בעסקי ביטוח רכב חובה - קיטון של כ-9% מול התקופה המקבילה אשתקד בה נרשם רווח לפני מס בסך 14,680 אלפי ש"ח. הקיטון ברווח נובע בעיקר מירידה בהכנסות מהשקעות, כאמור לעיל.

5.1.2 ביטוח רכב רכוש

פרמיות שהורווחו ברוטו בתקופת הדוח בעסקי ביטוח רכב רכוש הסתכמו ב- 161,055 אלפי ש"ח (בשייר 160,793 אלפי ש"ח) - עלייה של כ- 15% מול התקופה המקבילה אשתקד הנובעת בעיקר מגידול בהיקף התיק.

החברה רשמה רווח לפני מס בסך 17,951 אלפי ש"ח בתקופת הדוח בעסקי ביטוח רכב רכוש - גידול של כ-84% מול התקופה המקבילה אשתקד בה נרשם רווח לפני מס בסך 9,755 אלפי ש"ח. הגידול ברווח נובע בעיקר מגידול בהיקף התיק ומשיפור בתוצאות החיתומיות, אשר הושג, בין השאר, בשל תנאי מזג האוויר הנוחים ששררו בחורף האחרון לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

5.1.3 ביטוחי רכוש ואחרים

פרמיות שהורווחו ברוטו בתקופת הדוח בעסקי ביטוחי רכוש ואחרים הסתכמו ב- 33,924 אלפי ש"ח (בשייר 27,416 אלפי ש"ח) - עלייה של כ- 12% מול התקופה המקבילה אשתקד הנובעת בעיקרה מעלייה בהיקף התיק.

החברה רשמה רווח לפני מס בסך 8,799 אלפי ש"ח בתקופת הדוח בעסקי ביטוחי רכוש ואחרים - גידול של כ-104% מול התקופה המקבילה אשתקד בה נרשם רווח לפני מס בסך 4,305 אלפי ש"ח. הגידול ברווח נובע בעיקר משיפור בתוצאות החיתומיות בענף דירות, אשר תוצאותיו החיתומיות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו לרעה מנזקי מזג האוויר.

5.1.4 ענפי חבויות אחרים

פרמיות שהורווחו ברוטו בתקופת הדוח בעסקי ביטוחי חבויות אחרים הסתכמו ב- 1,913 אלפי ש"ח (בשייר 1,691 אלפי ש"ח) - עלייה של כ- 34% מול התקופה המקבילה אשתקד הנובעת בעיקרה ממוצר אחריות מקצועית.

החברה רשמה רווח לפני מס בסך 642 אלפי ש"ח בתקופת הדוח בעסקי ביטוחי חבויות אחרים - קיטון של כ-53% מול התקופה המקבילה אשתקד בה נרשם רווח לפני מס בסך 1,354 אלפי ש"ח. הקיטון ברווח נובע בעיקר מעדכון הערכות אקטואריות בענפי חבות צד ג' וחבות מעבידים, בגין תביעות תלויות, לאור התפתחות שלילית בתשלומי תביעות.

5.1.5. ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

פרמיות שהורווחו ברוטו בתקופת הדוח בעסקי ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך הסתכמו ב- 53,547 אלפי ש"ח (בשייר 47,828 אלפי ש"ח) - עלייה של כ- 2% מול התקופה המקבילה אשתקד הנובעת מצמיחה של כ-9% בפרמיות מוצרי הריסק (פוליסות ללא מרכיב חסכון), בקיזוז ירידה של כ-11% בפרמיות מוצרי החיסכון, כתוצאה ממיקוד של ישיר ביטוח במכירות מוצרי ריסק.

הכנסות מהשקעות בגין נכסים העומדים כנגד פוליסות משתתפות ברווחים, הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-9,770 מיליוני ש"ח לעומת הכנסות מהשקעות בסך של כ-5,952 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. כאמור לעיל, בתחום זה הרווח או ההפסד נזקפים למבטוחים במסגרת עתודות בגין פוליסות משתתפות ברווחים.

החברה רשמה רווח לפני מס בסך 13,283 אלפי ש"ח בתקופת הדוח בעסקי ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך - קיטון של כ-31% למול התקופה המקבילה אשתקד בה נרשם רווח לפני מס בסך 19,216 אלפי ש"ח. הקיטון ברווח נובע בעיקר מעלייה בתשלומי התביעות, אשר היו נמוכים במיוחד בתקופה המקבילה אשתקד.

5.1.6. ביטוח בריאות

פרמיות שהורווחו ברוטו בתקופת הדוח בעסקי ביטוח בריאות הסתכמו ב- 30,313 אלפי ש"ח (בשייר 26,994 אלפי ש"ח) - עלייה של כ- 24% מול התקופה המקבילה אשתקד הנובעת בעיקרה מגידול בהיקף התיק.

החברה רשמה רווח לפני מס בסך 9,269 אלפי ש"ח בתקופת הדוח בעסקי ביטוח בריאות - גידול של כ- 122% למול התקופה המקבילה אשתקד בה נרשם רווח לפני מס בסך 4,179 אלפי ש"ח. הגידול ברווח נובע מגידול בהיקף התיק ומשיפור ביחס התביעות.

5.2. אשראי צרכני

סך ההכנסות בתקופת הדוח מאשראי צרכני הסתכמו ב- 38,990 אלפי ש"ח - גידול של כ- 30% מול התקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות נובע בעיקרו מגידול בהיקף הפעילות. כאמור, יתרת תיק האשראי של מימון ישיר וההכנסות שנבעו ממנו, מושפעים מעסקאות מכירה של תיק האשראי שמבצעת מימון ישיר. לפרטים באשר לעסקאות להמחאת תיקי אשראי ראה גם באור 17' לדוחות הכספיים.

בדוחות החברה נרשם רווח לפני מס בסך 12,318 אלפי ש"ח בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה נרשם רווח לפני מס בסך 7,580 אלפי ש"ח. יש לציין כי קיימים פערים בין הרווח בדוחות מימון ישיר לרווח ממגזר האשראי הצרכני בדוחות החברה, אשר נובעים מהכרה בהכנסות בגין תיקי הלוואות שנמכרו בעבר על ידי מימון ישיר לישיר ביטוח, ואשר הרווח בגינם מוכר על ידי החברה לאורך חיי תיקי הלוואות.

בתקופת הדוח רשמה מימון ישיר בדוחותיה (בהם לא באות לידי ביטוי השפעות מכירת תיקי אשראי לגורמים קשורים לקבוצה), הכנסות בסך 37,002 אלפי ש"ח ורווח לפני מס בסך 10,939 אלפי ש"ח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה נרשמו הכנסות בסך 27,194 אלפי ש"ח ורווח לפני מס בסך 5,422 אלפי ש"ח. הגידול בהכנסות מימון ישיר נבע מצמיחה בהיקפי פעילותה.

תיק האשראי של מימון ישיר הסתכם ביום 31 במרס 2014 בכ-318 מיליוני ש"ח, וזאת בנוסף ליתרת תיקי האשראי שנרכשו על ידי ישיר ביטוח אשר הסתכמו ביום 31 במרס 2014 בכ-92 מיליוני ש"ח.

5.3. **מגזר הנדל"ן**

החברה רשמה רווח לפני מס בתחום הנדל"ן בסך 15,311 אלפי ש"ח בתקופת הדוח, לעומת רווח לפני מס בסך 15,776 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח הושפעו ההכנסות מהשכרת הנכסים ותוצאות הפעילות משינויים בשערי החליפין של המטבעות הרלוונטיים לפעילות מגזר הנדל"ן.

ההכנסות מהשכרת נכסים הסתכמו בתקופת הדוח ב- 42,296 אלפי ש"ח - ירידה של כ- 14% למול התקופה המקבילה אשתקד. הירידה בהכנסות מהשכרת נכסים נובעת בעיקר כתוצאה מהשלמת מכירת 25% נוספים ממרבית נכסי הנדל"ן בקנדה בחודש ינואר 2014. כאשר הירידה בשער החליפין הממוצע של הדולר הקנדי הביאה אף היא לקיטון בהכנסות מהשכרת נכסים.

בתקופת הדוח רשמה החברה רווח מעליית ערך נדל"ן להשקעה בסך 3,307 אלפי ש"ח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה לא נרשם רווח כאמור. הרווח מעליית ערך נדל"ן להשקעה בתקופת הדוח נבע בחלקו משערוך אשר נרשם לאור השלמת עסקת המכירה בקנדה, ובחלקו משערוך כתוצאה מהארכת הסכם קיים עם דייר יחיד המאכלס נכס בפולין, וחתירת הסכם שכירות בגין מבנה נוסף שיוקם על ידי אדגר בנכס האמור.

סך הוצאות אחזקה, הנהלה וכלליות הסתכמו ב- 13,296 אלפי ש"ח בתקופת הדוח, לעומת 11,620 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהוצאות נובעת בעיקר מהרחבת פעילותה של אדגר בפולין, ומהוצאות אחזקה בגין בניין שנרכש בחודש יוני 2013 וטרם אוכלס במלואו.

הוצאות המימון הסתכמו בתקופת הדוח ב- 19,865 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון בסך 22,591 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בהוצאות המימון נבעה בעיקר מירידת מדד המחירים לצרכן בתקופת הדוח בשיעור של 0.7%, לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה נרשם שינוי אפסי במדד המחירים לצרכן.

להלן נתונים עיקריים במגזר הנדל"ן:

שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	שלוש החודשים שנסתיימו ביום במרס		סעיף
	2013	2014	
2013	אלפי ש"ח		
199,566	49,134	42,296	5.3.1 הכנסות מהשכרת נכסים
121,548	-	3,307	רווח מעליית ערך נדל"ן להשקעה
4,000	853	2,869	הכנסות מימון והכנסות אחרות
325,114	49,987	48,472	סך-הכל הכנסות
57,660	11,620	13,296	הוצאות אחזקה, הנהלה וכלליות
131,692	22,591	19,865	הוצאות מימון והוצאות אחרות, נטו
135,762	15,776	15,311	רווח לפני מסים במגזר הנדל"ן
(11,926)	(31,693)	(7,157)	הפסד כולל מיוחס לבעלי המניות *

(* ההפסד הכולל נובע בעיקרו מהשפעת השינויים בשערי החליפין הרלוונטיים בפעילות הנדל"ן בחו"ל, כאמור לעיל.

