



מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ
דוח תקופתי לשנת 2014



תוכן העניינים

- פרק 1 | תיאור עסקי התאגיד
- פרק 2 | דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
- פרק 3 | דוחות כספיים מאוחדים
- פרק 4 | מידע כספי נפרד
- פרק 5 | פרטים נוספים על התאגיד
- פרק 6 | דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
- פרק 7 | נספחים המתייחסים למגדל חברה לביטוח בע"מ



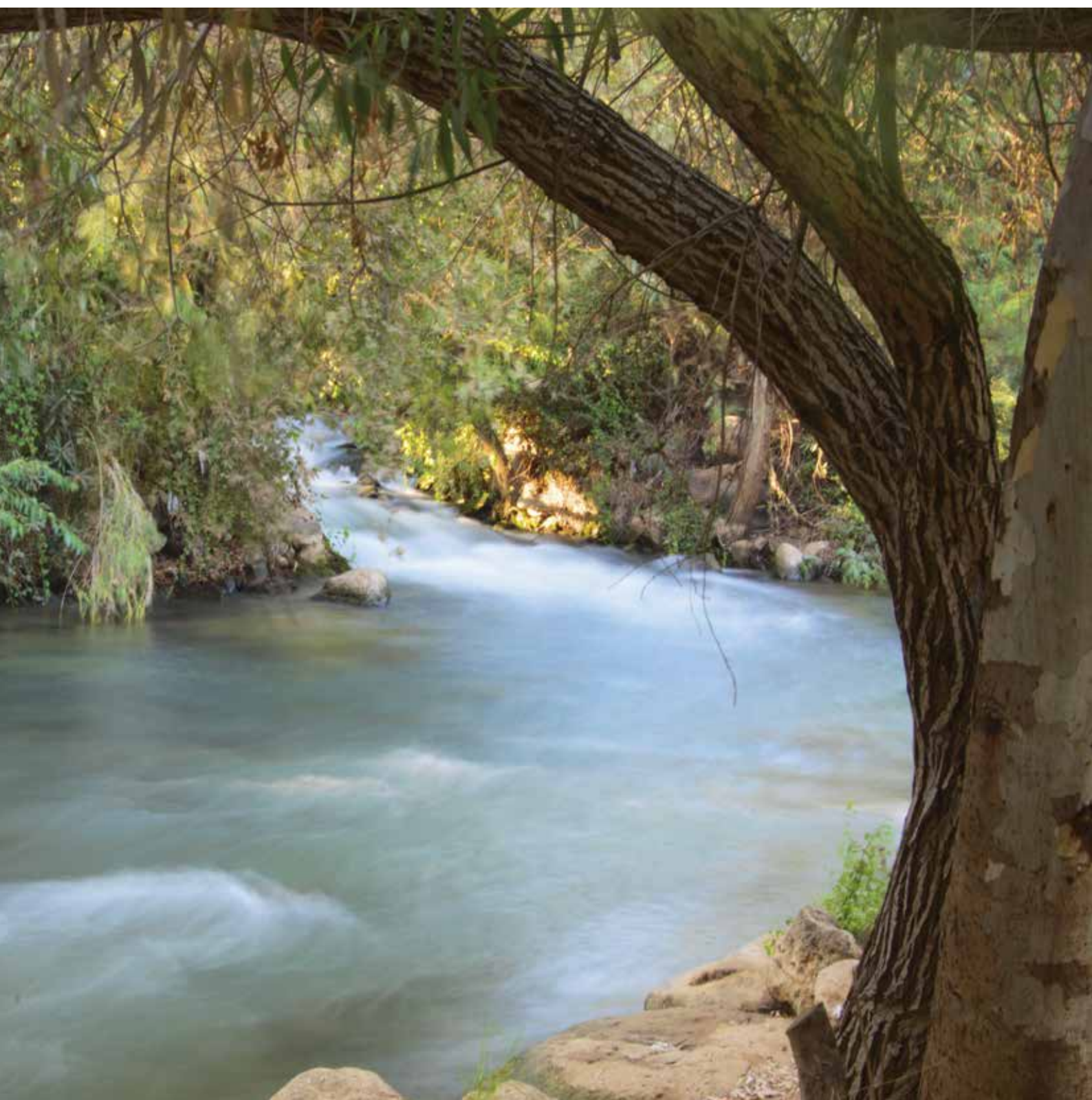
מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

מספר חברה: 4-002998-52 כתובת: אפעל 4, קרית אריה, פתח תקווה
טלפון: 076-8868959, 076-8868962 פקסימיליה: 03-9238988
דוא"ל: migdalhold@migdal.co.il אתר אינטרנט: www.migdal.co.il

דירקטוריון

- פרופ' עודד שריג - יו"ר (מונה לדירקטור ביום 27/1/2015 וליו"ר ביום 18/2/2015)
- שלמה אליהו (פרש מכהונתו כיו"ר ביום 18/2/2015, מכהן כדירקטור)
- רונית אברמזון
- ישראל אליהו
- אייל בן שלוש - דח"צ
- יגאל בר יוסף - דח"צ
- יעקב דנון - דח"צ
- ד"ר גבריאל פיקר

תיאור עסקי התאגיד



**הערה לגבי יישום הוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970
("תקנות ניירות ערך") בדוח זה**

בהתאם לתקנה 8 לתקנות ניירות ערך, הוראות תקנות 8(ב) ו-8א לתקנות ניירות ערך לא יחולו על מידע בדוח התקופתי של תאגיד שאיחד מבטח או שהמבטח הוא חברה כלולה שלו, ככל שמידע זה מתייחס למבטח. עיקר אחזקות מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ הינה מגדל חברה לביטוח בע"מ אשר הינה מבטח, כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 והחברה העיקרית המהותית בקבוצה. כמו כן לקבוצה חברות הפעילות בתחום הפנסיה והגמל: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ויוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, שאף הן מחזיקות ברישיון של מבטח, ומגדל מקפת גם ברישיון של חברה מנהלת של קופות גמל. דוח זה נערך בהתאם לחוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון מיום 20 בינואר 2014, שעניינו "חוזר עדכון הוראות בדוח התקופתי של חברות ביטוח" ("חוזר המפקח") שלוקח בחשבון גם את עמדת רשות ניירות ערך בנושא קיצור דוחות כפי שפורסמה על-ידה.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה

בדוח זה כללה החברה ביחס לעצמה וביחס לחברות המוחזקות על ידה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ואינם בשליטת הקבוצה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "הקבוצה צופה", "הקבוצה מצפה", "הקבוצה מעריכה", "הקבוצה מאמינה", "בכוונת הקבוצה", "הקבוצה בוחנת", "הקבוצה מתכננת", וביטויים דומים. 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 דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונות או שלמות של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי. בנוסף, התממשותו ו/או אי התממשותו של מידע צופה פני עתיד אינו ודאי והוא מושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת הקבוצה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות הקבוצה הנזכרים בדוח זה וכן ההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה. לפיכך, על אף שהנהלת החברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת, כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה. מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

הערכים הכספיים הנקובים בפרק זה ובדוח הדירקטוריון הינם, בדרך כלל, (זולת כאשר צויין אחרת) במיליון ש"ח. הערכים הכספיים הנקובים בדוחות הכספיים הינם, בדרך כלל, (זולת כאשר צויין אחרת) באלפי ש"ח.

עסקי הקבוצה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת עסקי הקבוצה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי הקבוצה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי מוצרי הביטוח והכיסויים הביטוחיים המתוארים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתכניות הביטוח או בתקנוני הקרנות/הקופות הרלבנטיות, והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות תכניות הביטוח או התקנונים כאמור.

פרק 1 - תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

4	הקדמה לפרק תיאור עסקי התאגיד
4	1. מקרא - הגדרות
5	חלק א' - פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה
6	2. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה
10	3. תחומי הפעילות של הקבוצה
11	4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
12	5. חלוקת דיבידנדים
13	חלק ב' - תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה
14	תחום א' - ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך
14	6. מוצרים ושירותים
26	7. תחרות
30	8. לקוחות
32	תחום ב' - ביטוח בריאות
32	9. מוצרים ושירותים עיקריים
35	10. תחרות
36	11. לקוחות
37	תחום ג' - ביטוח כללי
37	12. מוצרים ושירותים עיקריים
41	13. תחרות
44	14. לקוחות
46	תחום ד' - תחום השירותים הפיננסיים
46	15. מידע כספי בתחום השירותים הפיננסיים
46	16. מידע כללי על תחום השירותים הפיננסיים
51	17. מוצרים ושירותים עיקריים של התחום
53	18. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים
53	19. לקוחות
54	20. שיווק והפצה
55	21. תחרות
57	22. עונתיות
57	23. ספקים ונותני שירותים
58	24. הון חוזר
58	25. מגבלות ופיקוח החלים על תחום השירותים הפיננסיים

61	..... חלק ג' - מידע נוסף אודות ענפי ביטוח שלא נכללו בתחומי הפעילות - אין
62	..... חלק ד' - מידע נוסף ברמת כלל החברה
63	..... 26. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה
78	..... 27. חסמי כניסה ויציאה
82	..... 28. גורמי הצלחה קריטיים
82	..... 29. השקעות
84	..... 30. ביטוח משנה
93	..... 31. הון אנושי
98	..... 32. שיווק והפצה
103	..... 33. ספקים ונותני שירותים
105	..... 34. רכוש קבוע ומידע על השקעות במערכות המחשב
106	..... 35. עונתיות
107	..... 36. נכסים לא מוחשיים
108	..... 37. דיון בגורמי סיכון
111	..... 38. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
113	..... חלק ה' - היבטי ממשל תאגידי
114	..... 39. דירקטורים חיצוניים
114	..... 40. גילוי בדבר מבקר הפנים
115	..... 41. רואה חשבון מבקר
117	..... 42. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
117	..... 43. היערכות ליישום דירקטיבת SOLVENCY II

הקדמה לפרק תיאור עסקי התאגיד

1. מקרא - הגדרות

בדוח זה ייעשה שימוש בהגדרות המפורטות להלן לנוחות הקורא:	
אג"ח מיועדות	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד אשר המדינה מנפיקה לחברות הביטוח ולקרנות הפנסיה בריבית ולתקופה קבועים מראש. בביטוח חיים - מונפקות אג"ח מסוג ח"ץ ובפנסיה מסוג "מירון" ו"ערד". אליהו חברה לבטוח בע"מ.
אליהו בטוח ו/או אליהו גוף מוסדי ג'נרלי דמי גמולים	מבטח וחברה מנהלת, כהגדרתם בחוק הפיקוח. Assicurazioni Generali S.p.A. הסכומים שמפקיד עמית (או שמפקידים עבורו) בקרן פנסיה או בקופת גמל.
דמים החברה ו/או התאגיד ו/או מגדל אחזקות המפקח ו/או הממונה הקבוצה ו/או קבוצת מגדל השקעות חופשיות חברה מנהלת חוזי ביטוח חוזי השקעה חוק החברות חוק הפיקוח חוק ניירות ערך חוק קופות הגמל יוזמה לעצמאים מבוטח ו/או עמית מגדל ביטוח ו/או מגדל מגדל מקפת ו/או מקפת מגדל בריאות מגדל סוכנויות מגדל שוקי הון נכסי החיסכון לטווח ארוך פרמיה פרמיה שהרווחה קבוצת שוקי הון ו/או קבוצת מגדל שוקי הון קופת ביטוח קופת גמל קרן כללית קרן פנסיה קרן פנסיה ותיקה קרן פנסיה חדשה תכניות חדשות תקנות ההון	סכומים הכלולים בפרמיות המיועדות לכיסוי הוצאות המבטח. מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.
דמי החברה ו/או התאגיד ו/או מגדל אחזקות הממונה הקבוצה ו/או קבוצת מגדל השקעות חופשיות חברה מנהלת חוזי ביטוח חוזי השקעה חוק החברות חוק הפיקוח חוק ניירות ערך חוק קופות הגמל יוזמה לעצמאים מבוטח ו/או עמית מגדל ביטוח ו/או מגדל מגדל מקפת ו/או מקפת מגדל בריאות מגדל סוכנויות מגדל שוקי הון נכסי החיסכון לטווח ארוך פרמיה פרמיה שהרווחה קבוצת שוקי הון ו/או קבוצת מגדל שוקי הון קופת ביטוח קופת גמל קרן כללית קרן פנסיה קרן פנסיה ותיקה קרן פנסיה חדשה תכניות חדשות תקנות ההון	הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון. מגדל אחזקות והחברות המוחזקות שלה. אותו חלק מהנכסים שאינו מושקע באג"ח מיועדות. חברה המנהלת קרן פנסיה או קופת גמל. כהגדרתם בבאור 1 לדוחות הכספיים בסעיף ההגדרות. כהגדרתם בבאור 1 לדוחות הכספיים בסעיף ההגדרות. חוק החברות, התשנ"ט-1999. חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981. חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (גמל), התשס"ה-2005. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. המבטח בביטוח חיים והעמית בקרנות פנסיה וקופות גמל. מגדל חברה לביטוח בע"מ. מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ. מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ. מגדל שוקי הון (1965) בע"מ. כהגדרתם בסעיף 31 לחוק הפיקוח. פרמיות לרבות דמים. פרמיה המתייחסת לשנת הדוח. מגדל שוקי הון וכל החברות שבשליטת מגדל שוקי הון.
תקנות ההשקעה ו/או כללי	תכנית ביטוח שאושרה לפי חוק קופות גמל. כהגדרתה בחוק קופות הגמל (קופת גמל כוללת גם קרן השתלמות). קופת גמל לקצבה שאיננה זכאית להשקיע באג"ח מיועדות. קופת גמל משלמת לקצבה שאינה קופת ביטוח. קרן פנסיה שהוקמה לפני 1.1.1995. קרן פנסיה שהוקמה החל מיום 1.1.1995. פוליסות ביטוח חיים המשוקות החל מ-1.1.2004. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), תשנ"ח-1998. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופת גמל) (כללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ו/או תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעות ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001, לפי העניין. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
תקנות מס הכנסה	

חלק א' - פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה

2. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ("החברה" ו/או "מגדל אחזקות"), ביחד עם החברות הבנות שלה, בבעלותה המלאה או החלקית, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים עם דוחות החברה, ייקראו בדוח תקופתי זה ביחד "הקבוצה" ו/או "קבוצת מגדל".

2.1 תיאור החברה

מגדל אחזקות נתאגדה בישראל ביום 13 באוגוסט 1974. מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב החל משנת 1997.

הקבוצה פועלת בתחומי הביטוח, הפנסיה והגמל ובתחום שוק ההון והשירותים הפיננסיים.

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

הקבוצה מחזיקה גם בסוכנויות ביטוח ועיקר ההחזקה הינה באמצעות מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ ("מגדל סוכנויות"), שהינה בשליטה מלאה של מגדל ביטוח.

פעילות השירותים הפיננסיים מתבצעת באמצעות מגדל שוקי הון (1965) בע"מ ("מגדל שוקי הון") וחברות הבנות שלה.

לפעילויות נלוות/משיקות לפעילות הקבוצה, בעיקר באמצעות מגדל בריאות, ראה סעיף 3.5 להלן.

2.2 מבנה השליטה בחברה

נכון למועד הדוח, אליהו חברה לבטוח בע"מ ("אליהו בטוח" או "אליהו") מחזיקה כ-69% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה¹.

מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו הינם השולטים הסופיים בחברה. למיטב ידיעת החברה אופן החזקתם הינה כדלקמן:

בעלי המניות של אליהו בטוח הינם: מר שלמה אליהו, המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה, גב' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה, שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון, אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.

בעלי המניות של חברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ, הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגב' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%. בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ, שהמחזיקים בה הינם ה"ה שלמה אליהו וגב' חיה אליהו כמפורט לעיל.

2.3 תרשים מבנה אחזקות של הקבוצה

להלן תרשים מבנה האחזקות של החברות העיקריות בקבוצה, סמוך ליום פרסום הדוח³.

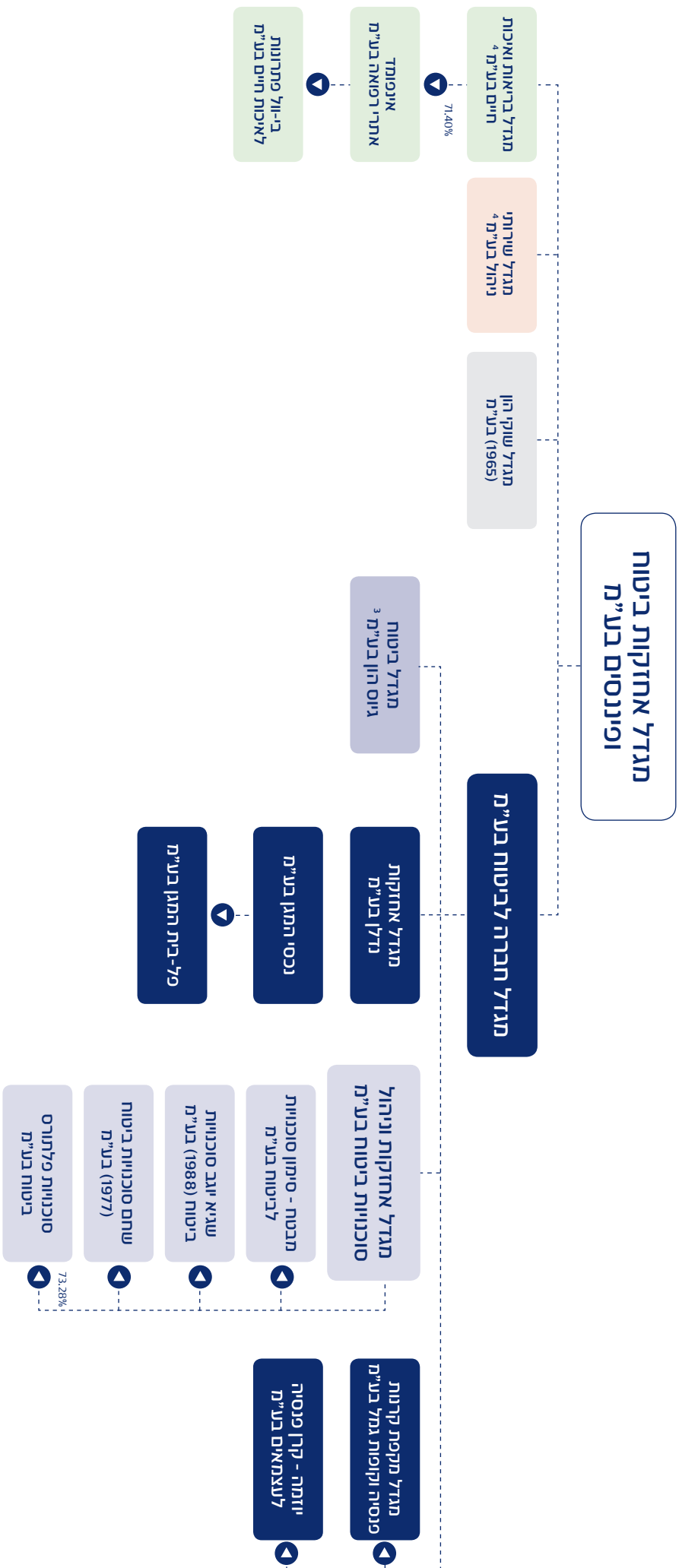
¹ אליהו בטוח רכשה מקבוצת ג'נרלי את כל המניות שקבוצת ג'נרלי, במישרין או בעקיפין, החזיקה בחברה (כ-69.135% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה). העברת מניות השליטה בחברה מקבוצת ג'נרלי לאליהו בטוח הושלמה ביום 29 באוקטובר 2012. לפרטים אודות עסקת השלמת העברת השליטה בחברה, ראה על דרך ההפניה דוח מיידי של החברה מיום 29 באוקטובר 2012, מספר אסמכתא 2012-01-266412.

² כפי שנמסר לחברה ע"י אליהו בטוח, אליהו בטוח שעבדה לטובת בנק לאומי לישראל בע"מ ("בנק לאומי") כ-30% מהון המניות של החברה, ראה באור 1 ב לדוחות הכספיים וכן הפירוט המובא בתקנה 21 א' בחלק פרטים נוספים על התאגיד.

³ לרשימה של החברות הבנות והחברות הכלולות לתאריך הדוח, ראה תקנה 11 בחלק פרטים נוספים על התאגיד.

תרשים אחזקות הקבוצה

נכון ליום 24 במרס 2015



הערות:

1. מנבחה האחזקות בקבוצה כולל את החברות הפעילות העיקריות בקבוצה. לפרטים נוספים אודות אחזקות בחברות במתן קישורים, ראו גם תקניה זו במלל פרטים נוספים על התאגיד.
2. החברות המתוארות חיון באחזקה של 100% אלא אם צוין אחרת.
3. עיקר פעילותה של החברה הינוגויס הון משעי עבור מגדל ביטוח.
4. פעילויות חברות אלו, והחברות המחזקות על-ידן הינן גולות/משקיות לפעילות הקבוצה.

2.4. התפתחויות עיקריות מהותיות בקבוצה במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח**2.4.1. השפעת הסביבה הכלכלית - הירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון**

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

בשנת 2014 חלה ירידה ניכרת בעקום הריבית במשק שהביאה לגידול משמעותי בעתודות ביטוח החיים, ובכלל זה לצורך בבחינת נאותות העתודות. כתוצאה ממגמות אלה, בחינת נאותות העתודות כמו גם ההפרשות לגמלה הפכו למרכיבים הרגישים ביותר לאומדנים, בדוחות הכספיים של החברה. חישובים אלה מבוססים בעיקרם על מתודולוגיות המשמשות את החברה גם בחישוב "הערך הגלום" בפוליסות ביטוח לטווח ארוך.

לירידה זו בריבית גם השפעה על קרנות הפנסיה בהן שיעור הריבית התערפית הגלום במקדמי ההמרה, גבוה משיעור הריבית חסרת הסיכון, אשר תרמה לגירעון אקטוארי שנוצר בקרנות הפנסיה. לפירוט נוסף ראה סעיף 3.3 בדוח הדירקטוריון ובאור 37 ב.3.3 (5) לדוחות הכספיים.

לאחר תאריך הדיווח, חלה ירידה משמעותית נוספת בעקום הריבית חסרת הסיכון הצפויה להביא להגדלה מהותית של ההתחייבויות הביטוחיות. בדבר רגישות ההתחייבויות הביטוחיות לירידה בריבית, ראה באור 37 ב.1.א) לדוחות הכספיים.

בנוסף, בין היתר בעקבות הירידה בעקום הריבית כאמור, חלה עלייה ניכרת בשווי של ההשקעות הפיננסיות של החברה שהשפעתה על התוצאות הכספיות הינה בסדרי גודל דומים. מוקדם עדיין להעריך את השפעתם הכוללת של אירועים אלו על התוצאות הכספיות של החברה, וזאת במיוחד לאור הרגישות הרבה של התוצאות לשינויים האמורים. ראה גם באור 40.ג) לדוחות הכספיים.

2.4.2. תחום ביטוח וחיסכון ארוך טווח - השפעת שינויים רגולטוריים

בעקבות ההסדרה במקדמי קצבה והרפורמה בדמי הניהול, חלו שינויים מהותיים בתחום ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך, שתוצאתם בין היתר, שינוי מהותי בתמהיל המוצרים הנמכרים בתחום, תוך עלייה ניכרת במשקל המכירות החדשות של קרנות הפנסיה, וירידה ניכרת במשקל המכירות החדשות של ביטוחי החיים. מוצר הפנסיה מתעצם בהשוואה לביטוח המנהלים, ובמקביל חלה האצה נוספת בתחרות על דמי הניהול של מוצרי התחום.

לפירוט נוסף ראה סעיף 6.2.3 להלן, סעיף 4.2.1 בדוח הדירקטוריון

2.4.3. שינויים הנוגעים לנושאי משרה

בתקופת הדוח ועד למועד פרסום דוח זה שינויים בנושאי המשרה העיקריים בקבוצה כמפורט להלן:

(א) מנכ"ל החברה

הגב' ענת לוין שמונתה בחודש פברואר 2014 כמנכ"ל החברה ויו"ר הדירקטוריון של מגדל ביטוח, פרשה מכל תפקידיה בקבוצה ביום 31 באוקטובר 2014.

החל מיום 1 בנובמבר 2014, מר ערן צ'רנינסקי, מנהל כספים בחברה וראש חטיבת פיננסים ואקטואריה במגדל ביטוח, מונה לתפקיד ממלא מקום מנכ"ל החברה. ביום 24 במרץ 2015 מונה כמנכ"ל.

מר ערן צ'רנינסקי ימשיך לכהן, במקביל לתפקידו זה, בתפקידיו האחרים בקבוצה כמנהל כספים של החברה, מנהל חטיבת פיננסים ואקטואריה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של החברה ומנהל כספים ודירקטור בחברות הקבוצה.

ראה דוחות מיידים של החברה מיום 24 במרץ 2015 מספרי אסמכתא - 2015-01-060151, 2015-01-060145 ו-2015-01-060133.

לפירוט תנאי העסקתה של הגב' לוין ופרישתה, ראה דוחות מיידים של החברה מיום 25 בפברואר 2014 מספר אסמכתא 2014-01-046174, מיום 13 באפריל 2014 מספר אסמכתא: 2014-01-046119, מיום 23 ביולי 2014 מס' אסמכתא: 2014-01-120126, מיום 7 באוגוסט 2014 מספר אסמכתא: 2014-01-129327 ודוח מידי מיום 28 באוקטובר 2014 מספר אסמכתא: 2014-01-182949 וכן באור 1.4.י.38. לדוח הכספי, וכן הפירוט המובא בתקנה 21 לחלק פרטים נוספים על התאגיד.

(ב) חלופי יו"ר במגדל אחזקות

ביום 27 בינואר 2015 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של פרופ' עודד שריג כדירקטור בחברה.

ביום 18 בפברואר 2015 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו של מר עודד שריג כדירקטור בחברה, בתוקף מיום 27 בינואר 2015, ואת מינויו כיו"ר דירקטוריון החברה בתוקף מיום 18 בפברואר 2015.

ראה דוחות מיידים של החברה מיום 27 בינואר 2015 מספרי אסמכתא: 2015-01-019972 ו-2015-01-020128 (דוח זימון אסיפה כללית מיוחדת) וכן דוח זימון מתקן מיום 2 בפברואר 2015 מספר אסמכתא: 2015-01-023161 ("דוח הזימון מתקן"), וכן דוח מידי מיום 18 בפברואר 2015 מספרי אסמכתא: 2015-01-033847.

צוין, כי בהתאם להחלטת הדירקטוריון בדבר מינויו של מר עודד שריג כאמור ובהתאם למגבלה שפרופ' עודד שריג נטל על עצמו, למען הזהירות, עד לחודש אוגוסט 2016, לא יהא פרופ' עודד שריג מעורב ולא יטפל בענייני הגופים המוסדיים בקבוצה ובהם חברות הבנות מגדל ביטוח ומגדל מקפת למעט כמתחייב מכהונתו בחברה על פי דין. המגבלה לעיל נקבעה כעקרון על והיא תיושם באופן פרטני לאחר בחינת הנסיבות בכל מקרה ומקרה, כמפורט בדוח הזימון המתקן.

באשר מינויו של מר עודד שריג כדירקטור בחברה, צוין כי פרופ' עודד שריג מועסק באליהו בטוח ומקבל שכר מאליהו בטוח. בשלב זה, וכל עוד לא יוחלט אחרת, לא יקבל שכר מהחברה, כמפורט בדוח הזימון המתקן.

עם אישור האסיפה הכללית של החברה למינויו של פרופ' עודד שריג ליו"ר דירקטוריון החברה, חדל מר שלמה אליהו, שכיהן כיו"ר דירקטוריון החברה לכהן בתפקידו. מר שלמה אליהו ממשיך לכהן כדירקטור בחברה ובמגדל ביטוח.

ראה דוח מידי של החברה מיום 18 בפברואר 2015 מספר אסמכתא -2015-01-034306.

(ג) מינוי יו"ר במגדל ביטוח

מר עמוס ספיר, מכהן החל מיום 10 בדצמבר 2014, כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, לאחר שביום 17 בנובמבר 2014 אישר דירקטוריון החברה ודירקטוריון מגדל ביטוח את מינויו ולאחר קבלת אישור הממונה למינויו.

ראה דוח מידי של החברה מיום 9 בדצמבר 2014 מספר אסמכתא -2014-01-218403. לתנאי העסקתו של מר עמוס ספיר, ראה באור 1.4.י.38. לדוחות הכספיים.

(ד) חלופי מנכ"ל במגדל שוקי הון

ביום 1 ביולי 2014, מונה מר יוסף בן ברוך כמנכ"ל חברת הבת מגדל שוקי הון במקומו של מר רונן טורם שפרש במועד זה.

ראה דוחות מיידיים, מיום 29 ביוני 2014 2014-01-101532 וכן דוח מיידי מיום 30 ביוני 2014 מספרי אסמכתא 2014-01-103440.

2.4.4 שינוי ועדכון מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה לשנים 2014-2016 ואשור מדיניות תגמול בגופים המוסדיים

לשינוי ועדכון מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה לשנים 2014-2016 ואישור מדיניות תגמול בגופים המוסדיים, ראה סעיף 31.4 להלן.

2.4.5 גיוס הון משני במגדל ביטוח

ביום 24 במרץ 2015 אישר דירקטוריון מגדל ביטוח הגשת בקשה לקבלת היתר הרשות לפרסום תשקיף לגיוס חוב, בהיקף של עד 1 מיליארד ש"ח, בידי מגדל גיוס הון בע"מ ("מגדל גיוס הון"), חברה בת ייעודית של מגדל ביטוח, של אגרות חוב העונות להגדרת "הון משני מורכב", בהתאם להוראות הדין והנחיות המפקח, אשר תמורתן תופקד במגדל ביטוח. לפירוט בנושא זה, לרבות פעולות שבוצעו בשנת הדוח, וכן להסכם מחודש דצמבר 2011 בין מגדל ביטוח ומגדל גיוס הון בכל הקשור לביצוע הנפקות לגיוס חוב ראה באורים ג.ג.9 ו-24.ה לדוחות הכספיים.

יודגש כי אין ודאות כי מגדל גיוס הון תפרסם תשקיף כאמור או כי תנפיק ניירות ערך מכוחו, אם וככל שיפורסם.

2.4.6 חתימה על הסכם קיבוצי

ביום 17 בפברואר 2015, חתמו מגדל ביטוח ומגדל מקפת על הסכם קיבוצי עם הסתדרות העובדים הכללים החדשה, שהוכרה כארגון היציג בקרב עובדי מגדל ביטוח ומגדל מקפת. לפירוט תנאי ההסכם הקיבוצי ראה סעיף 31.3 להלן.

לפירוט ראה באור 40.1 בדוחות הכספיים.

3. תחומי הפעילות של הקבוצה

תחומי הפעילות העיקריים של הקבוצה, המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, הינם (ראה גם באור 3.א לדוחות הכספיים):

3.1 תחום ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך (תחום א')

תחום ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך כולל את הפעילות הביטוחית של הקבוצה בענפי ביטוחי החיים וכן את פעילות הקבוצה בניהול קרנות פנסיה וקופות גמל. הפעילות בתחום זה מתמקדת בעיקר בחיסכון לתקופת הפרישה (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן, קרנות פנסיה וקופות גמל, לרבות קרן השתלמות⁴) ("החיסכון") וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות ואובדן כושר עבודה ("הסיכון" או "הריסק").

תחום זה, הינו תחום הפעילות העיקרי בו עוסקת הקבוצה.

3.2 תחום ביטוח בריאות (תחום ב')

תחום זה כולל את הפעילות הביטוחית של הקבוצה בתתי הענפים העיקריים הבאים: ביטוח הוצאות רפואיות (כגון ניתוחים, תרופות והשתלות) ביטוח מחלות קשות, ביטוח סיעודי, ביטוחי שיניים, ביטוחי נסיעות לחו"ל, ביטוח תאונות אישיות שתקופת הביטוח עולה על שנה.

⁴ קרן השתלמות מאפשרת לעמית לצבור כספים לצורכי השתלמות והינה מוצר הנחשב הן כמוצר פנסיוני והן כמוצר פיננסי והכספים המצטברים ניתנים למשיכה לאחר שש שנות חברות.

3.3. תחום ביטוח כללי (תחום ג')

תחום הביטוח הכללי כולל בתוכו את כל ענפי הביטוח האחרים שהקבוצה עוסקת בהם, למעט בענפי הביטוח הכלולים בתחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ותחום ביטוח הבריאות. תחום זה כולל את תתי הענפים העיקריים הבאים: ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש, וענפי ביטוח כללי אחרים.

3.4. תחום השירותים הפיננסיים (תחום ד')

תחום עיסוק הכולל בעיקר שירותי ניהול נכסים פיננסיים (ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקים וניהול קרנות גידור) ושיווק להשקעות (שיווק מוצרים מובנים וקרנות גידור), שירותי ביצוע בבורסה ובשווקים מוסדרים (ברוקראז'), שירותי משמרת (קסטודי), ושירותי בנקאות להשקעות.

3.5. אחר

יצוין, כי בנוסף קיימות פעילויות אחרות, הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה במסגרת "מגזרי פעילות אחרים" או ב"לא מיוחס למגזרי פעילות". "מגזרי פעילות אחרים" כוללים החזקה בסוכנויות הביטוח, הנתונים במסגרת "לא מיוחס למגזרי פעילות" כוללים בעיקרם פעילות השקעה המבוצעת שלא כנגד העתודות הביטוחיות לסוגיהן, אלא כנגד ההון העצמי הנדרש לעסקי הביטוח ועודפי ההון של חברות הקבוצה וכן פעילויות נלוות/משקיות לפעילות הקבוצה⁵ (בעיקר בתחום איכות חיים וגיל שלישי ומתן שירותים בתחום משאבי אנוש, יעוץ כלכלי ושיווק והשמת מערכות תוכנה). פעילותן של חברות אלה אינה בהיקפים מהותיים ביחס לחברה.

4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה**4.1. השקעות בהון החברה שבוצעו בשנתיים האחרונות ועד למועד פרסום הדוח**

בשנתיים האחרונות לא בוצעו השקעות בהון החברה.

לפרטים נוספים, בדבר תוכנית האופציות של החברה והתנועה במהלך השנה, לרבות פקיעת אופציות, ראה באורים 33 ו-38. לדוחות הכספיים.

4.2. גיוס הון משני

מגדל גיוס הון, ביצעה במהלך שנת 2012, שתי הנפקות למשקיעים מסווגים של אגרות חוב, בסכום כולל של כ-825 מיליון ש"ח ערך נקוב. אגרות החוב הונפקו בהתאם לאמור בטרם נאמנות בין החברה המנפיקה לבין הנאמן. תמורת הנפקת אגרות החוב הופקדה במגדל ביטוח והיא משמשת במגדל ביטוח כהון משני מורכב. מגדל ביטוח התחייבה לשאת בתשלום מלוא הסכומים שיהיו דרושים לפרעון אגרות החוב למחזיקים בהן.

לפרטים נוספים בנושא זה לרבות תנאי אגרות החוב ותנאי שטר הנאמנות, ראה באור 24.ה לדוחות הכספיים.

לכוונה לגייס הון משני נוסף למגדל ביטוח, ראה באורים 7.ג.9 ו-40.ב לדוחות הכספיים.

4.3. פירוט העסקאות המהותיות שביצעו בעלי עניין בחברה במניות התאגיד

להלן פרטים אודות עסקאות מהותיות שבוצעו במניות החברה על-ידי בעלי עניין בשנים 2013, 2014 ובשנת 2015 עד למועד פרסום הדוח:

⁵ פעילויות אלה מבוצעות בעיקר על-ידי מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ והחברות המוחזקות על-ידיה, וכן באמצעות מגדל שירותי ניהול בע"מ והחברות המוחזקות על ידה. פעילויותיהן אינן בהיקפים מהותיים ביחס לחברה, ותוצאותיהן אינן מיוחסות למגזרי הפעילות (למעט חברה אחת שפעילותה איננה מהותית ומיוחסת לתחום השירותים הפיננסיים). לשינויים שחלו באחזקות הקבוצה בשתי חברות הכלולות בפעילויות אלה, ראה תקנה 12 בפרק פרטים נוספים על התאגיד.

מועד השינוי	נייר הערך	כמות השינוי	מהות השינוי	שער העסקה	הפניה לדיווח מיידי (אסמכתא)	שיעור בהון ובהצבעה באחוזים
1.1.2013	מניות	700,613	העברת מניות להראל חברה לביטוח בע"מ	(1)	2013-01-001815	-
3.1.2013	מניות	48,250,000	מכירת מניות על-ידי בנק לאומי	5.72	2013-01-004302	4.6
8.1.2013	מניות	5,250,000	מכירת מניות על-ידי בנק לאומי	5.72	2013-01-008235	0.5
30.9.2013	מניות	45,837,993	מכירת מניות על-ידי בנק לאומי	5.9	2013-01-153039	4.35
22.1.2014	מניות	315,496,828 (2)	העברת מניות מהנאמן אליהו בטוח	-	2014-01-021985 2014-01-022003	30

(1) כפי שנמסר לחברה על ידי אליהו בטוח, אליהו בטוח העבירה 700,613 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח של החברה. העברת מניות זו בוצעה במסגרת השלמת עסקה על-פיה מכרה אליהו בטוח את כל פעילותה בתחום בטוח חיים ובריאות להראל חברה לביטוח בע"מ ("הראל"), ובמסגרת עסקה זו הוסבו גם נכסי תיק המשתתף של אליהו בטוח (אשר מניות החברה היוו חלק מהם כמתואר לעיל) מאליהו בטוח להראל.

(2) כפי שנמסר לחברה על-ידי אליהו בטוח, הוסכם בין אליהו בטוח ובין בנק לאומי על סיום הנאמנות אך שעבוד המניות נותר בעינם, ראה באור 1. ב. לדוחות הכספיים.

5. חלוקת דיבידנדים

לפרטים אודות דיבידנדים ששילמה/הכריזה החברה לבעלי מניותיה בשנתיים האחרונות, לרבות דיבידנדים שחולקו על-ידי מגדל ביטוח ומגדל שוקי הון לחברה, וכן מגבלות בדין העשויות להשפיע על חלוקת דיבידנד בחברה ובגופים המוסדיים בקבוצה, ראה באור 7.ג לדוחות הכספיים.

בדבר חלוקת דיבידנד לאחר תאריך המאזן, ראה באור 4.ה לדוחות הכספיים.

חלק ב' - תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

תחום א' - ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך

6. מוצרים ושירותים

6.1. כללי

תחום ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך מתמקד בעיקר בחיסכון לתקופת הפרישה ("החיסכון") וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון מוות, נכות ואובדן כושר עבודה ("הסיכון" או "הריסק").

הקבוצה עוסקת בכל ענפי תחום ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך - ביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל לסוגיהן, לרבות קרנות השתלמות.⁶

נכון ליום 30 בספטמבר 2014 ועל בסיס התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה החדשות ובקופות הגמל, הקבוצה ממוקמת ראשונה בתחום זה.⁷

פעילות החיסכון במסגרת ביטוח חיים, פנסיה וגמל, זוכה לעידוד מצד רשויות המדינה, בעיקר בדרך של תמריצים מיסויים, הוראות שונות בדיני עבודה (לרבות חובת עריכת ביטוח פנסיוני בצו הרחבה), הנפקת אג"ח מיועדות וכו', ואלה מהווים שיקול מרכזי בבחירתם של הלקוחות במוצרי התחום.

פקודת מס הכנסה ותקנות מס הכנסה מגדירות גם את שיעורי ההפרשות של העובדים, המעסיקים ומבוטחים במעמד עצמאיים לקופות גמל, לרבות תכניות ביטוח המוכרות כקופת גמל ואת הטבות המס הניתנות לחיסכון הפנסיוני לרבות תנאי משיכתם. שינויים החלים במשטר המס משפיעים גם על מוצרי התחום.

התחום מאופיין בהסדרה רגולטורית ענפה ופיקוח הדוק. הגוף העיקרי המפקח על פעילות הקבוצה הינו הממונה על שוק ההון/המפקח על הביטוח. ההסדרים התחיקתיים בתחום זה מתאפיינים בשינויים ניכרים ותכופים, שאינם מבוצעים במהלך אחד, המשפיעים על התחום, אשר עיקרם נקיטת צעדים לשכלול השוק, העלאת המודעות הצרכנית והגברת התחרות בתחום.

הרפורמה במקדמי הקצבה שנכנסה לתוקף החל מחודש ינואר 2013, כמתואר בסעיף 6.2.3(ג) להלן, הרפורמה בדמי ניהול, כמתואר בסעיף 6.2.3(ד) להלן, וכן ההסדרים הרגולטוריים העיקריים המתוארים בפרק זה, חוללו שינויים מהותיים בתחום, שתוצאתם בין היתר, שינוי מהותי בתמהיל המוצרים הנמכרים בתחום, תוך עלייה ניכרת במשקל המכירות החדשות של קרנות הפנסיה, וירידה ניכרת במשקל המכירות החדשות של ביטוחי החיים. מוצר הפנסיה מתעצם בהשוואה לביטוח המנהלים, ובמקביל חלה האצה נוספת בתחרות על דמי הניהול של מוצרי התחום. לפירוט בדבר שינויים צפויים בשווקים/תמהיל המוצרים, ראה בסעיף 6.2.4 להלן, וכן סעיף 4.2.1 לדוח הדיסקטוריון.

בנוסף, פעילות הקבוצה בסביבה כלכלית המושפעת בשנים האחרונות מירידה ניכרת בעקום הריבית, ובכלל זה בעקום הריבית חסרת הסיכון, שהביאה בשנת 2014 לגידול משמעותי בעתודות ביטוח החיים, ראה בסעיף 6.2.5 להלן וכן סעיפים 1.2.1 ו-3.3 לדוח הדיסקטוריון.

6.2. מאפיינים עיקריים

6.2.1. בביטוחי חיים המוצרים הינם כיסויים של סיכון (ריסק) או שילוב של חיסכון וריסק, המוצעים בהתאם לפוליסות ביטוח (התחייבות חוזית).

תכניות הפנסיה משלבות כיסוי של ריסק וחיסכון, ואלו מעוגנים בתקנון. החל משנת 2005 קרנות הפנסיה הינן מסוג תשואה, דהיינו, קרן פנסיה בה מרכיב החיסכון לפנסית הזיקנה נצבר מתוך דמי הגמולים המופקדים בקרן, אשר מהם מנוכים דמי

⁶ יש לראות בקרן ההשתלמות חיסכון לטווח הבינוני לפני גיל פרישה.

⁷ מבוסס על עיבוד דיווחי משרד האוצר, נכון ל- 30.9.2014, שפורסמו באתר האינטרנט של משרד האוצר (דוחות ניהוליים, פנסיה-נט, גמל-נט).

ניהול ועלות הסיכון (לקצבת נכות ושארים), תוך התאמת יתרת הזכאות הצבורה לתשואת הקרן על השקעותיה (בניכוי הוצאות ודמי ניהול) ולמנגנון איוזן אקטוארי. קופות גמל⁸ - מציעות מוצר חיסכון, הן לטווח הארוך והן לטווח הקצר (קרנות השתלמות), בתקנון, ללא כיסוי ביטוחי לסיכון. החל מינואר 2013, חברות מנהלות של קופות גמל, רשאיות להציע כיסויים ביטוחיים, ראה סעיף 6.2.3(ח) להלן.