5.3.1. התפלגות הכנסות לפי מגזרים גיאוגרפיים

להלן טבלה המפרטת את ההכנסות מהשכרת נכסים לפי מדינות:

שווי הנכס בספרים ליום 31 במרס 2014 (*)	2013	1-3/2013	1-3/2014	מדינה
				ישראל:
662,567	46,020	11,602	11,417	נכסים קיימים (**)
				קנדה:
115,721	8,723	2,154	1,959	נכסים שלא חל שינוי בשיעור האחזקה בהם מה-31 בדצמבר 2012 ועד תאריך הדוח
690,921	69,418	18,709	11,028	נכסים ש-25% מהם נמכרו בינואר 2014
806,642	78,141	20,863	12,987	סה"כ קנדה
				בלגיה:
247,697	16,398	3,913	4,120	נכסים קיימים (**)
				פולין:
619,931	49,056	12,756	12,352	נכסים קיימים (**)
271,184	9,951	-	1,420	נכס שנרכש בשנת 2013
891,115	59,007	12,756	13,772	סה"כ פולין
2,608,021	199,566	49,134	42,296	סך-הכל

(* לא כולל נדל"ן להשקעה בהקמה וכן סך של 65,566 אלפי ש"ח בגין זכויות בנייה ביד אליהו (בניין C).
(**) נכסים שהיו קיימים נכון ליום 31 בדצמבר 2012 וקיימים לתאריך הדוח.

העלייה בהכנסות מהשכרת נכסים בבלגיה נובעת בעיקרה מאכלוס פרויקט שהושלם. הירידה בהכנסות מהשכרת נכסים בקנדה נובעת מן הירידה בשער החליפין הממוצע של הדולר הקנדי ומהשלמת המכירה של 25% ממרבית הנכסים בקנדה, כאמור לעיל.

5.3.2. שיעורי תפוסה

להלן טבלה המפרטת את שיעורי התפוסה לפי מדינות:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		מדינה
	2013	2014	
2013	2013	2014	ישראל:
96%	96%	94%	נכסים קיימים (*)
			קנדה:
100%	99%	100%	נכסים שלא חל שינוי בשיעור האחזקה בהם מה- 31 בדצמבר 2012 ועד תאריך הדוח
95%	93%	95%	נכסים ש-25% מהם נמכרו בינואר 2014
95%	94%	95%	סה"כ קנדה
			בלגיה:
86%	86%	86%	נכסים קיימים (*)
			פולין:
98%	98%	98%	נכסים קיימים (*)
-	-	63%	נכס שנרכש בשנת 2013
98%	98%	82%	סה"כ פולין

(* נכסים שהיו קיימים נכון ליום 31 בדצמבר 2012 וקיימים לתאריך הדוח.)

5.4. הוצאות אחרות, נטו

הסעיף כולל בעיקרו רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, הכנסות (הוצאות) מימון והוצאות הנהלה וכלליות שלא יוחסו למגזרי הפעילות. בתקופת הדוח רשמה החברה הוצאות נטו שאינן מוקצות למגזרי הפעילות בסך 6,074 אלפי ש"ח למול הוצאות נטו בסך 25,214 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בהוצאות האחרות נטו נבע בעיקר מירידה בהוצאות המימון של החברה לאור ירידת מדד המחירים לצרכן בתקופת הדוח בשיעור של 0.7%, לעומת שינוי אפסי במדד המחירים לצרכן בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, בתקופה המקבילה אשתקד נרשם הפסד בסך של כ-10 מיליון ש"ח בגין השינוי בשווייה הבורסאי של השקעה במיטב-דש, כאמור לעיל.

6. תזרימי מזומנים ומקורות מימון

תזרימי מזומנים:

המזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו ב- 42,331 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה המקבילה אשתקד בסך 180,500 אלפי ש"ח. המזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכמו ב- 374,211 אלפי ש"ח, לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד בסך 1,298 אלפי ש"ח. המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכמו ב- 62,177 אלפי ש"ח, לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד בסך 83,054 אלפי ש"ח.

בעיקר כתוצאה מהנ"ל, חלה בתקופת הדוח עלייה ביתרת המזומנים ושווי המזומנים בסך 257,387 אלפי ש"ח, לעומת עלייה ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בסך 90,906 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מקורות המימון של החברה:

להערכת דירקטוריון החברה, החברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות במועד, וזאת בהסתמך, בין היתר, על נכסיה הפיננסיים הנוכחיים, מבנה ההון שלה, יכולת מיחזור החוב שלה, ויכולתה לממש נכסים, במידת הצורך.

הנחה זו מבוססת, בין היתר, הן על תזרים המזומנים של החברה, שהוצג בפני דירקטוריון החברה, תוך פירוט המקורות והשימושים הידועים לחברה ליום 31 במרס 2014, ובכלל זה על יתרות המזומנים וניירות הערך הסחירים (סולו) של החברה, למועד האמור.

האמור לעיל הינו בגדר מידע צופה פני עתיד. אין כל וודאות כי הנחות והערכות אלו תתממשנה באופן חלקי או מלא, הואיל והינן תלויות בגורמים חיצוניים ומקרו כלכליים שאין לחברה כל יכולת השפעה עליהם או שיכולת החברה להשפיע עליהם מוגבלת, ולאור אי הוודאות הרבה השוררת כיום באשר לתקופתו ועוצמתו של המשבר הפיננסי ואופן והיקף השפעתו על החברה ופעילותה. במידה והנחות החברה כאמור לא תתממשנה במלואן או בחלקן עשוי לחול שינוי מהותי לרעה ביכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה.

עובר לפרסום דוח זה, פרסמה החברה דוח ובו נתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה, כנדרש בתקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 21 במאי 2014 (אסמכתא: 2014-01-069768).

אירוע אשראי בר דיווח

לפרטים בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המהותיות של החברה ראה נספח א' לפרק א' – תיאור עסקי החברה, בדוח התקופתי של החברה לשנת 2013. נכון ליום 31 במרס 2014 ולמועד הדוח עומדת החברה בכל אמות המידה הפיננסיות הנדרשות בקשר עם העמדת המימון כאמור.

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970, הדיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם מתייחס לחשיפות של החברה והחברות המאוחדות שלה, למעט מבטחים בארץ. בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים לגבי חשיפה לסיכוני שוק של החברה ודרכי ניהולם, מאז הדוח התקופתי לשנת 2013. לפרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק של אדגר ראה דוחות כספיים של אדגר המתפרסמים לציבור.

8. הליכים משפטיים

נכון לתאריך הדוח וכן למועד פרסום הדוח, החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים. בעניין התפתחויות במצב התביעות הייצוגיות של ישיר ביטוח, ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

9. אומדנים חשבונאיים קריטיים

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים מאז הדוח התקופתי לשנת 2013.

10. מבקר פנימי בחברה

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים מהדיווח שניתן בדוח התקופתי לשנת 2013.

11. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה

הוועדה

בחודש פברואר 2011 החליט דירקטוריון החברה על הקמת ועדה לבחינת הדוחות הכספיים ("ועדת הדוחות"). בוועדת הדוחות חברים חברי ועדת הביקורת של החברה, קרי, גב' ציפורה גל-ים (דח"צית וי"ר ועדת הדוחות), מר אברהם (בייגה) שוחט (דח"צ), ומר ג'רי מנדל. כולם בעלי מיומנות חשבונאית פיננסית וזאת בשים לב להשכלתם ולניסיונם המקצועי. לפרטים נוספים אודות חברי ועדת הדוחות ראה תקנה 26 לפרק ד' לדוחות הכספיים השנתיים.⁸

לישיבות ועדת הדוחות, כמו גם לישיבות הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, מוזמנים ונוכחים רואי החשבון המבקרים של החברה, הפורשים את הממצאים העיקריים, במידה והיו, שעלו מתהליך הביקורת או הסקירה. כמו כן מוזמנת מבקרת הפנים של החברה. ועדת הדוחות הינה אורגן המופקד על בקרת העל בתאגיד.

הליך אישור הדוחות הכספיים

ועדת הדוחות בוחנת, באמצעות הצגה מפורטת של נושאי המשרה בחברה לרבות יו"ר הדירקטוריון משה (מוקי) שנידמן, מנכ"ל החברה, דורון שנידמן, סמנכ"ל הכספים, רונן נקר, חשב החברה, אורי שטרן, ורואה החשבון המבקר של החברה סוגיות מהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות מהותיות שאינן במהלך העסקים הרגיל, במידה והיו, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שישומו בדוחות הכספיים, סבירות הנתונים, הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, הערכות השווי עליהן נסמכים נתונים בדוחות הכספיים (לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסם), המדיניות החשבונאית שישומה ושינויים שחלו בה ואת יישום עקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה להם. ועדת הדוחות בוחנת היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוחות הכספיים (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים) והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. במקרה הצורך, דורשת ועדת הדוחות כי יסקרו בפניה נושאים לפי בחירתה.

טיוטת הדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2014 נמסרה לחברי ועדת הדוחות ביום 14 במאי 2014. בישיבת ועדת הדוחות בקשר עם הדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2014, שנערכה ביום 18 במאי 2014 נכחו כל חברי ועדת הדוחות, וכן נכחו ה"ה משה (מוקי) שנידמן (יו"ר הדירקטוריון), דורון שנידמן (מנכ"ל החברה), רונן נקר (סמנכ"ל הכספים), חשב החברה, אורי שטרן, יועציה המשפטית של החברה ור"ח המבקרים. לאחר סקירת הדוחות הכספיים על-ידי סמנכ"ל הכספים של החברה ולאחר עיון ובדיקה מקיפים של הדוחות הכספיים החליטו חברי הוועדה להמליץ לדירקטוריון החברה לאשר את הדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2014.

המלצת ועדת הדוחות הועברה לדירקטוריון החברה ביום 18 במאי 2014. בישיבת דירקטוריון החברה, אשר נערכה ביום 21 במאי 2014, פרק זמן של 3 ימי עסקים לאחר קבלת המלצות ועדת הדוחות, אשר להנחת הדירקטוריון הינו פרק זמן סביר לאור היקף ומורכבות המלצות בדוחות הכספיים, הוחלט לקבל את המלצת ועדת הדוחות ולאשר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2014.

12. פרסום הערכת שווי לחברה בת ולחברה

ביום 20 במאי 2014 פרסמה החברה הערכת שווי למניות ישיר אחזקות, בהתאם להתחייבויות החברה על פי שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ט'). בהתאם להערכת השווי, וזאת בהתבסס גם על הערכות שווי ביחס לחברות המוחזקות של ישיר אחזקות, בהתאם לשיעורי האחזקה באותו מועד: ישיר ביטוח (65.14%), אדגר (62.62%) ומימן ישיר (80%), שוויה ההוגן של ישיר אחזקות ליום 31 בדצמבר 2013 הינו בטווח של $\pm 5\%$ מ-1,473 מיליוני ש"ח.