6.2.2. **מאפיינים עיקריים מבדילים** - ניתן למנות את המאפיינים העיקריים המבדילים הבאים בין המוצרים השונים:

קופות גמל	קרנות פנסיה	ביטוח חיים	סוג ההתקשרות
תקנון	תקנון	חוזה (פוליסת ביטוח)	
ניתן לשינוי מעת לעת.	ניתן לשינוי מעת לעת.	יכולת השינוי של תנאי החוזה מוגבלת.	
	סוג של ביטוח הדדי בין העמיתים. הנחות אקטואריות, המהוות בסיס לזכויות העמיתים, נבחנות מעת לעת בהתאם למצב בפועל. אם חל בהן שינוי, לטובה או לרעה, זכויות העמיתים מושפעות משינויים אלה, והם נושאים במשותף בכל עודף או גרעון אקטוארי של הקרן.	חברת הביטוח נוטלת על עצמה, בדרך כלל, לשלם את תגמולי הביטוח בקרות אירוע הסיכון, גם אם חלו שינויים אקטואריים, לטובה או לרעה, שלא נלקחו בחשבון במועד ההתקשרות לרבות סיכון של עלייה בתוחלת החיים, במידה וסיכון זה נכלל במקדם ההמרה בתכנית. למגבלות הנוגעות לשיווק פוליסות ביטוח חיים עם מקדם המרה/קצבה מובטח, החל משנת 2013, ראה סעיף 6.2.3(ג) להלן.	
	מיהות השאירים קבועה בתקנון.	גמישות בבחירת המוטבים וחלקם של מוטבים.	
מאמצע שנות ה-80 לקופות גמל לא מונפקות אג"ח מיועדות.	קרן פנסיה חדשה קרן פנסיה חדשה שאיננה קרן פנסיה כללית משלימה, זכאית לאג"ח מיועדות. החל משנת 2004 שיעור זכאותה של קרן זו לאג"ח מיועדות הינה עד 30% מנכסיה. שיעור הריבית האפקטיבית המובטחת באג"ח מיועדות אלה הינה 4.86% (בנוסף להפרשי הצמדה). תקרת ההפקדה בקרן פנסיה חדשה שאינה משלימה מוגבלת ל-20.5% מפי שניים השכר הממוצע במשק	החל משנת 1992 , תכניות הביטוח המוצעות, אינן מבטיחות תשואה, כספי החיסכון מושקעים בהשקעות חופשיות ויתרת החיסכון המצטבר תלויה בתוצאות שמניבות ההשקעות של המבטח (" תכנית משתף " או " משתפות ברווחים " או " תכניות תלויות תשואה " או " ביטוח תלוי תשואה "). לחברות הביטוח החל מאותו מועד לא מונפקות אג"ח מיועדות.	הנפקת אג"ח מיועדות
	קרן פנסיה חדשה כללית משלימה - איננה זכאית לאג"ח מיועדות.	עד שנת 1990 - לחברות הביטוח הונפקו אגרות חוב ממשלתיות מיועדות (אג"ח ח"ץ) שהבטיחו הצמדה למדד בתוספת ריבית. בהתאם מרבית תכניות ביטוח החיים שנמכרו עד אותו מועד היו תכניות מבטיחות תשואה (צמודות למדד בתוספת ריבית), כאשר חברת הביטוח השקיעה את מרבית העתודות באג"ח ח"ץ ואת יתרת העתודות בהשקעות חופשיות בהתאם למגבלות הקבועות בהסדרים התחיקתיים. תכניות אלה תיקראנה " מבטיחות תשואה " או " לא משתף ". ⁹ בפוליסות אלה לא הוגדרו דמי ניהול מהצבירה וחברת הביטוח נהנית מהפער שנוצר בין התחייבויותיה כלפי המבוטחים כפי שנקבעו בפוליסות הביטוח ובין הרווחים מהשקעותיה (הן מההשקעות	

⁸ מובהר כי לעניין זה המונח קופת גמל אינו כולל תכנית ביטוח המוכרת כקופת גמל (קופת ביטוח) או קרן פנסיה שהינה קופת גמל לקצבה.

⁹ הקבוצה פתה במהלך השנים, בהתאם לאישור משרד האוצר, חלק מאג"ח המיועדות במטרה להשיג תשואות עודפות, והעתודות הושקעו בהשקעות חופשיות. הקבוצה איננה יכולה לרכוש מחדש אג"ח מיועדות בגין חלק מהנכסים שנפדו על ידה כאמור, וכתוצאה מכך החשיפה של הקבוצה במסגרת ההשקעות החופשיות גדלה. להשפעה של ירידת הריבית על העתודות, ראה גם באור 37.ב.3(5) לדוחות הכספיים.

קופות גמל	קרנות פנסיה	ביטוח חיים
	הריבית האפקטיבית הינו בדומה לקרן פנסיה חדשה שאינה משלימה. קרן פנסיה ותיקה מאוזנת זכאית אף לכרית בטחון, בתנאים מסוימים בהתאם לקבוע בהסדרים התחיקתיים.	החופשיות והן בהשקעות באג"ח ח"ץ ("המרווח" ו/או "המרווח הפיננסי"). בשנת 1992, לאחר צמצום הדרגתי במהלך השנתיים שקדמו, הופסקו לחלוטין הנפקת אג"ח מיועדות לתכניות ביטוח חדשות ¹⁰ .

6.2.3

מגמות ושינויים עיקריים בתחום

התחום עבר בשנים האחרונות שינויים מקיפים, וזאת, בין היתר, לאור המדיניות הממשלתית לעודד את החיסכון הקצבתי לגיל הפרישה, לרבות הרצון להגביר את המודעות הצרכנית וכן הרצון לשמר בעת הפרישה רמת חיים נאותה, ולהגביר את התחרות בתחום.

מדיניות זו באה לידי ביטוי בשנים האחרונות בעיקר בנושאים הבאים:

(א) יעוד החיסכון הנצבר (הון/קצבה)

בתכניות ביטוח המוכרות כקופת גמל, ביצע המחוקק מספר רפורמות אשר מטרתן העיקרית להשאיר את הכספים הצבורים בחיסכון הפנסיוני למטרת קצבה לגיל הפרישה, ובכך להגדיל את סכום הקצבה שתהיה החל ממועד הפרישה. רפורמות אלה לא שינו את הכללים לגבי הכספים שהופקדו לפוליסה לפני כניסת הרפורמה לתוקפה, אולם לא פעם שינו את הכללים החלים על הפקדת הכספים בתכניות אלה החל מכניסת הרפורמה לתוקפה.¹¹

החל מחודש ינואר 2008, בעקבות **תיקון מספר 3 לחוק קופות גמל**, בוטלה האפשרות להפקדת כספים לחיסכון הוני, תוך שנקבע, כי כל הכספים שיופקדו לחיסכון הפנסיוני החל מהמועד האמור, מיועדים למטרת קצבה בלבד החל מגיל הפרישה. בהתאם נקבעו גם שני סוגים של קופת גמל לקצבה, קופת גמל משלמת לקצבה (המשלמת קצבאות ישירות לזכאים) וקופת גמל לא משלמת לקצבה (שאינה משלמת קצבאות ישירות לזכאים, ומשיכת כספים ממנה, למעט מספר חריגים, יכולה להתבצע באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה).

תכניות ביטוח שאינן מוכרות כקופת גמל - תכניות ביטוח אלה כוללות מרכיב חיסכון אך אינן מקנות למבוטח הטבות בגין ההפקדה, מאידך אינן כוללות מגבלות למועד המשיכה (עד גיל הפרישה), או אופי המשיכה (הוני או קצבתי). משיכה קצבתית יכולה להתבצע, בתכניות אלה רק בהתאם לתנאים הכלולים בתכנית.

(ב) חובת ביטוח פנסיוני

החל מחודש ינואר 2008, מכוח צו הרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק לפי חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957, חלה חובת עריכת ביטוח פנסיוני מקיף לכלל השכירים במשק בהתאם לתנאים שנקבעו בצו ההרחבה.¹²

¹⁰ בגין התכניות שנמכרו עד אותו מועד, ממשיכה המדינה להנפיק אג"ח מיועדות גם בגין הכספים שעל-פי תנאי תכנית הביטוח ניתן להפקידם בפוליסות אלו לאחר השינוי.

¹¹ כך למשל - החל משנת 2000 נקבע, כי שכירים המפקידים כספי חיסכון פנסיוני לפוליסה למטרת קצבה, יוכלו לקבל את הכספים אך ורק כקצבה חודשית בגיל הפרישה. בין השנים 2000 ל-2007 ההסדרים התחיקתיים קבעו מעת לעת תקרת שכר/הפקדה בפוליסות ביטוח, בהן הותר לבצע הפקדה לחיסכון הוני, כאשר כל הפקדה מעבר לתקרה זו מיועדת למטרת קצבה.

¹² שיעורי הפרשה לביטוח הפנסיוני על-פי תנאי צו ההרחבה החל מינואר 2014 הינם: 5.5% משכרו של העובד למרכיב התגמולים, 6% נוספים על חשבון המעסיק למרכיב התגמולים וכן 6% מהשכר על חשבון המעסיק לתשלום פיצוי פיטורים.

(ג) הרפורמה במקדמי הקצבה**(1) מגבלות הנוגעות לשיווק פוליסות עם מקדם קצבה מובטח**

בתכניות הביטוח המאפשרות למשוך את הכספים קצבה חודשית, נהגה חברת הביטוח לפרט בתנאי הפוליסה מהו מקדם ההמרה שיהווה את הבסיס לחישוב הקצבה החודשית למבטח ("מקדם המרה מובטח" ו/או "מקדם קצבה מובטח"), מקדם המרה שנקבע במועד ההצטרפות לתכנית ועוגן בפוליסת הביטוח כהתחייבות חוזית.

בעקבות העלייה בתוחלת החיים, ויעוד החיסכון לקצבה בלבד, החל מחודש ינואר 2013, חברת ביטוח רשאית לשווק תכניות ביטוח משולבות בחיסכון הכוללות מקדמי קצבה מובטחים רק ללקוח שבמועד המכירה מלאו לו 60 שנה ואילך. בהתאם, תכניות ביטוח המשווקות על-ידי הקבוצה החל מאותו מועד, אינן כוללות מקדם המרה מובטח, וההמרה לקצבה (למעט אותם לקוחות שמלאו להם 60 שנה ואילך) תיקבע במועד הפרישה, בסמוך למועד קבלת הקצבה הראשונה, בהתאם לתנאים הקבועים בתכנית¹³.

להערכת החברה, היקף הפוליסות הכוללות מקדם המרה מובטח, אותם לא ניתן לשווק יותר, מסייע בשימור, אך לא ניתן לצפות את היקף השימור וכן לא ניתן לצפות אם ישונו ההסדרים התחיקתיים בנושא זה.

המידע הכלול בפסקה ביחס להערכות החברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המתבסס על ההסדרים התחיקתיים הקיימים וטרם ידוע אם הממונה ינקוט בצעדים נוספים או משלימים להסדרים הקיימים. כמו כן הנ"ל מבוסס על הערכות והנחות בדבר דרכי פעולה שבהם יבחרו הגופים הפועלים בשוק, הערכות אלה עשויות שלא להתממש אם ישתנו ההוראות או יעודכנו או יישומו באופן אחר מזה החזוי.

(2) עדכון הנחות דמוגרפיות הנוגעות לחשוב העתודות

ממצאי המחקר שהיוו בסיס לרפורמת המקדמים בעניין העלייה בתוחלת החיים השפיעו גם על חישוב העתודות בתכניות ביטוח הכוללות מקדמי קצבה מובטחים. חברת הביטוח נדרשה לחשב את עתודות הביטוח המתייחסות לתשלומי קצבה, בהתאם להנחות המעודכנות.

לחשוב העתודות לקצבה והגדלת העתודות לקצבה, ראה באור 37.ב.3. (5) לדוחות הכספיים.

בקרנות הפנסיה החברות המנהלות נדרשו לבצע עדכון של הנחות הדמוגרפיות שעל בסיסן יש לחשב את המאזן האקטוארי של הקרן והמקדמים בתקנונים.

(ד) הרפורמה בדמי ניהול/הסדרים נוספים הנוגעים לדמי ניהול

בחודש ינואר 2013 נכנסה לתוקף רפורמה בדמי ניהול וזו הושגה בין היתר במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב-2012, ראה סעיף 26.5.20 בחלק ד' להלן.

במסגרתה, נקבע מודל אחיד לגביית דמי ניהול במוצרי החיסכון הפנסיוני, דמי הניהול יגבו הן מההפקדות השוטפות והן מהצבירה. בנוסף בעיקר לגבי תכניות

¹³ ההסדרה בנושא זה, קבעה גם הוראות ביניים בקשר עם שיווק תכניות ביטוח הכוללות מקדם המרה מובטח בשנת 2013 בלבד, על-פיה היקף חוזי ביטוח הכוללים מקדם מובטח שיימכר על-ידי חברות הביטוח בשנה זו לא יעלה על 75 מיליוני ש"ח ומספר חוזי הביטוח הנ"ל לא יעלה על 6,000.

ביטוח המוכרות כקופת גמל, נקבעו תקרות לגבי תכניות ביטוח שישווקו החל מהמועד האמור.

להלן יפורטו שיעור דמי הניהול השנתיים המקסימליים אותם ניתן לגבות ממוצרי התחום הפנסיוניים¹⁴ (ממי שאינו מקבל קצבה):

סוג המוצר	שיעור דמי הניהול המקסימלי
תכניות ביטוח המוכרות כקופת גמל המשווקות החל מינואר 2014	עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מהפקדות שוטפות.
קרן פנסיה חדשה קרן מקיפה	עד 0.5% לשנה מהצבירה + עד 6% מההפקדות השוטפות
קרן פנסיה חדשה משלימה	עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות שוטפות.
קופת גמל (לא כולל קופות גמל המנויות בפסקה הבאה)	עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות שוטפות.
קרן השתלמות, קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל לדמי מחלה, קופת גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת	עד 2% לשנה מהצבירה

שיעור דמי הניהול המירבי שניתן לגבות ממקבל קצבה במוצרים הפנסיוניים המתוארים לעיל, יהיה בשיעור שלא יעלה על 0.6% לשנה¹⁵.

כן נקבעו הוראות לעניין שיעור דמי הניהול המירביים שיגבו מחשבונות של עמיתים שהקשר עמם נותק ושיעורם לא יעלה על 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות האמורות.

בנוסף, ההסדרה הרגולטורית טיפלה גם בנושאים שמטרתם הגברת השקיפות בנושא דמי הניהול כמו איסור על העלאת דמי ניהול שסוכמו עם לקוח למשך שנתיים לפחות, הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת, מתן כלים המאפשרים השוואה בין מוצרי החיסכון הפנסיוני, חוזר לעניין מתן הנחות למקבל קצבה וכו'. לפירוט בדבר ההסדרים הרגולטוריים שפורסמו בתקופת הדוח והנוגעים לדמי הניהול, ראה סעיף 26.6.1 בחלק ד' להלן.

מגבלות על חיוב הוצאות בשל ביצוע עסקאות (ה)

ב-1 באפריל 2014, נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס.2) התשע"ד - בהן נקבעה מגבלה כמותית לשיעור של הוצאות ישירות מסוימות שניתן לגבות מהנכסים המנוהלים מעבר לדמי הניהול. ראה פירוט בסעיף 26.6.2 בחלק ד' להלן, לרבות חוזרי הממונה שפורסמו בנושא זה.

ניוד המוצרים הפנסיוניים והקמת מסלקה (ו)

(1) **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) התשס"ח-2008**, מסדירות את הכללים לעניין ניוד כספי החיסכון הפנסיוני של המוצרים הפנסיוניים, ביטוח, פנסיה וקופות גמל, ובין כל הגופים המוסדיים המנהלים חיסכון פנסיוני, במגבלות הקיימות בתקנות

¹⁴ התיאור איננו מתייחס לתכניות ביטוח ששווקו לפני 2014 לרבות הוראות שנקבעו לגבי שנת 2013, וכן איננו מתייחס לדמי ניהול בקרן פנסיה ותיקה מאוזנת.

¹⁵ נקבעו הוראות לעניין דמי ניהול מירביים ממי שמקבל קצבה הנמוכה מקצבת המינימום וכן הוראות אחרות לעניין מי שהחל לקבל קצבה לפני יום השינוי.

האמורות ובהתאם לתנאים הקבועים בהן וכל זאת על מנת להגביר את התחרות בתחום.

(2) מסלוקה פנסיונית והסדרה הנוגעת להעברת נתונים ב"מבנה אחיד"

כחלק מהמגמה לשכלל את שוק החיסכון הפנסיוני, קידם המפקח הקמתה של מערכת מסלוקה פנסיונית מרכזית בשוק החיסכון הפנסיוני שמטרתה ניהול מסלוקת מידע וכספים בתחום החיסכון הפנסיוני, עבור החוסכים והמעסיקים, תוך הסדרת ממשקי העבודה בין כלל הגופים המוסדיים, היועצים הפנסיוניים והסוכנים הפנסיוניים. במחצית השנייה של שנת 2013, החלה המסלוקה לפעול לראשונה, כאשר השלב הראשון של פעילות המסלוקה הינו טיפול בבקשות לקבלת/העברת מידע. טרם הושלם השלב של אפשרויות הפקדה וניוד כספים באמצעות המסלוקה.

(3) במקביל לעידוד הקמת המסלוקה, פורסמו אף הוראות שעניינן חיוב הגופים המוסדיים להשתמש ב"מבנה אחיד" לצורך תקשורת והעברת נתונים ומידע בין הגופים השונים הפועלים בתחום, ומעת לעת עדכונים של הוראות אלה, וכן הוראות שנועדו להסדיר את אופן התשלום והדיווחים לגופים המוסדיים מצד מעסיקים כמתואר בפסקה (ר) להלן, לרבות באמצעות המסלוקה. כן פורסמו חוזרים נוספים שממשיכים להסדיר את אופן השימוש במסלוקה, לרבות מבנה הנתונים שעל הגוף היצרני להשתמש לצורך תקשורת והעברת הנתונים, ראה פירוט בסעיף 26.6.7 בחלק ד' להלן.

(ר) הסדרים מול מעסיקים - שיפור איכות המידע

בחודש אוגוסט 2014 פורסמו **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) התשע"ד-2014**. במסגרת התקנות נקבעו הנחיות ביחס לאופן ומועד ביצוע הפקדות של מעסיקים למוצרים פנסיוניים של עובדיהם המנוהלים על ידי הגופים המוסדיים ובמידע שעל מעסיקים למסור לגופים המוסדיים אגב ביצוע ההפקדה. הגופים המוסדיים מנגד, חויבו במתן היזון חוזר למעסיקים במועדים וביחס לפרטים המנויים בתקנות. התקנות ייכנסו לתוקף בצורה מדורגת החל מיום 1 בינואר 2016. לפירוט נוסף ראה סעיף 26.6.4(ב) בחלק ד' להלן.

(ח) מתן אפשרות לחברה מנהלת לשווק כיסויים ביטוחים הנלווים לחסכון בקופות גמל

בחודש ינואר 2013, נכנסה לתוקף הסדרה שעניינה מתן אפשרות של רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופות גמל. בהתאם להסדרה האמורה, חברה מנהלת רשאית לרכוש לעמיתיה, בנוסף לכיסויים המוגדרים בתקנון הקרן, כיסויים ביטוחיים לאריכות ימים לסיכונים מוות, לסיכונים נכות ולשחרור מתשלום. בנוסף חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לרכוש פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות ואובדן כושר עבודה לעמיתי קופות הגמל שבניהולה וכן פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות לעמיתי קרנות ההשתלמות שבניהולה.

(ט) איסור התניית כיסויים ביטוחים/חסכון

בחודש נובמבר 2014 פורסם **חוזר בנושא התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיסויים ביטוחיים**, לפיו צירוף מבוטח באמצעות מעסיקו לכיסוי לביטוח קבוצתי או אישי לא יותנה בניהול מוצר פנסיוני אצל גוף מסוים. מתן הנחה בדמי ניהול במוצר פנסיוני לא תותנה ברכישת כיסוי ביטוחי. כמו כן, הפרמיה שתוצג למבוטח הינה עלות הכיסוי בפועל, לאורך כל תקופת הביטוח, לאחר ניכוי ההנחה שניתנה למבוטח. לפירוט ראה סעיף 26.6.6 בחלק ד' להלן.

(י) מסלולי השקעה לניהול כספי החיסכון - מודל חכ"מ

כחלק מהמדיניות הכללית של הממונה לשאוף להגברת המשאבים שיעמדו לרשות החוסך בגיל הפרישה, פורסם בחודש פברואר 2015 חוזר **מסלולי השקעה בקופות גמל**. החוזר קובע כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמיתים בקופות גמל, לרבות חיוב לנהל חשבון נפרד בו ינהלו הנכסים העומדים כנגד התחייבויות כלפי מקבלי קצבאות. תחילתו של החוזר הינה ביום 1 בינואר 2016 ולגבי פוליסות ביטוח שהן קופת ביטוח, ששווקו לפני שנת 2004, התחולה הינה 1 בינואר 2017. לפירוט נוסף ראה סעיף 26.6.3 בחלק ד' להלן.

(יא) חיזוק הקשר בין מפיצים ללקוחות

(1) **הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (תיקון מס. 6), התשע"ד-2014**, שפורסמה בחודש מרס 2014 קובעת, בין היתר, כי עובד המבקש לבצע עסקה במוצר פנסיוני יכול לבצע אותה באמצעות כל בעל רישיון שייבחר; מעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה כאמור, על ידי בעל רישיון מסוים ולא יתנה מתן הטבה לעובד בביצוע עסקה פנסיונית על ידי בעל רישיון.

(2) בחודש אוגוסט 2013 פורסם חוזר **סוכנים ויועצים בנושא ייפוי כוח לבעל רישיון**, שבין היתר מחייב את המפיצים בנוסח אחיד של ייפוי כוח לצורך קבלת מידע ו/או ביצוע עסקאות במוצרים הפנסיוניים, כאשר לגבי התקשרויות קיימות תחולת החוזר הינה מחודש יולי 2017, שעד למועד זה על המפיצים להחתיים את לקוחותיהם.

(יב) הסדרים הנוגעים לקשר בין היצרנים והמפיצים/בעלי רישיון

להסדרים הנוגעים למודל התגמול של בעלי רישיון, לרבות שינויים בנושא השיווק וההפצה בתחום, ראה סעיף 32.2.2 בחלק ד' להלן.

6.2.4 השפעות ההסדרים השונים על החברה - שינויים בתמהיל המוצרים / שווקים

החברה מעריכה, כי ההסדרים הרגולטוריים בתחום שבוצעו בשנים האחרונות, שעיקרם הובא לעיל, משליכים, על התחום, הן על תצורת מוצרי החיסכון הפנסיוני ורווחיותם, והן על התחרות.

מקדם הקצבה המובטח, שהינו אחד מהמאפיינים המבדילים בין מוצרי החיסכון, בוטל וכתוצאה מכך נפגע אחד היתרונות הבולטים שהיה למוצר החיסכון בביטוח על פני מוצרי החיסכון האחרים בתחום. מוצר הפנסיה מתעצם בהשוואה לביטוח מנהלים תוך התגברות מגמת הגידול במוצרי הפנסיה. החברה הינה החברה הראשונה בגודלה בתחום כולו והשנייה בענף הפנסיה¹⁶.

בנוסף, בשוק בו עקב ירידת שיעורי הריבית מצטמצמות האפשרויות להשגת תשואות עודפות בניהול נכסים, הנפקת אג"ח מיועדות לקרן פנסיה, שהינה אחד מהמאפיינים המבדילים בין מוצרי החיסכון, מקבלת משנה חשיבות ועשויה להאיץ את המשך הצמיחה בענף הפנסיה (במגבלות תקרת ההפקדה הנזכרת לעיל).

התעצמות מוצר הפנסיה והשינויים בדמי הניהול לרבות האצת התחרות בדמי הניהול, משפיעים גם על דמי הניהול בגין תכניות הביטוח שנמכרו בעבר. לאור התחרות במוצר הפנסיה והפסקת המקדמים המובטחים בביטוח המנהלים, הסיכון להגדלת שיעורי הביטול והניוד במוצרי התחום עולה. עם זאת, המקדמים המובטחים הכלולים במוצרי

¹⁶ מבוסס על עיבוד דיווחי משרד האוצר, נכון ל- 30.9.2014 שפורסמו באתר האינטרנט של משרד האוצר (דוחות ניהוליים, פנסיה-נט, גמל נט).

הביטוח ששווקו עד דצמבר 2012, עשויים לסייע ברמת השימור שעשויה להיות כרוכה גם בהפחתת דמי הניהול בגין פוליסות אלה, כל עוד לא ישונו ההסדרים התחיקתיים.

התעצמות מוצר הפנסיה השפיע גם על ערוצי השיווק וההפצה. בענפי הפנסיה והגמל קיימות התקשרויות ישירות מול מעסיקים, ועדי עובדים/ארגוני עובדים להצטרפות ישירה לקרנות הפנסיה/קופות הגמל, בעוד שבענף ביטוח החיים עיקר השיווק וההפצה מבוצע באמצעות סוכני ביטוח. לפירוט אודות היקף חלקם של ערוצי ההפצה השונים בענפי התחום, ראה סעיף 32.1 בחלק ד' להלן.

במקביל ובנוסף החברה מעריכה, כי עשויים להתפתח שני שווקי משנה בתחום, שוק החוסכים הפעילים להם יוצעו מוצרי החיסכון הפנסיוני עד לגיל הפרישה, ושוק לגיל הפרישה - שוק "הגיל השלישי".

המוצרים שיוצעו בשוק החוסכים הפעילים יהיו מוצרים הכוללים חיסכון וכיסוי ביטוחי דומה והתחרות בין היצרנים השונים תתמקד בעיקר בפרמטרים של מחיר, תשואה, טיב הכיסוי הביטוחי והשירות.

גידול במשקל הפנסיה בתמהיל מוצרי החיסכון ארוך הטווח, מגביר את הצורך במכירת מוצרי סיכון מצד גורמי ההפצה הקיימים, ולהרחבתם של אלה. להערכת החברה, בתי ההשקעות מעוניינים אף הם להגדיל את פעילותם בתחום הסיכונים, ולראיה מספר בתי השקעות ביקשו וקיבלו היתר לקבלת רישיון מבטח. כניסת גורמים נוספים המציעים מוצרי סיכון כאמור, יש בה כדי להגביר ולהעצים את התחרות, לפירוט בדבר התחרות ראה סעיף 7 להלן.

בשוק לגיל הפרישה (שוק "הגיל השלישי"), יוצעו מוצרים לבחירה החל מגיל הפרישה, לרבות מוצרים סינרגטיים נוספים מתחומים נוספים אותם ניתן להציע לקהל זה. לשוק זה יונידו גם כספים ממקורות חיסכון נוספים (לאו דווקא כספים שנצברו במוצרי החיסכון הפנסיוני אלא גם ממקורות חיסכון אחרים) לצורך רכישת קצבה. התחרות בין היצרנים השונים תתמקד גם בפרמטרים של מקדם המרה לקצבה, מגוון מסלולי הקצבה שיוצעו, המשך ניהול ההשקעות, דמי ניהול ושירות.

להערכת החברה לעניין השפעות נוספות של הסדרים אלה על התחום, לרבות השפעת הסביבה העסקית, ראה סעיף 4.2.1 לדוח הדירקטוריון.

המידע הכלול בפסקה ביחס להערכות החברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המתבסס על ההסדרים התחיקתיים הקיימים וטרם ידוע אם הממונה ינקוט בצעדים נוספים או משלימים להסדרים הקיימים. כמו כן הנ"ל מבוסס על הערכות והנחות בדבר דרכי פעולה שבהם יבחרו הגופים הפועלים בשוק, הערכות אלה עשויות שלא להתממש אם ישתנו ההוראות או יעודכנו או יישומו באופן אחר מזה החזוי.

6.2.5 ירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון

לצד הנהגת שינויים רגולטוריים בתחום, מושפע התחום בשנים האחרונות מסביבה כלכלית בה, בין היתר, קיימת ירידה ניכרת בעקום הריבית, ובכלל זה בעקום הריבית חסרת הסיכון.

לשיעורי הריבית הנמוכים השלכה מהותית הן על התשואה המושגת עבור לקוחות הקבוצה והן על רווחי הקבוצה.

בשנת 2014 חלה ירידה ניכרת בעקום הריבית במשק, שהביאה לגידול משמעותי בעתודות ביטוח החיים, ובכלל זה לצורך בבחינת נאותות העתודות. כתוצאה ממגמות אלה, בחינת נאותות העתודות כמו גם הפרשות לגמלה הפכו למרכיבים הרגישים ביותר לאומדנים, בדוחות הכספיים של החברה. חישובים אלה מבוססים בעיקרם על מתודולוגיות המשמשות את החברה גם בחישוב "הערך הגלום" בפוליסות ביטוח לטווח ארוך.

לפירוט ראה סעיף 3.3 בדוח הדירקטוריון ובאור 37.ב.3(5) לדוחות הכספיים.

לאחר תאריך הדיווח, חלה ירידה משמעותית נוספת בעקום הריבית חסרת הסיכון הצפויה להביא להגדלה מהותית של ההתחייבויות הביטוחיות. בדבר רגישות ההתחייבויות הביטוחיות לירידה בריבית, ראה באור 37.ב.1(א) לדוחות הכספיים.

בנוסף, בין היתר בעקבות הירידה בעקום הריבית כאמור, חלה עלייה ניכרת בשווי של ההשקעות הפיננסיות של החברה שהשפעתה על התוצאות הכספיות הינה בסדרי גודל דומים. מוקדם עדיין להעריך את השפעתם הכוללת של אירועים אלו על התוצאות הכספיות של החברה, וזאת במיוחד לאור הרגישות הרבה של התוצאות לשינויים האמורים. ראה גם באור 40ג. לדוחות הכספיים.

הירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון משפיעה גם על הגרעון האקטוארי בקרנות הפנסיה. בקרנות הפנסיה, מקדמי ההמרה לקצבה מחושבים על בסיס הנחת תשואה (ריבית תעריפית) כפי שנקבעה בהסדרים התחיקתיים. שיעור הריבית התעריפית הגלום במקדמי ההמרה בקרנות הפנסיה גבוה משיעור הריבית חסרת הסיכון, אשר תרמה לגרעון אקטוארי שנוצר בקרנות הפנסיה. הממונה על שוק ההון פרסם בחודש אוגוסט 2013 מכתב להערות הגופים המוסדיים בה התבקשו מנהלי הגופים המוסדיים להתייחס לשינוי הנחת התשואה הגלומה במקדמי ההמרה לקצבה. טרם נקבעה הסדרה ענפית המתייחסת לשינוי הריבית התעריפית או המבקשת להתמודד על רקע הירידה בשיעורי הריבית למניעת הפער שנוצר כאמור.

6.3 תיאור המוצרים/הכיסויים הביטוחיים העיקריים

6.3.1 ביטוח חיים

(א) תכניות ביטוח חיים נחלקות לשני סוגים עיקריים:

- (1) פוליסות ביטוח הכוללות מרכיבי סיכון בלבד. ביטוחים אלה אינם כוללים מרכיב חיסכון ואינם צוברים ערכי פדיון. ביטוחים אלה מוצעים הן כביטוחי פרט והן במסגרת הסכמים לביטוח קבוצתי.
- (2) פוליסות ביטוח המשלבות כיסוי ביטוחי עם מרכיב חיסכון, אשר נחלקות לשני סוגים עיקריים, אלה המוכרות כקופת גמל ומיועדות לחיסכון פנסיוני (בדרך כלל מיועדות לעובדים שכירים ועצמאיים (קופת ביטוח)), ופוליסות שאינן מוכרות כקופת גמל, ומיועדות בדרך כלל לחסכון פרטי (תכניות פרט).

ההבדל המשמעותי בייעוד הפוליסות לחיסכון כקופת גמל, בא לידי ביטוי בעיקר בהטבות המס הניתנות לחיסכון בתכניות אלה הקבועות בהסדר התחיקתי, אל מול כללי משיכה המגבילים את פדיון הכספים אלא בגיל פרישה ובתנאים המוגדרים בהסדרים התחיקתיים.

אופי הפוליסות הכוללות חיסכון השתנה במהלך השנים עקב רפורמות שאגף שוק ההון במשרד האוצר יוזם מעת לעת, כמתואר לעיל.

ייחודה של פוליסת ביטוח קבוצתי על פני פוליסת ביטוח פרט הינה במאפיינים העיקריים הבאים:

בעל הפוליסה - יכול להיות מעסיק/תאגיד/ספק שירות. סכומי הביטוח בדרך כלל אחידים לכלל מבוטחי הקבוצה, או נקבעים על-פי קריטריונים שונים כגון מצב משפחתי וכו'. התעריף מחושב על-פי רוב לפי הגיל האקטוארי של הקבוצה, תוקף הסכם הביטוח הוא לתקופה קצרה אשר נקבעת מראש בין בעל הפוליסה וחברת הביטוח. בעזבו המבוטח את הקבוצה, במרבית המקרים, קיימת חובה להציע למבוטח זכות להמשיך בפוליסת פרט, גביית הפרמיות בדרך כלל מבוצעת בתשלום מרוכז עבור מבוטחי הקבוצה.

(ב) להלן פירוט הכיסויים הביטוחיים/התכניות העיקריות הכוללות מרכיב סיכון בלבד:

סוג תכנית	מהות הכיסוי
ביטוח ריסק טהור	ביטוח חיים למקרה מוות ללא מרכיב חיסכון. ביטוח זה מבטיח למוטבים סכום ביטוח קבוע מראש אם המבוטח נפטר במהלך תקופת הביטוח. סכום הביטוח יכול להיות סכום חד פעמי, או תשלום חודשי קבוע מראש לתקופה הנקבעת מראש, תלוי בתכנית הביטוח הרלבנטית. הביטוח הינו תמורת תשלום פרמיה חודשית קבועה צמודה למדד או משתנה אחת לשנה או חמש שנים. ניתן לצרף לביטוח הרחבות או נספחים נוספים כגון מוות מתאונה, נכות מתאונה, נספח למחלות קשות וכו'. כיסוי זה מוצע אף בתכנית "ביטוח משכנתא", המוצע בדרך כלל לאוכלוסייה הנוטלת הלוואת דיור.
ביטוח אובדן כושר עבודה	כיסוי המבטיח פיצוי חודשי בשיעור שלא יעלה על 75% מהשכר במקרה של אובדן כושר עבודה ושחרור מתשלום פרמיה. הפיצוי משולם כל עוד המבוטח במצב של אי כושר עבודה או עד תום תקופת הביטוח. למעסיק ולעצמאי הוקנו הטבות מס בגין הפרשות לכיסוי זה במגבלות מסוימות.
ביטוח מוות מתאונה	ביטוח המבטיח תשלום סכום חד פעמי למקרה של מוות שנגרם כתוצאה מתאונה.
ביטוח נכות מתאונה	ביטוח המבטיח תשלום סכום חד פעמי במקרה שהנכות נגרמה כתוצאה מתאונה.
(ג) להלן פירוט תכניות הביטוח העיקריות בהן ניתן לשלב חיסכון עם כיסוי ביטוחי למקרה מוות או אובדן כושר עבודה ו/או חיסכון בלבד:	
סוג תכנית	מהות הכיסוי
סדרת מגדלור לחיים 2013	תכניות הביטוח מסוג "מגדלור לחיים 2013" המשווקות החל מינואר 2013, הינן המשך לסדרת הפוליסות ששווקו החל מ-2004 (סדרת ה"מגדלור") (שהותאמו מפעם לפעם להסדרים התחיקתיים). תכנית אלה הותאמו גם לרפורמה במקדמי הקצבה ולרפורמה בדמי היהול שנכנסו לתוקף החל מינואר 2013. תכניות הביטוח המוצעות מתחלקות בין תכניות ביטוח המוכרות כקופת גמל וכאלה שאינן מוכרות כקופת גמל, ובין תכניות ביטוח משלמות לקצבה וכאלה שאינן משלמות לקצבה. בתכניות ביטוח אלה מוצעים אף מסלולי השקעה לבחירת המבוטח.
סדרת פוליסות "חיים חדשים"	משווקות תכניות ביטוח לתשלום של קצבה מיידית, צמודת מדד, החל מגיל 60. כמו כן החברה עורכת פוליסות ייעודיות למעסיקים המבקשים לשלם לעובדיהם תשלומים הוניים בתקופת פרישה מוקדמת, טרם קבלת הקצבה.
תכניות ששווקו בעבר	
פוליסות קלאסיות (מסורתיות) (בעיקר מעורב, גמלה וחסכון טהור)	ביטוח מעורב כולל שני מרכיבים, חיסכון וסיכון, אשר מוגדרים בסכום קבוע מראש בהתאם לגיל המבוטח ותנאי החיתום שנקבעו בעת ההצטרפות לביטוח. עלות כיסוי החיסכון והסיכון מעורבת. סכום הביטוח משולם בתום התקופה הנקובה בפוליסה כחיסכון מצטבר או במקרה מוות שארע לפני תום תקופת הביטוח. הביטוח המעורב שנמכר עד תחילת שנות ה-90 היה בדרך כלל צמוד למדד, הן סכום הביטוח והן הפרמיות. בפוליסות אלה מאחר והפרמיה הינה צמודה למדד, ככל שחלה עליית שכר מעבר למדד, לא ניתן היה להפקיד בה סכומים נוספים ששקפו את עליית השכר. בטוח גמלה הינו ביטוח בפוליסה מסוג מסורתי שרוב הפרמיה שלה מיועדת לתשלום גמלה במועד הפרישה.
פוליסות מסוג "עדיף" (בקבוצה, השם המסחרי של פוליסות אלה)	הפוליסה פותחה בשנת 1983 ושווקה עד סוף שנת 2003. פוליסה זאת הייתה הפוליסה העיקרית בביטוחי חיים שנמכרה בענף. מטרתה הייתה גם לתת מענה למעסיקים אשר הפקידו את תשלומי הביטוח הפנסיוני בצמוד לשכר (להבדיל מהצמדה למדד). המאפיינים העיקריים של מוצר זה הינם: תנאי הפוליסה כללו חלוקת הפרמיה לשני מרכיבים: אחוז מסוים

מהות הכיסוי	סוג תכנית
שנצבר כחיסכון (כולל כיסוי לתשלום גמלה המכיל בתוכו סיכון של "תוחלת החיים") ויתרת הפרמיה המיועדת לרכישת הסיכון למקרה מוות (סיכון/ריסק) ולהוצאות תפעול ושיווק. חלוקת הפרמיה בין המרכיבים נקבעה על-ידי המבוטח. מרכיב הכיסוי הביטוחי מחושב בכל חודש מחדש, בהתאם לפרמיה המועברת ולגילו של המבוטח באותו החודש, ואילו החיסכון מצטבר בנפרד. החל מחודש אוקטובר 2001, אפשרה הקבוצה במסגרת תכנית זו לבחור בין מספר מסלולי השקעה.	"יותר"

החל משנת 2004 החלה החברה לשווק את הפוליסות בסדרת "מגדלור". פוליסות אלה הותאמו בשנת 2004 לדרישות הממונה שעניין, בין היתר, הפרדה בין מרכיבי החיסכון, הריסק ודמי הניהול. כמו כן החל משנת 2004, תכניות הביטוח המשולבות בחיסכון, מתחלקות גם בין תכניות ביטוח המוכרות כקופת גמל ובין תכניות ביטוח שאינן מוכרות כקופת גמל. בפוליסות אלה ניתנת אפשרות למבוטח לבחור בין מספר מסלולי השקעה. חלק מתכניות הביטוח ששווקו, הבטיחו בהתאם לתנאים שנקבעו בתכניות הביטוח הרלבנטיות, ריבית מובטחת או מינימום תשואה.	פוליסות מסוג "מגדלור"
--	-----------------------

(ד) לפירוט בדבר התוצאות בהתאם לסוגי הפוליסות, ראה באור 18 לדוחות הכספיים.

מוצרי פנסיה 6.3.2

קרנות הפנסיה המנוהלות על-ידי הקבוצה הינן:

קרן פנסיה ותיקה

לקבוצה קרן פנסיה ותיקה, יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים, המנוהלת על-ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ. קרן זו הינה קרן פנסיה ותיקה המבוססת על מנגנון איזון אקטוארי אישי. הקרן נסגרה למצטרפים חדשים בעקבות הרפורמה בקרנות הפנסיה בשנת 1995.

קרן פנסיה חדשה

מגדל מקפת אישית - הינה קרן פנסיה המיועדת להפקדות שוטפות של עמיתים שכירים ועצמאיים עד לגובה התקרה המותרת להפקדות. הקרן מציעה מגוון של מסלולי פנסיה הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ולמקרי פטירה וכן מסלולי השקעה שונים. חלק החיסכון בקרן משולם כפנסיית זקנה החל בגיל הפרישה. קרן זו זכאית לאג"ח מיועדות.

מגדל מקפת משלימה הינה קרן פנסיה כללית המיועדת להפקדות שוטפות לרבות הפקדות בסכומים העולים על תקרת ההפקדות המותרת לקרן פנסיה חדשה וכן ניתן להפקיד במסגרתה הפקדות חד פעמיות. החל מחודש ינואר 2008, בנוסף למסלול החיסכון לפנסיית זקנה החל מגיל 60, מציעה קרן זו מגוון של מסלולי פנסיה הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ולמקרי פטירה והחל מהמועד האמור היא פועלת גם כקרן פנסיה מקיפה. קרן זו איננה זכאית לאג"ח מיועדות.

מוצרי גמל 6.3.3

מגדל מקפת הינה גם החברה המנהלת של קופות הגמל בקבוצה. קופות הגמל המנוהלות על-ידי הקבוצה הינן:

סוג הקופה מהות

קרן השתלמות⁽¹⁾ הקופה מיועדת לשכירים ולעצמאיים. היא מאפשרת לעמית לצבור כספים לצורכי השתלמות וליהנות מהטבות מס. הכספים המצטברים בקרן ניתנים למשיכה לצורכי השתלמות החל מתום שלוש שנות חברות בקרן. לאחר שש שנות חברות בקרן ניתן

מהות	סוג הקופה
למשוך את הכספים לכל מטרה.	
הקופה מיועדת לשכירים ולעצמאיים. ההפקדות בקופה הן על בסיס חודשי לשכירים. עצמאיים יכולים להפקיד את הכספים אחת לתקופה (קופה זו נחשבת כקופה לא משלמת).	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים⁽²⁾
מאפשרת למעסיק לצבור כספים בקופה עבור תשלום בעד ימי מחלה.	קופת גמל לדמי מחלה
הקופה מיועדת לניהול הסכומים שינוכו על-ידי מעסיק שהוגדר בחוק התכנית להבראת כלכלת ישראל (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנות הכספים 2003 ו-2004, התשס"ג-2003), ממשכורתו של עובד המועסק על-ידי אותו מעסיק. הכוונה לאותם מעסיקים שלגביהם חל הסדר פנסיה תקציבית. שיעור הניכוי החל משנת 2005 הינו 2% ממשכורתו של העובד.	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
קופה זו סגורה להפקדות חדשות החל מינואר 2011. הקופה מיועדת למעסיק המבקש לצבור כספים להבטחת פיצויי פיטורין לעובדיו. העמית הינו המעסיק וצבירת הכספים היא במרוכז על שם המעסיק עבור עובדיו.	קופת גמל מרכזית לפיצויים

(1) החל מיום 1.1.2014 נכנס לתוקף מיזוג של קרן ההשתלמות "מגדל קהל השתלמות" (מספר קופה 386) על מסלוליה, לקרן השתלמות "מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים" (מספר קופה 579) ואגב מיזוג זה הפכה "מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים" לקופה במבנה של קופה מסלולית.

(2) החל מיום 1.1.2014 נכנס לתוקף מיזוג של קופת התגמולים "מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים" (מספר קופה 858), על מסלוליה, לקופת התגמולים "מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים" (מספר קופה 744) ואגב מיזוג זה הפכה "מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים" לקופה במבנה של קופה מסלולית.

6.4 פירוט אודות קרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות בקבוצה

להלן נתונים עיקריים לשנים 2012-2014 (במיליון ש"ח)¹⁷:

שנה	נכסים מנוהלים	דמי גמולים	צבירה נטו	שיעור דמי ניהול מנכסים(1)	שיעור דמי ניהול מהפקדות
קרנות פנסיה חדשות					
מגדל מהפת אישית					
2014	42,955	5,244	3,810	0.34%	3.75%
2013	37,298	4,650	3,421	0.34%	3.79%
2012	30,518	4,296	2,840	0.36%	3.97%
מגדל מהפת משלימה					
2014	536	93	76	0.79%	0.55%
2013	442	83	72	0.80%	0.32%
2012	339	65	54	1.11%	-
קרנות פנסיה ותיקות (יוזמה ותיקה)					
2014	1,658	22	(20)	0.60%	9.14%
2013	1,557	24	(11)	0.60%	9.13%
2012	1,448	25	(10)	0.60%	9.22%

¹⁷ "צבירה נטו", מוגדרת כדמי גמולים בתוספת מעבר עמיתים נטו ובניכוי פדיונות ותשלומי פנסיה.

שנה	נכסים מנוהלים	דמי גמולים	צבירה נטו	שיעור דמי ניהול מנכסים (1)	שיעור דמי ניהול מהפקדות
קופות גמל וקרנות השתלמות					
קופות גמל - הרנות השתלמות					
2014	13,602	1,655	(115)	0.90%	-
2013	13,275	1,690	(279)	0.95%	-
2012	12,633	1,682	(130)	1.00%	-
קופות גמל - קופות גמל לתגמולים ופיצויים					
2014	1,851	88	20	0.79%	-
2013	1,767	77	(16)	0.83%	-
2012	1,651	80	59	0.98%	-
קופות גמל - אחר⁽²⁾					
2014	283	4	(21)	0.80%	-
2013	294	4	(3)	0.86%	-
2012	275	3	2	0.82%	-
סה"כ קרנות פנסיה וקופות גמל					
שנה	נכסים מנוהלים	דמי גמולים	צבירה נטו		
2014	60,885	7,106	3,750		
2013	54,633	6,528	3,184		
2012	46,864	6,151	2,815		

(1) הפירוט המובא לענין שיעור דמי ניהול מנכסים מתייחס למבוטחים שאינם מקבלי קצבאות.

(2) כולל: קופת גמל מרכזית לפיצויים, קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית וקופת גמל לדמי מחלה.

בשנים 2014 ו-2013, נתוני דמי הניהול כמתואר בטבלה דלעיל הינם לאחר שנוי בהפרשה להחזר דמי ניהול בהתאם להכרעה העקרונית של המפקח בענין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת, ראה באור 39 (7.1.1) לדוחות הכספיים.

לפירוט לענין ניתוח התוצאות המתייחסות לשינויים בדמי הניהול בפנסיה ובגמל, ראה סעיף 3.4.4 לדוח הדירקטוריון.

7. תחרות

7.1 כללי

התחום מאופיין בתחרות חריפה הן בין הענפים השונים שהינם בעיקרם ביטוח, פנסיה וגמל, והן בין היצרנים השונים בתוך הענפים, באופן שכל גוף מוסדי מתחרה הן מול הגוף המוסדי האחר באותו ענף והן עם הגוף המוסדי מהענף האחר וזאת, בין היתר, בשל אופיים של המוצרים הפנסיוניים שהינם מוצרים תחליפיים בתחום. מוצרי התחום מהווים תחליפים עם דגשים מסוימים בכל אחד מהם. ההסדרים התחיקתיים בתחום שהיו בשנים האחרונות, מיועדים בעיקר להסיר חסמים המעכבים העברת כספים בין הגופים המוסדיים, להגביר את השקיפות, ולהגביר את התחרות בתחום.

הרפורמה במקדמי הקצבה, שנכנסה לתוקף בשנת 2013 והרפורמה בדמי הניהול, בטלו מאפיינים מבדילים משמעותיים בין מוצרי התחום, ובהכרח משפיעים על רמת התחרות, תוך הסטת המכירות למוצרי הפנסיה והתעצמות מוצר הפנסיה, על חשבון הקטנת מכירות מוצרי ביטוח החיים.

התחרות בתחום מתרכזת בתשואות, בגובה דמי הניהול, בעלות הכיסויים הביטוחיים, בהעדרם או בקיומם של מאפיינים מבדילים בין מוצרי התחום וברמת השירות.

התחרות בתחום האיצה את המגמה של התעצמות מוצרי הפנסיה על חשבון מוצרי ביטוח המנהלים. המשך התחרות העזה בפנסיה מביא אף להמשך השחיקה בדמי הניהול במוצרי הפנסיה, תוך השפעה גם על רמת דמי הניהול של מוצרי התחום האחרים.

התגברות התחרות בתחום באה לידי ביטוי אף במוצרי הגמל, תוך המשך השחיקה בשיעור דמי הניהול והמשך מגמת ניווד הצבירות בין קופות הגמל בשוק, דבר שהוביל בשנת 2014 לרישום הפרשה לירידת ערך מוניטין המיוחס לפעילות הגמל בסך כ-14 מיליון ש"ח. לפירוט ראה באור 4 לדוחות הכספיים.

כאמור בסעיף 6.2.4 לעיל, גידול במשקל הפנסיה בתמהיל מוצרי החיסכון ארוך הטווח, מגביר את הצורך במכירת מוצרי סיכון מצד גורמי ההפצה הקיימים, ולהרחבתם של אלה. מספר בתי השקעות ביקשו וקיבלו היתר לקבלת רישיון מבטח, דבר אשר יש בו כדי להגביר ולהעצים את התחרות.

7.2. נתוני שוק¹⁸

נכון ליום 30 בספטמבר 2014 ועל בסיס התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה החדשות ובקופות הגמל, הקבוצה ממוקמת ראשונה בין הגופים הפועלים בתחום.

על רקע הרפורמות האחרונות בתחום, נמשכה הירידה במשקל המכירות החדשות של ביטוחי החיים מכלל המכירות החדשות של מוצרי החיסכון הפנסיוני בקבוצה (למעט קופות גמל), ומנגד עלייה במשקל המכירות החדשות של קרנות הפנסיה. בסך המכירות של מוצרי החיסכון הפנסיוני בקבוצה (למעט קופות גמל) נרשמה יציבות, וזאת לאחר ירידה מסויימת שחלה אשתקד. בנוסף, נמשכה מגמת העברת הכספים נטו בגין מעבר עמיתי קרנות הפנסיה והגמל לגופים מוסדיים אחרים.

¹⁸ הנתונים המובאים בסעיף זה אודות נתוני שוק, מבוססים על עיבודי דיווחי משרד האוצר שפורסמו באתר האינטרנט של משרד האוצר ("דוחות ניהוליים", "פנסיה-נט", "גמל-נט"), למעט אם נאמר אחרת.

כמו כן, הפרמיות וההתחייבויות הביטוחיות בביטוח חיים, בהתאם לנתונים המפורסמים בדוחות הניהוליים, אינם כוללים תקבולים בגין חוזי השקעה, שהוגדרו ככאלה על-ידי חברות הביטוח השונות.

התחום בכללותו

על בסיס התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה החדשות ובקופות הגמל

ליום 30.9.2013

ליום 30.9.2014



ביטוח חיים

התפלגות פרמיות

לתקופה ינואר - ספטמבר 2013

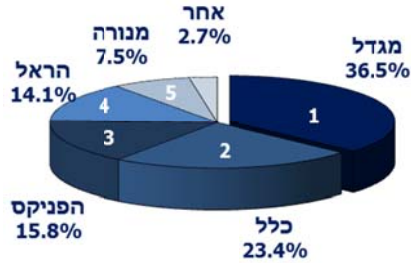
לתקופה ינואר - ספטמבר 2014



התפלגות התחייבויות ביטוחיות

ליום 30.9.2013

ליום 30.9.2014

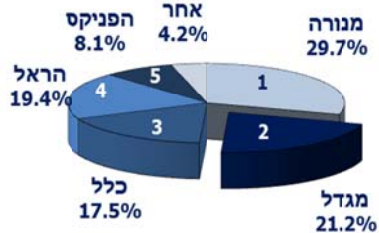


קרנות פנסיה חדשות

התפלגות דמי גמולים

לתקופה 1-12.2013

לתקופה 1-12.2014



התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2013

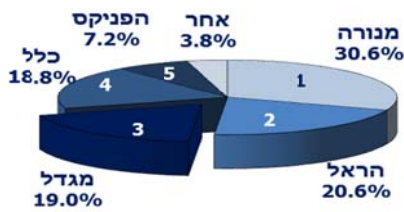
31.12.2014



התפלגות הצבירה נטו

לתקופה 1-12.2013

לתקופה 1-12.2014

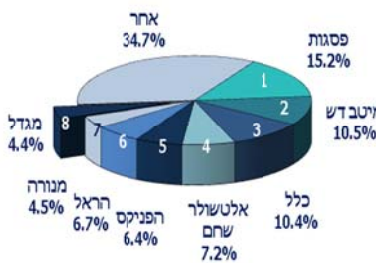


קופות גמל וקרנות השתלמות¹⁹

התפלגות נכסים מנוהלים קופות גמל

31.12.2013

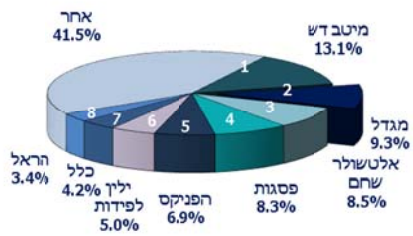
31.12.2014



התפלגות נכסים מנוהלים קרנות השתלמות

31.12.2013

31.12.2014



¹⁹ נתוני בית ההשקעות אקסלנס מוצגים בקבוצת הפניקס.

7.3. השיטות העיקריות של הקבוצה להתמודד עם התחרות

לחברה ניסיון, ידע ומוניטין ארוך שנים בתחום ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך והיא כאמור לעיל הקבוצה הגדולה והמובילה בתחום²⁰ והשנייה בענף הפנסיה.

הקבוצה עוסקת בכל מוצרי התחום, וברשותה פלטפורמה שבאמצעותה היא מציעה ללקוחות מגוון מוצרים בתחום, לרבות שילובם של מוצרי ביטוח סינרגטיים למוצרי החיסכון ארוך הטווח.

חוסנה הפיננסי של הקבוצה וניצול היתרונות של הגודל, משפיעים אף הם על מעמדה בתחום. בהיותה פועלת בתחום ביטוח החיים שנים רבות, ברשותה תיק ביטוח חיים, שלו יתרונות יחסיים על פני המוצרים שניתן לשווקם כיום, אותם יש לקחת בחשבון בעת ההמלצה על בחירת המוצר הפנסיוני לרבות נידוד. יתרונות יחסיים אלה, כל עוד לא שונו ההסדרים התחיקתיים, יש בהם כדי לתרום לשימור התיק הקיים ולבידולו.

הקבוצה פועלת לשיפור מתמיד בנאמנותם ובשביעות רצונם של הלקוחות, אשר להערכתה יושג באמצעות הובלה בשירות הניתן ללקוחות ולערוצי ההפצה ובאמצעות העמקת נתח לקוח תוך יצירת בסיס ארוך טווח לקשריה עם הלקוח הסופי. לצורך העמקת נתח לקוח, שמה החברה דגש על פישוט תהליכי המכירה, פיתוח מוצרים ושירותים מתאימים וניצול סינרגיה בין הפעילויות והמוצרים השונים של הקבוצה. בשנת 2014 הקבוצה פעלה לבניית תשתית שתאפשר בהמשך את שינוי מבנה מערך תפעול חסכון ארוך טווח, שנועד לשיפור יעילות התפעול והשירות לסוכנים וללקוחות.

תחום זה, שהינו תחום הפעילות העיקרי של החברה, מושפע בשנים האחרונות מהסדרים תחיקתיים תכופים שמטרתם להגביר את התחרות, שהאחרונים שבהם היו ההסדרה בנושא מקדמי הקצבה ורפורמת דמי הניהול, ושינויים אחרונים אלה שינו באופן מהותי את התחום. חלק מהפעולות שבהן נוקטת הקבוצה במטרה להתמודד עם שינויים אלה, הינו שינוי תמהיל המכירות תוך העמקת מכירות מוצר הפנסיה שהפך למוצר המוביל בתחום ומיקוד במכירת מוצרי סיכון ומוצרי חיסכון פרט.

במקביל ובנוסף, פועלת הקבוצה להתאמת מערכות השיווק וההפצה באמצעות התאמת שיטת התגמול והטמעת כלים למכירות, על רקע התחרות הגוברת.

הקבוצה ממשיכה לשקוד על התאמתם של המוצרים המוצעים ללקוחותיה בהתאם לצרכיהם ובהתאם לתנאי השוק המשתנים החדשים. הקבוצה זיהתה את אוכלוסיית "הגיל השלישי" כשוק מתפתח והיא מרחיבה את פעילותה בתחום הגיל השלישי ובפיתוח מוצרים לקהל יעד זה. בנוסף, לקבוצה ניסיון בניהול תיק הנכסים לטווח ארוך, באמצעות ביצוע פעילויות השקעה מגוונות, הן בארץ והן בחו"ל, ובכלל זה השקעות בתחומי הנדל"ן והאשראי, וזאת מתוך מטרה להשיג תשואות מתאימות למבוטחים ולעמיתים, תוך התאמה לרמת הסיכון.

לצד כל אלה, הקבוצה ממשיכה לשקוד על מצבת כוח אדם איכותי, תוך בחינת תהליכי רוחב ומבנה העלויות, במטרה לשפר את היעילות התפעולית.

8. לקוחות**8.1. ביטוח חיים**

להלן נתונים לגבי התפלגות פרמיות ברוטו בביטוח חיים בשנים 2012-2014 (לא כולל תקבולים בגין חוזי השקעה):

2012		2013		2014		
התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	
73	5,340	75	5,618	76	5,492	מבוטחים שכירים
26	1,913	24	1,841	23	1,648	מבוטחים פרטיים ועצמאיים
1	105	1	86	1	84	ביטוח קבוצתי
100	7,358	100	7,545	100	7,224	סה"כ

²⁰ נכון ליום 30.9.2014 על בסיס נתוני התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנהלים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל.

להלן הנתונים בדבר התפלגות פרמיות ברוטו, כולל תקבולים בגין חוזי השקעה, בשנים 2012-2014:

2012		2013		2014		
התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	
71	5,370	70	5,641	66	5,517	מבוטחים שכירים
28	2,155	29	2,343	33	2,813	מבוטחים פרטיים
1	105	1	86	1	84	ביטוח קבוצתי
100	7,630	100	8,070	100	8,414	סה"כ

8.2. קרנות פנסיה

להלן נתונים לגבי התפלגות דמי גמולים בקרנות פנסיה (חדשות וותיקות) בשנים 2012-2014:

2012		2013		2014		
התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	
95	4,151	95	4,527	93	4,986	עמיתים שכירים ⁽¹⁾
5	235	5	230	7	373	עמיתים פרטיים
100	4,386	100	4,757	100	5,359	סה"כ

⁽¹⁾ בשנת 2012 הנתונים כוללים קבוצת עמיתים שנמנים על ארגון אחד שהתקשרות עמו הופסקה בחודש יולי 2012. דמי הגמולים שנגבו מקבוצה זו במחצית הראשונה של שנת 2012 הסתכמו בכ-106 מיליון ש"ח.

8.3. קופות גמל

להלן נתונים לגבי התפלגות דמי גמולים בקופות הגמל בשנים 2012-2014:

2012		2013		2014		
התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	
85	1,497	85	1,505	86	1,497	עמיתים שכירים
15	268	15	266	14	250	עמיתים פרטיים ועצמאיים
100	1,765	100	1,771	100	1,747	סה"כ

8.4. שיעור פדיונות²¹

בביטוח חיים, שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת הסתכם בשנת 2014 בכ-1.8% לעומת כ-2.0% בשנת 2013 וכ-2.3% בשנת 2012.

בפנסיה, שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת הסתכם בשנת 2014 בכ-4.1%, בדומה לשנת 2013 ו-5.8% בשנת 2012. שיעור הפדיונות הגבוה בשנת 2012 הושפע בין היתר, מהפסקת התקשרות עם קבוצת עמיתים שנמנו על ארגון אחד, הנזכר בסעיף 8.2 לעיל.

בגמל, שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת הסתכם בשנת 2014 בכ-13.3%, לעומת כ-15.4% בשנת 2013 וכ-17.3% בשנת 2012.

8.5. לקבוצה אין לקוחות המהווים 10% או יותר מסך הפרמיות ודמי הגמולים בתחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך.

²¹ שיעור פדיונות, כולל נידוד יוצא.

תחום ב' - ביטוח בריאות

9. מוצרים ושירותים עיקריים

9.1. כללי

תחום ביטוח בריאות כולל את הפעילות הביטוחית של הקבוצה בתתי הענפים העיקריים הבאים: ביטוח הוצאות רפואיות (כגון ניתוחים, תרופות והשתלות), ביטוח מחלות קשות, ביטוח סיעודי, ביטוחי שיניים, ביטוחי נסיעות לחו"ל ועוד.

גם תחום זה מאופיין בהסדרה רגולטורית ענפה ופיקוח הדוק.

ההסדרים התחיקתיים בתחום זה מתאפיינים בשינויים ניכרים שחלקם אף מושפע ממדיניות הממשלה בתחום הבריאות, לרבות הרחבה או צמצום של השירותים הניתנים בסל הבריאות.

9.2. מאפיינים עיקריים

ביטוחי הבריאות מיועדים לשפות או לפצות את המבוטח במקרים של פגיעה בבריאותו של המבוטח כתוצאה ממחלה או תאונה.

הכיסויים הביטוחיים בתחום זה המוצעים על-ידי חברות הביטוח נחלקים בעיקר לשכבות הבאות:

ביטוח תחליפי (תחליף לשירותים הניתנים בסל הבריאות/השב"ן), ביטוח משלים (מעבר לסל הבריאות ו/או השב"ן), ביטוח מוסף (ביטוח שאינו כלול בסל הבריאות/ו השב"ן).

הכיסויים הביטוחיים מוצעים בדרך כלל כפוליסה עצמאית נפרדת, או כרכיב ביטוחי הנלווה לפוליסה אחרת, או באמצעות חבילת כיסויים המאגדת מספר כיסויים ביטוחיים.

פרמיות הביטוח הינן פרמיות קבועות או פרמיות המשתנות במהלך תקופת הביטוח בהתאם לגיל המבוטח.

ביטוחי הבריאות מוצעים הן כפוליסה אישית למבוטח ("ביטוח פרט") והן במסגרת הסכמים לביטוח קבוצתי ("ביטוח קבוצתי").

9.3. שינויים עיקריים

להלן פירוט מספר שינויים עיקריים בביטוחי בריאות:

9.3.1. **ועדה מייעצת לחיזוק מערכת הבריאות הציבורית** - בשנת 2013 הודיעה שרת הבריאות על הקמתה של "ועדת גרמן" - ועדה מייעצת לחיזוק מערכת הבריאות הציבורית. בחודש יוני 2014 הוגשו המלצות הועדה, לפירוט ההמלצות בכל הנוגע לביטוח, ראה סעיף 26.7.2 בחלק ד' להלן.

9.3.2. **כוונה לקבוע כיסוי אחיד ועריכת תכנית לבטוח בריאות פרט** - עוד לפני שיושמו מסקנות ועדת גרמן, הממונה מבקשת להסדיר רפורמה בביטוחי הבריאות על-פיה, בין היתר, בתכניות לביטוח ניתוחים יקבעו תנאים אחידים, יקבעו דמי ביטוח אחידים לכל קבוצת גיל ואיסור התניה וכן מבקשת לקבוע הסדרים לעניין עריכת תכנית ביטוח פרט, בה בין היתר, יקבעו הסדרים לעניין תקופת הביטוח ואופן חידוש הביטוח, לפירוט נוסף ראה סעיף 26.7.3 בחלק ד' להלן.

9.3.3. **ביטוח בריאות קבוצתי** - בחודש אוגוסט 2014 פורסמה טיוטת תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (ביטוח בריאות קבוצתי), התשע"ד-2014, לפיה, בין היתר, יש צורך בקבלת הסכמתו המפורשת והמתועדת מראש של המבוטח בעת חידוש הפוליסה, במקרה של ביטול כיסוי בסיסי או העלאת פרמיה בשיעור כפי שנקבע בטייטא. לפירוט ראה סעיף 26.7.5 בחלק ד' להלן.

9.3.4 שינויים עיקריים בביטוח סיעודי:

(א) איסור לשווק פוליסה לביטוח קבוצתי בסיעוד, אלא בהתאם להוראות חוזר "עריכת תכנית לביטוח סיעודי" (שפורסם בחודש דצמבר 2012, עודכן בחודש אוגוסט 2013 דצמבר 2013, אוקטובר 2014 ומרץ 2015), למעט חידוש פוליסה קיימת עד ליום 30 ביוני 2015. לפירוט ראה סעיף 26.7.1 בחלק ד' להלן.

(ב) הסדרים הנוגעים לביטוח סיעודי קבוצתי לחברי קופות חולים - בחודש אוקטובר 2014 פרסמה המפקחת טיוטת תקנות וטיוטת חוזר בנושא ביטוח סיעודי קבוצתי לחברי קופות חולים. במסגרתן נקבעו עקרונות לתכניות אלה, אופן ניהול כספי המבוטחים בקרן צוברת מיוחדת, כללים למעבר מבוטחים בין קופות, כללים לגבי עריכת הסכמים בין קופת החולים לחברת הביטוח וכו'. לפירוט ראה סעיף 26.7.5(ב) בחלק ד' להלן.

9.3.5 להסדרים תחיקתיים נוספים בתחום הבריאות - ראה פירוט בסעיף 26.7 בפרק ד' להלן.

9.4 תיאור הכיסיים הביטוחיים/השירותים העיקריים המוצעים

סוג התכנית	מהות הכיסי
ביטוח הוצאות רפואיות	
ביטוח רפואי מסוג ניתוח	מעניק בעיקרו כיסוי להוצאות הכרוכות בניתוחים פרטיים בארץ ובחו"ל. כיסוי לניתוחים בישראל משווק במספר רבדים הכוללים כיסוי לניתוחים בישראל עם השתתפות עצמית, משלים שב"ן וכיסוי מ"השקל הראשון". בביטוחי פרט כיסוי זה מוצע לכל החיים. בעקבות נייר עמדה בנושא "פיצוי בכיסוי לניתוחים בישראל", החל מיום 1 בינואר 2014 לא ניתן לשווק תכנית ביטוח המכסה ניתוחים פרטיים בישראל המאפשרת למבוטח לבחור בין שיפוי עלויות ניתוח על ידי המבטח ובין פיצוי כספי של המבטח בעבור ניתוח שבוצע בשב"ן או במערכת הבריאות הציבורית. בהתאם, החברה משווקת, החל ממועד זה, כיסוי לניתוחים בישראל המעניק למבוטח שיפוי בגין הוצאות הניתוח, ללא אפשרות מתן פיצוי בגין ניתוח המבוצע ללא השתתפות המבטח. שינוי זה, הביא להעלאת הפרמיה עבור כיסוי לניתוחים מהשקל הראשון וכיסוי לניתוחים משלים שב"ן. לשינוי מוצע בנושא תכנית ביטוח רפואי מסוג ניתוח, ראה לעיל.
ביטוח רפואי מסוג השתלות	מעניק בעיקרו כיסוי להוצאות הכרוכות בהשתלת איברים ו/או טיפולים מיוחדים בחו"ל. בביטוחי פרט כיסוי זה מוצע לכל החיים.
ביטוח מסוג תרופות	מעניק בעיקרו כיסוי בגין תרופות שאינן כלולות בסל הבריאות הממלכתי. בביטוחי פרט כיסוי זה מוצע לכל החיים.
ביטוח שיניים	מעניק בעיקרו כיסוי להוצאות בגין טיפולי שיניים בהסתמך על מספר רבדי כיסוי: משמר, חניכים, משקם, שתלים ואורתודנטיה. כיסוי זה משווק על-ידי הקבוצה בביטוח קבוצתי בלבד ולתקופות קצובות.
כתבי שירות	כיסויים שונים הניתנים למבוטחים כגון טיפולי פיזיותרפיה, התייעצות עם פסיכולוגים, טיפול באמצעות רפואה משלימה, ביקור רופא וכן כיסויים אמבולטוריים, כגון התייעצות עם רופאים, בדיקות רפואיות אבחנתיות, סקר ובדיקות לרפואה מונעת. כתבי השירות מוצעים כנלווים לכיסוי העיקרי ונמכרים כריידרים המקבילים לתקופת הביטוח של הכיסוי העיקרי. לחברה קיימת אפשרות לבטל את מתן השירות בהתאם להסדרים הקבועים בכתבי השירות הרלבנטיים.
ביטוח מחלות קשות	
מחלות קשות	כיסוי ביטוחי המעניק למבוטח תגמולי ביטוח (בעיקר פיצוי כספי להבדיל משיפוי) בקרות אחת מהמחלות הקשות או אירועים רפואיים חמורים, על-פי

סוג התכנית	מהות הכיסוי
	רשימה קבועה מראש הכלולה בתכנית הביטוח. הביטוח מוצע בדרך כלל לתקופה קצובה.
ביטוח סיעודי	
ביטוח סיעודי	<p>כיסוי ביטוחי המעניק תגמולי ביטוח בהיות המבוטח במצב סיעודי בהתאם להגדרה הקבועה לכך בפוליסה ולאחר תקופת המתנה הקבועה בפוליסה. תשלום תגמולי הביטוח הינו לתקופה קצובה או לכל החיים בהתאם לתנאי הפוליסה.</p> <p>בתכניות הביטוח ששווקו עד שנת 2012, הפיצוי החודשי היה צמוד לתיק ההשקעות, בהתאם לתנאים שנקבעו בתכנית.</p> <p>החל משנת 2012, תכנית הביטוח המשווקת מצמידה את סכום הפיצוי החודשי במקרה של מצב סיעודי למדד המחירים לצרכן, בהתאם לתנאי התכנית.</p> <p>בתנאים מסוימים, במקרה של הפסקת תשלום הפרמיה לפני תום תקופת הביטוח, זכאי המבוטח לכיסוי ביטוחי חלקי, בהתאם לתנאים שנקבעו בפוליסה.</p> <p>בביטוח פרט כיסוי זה מוצע לכל החיים.</p>
ביטוח תאונות אישיות	
תאונות אישיות	<p>תכנית המעניקה למבוטח תגמולי ביטוח בגין נזק או הוצאה רפואית שנגרמו לו כתוצאה מתאונה. הכיסוי הינו רב שנתי וניתן למקרה מוות, כוויות, שברים, מצב סיעודי, אשפוז או נכות, והוצאות רפואיות כאשר אלו נגרמים כתוצאה מתאונה, ויכול שיכלול גם כיסוי לאי כושר זמני לעבודה כתוצאה מתאונה.</p> <p>הכיסוי הביטוחי מוצע לתקופה קצובה.</p>
ביטוח נסיעות לחו"ל	
נסיעות לחו"ל	מעניק שיפוי עבור הוצאות הכרוכות באירועים רפואיים שאירעו בחוץ לארץ וכן שיפוי בגין נזקי צד ג' וכבודה.
השקעה בריאה	תכנית המשלבת ביטוח רפואי לניתוחים ופיצוי למקרה של מחלה קשה. בנוסף, על פי תנאי התכנית, יוכל המבוטח לקבל החזר פרמיות אם לא תבע את הפוליסה.

לפירוט בדבר התוצאות לפי סוגי פוליסות בתחום בריאות - ראה באור 19 לדוחות הכספיים.

9.5 שווקים עיקריים

9.5.1 כללי

ביטוחי הבריאות מוצעים הן כביטוחי פרט, והן כביטוח קבוצתי.

המאפיינים העיקריים של תנאי הביטוח הקבוצתי הינם: תנאי ההסכמים לביטוח קבוצתי נקבעים במשא ומתן בין המבטח לבין הגוף המייצג את הקבוצה. ההסכמים נחתמים בדרך כלל לתקופות ידועות מראש של מספר שנים, הפרמיות נמוכות מהפרמיות שהיו משולמות בפוליסת פרט דומה, לעיתים תנאי הכיסוי הביטוחי בפוליסה הקבוצתית רחבים יותר מתנאי הכיסוי הקיימים בפוליסת פרט, בעזוב המבוטח את הקבוצה, בדרך כלל קיימת חובה להציע למבוטח זכות להמשיך בפוליסת פרט בהתאם לתנאים שנקבעו בהסדרים התחיקתיים וגביית הפרמיות בדרך כלל מבוצעת בתשלום מרוכז עבור מבטחי הקבוצה.

10. תחרות

10.1. כלי

המתחרים העיקריים בתחום מתחלקים לשתי קבוצות עיקריות: חברות הביטוח, שמרביתן פועלות בתחום, וכן קופות החולים המציעות חלק מהכיסויים הביטוחיים במסגרת שירותי בריאות נוספים שהן מציעות.

בתחום קיימת תחרות חריפה הנובעת, בין היתר, מריבוי מתחרים ודמיון במוצרים והיא מחריפה בביטוחים הקבוצתיים. משקל הביטוחים הקבוצתיים בתחום גדל בהתמדה. בביטוחים הקבוצתיים, ריבוי היועצים בתחום, על רקע התחרות החריפה, הביאו לירידת מחירים משמעותית, לרווחיות נמוכה ולעיתים אף להפסדים.

תחום ביטוחי הבריאות בישראל מרוכז ברובו בידי חמש קבוצות הביטוח הגדולות, קבוצת הראל, קבוצת כלל, קבוצת הפניקס, קבוצת מגדל וקבוצת מנורה.

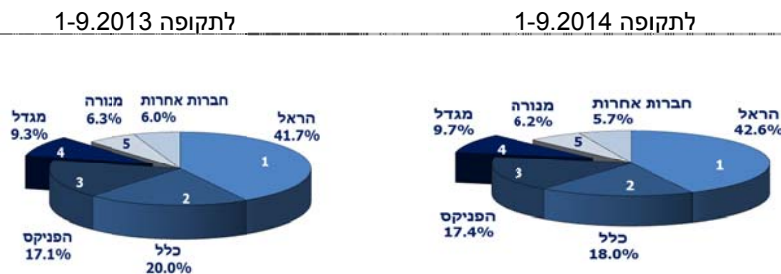
חלקו של הביטוח הקבוצתי מסך כל הפרמיות בתחום היווה כ-49% בשנת 2013²². הביטוח הסיעודי הקבוצתי היווה כ-27% מסך הפרמיות בתחום ועיקרו מיוחס לביטוח הסיעודי עבור מבטחי קופות החולים.

חלקה של החברה בשוק ביטוח הבריאות הקבוצתי קטן, ואין לה הסכמים לביטוח סיעודי עם קופות החולים.

10.2. נתוני שוק

להלן נתחי שוק בביטוחי פרט וביטוח קבוצתי במונחי פרמיות:

23 סה"כ עסקי ביטוח בריאות



24 ביטוחי פרט לשנת 2013



²² מבוסס על הדוח השנתי לשנת 2013 של אגף שוק ההון ביטוח וחסכון. ללא ביטוחי נכויות, עובדים זרים, תאונות אישיות ואחר.

²³ נתחי השוק מבוססים על עיבוד דיווחי משרד האוצר שפורסמו באתר האינטרנט ("דוחות ניהוליים").

²⁴ נתחי השוק בביטוחי פרט וביטוח קבוצתי מבוססים על הדוח השנתי לשנת 2013 של אגף שוק ההון ביטוח וחסכון. ללא ביטוחי נכויות, עובדים זרים, תאונות אישיות ואחר.

ביטוח קבוצתי לשנת 2013



10.3. השיטות העיקריות של הקבוצה להתמודד עם התחרות בתחום

מיתוג הקבוצה גם בתחום ביטוחי הבריאות ושירותים נלווים להם, בנוסף למיתוגה בתחום הביטוח.

הרחבת היצע המוצרים והשירותים המוצעים על ידי הקבוצה לאוכלוסיות יעד נוספות, ובכלל זה מתן דגש על חדשנות בתחום המוצרים תוך התאמה לשינויים הרגולטוריים בתחום.

מיצוי הפוטנציאל העסקי הגלום בחברות בבעלות הקבוצה, לשם הרחבת השירותים המוצעים על ידי הקבוצה והרחבת ערוצי הפצה.

הרחבת פעילות הקבוצה גם בתחום הביטוחים הקבוצתיים, בהם היא לא התרכזה עד עתה, תוך שימת דגש על מדיניות קבלת עסקים, על הרחבת בסיס המידע האקטוארי, תוך ניהול יעיל של התביעות.

11. לקוחות

להלן נתונים לגבי התפלגות פרמיות ברוטו בביטוח בריאות בשנים 2012-2014:

2012		2013		2014		
התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	
92	634	92	706	92	810	מבוטחים פרטיים
8	58	8	64	8	71	ביטוח קבוצתי
100	692	100	770	100	881	סה"כ

בפוליסות פרט בביטוח סיעודי, שיעור הביטולים, במונחי פרמיות, מהפוליסות בתוקף לראשית השנה הסתכם בשנת הדוח בכ-4.6% לעומת כ-4.1% בשנת 2013 וכ-4.9% בשנת 2012.

בפוליסות פרט בביטוח בריאות אחר (שאינו כולל את הביטוח הסיעודי וכולל את תת הענפים האחרים בפוליסות לתקופה העולה על שנה), שיעור הביטולים, במונחי פרמיות, מהפוליסות בתוקף לראשית השנה הסתכם בשנת הדוח בכ-9.9%, לעומת כ-8.3% בשנת 2013 וכ-9.5% בשנת 2012.

לקבוצה אין לקוח בודד שההכנסות בתחום ממנו מהוות 10% או יותר מסך הפרמיות בתחום.

תחום ג' - ביטוח כללי

12. מוצרים ושירותים עיקריים

12.1. כללי

תחום הביטוח הכללי כולל בתוכו את כל ענפי הביטוח האחרים שהקבוצה עוסקת בהם, למעט בענפי הביטוח הכלולים בתחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח וביטוחי הבריאות לזמן ארוך. הוא כולל את תתי הענפים העיקריים הבאים:

ביטוח רכב חובה - מתמקד בכיסוי נזקי גוף, אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או הנהוג בו היא חובה על פי דין (פקודת רכב מנועי) (נוסח חדש), התש"ל-1970.

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

ענפי ביטוח כללי אחרים - כוללים את ענפי הביטוח הכללי האחרים, שאינם רכב (חובה או רכוש). מתמקד בעיקר בביטוחי רכוש ובביטוחי חבויות, ומאופיין בהענקת כיסויים לסיכונים ספציפיים או "חבילות" לדירות, בתי עסק וכו', המשלבות מספר כיסויים ביטוחיים, וכן כולל את ענפי הבריאות המספקים כיסוי לזמן קצר כגון תאונות אישיות.

12.2. שינויים עיקריים שחלו בתחום

12.2.1. **הערכות אקטואריות ואופן חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי** - בחודש ינואר 2015 פרסם משרד האוצר חוזרים מעודכנים בנושא זה. השינוי העיקרי שיחול עם כניסת החוזרים לתוקף הינו ביטול עתודות עודף הכנסות על הוצאות ("עתודות עודף"), אשר יכנס לתוקף בדוח הכספי לשנת 2015. לפירוט ראה סעיף 26.8.2 בחלק ד' להלן ובאור 37.ב.3.ג. (6).

12.2.2. **חידוש חוזה ביטוח בענפי רכב רכוש מקיף, דירות ותאונות אישיות** - בחודש ספטמבר 2014 פורסם חוזר בנושא, לפיו חידוש כאמור טעון הסכמה של בעל הפוליסה. לפירוט ראה סעיף 26.8.1 בחלק ד' להלן.

12.2.3. **פוליסה תקנית בביטוח דירות** - בחודש ינואר 2015 פורסמו תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), (תיקון), התשע"ה-2015, אשר מעדכנות את התקנות האמורות ואת תנאי הפוליסה התקנית. התקנות המעודכנות יכנסו לתוקף ביום 27 ביולי 2015. לפירוט ראה סעיף 26.8.3 בחלק ד' להלן.

12.3. תיאור הכיסויים הביטוחיים העיקריים המוצעים ומאפייניהם הייחודיים

סוג התכנית	מהות הכיסוי
ביטוח רכב	
ביטוח רכב חובה	
מתן כיסוי ביטוחי מכוח פקודת ביטוח רכב מנועי (נוסח חדש), התש"ל-1970 ("פקודת ביטוח רכב").	המוצר הינו פוליסה לביטוח נזקי גוף כתוצאה מהשימוש ברכב, אשר חובה לרכשו על פי פקודת ביטוח רכב. פוליסת ביטוח רכב חובה מכסה בהתאם לפקודת ביטוח רכב, את בעל הרכב והנהוג בו מפני כל חבות שהם עשויים לחוב לפי חוק הפיצויים לנפגעי תאונות דרכים, תשל"ה-1975 ("הפלת"ד" ו/או "חוק הפלת"ד"), בשל נזק גוף שנגרם כתוצאה משימוש ברכב מנועי לנהג הרכב, לנוסעים ברכב, או להולכי רגל שנפגעו על ידי הרכב. הפוליסה הינה פוליסה תקנית שיש להנפיקה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), התש"ע-2010.
סכום תגמולי הביטוח איננו מוגבל למעט ראשי נזק מסוימים כגון "כאב וסבל" המוגבלים בסכום וכן פיצוי בגין אובדן שכר, הכל בהתאם למגבלות הכיסוי כפי שהן קבועות בחוק הפלת"ד. תיקונים לחוק הפלת"ד ו/או פסיקה הנוגעות לפרשנות לחוק האמור משפיעים על היקף הכיסוי.	סכום תגמולי הביטוח איננו מוגבל למעט ראשי נזק מסוימים כגון "כאב וסבל" המוגבלים בסכום וכן פיצוי בגין אובדן שכר, הכל בהתאם למגבלות הכיסוי כפי שהן קבועות בחוק הפלת"ד. תיקונים לחוק הפלת"ד ו/או פסיקה הנוגעות לפרשנות לחוק האמור משפיעים על היקף הכיסוי.
הפוליסות בביטוח חובה מונפקות בד"כ לפרק זמן של שנה. עם זאת, קצב	הפוליסות בביטוח חובה מונפקות בד"כ לפרק זמן של שנה. עם זאת, קצב

סוג התכנית	מהות הכיסוי
	<p>התנהלות התביעות בענף ארוך יותר ועשוי להמשך מספר שנים, וזאת בשל פרק הזמן אשר עובר בין מועד קרות האירוע נשוא התביעה לבין מועד התגבשות הסופית של הנזק וסילוק התביעה.</p> <p>עקרונות התעריף נקבעים על סמך הנחיות המפקח על הביטוח ובהתאם לעקרונות אלה נקבעו הפרמטרים/המשתנים שמבטח יוכל לעשות בהם שימוש לצורך קביעת התעריף והנהלים שעל-פיהם על מבטח לנהוג בכל הקשור לאשור דמי הביטוח, לרבות התעריפים המרביים שרשאי מבטח לגבות²⁵. בקבוצה מופעל תעריף דיפרנציאלי, המסתמך על חלק מהמשתנים הרלבנטיים, שנבחרו על-ידי הקבוצה כמתאימים ביותר לצורך הערכת הסיכון וקביעת הפרמיה.</p>
ביטוח רכב רכוש	
ביטוח רכב רכוש כולל כיסוי נזקי רכוש למבטח ונזקי רכוש שהרכב המבטח יגרום לצד ג'.	<p>פוליסות ביטוח רכב רכוש מתחלקות לשתי קבוצות עיקריות על-פי סוגי הרכב:</p> <ul style="list-style-type: none"> ביטוח לרכב פרטי ומסחרי שמשקלו עד 3.5 טון - מעניק כיסויים ביטוחיים בהתאם לתנאי פוליסה תקנית הקבועים בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו-1986. לפוליסה התקנית ניתן להוסיף הרחבות באשר להיקף הכיסוי ולסיכונים המכוסים (במסגרת הריידרים (כתבי השירות) מוצעים כיסויים שונים הכוללים שבר שמשות, שירותי דרך וגרירה, רכב חלופי וכו'. התעריף הינו תעריף אקטוארי דיפרנציאלי (שאינו אחיד לכלל המבטחים ומותאם לסיכון) והוא מבוסס על מספר פרמטרים/משתנים, הן אלה הקשורים לרכב המבטח בפוליסה (כגון, סוג, דגם וכו"ב) והן אלה הקשורים לאפיוני המבטח (כמות נהגים ברכב, גיל הנהגים, ניסיון תביעות ועוד). ביטוח לכלי רכב אחרים שאינם נופלים בסוג הקודם, כגון, משאיות מעל 3.5 טון, אופנועים, מוניות, ציוד כבד, אוטובוסים, ציוד חקלאי וכו"ב. פוליסות הביטוח לסוגי רכב אלה אינן כפופות לתנאי הפוליסה התקנית.
ביטוח כללי אחר	
מתחלקים לביטוחי רכוש וביטוחי חביות.	
ביטוחי רכוש	
	<p>מיעדים להעניק למבטח כיסוי כנגד נזק פיזי לרכוש. הסיכונים העיקריים המכוסים בפוליסות רכוש הינם סיכונים אש, התפוצצות, פריצה, רעידת אדמה ונזקי טבע. ביטוחי הרכוש כוללים לעיתים כיסוי לנזק תוצאתי (אובדן רווחים) עקב הנזק הפיזי לרכוש, והם מהווים נדבך בביטוחי דירות, ביטוח בתי עסק, ביטוחים הנדסיים מטענים בהובלה (ימית, יבשתית, אווירית) וכו'. במרבית המקרים הפוליסות בביטוחי רכוש מונפקות לפרק זמן של שנה. כמו כן במרבית המקרים, תביעות בגין פוליסות אלו מתבררות בסמוך למועד קרות מקרה הביטוח.</p>
ביטוחי דירות	<p>כוללים ביטוח למבנה ותכולת דירות מגורים והם מבוססים על ביטוחי הרכוש כמתואר לעיל בתוספת ביטוחי חביות הקשורים לדירת מגורים (אחריות כלפי צד שלישי ואחריות מעסיקים בגין עובדי משק בית).</p> <p>הפוליסה לביטוח דירה מבוססת על תנאי הפוליסה התקנית לדירות, כפי שנקבעו בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), תשמ"ו-1986. לפוליסה התקנית ניתן להוסיף הרחבות וזאת לגבי היקף הכיסוי, הסיכונים, הרכוש והחביות המבטחים. הכיסויים המוצעים הינם נזקי מים, תיקון מוצרי חשמל, מחשבים, שירותים חירום, ביקור רופא ועוד.</p> <p>בדבר תקנות מעודכנות אשר יכנסו לתוקף ביום 27 ביולי 2015 ראה סעיף 26.8.3 בחלק ד' להלן.</p> <p>החיתום של מוצר זה מתבצע על בסיס תעריף בסיסי (עם שונות מסוימת ביחס לדירות קרקע, צמודי קרקע ודירות גג) ובאמצעות ניתוח הסיכון הספציפי.</p> <p>הקבוצה מציעה גם פוליסה "מבנה אגב משכנתא" שהינה פוליסת מבנה בלבד אשר קהל היעד העיקרי הינו לזוי בנקים למשכנתאות.</p>
ביטוח בתי עסק	<p>ביטוח בתי עסק הינו ביטוח רכוש, מבנים ותכולות, המשמשים לצרכים עסקיים מפני סיכונים אש וסיכונים גלויים (כיסוי לסיכונים הנמכר ביחד עם הכיסוי מפני</p>

²⁵ בחודש פברואר 2014 נכנס לתוקף חזר "משתנים בענף רכב חובה", המעדכן את רשימת המשתנים שעל בסיסם רשאית חברת הביטוח לקבוע את תעריפי הביטוח לכלי הרכב השונים.