ביום 20 במאי 2014 פרסמה צור שמיר הערכת שווי למניות החברה, בהתאם להתחייבויותיה על פי שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ו') ואגרות החוב (סדרה ז'). בהתאם להערכת השווי, וזאת בהתבסס גם על הערכת שווי של ישיר אחזקות, כאמור לעיל, שוויה ההוגן של החברה ליום 31 בדצמבר 2013 הינו בטווח של $\pm 5\%$ מ-1,099 מיליוני ש"ח.

⁸ עובר למינוי חברי ועדת הדוחות הצהירו כל חברי ועדת הדוחות בהתאם לנדרש על פי תקנה 3(א)5 לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע – 2010.

13. הערך הגלום בפוליסות ארוכות טווח ביטוח (EV)

לדוח ביניים זה צורף בחלק ה' דוח בדבר הערך הגלום (Embedded Value) בפוליסות ביטוח לטווח ארוך ליום 31 בדצמבר, 2013 אשר צורף לדוחות הכספיים של ישיר ביטוח על פי חוזר המפקח. על-פי הדוח המצורף, הערך הגלום בגין עסקים כלולים בביטוח חיים וביטוח בריאות ליום 31 בדצמבר 2013, מסתכם בכ-1,114 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2012 הערך הגלום הסתכם בכ-1,026 מיליוני ש"ח).

ערך העסקים החדשים (VNB) של הפוליסות שנמכרו בשנת 2013 בביטוח חיים וביטוחי בריאות הסתכם בכ-136 מיליוני ש"ח ומהווה תוספת של כ-13% לערך הגלום של ישיר ביטוח בתחילת 2013.

בחישוב הערך הגלום של ישיר ביטוח 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 פרוט השינויים בערך הגלום ביחס לערך הגלום ליום 31 בדצמבר, 2012 וניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בהתאם לחוזר המפקח.

יודגש, כי שווי הערך הגלום איננו כולל את עסקי הביטוח הכללי, וכן אינו כולל תחומי פעילות אחרים של ישיר ביטוח ואת היכולת ליצור עסקים בעתיד (מוניטין). כמו כן, הערך הגלום אינו מביא בחשבון סיכונים מסוימים כמפורט בדוח הערך הגלום.

מובן אפוא, לאור האמור לעיל, כי הערך הגלום איננו מייצג את שווי השוק או את השווי הכלכלי הכולל של ישיר ביטוח, וודאי שלא את שווי השוק או את השווי הכלכלי של החברה.

14. חלוקת דיבידנד

ביום 21 במאי 2014, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 80 מיליון ש"ח (כ-1.63 ש"ח למניה, לאחר שישיר אחזקות הודיעה על ויתור על הדיבידנד לו היא זכאית בגין מניות החברה המוחזקות על ידה), לתשלום ביום 16 ביוני 2014.

15. מימוש אופציות

בתקופת הדיווח מומשו 268,452 אופציות לא רשומות שהוקצו בעבר לעובדים ונושאי משרה למניות החברה, ל-195,720 מניות בנות 1 ש"ח ע.נ. של החברה, המהוות כ-0.3% מהון המניות של החברה, בתמורה לסך של כ-196 אלפי ש"ח. המימוש בוצע באמצעות מנגנון Net Excercise הקבוע בתכנית האופציות של החברה.

בשם מועצת המנהלים

דורון שנידמן
מנהל כללי

משה (מוקי) שנידמן
י"ר הדירקטוריון

21 במאי, 2014.

ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2014

בלתי מבוקרים

ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2014

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5-6	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
7-8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-11	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-31	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ וחברות בנות (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס 2014 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על הרווח 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 אחראים 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.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 24.4% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרס 2014 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 5.8% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים, שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' 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 5 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה לאישור תובענות כייצוגיות בחברת הביטוח המאוחדת.

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 31 במרס		
	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			<u>נכסים שוטפים</u>
1,200,224	957,504	1,456,421	מזומנים ושווי מזומנים
20,337	46,847	21,527	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
304,340	202,222	330,694	נכסים פיננסיים
8,885	8,779	1,083	נגזרים
229,740	219,115	250,829	פרמיות ביטוח לגבייה
99,897	104,653	99,366	חייבים ויתרות חובה
29,586	22,425	45,761	פקדונות
6,257	10,915	11,551	מסים שוטפים לקבל
48,921	55,084	53,975	נכסי ביטוח משנה
76,259	72,225	83,510	הוצאות רכישה נדחות
<u>2,024,446</u>	<u>1,699,769</u>	<u>2,354,717</u>	
484,316	160,868	202,576	נכסים המיועדים למימוש
<u>2,508,762</u>	<u>1,860,637</u>	<u>2,557,293</u>	
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
1,927,876	1,848,400	1,899,906	נכסים פיננסיים
124,403	133,051	120,727	נכסי ביטוח משנה
-	423	-	נגזרים
20,662	-	7,230	פקדונות
-	435	-	השקעה בחברות כלולות
118,246	103,529	123,087	הוצאות רכישה נדחות
2,728,664	2,833,744	2,745,339	נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה
133,969	125,642	138,864	רכוש קבוע
110,271	91,110	115,846	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים
5,554	14,681	3,971	מסים נדחים
<u>5,169,645</u>	<u>5,151,015</u>	<u>5,154,970</u>	
<u>7,678,407</u>	<u>7,011,652</u>	<u>7,712,263</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

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

התחייבויות שוטפות

535,121	501,621	786,197	התחייבויות פיננסיות
319,867	268,248	360,447	זכאים ויתרות זכות
31,130	12,751	35,769	מסים שוטפים לשלם
11,831	8,073	12,408	נגזרים
869,593	835,739	954,667	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
1,767,542	1,626,432	2,149,488	
165,050	-	-	התחייבויות פיננסיות בגין נכסים המיועדים למימוש
1,932,592	1,626,432	2,149,488	

התחייבויות לא שוטפות

2,826,548	2,774,111	2,634,691	התחייבויות פיננסיות
12,709	10,603	12,210	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,484,070	1,433,565	1,460,188	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
23,114	32,785	26,798	נגזרים
163,619	135,290	146,207	מסים נדחים
4,510,060	4,386,354	4,280,094	

הון

77,305	76,441	77,501	הון מניות
179,052	170,932	179,977	פרמיה על מניות
(29,227)	(607)	(34,483)	קרנות
545,553	426,835	671,932	יתרת רווח
(82,727)	(82,727)	(249,733)	מניות אוצר
689,956	590,874	645,194	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
545,799	407,992	637,487	זכויות שאינן מקנות שליטה
1,235,755	998,866	1,282,681	סך הכל הון
7,678,407	7,011,652	7,712,263	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

21 במאי, 2014

רוגן נקר
סמנכ"ל כספיםדורון שנידמן
מנהל כללימשה (מוקי) שנידמן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 מבוקר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		אלפי ש"ח
	2013	2014	
	בלתי מבוקר		
			הכנסות
1,295,913	308,790	346,331	פרמיות שהורווחו בשייר
193,797	47,712	40,841	הכנסות מהשכרת נכסים
121,548	-	3,307	עליית ערך נדל"ן להשקעה ונדל"ן בהקמה, נטו
87,438	13,396	29,368	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון אחרות
7,158	1,657	1,786	הכנסות מדמי ניהול
139,567	29,669	38,990	הכנסות ממתן אשראי צרכני
17,493	5,184	3,953	הכנסות מעמלות
(1,232)	(131)	(733)	חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
314	82	51	הכנסות אחרות
1,861,996	406,359	463,894	סך כל ההכנסות
			הוצאות
885,591	210,216	222,494	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
258,033	57,990	72,067	בשייר
222,797	45,079	54,007	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
226,550	41,443	30,294	הוצאות אחזקה הנהלה וכלליות
110	-	151	הוצאות מימון
			הוצאות אחרות
1,593,081	354,728	379,013	סך כל ההוצאות
268,915	51,631	84,881	רווח לפני מסים על ההכנסה
107,686	23,470	37,508	מסים על ההכנסה
161,229	28,161	47,373	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
9,830	2,694	(180)	רווח (הפסד) בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
(92,288)	(44,886)	(16,629)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(689)	-	-	הפסד אקטוארי בגין תכנית להטבה מוגדרת
(83,147)	(42,192)	(16,809)	סה"כ הפסד כולל אחר
78,082	(14,031)	30,564	סה"כ רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
מבוקר	2013	2014
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
	[למעט נתוני רווח נקי למניה]	

רווח נקי מיוחס ל:

בעלי מניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

80,836	19,538	28,155
80,393	8,623	19,218
<u>161,229</u>	<u>28,161</u>	<u>47,373</u>

סה"כ רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:

בעלי מניות החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

28,185	(7,042)	17,441
49,897	(6,989)	13,123
<u>78,082</u>	<u>(14,031)</u>	<u>30,564</u>

רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח):

<u>1.45</u>	<u>0.35</u>	<u>0.52</u>
<u>1.39</u>	<u>0.35</u>	<u>0.50</u>

רווח נקי בסיסי

רווח נקי מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות	יתרת רווח	מניות אוצר	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
אלפי ש"ח							
77,305	179,052	(29,227)	545,553	(82,727)	689,956	545,799	1,235,755
-	-	-	28,155	-	28,155	19,218	47,373
-	-	(10,714)	-	-	(10,714)	(6,095)	(16,809)
-	-	(10,714)	28,155	-	17,441	13,123	30,564
-	-	-	49,765	-	49,765	25,826	75,591
-	-	6,337	48,459	(167,006)	(112,210)	88,071	(24,139)
196	925	(925)	-	-	196	-	196
-	-	46	-	-	46	2,472	2,518
-	-	-	-	-	-	(37,804)	(37,804)
77,501	179,977	(34,483)	671,932	(249,733)	645,194	637,487	1,282,681

יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)

רווח נקי

סה"כ הפסד כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

מכירת מניות של חברה מאוחדת לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

רכישה עצמית של מניות במסגרת הצעת רכש חליפין (ראה באור 7א' להלן)

מימוש כתבי אופציה למניות החברה

עלות תשלום מבוסס מניות

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 במרס, 2014 (בלתי מבוקר)