סוג התכנית	מהות הכיסוי
	<p>סיכוני אש, כגון: כיסוי בפני פריצה, התפוצצות, רעידת אדמה). כיסוי זה ניתן להרחבה גם לכיסוי נזק תוצאתי, דהיינו אובדן רווחים.</p> <p>בדרך כלל מוצר זה נמכר כחלק מתכניות ביטוח הכוללות מספר פרקי כיסוי (פרקי רכוש ופרקי חבויות), אשר מטרתה לאחד לפוליסה אחת את כל הכיסויים הנחוצים לבית העסק.</p> <p>החיתום של המוצר מתבצע בעיקרו על בסיס ניתוח הסיכון הספציפי ובביטוח עסקים גדולים גם על בסיס מו"מ פרטני עם מבטחי משנה.</p>
ביטוחי רכוש אחרים	<p>מוצעים כיסויים ביטוחים כגון ביטוחים ימיים ואוויריים (כלי שיט, כלי טייס, הובלת מטענים), ביטוח עבודות קבלניות, ביטוח ציוד מכני הנדסי, ביטוח נאמנות וביטוח כל הסיכונים. היקף הפעילות בענפי ביטוח אלה אינו מהותי.</p>
ביטוח תאונות אישיות	<p>מעניק למבוטח פיצוי בגין נזק שנגרם כתוצאה מתאונה שארעה לו. הכיסוי ניתן למקרה מוות או נכות כתוצאה מתאונה ויכול שיקלול גם כיסוי לאי כושר זמני לעבודה.</p>
ביטוחי חבויות	
	<p>ביטוחי חבויות מיועדים לכיסוי חבותו על-פי דין של מבוטח בגין נזק שהוא עלול לגרום לצד שלישי כלשהו. הפוליסות בביטוחי חבויות מונפקות בדרך כלל למשך זמן של שנה. עם זאת, קצב התנהלות התביעות בענף ארוך יותר ועשוי להמשך מספר שנים, וזאת ממספר סיבות: הנזק המכוסה בפוליסה נגרם לצד שלישי שאינו המבוטח בפוליסה, פרק הזמן אשר עובר בין מועד קרות האירוע נשוא התביעה לבין מועד התגבשות החבות והנזק והגשת התביעה ארוך יחסית. במקרים רבים מדובר בבירור עובדתי ומשפטי מורכב יחסית, הן ביחס לחבות המבוטח והן ביחס להיקף הנזקים, תקופת ההתיישנות בגין עילת התביעה ארוכה יותר מתקופת ההתיישנות המקובלת בביטוח רכוש. בחלק מביטוחי החבויות (בעיקר אחריות כלפי צד שלישי ואחריות מעסיקים), בדרך כלל, הכיסוי הוא על בסיס אירוע, דהיינו הכיסוי ניתן לאירועים אשר קרו במהלך תקופת הביטוח, והתביעה יכולה להיות מוגשת לאחר תום תקופת הביטוח בכפוף להתיישנות.</p>
ביטוח אחריות כלפי צד שלישי	<p>מטרתו של מוצר זה, להגן על המבוטח מפני חבות, שהוא עלול לחוב, בגין נזק שגרם ברשלנותו כלפי צד שלישי כלשהו.</p> <p>הכיסוי מותאם לפעילותו של המבוטח וגבול האחריות בפוליסה נקבע על ידי המבוטח, לפי שיקול דעתו, בהתבסס על רמת הסיכון אשר לדעתו הוא חשוף אליה.</p> <p>מוצר זה נמכר הן במסגרת פוליסה עצמאית ובודדת (כיסוי לאחריות כלפי צד ג' בלבד), והן כחלק מפוליסה הכוללת מספר פרקי כיסוי (פרקי חבויות ופרקי רכוש) אשר מטרתה לאחד לפוליסה אחת את כלל הכיסויים הנחוצים לבית העסק.</p>
ביטוח אחריות מעבידים	<p>מטרתו של מוצר זה, להגן על מעסיק מפני חבות שהוא עלול לחוב בגין נזק שגרם ברשלנותו לעובד מעובדיו תוך כדי ועקב עבודתו. הכיסוי בפוליסות אלו ניתן מעל לסכומים שבהם נושא המוסד לביטוח לאומי המטפל בתאונות עבודה. גבול האחריות בפוליסות מסוג זה נקבע על ידי המבוטח, לפי שיקול דעתו, בהתבסס על רמת הסיכון אשר לדעתו הוא חשוף אליה.</p> <p>מוצר זה נמכר הן במסגרת פוליסה עצמאית ובודדת (כיסוי לאחריות מעסיקים), והן כחלק מפוליסה הכוללת מספר פרקי כיסוי (פרקי חבויות ופרקי רכוש) אשר מטרתה לאחד לפוליסה אחת את כלל הכיסויים הנחוצים לבית העסק.</p>
ביטוחי חבויות אחרים	<p>מוצעים כיסויים ביטוחיים לאחריות מוצר, ביטוח אחריות מקצועית, וביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה.</p>

12.4. הסדרים מיוחדים המתייחסים לענף ביטוח רכב חובה

12.4.1. הסדר הביטוח השיורי ("הפול")

הואיל וקיימת מצד אחד חובה על בעל רכב לבטח את רכבו בהתאם לפקודת ביטוח רכב חובה, אך מצד שני, חברות הביטוח רשאיות לסרב לבטח כלי רכב, בהתאם לשיקול דעתן, בעלי רכב שנדחו על-ידי חברות הביטוח רשאים לרכוש ביטוח באמצעות "הפול" - המאגר הישראלי לביטוח רכב, שהינו תאגיד משותף לחברות הביטוח.

תקנות ביטוח רכב מנועי (הסדר ביטוח שיורי ומנגנון לקביעת התעריף), התשס"א-2001 ("תקנות ההסדר") מסדירות, בין היתר, את הקמתו של תאגיד זה, את דרכי ניהולו של התאגיד, את חלקה של כל חברה בביטוח האמור, אופן

ההתחשבות של הביטוח המשותף, לרבות הסדרים לעניין קביעת תעריפי הביטוח השיורי, וחובת מכירת הביטוח לכל פי שפונה לתאגיד האמור. כל חברות הביטוח הפועלות בענף ביטוח רכב חובה שותפות ב"פול" וכל אחת נושאת בהפסדי ה"פול" או ברווחיו, על-פי חלקה היחסי בשוק ביטוח רכב חובה, כאשר החל מחודש ינואר 2013 בעקבות תיקון לתקנון הפול, חלקן של החברות השותפות בפול נקבע בתום השנה השוטפת, ולא על בסיס חלקן בשנה שקדמה לשנה החולפת. לחלקה של הקבוצה בתוצאות ה"פול" ראה סעיף 3.6.5 בדוח הדירקטוריון.

12.4.2. קרנית

הקרן לפיצוי נפגעי תאונות הדרכים הינה תאגיד שהוקם על-פי חוק הפלת"ד שתפקידו לפצות נפגעים הזכאים לפיצויים מכוח חוק זה ואין בידו לתבוע פיצויים מאת חברת הביטוח בשל קרות אחד מהמקרים הבאים: הנהג האחראי אינו ידוע, אין לנהג ביטוח רכב חובה או שהביטוח איננו מכסה את החבות, מבטח כלי הרכב נמצא בפירוק או שמונה לו מנהל מורשה.

חברות הביטוח מחויבות להעביר לקרנית 1% מדמי הביטוח ללא דמים בגין פוליסות ביטוח רכב חובה. כמו כן, החל מחודש ינואר 2010, על חברות הביטוח להעביר לקרנית עוד 9.4% מדמי הביטוח, בניכוי הסכום שהועבר לקרנית, שהן גבו בחודש הקודם בגין פוליסות ביטוח רכב חובה שהוצאו על-ידן, וזאת לאור כך שהחל מאותו מועד האחריות הביטוחית למתן שירותים רפואיים בשל נזקי גוף לנפגעי תאונות דרכים עברה מחברות הביטוח לקופות החולים.

12.4.3. מתווה סליקה "קל כבד"

במסגרת פעילות רכב חובה מפעיל איגוד חברות הביטוח מערכת סליקה שנועדה להעביר תשלומים באופן ממוכן בין מבטחי רכב בהתאם לחוק הפלת"ד וצו הפיצויים לנפגעי תאונות דרכים (הסדרים לחלוקת נטל הפיצויים בין המבטחים), תשס"א 2001. הצדדים למערכת הסליקה הם כלל המבטחים והוא חל על תאונות בהן נטלו חלק כלי הרכב המבטחים בפוליסות.

החל משנת 2006 הורחבו סמכויות מנהל המתווה באופן שהוענקו גם סמכויות בוררות לגבי מחלוקות בשאלת החבות, הן במישור המשפטי והן במישור העובדתי.

12.5. זכות שיבוב של המוסד לביטוח לאומי ("מל"ל")

12.5.1. על-פי סעיף 328 לחוק הביטוח הלאומי (נוסח משולב), התשנ"ה-1995, מוקנית למל"ל זכות תביעה מצד שלישי להשבת גמלאות ששולמו או שישולמו על-ידי המל"ל, אם המקרה משמש עילה גם לחייב צד שלישי לפי פקודת הנזיקין או חוק הפלת"ד.

החל מחודש ינואר 2014, נכנס לתוקף תיקון להסדר הקיים בסעיף 328 לחוק הביטוח הלאומי הנזכר לעיל, שעניינו הטלת חובת דיווח למל"ל על-ידי מבטח בכל מקרה שבו המבטח ניכה או רשאי היה לנכות מסכומי הפיצוי את סכומי הגמלה שהמל"ל שילם או עתיד לשלם בהתאם לחוק המל"ל ואשר המל"ל זכאי לתבעו מהמבטח כאמור לעיל. ההוראות מסדירות אף את אופן ומועדי הדיווח. בכל מקרה שהמבטח לא מסר למל"ל את הדיווח תוך התקופה שנקבעה בחוק, תקופת ההתיישנות של תביעת המל"ל בגין זכות השיבוב תחל במועד קבלת הדיווח או ביום שבו נודע למל"ל על ההליכים בהם זכאי המבטח לפיצוי, לפי המוקדם, ובלבד שלא תוגש תביעה כאמור אם חלפו 15 שנים מיום המקרה שחייב את מל"ל לשלם את הגמלה²⁶.

בשנת 2014, נחתם הסכם עם המל"ל, המסדיר את מערכת היחסים בין מגדל ביטוח לבין המל"ל בכל הקשור לפגיעות גוף כתוצאה מתאונות דרכים.

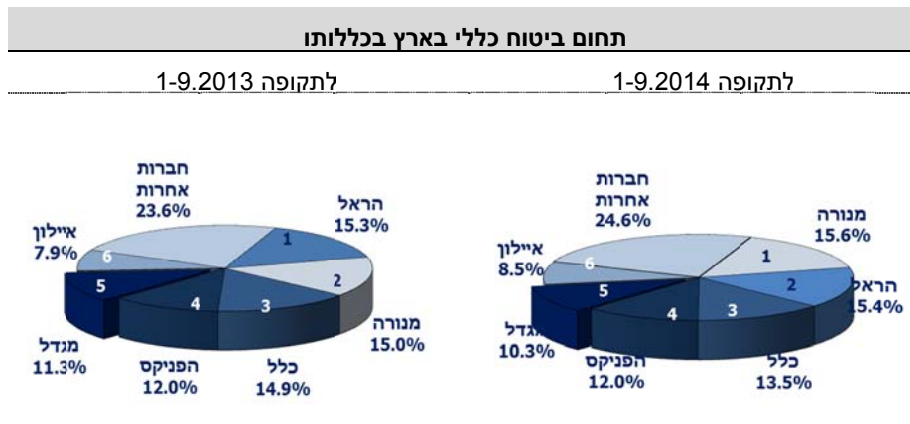
²⁶ התיקון לחוק המל"ל נעשה על-ידי תיקון החוק לשינוי סדרי עדיפות לאומית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014, התשע"ג-2013, שהתקבל בחודש יולי 2013.

12.5.2. **ריבית היוון קצבאות ביטוח לאומי** - בחודש יוני 2014 מונתה ועדה בין משרדית בראשות השופט בדימוס ד"ר אליהו וינוגרד, לבחינת הנתונים המשמשים את ביטוח לאומי בבואו לקבוע את גובה הפיצויים בגין פגיעה בעבודה והיוון של אותן קצבאות. קצבאות אלה מבוססות על לוחות תמותה ושיעורי ריבית שלא עודכנו. הקמת הועדה הינה בעקבות הגשת עתירה לבית המשפט העליון כנגד הביטוח הלאומי, בה נטען כי מגיעים לזכאים תשלומים גבוהים יותר מאלה שקיבלו בפועל. המלצות הועדה יכול וישפיעו על גובה הקצבאות שזכאים להם נפגעים אלה ובהתאמה יכול וישפיעו על גובה סכומי הביטוח שיהיה על חברות הביטוח לשלם לביטוח לאומי, במסגרת תביעות שיבוב שמגיש המוסד לביטוח לאומי למבטחים ויכול וישפיעו על גובה סכומי הביטוח שיהיה על החברות לשלם לנפגעים בתביעות נכות. בשלב זה, טרם גובשו המלצות הועדה ולאור דיונים שהיא מקימת, לא ניתן לצפות את השפעתה והיא תלויה בין היתר בהמלצות הועדה, במידת יישומן ובהיקפן, וכן בהיקף הניכויים שינוכו בפועל על ידי החברה ו/או שהחברה תהיה זכאית לנכות מתגמולי הביטוח המשולמים על ידה למבטחים.

13. תחרות

13.1. תחום הביטוח הכללי מאופיין בתחרות חריפה, אשר מתמקדת בתעריף ובשירות.

13.2. נתוני שוק במונחי פרמיות ברוטו²⁷

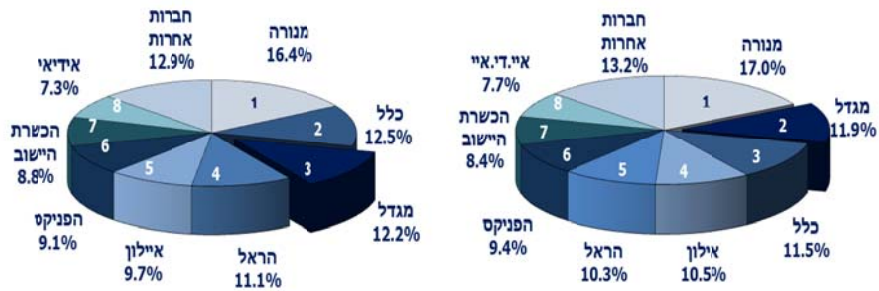


²⁷ הנתונים המפורטים בסעיף זה מבוססים על עיבוד דיווחי משרד האוצר שפורסמו באתר האינטרנט ("דוחות ניהוליים"), למעט אם נאמר במפורש אחרת.

ביטוח רכב חובה

לתקופה 1-9.2013

לתקופה 1-9.2014

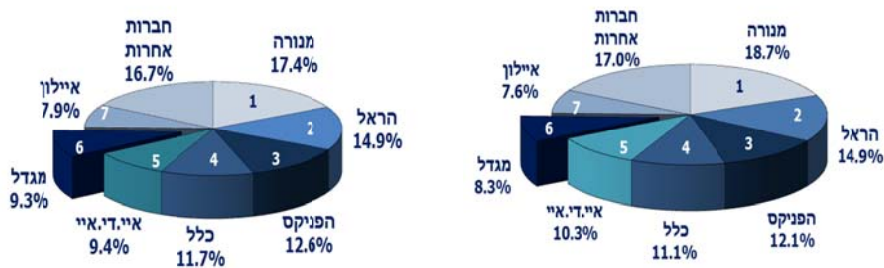


משקלן של סך חברות הביטוח הישיר בתקופה זו הסתכם בכ-10.7% מסך הפרמיות ברוטו בענף, לעומת כ-10.1% בתקופה המקבילה של שנת 2013.

ביטוח רכב רכוש

לתקופה 1-9.2013

לתקופה 1-9.2014

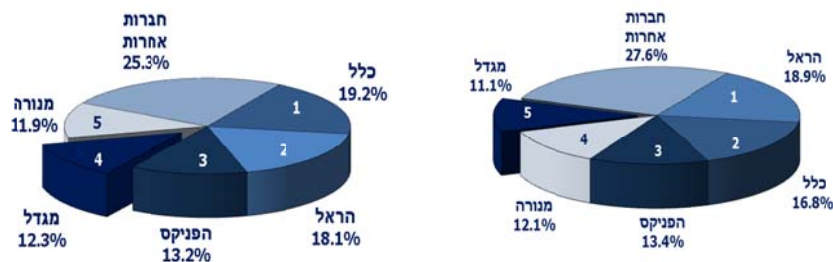


משקלן של סך חברות הביטוח הישיר בתקופה זו הסתכם בכ-14.0% מסך פרמיות ברוטו בענף, לעומת כ-12.9% בתקופה המקבילה של שנת 2013.

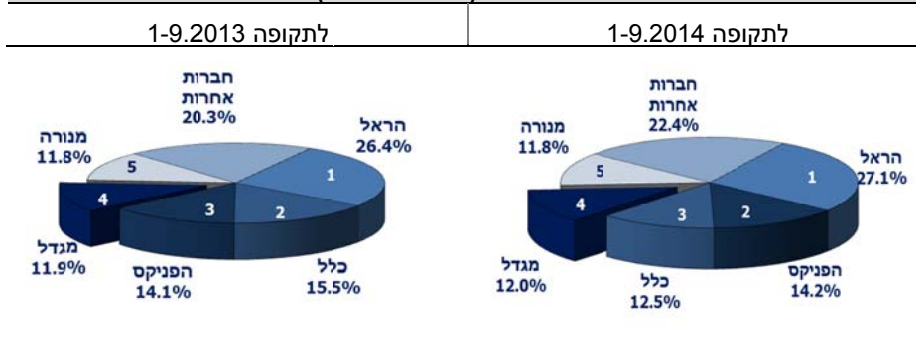
ענפי ביטוח כללי אחרים

לתקופה 1-9.2013

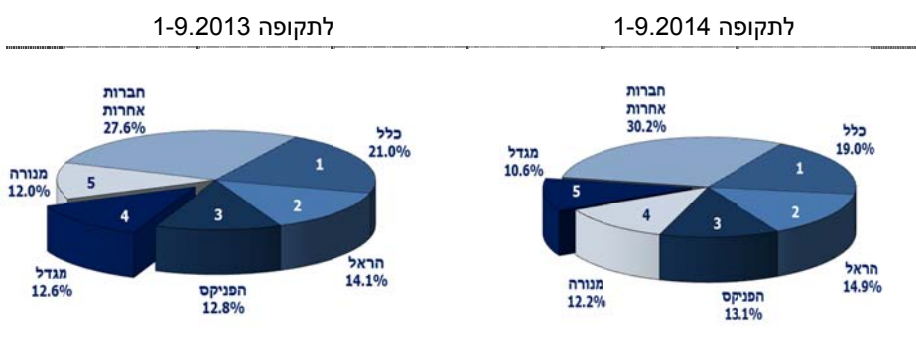
לתקופה 1-9.2014



ענפי החבויות (ללא רכב חובה)



ענפי רכוש (ללא רכב רכוש)



בשנת 2013, בעקבות קליטת העסק החדש בביטוח כללי מאליהו ביטוח, נתח השוק של הקבוצה בתחום כולו גדל מכ-8% ל-11.3% ובענף רכב חובה מ-6.2% ל-12.2%. נתוני השוואה לשנת 2013 המפורטים לעיל הינם לאחר קליטת העסק החדש בביטוח כללי מאליהו ביטוח.

בשנת 2014 חלה ירידה בנתחי השוק של הקבוצה בביטוח כללי לעומת אשתקד, אשר הושפעה מקיטון בכמות הפוליסות בביטוחי רכב שנמכרו על ידי הקבוצה, וכן מקיטון בפרמיות בענפי רכוש אחרים שנבע, בחלקן, ממועדי חידוש פוליסות בהן הכיסוי הביטוחי ארוך משנה במספר עסקים גדולים ומירידה בכמות הפוליסות בביטוחי דירות שנמכרו על ידי החברה. הירידה בפרמיות בביטוחי רכב, כאמור, הושפעה בחלקה מהתמקדות בסוגי ביטוחים רווחיים, ובכלל זה הפסקת פעילות במספר קולקטיבים ומשחיקת תעריפים בביטוח רכב חובה על רקע התחרות בענף

כמו כן, חלה ירידה בפרמיות בביטוח דירות בעקבות ירידה בכמות הפוליסות שנמכרו על ידי החברה בשל עדכון הרכב הכיסויים והתעריפים על ידי החברה והשפעת התחרות הניכרת בענף. הירידה בפרמיות בשנת 2014, חלה לאחר עלייה נכרת בפרמיות בשנת 2013 שהושפעה בעיקרה מקליטת העסק החדש של אליהו ביטוח במגדל.

לפירוט נוסף, ראה סעיף 3.6.5 בדוח הדירקטוריון.

13.3. השיטות העיקריות של הקבוצה להתמודד עם התחרות

החברה מתמודדת עם התחרות בתחום במספר מישורים:

ניהול התעריף וניהול הסיכונים - הקבוצה מנהלת את התעריף בביטוחי הפרט באופן המאפשר לה להתמודד עם פלחי הלקוחות בהם היא מעוניינת, תוך ניתוח הידע שנצבר בתחום המאפשר לה להגיב לשינויים בשוק.

הגברת המכירות באמצעות גיוס סוכנים חדשים, קביעת יעדי מכירות לסוכנים ולאנשי המכירות והרחבת הפעילות בתחום ביטוחי ציי רכב גדולים.

בנוסף לכך, נוקטת החברה באמצעים הבאים: שיפור השירות ללקוח ולסוכן, התייעלות תפעולית ויישום מערכות מחשוב מתקדמות לרבות פיתוח אמצעים דיגיטליים שונים.

14. לקוחות

14.1. התפלגות הפעילות בתחום ביטוח כללי

להלן פרטים אודות התפלגות הפעילות בתחום ביטוח כללי, לפי פרמיות ברוטו, בשנים 2012-2014 (במיליון ש"ח ובאחוזים):

2012		2013		2014		
התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	
69	972	75	1,513	78	1,526	מבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים
31	434	25	509	22	443	ביטוח קבוצתי ומפעלים גדולים ⁽¹⁾
100	1,406	100	2,022	100	1,969	סה"כ

(1) כולל ציי רכב וחברות שעיסוקן ברכב.

העלייה בשיעור המבוטחים הפרטיים והלקוחות העסקיים הקטנים בשנת 2014 הושפעה מהפסקת הפעילות במספר קולקטיבים בביטוחי רכב וכן מירידה בפרמיות המיוחסות למפעלים גדולים שנבעה בחלקה ממועדי חידוש פוליסות בהן הכיסוי הביטוחי ארוך משנה, זאת בהמשך לעלייה שחלה בשנת 2013 אשר נבעה בעיקרה מקליטת העסק החדש של אליהו בטוח במגדל.

14.2. ותק והתמדה של הלקוחות

14.2.1. כללי

שיעורי החידושים בשנת 2013 המפורטים בסעיף זה, מתייחסים לפוליסות שהיו בתוקף במגדל ביטוח לפני קליטת העסק החדש בבטוח כללי של אליהו בטוח במגדל. הפוליסות החדשות שנקלטו כאמור, בנתונים המתייחסים להתפלגות ותק לקוחות בשנת 2013, מוצגות ב"שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)". פוליסות אשר חודשו מתוך האוכלוסייה האמורה, נכללות בשנת 2014 בשנת ביטוח שנייה (שנת ותק אחת).

14.2.2. ביטוח רכב חובה

בשנת 2014, שיעור החידושים בענף ביטוח רכב חובה, במונחי פרמיות מהפוליסות שהיו בתוקף בשנה קודמת, הסתכם בכ-62%, לעומת שיעור חידושים של כ-58% בשנת 2013 וכ-67% בשנת 2012.

בשנת 2014 חלה עלייה מתונה בשיעור החידושים לעומת שנת 2013 אשר הושפעה בחלקה מעדכון התעריף ברבעון הרביעי של השנה, זאת לאחר ירידה בשיעור החידושים בשנת 2013 שנבעה בעיקרה מהפסקת ביטוח של מספר ביטוחים קבוצתיים.

להלן פרטים אודות התפלגות וותק לקוחות בביטוח רכב חובה, במונחי מחזור פרמיות, לשנים 2012-2014:

2012	2013	2014	מספר שנות ביטוח (שנות ותק)
39%	73%	39%	שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)
22%	9%	44%	שנת ביטוח שנייה (שנת ותק אחת)
12%	6%	6%	שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)
27%	12%	11%	למעלה משלוש שנות ותק
100%	100%	100%	סה"כ

בשנת 2014, פלח הלקוחות המשותף לענף רכב חובה ולענף רכב רכוש הינו כ-49%

מהפרמיות בענף רכב חובה, לעומת כ-48% בשנת 2013 וכ-59% בשנת 2012 (הנתונים המתייחסים לשנת 2012 מתייחסים לפוליסות שהיו בתוקף במגדל ביטוח בלבד).

14.2.3. **ביטוח רכב רכוש**

בשנת 2014, שיעור החידושים בענף ביטוח רכב רכוש, במונחי פרמיות מהפוליסות שהיו בתוקף בשנה קודמת, הסתכם בכ-69%, לעומת כ-70% בשנים 2013 ו-2012. להלן פרטים אודות התפלגות ותק לקוחות בביטוח רכב רכוש, במונחי מחזור פרמיות, לשנים 2012-2014:

מספר שנות ביטוח (שנות ותק)	2014	2013	2012
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)	32%	59%	29%
שנת ביטוח שנייה (שנת ותק אחת)	42%	12%	22%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	7%	9%	14%
למעלה משלוש שנות ותק	19%	20%	35%
סה"כ	100%	100%	100%

בשנת 2014 פלח הלקוחות המשותף לענף רכב רכוש ולענף רכב חובה הינו כ-79% מהפרמיות בענף רכב רכוש, לעומת כ-75% בשנת 2013 וכ-79% בשנת 2012 (הנתונים המתייחסים לשנת 2012 מתייחסים לפוליסות שהיו בתוקף במגדל ביטוח בלבד).

14.2.4. **ביטוח דירות**

בשנת 2014, שיעור החידושים בענף ביטוחי הדירות²⁸ במונחי פרמיות מהפוליסות שהיו בתוקף בשנה קודמת הסתכם בכ-79%, לעומת כ-86% בשנת 2013 וכ-96% בשנת 2012. הירידה בשיעור החידושים בשנת 2014 הושפעה בעיקרה מעדכון תעריפים והרכב הכיסיים בענף דירות.

להלן פרטים אודות התפלגות ותק לקוחות בביטוחי דירות²⁹ במונחי מחזור פרמיות לשנים 2012-2014 באחוזים:

מספר שנות ביטוח (שנות ותק)	2014	2013	2013
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)	11%	27%	15%
שנת ביטוח שנייה (שנת ותק אחת)	25%	10%	14%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	9%	10%	10%
למעלה משלוש שנות ותק	55%	53%	61%
סה"כ	100%	100%	100%

²⁸ לא כולל ביטוח ללווי בנקים למשכנתאות, אשר הינו במסגרת ביטוח קבוצתי ב-off run.

²⁹ כ"ל.

תחום ד' - תחום השירותים הפיננסים

15. מידע כספי בתחום השירותים הפיננסים³⁰

2012	2013	2014	
סך ההכנסות			
198	196	210	מחיצונים
11	5	-	מתחומי פעילות אחרים
209	201	210	סה"כ הכנסות
191	201	208	עלויות שאינן מהוות הכנסות של תחומי פעילות
7	4	1	עלויות המהוות הכנסות של תחומי פעילות
198	205	209	סה"כ עלויות
1	1	1	מזה: הוצאות בגין הפחתת הפרש מקורי
11	(4)	1	רווח (הפסד) לתקופה לפני מיסים
11	(3)	2	רווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מיסים
727	883	789	סך נכסים במאזן

להלן פירוט התפתחות הכנסות מהסגמנטים השונים שמרכיבים את תחום השירותים הפיננסיים בשנים 2012-2014 (במיליון ש"ח):

2012	2013	2014	
143	144	144	הכנסות מדמי ניהול קרנות נאמנות ותיקים
40	37	44	הכנסות מעמלות ושירותי ברוקראז'
5	4	7	הכנסות אחרות
21	16	15	רווחים/הפסדים מני"ע (נטו) והכנסות מימון
209	201	210	סה"כ הכנסות התחום

להסברים אודות הכנסות ורווחי תחום השירותים הפיננסיים ראה סעיף 3.7 בדוח הדירקטוריון.

16. מידע כללי על תחום השירותים הפיננסיים

16.1. כללי

פעילות הקבוצה בתחום השירותים הפיננסיים מתבצעת על ידי מגדל שוקי הון (1965) בע"מ ("מגדל שוקי הון") והחברות הבנות שלה ("קבוצת שוקי הון"). מגדל שוקי הון נוסדה בשנת 1965 ונרכשה על ידי הקבוצה בשנת 2001.

קבוצת שוקי הון עוסקת במתן שירותים שונים בתחום הפיננסי ובעיקר שירותי ניהול נכסים פיננסיים (ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקים וניהול קרנות גידור)³¹ ושיווק השקעות (שיווק מוצרים מובנים וקרנות גידור), שירותי ביצוע בבורסה ובשווקים מוסדרים (ברוקראז'), הפצה ובנקאות להשקעות וכן, בפעילויות נוספות שאינן מהותיות לקבוצה.

³⁰ המידע המובא בסעיף זה, הינו מידע שבהתאם לתקנות ניירות ערך מופיע בחלק ב' לתיאור עסקי התאגיד. הואיל ודוח זה נערך בהתאם לחוזר המפקח הנזכר במבוא לפרק זה, מידע זה מופיע בתחילת תיאור התחום. נתוני ההכנסות, ההוצאות והרווח לפני מס כוללים את תוצאות פעילות השירותים הפיננסיים המבוצעת במסגרת מגדל שוקי הון וכן את פעילות חברת "ארקסיס ניהול הון גלובלי בע"מ" המוחזקת על ידי מגדל ניהול והכנסות/הוצאות אחרות.

³¹ במסגרת פעילות ניהול קרנות הגידור, משקיעה קבוצת שוקי הון גם מאמצעיה (נוסטרו), בניירות ערך ונכסים פיננסיים שונים, באמצעות השקעה כשותף מוגבל בקרנות גידור המנוהלות על ידה, באמצעות תאגידים שבשליטתה. זאת מתוך ראייה ארוכת טווח לגיוס משקיעים חיצוניים לפעילות זו, על יסוד הצטברות של נתוני תשואות מוכחים (track-record) בקרנות גידור אלו. נכון לתאריך המאזן, כל הכספים המנוהלים בקרנות הגידור הינם של קבוצת שוקי הון ובעלי עניין בה. כמו כן, נכון למועד המאזן, קבוצת שוקי הון לא מנהלת כספי השקעות נוסטרו שלא במסגרת פעילות קרנות הגידור.

16.2. מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו

16.2.1. כללי

תחום השירותים הפיננסיים מושפע במידה רבה מאד ממצב שוק ההון בישראל ובעולם. התחום מתאפיין בתנודתיות גבוהה כתוצאה מאירועים פוליטיים וכלכליים בישראל ובעולם, המשפיעים על שערי ני"ע בבורסות ובשווקים המוסדרים. תחום השירותים הפיננסיים מתאפיין ברגולציה רבה, והוא מושפע מהחלטות הרגולטורים השונים בשוק ההון, ובכלל זה רשות ניירות ערך, הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"), בנק ישראל וכו'. בענף השירותים הפיננסיים קיימת תחרות מתמדת וחריפה, הן מצד התאגידים הבנקאיים השונים (בפעילות הברוקראז') והן מצד גופים פיננסיים אחרים (בכלל הפעילויות של הענף).

16.2.2. פעילות ניהול הנכסים הפיננסיים ושיווק השקעות בקבוצה - כוללת ניהול קרנות נאמנות (לרבות קרנות נאמנות מחקות שהן אמצעי ניהול השקעות פסיבי/עוקב מדד), ניהול תיקי השקעות, שיווק השקעות וניהול קרנות גידור. הפעילות מתבצעת באמצעות החברות הבאות שבבעלותה ובשליטתה המלאות - מגדל קרנות נאמנות בע"מ ("מגדל קרנות"), מגדל ניהול תיקי השקעות (1998) בע"מ ("מגדל ניהול תיקים"), ואם.סי.אם השקעות אלטרנטיביות בע"מ ("אם.סי.אם"), אשר תחתיה מרוכזת פעילות קרנות הגידור באמצעות תאגידים שבשליטתה.

16.2.3. פעילות הברוקראז' בקבוצת שוקי הון - פעילות זו הינה בעיקר מתן שירותי ביצוע בני"ע ובנגזרים בבורסה בת"א ובבורסות ושווקים מוסדרים בחו"ל. פעילות זו מתבצעת באמצעות מגדל שרותי בורסה (נ.ע.) בע"מ ("מגדל שרותי בורסה"), אשר הינה חבר הבורסה וחבר במסלוקת הבורסה.

16.2.4. פעילות אחרת - במסגרת תחום פעילות השירותים הפיננסיים, מתקיימות מספר פעילויות שאינן מהותיות לקבוצה³², ובכלל זה פעילות של Family Office³³ באמצעות ארקסיס ניהול הון גלובלי בע"מ, שאינה חלק מקבוצת שוקי הון³⁴ ("ארקסיס"). היות והפעילויות אינן מהותיות, הפירוט אודותיהן בדוח זה מצומצם בהיקפו.

16.3. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

ראה סעיף 25 להלן.

16.4. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית והשלכותיהן על תחום הפעילות

16.4.1. כללי

לפירוט התפתחויות במשק ובשווקי ההון ראה סעיף 4.1 בדוח הדירקטוריון.

³² במסגרת פעילויות אלה נכללת גם פעילות הפצה של ניירות ערך בהנפקות ובנקאות להשקעות המבוצעת באמצעות חברת בת בבעלותה (בעקיפין) ובשליטתה המלאות של החברה - מגדל חיתום וקידום עסקים בע"מ ("מגדל חיתום"). יצוין כי בתקופת הדוח שינתה מגדל חיתום את סיווגה למעמד של "חתם לא פעיל" במרשם החתמים ברשות ניירות ערך, וממועד זה ואילך מבוצעת פעילות ההפצה באמצעות מגדל שירותי בורסה. כמו כן, עד לתאריך המאזן עסקה מגדל שוקי הון, באמצעות חברת הבת מגדל שוקי הון - האקדמיה לפיננסים בע"מ ("האקדמיה לפיננסים") בניהול קורסים שונים בשוק ההון, לרבות קורסי הכנה לבחינות המקצועיות של משרד האוצר ורשות ניירות ערך. החל מיום 1.1.2015 מגדל שוקי הון משתפת פעולה בתחום זה עם צד שלישי, שאינו קשור לקבוצה, אשר בתאריך האמור רכש את מלוא מניותיה של מגדל שוקי הון באקדמיה לפיננסים.

³³ סיוע בבחירת מנהלי השקעות, לרבות של קרנות גידור וקרנות השקעה פרטיות אחרות, קביעת Asset Allocation לכל מנהל השקעות, פיקוח על הרכב התיק המנוהל אצל מנהלי ההשקעות השונים, מעקב אחר הוצאות הלקוח וריכוז המידע הפיננסי של הלקוח במקום אחד וכו'.

³⁴ ארקסיס הינה חברה בבעלות מגדל ניהול. הואיל ופעילות חברת ארקסיס מתרכזת במתן שירותי ניהול השקעות באמצעות מנהלי תיקים, פעילותה של ארקסיס כלולה בפעילות השירותים הפיננסיים בתחום זה.

16.4.2. ענף ניהול נכסים ושיווק השקעות³⁵

ענף ניהול הנכסים באמצעות קרנות הנאמנות מתחלק לשני אופני ניהול - ניהול מסורתי של השקעות (המכונה גם ניהול אקטיבי) וניהול עוקב מדדים (המכונה גם ניהול פסיבי). בשנת 2014 חלה עלייה בהיקפי ענף קרנות הנאמנות וענף מוצרי המדדים:

שנה	ניהול מסורתי / "ניהול אקטיבי" (במיליארד ש"ח)		ניהול עוקב מדד / "ניהול פסיבי" (במיליארד ש"ח)	
	קרנות מסורתיות	קרנות כספיות ³⁶	קרנות מחקות	מוצרי מדדים
2014	185.0	51.3	24.5	118.1
2013	155.0	61.1	14.7	101.3
2012	125.6	34.8	9.4	68.9
% השינוי ב-2014 לעומת שנת 2013				
	19.4%	(16.0%)	66.7%	16.6%

כפי שניתן לראות מהנתונים דלעיל, המגמות שאפיינו את שנת 2014 היו:

התחרות בין הקרנות המחקות למוצרי המדדים - בשנת 2014 המשיכו בתי ההשקעות להיערך לרפורמת הסדרת השוק הפסיבי, שכתוצאה ממנה יהפכו הקרנות המחקות לקרנות סל ויחלו להיסחר יומית. כיום, כמעט ולא נגבים דמי ניהול בתעשיית הקרנות המחקות ורק בגין כ-9.5% מסך נכסי הקרנות המחקות בישראל נגבו דמי ניהול בשנת 2014. עם זאת בקרן מחקה, מנהל הקרן לא סופג עמלות הפצה, מאחר שלמועד הדו"ח, בשונה מקרנות נאמנות אחרות, אין בגין קרנות מחקות עמלות הפצה המשולמות ממנהל הקרן לבנק אלא עמלות רכישה ומכירה המשולמות ישירות על ידי הלקוח לבנק.

התגברות התחרות - התחרות המתגברת המשיכה להתאפיין בכך שבתי השקעות המשיכו לגבות בקרנות מסוימות שבניהולם דמי ניהול נמוכים ולגדול בסגמנט הקרנות המחקות.

שינוי בטעמי הציבור - בשנת 2014 נמשכה המגמה של מעבר הציבור לקרנות בעלות פרופיל סיכון גבוה, זאת כחלק משינוי בטעמי הציבור שהגדיל את הסיכון שבנכסיו, לאור המגמה החיובית בשוקי ההון בארץ ובעולם. מגמה זו התבטאה בגיוסים בקרנות המסורתיות ובקרנות המחקות בעלות חשיפה למניות.

16.4.3. ענף שירותי הברוקראז'³⁷

היקף פעילות הברוקראז' מושפע ממחזורי המסחר בבורסה ובעולם ומהתנודתיות בשוק ההון. בבורסה בת"א, שנת 2014 הסתמנה כשנת עליות שערים, נוסף על עליות השערים שהיו בשנים 2012-2013, אך למרות זאת, מחזורי המסחר במניות נותרו כמעט ללא שינוי ומחזורי המסחר באג"ח ירדו מעט השנה. בנוסף, מספר החברות הציבוריות הנסחרות בבורסה בישראל ירד מ-508 ל-473. החל משנת 2009 התחילה מגמת שחיקה ברווחיות ענף שירותי הברוקראז' הניתנים על ידי חברי בורסה שאינם בנקים, וביניהם מגדל שרותי בורסה, בשל שינויים רגולטוריים ואירועים שונים אחרים. על השינויים הרגולטורים ניתן למנות את כניסתו לתוקף של חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 14), התש"ע-2010 וכניסתו לתוקף של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשס"ט-2009.

³⁵ הנתונים שמתייחסים לענף קרנות הנאמנות לשנת 2014 הינם על פי נתוני מערכת ביזפורטל והנתונים המתייחסים לתעודות סל לשנת 2014 מבוססים על מידע מאגוד לשכות המסחר. בכל הנוגע לענף ניהול התיקים, מאחר ולא מתפרסמים נתונים רשמיים אודות ענף זה, אין בידי החברה להתייחס להתפתחויות בענף זה.

³⁶ קרנות כספיות שקליות.

³⁷ הנתונים מבוססים על הסקירה השנתית של הבורסה לשנת 2014.

עיקרי האירועים שהביאו לשחיקת הרווחיות בענף הינם התגברות התחרות מצד הבנקים בתחום שירותי המסחר (הבנקים מציעים עמלות נמוכות על שירותי המסחר ובכך מקיימים תחרות אגרסיבית מול חברי הבורסה שאינם בנקים) והמשך מגמת הירידה במחזורי המסחר בארץ ובעולם. לאור האמור, בשנים האחרונות התרחשו מיזוגים ורכישות של מספר בתי השקעות בענף, ביניהם המיזוג של מיטב ודש, מכירת חבר הבורסה של הראל, מכירת פעילות בית ההשקעות כלל פיננסים לבנק ירושלים (פעילות הברוקראז') ולהראל (שאר הפעילות).

שוק המניות

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות (בבורסה ומחוצה לה) בשנת 2014 הסתכם בכ-1.2 מיליארד ש"ח, בדומה למחזור היומי הממוצע בתקופה המקבילה אשתקד. מחזור המסחר היומי הממוצע נותר יציב במחצית הראשונה של 2014 ברמה של כ-1.2 מיליארד ש"ח. בחודשים יולי ואוגוסט בעקבות מלחמת "צוק איתן" חלה ירידה במחזורי המסחר היומי הממוצע לרמה של 1 מיליארד ש"ח. בחודשים ספטמבר - נובמבר מחזור המסחר היומי הממוצע היה בדומה לממוצע השנתי ב-2014. בחודש דצמבר עלה מחזור המסחר לכ-1.7 מיליארד ש"ח בממוצע ביום.

שוק האג"ח

בשוק איגרות החוב הסתכמו מחזורי המסחר היומיים (בבורסה ומחוצה לה) בכ-4.2 מיליארד ש"ח, מחזור נמוך במעט מהמחזור בשנת 2013. עיקר הירידה חלה באיגרות חוב ממשלתיות שקליות בריבית קבועה שהמחזור היומי בהן הסתכם בכ-2 מיליארד שקל השנה, המשקף ירידה של כ-8% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2013. הירידה במחזורים נבעה בעיקר מירידה של כ-8% במחזור המסחר באיגרות חוב ממשלתיות שקליות שהמחזור היומי הממוצע בהן הסתכם בכ-2 מיליארד ש"ח (לעומת 2.2 מיליארד ש"ח בשנת 2013).

בשנת 2014 הסתכם המחזור היומי הממוצע במק"מ (בבורסה ומחוצה לה) בכ-0.64 מיליארד ש"ח, גבוה בכ-10% מהמחזור בשנה הקודמת (שהסתכם בכ-0.58 מיליארד ש"ח).

שוק הנגזרים

המסחר באופציות על מדד ת"א-25 התאפיין בשנת 2014 בירידה במחזורים, בשונה מהמסחר בנכס הבסיס (מניות). בשנת 2013 נסחרו כ-198 אלף יחידות ביום לעומת כ-205 אלף יחידות אשתקד. יצוין כי המחזור כולל את האופציות השבועיות שהושקו בחודש יולי אשתקד והמחזור היומי בהן הסתכם השנה ב-24 אלף יחידות.

מחזורי המסחר בתעודות סל

בסוף שנת 2014 נסחרו בבורסה 590 תעודות סל, בהן 24 תעודות מטבע, ושווי החזקות הציבור בהן הגיע לשיא של כ-130 מיליארד ש"ח בסוף חודש נובמבר 2014, לאחר עלייה של כ-17 מיליארד ש"ח במהלך שנת 2014. מחזור המסחר היומי בתעודות סל על מדדי מניות (מקומיים ובינלאומיים) עלה בשנת 2014 והסתכם (בבורסה ומחוצה לה) בכ-350 מיליון ש"ח, גבוה בכ-28% מהמחזור בשנת 2013. מחזור זה היווה כ-30% ממחזור המסחר הכולל במניות, לעומת כ-23% אשתקד. השנה הונפקו כ-75 תעודות סל חדשות, כאשר במקביל 15 תעודות בחסר נמחקו מהמסחר.

16.4.4. ענף ההפצה והבנקאות להשקעות³⁸

היקף ההנפקות לציבור לשנת 2014 הסתכם בלמעלה מ-41 מיליארד ש"ח. עלייה של כ-5% בהשוואה לשנת 2013, בה גויסו כ-39 מיליארד ש"ח. גיוסי החוב הסתכמו בכ-

³⁸ הנתונים בסעיף זה מבוססים על הסקירה השנתית של הבורסה לשנת 2014.

37 מיליארד ש"ח, עלייה של 8% לעומת שנת 2013, בה היקף גיוסי החוב הסתכם בכ-34.2 מיליארד ש"ח. 3.3 מיליארד ש"ח מסך החוב שגויס בשנת 2014 גויס בהרחבות פרטיות של סדרות סחירות. היקף גיוסי ההון לשנת 2014 עמד על כ-4 מיליארד ש"ח, אשר בוצעו ב-88 הנפקות, מתוכן בוצעו 39 הנפקות של מניות (ראשוניות ושניוניות) בהיקף של כ-2.2 מיליארד ש"ח, 23 הנפקות בדרך של זכויות בהיקף כולל של כ-1 מיליארד ש"ח (ירידה של כ-30% בהיקף הנפקות זכויות בהשוואה לשנת 2013), 18 הקצאות פרטיות בהיקף של 274 מיליון ש"ח ו-8 הנפקות אג"ח להמרה בהיקף של כ-421 מיליון ש"ח.

16.5. שינויים בהיקף הפעילות של קבוצת שוקי הון וברווחיה

הכנסות תחום השירותים הפיננסיים נובעות, בעיקר, מדמי ניהול, המחושבים כשיעור מהיקף הנכסים המנוהלים, מעמלות בגין שירותי ברוקראז', מעמלות חיתום והפצה, ומרווחי/הפסדי ההשקעות העצמאיות (נוסטרו).

היקף הנכסים המנוהלים

להלן ההתפתחות בהיקף הנכסים המנוהל על ידי קבוצת שוקי הון (במיליוני ש"ח), עבור צדדים לא קשורים, תוך חלוקתו בין קרנות הנאמנות, ניהול תיקים וקרנות גידור, בשנים 2012-2014:

	2012	2013	2014	
ניהול תיקים ⁽¹⁾	5,110	5,703	6,285	
קרנות נאמנות ⁽²⁾	18,712	24,530	28,919	
קרנות גידור ⁽³⁾	111	49	76	
סה"כ	23,933	30,282	35,280	

(1) הנתונים מתייחסים להיקף הנכסים המנוהלים במסגרת ענף ניהול התיקים נטו (לא כולל נכסים המנוהלים במסגרת ענף ניהול התיקים המוחזקים בקרנות הנאמנות המנוהלות על-ידי קבוצת שוקי הון, ולא כולל ניהול נכסים של קרנות נאמנות, קופות גמל וקרנות השתלמות שהיו בניהול קבוצת שוקי הון ו/או הקבוצה).

עד ליום 30.6.2013 העניקה קבוצת שוקי הון שירותי ניהול השקעות לחלק מקופות הגמל של מגדל מקפת (בעיקר אלו שהיו בניהול מגדל פלטינום).

(2) מתוכם סך של כ-70 מיליון ש"ח נכון לסוף שנת 2014 בניהול השקעות של מנהל תיקים חיצוני, שאינו משתייך לקבוצת שוקי הון, לעומת כ-76 מיליון ש"ח נכון לסוף שנת 2013 ולעומת כ-62 מיליון ש"ח נכון לסוף שנת 2012.

(3) בנוסף לניהול נכסים כאמור לעיל, סיפקה קבוצת שוקי הון שירותי שיוק השקעות ביחס לקרנות גידור ללקוחות שונים, שהיקף נכסיהם לצורך השירותים הנ"ל מסתכם נכון לתום שנת 2013 בסך של כ-5 מיליון ש"ח.

16.6. התפתחויות בתחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות בתחום הפעילות

לשינויים בנתח השוק של השחקנים בענף קרנות הנאמנות - ראה סעיף 21.1 להלן. בהעדר פרסום רשמי, אין בידי קבוצת שוקי הון מידע אודות שיעור חלקם של הגופים הלא בנקאיים בענף ניהול התיקים, בענף הברוקראז' ועשיית השוק ובענף החיתום והבנקאות להשקעות³⁹.

16.7. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

ניהול תיקים וקרנות נאמנות

התחליף העיקרי לשירותי ניהול הנכסים המסופקים על ידי תחום השירותים הפיננסיים הינו ניהול נכסים עצמי, באופן בו הלקוח הוא זה שמחליט כיצד לנהל את נכסיו, בדרך כלל תוך קבלת ייעוץ מיועצי השקעות בבנקים. תכניות החיסכון והפיקדונות של המערכת הבנקאית וחברות הביטוח מהווים תחליף מסוים לשירותי ניהול הנכסים. רכישת ניירות ערך באופן ישיר ורכישת תעודות סל על מדדים שונים (לרבות על מדדי "ני"ע בחו"ל), מהוות תחליף לקרנות נאמנות בכלל, ולקרנות המחקות בפרט. קבוצת שוקי הון לא הנפיקה עד היום תעודות סל שכאלו, אך בתחילת שנת

³⁹ הגופים הפועלים בתחום השירותים הפיננסיים מתחלקים לשתי קטגוריות: בנקים וגופים שאינם בנקים. בעקבות יישום חקיקת בכר חדלו הבנקים לפעול בענף ניהול קרנות הנאמנות.

2008 היא החלה לנהל קרנות מחקות המהוות מוצר תחליפי לתעודות הסל, ונכון לתום שנת 2014 היא מנהלת 45 קרנות מחקות על מדדים שונים. חלק מהמוצרים המובנים המשווקים בישראל הינם מוצרים תחליפיים לקרנות הנאמנות או להשקעה בניירות ערך או בנגזרים פיננסיים אחרים. קבוצת שוקי הון עוסקת בשיווק של מוצרים מובנים, המונפקים על ידי צדדים שלישיים.

בנוסף לאמור לעיל, קיימת תחליפיות מסוימת בין חלק מהמוצרים השונים של התחום. לקוחות יכולים לרכוש שירותי ניהול נכסים בשוק ההון הן בדרך של קבלת שירותי ניהול תיקים (שירותים המותאמים לצרכיהם הספציפיים), והן בדרך של רכישת יחידות בקרנות נאמנות (בחירת השקעות לפי המדיניות שנקבעה לקרן על ידי מנהל הקרן). באופן שקרנות נאמנות מהוות תחליף מסוים לשירותי ניהול תיקי השקעות.

16.8. מבנה התחרות בתחום השירותים הפיננסיים ושינויים החלים בו

תחום השירותים הפיננסיים מתאפיין ברמת תחרות גבוהה, וזאת בין היתר, בשל העובדה שהשוק מצומצם יחסית, ומספר המתחרים בו רב. בשנת 2014 לא חל שינוי מהותי בתעשייה, ובין היתר לא נמשכה מגמת הקונסולידציה של בתי השקעות אשר אפיינה את השנים האחרונות וגרמה להקטנת מספר המתחרים בענפים השונים של שוק ההון (כמפורט לעיל).

17. מוצרים ושירותים עיקריים של התחום

להלן תיאור השירותים העיקריים המסופקים על ידי קבוצת שוקי הון:

ניהול קרנות נאמנות - נכון ליום 31.12.2014 מנהלת קבוצת שוקי הון 172 קרנות נאמנות, הנבדלות זו מזו במדיניות ההשקעות ובסיווג המס שלהן. קרנות נאמנות מאפשרות השקעות בנכסי בסיס רבים ומגוונים, תוך שמירה על נזילות גבוהה. פעילות ניהול קרנות נאמנות מתאפיינת בריווח בין הלקוחות לבין מנהל הקרנות כאשר עיקר השקעות הציבור בקרנות נאמנות מתבצעות באמצעות הבנקים.

חלק מקרנות הנאמנות מנוהלות בניהול השקעות של מנהל השקעות חיצוני בלתי קשור, אשר מנהל את תיק ההשקעות של קרנות אלו בתמורה לחלק מדמי הניהול בגין הקרנות הללו.

להלן נתונים נוספים אודות קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי קבוצת שוקי הון שלא בניהול השקעות של מנהל ההשקעות החיצוני הבלתי קשור, נכון ליום 31.12.2014 (במיליון ש"ח)⁴⁰:

⁴⁰ לפי נתוני ביזפורטל ליום 31.12.2014.

קטגוריות	היקף נכסים של קרנות קבוצת שוקי הון	היקף נכסי קרנות הענף שבקטגוריה	שיעור ממוצע של	
			דמי הניהול בקרנות קבוצת שוקי הון (באחוזים)	דמי ניהול בקרנות הענף שבקטגוריה (באחוזים)
אג"ח בארץ כללי	5,651	66,832	0.78	0.89
אג"ח בארץ מדינה	1,660	41,352	0.84	0.72
אג"ח בארץ מט"ח	59	210	1.37	1.51
אג"ח בארץ שקליות	2,429	23,950	0.58	0.64
אג"ח בחו"ל	211	8,915	0.73	0.93
אג"ח המרה וחברות	986	22,698	1.16	1.04
אגד	25	1,116	0.55	0.85
גמישות	-	1,500		1.90
חו"ל כללי	-	304		0.29
כספית דולר	357	2,016	0.14	0.26
כספית שקלית	3,969	51,252	0.11	0.13
מחקה אג"חית	10,161	20,699	0.01	0.02
מחקה מנייתית	2,180	3,803	0.03	0.05
ממונפות ואסטרטגיות	234	764	3.10	2.49
מניות בארץ	523	9,208	1.56	2.00
מניות בחו"ל	473	6,045	1.87	1.92
תושבי חוץ	-	65		2.37
סה"כ בשנת 2014	28,919 ⁴¹	260,727	0.40	0.69
סה"כ בשנת 2013	24,454	230,783	0.52	0.71

מתוך היקף נכסי קרנות הנאמנות הנ"ל נכללות גם קרנות מחקות, שהיקף נכסיהן הסתכם ליום 31.12.2014 בסך של כ-12,341 מיליון ש"ח, לעומת סך של 8,307 מיליון ש"ח ליום 31.12.13 וסך של 4,731 מיליון ש"ח ליום 31.12.2012, ואשר היוו ליום 31.12.2014 כ-42.7% מסך נכסי קרנות הנאמנות שבניהול מגדל קרנות (לא כולל קרנות שהשקעותיהן מנוהלות על ידי מנהל השקעות חיצוני לא קשור), לעומת כ-34.0% ליום 31.12.2013 וכ-25.4% ליום 31.12.2012.

היקף ניהול ההשקעות בקרנות המחקות בהיקף נכסים משמעותי, אשר מצוי במגמת גידול, נעשה מתוך ראייה אסטרטגית ארוכת טווח, לפיה הרפורמה בתחום הניהול הפסיבי מהווה הזדמנות עבור מגדל קרנות לכניסה לשוק המוצרים הפאסיביים.

ניהול תיקי השקעות ושיווק השקעות - במסגרת זאת מנוהלים נכסי הלקוחות או מסופקים להם שירותי שיווק השקעות בהתאם למדיניות השקעות המסוכמת עם הלקוח והמותאמת לצרכיו, ובהתאם להוראות חוק הסדרת העיסוק והתקנות שמכוחו. פעילות ניהול התיקים ושיווק ההשקעות מתאפיינת בקשר ישיר והיכרות עם הלקוחות.

שירותי ברוקראז' - במסגרת זו מסופקים שירותי ביצוע (במהלך המסחר ומחוץ לבורסה) בניירות ערך ונגזרים פיננסיים, הנסחרים בבורסה ובבורסות ושווקים מוסדרים בחו"ל, ושירותי משמורת של ני"ע ונגזרים פיננסיים. לעיתים ניתן אשראי ללקוחות לצורך רכישת ניירות ערך וביצוע עסקאות בנגזרים פיננסיים. שירותי הברוקראז' ניתנים ללקוחות, שפותחים חשבון לצורך כך אצל מגדל שירותי בורסה, וזאת במספר דרכים שונות: באמצעות חדרי עסקאות וחדרי מסחר, באמצעות פלטפורמות מסחר אינטרנטיות ללקוחות למסחר בבורסה בת"א ובבורסות בחו"ל, או באמצעות מערכות מסחר און-ליין המאפשרות גישה ישירה (מערכת FMR). לצורך מתן שירותי ברוקראז' בחו"ל מנהלת מגדל שירותי בורסה חשבונות אצל מספר ברוקרים זרים. מגדל שירותי בורסה מספקת גם שירותי ריכוז הנפקה הפצה וריכוז הצעה בהצעות רכש והצעות מכר. יצוין, כי לחלק מהלקוחות (בד"כ לקוחות מוסדיים) מסופקים שירותי ביצוע בלבד, כאשר שירותי המשמורת ניתנים ללקוחות אלו על ידי בנקים/חברי בורסה אחרים.

⁴¹ בנוסף מנהלת קבוצת שוקי הון קרנות נאמנות בניהול השקעות של מנהל השקעות חיצוני בלתי קשור, שהיקף נכסי הקרנות שהשקעותיהן מנוהלות על ידו, נכון ליום 31.12.2014, הסתכם בכ-70 מיליון ש"ח, ראה פרוט בערה (2) בסעיף 16.5 לעיל.

פיתוח עסקי - קבוצת שוקי הון בוחנת ופועלת באופן שוטף לפיתוח והנפקת/הפצת מוצרים פיננסיים חדשים, מבצעת שיתופי פעולה עם מנהלי ומנפיקי מוצרים בחו"ל, מקיימת מגעים עם ברוקר-דילרים זרים לצורך בחינת הרחבת שיתופי פעולה בתחום הברוקראז', ומתאימה באופן שוטף את מוצריה ושירותיה לצרכיהם של הלקוחות ולתנאי השוק.

18. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

בתחום השירותים הפיננסיים אין קבוצת מוצרים, אשר ההכנסות ממנה מהוות 10% או יותר מסך ההכנסות של הקבוצה.

19. לקוחות

חלק מלקוחות קבוצת שוקי הון מקבלים שירותי ניהול תיקים ושיווק השקעות בלבד, חלקם מקבלים שירותי ברוקראז' (בין כלקוחות עצמאיים, ובין כלקוחות שמנהל תיקים (בין אם נמנה על קבוצת שוקי הון ובין אם לאו) מנהל את ההשקעות בחשבונם) בלבד, חלקם מקבלים רק שירותי שיווק השקעות ביחס לקרנות גידור, וחלקם מקבלים שירותים מסוגים שונים בו זמנית.

לקוחות ענף ניהול התיקים ושיווק השקעות וענף שירותי הברוקראז' ועשיית השוק - לקבוצת שוקי הון מספר רב של לקוחות, הנחלקים לשלושה סוגים עיקריים:

19.1. **לקוחות פרטיים** - בד"כ מדובר במשקי בית אשר היקפי תיק הנכסים שלהם הינו קטן יחסית. בין לקוחות אלה לא מסווגים לקוחות פרטיים העונים להגדרת לקוח כשיר בהתאם לקריטריונים המנויים בחוק הסדרת העיסוק לעניין זה.

19.2. **לקוחות כשירים** - לקוחות שעונים לקריטריונים המפורטים בתוספת לחוק הסדרת העיסוק (בעיקר קרנות השתלמות, קופות גמל, קרנות פנסיה, וחברות ביטוח; רשויות מקומיות וחברות ציבוריות, שהונן העצמי עולה על 50 מיליון ש"ח; וכן לקוחות פרטיים אשר עונים על הקריטריונים המנויים בחוק הסדרת העיסוק לעניין זה). היקף תיקי הנכסים של הלקוחות הכשירים הינו בד"כ גדול יחסית, אך מאידך רמת דמי הניהול הינה תחרותית, שכן ההתקשרות עימם היא בחלק מהמקרים בשל זכייה בהליך תחרותי.

19.3. **חברות ותאגידים חיצוניים אחרים (שלא ניתן להגדירם כלקוחות כשירים)** - בד"כ חברות ציבוריות בעלות הון עצמי הנמוך מ-50 מיליון ש"ח, חברות פרטיות וכו'. היקף תיקי הנכסים של לקוחות אלו הינו בד"כ גדול יחסית (אך בד"כ נמוך מזה של הלקוחות הכשירים), אך מאידך רמת דמי הניהול הינה תחרותית, שכן ההתקשרות עימם היא בחלק מהמקרים בשל זכייה בהליך תחרותי.

לקבוצה אין נתונים ברורים ביחס לחלוקת ההכנסות בחתך הנ"ל.

מובא להלן פירוט של פילוח הנתונים אודות שיעור נכסי הלקוחות בחלוקה לפי הסוגים הנ"ל, מתוך היקף הנכסים הכולל של התיקים המנוהלים על-ידי קבוצת שוקי הון (לא כולל ניהול נכסים של קרנות נאמנות שבניהול קבוצת שוקי הון, אך כולל קרנות נאמנות המנוהלות על-ידי קבוצת שוקי הון ומוחזקות במסגרת ענף ניהול התיקים בתיקי הלקוחות), אשר הסתכם בסך של כ-6,983 מיליון ש"ח⁴² נכון ליום 31.12.2014:

⁴² מתוכם הושקעו כ-0.7 מיליארד ש"ח ביחידות של קרנות נאמנות שבניהול קבוצת שוקי הון.

סוג הלקוחות	שיעור מהיקף הנכסים הכולל בתיקים מנוהלים	
	31.12.2013	31.12.2014
לקוחות כשירים	50%	52%
פרטיים	28%	26%
חברות ותאגידים אחרים	22%	22%
סה"כ	100%	100%

לקבוצת שוקי הון מספר רב של לקוחות, ולא קיימת תלות בלקוח בודד, או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום השירותים הפיננסיים. לקבוצת שוקי הון אין לקוח, אשר הכנסות הקבוצה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות תחום השירותים הפיננסיים.

יצוין, כי סך הכנסות קבוצת שוקי הון מתחומי פעילות אחרים בקבוצה, בגין שירותי ברוקראז' ו/או ניהול תיקים שסופקו לתחומי פעילות אחרים בקבוצה, הסתכמה בשנת 2014 בסך של כ-5 מיליון ש"ח.

20. שיווק והפצה

קבוצת שוקי הון משתמשת במספר ערוצי שיווק והפצה כדי להפיץ את מוצריה ושירותיה, שהעיקריים שבהם הם:

שיווק והפצה באמצעות יועצי ההשקעות של התאגידים הבנקאיים

ערוץ זה משמש כערוץ העיקרי להפצת קרנות נאמנות. עיקר הפעילות של קבוצת שוקי הון באפיק זה הוא להביא את מוצרי ושירותי קבוצת שוקי הון למודעות של יועצי ההשקעות ולספק להם מידע ומסמכים שיווקיים מתאימים. נכון למועד דוח זה התקשרה מגדל קרנות בהסכמי הפצה עם מרבית הבנקים. הסכמי ההפצה קובעים, כי שיעור העמלה שישולם לבנקים האמורים יהיה השיעור המירבי שהבנקים יהיו רשאים לגבות מעת לעת בהתאם להוראות הדין. הסכמי ההפצה עם כל הבנקים, הינם לתקופה לא קצובה או לתקופה מתחדשת וניתנים להפסקה בהודעה מוקדמת של מספר חודשים.

שיווק והפצה (למעט ביחס לקרנות נאמנות) מתנהל באמצעות מספר רב של מתווכים שונים, ובכלל זה הפניה ע"י סוכני ביטוח, לרבות סוכנים העובדים עם חטיבת הלקוחות של הקבוצה.

ערוץ זה משמש כערוץ העיקרי להפצת שירותי ניהול התיקים והברוקראז' של קבוצת שוקי הון. ביחס ללקוחות המופנים לקבלת שירותי ניהול התיקים, קבוצת שוקי הון נוהגת לשלם למתווכים האמורים עמלות בשיעור מתוך דמי הניהול הנגבים מהלקוחות המופנים, ולעיתים תשלום חד-פעמי מתוך היקף הנכסים המופקדים על ידי הלקוחות המופנים ולאחר מכן תשלום עמלות בשיעור נמוך יותר מתוך דמי הניהול הנגבים מהלקוחות המופנים. ביחס ללקוחות המופנים לקבלת שירותי ברוקראז' נוהגת קבוצת שוקי הון לשלם בד"כ למתווכים האמורים חלק מהעמלות הנגבות על ידיה ולעיתים תשלום חד-פעמי בגין כל לקוח שהופנה.

פנייה ישירה ללקוחות באמצעות עובדי קבוצת שוקי הון, בין היתר על דרך של השתתפות במכרזים המתפרסמים על ידם, ופניה יזומה לחברות בנוגע לענף החיתום והבנקאות להשקעות.

קיום כנסים מקצועיים/שיווקיים.

פרסום בעיתונות ובאינטרנט.

לקבוצת שוקי הון אין הסכמי בלעדיות עם אף אחד מערוצי השיווק וההפצה המפורטים לעיל.

21. תחרות

הגורמים שעליהם מתקיימת התחרות בתחום השירותים הפיננסיים הינם התשואה המושגת (ביחס לרמת הסיכון), גובה דמי הניהול, גובה העמלות בגין השירותים השונים, ואיכות השירות.

21.1. שירותי ניהול קרנות נאמנות⁴³

שם המתחרה	נתח שוק	נתונים לסוף שנת 2012	נתונים לסוף שנת 2013	נתונים לסוף שנת 2014	המתחרים העיקריים הפועלים בענף קרנות הנאמנות ⁴⁴
פסגות		16.8%	15.5%	12.4%	
הראל-פיא		11.5%	14.3%	12.9%	
מיטב - דש		11.2%	18.0%	15.7%	
מגדל-קרנות		11.0%	10.6%	11.2%	
אקסלנס		11.0%	9.4%	9.2%	
אלטשולר שחם		7.7%	7.4%	8.4%	
דש (לפני מיזוג עם מיטב)		6.2%	-	-	
כלל פיננסים (לפני מיזוג עם הראל)		6.1%	-	-	
אי.בי.אי		4.8%	4.5%	5.7%	

בהתאם לנתונים שהתפרסמו ע"י מערכת ביזפורטל, בישראל פועלות, נכון לסוף שנת 2014 כ-19 חברות לניהול קרנות נאמנות. סה"כ מנהלות חברות אלו ביחד כ-1,300 קרנות נאמנות. מבין חברות ניהול קרנות הנאמנות, 9 חברות מנהלות נכסים בהיקף של מעל ל-10 מיליארד ש"ח, 8 חברות מנהלות נכסים בהיקף של מעל ל-1 מיליארד ש"ח ו-2 חברות מנהלות נכסים בהיקף של כחצי מיליארד ש"ח.

היקף נכסי הקרנות בישראל עלה מ-230.8 מיליארד ש"ח בתום שנת 2013 ל-260.7 מיליארד ש"ח בתום שנת 2014, מתוכם כ-51 מיליארד ש"ח בקרנות כספיות שקליות ו-24.5 מיליארד ש"ח בקרנות מחקות.

נכון לסוף שנת 2014 מגדל קרנות היא החברה המנהלת הרביעית בגודלה מבחינת היקף הנכסים המנוהלים, המנהלת נכסים בהיקף של כ-28.9 מיליארד ש"ח (לעומת כ-24.5 מיליארד ש"ח בתום שנת 2013)⁴⁵.

מתוך היקף נכסים זה, היקף הקרנות המחקות שבניהולה של מגדל קרנות הסתכם בסוף שנת 2014 לסך של כ-12.3 מיליארד ש"ח, (לעומת סך של 8.3 מיליארד ש"ח בתום שנת 2013 וסך של 4.7 מיליארד ש"ח בתום שנת 2012). נתח השוק של מגדל קרנות בתעשיית הקרנות המחקות היווה בתום שנת 2014 כ-50.4% (לעומת כ-56.5% בתום שנת 2013 וכ-50.3% בתום שנת 2012). מגדל קרנות נאמנות היא החברה המנהלת הראשונה בגודלה מבחינת היקף הנכסים המנוהלים בקרנות המחקות.

נתח השוק של הקרנות המחקות שבניהולה של מגדל קרנות היווה בתום שנת 2014 כ-8.65% מכלל נכסי ניהול ההשקעות הפסיבי (קרנות מחקות ותעודות סל) (זאת לעומת כ-7.16% בתום שנת 2013 וכ-6.04% בתום שנת 2012).

⁴³ על פי נתוני מערכת ביזפורטל ליום 31.12.2014.

⁴⁴ על פי נתוני מערכת ביזפורטל לשנים 2012 עד 2014. הנתונים כוללים קרנות שמנוהלות על ידי מנהלי השקעות חיצוניים בלתי קשורים וכולל קרנות כספיות

⁴⁵ מתוכם מנהלת קבוצת שוקי הון קרנות נאמנות בניהול השקעות של מנהל השקעות חיצוני בלתי קשור, שהיקף נכסיהן נכון ליום 31.12.2014 הסתכם בכ-70 מיליון ש"ח. לפרוט ראה הערה (2) בסעיף 16.5 לעיל.

21.2. שירותי ניהול תיקי השקעות ושיווק השקעות

בענף ניהול התיקים ושיווק ההשקעות פועלים מספר רב של מנהלי תיקים. בהעדר פרסום רשמי, אין בידי הקבוצה להעריך את היקף נכסי התיקים המנוהלים על ידי מנהלי תיקים בישראל. כאמור לעיל, היקף נכסי התיקים נטו⁴⁶, המנוהל על ידי קבוצת שוקי הון, נכון ליום 31.12.2014 הינו כ-6,285 מיליון ש"ח, והיקף הנכסים ברוטו⁴⁷ הינו כ-7,108 מיליון ש"ח. בנוסף לניהול נכסים כאמור לעיל, סיפקה קבוצת שוקי הון שירותי שיווק השקעות ביחס לקרנות גידור ללקוחות שונים, שהיקף נכסיהם לצורך השירותים הנ"ל מסתכם נכון לתום שנת 2014 בסך של 845 אלף ש"ח.

שמות מתחריה העיקריים של קבוצת שוקי הון, למיטב ידיעת הקבוצה, בנוגע לשירותי ניהול תיקי השקעות ושיווק השקעות הם פסגות ניירות ערך בע"מ, פעילים ניהול תיקי השקעות בע"מ, אלטשולר שחם בע"מ, אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ, אנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ, הראל פיננסים ניהול השקעות בע"מ, אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ ודש מיטב ניהול השקעות בע"מ.

21.3. שירותי ברוקראז'

בבורסה פועלים 12 חברי בורסה שהינם בנקים ישראלים ו-14 חברי בורסה שאינם בנקים⁴⁸.

על פי נתוני המסחר שפרסמה הבורסה, מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירום, בבורסה ומחוצה לה, בשנת 2014, היה כ-1.2 מיליארד ש"ח, מתוכו בוצעו באמצעות מגדל שרותי בורסה כ-1.1%. מגדל שרותי בורסה ממוקמת בתום שנת 2014 במקום ה-15 בקרב חברי הבורסה (כולל הבנקים) ביחס למסחר במניות והמירום.

על פי נתוני המסחר שפרסמה הבורסה, מחזור המסחר היומי הממוצע באגרות חוב, בבורסה ומחוצה לה, בשנת 2014, היה כ-4.2 מיליארד ש"ח, מתוכו בוצעו באמצעות מגדל שרותי בורסה כ-0.8%. מגדל שרותי בורסה ממוקמת בתום שנת 2014 במקום ה-14 בקרב חברי הבורסה (כולל הבנקים) ביחס למסחר באגרות חוב.

על פי נתוני המסחר שפרסמה הבורסה, מחזור המסחר היומי הממוצע במק"מ, בבורסה ומחוצה לה, בשנת 2014, היה כ-0.6 מיליארד ש"ח, מתוכו בוצעו באמצעות מגדל שרותי בורסה כ-2.7%. מגדל שרותי בורסה ממוקמת בתום שנת 2014 במקום ה-8 בקרב חברי הבורסה (כולל הבנקים) ביחס למסחר במק"מ.

על פי נתוני המסחר שפרסמה הבורסה, מחזור המסחר היומי הממוצע באופציות על מדד ת"א-25, בשנת 2014, היה כ-198 אלף יחידות, מתוכו בוצעו באמצעות שרותי בורסה כ-4.2%. מגדל שרותי בורסה ממוקמת בתום שנת 2014 במקום ה-6 בקרב חברי הבורסה (כולל הבנקים) ביחס למחזור המסחר באופציות על מדד ת"א-25.

על פי נתוני המסחר שפרסמה הבורסה, מחזור המסחר היומי הממוצע באופציות דולריות היה כ-40 אלף יחידות, מתוכו בוצעו באמצעות מגדל שרותי בורסה כ-11.5%. מגדל שרותי בורסה ממוקמת בתום שנת 2014 במקום ה-4 בקרב חברי הבורסה (כולל הבנקים) ביחס למחזור המסחר באופציות דולריות.

שמות מתחריה העיקריים של קבוצת שוקי הון, למיטב ידיעת החברה, בנוגע לשירותי ברוקראז' הם כדלקמן: חברי הבורסה שהינם בנקים ישראלים, בנקים ובתי השקעות זרים (Citibank N.A), סיטיגרופ, HSBC, מריל לינץ', Barclays Bank PLC, דויטשה בנק וי.בי.אי.ס), וחברי בורסה שאינם בנקים (פועלים סהר בע"מ, שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ, מיטב דש

⁴⁶ לא כולל יחידות של קרנות נאמנות המנוהלות על-ידי קבוצת שוקי הון, ואשר מוחזקות במסגרת תיקי לקוחות המנוהלים במסגרת ענף ניהול התיקים של קבוצת שוקי הון, ולא כולל ניהול נכסים של קרנות נאמנות שבניהול קבוצת שוקי הון ו/או הקבוצה.

⁴⁷ כולל יחידות של קרנות נאמנות המנוהלות על-ידי קבוצת שוקי הון, ואשר מוחזקות במסגרת תיקי לקוחות המנוהלים במסגרת ענף ניהול התיקים של קבוצת שוקי הון, וכולל ניהול נכסים של קרנות נאמנות שבניהול קבוצת שוקי הון ו/או הקבוצה.

⁴⁸ ובכלל זה 7 גופים בינלאומיים - Citibank N.A, HSBC Bank PLC, Barclays Bank PLC, סיטיגרופ, יו. בי. אי.ס, דויטשה בנק ומריל לינץ' (שהינו חבר רחוק).

טרייד בע"מ, אקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ, אי-ברוקר מסחר וניירות ערך בע"מ).

נוכח עלייה משמעותית בפעילות המערכת הבנקאית בתחום המסחר בניירות ערך, אשר מקורה, בין היתר, בהסטת פעילות שירותי ברוקראז' של לקוחות מוסדיים אל המערכת הבנקאית תוך הפחתה בסכומי העמלות מצידה ולאור כניסתה לתוקף בתום שנת 2011 של חובת עריכת מרכז או הליך תחרותי בקרנות הנאמנות בנוגע לקבלת שירותי ברוקראז' עבור נכסי הקרנות, ראה סעיף 25.1.3(ב) להלן, חלה הרעה משמעותית ביכולת התחרות של חברי הבורסה שאינם בנקים לעומת המערכת הבנקאית בתחום שירותי הברוקראז'.

21.4. השיטות העיקריות של קבוצת שוקי הון להתמודד עם התחרות, בכלל ענפי תחום השירותים הפיננסיים הן

חתימה לתשואות גבוהות (ביחס לרמת הסיכון) בניהול הנכסים; העלאת המודעות לביצועי ולאיוכות מוצרי קבוצת שוקי הון, בעיקר אצל יועצי ההשקעות שבבנקים, המהווים את ערוץ השיווק וההפצה העיקרי של קרנות הנאמנות; התאמת גיוון סל המוצרים המוצע ללקוחות בהתאם לצורכיהם ולתנאי השוק, לרבות בכל הקשור לניהול נכסים בחו"ל; פיתוח מוצרים חדשים; פרסום; הסתייעות במוניטין הקבוצה; הסתייעות בסוכני ביטוח העובדים עם הקבוצה כמקור להפניית לקוחות; שיפור איכות השירות ללקוח; מתן מחירים תחרותיים בעמלות בענף שירותי הברוקראז'; שמירה על קשרים מקצועיים ושוטפים עם המשקיעים המוסדיים בישראל, שהינם קהל היעד העיקרי לרכישת ניירות ערך, מוצרים מובנים וקרנות גידור; מקצועיות ורמה גבוהה של אמינות.

22. עונתיות

להערכת החברה, תחום השירותים הפיננסיים בכללותו אינו מתאפיין בעונתיות.

23. ספקים ונותני שירותים

להלן שיעור רכישות קבוצת שוקי הון מספקיה העיקריים ביחס לשיעור מכלל הוצאות קבוצת שוקי הון (שאינן עלויות שכר עבודה):

השיעור (באחוזים)	הספק
כ-5.5%	אפ.אמ.אר מחשבים ותוכנה בע"מ

הסכם לקבלת שירותי תוכנה עם אפ.אמ.אר מחשבים ותוכנה בע"מ ("FMR") - קבוצת שוקי הון קשורה עם FMR בהסכם, לפיו מספקת FMR למגדל שירותי בורסה את התוכנה, שבאמצעותה מעבירה מגדל שרותי בורסה הוראות לביצוע פעולות בני"ע ובנגזרים פיננסיים לבורסה, ובאמצעותה מבצעת מגדל שרותי בורסה את ניהול המערך האחורי (ה-Back office) שלה. בנוסף מספקת FMR למגדל שרותי בורסה תוכנה המשמשת לבקרה ולשערוך הקרנות של מגדל קרנות, המתופעלות במגדל שרותי בורסה. לקבוצת שוקי הון תלות ב-FMR, שכן החלפה של FMR ללא הערכות מוקדמת עלולה לפגוע באופן מהותי לרעה בפעילות קבוצת שוקי הון.

ביום 31.12.2013 נחתם בין מגדל שרותי בורסה לבין FMR הסכם חדש, שתוקפו החל מיום 30.9.2012 ועד ליום 31.3.2015 ואשר הוארך עד ליום 15.5.2015. ביום 12.11.2014 הודיעה מגדל שרותי בורסה ל-FMR על אי הארכת הסכם השירותים והבאתו לכלל סיום. בהתאם לצו המוסכם שנחתם בין הממונה על ההגבלים העסקיים לבין FMR בחודש ספטמבר 2014, הודיעה מגדל שרותי בורסה ל-FMR גם על רצונה של מגדל שרותי בורסה לסיים את ההסכם במועד מאוחר יותר ממועד הסיום המקורי שחל ביום 15.5.2015, כך שההסכם יסתיים ביום 10.11.2015. כמו כן החלה מגדל קרנות בהעברת קרנות הנאמנות המתופעלות במגדל שרותי בורסה באמצעות תכנת FMR, למתפעלים אחרים מן המערכת הבנקאית. יצוין, כי מרבית חברי הבורסה שאינם בנקים ואף חלק מהבנקים פועלים באמצעות תוכנות של FMR.

לגבי תשלומים לערוצי ההפצה השונים המשמשים את קבוצת שוקי הון - ראה סעיף 20 לעיל.

24. הון חוזר

אשראי לקוחות- מגדל שרותי בורסה מעניקה אשראי ללקוחותיה לצורך רכישת ני"ע ונגזרים פיננסיים. היקף האשראי מוגבל בהתאם לנוסחה הקבועה בהנחיות הבורסה ומחושב בהתאם לסוגי ני"ע השונים שבתיק הלקוח. להבטחת האשראי ניתנים בטחונות שונים בהתאם להנחיות הבורסה. בשנת 2014 עמד היקף אשראי הלקוחות השקלי הממוצע על כ-34 מיליון ש"ח ואשראי הלקוחות הממוצע במט"ח שונים על כ-48 מיליון ש"ח. יצוין, כי האשראי הנ"ל הינו אשראי המועמד ללקוחות על בסיס יומי, ונושא ריבית מסחרית.

אשראי ספקים- היקף אשראי הספקים הממוצע בשנת 2014 אינו מהותי.

25. מגבלות ופיקוח החלים על תחום השירותים הפיננסיים

25.1. **חוקים ותקנות עיקריים** - להלן תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין המשפיעים באופן מהותי על תחום הפעילות, שינויים שחלו בהם במהלך תקופת הדוח והוראות דין חדשות שהותקנו ו/או פורסמו בתקופת הדוח:

25.1.1. כללי

בתאריך 30 ביוני 2014, הגיעה מדינת ישראל להסכם עם ממשלת ארה"ב בנוגע ליישום הוראות ה-FATCA (The Foreign Account Tax Compliance Act), שהינם כללים הנובעים מהרגולציה האמריקאית הקובעים חובה על מוסדות פיננסיים שאינם אמריקאים לדווח לרשויות המס בארה"ב על משקיעים אמריקאים ולפעול לאיתורם ולטיפול בהם. החברה וחברות קבוצת מגדל שוקי הון הרלוונטיות ביצעו את הפעולות הנדרשות מהן עד כה בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו בכללי ה-FATCA וממשיכות לפעול ליישום ההוראות.

25.1.2. ניהול קרנות נאמנות

(א) **חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 והתקנות וחוזרי רשות ני"ע שמכוחו**

חוק זה והתקנות והחוזרים מכוחו, מסדירים את דרישות הרישוי, החובות המוטלות על מנהל הקרן ביחס לקרן שבניהולו, כללי ממשל תאגידי החלים עליו, אופן הקמת קרן נאמנות וניהולה, הנכסים שמותר לרכוש ולהחזיק ואת שיעוריהם, והסדרת סמכויות הפיקוח והאכיפה של רשות ניירות ערך לרבות אכיפה מנהלית כלפי מנהל הקרן והנאמן לקרן.

(ב) במסגרת יישום **מפת דרכים: יעדי רשות ניירות ערך ותכניותיה לשנים הקרובות**, אשר פרסמה רשות ניירות ערך בחודש ספטמבר 2012, פורסמו בחודש יולי 2014 תיקונים לתקנות שהותקנו מכוח חוק הקרנות ומכוח חוק ניירות ערך, אשר כללו הקלות בתחום השקעות משותפות בנאמנות ותחום ניהול התיקים, וזאת בנוסף להקלות אשר נכללו בחוק להקלות בשוק ההון ולעידוד הפעילות בו (תיקוני חקיקה) התשע"ד-2014, אשר פורסם ברשומות ביום 27.1.2014.

(ג) **תיקונים מתוכננים ברגולציה החלה על מנהל קרן**

(1) רשות ניירות ערך מקדמת רפורמה בתחום מוצרי המדדים (תעודות הסל) ממשטר של דיווח (כללי הגילוי של תאגיד מדווח) למשטר של פיקוח הנהוג כיום בענף קרנות הנאמנות. רפורמה זה באה לידי ביטוי בהצעת חוק התלויה ועומדת **הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס. 21) (תעודות סל וקרנות סל) התשע"ב-2012**. הצעת החוק מיועדת לסגור את הפער שקיים היום בהוראות הרגולציה החלה על מוצרי המדדים לבין הוראות הרגולציה החלות על קרנות הנאמנות. בנוסף, הצעת התיקון תאפשר ליצור סוג חדש של קרנות נאמנות - קרנות סל: קרנות מחקות סגורות הנסחרות בבורסה שיעודן השגת תוצאות הדומות ככל הניתן

לשיעור השינוי בנכס מעקב, וקביעת הוראות שיחולו עליהן. במסגרת הרפורמה יהיה רשאי "מנהל השקעה משותפת" לנהל בו זמנית אחד או יותר מההסדרים הבאים - קרנות נאמנות מסורתיות, קרנות סל או תעודות סל. כמו כן, הואיל ותעודות הסל וקרנות הסל הם מכשירי השקעה חליפיים. אשר מאפייניהם הכלליים דומים, הוצע להחיל על קרנות הסל ועל תעודות הסל כללים אחידים, על מנת לספק לציבור פלטפורמה נגישה להשוואה בין מוצרים שונים. רפורמה זו לכשתגובש, עשויה לאפשר למגדל קרנות את המשך פיתוח והרחבת תחום ניהול קרנות הנאמנות המחקות, עם הפיכתן לקרנות סל נסחרות בבורסה. בחודש נובמבר 2013 פורסמה טיוטה מעודכנת של **תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מעבר קרן מחקה לקרן סל) התשע"ג-2013**, בדבר התנאים הנדרשים על מנת שקרן מחקה תוכל להיות לקרן סל.

(2) בחודש יולי 2014 התפרסם ברשומות **חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 23) התשע"ד-2014** (הנודע כתיקון 15), שבעיקרו מסדיר את האפשרות של הצעת יחידות של קרנות חוץ בישראל, וזאת לאחר שיותקנו תקנות בעניין זה. בשלב זה, לא ידוע עדיין האם לתיקון האמור תהיה השפעה מהותית על מגדל קרנות.

25.1.3. שירותי ברוקראז'

(א) **פיקוח הבורסה** - חברי הבורסה שאינם בנקים, דוגמת מגדל שרותי בורסה, נתונים לפיקוח הבורסה בהתאם להוראות **תקנון הבורסה**. תקנון הבורסה, כלליה והנחיותיה, מסדירים את אופן רישומם של ני"ע שונים למסחר, את דרכי המסחר בבורסה, את החברות בבורסה, לרבות תנאי כשירות ונהל קבלת חברים ופיקוח הבורסה עליהם, ההון העצמי הנדרש מחבר הבורסה, תחומי הפעילות המותרים לחברי בורסה, חובות חברי הבורסה כלפי הבורסה וחבריה וכלפי לקוחותיהם ועוד. נכון ל-31 בדצמבר 2014 ולמועד דוח זה, מגדל שרותי בורסה עומדת במלוא הדרישות להלימות הון ולנזילות לפי המודל החדש, כקבוע בתקנון הבורסה.

(ב) **מגבלות על היקפי העמלות מצדדים קשורים** - מכוח הרגולציה החלה על הגופים המוסדיים ועל מנהלי קרנות, קיימת מגבלה על היקף העמלות שגופים אלו רשאים לשלם מתוך הנכסים המנוהלים על-ידם, לחבר בורסה שהינו צד קשור להם, בעבור שירותי ברוקראז'. בהתאם למגבלות אלו לא תשולם לחבר בורסה שהינו צד קשור לגופים אלו עמלות בהיקף העולה על 20% מסך העמלות ששילם הגוף המוסדי או הקרן במהלך השנה. כמו כן תשלום העמלות יהיה בכפוף לקיום הליך תחרותי או מכרז. במסגרת רגולציה זו, כניסתו לתוקף של **חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 14), התש"ע-2010 ("חוק חובת מכרז בקרנות")** בחודש דצמבר 2011 הפחיתה באופן מהותי את היקף הכנסות מגדל שרותי בורסה ממתן שירותים לקרנות נאמנות ואת רווחיותה. בכלל זה יצוין, כי מגדל קרנות קיימה מכרז לגבי פעילות בקשר לחוזים עתידיים הנסחרים בחו"ל, אופציות על החוזים האמורים הנסחרות בחו"ל, אופציות על מדדים הנסחרות בחו"ל ואגרות חוב שהוציאו ממשלות הנסחרות בחו"ל, ובחירה במסגרתו באחד הבנקים לשמש כסוכן ניירות ערך של הקרנות במסגרת פעילות זו, שבוצעה קודם לכן על-ידי מגדל שרותי בורסה.

(ג) **חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000** - חברי הבורסה מחויבים בכללי איסור הלבנת הון מכוח חוק זה והצווים מכוחו, ולעניין זה הם מפוקחים על-ידי רשות ניירות ערך. רגולציה זו קובעת חובת זיהוי והכרת הלקוח של לקוחות חבר בורסה וכן חובת דיווח ביחס לפעולות לא רגילות של לקוחות. בחודש מאי 2013 פרסמה רשות ניירות ערך להערות הציבור **טיטות תיקון הוראת הפעילות במערכת סגורה (סעיף 8)** בצו איסור הלבנת הון החל על חברי בורסה. כחלק

ממהלך שמטרתו הגברת התחרות בתחום שירותי המסחר בניירות ערך, בעיקר ללקוחות פרטיים, בין חברי הבורסה שאינם בנקים ("חש"בים") לבין הבנקים, הציעה הרשות להנגיש את החש"בים לפעילות לקוחות קמעונאיים באמצעות מתן פטור לחש"בים מחובת זיהוי הלקוח פנים אל פנים במסגרת ניהול חשבונות במערכת סגורה.