מיוחס לבעלי מניות החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות	יתרת רווח	מניות אוצר	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
אלפי ש"ח							
76,421	170,743	25,993	399,182	(82,727)	589,612	392,868	982,480
-	-	-	19,538	-	19,538	8,623	28,161
-	-	(26,580)	-	-	(26,580)	(15,612)	(42,192)
-	-	(26,580)	19,538	-	(7,042)	(6,989)	(14,031)
-	-	-	8,115	-	8,115	21,753	29,868
20	189	(209)	-	-	-	-	-
-	-	189	-	-	189	360	549
76,441	170,932	(607)	426,835	(82,727)	590,874	407,992	998,866

יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)

רווח נקי

סה"כ הפסד כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

הנפקת מניות של חברה מאוחדת לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

מימוש כתבי אופציה למניות החברה

עלות תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 במרס, 2013 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	אלפי ש"ח				פרמיה על מניות	הון מניות	
		סה"כ	מניות אוצר	יתרת רווח	קרנות			
982,480	392,868	589,612	(82,727)	399,182	25,993	170,743	76,421	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012 (מבוקר)
161,229	80,393	80,836	-	80,836	-	-	-	רווח נקי
(83,147)	(30,496)	(52,651)	-	-	(52,651)	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר
78,082	49,897	28,185	-	80,836	(52,651)	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
232,451	111,701	120,750	-	115,471	5,279	-	-	הנפקת ומכירת מניות של חברות מאוחדות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
14,683	14,191	492	-	-	492	-	-	עלות תשלום מבוטס מניות
853	-	853	-	-	(8,340)	8,309	884	מימוש כתבי אופציה למניות החברה ופקיעת כתבי אופציה למניות החברה
122	58	64	-	64	-	-	-	מימוש כתבי אופציה למניות בחברה מאוחדת על ידי בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(50,000)	-	(50,000)	-	(50,000)	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
(22,916)	(22,916)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>1,235,755</u>	<u>545,799</u>	<u>689,956</u>	<u>(82,727)</u>	<u>545,553</u>	<u>(29,227)</u>	<u>179,052</u>	<u>77,305</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
	2013	2014		
	בלתי מבוקר			
מבוקר	אלפי ש"ח			
287,074	180,500	(42,331)		א' תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
49,308	13,308	62,071		פרעון פקדונות
(28,109)	(1,803)	(9,764)		רכישת רכוש קבוע
(248,122)	(16,482)	(29,812)		רכישת נדל"ן להשקעה ונדל"ן בהקמה
(6,705)	(1,178)	(803)		ריבית ששולמה והוונה לעלות נדל"ן להשקעה בהקמה
(36,995)	(8,346)	(9,139)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
2,345	299	1,984		תמורה ממימוש רכוש קבוע
-	-	360,407		תמורה ממימוש נדל"ן להשקעה ונדל"ן בהקמה
(689)	(22)	(733)		השקעה בחברות כלולות, נטו
(268,967)	(14,224)	374,211		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה נמשכת
12,926	12,926	-		מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה מופסקת
(256,041)	(1,298)	374,211		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
853	-	196		תמורה ממימוש כתבי אופציה למניות החברה
122	-	-		תמורה ממימוש כתבי אופציה למניות בחברה מאוחדת
(263,742)	(80,112)	(5,567)		מתן פקדון בגין אגרות חוב והתחייבויות לתאגידים בנקאיים מכירה והנפקת מניות של חברה מאוחדת לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
269,739	29,868	93,968		תמורה מהנפקת אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים
656,120	267,122	-		פרעון אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים
(184,109)	(76,255)	(72,401)		קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים
250,932	-	47,828		פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים
(188,159)	(94,645)	(234,428)		דיבינד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(34,297)	(11,381)	-		דיבינד ששולם לבעלי המניות של החברה
(110,000)	(60,000)	-		עלייה (ירידה) באשראי מתאגידים בנקאים לזמן קצר, נטו
(111,367)	(57,651)	108,227		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
286,092	(83,054)	(62,177)		קרן הון מהפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ
(9,601)	(4,784)	(12,295)		השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(408)	(458)	(21)		עלייה במזומנים ושווי מזומנים
307,116	90,906	257,387		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
913,445	913,445	1,220,561	ב'	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
1,220,561	1,004,351	1,477,948	ג'	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

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

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

161,229	28,161	47,373	רווח נקי
(29,912)	(4,824)	(9,882)	<u>התאמות לסעיפי רווח או הפסד:</u>
(123,821)	(22,022)	(43,170)	רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
226,550	41,443	30,294	רווחים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות
(215)	4,327	677	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות
(121,548)	-	(3,307)	הפסדים (הכנסות) מהשקעות, נטו והכנסות מימון אחרות
(4)	17	128	עליית ערך נדל"ן להשקעה ונדל"ן בהקמה, נטו
			הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע, נטו
17,441	3,355	3,766	<u>פחת והפחתות:</u>
5,957	1,322	1,327	רכוש קבוע
12,575	3,087	3,564	נדל"ן להשקעה
			נכסים בלתי מוחשיים
151,585	67,226	61,192	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
14,683	549	2,518	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
1,232	131	733	חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
107,686	23,470	37,508	מסים על ההכנסה
(12,344)	18,946	(2,161)	<u>השקעות פיננסיות אחרות</u>
97,599	129,576	(42,076)	מכירות (רכישות) של השקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
			מכירות (רכישות) נטו של השקעות פיננסיות אחרות
(28,443)	(17,818)	(21,089)	<u>שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות אחרים</u>
(27,105)	(29,105)	8,300	פרמיות ביטוח לגבייה
(6,436)	(42,853)	4,292	חייבים ויתרות חובה
1,130	129	(499)	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
439,663	201,086	66,018	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(189,604)	(36,666)	(34,987)	<u>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:</u>
92,888	27,293	20,980	ריבית ששולמה
(64,715)	(11,479)	(99,523)	ריבית שהתקבלה
1,129	-	1,835	מסים ששולמו
7,713	266	3,346	מסים שהתקבלו
			דיבידנד שהתקבל
287,074	180,500	(42,331)	סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

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

נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

19,739	19,739	20,337
893,706	893,706	1,200,224
<u>913,445</u>	<u>913,445</u>	<u>1,220,561</u>

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

20,337	46,847	21,527
1,200,224	957,504	1,456,421
<u>1,220,561</u>	<u>1,004,351</u>	<u>1,477,948</u>

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נספח ד' - פעילויות מהותיות שאינן במזומן

13,505	8,308	20,167
-	-	37,804
-	-	<u>167,006</u>

רכישת נדל"ן להשקעה כנגד זכאים ויתרות זכות

דיבידנד שהוכרז וטרם שולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

רכישה עצמית של מניות במסגרת הצעת רכש חליפין

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצנת ליום 31 במרס, 2014 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

היישות המדווחת

א. ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא אפעל 35, קרית אריה, פתח תקווה 49511. תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים של הקבוצה ליום 31 במרס, 2014, כוללים את אלה של החברה ושל החברות המוחזקות שלה (להלן יחד - הקבוצה). החברה הינה חברה הנשלטת על-ידי צור שמיר אחזקות בע"מ (להלן - "החברה האם" או "צור שמיר"). לתאריך הדיווח עוסקת הקבוצה בפעילויות ביטוח, פיננסים ונדל"ן מניב. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ב. ליום 31 במרס 2014, לחברה הבת, אדגר השקעות ופיתוח בע"מ (להלן - אדגר), המוחזקת בשיעור של 56.65% על ידי ישיר אי.די.איי אחזקות בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה, להלן - "ישיר אחזקות"), הון חוזר שלילי בסך של כ- 27 מיליוני ש"ח. כחברת נדל"ן מניב המממנת את מרבית השקעותיה באמצעות אשראי מגופים פיננסים, לרבות אשראי לזמן קצר, לאדגר יש לעיתים קרובות גרעון בהון החוזר. להערכת הנהלת אדגר, גרעון זה, אינו צפוי לפגוע בפעילותה העסקית, היות והתאגידים הבנקאיים נוהגים למחזר באופן שוטף את האשראי הניתן על ידם לזמן קצר.

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, דוחות אלו ערוכים בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח.

ב. תקנים חדשים, פרשנויות ותיקונים שיושמו לראשונה על ידי החברה

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט האמור להלן:

1. פרשנות מספר 21 של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC 21) - היטלים

במאי 2013 פרסם ה-IASB את פרשנות מספר 21 של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC 21) (להלן - הפרשנות) בדבר היטלים המוטלים על ידי מוסדות ממשלה באמצעות חקיקה. על פי הפרשנות, התחייבות לתשלום היטל תוכר רק בעת קרות האירוע היוצר את המחויבות לתשלום. הפרשנות מיושמת למפרע.

ליישום הפרשנות לראשונה לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

2. תיקונים ל-IFRS 10: דוחות כספיים מאוחדים, ל-IFRS 12 גילוי של זכויות בישויות אחרות ול-IAS 27R: דוחות כספיים נפרדים, בדבר ישויות השקעה

בחודש אוקטובר 2012 פרסם ה-IASB תיקונים לעניין ישויות השקעה (תיקונים ל-IFRS 10, ל-IFRS 12 ול-IAS 27R, להלן - התיקונים לישויות השקעה). התיקונים לישויות השקעה קובעים כי ישויות השקעה לא יאחדו דוחות של חברות בנות שלהן, כי אם ימדדו את ההשקעה בהן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. כמו כן קובעים התיקונים לישויות השקעה דרישות גילוי ספציפיות. התיקונים מיושמים למפרע.

ישויות השקעה הן ישויות שמטרתן הבלעדית היא להשקיע בחברות למטרות רווחים מעליות ערך, או רווחים ממימוש ההשקעה בהן, או שניהם.

ההשפעה של יישום התיקונים על החברה לא הייתה מהותית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

3. תיקון ל- IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה, בדבר החלפת מכשירים מגדרים והמשך יישום חשבונאות גידור

התיקון ל- IAS 39 (להלן – התקן) עוסק בחריג לדרישה של התקן להפסיק ליישם חשבונאות גידור. התיקון הוסיף תנאים שנדרש שיתקיימו על מנת שהחלפה או גלגול מכשיר מגדר במכשיר מגדר אחר לא יהוו פגיעה או ביטול. התיקון מיושם למפרע.

ההשפעה של יישום התיקון על החברה לא היתה מהותית.