25.1.4. שירותי ניהול תיקים ושיווק השקעות

(א) **חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995** - חוק זה והתקנות וההוראות מכוחו מסדירים את הרישוי הנדרש, החובות המוטלות על מנהל תיקים, לרבות חובות אמון וזהירות, דרישות כשירות, כללי ממשל תאגידי, הוראות גילוי, הוראות הסכמה מיוחדות הנדרשות מלקוחות בביצוע עסקאות במסגרת ניהול תיק השקעותיהם, מסירת דיווחים תקופתיים ללקוחות, אופן בירור צרכי והנחיות הלקוחות והתאמת השירותים לצרכים אלו, פרסום והצגת תשואות, מסירת דיווחים לרשות ניירות ערך והסדרת סמכויות הפיקוח שלה לרבות אכיפה מנהלית, ועוד. בחודש ספטמבר 2013 נכנסה לתוקף **רשימת מעשים המעידים על הפרת חובות אמון וזהירות של מנהל תיקים**, אשר יהיה בהם כדי להעיד כי מנהל התיקים הפר את חובותיו. יצוין, כי פתיחת הליך מנהלי בגין מעשה הכלול ברשימה תתקיים במקרה שמדובר בהתנהגות שננקטה תוך סטייה מובהקת מאופן ההתנהגות הראוי.

(ב) **חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000** - חוק זה והצווים מכוחו מסדירים את חובת זיהוי והכרת הלקוח של לקוחות מנהל תיקים, בדומה לרגולציה החלה על חברי בורסה בעניין זה. לפרטים ראה סעיף 25.1.3(ג) לעיל.

(ג) **תיקונים מתוכננים ברגולציה החלה על מנהלי תיקים**

במסגרת **מפת דרכים שפרסמה רשות ניירות ערך** ראה סעיף 25.1.2(ב) לעיל, שוקלת רשות ניירות ערך להכניס מספר הקלות גם בתחום ניהול התיקים, שחלקן כבר נכלל בחוק ההקלות וחלק מן ההקלות נכללו בתיקונים לתקנות שהותקנו מכוח חוק ניירות ערך שפורסמו ביום 29.7.2014.

25.2. רישיונות והיתרים

להלן פירוט הרישיונות וההיתרים הנדרשים בתחום הפעילות:

מגדל שרותי בורסה - חברה בבורסה, חברה במסלוקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

מגדל ניהול תיקים - בעלת רישיון ניהול תיקים בהתאם לחוק הסדרת העיסוק.

מגדל קרנות - בעלת רישיון מנהל קרנות נאמנות בהתאם להוראות חוק השקעות משותפות.

מגדל חיתום - רשומה במרשם החתמים בהתאם לתקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז-2007.

יצוין, כי ביום 24.12.2014 הודיעה מגדל חיתום על הפסקת פעילותה כחתם וכתוצאה מכך נרשמה כ"חתם לא פעיל" במרשם החתמים ברשות ניירות ערך.

25.3. **תקינה ובקרה** - חברות קבוצת שוקי הון המפורטות לעיל מחויבות לעמוד בדרישות ובסטנדרטים הקבועים הוראות הרגולציה והפיקוח החלות עליהן כמפורטת לעיל, לרבות הנחיות והוראות רשות ניירות ערך ו/או הבורסה.

25.4. **חסמי כניסה ויציאה** - לחסמי כניסה ויציאה ראה סעיף 27 להלן.

חלק ג' - מידע נוסף אודות ענפי ביטוח שלא נכללו בתחומי הפעילות - אין

חלק ד' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

26. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה**26.1. כלי**

פעילות הקבוצה בתחומים השונים כפופה לרגולציה ענפה ופיקוח הדוק. בנוסף לדינים הכלליים, הגוף המפקח על פעילות הביטוח, הפנסיה והגמל בקבוצה הינו המפקח על הביטוח/הממונה על שוק ההון, במשרד האוצר, שבמסגרת סמכויותיו על פי החוקים השונים, רשאי להוציא הוראות הנוגעות לדרכי פעולתם וניהולם של הגופים הנמצאים תחת פיקוחו.

בהתאם לחוק הפיקוח, עיסוק בביטוח, לרבות בתיווך בביטוח, מחייב קבלת רישיון, וחוק הפיקוח קובע הוראות לעניין רישוי מבטחים וסוכני ביטוח לרבות סמכות לבטל רישיונות. החזקה של אמצעי שליטה במבטח וסוכנות ביטוח מחייבת קבלת היתרים, וחוק הפיקוח כולל הוראות הנוגעות לקבלת היתרי שליטה והיתרי החזקה. פעילות הפנסיה מחייבת קבלת רישיון מבטח וכן קבלת היתר לפעול כחברה מנהלת ופעילות הגמל מחייבת אף היא קבלת היתר לפעול כחברה מנהלת. לפירוט בעניין רישיונות והיתרים, ראה סעיף 27.1.1(א) להלן.

פעילות הקבוצה בתחום השירותים הפיננסיים, באמצעות קבוצת מגדל שוקי הון, כפופה גם לחוק השקעות משותפות בנאמנות ולתקנות שהותקנו מכוחו ולפיקוח רשות ניירות ערך. לחקיקה ייחודית בתחום השירותים הפיננסיים, ראה סעיף 25 לעיל.

כמו כן, בהיותה חברה ציבורית אשר הנפיקה ניירות ערך לציבור, כפופה החברה להוראות דיני ניירות ערך ומפוקחת גם על-ידי רשות ניירות ערך וכן להוראות דיני החברות החלים על חברות ציבוריות.

26.2. חוקים ותקנות עיקריים בתחומי פעילות הביטוח וחיסכון ארוך טווח**26.2.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח")**

החוק כולל הוראות שעניינן הפיקוח על עסקי הביטוח ובין היתר הוראות בדבר הגבלות על ניהול עסקים, הוראות לעניין משטר תאגידי, אורגנים ובעלי תפקידים במבטח, דינים וחשבונות, סמכויות פיקוח וביורור מנהלי, הוראות לעניין הפרדת עסקי ביטוח חיים מעסקים אחרים של מבטח, הוראות לעניין שמירה על ענייני מבטחים, הוראות לעניין שמירה על יכולת לקיים התחייבויות ועל ניהול תקין, הוראות המסמיכות את שר האוצר ו/או הממונה על שוק ההון, להתקין תקנות/הוראות בעניינים שונים הקשורים לפיקוח על פעילות הביטוח על היבטיהם השונים ועוד. מכוח הסמכויות האמורות, חוקקו תקנות בנושאים שונים וכן מפורסמים מעת לעת על-ידי הממונה הוראות שונות שעניינן הסדר פעילותם של הגופים המפוקחים על-ידי.

חוק הפיקוח כולל גם הוראות שעבירה עליהן מהווה עבירה פלילית, וכן מסמיך את המפקח להטיל עיצומים כספיים וקנסות אזרחיים בסכומים משמעותיים מבלי להיזקק להגשת כתב אישום.

לתיקון שהוכנס בתקופת הדוח שעניינו שינוי ברגולציה של תכניות ביטוח, ראה סעיף 26.4.1 להלן.

הכרעות עקרוניות בתלונות, עריכת ביקורות, דרישות נתונים, עיצומים כספיים

כנגד הקבוצה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות המועברות לממונה. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצות מבטחים.

כמו כן, במסגרת סמכויות הפיקוח עורך הממונה, מעת לעת, ביקורות ו/או בדיקות מטעמו בגופים המוסדיים בקבוצה. במסגרת זו, בין היתר, מתקבלות דרישות ו/או הנחיות ביחס לטיפול הקבוצה במוצרים השונים לרבות הנחיות לתיקון פעולות שונות לרבות ביצוע החזרים ולעיתים, בהתאם לממצאים שנמצאו, וככל שלדעת הממונה היה בפעולות משום הפרה, מטיל הממונה עיצום כספי במסגרת האכיפה המנהלית.

לפירוט בדבר הכרעות, הכרעות עקרוניות, עריכת ביקורות, דרישות נתונים, עיצומים כספיים, ראה באור 39 ו.1 לדוחות הכספיים.

26.2.2. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ("חוק קופות הגמל")

החוק מסדיר את הקמתן של קופות גמל, את סוגי קופות הגמל, אופן ניהול ודרכי פעילותן של החברות המנהלות, ואת מערכת היחסים שבין העמית והחברה המנהלת. תכניות ביטוח המוכרות כקופת ביטוח, כפופות אף הן לחלק מהוראות הכלולות בחוק קופות הגמל. חוק קופות הגמל מחיל חלק מהוראות חוק הפיקוח גם על חברות מנהלות. גם חוק קופות הגמל כולל הוראות לעניין סמכות הממונה לתת הוראות ניהול תקין בדומה לסמכות המפקח להוציא הוראות לניהול תקין אצל מבטח והוראות דומות לעניין עיצומים כספיים, קנסות אזרחיים ועבירות פליליות בדומה לחוק הפיקוח. הוראות החוק מסדירות אף את זכותו של עובד לבחור את סוג המוצר הפנסיוני והגוף המוסדי ממנו הוא רוצה לרכוש את המוצר שבחר.

26.2.3. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012 ("תקנות ההשקעה")

תקנות ההשקעה שנכנסו לתוקף בחודש יולי 2012, מסדירות את עקרונות ההשקעה בנכסים של הגופים המוסדיים/המשקיעים המוסדיים, ומסמיכות את הממונה לקבוע הוראות בעניינים שונים המתייחסים לכללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים (נוסטרו, חברה מנהלת, כספי פוליסות משתתפות ברווחים ונכסי קרנות פנסיה וקופות גמל).

בנוסף קבועות בתקנות אלה גם הוראות שעניינן שליטה והחזקת אמצעי שליטה על-ידי מבטח בתאגידי אחרים, ובין היתר, נקבע, כי מבטח לא ישלוט ולא יחזיק יותר מ-20% מאמצעי שליטה אלא בתאגידי שפורטו בתקנות שהן (1) מבטח אחר (2) חברה מנהלת (3) תאגיד שעיסוקו העיקרי הוא החזקת נכסי מקרקעין וניהולם (4) סוכן תאגיד (5) תאגיד שעיסוקו העיקרי הוא ניהול השקעות או העמדת אשראי עבור המבטח ועבור גופים מוסדיים שבשליטתו (6) תאגיד מסוג אחר שעיסוקו העיקרי קשור בפעילותו השוטפת של המבטח. השקעה בסוגי התאגידיים המנויים בפסקה (5) ו-(6) לעיל טעונים אישור מראש של המפקח, ונקבעו הוראות לעניין ההון העצמי הנדרש כנגד החזקה בתאגידיים האמורים.

למגדל ביטוח השקעות אשר בהתאם לתקנות ההשקעה תועמדה בהדרגה כנגד עודף ההון המוכר. לפירוט בעניין ההשקעות שיש להעמיד כנגדן הון, ראה באור 7. ג. 4 לדוחות הכספיים.

26.2.4. חוק חוזה הביטוח, התשמ"א-1981 ("חוק חוזה ביטוח")

החוק מסדיר בעיקר את מערכת היחסים בין המבטח ובין המבוטח, לרבות מעמדו של סוכן הביטוח, וכן קובע הוראות שונות בנושאים העיקריים הבאים: מהות חוזה הביטוח, חובת גילוי ותוצאות אי הגילוי, תקופת הביטוח והתנאים לביטולה או לקיצורה, מעמדם וזכויותיהם של מוטבים, הוראות לעניין תשלומי דמי הביטוח ומועדיהם לרבות קביעת ריבית מיוחדת על הימנעות מתשלום תגמולי ביטוח שאינם שניים במחלוקת, הוראות לעניין שניונים בסיכון המבוטח, הוראות לעניין אופן תשלומי תגמולי הביטוח לרבות מועד התיישנות לגביהם, הוראות שונות המיוחדות לסוגי הביטוח השונים כגון ביטוח חיים, ביטוח תאונות מחלה ונכות, ביטוח נזקים, ביטוח חבות וכו'.

26.3. הוראות דין מהותיות (לרבות טיטות) שפורסמו בתקופת הדוח ועד פרסומו המתייחסות לפעילויות החברה והגופים המוסדיים באופן כללי

26.3.1. מדיניות תגמול בגופים מוסדיים

בחודש אפריל 2014 פורסם חוזר מעדכן בעניין מדיניות תגמול בגופים מוסדיים. החוזר קובע הוראות שעניינן גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים. עיקרי הוראות החוזר הינם: (1) תפקידי הדירקטוריון בהליך קביעת המדיניות, (2) הרכב וועדת התגמול ותפקידיה, (3) העקרונות על בסיסם תיקבע המדיניות, (4) הוראות ייחודיות לבעלי תפקיד נוספים המועסקים בגוף המוסדי בפונקציות בקרה, ביקורת, השקעות, תיווך ומכירות. החוזר נכנס לתוקף ביום 1 ביולי 2014, תוך שנקבעו בו הוראות מעבר לצורך התאמת הסכמים קיימים למדיניות שתיקבע.

בחודש יולי 2014 פורסמה הצעת חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג) התשע"ד-2014 - שאושרה בקריאה ראשונה, וזאת בהמשך לתזכיר החוק שפורסם ביוני 2014.

התיקון מציע להגביל את שכר המנהלים הבכירים בגוף פיננסי, כהגדרתו בהצעת החוק, עד תקרה של 3.5 מיליון ש"ח בשנה. שכר שיעלה על תקרת השכר האמורה, טעון אישור וועדת תגמול, דירקטוריון ואסיפה כללית, כאשר בחברה ציבורית, הליך האישור של שכר העולה על תקרת השכר בכל הנוגע לאישור האסיפה הכללית, יבוצע לפי מנגנון של רוב מיוחד מקרב בעלי מניות המיעוט. בנוסף, שכר העולה על תקרת השכר יחייב דיווח למשרד האוצר. בתיקון עקיף לפקודת מס הכנסה הובהר כי לא יתאפשר ניכוי הוצאות על ידי מעסיק בשל עלות שכר העולה על תקרת השכר.

לאישור מדיניות תגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה, בהמשך לחוזר האמור ולא ימוץ התקרה שהוצעה בתזכיר החוק, ראה סעיף 31.4 שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא. להלן וכן דוח מיידי של החברה מיום 30 ביוני 2014 מספר אסמכתא --01-2014-103386.

26.3.2. משטר כושר פירעון וניהול סיכונים

להסדרים שפורסמו בנושא זה בתקופת הדוח, ראה סעיף 27.1.2 להלן.

26.3.3. בחודש אפריל 2014 פרסמה המפקחת מכתב למנהלי הגופים המוסדיים בכל

הקשור להיערכות ל-FATCA. המפקחת מתארת את הוראות החוק והתקנות ותחולתן על גופים פיננסיים שאינם אמריקאים ("גופים פיננסיים זרים") ("ההסדרה"). בהתאם להנחיות ההסדרה, גוף פיננסי זר יידרש לפעולות הבאות: (1) להירשם באתר רשות המיסים האמריקאית (2) לזהות חשבונות של גופים של אזרחים/תושבים אמריקאים (3) להעביר מידע לרשות המיסים האמריקאית אודות חשבונות אלו (4) לנכות מס במקור מלקוחות שסירבו לספק מידע ומסמכים כנדרש. גוף פיננסי זר שלא יתקשר בהסכם עם רשות המיסים האמריקאית יחויב בעצמו בניכוי מס בגין הכנסות ממקורות אמריקאים ומתקבולים על מכירה של נכסים שעשויים לייצר הכנסות ממקורות אמריקאים.

כחלופה ליישום ה-FATCA הציעה רשות המיסים האמריקאית למדינות בעולם להתקשר בהסכם בילטרלי שיפטור גוף פיננסי זר, במרבית המקרים, מחובת ניכוי מס במקור ומדיווח ישירות לרשות המיסים האמריקאית. בחודש יולי 2014 פורסם הסכם בין מדינתי שנחתם בין ישראל לבין ארצות הברית. ההסכם מסדיר את העברת המידע לרשות המס של ארה"ב, באמצעות רשות המיסים, אשר תקבל את המידע מהגופים הפיננסיים בישראל.

בחודש דצמבר 2014 פרסמה המפקחת טיטת בנושא היערכות ליישום הוראות **הסכם FATCA ("ההסכם")**. המסמך כולל הבהרות לעניין ההסכם שנחתם בין ממשלת

ישראל לממשלת ארצות הברית. במסגרת הטיטה מבהירה המפקחת את הפרשנות שלה להסכם הבין מדינתי והתחולה שלו ביחס לחברות הפעילות בתחום הביטוח הפנסיה והגמל ברמת הישות וברמת המוצר. כמו כן, הטיטה מתייחסת לתפקידו של בעל רישיון לעניין חובות הקבועות בהסכם ואופן הטיפול האפשרי בלקוח שאינו משתף פעולה עם דרישות ההסכם.

26.3.4. חוזר מאוחד - קודקס רגולציה עתידי

המפקח החל ליזום מהלך של ריכוז הוראות הממונה על שוק ההון, כפי שניתנו במהלך השנים מעת לעת לגופים המפוקחים על-ידו, באמצעות חוזר מאוחד, כשהוא מארגן על-פי תוכן העניינים של הנושאים שבתחום סמכויותיו. פורסמו המבוא לחוזר המאוחד, תוכן העניינים, הוראות לניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי, הוראות לחוזה ביטוח כללי, הוראות לקרן פנסיה, וכללי מדידה. תלויות ועומדות טיטוטות גם לפרקים האחרים המופיעים בתוכן העניינים, אך טרם פורסמו כול הפרקים.

26.3.5. אגרות המשולמות על ידי גופים מוסדיים

בחודש נובמבר 2014 פורסמו שתי טיטוטות לתיקון תקנות בנושא אגרות המשולמות על ידי גופים מוסדיים. ביחס לאגרה שמשלמת חברת ביטוח בעד קבלת רישיון מוצע להעלות את הסכומים. בנוסף מוצע לשנות את אופן החישוב של האגרה השנתית המשולמת בעד עיסוק בענפים השונים כך שגוף מוסדי ישלם לפי אחוז מהיקף הנכסים המנוהלים בסוף שנת הדיווח האחרונה. בנוסף, עבור קופת גמל או מסלול השקעה בקופת גמל מסלולית ישולם סכום קבוע נוסף.

26.3.6. הצעה לתיקון מבחן הרווח בחוק החברות

בחודש מרס 2014 פרסמה רשות ניירות ערך הצעה לתיקון מבחן הרווח הקבוע בחוק החברות, התשנ"ט-1999. עיקרי ההמלצות שגובשו לגבי מבחן הרווח הינם כדלקמן:

(א) מבחן הרווח יתבסס על הדוחות הכספיים האחרונים המאוחדים (שפורסמו) ויהיה מבוסס על יתרת העודפים בניכוי יתרת רווח כולל אחר, אם סכומה שלילי ("רווח מותר בחלוקה").

(ב) במידה ויתרת הרווח הכולל האחר המצטברת הינה חיובית, לא יילקח רווח זה בחשבון לצורך חישוב הרווח המותר בחלוקה.

(ג) את הרווח המותר בחלוקה יש לבחון באופן הבא: אם התאגיד הרוויח בכל שנה למשך שנתיים רצופות (8 רבעונים) ובתנאי נוסף - שההון העצמי של התאגיד לאחר החלוקה יהיה חיובי, בכך מצטמצמת האפשרות שרווח חד פעמי יאפשר חלוקת רווחים.

(ד) כמו כן, החישוב יעשה על בסיס רווח שמומש - כלומר ינטרלו שינויים בשווי ההוגן של נכסים והתחייבויות או השפעות תוצאתיות אחרות.

בנוסף, הוצע לדרוש הכללת באור שנת מיוחד בדוח הכספי אשר יפרט את האופן בו חישב התאגיד את הרווח המותר בחלוקה. באור יינתן גם ברבעון בו הדוח הרבעוני מהווה בסיס לחלוקה.

לגבי יתרת העודפים ולגבי יתרת קרנות ההון בגין נכסים זמינים למכירה, ראה תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון אשר כלולים בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים.

בהקשר לכך יש לציין, כי בנוסף למבחנים הקבועים בחוק החברות לגבי חלוקת דיבידנד, בחברות ביטוח קימות מגבלות נוספות בהתאם להנחיות המפקח. ראה באור 7.ג. לדוחות הכספיים.

26.3.7. חוק שכר מינימום

בחודש ינואר 2015 אישרה הכנסת את חוק שכר מינימום (העלאת סכומי שכר מינימום - הוראת שעה), התשע"ה-2015. בהתאם לחוק האמור, שכר המינימום יועלה בהדרגה בתקופה החל מיום 1.4.2015 ועד יום 1.1.2017, כך שהחל מיום 1.1.2017 הוא יעמוד על סך של 5,000 ש"ח.

26.3.8. עמדת סגל רשות נירות ערך בנושא תקן חשבונאות בינלאומי 19

בחודש נובמבר 2014 פורסמה עמדת סגל חשבונאית של רשות ניירות ערך בנושא קיומו של שוק עמוק באגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה בישראל. העמדה מתייחסת לתקן חשבונאות בינלאומי 19 הקובע כללים בנוגע לתכניות הטבה לעובדים וקובעת כי בישראל מתקיים שוק עמוק באגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הינו שקל. משמעות הקביעה הינה שימוש בתשואה גבוהה יותר מזו ששימשה במשך השנים לצרכי היוון ההתחייבויות, מה שאמור להקטין את התחייבויות המעסיק ולהגדיל את ההון העצמי של החברות. עוד נקבע כי התקן ייושם מכאן ולהבא. בפועל, אגרות החוב הקונצרניות בהן יש להשתמש לצורך קביעת שיעור ההיוון הן כאלו בדירוג AA ומעלה, לפירוט ראה באור 2.g לדוחות הכספיים.

26.4. הוראות דין מהותיות (לרבות טיטות) שפורסמו בתקופת הדוח ועד פרסומו המשותפות לכל תחומי פעילות הביטוח (בריאות, חיסכון ארוך טווח, ביטוח כללי)**26.4.1. שינויים הנוגעים להנהגת תכנית ביטוח או שינוי בה**

בחודש דצמבר 2014 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2014.

על פי החוק שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2015, תוקן סעיף 40 לחוק הפיקוח על הביטוח, ונקבעו הסדרים חדשים באשר להנהגת תכנית ביטוח, לשינוי תנאי ביטוח, דמי הביטוח או עניין אחר עליו הורה המפקח. בהתאם לתיקון המוצע הוטלה חובה על מבטח למסור למפקח 30 ימי עבודה לפני המועד שבו הוא מבקש להנהיג את תכנית הביטוח או השינוי כאמור, את תנאי התכנית או שינוי, ואם לא נמסרה הודעה המפקח תוך 30 ימי עבודה ממועד ההגשה, רשאי מבטח להנהיג את התכנית או את השינוי. המפקח הוסמך לקבוע ביחס לענפי ביטוח מסוימים או תכניות ביטוח מסוימות או שינויים מסוימים, הוראות אחרות. המפקח הוסמך להורות למבטח על הפסקת הנהגת תכנית ביטוח או להורות על שינוי בתכנית ביטוח, לאחר ששקל את הפגיעה האפשרית במבטח בשל הוראתו ובשים לב למכלול התנאים בתכנית ולאפשרות להתאימה לשינוי. כן הוסמך המפקח, מטעמים מיוחדים שירשמו, לאחר ששקל את הפגיעה האפשרית במבטח בשל כך, להורות גם לגבי פוליסות שהוצאו על-פי תכנית הביטוח לפני מועד מתן ההוראה, וזאת בהתקיים התנאים שפורטו בסעיף. בנוסף, הוקנתה למפקח סמכות ליתן הוראות בדבר דמי ביטוח והוראות בדבר תנאים בתכנית ביטוח וניסוחם, למעט במקרים של פוליסה תקנית ואם אין הסדר אחר. ההוראות החלות לעניין תכנית ביטוח יחולו, בשינויים המחוייבים, גם על כתב שירות.

בחוק זה תוקנו אף מספר סעיפים טכניים בחוק קופות הגמל.

התיקון האמור מהווה הרחבה של סמכות המפקח על-פי חוק הפיקוח וישפיע על תהליכי השקת המוצרים.

בהקשר לאמור לעיל פורסמו גם ההוראות הבאות:

(א) בחודש ינואר 2015 פורסמה טיטת חוזר הוראות לניסוח תכנית ביטוח ועמדת הממונה בנושא עקרונות לניסוח תכנית ביטוח. עדכון ההוראות נועד להנחות אלו תנאים ניתן לכלול בפוליסות ואלו תנאים אין לכלול וזאת נוכח חוסר אחידות בשוק הביטוח וקיומם של תנאים שאינם ראויים. טיטת החוזר מאמצת את עיקרי הנחיות עמדת הממונה בנושא מיום 10.7.2013 ומוסיפה עליהן הנחיות לעניין

תנאים שניתן לכלול ושלא ניתן לכלול בפוליסה. טיוטת עמדת הממונה העדכנית עתידה לבטל את עמדת הממונה מיום 10.7.2013.

(ב) בחודש פברואר 2015 פרסם הממונה חוזר הוראות בעניין הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל. החוזר מחליף את חוזר 5-9-2014 וקובע את ההנחיות ליישום התיקון לחוק הפיקוח. עיקר העדכונים בהוראות החוזר מתייחסים לאופן הגשת הודעה לממונה ואופן הכנת תכנית לבסיס תמחור על ידי האקטואר. כמו כן, עודכן המועד להגשת הבקשה לאישור הנהגת תכנית (30 יום), שימוש בממשק אינטרנטי והוראות לעניין הנהגת תכנית לביטוח קבוצתי.

26.4.2. הצטרפות לתכנית ביטוח

בחודש דצמבר 2014 פרסמה המפקחת טיוטת חוזר בנושא הצטרפות לתכנית ביטוח. מטרת הטיטה המוצעת הינה לקבוע את דרך ההתנהלות שמבטח או סוכן ביטוח צריכים להתנהל אגב מכירת ביטוח או חידוש חוזה ביטוח, ביחס לנושאים הבאים: אופן השיווק היזום והגבלות, הנחיות לשלב הצירוף לביטוח, מסירת מידע מהותי טרם צירוף לביטוח, מסירת מידע רלבנטי לאחר הצירוף, תיעוד ובקרה.

26.4.3. להערכת החברה, היה והטיטה תתקבל, הוא יחייב היערכות תפעולית על מנת להתאים את הליכי המכירה והתפעול הקיימים להוראות שיונהגו. בחודש דצמבר 2014 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה עקרונות לעריכת חיתום רפואי. הטיטה מפרטת עקרונות לביצוע הליך חיתום רפואי, ביניהם: הפעלת שיקול דעת ומידתיות בהליך החיתום, התאמת החיתום והשאלון הרפואי לסוג המידע המבוקש ומאפייני המועמד, כללים לניסוח שאלון רפואי, עריכת החיתום מול המועמד לביטוח למעט חריגים, חובת קבלת תשובות מלאות וברורות, כללים לחיתום טלפוני, קביעת זמנים לסיום תהליך החיתום, מידע שיש להעביר למועמד, חובת שמירה על פרטיות המועמד וחובת תיעוד החיתום.

26.4.4. בחודש פברואר 2015 פורסמה הכרעה עקרונית שעניינה חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות. במסגרת ההכרעה קובע הממונה את הפורמט למשלוח הודעה לאדם עם מוגבלות אשר נדחתה מועמדתו לביטוח או שקיבל יחס שונה והמידע שיש לכלול בהודעה וכן תמצית בסיס הנתונים ותמצית המידע שעליו התבסס בהחלטה.

26.4.5. הוראות הנוגעות לבעלי רישיון (לרבות בעלי רישיון פנסיוני) - שינויים בדמי עמילות

להסדרים מוצעים בנושא זה - ראה סעיף 32.2.2 להלן.

26.5. חוקים ותקנות עיקריים הייחודים לתחום הביטוח והחיסכון ארוך הטווח

26.5.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005 ("חוק השיווק והייעוץ").

חוק זה מסדיר שני נושאים מרכזיים:

הוראות שעניינן העיסוק בייעוץ ובשיווק של מוצרים פנסיוניים והפיקוח עליהם.

הוראות שעניינן מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

עיסוק בייעוץ ובשיווק של מוצרים פנסיוניים - החוק הגדיר שני עיסוקים הדורשים הכשרה ורישוי - היעוץ והמשווק. האבחנה בין ייעוץ לשיווק מבוססת על קיומה של "זיקה". בחוק קבועות הוראות לעניין חובת הרישוי הן של יועץ פנסיוני והן של משווק פנסיוני ותנאיהם, חובות, איסורים והגבלות החלים לעניין עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני לרבות הוראות לעניין עיסוק בייעוץ פנסיוני על-ידי תאגיד בנקאי, הוראות לעניין הפיקוח על בעל רישיון, לרבות סמכות הממונה להוציא הוראות לניהול תקין ושמירה על עסקי מבוטחים, הוראות הנוגעות למערכת היחסים בין היועץ/הסוכן הפנסיוני ובין הגוף המוסדי שנועדו להשוות הוראות חוק רלבנטיות החלות על סוכנים גם על משווקים ויועצים פנסיוניים, וכן הוראות המקנות לממונה סמכות להטיל עיצומים וקנסות אזרחיים לרבות סנקציות פליליות. החוק כולל אף הוראה שעסקה לגבי מוצר פנסיוני עבור לקוח תיעשה רק כחלק מייעוץ פנסיוני או משיווק פנסיוני ובהמשך לו.

הסדרת נושא המסלוקה הפנסיונית - החוק כולל הוראות שעניינן הסדרת הקמתה והפעלתה של מסלוקה פנסיונית, לרבות ההיתרים הנדרשים להקמתה, וכן הוראות שעניינן חובת השימוש במערכת הסליקה הפנסיונית.

לתיקונים שפורסמו בתקופת הדוח לחוק האמור ראה סעיף **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** 26.6.7 להלן.

26.5.2. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012**

מהוות חלק מהרפורמה בדמי הניהול של התחום שנכנסה לתוקף החל מיום 1 בינואר 2013, וקובעות מודל אחיד לגביית דמי הניהול בשלושת מוצרי החיסכון הפנסיוני (פוליסות ביטוח המוכרות כקופות גמל, פנסיה וגמל) דמי הניהול נגבים הן מההפקדות והן מהצבירה, וכן קובעות את דמי הניהול המירבי אותן ניתן לגבות ממוצרי החיסכון הפנסיוני.

26.5.3. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) התשס"ח-2008 ("תקנות הניוד")**

תקנות אלה מסדירות את העברת כספי המוצרים הפנסיוניים וכוללות את ההוראות בנושאים העיקריים הבאים: התנאים להעברתם, הסייגים להעברה, המועדים להעברת הכספים, אופן ההעברה, העברת האחריות הביטוחית, ועוד.

26.6. **הוראות דין מהותיות (לרבות טיוטות) שפורסמו בתקופת הדוח ועד פרסומו בתחום ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח**

26.6.1. **הוראות הנוגעות לדמי הניהול**

(א) בחודש אוגוסט 2014 פרסמה המפקחת הבהרה לחוזר 2013-4-1 **הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה")**. על פי ההבהרה, מקום בו חברה מנהלת העלתה דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת בתקופת ההשבה (מיום 1 בינואר 2006 ועד 31 בדצמבר 2009), תבוצע השבה לעמיתים הזכאים להשבה, גם ביחס לדמי ניהול שהועלו כאמור ונגבו לאחר תקופת ההשבה.

בחודש דצמבר 2014 פרסמה המפקחת **תיקון להכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת**. התיקון דוחה את מועד הביצוע ליום 31 באוגוסט 2015. כמו כן, נדחו מועדי הדיווח לממונה לגבי ביצוע ההשבה. התיקון מבהיר כי תוספת הריבית על הסכומים להם זכאים העמיתים תחושב ממועד בו נגבו דמי הניהול ועד 30 ימים לפני ביצוע התשלום.

הדוחות הכספיים של הקבוצה כוללים הפרשה בגין עלויות ויישום ההכרעה.

(ב) בחודש יולי 2014 פורסם חוזר ביחס **למתן הנחה בדמי ניהול בשל מקבלי קצבה בקרן פנסיה**.

החוזר מסדיר את האופן בו תחושב הקצבה והאופן בו יגבו דמי ניהול על ידי החברה המנהלת במקרה בו ניתנת הנחה בדמי הניהול למקבלי הקצבה. החוזר קובע כי הנחה בדמי הניהול למקבלי הקצבה תינתן למשך כל תקופת תשלום הקצבה (ובמקרה של הנחה למקבלי קצבת זקנה - ההנחה תחול גם לשאריו), וכן קובע כי הקצבה שתשלום מדי חודש למקבלי קצבה שזכאי להנחה תחושב לפי מקדם המרה שמגלם דמי ניהול לאחר מתן הטבה, וכן קובע הוראות לעניין אופן גביית דמי הניהול בשל מקבלי הקצבה.

להערכת החברה, לחוזר עשויה להיות השפעה על שיעור דמי הניהול שייגבו ממקבלי הקצבה בתקופת תשלומי הקצבה. בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשלכות המדויקות של החוזר האמור, אשר תהיינה תלויות, בין היתר, גם

בעוצמת התחרות בין החברות המנהלות בשוק, בהתנהגות ערוצי ההפצה והיעוץ ובלקוחות.

(ג) בחודש ספטמבר 2014 פורסמה הצעה לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה-2005. במסגרת ההצעה מוצע להסמיך את המפקחת לקבל מחברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל דיווח ביחס לדמי הניהול שייגבו ממצטרפים חדשים, באופן ובמתכונת עליה תורה המפקחת. המידע שיוכז בידי המפקחת יהווה תשתית להקמת מחשבון דמי ניהול באמצעותו יוכלו מצטרפים חדשים להשוות את דמי הניהול בקופות השונות. בדרך זו מבקשת המפקחת להגביר את השקיפות ולהוביל להוזלה בדמי הניהול הנגבים מהעמיתים.

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

להערכת החברה, להצעה לתיקון החוק, ככל שתאושר, עשויה להיות השלכה על הגברת התחרות בענף, לרבות על גובה דמי הניהול שייגבו מהעמיתים.

26.6.2. הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות

(א) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 ("תקנות הוצאות ישירות") עוסקות בהוצאות ועמלות הניהול החיצוני המותרות בניכוי מכספי העמיתים ("הוצאות ישירות").

(ב) בחודש מרס 2014 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014. עניינו של התיקון הוא בהגדרה מחדש, לתקופה שעד לתום 2017, של חלק מההוצאות הישירות. כמו כן, נקבעה הוראת שעה שהגבילה את סך ההוצאות הישירות בגין סוגי הוצאות שנקבעו בתקנות, בכל אחת מהשנים עד תום 2017, ל-0.25% ("המגבלה האחוזית") מסך הנכסים המנוהלים בשנה שקדמה לה. בתקנות נקבע כי, בין היתר, הוצאות למימון פרויקטים לתשתיות, הנובעות ממתן הלוואה או מהשקעה במניות לא סחירות, והוצאות בגין השקעה בזכויות במקרקעין, לא ייכללו במגבלה האחוזית. המגבלה האחוזית לא תחול על קופת גמל חדשה או מסלול השקעה חדש בקופת גמל מסלולית שאינו מסלול ברירת מחדל שעליהם יורה הממונה.

(ג) בעקבות התיקון לתקנות הוצאות ישירות, בחודש יוני 2014 פורסם תיקון לחוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה- הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות. מטרת התיקון הינה לקבוע תנאים בגינם ניתן לנכות הוצאה ישירה בגין השקעה בתעודת סל אשר 75% לפחות מהתחייבות החשיפה שלה הינה לנכסים שהונפקו במדינת ישראל כדלקמן: (1) השיעור אותו ניתן לגבות לא יעלה על 0.1% מהשווי ההוגן של התעודה, בהתאם לשיטת חישוב העמלות המפורטת בתעודה. (2) המדד שתעודת הסל עוקבת אחריו אינו נמנה עם רשימת מדדים מסוימת שפורסמה בתיקון לחוזר.

(ד) בחודש מרץ 2015 פרסם הממונה עמדה בנושא הוצאות ישירות בשל השקעה בקרן של קרנות. במסגרת העמדה מבהיר הממונה כי בעת השקעה בקרן המשקיעה בקרן, קרן חוץ או קרן השקעה ("קרן של קרנות") יש לקחת בחשבון לתוך ההוצאות המותרות בניכוי בשיעור של 0.25% מהשווי המוערך של נכסי

קופת הגמל גם את ההוצאות הנגבות על ידי הקרן של הקרנות והוצאות נוספות, ככל שנגבות, במישרין או בעקיפין, על ידי קרנות בהן משקיעה הקרן של הקרנות.

(ה) בחודש פברואר 2015 פורסם חוזר בנושא דיווח בגין הוצאות ישירות, הבא לתקן את החוזרים הקיימים על מנת להתאים את הדיווח הקיים לתיקונים שחלו בשנת 2014 בנושא. בעיקרו התיקון מוסיף פירוט נוסף לנספחים הקיימים בנושא מגבלת 0.25%, הוצאות בגין תביעה, מתן משכנתא או תעודת סל וכן מעדכן את המקרים בהם נדרש להפריד גוף ספציפי באופן שמי מיתר הגופים תחת אותו סוג של הוצאה ישירה ולהפרידו מקטגוריית "אחרים". בנוסף, הדיווח לגבי קופת גמל לקצבה שהיה עד כה מצרפי משתנה בחלקו לדיווח בנפרד עבור כל מסלול.

26.6.3. מסלולי השקעה בקופות גמל (המודל החכ"מ)

בחודש פברואר 2015 פרסמה המפקחת את החוזר לגופים מוסדיים בנושא **מסלולי השקעה בקופת גמל** (אשר נודע בעבר בשמו כמודל החכ"מ).

החוזר משית על הגופים המוסדיים את החובה לנהל עבור החיסכון הפנסיוני מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל החוסכים, וקובע כללים אחידים לקביעת שמות ומדיניות השקעה במסלולים השונים.

על פי החוזר, במסגרת מסלולי ההשקעה המוגדרים כברירת מחדל, יוקמו שלושה מסלולים: עד גיל 50, בין גיל 50 לגיל 60 ומעל גיל 60 או לחילופין בחלוקה אחרת כל עוד עמיתים באותה קבוצה היו בטווח של 5 שנים לפחות, אך לא יותר מעשר שנים.

בנוסף קובע החוזר, כי יוקם מסלול ייחודי למקבלי קצבאות, וגוף מוסדי של קופת גמל משלמת לקצבה יוכל להציע מסלולי השקעה נוספים מתמחים למקבלי קצבאות.

החל מיום 1 לינואר 2016 יש לצרף למסלול ברירת המחדל כל עמית חדש שמצטרף, למעט אם ביקש אחרת, ולהעביר את צבירת החיסכון שלו במהלך תקופת החיסכון, בין מסלולי ברירת המחדל, בהתאם לגילו.

מבוטח יוכל להצטרף או להישאר למסלול ברירת מחדל שאינו משקף את גילו, אלא אם כן החליט הגוף המוסדי לא לאפשר זאת. מבוטח שיש לו פוליסה אשר נרכשה לפני 1.2016 יוכל לבקש להצטרף למסלולי ברירת המחדל על פי בחירתו.

בנוסף למסלולי ברירת המחדל ניתן להקים מסלולים המתמחים באפיק השקעה, בתחום השקעה או במכשיר השקעה ומסלולים משולבים באג"ח ומניות בכפוף לכך שהדירקטוריון אישר בהחלטה מנומקת ובהתאם לתנאי החוזר, וכן מסלולים נוספים שיאשר הממונה. יחד עם זאת גוף מוסדי לא יוכל לנהל יותר מעשרה מסלולי השקעה מתמחים.

ניתן יהיה להמשיך לנהל מסלולים כלליים קיימים בקופת גמל שאינן קרנות השתלמות, ובלבד שיהיו סגורים להצטרפות עמיתים חדשים.

בתכניות ביטוח שאינן קופות ביטוח (פרט) ובקרנות השתלמות, יהיה מותר לנהל מסלול השקעה כללי אחד בכפוף לתנאים שנקבעו, וכן מסלולים מתמחים משולבים, מסלולים מתמחים באפיק השקעה בתחום השקעה או במכשיר השקעה בכפוף לתנאים שנקבעו, ומסלולים המתמחים באוכלוסיות יעד כגון אוהבי סיכון או המיועדים למשיכה תוך זמן קצר ובלבד שהדירקטוריון אישר, בהחלטה מנומקת שעומדת בתנאי החוזר, את המסלול.

החוזר קובע את אופן קביעת השמות למסלולי ההשקעה, אשר יבחרו מתוך רשימת מסלולי השקעה שיפרסם הפיקוח באתר האינטרנט. את אופן עיגון מדיניות ההשקעה של המסלולים בתקנון, את אופן פרסומם, ואת ההוראות ביחס לשינוי מדיניות ההשקעה או סגירת המסלולים.

עוד נקבעו הנחיות ביחס לנכסים שיוחזקו על ידי כל מסלול ומסלולים שיחרגו בשנה הראשונה ממדיניות ההשקעה של המסלול בשל הצורך בהתאמת נכסים, חריגה כאמור תיחשב כחריגה פאסיבית לצורך תקנות ההשקעה.

נקבע כי תבוצע התאמה של מסלולי ההשקעה הקיימים לנדרש על פי החוזר, עד שלושה חודשים לאחר מועד התחילה.

תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2016, למעט קופות ביטוח ששווקו לפני שנת 2004 שהתחולה לגביהם הינה ביום 1 בינואר 2017.

להערכת החברה, השינוי בתיק הקיים ככל שיתבקש באופן פרטני על ידי מבוטחים/עמיתים יהיה הדרגתי. יחד עם זאת, הגופים המוסדיים יידרשו להיות ערוכים להתאמת התיק הקיים כבר מיום התחילה, בעבור מבוטחים/עמיתים אשר יבקשו זאת וכן עבור מסלול מקבלי הקצבאות.

בנוסף תפעול מסלולי השקעה מותאמי גיל לרבות ניהול נפרד של נכסי מקבלי הקצבאות, עלול להשליך על תשואות המבוטחים ועל יתרות הצבירה במסלולים אלה, וכפועל יוצא גם על דמי הניהול שיגיעו לחברה בגין ניהול הנכסים. מאחר ולא ניתן להעריך את התנהגות כל הגורמים המעורבים ביישום הוראות החוזר, לרבות התנהלות שוק ההון באופן כללי, החברה איננה יכולה להעריך את ההשלכות מיישום הוראות חוזר זה.

26.6.4. תשלומים לקופות גמל

(א) בחודש אוגוסט 2014 פורסמו **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) התשע"ד-2014**. במסגרת התקנות נקבעו הנחיות ביחס לאופן ומועד ביצוע הפקדות של מעסיקים למוצרים פנסיוניים של עובדיהם המנוהלים על ידי הגופים המוסדיים ובמידע שעל מעסיקים למסור לגופים המוסדיים אגב ביצוע ההפקדה. כן חויבו מעסיקים לשלם ריבית במקרה של עיכוב בהפקדה. הגופים המוסדיים מנגד, חויבו במתן היזון חוזר למעסיקים במועדים וביחס לפרטים המנויים בתקנות. התקנות ייכנסו לתוקף בצורה מדורגת החל מיום 1 בינואר 2016.

בחודש דצמבר 2014 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל), התשע"ה-2014. במסגרת התיקון נכנסו לתוקף מידי מספר תקנות ובהן תקנה 11, חובת מעסיק לשלם ריבית בגין פיגור בהעברת כספי חיסכון.

(ב) בחודש פברואר 2015 פרסם הממונה הנחיה בעניין **היערכות ליישום תקנות תשלומים לקופות גמל**. עניינה של ההנחיה היא בקביעת הוראות ואבני דרך ליישום התקנות לקראת כניסתו לתוקף של ממשק המעסיקים שיוקם במסלוקה לצורך מימוש הוראות התקנה ביום 1.1.2016. הממונה מנחה את הגופים המוסדיים לערוך תכנית מפורטת ליישום התקנות, לאשרה בדירקטוריון ולבצע מעקב אחר מימושה באמצעות דירקטוריון הגוף המוסדי והכל לקראת בדיקות האינטגרציה שיבוצעו אל מול המסלוקה בחודש אוקטובר 2015.

ההשלכות העיקריות להערכת החברה ביישום ההוראות דלעיל מלבד העובדה שהיא מחייבת הערכות מיכונית ליישומה, הינן גם באפשרות ליצירת גופים מתפעלים המתחרים למנהלי ההסדר, וכן ליצירת ממשקים ישירים עם המעסיקים.

26.6.5. הצטרפות לביטוח חיים קרן פנסיה או קופ"ג

(א) בחודש מרס 2014, פורסמה **הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (תיקון מס. 6), התשע"ד-2014**. הצעת החוק פורסמה בעבר (ביולי 2012) והיא פורסמה שנית. הצעת החוק קובעת, בין היתר, כי עובד המבקש לבצע עסקה במוצר פנסיוני יכול לבצע אותה באמצעות

כל בעל רישיון שייבחר; מעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה כאמור, על ידי בעל רישיון מסוים ולא יתנה מתן הטבה לעובד בביצוע עסקה פנסיונית על ידי בעל רישיון. כן מוצע להוציא מהגדרת עסקה - הפקדת תשלומים לקופת גמל.

(ב) בחודש נובמבר 2014 פרסמה המפקחת טיוטת חוזר בנושא הצטרפות לקרן פנסיה או קופת גמל. מטרת החוזר לקבוע הוראות לעניין הצטרפות עמיתים שכירים, עצמאים או על ידי מעסיק. הטייטה קובעת נוסח אחיד לטופס הצטרפות וטופס עריכת שינויים ואילו דפי מידע יש לצרף לטופס. כמו כן, הטייטה קובעת הוראות לעניין המידע שיש למסור לעמית מצטרף ואת אופן הצגת הודעות לעמית. הטייטה כוללת, תיקון לחוזר העברת כספים בין קופות גמל לצורך שמירת רצף זכויות העמית וקביעת כללים להעברת כספים מקרנות פנסיה בהן העמית לא פעיל לקרן הפנסיה אליה הצטרף העמית לצורך ריכוז חסכונותיו.

(ג) בחודש דצמבר 2014 פרסמה טיוטה שנייה להכרעה עקרונית לעניין הצטרפות לביטוח חיים קבוצתי. מטיוטת ההכרעה עולה כי במקרים רבים בהם נגבים דמי הצטרפות מהמבוטח לא מצא הממונה במסגרת ביקורת שערך טפסי הצטרפות חתומים של מבוטחים, חרף ההוראה הקבועה בעניין זה בתקנות הפיקוח - ביטוח חיים קבוצתי. לאור האמור קובעת ההכרעה לגבי פוליסות קיימות, כי מבטח שלא יוכל להציג הסכמה בכתב, יוודא קיומה של הסכמת המבוטח לגבי הצטרפותו עד למועד מסוים. מבטח שלא ישיג הסכמה של מבוטח עד לאותו מועד, לא יחדש את הביטוח לגבי אותו מבוטח וישלח לו הודעה על כך.

מתקיימים דיונים בין חברות הביטוח ובין הפיקוח בנושא. הואיל ועדין לא ניתן להעריך מה תהיה התצורה הסופית של ההסדרה המוצעת, החברה איננה יכולה להעריך את השפעתה על החברה.

26.6.6. התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כסויים ביטוחיים

בחודש נובמבר 2014 פרסמה המפקחת חוזר בנושא התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כסויים ביטוחיים. בהתאם לחוזר, צירוף מבוטח באמצעות מעסיקו לכיסוי לביטוח קבוצתי או אישי לא יותנה בניהול מוצר פנסיוני אצל גוף מסוים. מתן הנחה בדמי ניהול במוצר פנסיוני לא תותנה ברכישת כיסוי ביטוחי. כמו כן, הפרמיה שתוצג למבוטח הינה עלות הכיסוי בפועל, לאורך כל תקופת הביטוח, לאחר ניכוי ההנחה שניתנה למבוטח.

בבחינת עסקאות המשלבות מספר מוצרים של התחום מודדת החברה את הרווחיות הכוללת של המוצרים והרכיבים השונים. המגבלות האמורות מחייבות את החברה להתארגן מול המפעלים השונים לתמחור של המוצרים הנמכרים.

26.6.7. הוראות המתייחסות למסלקה/מבנה אחיד

בחודש מרץ 2015 פרסם הממונה מסמך ובו הודיע על לוחות הזמנים ליישום הרחבת תכולת הפעילות במסלקה ולוחות הזמנים הצפויים לפרסום הנחיות נוספות בקשר עם הפעלת המסלקה. נקבעו לוחות זמנים המתייחסים לממשק אירועים, ממשק מעסיקים וממשק נידודים. האצת החיוב בכל הקשור לממשקים שפורטו לעיל, משקפים את המגמה שהייתה ביסוד הקמת המסלקה לשכלל את מתן המידע בתחום הביטוח וחיסכון ארוך הטווח, ובין היתר, להערכת החברה להגדיל את העסקאות הישירות בתחום, לעיתים על חשבון מנהלי הסדר/משווקים, וכל זאת מלבד ההערכות התפעוליות של הגופים המוסדיים הנדרשת ליישום ממשקים אלה.

המידע המופיע בסעיף 26.6 בכל הקשור ליישום ו/או להערכות החברה בכל הקשור ליישום הוראות המפורטות בסעיף זה, בין אם מדובר בטייטת הוראות ובין אם מדובר בהוראות סופיות, הינו מידע צופה פני עתיד וככל שמדובר בטייטת, הוא מתבסס על ההוראות המוצעות כיום, כאשר אין כל בטחון שזה יהיה הנוסח הסופי וטרם ידוע אם במקביל יוכנסו תיקונים נוספים או לא. כן הנ"ל מבוסס על הערכות והנחות בדבר דרכי פעולה שבהם יבחרו

הגופים הפועלים בשוק, הערכות אלה עשויות שלא להתממש אם ישתנו ההוראות או יעודכנו או יישומו באופן אחר מזה החזוי.

26.7. תחום ביטוח בריאות

הוראות דין מהותיות שפורסמו בתקופת הדוח ועד פרסומו (לרבות טיוטות) המתייחסות לתחום ביטוח בריאות:

26.7.1. עריכת תכנית לביטוח סיעודי

בחודש מרץ 2015 פורסם עדכון לחוזר "עריכת תכנית לביטוח סיעודי" אשר קבע בכל הקשור לביטוח קבוצתי שלא ניתן לשווק או לחדש פוליסה קבוצתית שלא בהתאם להוראות החוזר, למעט חידוש פוליסות קיימות עד למועד הנקוב בחוזר.

בעדכון האמור לחוזר הוארך המועד האמור ליום 31 בדצמבר 2015.

26.7.2. ועדה מייעצת לחיזוק מערכת הבריאות הציבורית ("ועדת גרמן")

בשנת 2013 הודיעה שרת הבריאות על הקמתה של "ועדת גרמן" - ועדה מייעצת לחיזוק מערכת הבריאות הציבורית.

בחודש יוני 2014 הוגשו המלצות הועדה שעיקריהן בכל הנוגע לביטוח כוללות: (א) יצירת פוליסת בסיס אחידה בשירותי בריאות נוספים (שב"ן) ובביטוחים הפרטיים הכוללת בחירת רופא מנתח וחוות דעת נוספת כאשר לא תתאפשר מכירה של כיוסיים אלו בפוליסות אחרות, ללא אישור משותף של משרד האוצר ומשרד הבריאות (ב) שינוי תוכנית הביטוח לניתוחים כך שתכלול כיוסי בחירת רופא מתוך רשימה סגורה בלבד ותקרה להוצאות לטיפול רפואי הניתן בבתי החולים הפרטיים (ג) הפרמיה בפוליסה האחידה תיקבע על פי שכבות גיל רחבות ולא לפי גיל ספציפי (ד) תעריפי הביטוח יבדקו אחת לתקופה ויעודכנו לפי צורך (ה) במסגרת פוליסה אחידה זו יוכלו חברות הביטוח לבצע חיתום רפואי, לעומת קופות החולים שאינן רשאיות לבצע חיתום (ו) תקבע חובת שיבוב דו-צדדית בין הקופות לחברות הביטוח בפוליסות החדשות. בפוליסות הקיימות תקבע חובת שיבוב דו צדדית בכפוף לבדיקה משפטית (ז) הקמת אתר לאיתור ביטוחי בריאות קיימים והשוואה ביניהם.

פירוק שירותי הבריאות הנוספים של קופות החולים לשלושה רכיבים שונים ובלתי תלויים, כשהאחד מהם הינו כיוסי לניתוחים והתייעצויות, והחלת הסדרה בנושא פוליסה אחידה שתחול על קופות החולים וחברות הביטוח יביאו לדעת הועדה, ביחד עם הוספת תקציבים משמעותיים למערכת הבריאות הציבורית לצורך קיצור זמני המתנה לטיפול רפואי, לצמצום הצפיפות בבתי חולים והרחבת סל הבריאות ולהורדת יוקר הבריאות והמחיה.

מאחר וטרם נקבעו ההסדרים המוצעים בנושא זה, ונוכח פיזור של הכנסת וחילופי שרת הבריאות ושר האוצר, לא ברור האם ובאיזה אופן תקודמנה מסקנות ועדת גרמן, החברה איננה יכולה להעריך את ההשלכות של החלטות והסדרים אלו שהומלצו על-ידי הועדה, אם אכן יכנסו אלו לתוקף. מדובר ברפורמה שהשפעתה על שוק ביטוחי הבריאות בישראל עשויה להיות מהותית, בין היתר, בדרך של שינוי מבנה תכניות ביטוח בריאות הנמכרות היום והגברת התחרות בין חברות הביטוח עצמן ובין קופות החולים.

26.7.3. טיוטות בנושא כיוסי אחיד ועריכת תכנית לביטוח בריאות פרט

(א) בחודש נובמבר 2014 פורסמו טיוטת תקנות וטיטות חוזר בנושא כיוסי אחיד בתכניות לביטוח ניתוחים, טיפולים מחליפי ניתוח והתייעצויות. טיוטת התקנות קובעות תנאים אחידים שאמורים להופיע בפוליסות האמורות, קביעת דמי ביטוח אחידים לכל קבוצת גיל ואיסור התניה. טיוטת החוזר קובעת את אופן פניית מבטחים למבטחים שהיו מבטחים בכיוסי ניתוחים בישראל ערב תחילת

התקנות ואת אופן המעבר ככל שמבוטח יבחר לעשות כן. בנוסף נקבעה חובת דיווח שנתית למפקח אודות פרמיות וניתוחים לגביהם לא היה רופא בהסדר בשנה החולפת.

בשלב זה בטרם פורסם הנוסח הסופי של התקנות, החברה אינה יכולה להעריך את היקף ההשפעה של הסדרה זו, אשר תלויה, בין היתר, בתנאי התחרות בשוק, שיתמקדו במחיר, בשירות ובאופן סילוק התביעות.

(ב) בחודש דצמבר 2014 פרסמה המפקחת **טיטת חוזר עריכת תכנית לביטוח בריאות פרט**. מטרת הטיטה לקבוע הוראות בדבר תקופת הביטוח ואופן חידוש הביטוח בתכניות לביטוח בריאות פרט (למעט סיעוד, אובדן כושר עבודה ונסיעות לחו"ל). הטיטה מציעה חידוש אוטומטי לפוליסות פרט כל שנתיים ברצף ביטוחי, חובת קבלת הסכמת מבוטח לחידוש במקרים מסוימים ותיעודה, חובת מסירת הודעות למבוטח לגבי החידוש, אופן ביטול ביטוח וכן חובת פניה למבוטח בהצעה לעבור לפוליסה המותאמת להוראות אלו. תחילה צפויה על פי טיטת החוזר - החל מ-1.10.2015 ובכל הנוגע לכיסוי לניתוחים ביום 1.2.2016.

מאחר וטרם נקבעו ההסדרים המוצעים בנושא זה, החברה איננה יכולה להעריך את ההשלכות של טיטת חוזר זה. אולם מדובר בטיטת חוזר שהשפעתו על שוק ביטוחי הבריאות בישראל עשויה להיות מהותית. מנגנון חידוש הביטוח כל שנתיים והקטנת אי הוודאות ביחס להתחייבויות העתידיות של המבטחים יחד עם הגברת התחרות צפויים להביא להקטנה בשיעור הפרמיה בתוכניות אלו. בנוסף, לנוכח תקופת הביטוח הקצרה, הערכת החברה הינה, כי יתכן ויחול גידול בשיעור הביטולים בנוגע לתיק הביטוח החדש.

26.7.4. הגדרת מקרה ביטוח בביטוח סיעודי

בחודש ינואר 2015 פרסם הממונה **עמדה לעניין הגדרת מקרה ביטוח בביטוח סיעודי**. בנייר העמדה קבעה המפקחת כי היו נהוגות מספר פרשנויות בנוגע לאופן יישום הוראות החוזר לעניין הגדרת מקרה הביטוח. כך למשל, היו חברות שחילקו את הפעולות לתתי פעולות משנה, כגון באמצעות הפרדה בין ביצוע הפעולה על ידי פלג גוף עליון לביצוע הפעולה על ידי פלג גוף תחתון או הפרדה בין ביצוע הפעולה על ידי פלג גוף ימין לבין ביצוע הפעולה על ידי פלג גוף שמאל וכיוצא באלה.

במקרים אלו, נמצא שישנן חברות שבחנות את יכולתו של המבוטח לבצע את כל אחת מפעולות המשנה, כאשר הניקוד הסופי ביחס לפעולה עצמה ניתן על דרך של שקלול יכולת המבוטח ביחס לכל אחת מפעולות המשנה, וכך, הבחינה האם המבוטח מסוגל לבצע בכוחות עצמו את הפעולה, נעשית שלא באופן תכליתי וכי ככל שהפעולה מבחינה מהותית אינה ניתנת לביצוע על ידי המבוטח לא יתכן כי יקבע ע"י חברת הביטוח כי ניתן לבצע לפחות 50% מהפעולה.

26.7.5. ביטוחי בריאות קבוצתיים

(א) בחודש אוגוסט 2014 פרסמה **טיטת תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (ביטוח בריאות קבוצתי), התשע"ד-2014**, לפיה מוצע בין היתר כי יש צורך בקבלת הסכמתו המפורשת והמתועדת מראש של המבוטח בעת חידוש הפוליסה לתקופה נוספת במקרה של ביטול פרק כיסוי בסיסי בהגדרתו בתקנות וכן, במקרה שבמהלך תקופת הביטוח או במועד חידוש הביטוח הקבוצתי בוצעה העלאה בדמי הביטוח שנושא בתשלומם המבוטח בסכום העולה על 15 ש"ח במצטבר או 20%, לפי הנמוך מביניהם.

אם לא התקבלה הסכמה מפורשת של המבוטח במקרים אלו, גם לאחר חלוף 21 יום ממועד משלוח הודעה שנייה למבוטח, יבוטל הביטוח לגבי אותו מבוטח, ובלבד שלא הוגשה תביעה במהלך 60 יום ממועד השינוי או החידוש.

בנוסף נקבע, כי אם במהלך 60 יום מהביטול יבקש המבוטח להצטרף חזרה לביטוח ויצרף את הסכמתו המפורשת לביטול הכיסוי או העלאת הפרמיה כאמור, יצורף המבוטח מחדש לביטוח הקבוצתי ברצף ביטוחי.

(ב) בחודש אוקטובר 2014 פרסמה המפקחת **טיטת תקנות וטיטת חוזר בנושא ביטוח סיעודי קבוצתי לחברי קופות חולים**. במסגרת טיטת התקנות נקבעו התנאים שיופיעו בתכנית וכן התנאים להצטרפות, עזיבה או מעבר של מבוטחים. במסגרת טיטת החוזר נקבעו עקרונות לתכניות אלו, אופן ניהול כספי המבוטחים בקרן צוברת מיוחדת, כללים למעבר מבוטחים בין קופות, כללים לגבי עריכת הסכמים בין קופת החולים לחברת הביטוח והנחיות ביחס לגילוי נאות. וכן הוראות מיוחדות המתייחסות לצירוף של מבוטחים שהביטוח הסיעודי הקבוצתי לגביהם הסתיים בתקופה של עד 4 שנים ממועד כניסה לתוקף של התקנות ולא חודשו בחברת ביטוח כלשהי.

החברה מעריכה, כי השינויים המוצעים, אם ייכנסו לתוקף ההוראות המסדירות את תנאי הפוליסה האחידה לחברי קופות החולים, יכולים להרחיב את היקף המכירות בביטוח הסיעודי הפרטי ולהביא לפתיחת התחרות בביטוח הקבוצתי של חברי קופ"ח.

הואיל וטרם הושלמו כל ההסדרים המוצעים בכל הקשור לביטוח הסיעודי הקבוצתי, לרבות אלה של חברי קופות החולים, החברה איננה יכולה להעריך את ההשלכות של השינויים המתוארים לעיל של החברה.

המידע המופיע בסעיף 26.7 בכל הקשור ליישום ו/או להערכות החברה בכל הקשור ליישום ההוראות המפורטות בסעיף זה, בין אם מדובר בטיטת הוראות ובין אם מדובר בהוראות סופיות, הינו מידע צופה פני עתיד וככל שמדובר בטיטות, הוא מתבסס על ההוראות המוצעות כיום, כאשר אין כל בטחון שזה יהיה הנוסח הסופי וטרם ידוע אם במקביל יוכנסו תיקונים נוספים או לא. כן הנ"ל מבוסס על הערכות והנחות בדבר דרכי פעולה שבהם יבחרו הגופים הפועלים בשוק, הערכות אלה עשויות שלא להתממש אם ישתנו ההוראות או יעודכנו או יישומו באופן אחר מזה החזוי

26.8. תחום הביטוח הכללי

הוראות דין מהותיות שפורסמו בתקופת הדוח ועד פרסומו המתייחסות לתחום ביטוח כללי.

26.8.1. בחודש ספטמבר 2014 פורסם **חוזר בנושא חידוש חוזה ביטוח בענפי רכב, דירות וכן תאונות אישיות אשר תקופת הביטוח אינה עולה על שנה**. חידוש כאמור טעון הסכמה של בעל הפוליסה. הסכמה יכול ותינתן באמצעים שונים שיתועדו. החוזר מאפשר הארכת חוזה ביטוח לתקופה של 21 יום גם למבוטח שלא מסר הסכמתו ובלבד שניתנה על כך הודעה לבעל הפוליסה מראש בתנאים המפורטים. כמו כן הוטלה על המבוטח חובה למסור הודעה לבעל הפוליסה 30 יום לפני תום תקופת הביטוח אשר תכלול פרטים המנויים בחוזר. הוראות החוזר לא יחולו על ביטוחים קבוצתיים, ביטוחים שתקופת הביטוח אינה עולה על שלושה חודשים וביטוחים שהותנה בהם שבתום תקופת הביטוח יוארך הביטוח מאליו.

החברה פועלת ונערכת ליישום החוזר. להערכת החברה, לא צפויה השפעה מהותית על חידושי הפוליסות בענפים המנויים בחוזר.

26.8.2. הערכות אקטואריות בביטוח כללי ואופן חישוב עתודות ביטוח

בחודש ינואר 2015 פרסם משרד האוצר חוזר מעודכן בנושא הערכה אקטוארית בביטוח כללי, חוזר לעניין חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי וכן עמדת ממונה בנושא נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי, כדלקמן:

(א) **חוזר ביטוח 1-1-2015: הערכה אקטוארית בביטוח כללי**- החוזר העדכני מכיל שינויים בדוח התפתחות הערכה האקטוארית של התביעות התלויות בביטוח,

בניתוח הערכת התביעות התלויות בכל ענף, בניתוח ההערכה לעתודה לסיכונים שטרם חלפו ובתוכן הדוח האקטוארי השנתי.

(ב) **חוזר ביטוח 2015-1-2**: חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי- עדכון- חוזר זה מעדכן את סעיף 5ב' לחוזר ביטוח 2013-1-1 ודוחה את מועד התחולה של ביטול עתודות עודף ההכנסות על ההוצאות לדיווח הכספי בגין שנת 2015. יחד עם זאת החוזר מאפשר החלה מוקדמת של ביטול העתודה בכפוף למימוש עמדת הממונה המפורטת להלן.

(ג) **עמדת ממונה- נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי-** במסגרת מסמך העמדה מציע הממונה עקרונות וכללים לאופן התהליך הראוי לאקטוארים לחישוב עתודות ביטוח כללי לצורך הדוחות הכספיים כך שישקפו באופן נאות את ההתחייבויות הביטוחיות של החברה.

החברה תפעל ליישום ההסדרה בדוחות הכספיים לשנת 2015. בשלב זה, החברה איננה יכולה להעריך את ההשלכות הנובעות מביטול עתודת העודף.

26.8.3 פוליסה תקנית לביטוח דירה ותכולתה

בחודש ינואר 2015 פורסמו תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירה ותכולתן) (תיקון) התשע"ה-2015. בתקנות אלו נקבעו הוראות שחלקן מרחיבות וחלקן מבהירות את תנאי הכיסוי הביטוחי למבוטח בביטוח דירה ותכולה, ובכל מקרה משקפות מגמה הבאה להיטיב עם המבוטחים. לפי דברי הממונה, התיקון נובע מהצורך בהתאמת הפוליסות לתקופה הנוכחית וכן לאור הפרשנויות שנקבעו בפסיקת בתי המשפט ביחס לתנאים הקבועים בפוליסה התקנית.

עדכון הפוליסה התקנית פותח פתח להגברת התחרות בין המבטחים, ומחייב היערכות הן מבחינת התאמת נוסח הפוליסות הקיימות והן מבחינת עדכון הערכות סכומי ביטוח מבנה ותכולה לאור ההוראות לעניין ביטוח חסר. הפוליסה התקנית תחול על פוליסות ביטוח דירה שישוקו החל מיום 27.7.15 ולהלן השינויים המהותיים שחלים בה:

(א) ביטוח מבנה - בביטוח מבנה לא יחול ביטוח חסר; נוספה אפשרות לרכישת ביטוח סכום נוסף בבית הרשום כבית משותף, למקרה של נזק שנגרם כתוצאה מרעידת אדמה בשיעור שאינו קטן מ-70% מסכום ביטוח הדירה. סכום הביטוח הנוסף יהיה לפחות 100% מסכום הביטוח. הגדרת רעידת אדמה עודכנה ובין היתר כוללת כיום גם צונאמי.

(ב) ביטוח תכולה - נערכו שינויים בגבולות האחריות לגבי פריטי תכולה מסוימים. על רשימת פריטי התכולה שבפוליסה לא יחול ביטוח חסר ובלבד שכל אחד מהפריטים נמצא במסגרת הגבול הנקוב. הגבול הנקוב משתנה בהתאם לפריט ובכל מקרה לא מעבר ל-15% מסכום ביטוח התכולה. נוסף תת פרק אופציונאלי להרחבת ביטוח אחריות צד שלישי.

(ג) תנאים כלליים - ביטול פוליסה לבקשת מבוטח- הפוליסה תבטל במועד מסירת ההודעה. הפרמיה תוחזר לפי נוסחה קבועה וללא קנסות. ביטול פוליסה ביוזמת מבוטח לפני תום תקופה - הביטול כפוף להודעה מוקדמת של 30 ימים וחובת נימוק (מרמה או אי גילוי). תגמולי ביטוח דירה יוצמדו למדד תשומות הבנייה. תקופת הכינון הועלתה ל-12 חודשים ובביטוח תכולה ל-90 יום. תשלום בגין שכר דירה חלופית הוארך לתקופה של 12 חודשים (במקום 6 חודשים). בעת החלפת דירה הכיסוי יחול על 2 הדירות למשך 3 ימים.

המידע המופיע בסעיף 26.8 בכל הקשור ליישום ו/או להערכות החברה בכל הקשור ליישום ההוראות המפורטות בסעיף זה, בין אם מדובר בטיטות הוראות ובין אם מדובר בהוראות סופיות, הינו מידע צופה פני עתיד וככל שמדובר בטיטות, הוא מתבסס על ההוראות המוצעות כיום, כאשר אין כל בטחון שזה יהיה הנוסח הסופי וטרם ידוע אם במקביל יוכנסו תיקונים נוספים או לא. כן הנ"ל מבוסס על הערכות והנחות בדבר דרכי פעולה שבהם יבחרו

הגופים הפועלים בשוק, הערכות אלה עשויות שלא להתממש אם ישתנו ההוראות או יעודכנו או יישומו באופן אחר מזה החזוי.

27. חסמי כניסה ויציאה

27.1. חסמי כניסה

חסמי הכניסה העיקרים של תחומי הפעילות השונים של הקבוצה קבועים בהוראות הדינים הרלבנטיים המחייבים קבלת רישיונות והיתרים.

27.1.1. רישיונות והיתרים

(א) פעילות ביטוח, קרנות פנסיה וקופות גמל

בהתאם לחוק הפיקוח, עיסוק בביטוח (לרבות החזקה של חברה מנהלת של קרן פנסיה) מחייב מתן רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח ("רישיון מבטח"), החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה במבטח מותנית בקבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה מאת המפקח ("היתר החזקה"), ושליטה במבטח או בסוכן תאגיד מותנית אף היא בהיתר מאת המפקח ("היתר שליטה"). ניהול קופת גמל מחייב אף הוא קבלת רישיון.

בין יתר השיקולים למתן רישיון מבטח, סוכן תאגיד, היתר החזקה והיתר שליטה מביא המפקח בחשבון מגוון רחב של שיקולים ובהם, בין היתר, הצגת תכניות הפעולה של המבקש, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, האמצעים הכספיים, הניסיון והרקע העסקי של הגורמים המבקשים את הרישיון או ההיתרים, התחרות בשוק ההון לרבות במשק הביטוח ורמת השירות בו, המדיניות הכלכלית של הממשלה, הסדרים לעניין ביטוח משנה, צוות העובדים וכו'. המפקח רשאי לקבוע תנאים ומגבלות בקשר למתן ההיתרים לרבות על קיום גרעין שליטה קבוע ויציב במבטח, איסור על שעבוד של אמצעי שליטה הנכללים במסגרת שרשרת השליטה במבטח, שמירת מסגרת קבוצת השליטה לרבות קביעת הוראות או מגבלות ביחס למכירה או העברה של אמצעי השליטה לאחר.

בהתאם לחוק קופות הגמל, גם עיסוק בניהול קופות גמל מחייב מתן רישיון חברה מנהלת לפי החוק האמור וגם החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה במבטח מותנית בקבלת היתר שליטה והיתר החזקה. השיקולים שנמנו לעיל לעניין מתן הרישיונות וההיתרים במבטח חלים, בשינויים המחויבים, גם על קופות הגמל. דין קופת גמל לקצבה כדין מבטח.

כמו כן בהתאם לסעיף 32 (ג.1) לחוק הפיקוח נקבע **איסור על החזקה מהותית בתחום החיסכון לטווח ארוך**. החזקה מהותית הוגדרה כהחזקת נתח שוק העולה על 15% מסך נכסי החיסכון לטווח ארוך, כפי שהוגדרו בחוק הפיקוח⁴⁹.

בהתאם לנתונים שפרסם המפקח, בחוזר מחודש דצמבר 2014, סך שווי כלל נכסי החיסכון לטווח ארוך, נכון ליום 30 בספטמבר 2014 עומד על כ-778 מיליארד ש"ח. נתח השוק המקסימלי, בהתאם לחישוב האמור ונכון למועד הנ"ל הינו כ-117 מיליארד ש"ח.

הקבוצה מחזיקה, נכון ליום 30 בספטמבר 2014 ועל בסיס הנתונים שעל-פיהם חושבו שווי הנכסים האמורים בכ-17.2% מסך נכסי החיסכון לטווח ארוך.

(ב) היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים המוסדיים בקבוצה

⁴⁹ לעניין החזקה מהותית בתחום החיסכון לטווח ארוך לצורך קבלת ההיתר כאמור, לא יילקחו בחשבון הפרמטרים הבאים: (1) שינוי בשווי השוק של נכסי החיסכון לטווח ארוך המנוהלים (2) שינוי בשווי כלל נכסי החיסכון לטווח ארוך (3) הצטרפות מבוסחים/עמיתים לתוכניות הביטוח/קופות גמל באופן המגדיל את סך הנכסים, למעט הצטרפות שבאה בעקבות התקשרות עם גוף מוסדי אחר או מיזוג עמו.

ההיתר להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה בגופים המוסדיים בקבוצה, ניתן לה"ה מר שלמה אליהו ולגב' חיה אליהו, ביום 28.10.2012.

בהיתר השליטה, נקבעו, בין היתר, מגבלות ותנאים בדבר אופן ההחזקה באמצעי השליטה באליהו בטוח, במגדל אחזקות, במגדל ביטוח, במגדל מקפת וביוזמה, בדבר שמירת מבנה השליטה ושיעור החזקה מינימלי בגופים הנזכרים לעיל, בדבר מכירה או העברה או הנפקה של אמצעי שליטה בכל אחד מהגופים הנ"ל לרבות שעבודם⁵⁰, בדבר שמירת יחס ההון העצמי בכל הגופים המוסדיים בהם שולטים בעלי השליטה, וכן התנאים שבהם בעלי השליטה וקבוצת אליהו יהיו רשאים לקבל דמי ניהול מהגופים המוסדיים שבשליטת החברה, או לתת שירותים לגופים המוסדיים שבשליטת החברה.

מר שלמה אליהו מסר לממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, כתב התחייבות שנחתם ביום 16 באוקטובר 2012. בהתאם לכתב התחייבות האמור (שתוקף היתר השליטה הותנה במסירתו), התחייב מר שלמה אליהו, בהיותו בעל השליטה באליהו בטוח, במגדל ביטוח, במגדל מקפת וביוזמה ("המבטחים"), להשלים את ההון העצמי של אליהו בטוח ושל מגדל ביטוח לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי) הנדרש ממבטח, התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומו וכן להשלים את ההון העצמי של מגדל מקפת ושל יוזמה לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומו ("תקנות ההון"). התחייבות זו היא בלתי הדירה ותהיה תקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים הנזכרים לעיל. ראה באור 38.א לדוחות הכספיים.

(ג) היתרים/מגבלות בהיתרי רשויות בעקבות העברת השליטה בחברה

היתר בנק ישראל - הואיל ומר שלמה אליהו, החזיק עובר למועד ההשלמה, במישרין ובעקיפין לרבות באמצעות אליהו בטוח, אמצעי שליטה בבנק לאומי ובבנק איגוד לישראל בע"מ ("התאגידים הבנקאיים") נמסר לחברה על-ידי מר שלמה אליהו, כי מר שלמה אליהו קיבל היתרים להחזקת אמצעי שליטה לפי חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 בתאגידים הבנקאיים, המתייחסים, בין היתר, לאחזקותיו בתאגידים הבנקאיים באמצעות קבוצת אליהו וכן באמצעות החברה וחברות בנות שלה. במסגרת היתרים אלה, שיעור החזקותיו של מר שלמה אליהו בכל אחד מהתאגידים הבנקאיים, באמצעות החברה וחברות הבנות שלה, לא יעלה על 5%, בדומה למגבלות הרגולטוריות החלות כיום על החברה בהחזקת אמצעי שליטה בגופים בנקאיים (אחזקות החברה וחברות בנות שלה בתאגידים הבנקאיים הנ"ל, במועד הסמוך לפרסום דוח זה, הינן: בנק לאומי כ-4.9% ובנק אגוד כ-0.5%)⁵¹.

היתר הממונה על ההגבלים העסקיים - ביום 12 ביוני 2012, ניתן אישור הממונה על ההגבלים עסקיים למיזוג בין מר שלמה אליהו, אליהו בטוח והחברה. אישור הממונה תוקן ביום 7 בדצמבר 2014. על פי תנאי המיזוג (כולל התיקון מיום 7 בדצמבר 2014): החל ממועד השלמת העסקה, לא תתקשר החברה (במישרין ובעקיפין)⁵², בהסכם עם חברות סוחרות קשורות⁵³ לביצוע עסקאות

⁵⁰ לעניין שעבוד חלק מהמניות המוחזקות על-ידי אליהו בטוח, ראה באור 1.ב לדוחות הכספיים.

⁵¹ בנוסף למיטב ידיעת החברה, בהיתר בנק ישראל שניתן לה"ה שלמה אליהו ולחיה אליהו בקשר עם ההחזקה בתאגידים הבנקאיים, נקבעו מגבלות החלות עליהם לעניין המשך ההחזקות בגרעין השליטה בתאגידים הבנקאיים האמורים, לרבות חיוב להעביר את אמצעי השליטה שהוחזקו על-ידם לידו נאמן.

⁵² לעניין זה החברה משמעה - החברה, לרבות אדם קשור, כהגדרת מונח זה בכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), התשס"ו-2006.

בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרות המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ("ההליך התחרותי") ואשר ישתתפו בו ארבע חברות סוחרות לכל הפחות.

הצעתה של חברה סוחרת קשורה לביצוע עסקאות מסוימות בנכסי עמיתים, תוכל להיבחר בהליך התחרותי רק במידה שהוגשו הצעות לביצוע של אותו סוג עסקאות מארבע חברות סוחרות לכל הפחות, וכן שתעריפי העמלות שהציעה החברה הסוחרת הקשורה הם הנמוכים ביותר מבין הצעות אלו.

החברה לא תנהל משא ומתן או מגעים עם חברה סוחרת קשורה או מי מטעמה, בקשר לפרטי ההליך התחרותי ותנאיו, לפני פרסום מסמכי ההליך התחרותי ואחריו ועד לבחירת הזוכים בו, למעט קבלת הבהרות בקשר להצעות שהוגשו על-ידי המשתתפים בהליך.

נכון למועד פרסום דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרויות עם בנק אגוד. בתקופה עד אוקטובר 2013 הוראה זו הייתה רלבנטית גם להתקשרויות עם בנק לאומי, ראה באור 2.א.38 לדוחות הכספיים.

(ד) פעילות שירותים פיננסיים

לצורך ביצוע פעילויות שונות בתחום השירותים הפיננסיים יש צורך בקבלת היתרי שליטה ורישיונות מרשויות המדינה השונות ובעיקר מרשות ניירות ערך ומהבורסה. בין יתר השיקולים למתן היתרי שליטה ורישיונות כאמור מביאות רשויות הפיקוח הרלבנטיות בחשבון מגוון רחב של שיקולים. מכירה או העברת אמצעי שליטה בחבר בורסה מחייבת קבלת היתר.

קיים איסור על מנהל קרן לקבל לניהולו קרן ממנהל קרן אחר, אם נתח השוק שלו יעלה, לאחר קבלת הניהול על 20%. קיים איסור לשלוט במנהלי קרנות, באופן שנתח השוק הכולל (סך כל נתח השוק של מנהלי הקרנות שבשליטתו) יעלה על 20%, בשל כך שמנהל קרן שבשליטתו קיבל לניהולו קרן ממנהל קרן אחר. לא ניתן לקבל היתר לשליטה ולהחזקה באמצעי שליטה במנהל קרן אם לאחר מתן ההיתר נתח השוק הכולל יעלה על 20%.

27.1.2. הון עצמי ומגבלות על חלוקת דיבידנד

הפעילויות של הגופים המוסדיים בקבוצה (חברות הביטוח וחברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל) מחייבות בהתאם להוראות החוקים השונים, דרישות הון עצמי מינימאלי. דרישות ההון נבחנות לפי הדוחות הכספיים השנתיים ודוחות הביניים של הגופים המוסדיים, ובמידה שההון העצמי בתאריך הדוח קטן מהנדרש, על הגוף המוסדי הרלבנטי להגדילו או להקטין את היקף עסקיו, במועדים שנקבעו בחוק. כל עוד לא הושלם ההון הנדרש כאמור, הגוף המוסדי איננו רשאי לחלק דיבידנד.

לפירוט בעניין ההון הנדרש של הגופים המוסדיים בקבוצה, ומגבלות לעניין חלוקת דיבידנד לרבות סכומי עודפים שאינם ניתנים לחלוקה, ראה באור 7.ג לדוחות הכספיים.

דרישות ההון בחברת ביטוח צפויות להיות מושפעות גם מהדירקטיבה סולבנסי 2 ("הדירקטיבה") שמהווה שינוי יסודי ומקיף של הרגולציה הנוגעת להבטחת כושר הפרעון והלימות ההון של חברת הביטוח.

בתקופת הדוח פורסמו ההוראות המפורטות להלן, לעניין משטר כושר פרעון וניהול סיכונים:

⁵³ חברה סוחרת קשורה הוגדרה - חברה סוחרת, אשר לפחות חמישה אחוזים ממניותיה מוחזקות, במישרין או בעקיפין, על-ידי בעל שליטה במגדל, לרבות אחזקה באמצעות נאמן ולמעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה מוחזקות, במישרין או בעקיפין, על-ידי החברה.

(א) בחודש נובמבר 2014 פרסמה המפקחת **מכתב למנהלי חברות הביטוח בעניין מתווה ליישום משטר כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2**. במכתב מצינת המפקחת כי הפרלמנט האירופי החליט כי יישום הדירקטיבה באירופה יהיה בתחילת שנת 2016 ונקבעו לוחות זמנים ליישום ההנחיות הסופיות. לנוכח הכוונה לפרסם הנחיות סופיות באירופה עד יוני 2015, מתכוונת המפקחת, במהלך 2016, לפרסם הנחיות בדבר התאמת הנדבך הראשון של הדירקטיבה לשוק המקומי שיחליפו את ההנחיות הנוכחיות וכי חברות הביטוח ידרשו לעמוד בהנחיות אלו החל מהדוחות השנתיים לשנת 2016. בתהליך ההיערכות המתוכנן לקראת היישום הסופי, ישנם עוד שני שלבים שעניינם ביצוע תרגילי IQIS לשנים 2014 ו-2015 ולאחר מכן דיווח רבעוני לפי המתווה החדש במקביל לדיווח דרישות ההון על פי ההנחיות הנוכחיות.

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

(ב) בחודש פברואר 2015 פרסמה המפקחת טיוטא ביחס להנחיה לביצוע IQIS4 לשנת 2014. הממונה מצינת כי ההנחיה לביצוע התרגיל כוללת מספר שינויים ועדכונים אל מול IQIS2. בהתאם לטיטה, יש להגיש לממונה עד ליום 31 ביולי 2015 קבצי דיווח ראשיים וקבצי עזר וכן דוח מיוחד של רואה חשבון מבקר. הסקר יערך על בסיס הדוחות ל-31.12.2014. על הדירקטוריון לדון בממצאי IQIS4 טרם הגשת הדוח לממונה.

להיערכות החברה ליישום הדירקטיבה - ראה סעיף 43 להלן.

כמו כן ראה באור 8.ג.7 לדוחות הכספיים

החברות השונות הפועלות בתחום השירותים הפיננסיים נדרשות להון עצמי, ולעיתים גם להון חוזר חיובי ולנכסים נזילים, בסכומים ובשיעורים שנקבעו בהוראות הדין הרלבנטיות.

27.1.3 מומחיות ידע וניסיון

הפעילות הביטוחית והפיננסית של עסקי הקבוצה מחייבת ידע מקצועי ספציפי, בעיקר בתחום האקטואריה וניהול סיכונים, והיכרות עם שווקי התחום לרבות שוק ביטוח המשנה. כמו כן, לצבירת ניסיון בפעילות זו ומידע אקטוארי ובסיס נתונים רחב חשיבות רבה לקביעת תעריפים וחיתום של עסקים חדשים.

27.1.4 גודל מינימלי (מסה קריטית)

על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הגבוהות הנדרשות להפעלת המערכות הביטוחיות וההשקעיות, כולל הצורך לענות על הדרישות הרגולטוריות המשתנות בתחומים השונים, דרוש היקף מינימלי של הכנסות.

27.2 חסמי יציאה

חסמי היציאה העיקריים מפעילויות הקבוצה השונות קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים.

27.2.1 פעילות הביטוח הפנסיה והגמל

פירוק או חיסול של עסקי ביטוח של מבטח כפופים לפיקוחו של המפקח על הביטוח אשר רשאי להורות למבטח לפעול בדרך מסוימת בחיסול העסקים או לפנות לבית המשפט בבקשה למתן צו שהפירוק יהיה בידי בית המשפט או בפיקוחו.

מיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון מחייבים קבלת אישור מראש של המפקח. אם הוגשה בקשה לצו למינוי כונס נכסים או מפרק זמני על חברה מנהלת והצווים כאמור לא בוטלו תוך תקופה מסוימת שנקבעה בחוק קופות הגמל או שהניהול לא עבר

לחברה מנהלת אחרת תוך התקופה שנקבעה בחוק, רשאי המפקח להחיל את סמכויותיו בכל הקשור לשמירת יציבותה של קופת הגמל לרבות מינוי מנהל מורשה בהתאם לכללים שנקבעו לגבי חברות ביטוח.

בעסקי ביטוח חיים והפנסיה וכן בעסקי ביטוח כללי בענפים המאופיינים כ"זנב ארוך" - הפסקת הפעילות כרוכה בהסדר להמשך הטיפול במימוש כל זכויות המבוטחים/ העמיתים (Run-Off).

27.2.2. שירותים פיננסיים

במשך 3 השנים מתאריך התשקיף האחרון עליו חתמה חברת חיתום, ובהתקיים תנאים נוספים, כגון אי הגשת תובענה נגדה בשל אחריותה לתשקיף לפי חוק ניירות ערך, לא ניתן למשוך כספים מהפיקדון שהופקד בידי נאמן.

פירוק של קרנות נאמנות שבניהול מנהל קרן כפוף להסדרים על-פי **חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994** כל מכירה או העברת אמצעי שליטה בחלק מחברות תחום השירותים הפיננסיים מחייב את הרוכש לקבל את ההיתרים הנזכרים בסעיף 25.1.2(א) בשינויים המחויבים.

28. גורמי הצלחה קריטיים

הגורמים המנויים להלן הינם גורמים המשפיעים על ההצלחה ("גורמי הצלחה") בפעילות הקבוצה. גורמי הצלחה כלליים:

שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון; דרישות רגולטוריות, לרבות פיקוח על תעריפים; התחרות בתחום; נאמנות לקוחות ושימור התיק; איכות ניהול ההשקעות, לרבות ניהול הסיכונים הכרוכים בכל תחומי הפעילות בקבוצה; ערוצי הפצה, כולל יכולתם להגביר ביקושים ויצירת שווקים חדשים; מגוון המוצרים והיכולת להתאים את המוצרים לתנאי השוק וצרכי הלקוח, כולל מתן פתרונות משולבים ללקוחות במגוון מוצרי הקבוצה; איכות השירות למבוטחים, עמיתים ולקוחות אחרים וכן לסוכנים; מיצוב החברה כחברה מובילה בתחום ביטוח החיים וחיסכון לטווח ארוך, תוך יצירת מותג שיחזק את מעמדה התחרותי; שימור ורכישת הון אנושי איכותי; רמת המחשוב והטכנולוגיה; יעילות התפעול ורמת הוצאות התפעול, השיווק והמכירות; הפעלת בקרה יעילה ובחינה ושיפור מתמיד של תהליכי העבודה; איתנות ויציבות.