4. תיקונים ל- IAS 32 – מכשירים פיננסיים: הצגה, בדבר קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

ה-IASB פירסם תיקונים ל- IAS 32 (להלן - התיקונים ל- IAS 32) בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התיקונים ל- IAS 32 מבהירים, בין היתר, את משמעות המונח "קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז" (להלן - הזכות לקזז). התיקונים ל- IAS 32 קובעים, בין היתר, כי הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. כמו כן, התיקונים ל- IAS 32 קובעים שעל מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפגיעתה.

ההשפעה של יישום התיקונים על החברה לא היתה מהותית.

ג. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של מטבעות חוץ

מדד המחירים (לצרכן *)	שער החליפין היציג של			ליום
	אירו	דולר קנדי	דולר ארה"ב	
222.7	4.812	3.158	3.487	31 במרס, 2014
219.9	4.661	3.589	3.648	31 במרס, 2013
223.8	4.782	3.264	3.471	31 בדצמבר, 2013
%	%	%	%	שיעור השינוי במשך התקופה
(0.5)	0.6	(3.2)	0.5	מרס 2014 (3 חודשים)
-	(5.3)	(4.3)	(2.2)	מרס 2013 (3 חודשים)
1.8	(2.8)	(12.9)	(7.0)	דצמבר 2013 (12 חודשים)

(* המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.)

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. עונתיות

בחברת הביטוח המאוחדת:

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.

במימון ישיר - פעילות מימון ישיר מושפעת מעונתיות קלה. בעונת הקיץ מכירות מימון ישיר גבוהות מעונת החורף. הכנסות מימון ישיר גבוהות יותר ברבעון הרביעי מאשר ביתר רבעוני השנה בשל הכנסות מניהול תיקי ההלוואות.

באדגר - אין השפעה של עונתיות.

א. החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר ביטוח החיים והחסכון לטווח ארוך

מגזר ביטוח החיים והחסכון 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, נסיעות לחו"ל ועוד.

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

3. מגזר ביטוח כללי

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

א. 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.

ב. ענף רכב רכוש

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

ג. ענפי רכוש ואחרים

יתר ענפי הרכוש שאינם רכב וחבויות לרבות ענף דירות.

ד. ענפי חבויות אחרים

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

4. מגזר מתן אשראי צרכני

כולל פעילות מתן אשראי צרכני בעיקר לרכישת כלי רכב פרטיים.

5. נדל"ן להשקעה

כולל בעיקר השכרת בנייני משרדים במדינות ישראל, קנדה, פולין ובלגיה.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן תוצאות מגזרי הפעילות

ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2014

סך הכל	לא מוקצה וקיזוז פעולות בין מגזרים	מתן אשראי צרכני	ביטוח כללי					ביטוח חובות	ביטוח בריאות	ביטוח וחסכון לטווח ארוך	נדל"ן להשקעה	
			סך הכל	ענפי חבויות אחרים	ענפי רכוש ואחרים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	רכב רכוש	רכב חובה					
367,889	-	-	284,029	1,913	33,924	161,055	87,137	30,313	53,547	-	הכנסות:	
21,558	-	-	12,520	222	6,508	262	5,528	3,319	5,719	-	פרמיות שהורווחו ברוטו	
346,331	-	-	271,509	1,691	27,416	160,793	81,609	26,994	47,828	-	פרמיות שהורווחו בשייר	
40,841	(1,455)	-	-	-	-	-	-	-	-	42,296	הכנסות מהשכרת נכסים עליית ערך נדל"ן להשקעה ונדל"ן בהקמה, נטו	
3,307	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,307	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון אחרות	
29,368	10,076	-	6,540	64	523	2,476	3,477	125	9,770	2,857	הכנסות מדמי ניהול	
1,786	-	-	-	-	-	-	-	-	1,786	-	הכנסות ממתן אשראי צרכני	
38,990	-	38,990	-	-	-	-	-	-	-	-	הכנסות מעמלות חלק החברה בהפסדי חברה כלולה	
3,953	-	-	944	-	944	-	-	686	2,323	-	הכנסות אחרות	
(733)	(733)	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
51	9	30	-	-	-	-	-	-	-	12		
463,894	7,897	39,020	278,993	1,755	28,883	163,269	85,086	27,805	61,707	48,472	סך הכל הכנסות	
231,118	(301)	-	185,555	553	13,633	112,912	58,457	8,968	36,896	-	הוצאות:	
8,624	-	-	4,895	(98)	886	5	4,102	1,354	2,375	-	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו	
222,494	(301)	-	180,660	651	12,747	112,907	54,355	7,614	34,521	-	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	
72,067	(747)	14,638	42,489	256	5,615	23,678	12,940	6,963	8,724	-	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	
54,007	5,781	10,743	15,049	206	1,701	8,733	4,409	3,959	5,179	13,296	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	
30,294	9,087	1,321	21	-	21	-	-	-	-	19,865	הוצאות אחזקה, הנהלה וכלליות	
151	151	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הוצאות מימון	
379,013	13,971	26,702	238,219	1,113	20,084	145,318	71,704	18,536	48,424	33,161	הוצאות אחרות	
84,881	(6,074)	12,318	40,774	642	8,799	17,951	13,382	9,269	13,283	15,311	סך הכל הוצאות	
											רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן תוצאות מגזרי הפעילות (המשך)

ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2013

סך הכל	לא מוקצה וקיזוז פעולות בין מגזרים	מתן אשראי צרכני	ביטוח כללי				ביטוח בריאות	ביטוח וחסכון לטווח ארוך	נדל"ן להשקעה		
			סך הכל	ענפי חבויות אחרים	ענפי רכוש ואחרים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	רכב רכוש					רכב חובה
328,833	-	-	251,652	1,432	30,416	139,839	79,965	24,523	52,658	-	הכנסות:
20,043	-	-	11,672	173	6,418	269	4,812	3,009	5,362	-	פרמיות שהורווחו ברוטו
308,790	-	-	239,980	1,259	23,998	139,570	75,153	21,514	47,296	-	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
47,712	(1,422)	-	-	-	-	-	-	-	-	49,134	פרמיות שהורווחו בשייר הכנסות מהשכרת נכסים רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון אחרות
13,396	(5,426)	14	11,721	120	504	2,370	8,727	282	5,952	853	הכנסות מדמי ניהול הכנסות ממתן אשראי צרכני
1,657	-	-	-	-	-	-	-	-	1,657	-	הכנסות מעמלות חלק החברה בהפסדי חברה כלולה הכנסות אחרות
29,669	(212)	29,881	-	-	-	-	-	-	-	-	סך הכל הכנסות
5,184	-	-	995	-	995	-	-	731	3,458	-	הוצאות:
(131)	(131)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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 בשייר
82	52	30	-	-	-	-	-	-	-	-	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
406,359	(7,139)	29,925	252,696	1,379	25,497	141,940	83,880	22,527	58,363	49,987	הוצאות מימון הוצאות אחרות
225,484	(294)	-	186,606	(184)	18,216	103,054	65,520	12,140	27,032	-	סך הכל הוצאות
15,268	-	-	13,195	83	3,960	812	8,340	1,926	147	-	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
210,216	(294)	-	173,411	(267)	14,256	102,242	57,180	10,214	26,885	-	
57,990	(730)	10,645	35,959	161	5,366	22,458	7,974	4,817	7,299	-	
45,079	2,946	9,020	13,213	131	1,551	7,485	4,046	3,317	4,963	11,620	
41,443	16,153	2,680	19	-	19	-	-	-	-	22,591	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
354,728	18,075	22,345	222,602	25	21,192	132,185	69,200	18,348	39,147	34,211	
51,631	(25,214)	7,580	30,094	1,354	4,305	9,755	14,680	4,179	19,216	15,776	

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן תוצאות מגזרי הפעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

סך הכל	לא מוקצה וקיזוז פעולות בין מגזרים	מתן אשראי צרכני	ביטוח כללי					ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך	נדל"ן להשקעה	
			סך הכל	ענפי חבויות אחרים	ענפי רכוש ואחרים	רכב רכוש	רכב חובה				
1,379,028	-	-	1,054,038	5,932	128,619	586,304	333,183	107,872	217,118	-	הכנסות:
83,115	-	-	47,986	708	26,322	1,107	19,849	12,979	22,150	-	פרמיות שהורווחו ברוטו
1,295,913	(5,769)	-	1,006,052	5,224	102,297	585,197	313,334	94,893	194,968	-	פרמיות שהורווחו בשייר
193,797		-	-	-	-	-	-	-	-	199,566	הכנסות מהשכרת נכסים
121,548	-	-	-	-	-	-	-	-	-	121,548	עליית ערך נדל"ן להשקעה ונדל"ן בהקמה, נטו
87,438	(10,089)	18	56,249	524	3,593	15,466	36,666	2,929	34,366	3,965	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון אחרות
7,158	-	-	-	-	-	-	-	-	7,158	-	הכנסות מדמי ניהול
139,567	(1,391)	140,958	-	-	-	-	-	-	-	-	הכנסות ממתן אשראי צרכני
17,493	-	-	4,210	-	4,210	-	-	2,815	10,468	-	הכנסות מעמלות
(1,232)	(1,232)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
314	188	91	-	-	-	-	-	-	-	35	הכנסות אחרות
1,861,996	(18,293)	141,067	1,066,511	5,748	110,100	600,663	350,000	100,637	246,960	325,114	סך הכל הכנסות
908,471	(1,186)	-	716,181	3,201	55,054	424,617	233,309	47,384	146,092	-	הוצאות:
22,880	-	-	6,837	433	8,054	1,026	(2,676)	8,258	7,785	-	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
885,591	(1,186)	-	709,344	2,768	47,000	423,591	235,985	39,126	138,307	-	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
258,033	(2,942)	52,447	153,669	972	23,667	90,085	38,945	23,395	31,464	-	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
222,797	34,418	41,711	56,141	317	6,915	32,179	16,730	13,888	18,979	57,660	הוצאות אחזקה, הנהלה וכלליות
226,550	87,900	6,876	82	-	82	-	-	-	-	131,692	הוצאות מימון
110	110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הוצאות אחרות
1,593,081	118,300	101,034	919,236	4,057	77,664	545,855	291,660	76,409	188,750	189,352	סך הכל הוצאות
268,915	(136,593)	40,033	147,275	1,691	32,436	54,808	58,340	24,228	58,210	135,762	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

באור 4: - הון ודרישות הון

ניהול 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. חברת ביטוח מאוחדת כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי המפקח על הביטוח.
2. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 26 לדוחות הכספיים השנתיים.
3. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של חברת הביטוח המאוחדת בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטוח) (התשנ"ח-1998) על תיקוניהן (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

31 בדצמבר 2013	31 במרס 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
<u>152,889</u>	<u>110,215</u>	עודף

פעולות הוניות לאחר תאריך הדיווח:

		דיבידנד שהוכרז:
(70,000)	-	השפעה על הון ראשוני
		הנפקת הון ראשוני:
-	25	הון מניות
-	2,604	פרמיה על מניות
<u>82,889</u>	<u>112,454</u>	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
<u>539,426</u>	<u>551,862</u>	

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בחברת ביטוח מאוחדת

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 חברת הביטוח המאוחדת, אשר נובע בעיקרו מחקיקת חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של חברת הביטוח המאוחדת להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגדה.

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

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, המפורטות להלן, אשר בהן, להערכת הנהלת חברת הביטוח המאוחדת, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי טענות ההגנה של חברת הביטוח המאוחדת 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 חברת הביטוח המאוחדת ידחו, או מקום בו קיימת נכונות לפשרה מצד חברת הביטוח המאוחדת, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי חברת הביטוח המאוחדת או הפרשה בגובה נכונות חברת הביטוח המאוחדת לפשרה, לפי העניין. להערכת הנהלת חברת הביטוח המאוחדת, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי חברת הביטוח המאוחדת או הפרשה בגובה נכונות חברת הביטוח המאוחדת לפשרה, לפי העניין.

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

1. ביום 7 בדצמבר, 2011, הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תביעה כנגד חברת הביטוח המאוחדת וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בטענה שחברת הביטוח המאוחדת 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 חברת הביטוח המאוחדת, אינו נהנה מהנחות חידוש שהיה מקבל בקלות לו היה יוצר קשר עם חברת הביטוח המאוחדת.

התביעה הוגשה בשם שתי קבוצות. אחת, המורכבת מכל לקוחות חברת הביטוח המאוחדת 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 חברת הביטוח המאוחדת אשר חברת הביטוח המאוחדת 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 לחברת הביטוח המאוחדת על 200,000,000 ש"ח.

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בחברת ביטוח מאוחדת (המשך)

1. (המשך)

ביום 21 באפריל 2013, בהתאם להחלטת בית המשפט, 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 בית המשפט לצדדים, ביום 8 באפריל 2014, להתייחס להשלכות הטיוטה על המשך ניהול התובענה. עמדות הצדדים הוגשו במהלך חודש אפריל 2014. נכון למועד פרסום הדוח, טרם ניתנה החלטת בית המשפט בעניין זה.

2. ביום 6 בדצמבר 2012 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תביעה נגד חברת הביטוח המאוחדת 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 חברת הביטוח המאוחדת, 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 מחברת הביטוח המאוחדת הינו 42,071,280 ש"ח בגין ביטוח חובה ו-54,243,960 ש"ח בגין ביטוח רכוש. המשיבים, ביניהם חברת הביטוח המאוחדת, 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 בית המשפט לצדדים להגיש עמדתם להמשך ההליך מבלי לקבוע לוחות זמנים ליישום ההחלטה. נכון לתאריך הדוח טרם הוגשה הודעת התובעים.

3. ביום 13 בינואר 2013 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תביעה כנגד חברת הביטוח המאוחדת, נגד הפול וכנגד 14 חברות ביטוח נוספות ובקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית בטענה כי הפול, והמשיבות כשותפות במימונו, גבו ממבוטחיין 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.

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 מחברת הביטוח המאוחדת.

במהלך הדיונים דרש בית המשפט 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 חברת הביטוח המאוחדת, ולפיכך בהחלטת בית המשפט מיום 25 במרס 2014 נמחקה התובענה כנגד יתר החברות ואילו לגבי הנתבעות הנותרות, לרבות חברת הביטוח המאוחדת, נקבע כי עליהם להגיש כתב הגנה עד ליום 15 ביוני 2014. דיון נוסף נקבע ליום 14 ביולי 2014.

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בחברת ביטוח מאוחדת (המשך)

4. ביום 12 בספטמבר 2013 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תביעה נגד חברת הביטוח המאוחדת 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, מתוכו סכום התובענה כלפי חברת הביטוח המאוחדת מוערך בסך של כ-8,750,000 ש"ח.

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

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

קבוצת התובעים אשר בשמם מעוניין המבקש 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 חברת הביטוח המאוחדת הינו בסך של בין 48.25 ש"ח לבין 50.16 ש"ח.

טרם הוגשה תשובה לבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית על ידי חברת הביטוח המאוחדת.

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

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 חברת הביטוח המאוחדת הינו בסך של כ-350 ש"ח.

טרם הוגשה תשובה לבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית על ידי חברת הביטוח המאוחדת.

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בחברת ביטוח מאוחדת (המשך)

7. ביום 11 במאי 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תביעה כנגד חברת הביטוח המאוחדת ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בטענה שחברת הביטוח המאוחדת 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 חברת הביטוח המאוחדת 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 הינו כ-108 מיליון 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 חברת הביטוח המאוחדת.

ב. הליכים משפטיים אחרים

1. ביום 7 במרס, 2011 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז כנגד חברת הביטוח המאוחדת 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 חברת הביטוח המאוחדת לאחר מכן שלא באמצעותם ותוך הפרת דינים הקשורים בזכויותיהם הנטענות ברעיון, עשיית עושר וכיו"ב. לאחר הגשת כתב הגנה מטעם חברת הביטוח המאוחדת 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 חברת הביטוח המאוחדת 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 חברת הביטוח המאוחדת, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכויי התביעה להתקבל נמוכים מסיכוייה להדחות.

2. ביום 15 במרס 2012 הוגשה כנגד חברת הביטוח המאוחדת, 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 לשכת סוכני הביטוח בישראל ו-8 סוכני ביטוח, בטענה שמסע הפרסום של מותג תשעה מיליון של חברת הביטוח המאוחדת 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 חברת הביטוח המאוחדת 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 בית המשפט ביום 26 בנובמבר 2012 על מחיקת מותגי חברת הביטוח המאוחדת מהתובענה וקבע כי נושא ההוצאות יידון בתום ההליך.

ביום 9 בפברואר 2014 התקיים דיון נוסף בבית המשפט המחוזי במסגרתו הותר לתובעים לתקן בשנית את כתב התביעה שלהם תוך הבעת הסתייגות מסיכויי התביעה וכנגד תשלום הוצאות לחברת הביטוח המאוחדת. 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 חברת הביטוח המאוחדת וכן כתב תשובה של התובעים. להערכת חברת הביטוח המאוחדת, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכויי התביעה להתקבל נמוכים מסיכוייה להידחות.

באור 5: - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. טבלה מסכמת

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותביעות מהותיות אחרות כנגד חברת הביטוח המאוחדת, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי חברת הביטוח המאוחדת, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים 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 לחברת הביטוח המאוחדת
45,162	1	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברת הביטוח המאוחדת
-	2	לא צויין סכום התביעה
5,000	2	תביעות מהותיות אחרות:
463,227	9	סך הכל

הטבלה לעיל אינה כוללת הליכים שהסתיימו לאחר תום תקופת הדיווח. חברת הביטוח המאוחדת 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 חברת הביטוח המאוחדת 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 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.

מכשירים פיננסיים באור 6:-

א. שווי הוגן

להלן היתרות בספרים והשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נכון ליום 31 במרס, 2014:

שווי הוגן	יתרה
אלפי ש"ח	

נכסים פיננסיים:

הלוואות וחייבים

1,066,013	992,643
-----------	---------

התחייבויות פיננסיות:

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
אגרות חוב
כתבי התחייבות נדחים

9,960	9,960
1,597,129	1,573,374
1,761,302	1,585,516
278,752	252,038

<u>3,647,143</u>	<u>3,420,888</u>
------------------	------------------

להלן היתרות בספרים והשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נכון ליום 31 במרס, 2013:

שווי הוגן	יתרה
אלפי ש"ח	

נכסים פיננסיים:

הלוואות וחייבים

971,205	959,683
---------	---------

התחייבויות פיננסיות:

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
אגרות חוב
כתבי התחייבות נדחים

17,178	17,178
1,761,749	1,715,902
1,369,795	1,292,956
267,119	249,696

<u>3,415,841</u>	<u>3,275,732</u>
------------------	------------------

להלן היתרות בספרים והשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נכון ליום 31 בדצמבר, 2013:

שווי הוגן	יתרה
אלפי ש"ח	

נכסים פיננסיים:

הלוואות וחייבים

1,030,976	980,515
-----------	---------

התחייבויות פיננסיות:

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
אגרות חוב
כתבי התחייבות נדחים

117,764	117,764
1,334,856	1,327,735
1,890,574	1,665,023
273,171	251,147

<u>3,616,365</u>	<u>3,361,669</u>
------------------	------------------

באור 6:- מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווי הוגן או שניתן גילוי לשווי הוגן שלהם, מסווגים לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים למדרג שווי הוגן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי הוגן:

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

רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.

רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

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

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

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן:

סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
585,043	-	-	585,043	נכסי חוב סחירים
182,354	182,354	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
65,233	-	-	65,233	מניות
105,156	15,445	4,858	84,853	השקעות פיננסיות אחרות
1,083	-	1,083	-	נגזרים
<u>938,869</u>	<u>197,799</u>	<u>5,941</u>	<u>735,129</u>	סך הכל

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים, פרמיות לגביה וחייבים ויתרות חובה תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן:

סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
<u>39,206</u>	<u>-</u>	<u>39,206</u>	<u>-</u>	נגזרים

להלן פירוט נכסים פיננסיים עבור חוזים תלויי תשואה בחברת הביטוח המאוחדת הנמדדים בשווי הוגן:

סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
369,582	-	-	369,582	נכסי חוב סחירים
11,266	-	11,266	-	נכסי חוב שאינם סחירים
39,444	-	-	39,444	מניות
60,724	3,383	1,120	56,221	אחרות
<u>481,016</u>	<u>3,383</u>	<u>12,386</u>	<u>465,247</u>	סך הכל

באור 6:- מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

נכון ליום 31 במרס 2013 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן:

סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
404,229	-	-	404,229	נכסי חוב סחירים
160,868	160,868	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
181,857	-	-	181,857	מניות
75,399	8,741	5,087	61,571	השקעות פיננסיות אחרות
9,202	-	9,202	-	נגזרים
<u>831,555</u>	<u>169,609</u>	<u>14,289</u>	<u>647,657</u>	סך הכל

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים, פרמיות לגביה וחייבים ויתרות חובה תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן:

סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
40,858	-	40,858	-	נגזרים

להלן פירוט נכסים פיננסיים עבור חוזים תלויי תשואה בחברת הביטוח המאוחדת הנמדדים בשווי הוגן:

סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
330,088	-	-	330,088	נכסי חוב סחירים
13,290	-	13,290	-	נכסי חוב שאינם סחירים
46,671	-	-	46,671	מניות
36,272	1,038	1,165	34,069	אחרות
<u>426,321</u>	<u>1,038</u>	<u>14,455</u>	<u>410,828</u>	סך הכל

נכון ליום 31 בדצמבר 2013 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן:

סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
1,001,572	-	-	1,001,572	נכסי חוב סחירים
116,603	104,496	12,107	-	נכסי חוב שאינם סחירים
90,668	-	-	90,668	מניות
145,448	8,649	6,034	130,765	השקעות פיננסיות אחרות
8,885	-	8,885	-	נגזרים
<u>1,363,176</u>	<u>113,145</u>	<u>27,026</u>	<u>1,223,005</u>	סך הכל

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים, פרמיות לגביה וחייבים ויתרות חובה תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

באור 6:- מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן:

סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
	אלפי ש"ח		
34,945	-	34,945	-

נגזרים

להלן פירוט נכסים פיננסיים עבור חוזים תלויי תשואה בחברת הביטוח המאוחדת הנמדדים בשווי הוגן:

סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
	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	458,145

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך הכל

התאמה בגין מדידות שווי הוגן המסווגות ברמה 3 של מדרג השווי הוגן:

אלפי ש"ח	
113,145	יתרה ליום 1 בינואר 2014 (מבוקר)
232,065	רכישות
(170,197)	מימושים
22,786	סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד
197,799	יתרה ליום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)
16,809	סך רווח לתקופה שלא מומש ושהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח

אלפי ש"ח	
200,891	יתרה ליום 1 בינואר 2013 (מבוקר)
137,996	רכישות
(181,326)	מימושים
12,048	סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד
169,609	יתרה ליום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)
13,235	סך רווח לתקופה שלא מומש ושהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח

אלפי ש"ח	
200,891	יתרה ליום 1 בינואר 2013 (מבוקר)
650,349	רכישות
(788,814)	מימושים
50,719	סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד
113,145	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)
6,261	סך רווח לתקופה שלא מומש ושהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח

- א. ביום 9 בפברואר 2014 פרסמה ישיר אחזקות מפרט של הצעת רכש חליפין מלאה שאינה מותנית ("הצעת הרכש") לרכישת מלוא מניות החברה.
- ביום 25 בפברואר 2014, הודיעה ישיר אחזקות כי במסגרת הצעת הרכש, נתקבלו הודעות קיבול מניצעים המחזיקים 7,725,091 מניות החברה שהוצע לרכושן.
- כמפורט בהצעת הרכש, ישיר אחזקות תרכוש מכל ניצע שנענה להצעת הרכש 94.3429% מהמניות שניתנו הודעות קיבול בעבורן, באופן בו ישיר אחזקות תחזיק, ביחד עם צור שמיר (בחישוב מצרפי ובנטרול המניות הרדומות, כהגדרתן בהצעת הרכש) כ- 90% מהון המניות של החברה ובסך הכל תרכוש 7,288,073 מניות של החברה המהוות כ- 12.95% מהונה המונפק והנפרע של החברה (12.81% בדילול מלא) (להלן: "המניות הנרכשות").
- כמפורט בהצעת הרכש, הניצעים שנענו להצעת הרכש יהיו זכאים לתמורה של 0.159 מניות ישיר ביטוח ביחד עם 0.92 מניות אדגר בגין כל מניה נרכשת. לאור האמור, יהיו זכאים הניצעים אשר נענו להצעת הרכש, ל- 1,158,804 מניות ישיר ביטוח (המהוות כ- 8.42% מהונה המונפק והנפרע של ישיר ביטוח וכ- 7.73% בדילול מלא) ול- 6,705,028 מניות אדגר (המהוות כ- 5.97% מהונה המונפק והנפרע של אדגר וכ- 5.68% בדילול מלא) (מניות ישיר ביטוח ומניות אדגר, להלן יחד: "מניות התמורה").
- לאחר הצעת הרכש והעברת מניות התמורה לניצעים, שיעור אחזקותיה של ישיר אחזקות בישיר ביטוח ובאדגר הינו כ- 56.71% וכ- 56.65%, בהתאמה.
- כתוצאה מהצעת הרכש, החברה רשמה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2014 קיטון בהון בסך כ-112 מיליון ש"ח.
- ב. ביום 27 במרס 2014, מכרה ישיר אחזקות בעסקה מחוץ לבורסה 890,000 מניות של ישיר ביטוח בתמורה לסך כולל ברוטו של כ-94 מיליון ש"ח. המניות הנמכרות מהוות, במועד מכירתן, כ-6.47% מהונה המונפק והנפרע של ישיר ביטוח (כ-5.93% בדילול מלא). לאחר המכירה מחזיקה ישיר אחזקות כ-50.24% מהונה המונפק והנפרע של ישיר ביטוח ומזכויות ההצבעה בה. כתוצאה מהמכירה, החברה רשמה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2014 גידול בהון בסך כ-50 מיליון ש"ח.
- ג. ביום 28 בינואר 2014 (להלן: "מועד השלמת העסקה"), השלימה חברה בת של אדגר בקנדה (להלן: "חברת הבת") הסכם למכירת 25% נוספים מהזכויות הנכסות של אדגר בקנדה לגוף פיננסי קנדי שאינו קשור לאדגר ו/או לבעלי השליטה בה (להלן: "הרוכש"). לאחר המכירה, מחזיקה חברת הבת בקנדה ב- 50% מהבעלות בנכסים הנ"ל (לאחר מכירת 25% מהזכויות בנכסים בחודש מאי 2012). במועד השלמת העסקה שולמה לחברת הבת תמורה כוללת בסך של כ- 110 מיליון דולר קנדי (כ-359 מיליון ש"ח) כאשר חלק התמורה בסך של כ- 62 מיליון דולר קנדי (כ-202 מיליון ש"ח) שולם במזומן לחברת הבת, וכן הרוכש נטל על עצמו התחייבויות כלפי המוסדות הפיננסיים אשר העמידו מימון לחברת הבת בקשר עם הנכסים בסך של כ- 48 מיליון דולר קנדי (כ-156 מיליון ש"ח) אשר מהווים את חלקו היחסי של הרוכש בהלוואות למימון הנכסים. כמו כן, במועד השלמת העסקה תוקנו הסכמי השיתוף והניהול הקיימים בגין הנכסים, באופן בו יחולו גם על חלק הנכסים הנמכר במסגרת העסקה. בנוסף, אדגר התחייבה לרווח תפעולי מינימלי לשנה הראשונה ממועד השלמת העסקה, ביחס לנכסים הנמכרים. אדגר מעריכה שהתאמות אלה, ככול שתידרשנה, לא צפויות להיות בסכום מהותי.
- ד. בחודש מרס 2014 נחתם הסכם מכירה בין חברה מאוחדת של אדגר בבלגיה לבין צד שלישי שאינו קשור לחברה ו/או לבעלי השליטה בה, למכירת בניין ורלסטראט באנטוורפן בלגיה, בתמורה לסך של כ-4.8 מיליון אירו. התמורה תתקבל לשיעורין עד תום שנתיים ממועד המכירה. השלמת ההסכם כפופה להתקיימות התנאים המתלים בהסכם (טכניים בעיקרם), בגין המכירה לא צפוי רווח/הפסד מהותי. הנכס האמור הוצג במסגרת נכסים המיועדים למימוש.

באור 7: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ה. ביום 19 בפברואר 2014, עודכנה מסגרת האשראי של חברה מאוחדת, מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ (להלן - "מימון ישיר"), בבנק הפועלים לסך מקסימלי של 350 מיליון ש"ח. בנוסף, במסגרת העדכון האמור הוסכם בין בנק הפועלים לבין מימון ישיר על הפחתת עלות האשראי בכ- 0.25%.

לצורך הבטחת פרעון האשראי של מימון ישיר כלפי בנק הפועלים התחייבו מימון ישיר (ליסינג) מקבוצת ישיר בע"מ (להלן - "ישיר מימון", שהינה החברה האם של מימון ישיר) ומימון ישיר, לשמור על יחסים פיננסיים, כפי שידווחו בדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים שלהן, המבוקרים או סקורים על-ידי רואה חשבון חיצוני מוסמך, בכל עת ומעת לעת. כמפורט להלן:

1. שיעור ההון העצמי המוחשי מסך כל המאזן המתוקנן לא יפחת, בכל עת שהיא, מ- 15%.
2. סך ההון העצמי המוחשי של ישיר מימון לא יפחת מ-80 מיליון ש"ח.
3. שיעור החוב הפיננסי מסך הלוואות ללקוחות לא יעלה על 85%.
4. שיעור מימון ממוצע של הלוואות ללקוחות - שיעור המימון הממוצע של מימון ישיר בהלוואות ללקוחותיה לא יעלה, בכל עת, על 65%.
5. רווח נקי - בכל מועד בדיקה שיקבע, לישיר מימון יהיה רווח נקי ב-12 חודשים שיקדמו למועד הבדיקה.

ו. בהתאם להסכם מסגרת משנת 2011, על תיקוניו ותוספותיו, אשר נחתם בין מימון ישיר לבין בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד"), כמתואר בדוחות הכספיים השנתיים של החברה, ביצעה מימון ישיר במהלך תקופת הדיווח המחאות הלוואות לבנק אגוד בתמורה לסך כולל של כ- 162 מיליון ש"ח.

ז. למימון ישיר קיים הסכם עם חברת לאומי קארד בע"מ ולאומי קארד אשראים בע"מ (להלן - לאומי קארד) למתן אשראי ללקוחות פרטיים באמצעות העמדת אשראי וניהולו באמצעות לאומי קארד, כמתואר בדוחות הכספיים השנתיים של החברה. ביום 25 בפברואר, 2014, חתמה מימון ישיר על תוספת להסכם מול לאומי קארד המתואר לעיל. התוספת להסכם מפחיתה את עלות גיוס ההון שתשלם מימון ישיר ללאומי קארד ב-0.3% בגין הלוואות שיועמדו במסגרת ההסכם החל מה-1 בפברואר, 2014.

ח. ביום 12 במרס 2014 הכריזה ישיר ביטוח על חלוקת דיבידנד בסך 70 מיליון ש"ח אשר שולם ביום 6 באפריל 2014 (חלק ישיר אחזקות דיבידנד האמור הינו כ-39.7 מיליון ש"ח).

ט. ביום 2 במרס 2014 חילקה ישיר מימון דיבידנד בסך 5 מיליון ש"ח (חלק ישיר אחזקות דיבידנד האמור הינו 4 מיליון ש"ח).

י. ביום 20 במרס 2014 הכריזה אדגר על חלוקת דיבידנד בסך 15 מיליון ש"ח אשר שולם ביום 13 באפריל 2014 (חלק ישיר אחזקות דיבידנד האמור הינו כ-8.5 מיליון ש"ח).

באור 8: - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח

א. ביום 20 במאי 2014 פרסמה החברה הערכת שווי למניות ישיר אחזקות, בהתאם להתחייבויות החברה על פי שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ט'). בהתאם להערכת השווי, וזאת בהתבסס גם על הערכות שווי ביחס לחברות המוחזקות של ישיר אחזקות, בהתאם לשיעורי האחזקה באותו מועד: ישיר ביטוח (65.14%), אדגר (62.62%) ומימון ישיר (80%), שוויה ההוגן של ישיר אחזקות ליום 31 בדצמבר 2013 הינו בטווח של $\pm 5\%$ מ-1,473 מיליון ש"ח.

ביום 20 במאי 2014 פרסמה צור שמיר הערכת שווי למניות החברה, בהתאם להתחייבויותיה על פי שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ו') ואגרות החוב (סדרה ז'). בהתאם להערכת השווי, וזאת בהתבסס גם על הערכת שווי של ישיר אחזקות, כאמור לעיל, שוויה ההוגן של החברה ליום 31 בדצמבר 2013 הינו בטווח של $\pm 5\%$ מ-1,099 מיליון ש"ח.

באור 8: - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח (המשך)

ב. לפרטים בדבר הגשת תביעה כנגד חברת הביטוח המאוחדת ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית, ראה באור 5(א)7 לעיל.

ג. ביום 21 במאי 2014, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 80 מיליון ש"ח (כ-1.63 ש"ח למניה, לאחר שישיר אחזקות הודיעה על ויתור על הדיבידנד לו היא זכאית בגין מניות החברה המוחזקות על ידה), לתשלום ביום 16 ביוני 2014.

F:\W2000\w2000\52077\M\14\C3-IFRS-DIFI.docx

ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ

**נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
המיוחסים לחברה**

ליום 31 במרס, 2014

(תקנה 38ד')

בלתי מבוקרים

ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה

ליום 31 במרס, 2014

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

- 2 דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד'
- 3 דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'
- 4 נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה
- 5 נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח (הפסד)
כולל אחר המיוחסים לחברה
- 6-7 נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה
- 8 מידע נוסף

לכבוד בעלי המניות של חברת ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 של ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ (להלן - החברה), ליום 31 במרס 2014 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר הנכסים בניכוי ההתחייבויות המיוחסים להן, נטו הסתכמו לסך של כ- 318,410 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2014 ואשר חלקה של החברה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ- 4,107 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות מבוססת על דוחות הסקירה של רואי חשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר חשיפה לבקשות לאישור תובענות כייצוגיות בחברת הביטוח המאוחדת.

דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרס, 2014 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 31 במרס	
	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
53,864	219,944	49,777
399	144	637
-	-	120,000
128,555	36,691	135,073
182,818	256,779	305,487
1,201,774	1,023,548	1,042,083
2,194	1,574	2,205
1,203,968	1,025,122	1,044,288
1,386,786	1,281,901	1,349,775
8,793	7,354	10,429
310	380	282
126,482	13,384	135,933
135,585	21,118	146,644
559,450	669,309	555,207
595	-	2,029
1,200	600	701
561,245	669,909	557,937
77,305	76,441	77,501
179,052	170,932	179,977
(29,227)	(607)	(34,483)
545,553	426,835	671,932
(82,727)	(82,727)	(249,733)
689,956	590,874	645,194
1,386,786	1,281,901	1,349,775

נכסים שוטפים
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
חייבים בגין דיבידנד שהוכרז
נכסים פיננסיים

נכסים לא שוטפים
השקעות, הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
רכוש קבוע

התחייבויות שוטפות
זכאים ויתרות זכות
מסים שוטפים לשלם
התחייבויות פיננסיות

התחייבויות לא שוטפות
התחייבויות פיננסיות
נגזרים
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

הון
הון מניות
פרמיה על מניות
קרנות
יתרת רווח
מניות אוצר

סך הכל הון

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

רוגן נקר סמנכ"ל כספים	דורון שנידמן מנהל כללי	משה (מוקי) שנידמן יו"ר הדירקטוריון	21 במאי, 2014 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	---------------------------	---------------------------------------	---

ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
26,527	6,679	8,120	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון אחרות
19,961	5,836	2,062	הכנסות מדמי ניהול
110,588	20,569	28,905	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
107	-	9	הכנסות אחרות
157,183	33,084	39,096	סך הכל הכנסות
19,973	3,434	4,157	הוצאות הנהלה וכלליות
56,374	10,112	6,784	הוצאות מימון
76,347	13,546	10,941	סך הכל הוצאות
80,836	19,538	28,155	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברה (לאחר השפעת המס):
5,442	1,689	(155)	רווח (הפסד) בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים, נטו
(57,643)	(28,269)	(10,559)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(450)	-	-	הפסד אקטוארי בגין תכנית להטבה מוגדרת
(52,651)	(26,580)	(10,714)	סך הכל הפסד כולל אחר המיוחס לחברה
28,185	(7,042)	17,441	סך הכל רווח (הפסד) כולל המיוחס לחברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

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

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת של החברה
(נספח א')

(31,844)	5,673	3
----------	-------	---

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה

27,815	15,891	905
(91,986)	(2,117)	(4,367)
(689)	(22)	(733)
(1,215)	(238)	(173)
173	-	82

פרעון הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
השקעה בנכסים פיננסיים אחרים, נטו
השקעה בחברות מוחזקות
רכישת רכוש קבוע
תמורה ממכירת רכוש קבוע

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה

(65,902)	13,514	(4,286)
----------	--------	---------

תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה

267,122	267,122	-
(80,098)	(80,098)	-
853	-	196
(110,000)	(60,000)	-

תמורה מהנפקת אגרות חוב
מתן פקדון בגין אגרות חוב
תמורה נטו מממוש אופציות למניות החברה
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון של החברה

77,877	127,024	196
--------	---------	-----

(19,869)	146,211	(4,087)
----------	---------	---------

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

73,733	73,733	53,864
--------	--------	--------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

53,864	219,944	49,777
--------	---------	--------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

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

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

80,836	19,538	28,155
--------	--------	--------

רווח נקי המיוחס לחברה

התאמות לסעיפי רווח או הפסד של החברה:

403	112	91
492	189	46
(110,588)	(20,569)	(28,905)
(107)	-	(9)
(26,527)	(6,679)	(8,120)
600	-	(499)
56,374	10,112	6,784
(79,353)	(16,835)	(30,612)

פחת והפחתות
עלות תשלום מבוסס מניות
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
הכנסות אחרות
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון אחרות
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
הוצאות מימון

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:

737	1,067	(164)
3,581	862	1,634
4,318	1,929	1,470

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה בחברה עבור:

(41,717)	-	-
3,966	1,039	842
176	-	176
(70)	-	(28)
-	2	-
(37,645)	1,041	990

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
דיבידנד שהתקבל
מסים ששולמו
מסים שהתקבלו

(31,844)	5,673	3
----------	-------	---

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת של החברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

1. כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2014 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולמידע הנוסף אשר נלווה אליהם.

2. מידע מהותי נוסף הנדרש להבנת המידע הכספי הנפרד ביניים

א. באשר לאירועים מהותיים בתקופת הדיווח, ראה באור 7 בתמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים ליום 31 במרס, 2014 (להלן - דוחות ביניים מאוחדים).

ב. לאירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח, ראה באור 8 לדוחות ביניים מאוחדים.

F:\W2000\w2000\52077\M\14\C3-IFRS-DIFI-SOLO.docx

פרק ד' – אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38 ג' (א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של ביטוח ישיר – השקעות פיננסיות בע"מ (להלן – "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד. לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. משה (מוקי) שנידמן, יו"ר הדירקטוריון

2. דורון שנידמן, מנכ"ל

3. רונן נקר, סמנכ"ל כספים

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

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

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

איי.די.איי חברה לביטוח בע"מ, חברה מאוחדת של התאגיד, היא גוף מוסדי, שחלות עליו הוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברה המאוחדת האמורה, מיישם התאגיד את ההוראות האלו: חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", חוזר גופים מוסדיים 2010-9-6 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי - תיקון" וחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 בנושא "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים"

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום ה-31 בדצמבר 2013 (להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון והנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד, בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום ה-31 בדצמבר, 2013 היא אפקטיבית.

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

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

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:

אני, דורון שנידמן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2014 (להלן: "הדוחות")
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2013 לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)2 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

אני, רונן נקר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2014 (להלן: "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכת העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2013 לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות להערכתך את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

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 מיליון ש"ח, הערך של עסקים חדשים בסך 136 מיליון ש"ח, מבחני הרגישות ביחס אליהם וניתוח התנועה בערך הגלום לא הוערכו כיאות על פי המתודולוגיה וההנחות שתוארו בדוח הערך הגלום ושהוצגו בפנינו במהלך הסקירה.

ד. אנו מפנים את תשומת הלב לנושאים הבאים :

1. דוח הערך הגלום הוכן על בסיס הנחות שהינן פרי השלכת הניסיון הקיים כלפי העתיד במסגרת הסביבה בה פועלת החברה. מטבע הדברים, היות ומדובר בהערכות עתידיות לזמן ארוך, התוצאות בפועל צפויות להיות שונות מאלה שהוערכו בעת חישוב הערך הגלום.
2. קיימת אי ודאות לגבי השלכות של הרפורמות בשוק 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.

אנו מסכימים כי דוח זה יצורף לדיווח בדבר הערך הגלום של החברה אשר יכלל במסגרת חוברת הדוחות הכספיים של חברת ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ ליום 31 במרס, 2014.

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

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

1 כללי

1.1 רקע והיקף הגילוי

על-פי חוזר המפקח על הביטוח, מיום 12 באוגוסט 2007 (חוזר ביטוח 1-11-2007) ("החוזר"), 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 לשויר 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		שינוי בערך גלום		ראה סעיף	
במליוני ₪	% - ב	במליוני ₪	% - ב		
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