גורמי הצלחה ייחודיים לתחומי הביטוח והפנסיה:

רמת דמי הניהול המותרת על פי דין והנגבית בפועל; פיתוח מוצרים המותאמים להסדרה הרגולטורית בנושא מקדמי הקצבה בביטוח חיים; איכות החיתום; איכות האקטואריה בתמחור, בעתודות ובדרכי ניהולם; שכיחות התביעות וחומרתן, לרבות אירועי קטסטרופה; איכות ניהול התביעות, לרבות ניהול הסכמים עם נותני השירותים ובקרת הונאות; הגנות ועלות ביטוחי משנה; היקף הטבות המס ללקוח (בתחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך); התפתחויות טכנולוגיות ואחרות ברפואה; שינויים בסל הבריאות.

29. השקעות⁵⁴

29.1. מבנה ניהול ההשקעות של הגופים המוסדיים בקבוצה

ההשקעות בגופים המוסדיים בקבוצה מבוצעות באמצעות חטיבת ההשקעות המרכזת את הידע, המומחיות וכוח האדם הנדרשים לניהול ההשקעות, ראה סעיף 31.1 להלן.

על פי ההסדר התחיקתי במבטח פועלות שתי ועדות השקעה.

האחת, ועדה לניהול תיק השקעות של כספים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה (כספי עמיתים) ("ועדת השקעות משתף") והשנייה, ועדה להשקעת הון העצמי של המבטח ולהשקעת כספים לכיסוי ההתחייבויות הביטוחיות שאינן התחייבויות תלויות תשואה ("ועדת השקעות נוסטרול").

⁵⁴ הסעיף מתייחס לניהול השקעות של הגופים המוסדיים בקבוצה בלבד.

במגדל מקפת ויוזמה פועלת וועדת השקעות לניהול כספי העמיתים המנוהלים על ידי מגדל מקפת ויוזמה (ועדת השקעות משתף וועדת ההשקעות לניהול כספי העמיתים המנוהלים על ידי מגדל מקפת ויוזמה תקראה להלן: "ועדת השקעות עמיתים").

על פי ההסדר התחיקתי, בוועדת השקעות עמיתים מכהנים רוב נציגים חיצוניים, אשר עומדים בכשירות הנדרשת על פי חוק לדירקטור חיצוני.

דירקטוריון של כל חברה בת שהיא גוף מוסדי מתווה את מדיניות ההשקעות הכוללת בתחומי פעילותו. במדיניות ההשקעות הכוללת קובע דירקטוריון הגוף המוסדי הרלבנטי את האסטרטגיה, היעדים ומסגרת החשיפה לאפיקי ההשקעות השונים, בכל אחד מהתיקים המנוהלים על ידו. ועדות ההשקעה, הפועלות הן במבטח והן בחברות המנהלות של קרנות הפנסיה וקופות גמל, קובעות את מדיניות ההשקעה הספציפית של כל אחד מהגופים הנ"ל בקבוצה, במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון.

כמו כן בקבוצה פועלת ועדת אשראי משותפת לכל הגופים המוסדיים, דהיינו, למגדל ביטוח (כספי עמיתים ונוסטרו), למגדל מקפת וליוזמה, שתפקידה העיקרי הינו לדון בעסקאות אשראי בהתאם לקבוע לעניין זה בהסדר התחיקתי החל על גופים מוסדיים.

על ניהול ההשקעות חלות הוראות ההסדר התחיקתי ובכלל זה תקנות כללי ההשקעה וכן חוזר כללי השקעה, החוזר המאוחד - פרק 4 - ניהול נכסי השקעה (קודקס השקעות), וחוזרים נוספים שפורסמו על ידי המפקח על הביטוח בקשר עם ניהול השקעות על ידי גופים מוסדיים. ההסדר התחיקתי קובע מגבלות ומסגרות שונות המותאמות לאופי וסוגי ההתייבויות השונות של הגופים המוסדיים (כספי עמיתים וכספי נוסטרו).

ביום 30 במרס 2014 החליט דירקטוריון מגדל ביטוח לרכז את מערך ההשקעות בקבוצת מגדל ביטוח, שהיה בנוי במבנה מטריציוני של שני מנהלי השקעות ראשיים - אחד ראש תחום השקעות נוסטרו, אשראי והשקעות ריאליות והשני ראש תחום השקעות עמיתים, נדל"ן וקרנות גידור - בחטיבה אחת.

כאמור לעיל, חטיבת ההשקעות בקבוצה מרכזת את ניהול ההשקעות של תיק הנוסטרו, תיק המשתף ברווחים, תיק קרנות הפנסיה ותיק קופות הגמל של הגופים המוסדיים בקבוצה, כאשר לתיקי העמיתים (תיק המשתף ברווחים, תיק קרנות הפנסיה ותיק קופות הגמל של הגופים המוסדיים) יש מנהל השקעות ייעודי אשר מופקד על ניהול ההשקעות הכולל של אותם תיקים ולתיק הנוסטרו יש מנהל השקעות ייעודי של אותו התיק.

29.2. התפלגות הנכסים המנוהלים

להלן התפלגות הנכסים המנוהלים של הגופים המוסדיים בקבוצה, נכון ליום 31 בדצמבר 2014 ו- 31 בדצמבר 2013 (במיליוני ש"ח):

31.12.2013		31.12.2014		גוף מוסדי
כספים תלויי תשואה ⁽¹⁾	נוסטרו	כספים תלויי תשואה ⁽¹⁾	נוסטרו	
70,595	33,498	77,771	34,988	מגדל ביטוח ⁽²⁾
37,740	197	43,491	217	מגדל מקפת- קרנות פנסיה
15,336		15,736		מגדל מקפת- קופות גמל
1,557	7	1,658	11	יוזמה
125,228	33,702	138,656	35,216	סה"כ

(1) "כספים תלוי תשואה" הינם במבטח - נכסים העומדים כנגד ההתייבויות תלויות תשואה, ובחברה מנהלת, נכסי העמיתים.

(2) ליום 31.12.2014 סך ההתייבויות בגין חוזים תלויי תשואה במגדל ביטוח הינו כ-78,047 מיליון ש"ח, מזה: כ-76,303 מיליון ש"ח בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה וכ-1,744 מיליון ש"ח בגין חוזי השקעה תלויי תשואה, לעומת סך ההתייבויות בגין חוזים תלויי תשואה ביום 31.12.2013 של

כ-70,559 מיליון ש"ח, מזה: כ-69,822 מיליון ש"ח בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה וכ-737 מיליון ש"ח בגין חוזי השקעה תלויי תשואה.

(3) לפירוט נוסף בדבר התפלגות אפיקי השקעה ראה אתר האינטרנט של החברה:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalTeam/investments/Pages/nustro.aspx>

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/Nechasim/Pages/default.aspx>

29.3 הצהרה מראש על מדיניות השקעה

חוזר גופים מוסדיים 2009-9-13, הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו ("חוזר הצהרת מדיניות השקעה"), מחייב את הגופים המוסדיים להצהיר על מדיניות השקעה, ביחס למסלול השקעה לא מתמחה וביחס למסלול השקעה מתמחה, בהתאם להוראות הקבועות בחוזר הצהרת מדיניות השקעה, לרבות דיווח במקרה של שינוי. לקישור לאתר האינטרנט בו פורסמו ההצהרות של הגופים המוסדיים ראה:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalTeam/investments/Pages/InvestmentPolicy.aspx>

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

<https://www.migdal.co.il/He/PensionarySavings/pensia/Yozma/Pages/InvestPlicity.aspx>

29.4 השקעות עיקריות בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים שאינם חברות בנות⁵⁵

יתרת ההשקעות של הקבוצה בחברות כלולות הינה בסכום של כ-644 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2014, לעומת כ-654 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2013. השינוי הושפע בעיקרו מרווחי חברות כלולות בסך של כ-80 מיליון ש"ח בקיזוז דיבידנדים בסך של כ-30 מיליון ש"ח, ומפירעון שטרי הון בקניון רמת אביב בע"מ בסך של כ-60 מיליון ש"ח, למידע נוסף אודות החברות הכלולות והיקף ההשקעות בהן, ראה גם באורים, 7.ב, ו-38.ח לדוחות הכספיים.

החברות הכלולות העיקריות הינן:

29.4.1 קניון רמת אביב בע"מ (לשעבר: מקרקעי מרכז בע"מ) ("חברת הקניון")

חברה זו הינה חברה פרטית שמניותיה מוחזקות כ-73.4% על-ידי חברת מליסרון בע"מ, שהיא חברה ציבורית, וכ-26.6% על-ידי מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ (שהינה חברה בת בבעלות מלאה של מגדל ביטוח). חברת הקניון הינה בעלת קניון "רמת אביב", הכולל שטחי מסחר וכן מגדל משרדים ושטחי משרד סמוכים המיועדים להשכרה. החל מינואר 2013, הופסקה פעילות הניהול על-ידי חברת הבת של חברת הקניון ופעילות הניהול מבוצעת על-ידי חברת הקניון.

להלואות שהתקבלו מחברת הקניון ראה באור 38.ח לדוחות הכספיים. לעניין שומות מס, שהוצאו למגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, המחזיקה בקניון רמת אביב בע"מ ראה באור 21.ד לדוחות הכספיים.

29.4.2 אמות השקעות בע"מ ("אמות")

אמות הינה חברה ציבורית, שמניותיה נסחרות בבורסה לני"ע בת"א, העוסקת, במישרין ובעקיפין, באמצעות תאגידים שבשליטתה, בהשכרה, ניהול ואחזקה של נכסים בארץ, וכן ברכישה, יזום ופיתוח לשימושים עצמיים של מקרקעין לצרכי השכרה. אמות הינה חברה בת של אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ, חברה ציבורית שגם ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לני"ע בת"א. מגדל ביטוח מחזיקה באמות נכון למועד דוח זה כ-13.3% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

30. ביטוח משנה

30.1 כללי

חלק בלתי נפרד מהעיסוק בביטוח ובניהול הסיכונים, פועלת הקבוצה לכיסוי חלק מן הסיכונים

⁵⁵ להגדרת חברה מוחזקת, חברה בת, חברה כלולה, ראה באור 1 הגדרות לדוחות הכספיים.

הביטוחיים שהיא נוטלת על עצמה באמצעות מבטחי משנה בחו"ל. להתקשרות עם מבטח משנה מספר יתרונות, ועיקרם הגנה מפני סיכויי חשיפה גבוהים ותנודות בהתנהגות הסיכון. ביטוח המשנה מותאם לסיכונים השונים, בהתאם לאופי הסיכון ורמתו.

רכישת ביטוח משנה מתבצעת בפוליסות או ענפים בהם, להערכת הקבוצה, יעיל יותר להעביר את הסיכון מאשר להשתמש בהון החברה. הערכות אקטואריות פנימיות, מודלים אקטואריים או סטטיסטיים שונים וניסיון תביעות, מסייעים בידי הקבוצה לאמוד את רמת ביטוח המשנה הדרושה.

עסקאות ביטוח משנה נערכות בתחומי הפעילות השונים של החברה, ביטוחי חיים, ביטוחי בריאות וביטוח כללי (ביטוחי רכוש וחביונות). יתרת הסיכון המוטלת על חברת הביטוח לאחר העברת חלק מהסיכון למבטח המשנה נקראת "שייר".

קיימים בדרך כלל שני סוגי התקשרויות בביטוח משנה:

- **ביטוח משנה חוזי** - מבטח המשנה מקבל מראש את כל הסיכונים שהמבטח נוטל עליו, בענף/תחום עליו סוכם מראש, במהלך תקופת ההסכם ובהיקף סכומי הביטוח המוגדרים בהסכם ("**חוזי ביטוח המשנה**") ("**Re-Insurance Treaty**"). חוזי ביטוח המשנה נחתמים ו/או מתחדשים, בדרך כלל מדי שנה (על-פי רוב בתחילת השנה הקלנדרית), והם מכסים, בתנאים הקבועים בהם, מכלול סיכונים הכלולים בפוליסות הביטוח השונות, הנמכרות על-ידי הקבוצה במהלך תקופת הפעילות עליה חל ההסכם. תביעות מכוחם של חוזי ביטוח המשנה, משולמות, במהלך אותה שנה ו/או במשך שנים שלאחר מכן, בכפוף לדיני התיישנות⁵⁶.

- **ביטוח משנה פקולטטיבי (בררני)** - הפניה למבטח המשנה נעשית לכל עסק בנפרד, ומבטח המשנה יכול לקבל או לדחות את העסק המוצע לביטוח. ההתקשרות עם מבטח המשנה נעשית לכיסוי סיכונים הגלומים בפוליסות ספציפיות ("**הסכמים פקולטטיביים**") ("**Facultative Re-Insurance**"). בדרך כלל יבטחו עסקים בביטוח מסוג זה, כאשר סכום הביטוח עולה בהיקפו על סכומי הביטוח המכוסים בחוזי ביטוח המשנה הנזכרים בפסקה הקודמת, ו/או כאשר הסיכון מוחרג מחוזה ביטוח המשנה ו/או משיקולי חיתום פרטניים, תוך התאמה למסגרות ולתנאי החוזים.

המבנים המקובלים של ביטוחי המשנה הינם:

- **ביטוחי משנה יחסיים** - מבטח המשנה משתתף בחלק היחסי של הסיכון, תמורתו הוא מקבל אותו חלק יחסי של הפרמיה. קיימים בעיקר שני סוגים של ביטוח משנה יחסי:

(א) **חוזת מכסה (QUOTA SHARE)**, לפיו משתתף מבטח המשנה בשיעור שנקבע מראש, בפרמיה, בסיכון ובתביעות;

(ב) **חוזת מותר (SURPLUS)**, בו שיעור ההשתתפות של מבטח המשנה משתנה מסיכון לסיכון ומרגע שנקבע, מבטח המשנה משתתף בשיעור זהה בפרמיה בסיכון ובתביעות.

- **ביטוחי משנה בלתי יחסיים** - חלקו של מבטח המשנה אינו עומד ביחס ישר לחלקו בפרמיה. על-פי רוב בביטוחי משנה בלתי יחסיים לא ישולמו עמלות על-ידי מבטח המשנה. החוזה העיקרי בביטוח משנה בלתי יחסי הינו **חוזת עודף הפסדים (EXCESS OF LOSS)** בו מבטח המשנה מקבל תשלום הנגזר מהיקף הענף אליו מתייחס החוזה, תמורתו הוא מכסה נזקים מעל סכום מסוים, לסיכון, תביעה או אירוע, כפי שנקבעו.

התקשרויות בביטוח המשנה בביטוח כללי נערכות בדרך כלל על בסיס שנתי.

⁵⁶ בביטוח חיים ובביטוח בריאות, בהם הפוליסות הינן לטווח ארוך, מכסים בדרך כלל חוזי ביטוח המשנה את הפוליסות הנמכרות בתקופת הפעילות אליה מתייחס החוזה, אך תוקפם יהיה לכל אורך חיי הפוליסות שנמכרו עד לביטולן, וזאת גם אם חוזה ביטוח המשנה אינו מתחדש בשנים שלאחר מכן. בחלק מהסכמי ביטוח משנה בביטוח בריאות, קיימת אפשרות שמבטח המשנה ידרוש שינויים בהסכם גם ביחס למבוטחים קיימים אם מתקיימים תנאים מסוימים הקבועים בהסכם, ראה סעיף 30.3 להלן.

בביטוח חיים וביטוח בריאות נערכות, על פי רוב, התקשרויות ביטוח משנה ביחס לתקופה מוגדרת, והן חלות לאורך כל חיי הפוליסות המכוסות שהונפקו באותה תקופה שהוגדרה. בחלק מסוים מביטוחי הבריאות (בביטוח סיעוד, ביטוח תרופות ועוד), למבטח המשנה קיימת אפשרות לצאת מהכיסוי הביטוחי במהלך תקופת ההסכם כך שההסכם איננו מכסה את כל חיי הפוליסות שהונפקו, בהתקיים תנאים מסוימים שנקבעו בהסכם.

במסגרת עסקאות ביטוחי המשנה, משלמת חברת הביטוח המוסרת פרמיה למבטחי המשנה. מבטחי המשנה משלמים לחברה המוסרת תשלומים בגין תביעות וכן עמלות, בהתאם למבנה עסקת ביטוח המשנה. כאמור לעיל, על-פי רוב, בביטוחי משנה בלתי יחסיים, לא ישולמו עמלות על-ידי מבטח המשנה.

העמלות המתקבלות ממבטחי משנה נקבעות, בדרך כלל, כשיעור מהפרמיה המועברת למבטחי המשנה. לעיתים, העמלה הינה בשיעור קבוע, ללא קשר לתוצאות שיושגו, ולעיתים שיעור העמלה תלוי בתוצאות החיתומיות של העסקים המועברים. לעיתים, מקבלת מגדל עמלת רווח, בנוסף לעמלה בשיעור הקבוע, עמלה זו מחושבת כשיעור מהרווח החיתומי באותו הסיכון (דהיינו פרמיה בניכוי תביעות ועמלות).

לעיתים, מבצעת הקבוצה גם עסקאות מורכבות יותר. בדרך כלל, עסקאות אלה הינן עסקאות בהן ללקוח יש פעילות גלובלית, הן בארץ והן בחו"ל. הכיסוי הביטוחי ניתן לא רק לפעילות הישראלית אלא גם לפעילות בחו"ל ("עסקה רב-לאומית").

ההתחייבויות של מבטחי המשנה כלפי חברות הביטוח, אינן משחררות את חברות הביטוח ממחויבויותיהן כלפי מבטחיהן, ולפיכך ליציבות במצבם הכספי של מבטחי המשנה השפעה על חברות הביטוח - ראה באור 37.א.3. ב. ו-37.ב. (4.1) לדוחות הכספיים.

30.2. ביטוח חיים

הקבוצה רוכשת ביטוחי משנה בגין מרכיב הסיכון בפוליסות ביטוח חיים (סיכוני מוות, נכות ואובדן כושר עבודה). בשנת 2014, היקף פרמיות ביטוח המשנה בביטוח חיים של הקבוצה הוא כ-2.4% מהפרמיה ברוטו.

ביטוח משנה לכיסוי סיכוני מוות, נכות ואובדן כושר עבודה נערך בהסכם מסוג "מותר" או מסוג "מכסה".

בשנת 2014, בחוזה מסוג מותר לביטוח מקרה מוות, תקרת הכיסוי הינה כ-8,724 אלפי ש"ח למבטח.

בשנת 2014 לחברה חוזה מסוג מכסה לביטוח אי כושר עבודה עבור פוליסות "שלווה" בו תקרת הכיסוי לפיצוי חודשי הינה כ-48.6 אלפי ש"ח למבטח. בנוסף, לחברה חוזה ביטוח משנה עבור פוליסות "מגדל להכנסה" אשר הינו שילוב של ביטוח משנה מסוג "מותר" ומסוג "מכסה", ובו תקרת הכיסוי לפיצוי חודשי הינה כ-90 אלפי ש"ח.

רמת כיסוי ביטוח המשנה משתנה בהתאם לסיכונים הביטוחיים המוערכים על ידי החברה.

כמו כן קיימים ביטוחי משנה פקולטטיביים, הנערכים לכיסוי סיכונים הגלומים בפוליסות ספציפיות.

בשנת 2014, לחברה חוזה ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות וסיכון אי כושר עבודה מוחלטת ותמידית באירועי קטסטרופה בסכום של כ-150 מיליון דולר, מעבר ל-40 מיליון דולר במקרה רעידת אדמה ומעבר ל-80 מיליון דולר במקרה של כל אירוע אחר למעט מגפה (ובכלל זה מלחמה). חוזה זה הינו בתוקף עד ליום 31.12.2015. בשנת 2013 החוזה כיסה סיכון מוות בלבד.

לנתונים בדבר הפרמיה המשולמת למבטחי המשנה, חלקם של מבטחי המשנה בתביעות וכן העמלות המשתלמות ממבטחי המשנה, ראה באורים 3.ב.3. ג. ו-3.ד. לדוחות הכספיים.

לקבוצה מספר מבטחי משנה, שחלקם בפרמיות ביטוח המשנה בביטוח חיים מהווה 10% או יותר, כמפורט להלן:

2013		2014		שם מבטח המשנה	הדירוג בהתאם ל-AM BEST ⁵⁷
פרמיית ביטוח שיעור מסך משנה מועברת למבטח המשנה בתחום (במיליון ש"ח) ביטוח חיים באחוזים	פרמיית ביטוח שיעור מסך משנה בתחום (במיליון ש"ח) ביטוח חיים באחוזים	פרמיית ביטוח שיעור מסך משנה בתחום (במיליון ש"ח) ביטוח חיים באחוזים	פרמיית ביטוח שיעור מסך משנה בתחום (במיליון ש"ח) ביטוח חיים באחוזים		
52	90.8 ⁽¹⁾	55	104.5	Swiss Re	A+
19	33.4	19	36.8	Munich Re	A+

⁽¹⁾ לאחר העברת פרמיות בסך כ-39 מיליון ש"ח שנרשמו לזכות ג'נרלי והועברו לזכות סוויס רי במסגרת עסקה שבוצעה בשנת 2013, בה ג'נרלי מכרה למגדל ביטוח את תיק ביטוח המשנה שלה ביחס לפוליסות אובדן כושר עבודה לתקופה שבין ה-1.1.1970 ועד ה-31.12.2012, ותיק ביטוח זה נמכר לסוויס רי, לפירוט ראה באור 3.ז.38 לדוחות הכספיים.

30.2.1 פנסייה - לקרן הפנסייה מגדל מקפת אישית חוזה ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגיפה). סך הפיצוי הינו 70 מיליון דולר, מעל שייר של 15 מיליון דולר. תקרת הכיסוי לעמית אחד הינו כ-1 מיליון דולר. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

בשנת 2014 הכיסוי הוגדל מ-50 ל-70 מיליון דולר בעקבות עליה בסכום בסיכון למקרי מוות והורחב לכיסוי מקרי נכות תמידיים בנוסף למקרי מוות, זאת כנגד עלות נמוכה יותר של ביטוח המשנה. לקרן הפנסייה מגדל מקפת משלימה, חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן ("המבטוחים"). הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבטח של כ-4.5 מיליון ש"ח למקרה מוות וכ-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמיות ביטוח המשנה משולמת מנכסי העמיתים בתעריף של 90% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

30.3. ביטוח בריאות

הקבוצה רכשת ביטוחי משנה בגין מרכיב הסיכון בפוליסות בריאות (סיכוני השתלות, מחלות קשות וביטוח סיעודי). בשנת 2014, היקף פרמיות ביטוח המשנה בביטוח בריאות של הקבוצה הוא כ-7.3% מהפרמיה ברוטו.

ביטוח משנה לכיסוי השתלות, מחלות קשות וביטוח סיעודי נערך בהסכם מסוג "מכסה".

קיימים גם ביטוחי משנה פקולטיביים, הנערכים לכיסוי סיכונים הגלומים בפוליסות ספציפיות.

בחוזה מסוג מכסה לביטוח מחלות קשות הכיסוי הינה כ-745 אלפי ש"ח למבטח, ובחוזה מסוג מכסה לביטוח השתלות הכיסוי הינו ללא תקרה.

לגבי פוליסות ביטוח סיעודי שנמכרו החל בשנת 2014, לחברה חוזה ביטוח משנה חדש מסוג מכסה, בו תקרת הכסוי לפיצוי חודשי הינה כ-20 אלפי ש"ח.

החברה הפסיקה את חוזה ביטוח המשנה עבור ביטוח תרופות מחוץ לסל בגין פוליסות חדשות שנמכרו החל מיום 1 בינואר 2014. הפוליסות שהופקו עד ליום 31.12.2013 ממשיכות להיות מכוסות בביטוח משנה.

במרבית חוזי ביטוח המשנה המתוארים לעיל, משולמות לחברה עמלות בשיעור קבוע מהפרמיה המועברת למבטחי משנה, ובנוסף משולמת לחברה עמלת רווחים המחושבת לרוב כשיעור מהרווח החיתומי.

⁵⁷ לעניין מעבר החברה לבחינת דירוגי מבטחי המשנה לפי חברת הדירוג AM BEST, ראה סעיף 30.5.1 להלן. הדירוג המופיע בטבלה דלעיל הינו נכון למועד סמוך לפרסום הדוח.

בחלק מהסכמי ביטוח משנה, קיימת אפשרות שמבטח המשנה ידרוש שינויים בהסכם גם ביחס למבטוחים קיימים אם מתקיים תנאים מסוימים הקבועים בהסכם.
לקבוצה מספר מבטחי משנה, שחלקם בפרמיות ביטוח המשנה בביטוח בריאות מהווה 10% או יותר, כמפורט להלן:

שם מבטח המשנה ⁵⁸	הדירוג בהתאם פרמיית ביטוח ל- AM BEST ⁵⁹	2014		2013	
		שיעור מסך משנה מועברת למבטח המשנה (במיליון ש"ח) ביטוח בריאות באחוזים	שיעור מסך פרמיות ביטוח משנה בתחום ביטוח בריאות באחוזים	פרמיית ביטוח משנה מועברת למבטח המשנה (במיליון ש"ח) ביטוח בריאות באחוזים	שיעור מסך פרמיות ביטוח משנה בתחום ביטוח בריאות באחוזים
Hannover Re	A+	33.8	53	35.1	54
Swiss Re	A+	25.0	39	24.5	37

30.4. ביטוח כללי

30.4.1. ביטוח רכב חובה

התחייבויות הקבוצה בענף רכב חובה לשנת 2014 מכוסות בחוזה ביטוח משנה מסוג "עודף הפסדים" (excess of loss). כתוצאה מהסדר ביטוח המשנה מוגבלת החשיפה בגין תביעה בודדת. כמקובל בחוזים מסוג זה, אין עמלות המתקבלות ממבטחי המשנה.

בשנת 2014, החברה ביטלה את ההשתתפות העצמית המצטברת שהייתה בחוזה ביטוח המשנה בשנים קודמות והעלתה את השייר.

בענף רכב חובה, הקבוצה לא הגיעה לתקרות שנקבעו בהסכמי ביטוח המשנה בתקופה המדווחת, ואין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלות שנקבעו.

30.4.2. ביטוח רכב רכוש

ענף רכב רכוש מאופיין בפיזור גדול ושונות גובה התביעות הינה קטנה יחסית. לאור זאת, הקבוצה איננה רוכשת ביטוח משנה בענף זה.

30.4.3. ענפי ביטוח כללי אחרים

הענפים העיקריים בהם רוכשת הקבוצה ביטוחי משנה במסגרת זו הינם לכיסוי ענפי הרכוש לסוגיו השונים ובכלל זה: קבלנים, הנדסי וימי וכן לכיסוי ענפי החבויות. למערך ביטוח המשנה ולמדיניות ביטוח המשנה של הקבוצה במסגרת זו חשיבות רבה לגבי יכולתה של הקבוצה לבטח סיכונים גדולים או מיוחדים. כתוצאה מהסדרי ביטוח המשנה השונים, מוגבלת, בדרך כלל, חשיפת הקבוצה בגין תביעה בודדת בהתאם לסכומים המוסכמים בין הקבוצה ובין מבטחי המשנה, לרבות סכומי השייר העצמי. סכומי החשיפה המקסימליים והשייר העצמי נקבעים בהתאם לאומדן הקבוצה בדבר הנזקים או האירועים הצפויים להתרחש.

בענפי רכוש, קבלנים, הנדסי וימי רוכשת הקבוצה ביטוחי משנה יחסיים מסוג ביטוחי מכסה וביטוחי מותר בהם השתתפות מבטח המשנה נקבעת כאחוז שווה הן בפרמיה והן בתביעה.

בביטוחים היחסיים, חלק ממבטחי המשנה הגבילו את השתתפותם לשיעור שהינו גבוה משיעור הנזק המירבי הצפוי המוערך על ידי החברה. לאירועי טרור, קיימת מגבלה בסך 50 מיליון דולר לאירוע ו-100 מיליון דולר לשנה.

⁵⁸ לג'נרלי השתתפות בביטוח המשנה בשיעור לא מהותי של כ-1%.

⁵⁹ לעניין מעבר החברה לבחינת דירוגי מבטחי המשנה לפי חברת הדירוג AM BEST, ראה סעיף 30.5.1 להלן. הדירוג המופיע בטבלה דלעיל הינו נכון למועד סמוך לפרסום הדוח.

בשנת 2014, בחוזי ביטוח המשנה היחסיים העמלות המתקבלות הינן בשיעור קבוע מהפרמיה.

בהסכמים שהקבוצה חתמה לשנת 2014, חל, בין היתר, שינוי בביטוח המשנה היחסי בביטוח הרכוש, לפיו החברה שינתה את מבנה החוזה לחוזה מותר בעל שייר אחיד אשר גבוה מהשייר המשוקלל שהיה תקף בשנים קודמות. השינוי בוצע לאור שינוי התמהיל העסקי וכן רצון החברה להגדיל את היקף העסק המשוויר בחברה. כמו כן, חלק ממבטחי המשנה הגבילו את השתתפותם לשיעור שהינו גבוה משיעור הנזק המירבי הצפוי המוערך על ידי החברה.

בחוזה ביטוח המשנה שהחברה חתמה לשנת 2015 בביטוח ההנדסי, חל שינוי לפיו הגבילו חלק ממבטחי המשנה את השתתפותם לשיעור שהינו גבוה משיעור הנזק המירבי הצפוי המוערך על ידי החברה.

בענפי החבויות רוכשת הקבוצה חוזי ביטוח משנה מסוג עודף הפסדים בהם סכום השייר העצמי קבוע ומבטח המשנה מכסה נזק מעל הסכום שנקבע. כמקובל בחוזי ביטוח משנה מסוג זה, אין עמלות המתקבלות ממבטחי משנה.

בענפי החבויות, הקבוצה לא הגיעה לתקרות שנקבעו בהסכמי ביטוח המשנה בתקופה המדווחת, ואין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלות שנקבעו.

30.4.4. כללי

בעסקים בהם סכומי הביטוח עולים בהיקפם על הקיבולת שנקבעה בחוזה הרלוונטי, ו/או כאשר הסיכון מוחרג מהחוזה עם מבטח המשנה ו/או משיקולי חיתום פרטניים, תוך התאמה למסגרות ותנאי החוזים, נרכש ביטוח משנה פקולטטיבי. לעיתים, במסגרת הסדר ביטוחי כולל, נכללים הסדרי ביטוח משנה עם חברות לא מדורגות.

לקבוצה מספר מבטחי משנה, שחלקם בפרמיות ביטוח המשנה בביטוח כללי בשנת הדוח מהווה 10% או יותר, כמפורט להלן:

2013		2014		שם מבטח המשנה	הדירוג בהתאם ל- AM BEST ⁶⁰
שיעור מסך פרמיות ביטוח משנה	פרמיית ביטוח משנה	שיעור מסך פרמיות ביטוח משנה כללי	פרמיית ביטוח משנה מועברת למבטח המשנה (במיליון ש"ח)		
32	166	29	117	A	Generali ⁽¹⁾
9	44	19	78	+A	Swiss re

⁽¹⁾ כולל פרמיות בביטוח משנה פקולטטיבי בשיעור 100%, אשר בשנת 2014 הסתכמו בכ-35 מיליון ש"ח בגין מבטח אחד, ובשנת 2013 בכ-58 מיליון ש"ח.

30.5. מדיניות החשיפה למבטחי משנה לשנת 2014 כפי שאושרה בהתאם לחוזר ביטוח 2003/17

30.5.1. כללי

כאמור לעיל, הקבוצה רוכשת ביטוח משנה במסגרת מדיניות ניהול הסיכונים. רכישת ביטוח משנה מתבצעת בפוליסות או ענפים בהם להערכת החברה יעיל יותר להעביר את הסיכון למבטחי המשנה. הערכות אקטואריות פנימיות, מודלים שונים וניסיון תביעות מסייעים בידי הקבוצה לאמוד את רמת ביטוח המשנה הדרושה.

⁶⁰ לעניין מעבר החברה לבחינת דירוגי מבטחי המשנה לפי חברת הדירוג AM BEST, ראה סעיף 30.5.1 להלן. הדירוג המופיע בטבלה דלעיל הינו נכון למועד סמוך לפרסום הדוח.

ייתכנו שני סוגים של חשיפה למבטח משנה:

(א) חשיפה ליתרות פתוחות, והסיכון שמבטח המשנה לא יוכל לעמוד בכיסוי התחייבויותיו הקיימות והעתידיות. חשיפה זו מנוהלת על-ידי מעקב שוטף אחר מצבו של מבטח המשנה בשוק העולמי וכן אחר קיום התחייבויותיו הכספיות.

(ב) חשיפה לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בגין אירוע גדול במיוחד. ההצטברות מוערכת על בסיס שיעור הנזק הצפוי המירבי ("MPL"). חשיפה זו מנוהלת על-ידי הערכה פרטנית של כל אחד ממבטחי המשנה באופן נפרד.

נקבעו גם תקרות חשיפה לתכנית או להיקף החשיפה למבטח המשנה, בזיקה להון העצמי של מבטח המשנה ודירוגו.

בשנת 2014 החליטה החברה לבחון את דירוג האשראי של מבטחי המשנה בהתאם לדירוגי חברת הדירוג AM BEST. בשנים קודמות, בחינת הדירוגים על ידי החברה בוצעה בהתאם לדירוגי חברת S&P.

30.5.2. ביטוח חיים

לתיאור ביטוח המשנה בתחום ביטוח חיים - ראה סעיף 30.2 לעיל.

30.5.3. ביטוח בריאות

לתיאור ביטוח המשנה בתחום ביטוח בריאות - ראה סעיף 30.3 לעיל.

30.5.4. ביטוח כללי

הקבוצה מגינה על עצמה כנגד אירועי רעידת אדמה בעוצמה המתרחשת אחת לכ-350 שנים. ההערכה מושגת, בין היתר, באמצעות שימוש במודלים ייעודיים להערכת סיכוי קטסטרופה.

בענף ביטוח רכב חובה, הקבוצה רוכשת ביטוח משנה עם גבולות אחריות בלתי מוגבלים, במידת האפשר, או, לחילופין, עד לתקרת גבול אחריות הנחשב גבוה דיו.

בענפים אחרים, כגון חבויות, הקבוצה מעריכה את הסיכון, על בסיס הערכות ומודלים אקטואריים או סטטיסטיים וניסיון תביעות, ורוכשת הגנה עד למגבלה הדרושה, לדעתה, במסגרת הפוליסות שהקבוצה מוכרת.

במסגרת מדיניות ניהול הסיכונים, הקבוצה מבחינה בין סוגי העסקים הבאים:

(א) **עסקי "זנב קצר"**⁶¹ - **תדירות נמוכה** - מתייחס בעיקר לביטוחי רכוש של מפעלים ובתי עסק בינוניים או גדולים. בהעדר מידע סטטיסטי ספציפי לישראל, הקבוצה מסתמכת על מודלים והערכות שמבצעים מכוני מחקר ואוניברסיטאות, ורוכשת ביטוח משנה פרופורציונלי או עודף הפסדים. ההתקשרויות נעשות עם מבטחים מדירוג ++C ומעלה על פי דירוג AM BEST. במסגרת מדיניות ביטוח המשנה שאושרה לשנת 2015, ההתקשרות הינה עם מבטחים מקבוצת דירוג (B) ומעלה.

(ב) **עסקי "זנב קצר" - תדירות גבוהה** - מתייחס בעיקר לביטוחי רכוש של דירות ובתי עסק קטנים. בענפים אלה, הקבוצה לרוב משתמשת בחוזים יחסיים או בעודף הפסדים למקרה. ההתקשרויות נעשות עם מבטחים מדירוג ++C ומעלה על פי דירוג AM BEST. במסגרת מדיניות ביטוח המשנה שאושרה לשנת 2015, ההתקשרות הינה עם מבטחים מקבוצת דירוג (B) ומעלה.

(ג) **עסקי "זנב ארוך"**⁶² - הסיכונים המכוסים הם בעיקר ענפי חבויות ורכב חובה. רבות מתביעות אלה מגיעות לבית משפט, ולעתים קביעת החבות בגובה השיפוי

⁶¹ "זנב קצר" - Short tail - ענפים שבהם פער הזמנים שבין האירוע הביטוחי להתגבשות סופית של הנזק ותשלומו הינו קצר יחסית.

⁶² "זנב ארוך" - Long tail - ענפים שבהם פער הזמנים שבין האירוע הביטוחי להתגבשות סופית של הנזק ותשלומו הינה ארוכה.

עלולה לארוך שנים רבות. בעסקי "זנב ארוך", הואיל ועל הקבוצה להתקשר עם מבטחי משנה אשר להערכתה יהיו ברי פירעון לטווח הארוך, מספר מבטחי המשנה עליהם ניתן להסתמך מוגבל למדי. לפיכך, מדיניות הקבוצה הינה להתקשר, בסוגי עסקים אלה, עם מבטחי משנה המדורגים B ומעלה על פי דירוג AM BEST. סוג ביטוח המשנה הנבחר, הוא ברוב המקרים עודף הפסדים. במסגרת מדיניות ביטוח המשנה שאושרה לשנת 2015, ההתקשרות הינה עם מבטחים מקבוצת דירוג (A) ומעלה.

לעיתים, במסגרת הסדר ביטוחי כולל, נכללים הסדרי ביטוח משנה עם חברות לא מדורגות.

לפרוט נוסף בקשר לחשיפה למבטחי משנה ראה גם באור 37.ב.1.4 לדוחות הכספיים.

30.6. עסקאות ביטוח משנה עם ג'נרלי

ג'נרלי, שהייתה בעלת השליטה בחברה עד ליום 29.10.2012, נטלה חלק מהותי בביטוחי המשנה של הקבוצה.

לפירוט אודות עסקאות בביטוח משנה עם קבוצת ג'נרלי, ראה התיאור המובא בבאור 38.ז. לדוחות הכספיים.

30.7. חשיפת מבטחי המשנה לאירועי קטסטרופה מסוג רעידת אדמה ופגעי טבע בביטוח כללי

30.7.1. ביטוח כללי

בגין אירועי קטסטרופה (רעידת אדמה ופגעי טבע), רכשה הקבוצה, מעבר לכיסוי במסגרת הסכמי ביטוח משנה יחסיים, ביטוח משנה מסוג "עודף הפסדים" לענפי רכוש, קבלנים והנדסי בגין השייר המצטבר, בסכום מוגדר לחשיפה, אשר ינבע מהאירוע כאמור, וזאת בהתבסס על אומדן הקבוצה בדבר הנזק או האירוע הצפוי להתרחש עקב קטסטרופה. בהערכת הסיכון כאמור, השתמשה הקבוצה, בין היתר, בתוכנות בינלאומיות ייעודיות, המבוססות על מודלים מתמטיים להערכת סיכוי קטסטרופה. אם יקרה אירוע שיגרום נזק שחומרתו תעלה על האומדן האמור, תיחשף הקבוצה להפסדים אשר אינם מכוסים בביטוח משנה.

בשנת 2014 הכיסוי תחת חוזה זה אינו כולל חשיפות בגין "ערך קרקע" ורכב רכוש. לאור החרגה זו עודכנו דרישות ההון בהתאם. לפירוט בדבר הגידול בדרישות ההון בגין סיכוי קטסטרופה בביטוח כללי, ראה באור 7.ג. לדוחות הכספיים.

כאמור לעיל, הקבוצה מגינה על עצמה כנגד אירועי רעידת אדמה, כאלו בעוצמה המתרחשת אחת לכ-350 שנים.

בשנת 2014, בעקבות מעבר לשימוש במודל מעודכן להערכת סיכוי קטסטרופה, נרכש כיסוי לא יחסי בשיעור של 1.8%, המייצג MPL בשיעור של 5.0% אחת לכ-350 שנים (לפני השתתפות עצמית של המבוטח). בשנת 2014, סכומי הביטוח המכוסים בביטוח משנה יחסי ברעידת אדמה, הינם בסך כ-145 מיליארדי ש"ח, ואילו סכומי הביטוח בשייר, עליהם החברה מגינה באמצעות חוזה ביטוח משנה לא יחסי, הינם בסך של כ-88 מיליארד ש"ח.

החשיפה לרעידת אדמה מכוסה ברובה ע"י מבטחים מדירוג A- ומעלה לפי AM BEST בהתאם למדיניות ביטוח משנה המפורטת בסעיף 30.5.4 לעיל.

שלושת מבטחי המשנה, המשתתפים בכיסוי ביטוח משנה לאירועי קטסטרופה, שחלקם מסך החשיפה עולה על 10%, הינם סוויס רי (כ-25%), ג'נרלי (כ-19%) הנובר רי (כ-11%).

בשנת 2015, רכשה החברה מחלק ממבטחי המשנה חוזה להגנה מפני סיכוי קטסטרופה לתקופה של 24 חודשים.

30.8. ריכוז תוצאות ביטוח משנה בביטוח כללי (במיליון ש"ח)

ענפי פעילות	ענף רכב חובה ⁽¹⁾⁽²⁾			ענף רכב רכוש			ענפי הרכוש האחרים (ראה פירוט לפי סוגי פרמיות למטה) ⁽³⁾⁽⁴⁾		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
פרמיות שהועברו למבטחי משנה	5.5	8.5	11.9	1.0	1.0	0.6	379.1	435.4	318.1
תוצאות מבטחי המשנה - רווח	15.2	8.9	0.6	1.0	1.0	0.5	190.9	206.4	108.1
שאר ענפי החבויות⁽⁵⁾⁽⁶⁾			סה"כ						
	2012	2013	2014	2012	2013	2014			
פרמיות שהועברו למבטחי משנה	68.8	68.0	75.9				454.4	512.9	406.5
תוצאות מבטחי המשנה - רווח/(הפסד)	69.1	30.6	(0.5)				276.2	246.9	108.7

התוצאות המוצגות בטבלאות שלעיל אינן כוללות את התוצאות שמיחוסות לגידול בעסק בשנת 2013 כתוצאה מקליטת העסק החדש בביטוח כללי של אליהו בטוח במגדל, ואלה תבואנה בעיקרן לידי ביטוי בדוחות הכספיים לשנים הבאות, בהתאם לכללי החשבונאות וההסדרים התחיקתיים בדבר הכרה ברווח בענפי רכב חובה וחבויות.

פירוט ענפי הרכוש האחרים לפי סוגי פרמיות			
2012	2013	2014	
272.8	286.4	225.2	פרמיות ביטוח משנה - יחסי ⁽⁷⁾
10.8	7.5	3.0	פרמיות ביטוח משנה - לא יחסי ⁽⁸⁾
95.5	141.5	89.9	פרמיות ביטוח משנה - כסוי לאירועי קטסטרופה ⁽⁹⁾
379.1	435.4	318.1	סה"כ פרמיות ביטוח משנה

- (1) העלייה בפרמיות ביטוח משנה בשנים 2014 ו-2013, הושפעה בעיקרה מקליטת העסק החדש של אליהו בטוח בשנת 2013.
- (2) תוצאות ביטוח המשנה בביטוח רכב חובה משקפות בעיקרן את הרווח/(הפסד) המצטבר של שנת החיתום אשר הסתיימה שלוש שנים לפני שנת הדוח וכן שינויים שחלו בעיקרם בתביעות התלויות של מבטחי משנה בשנות חיתום ותיקות. הירידה בתוצאות מבטחי המשנה בשנת 2014 לעומת שנת 2013, נובעת מעיקרה מקיטון בהערכה אקטוארית בשנות חיתום ותיקות שהייתה נמוכה מהקיטון בהערכה אקטוארית אשתקד.
- (3) הירידה בפרמיות ביטוח משנה בשנת 2014 לעומת שנת 2013 הושפעה בעיקרה משינוי מבנה חוזה ביטוח המשנה היחסי בביטוח רכוש, בו השייר בשנת 2014 הינו גבוה מהשייר המשוקלל שהיה תקף בשנים קודמות, וכן מירידה בהיקף הפרמיות המיוחסות לעסקים גדולים. העלייה בפרמיות ביטוח משנה בשנת 2013 לעומת שנת 2012, הושפעה בעיקרה מקליטת העסק החדש של אליהו בטוח.
- (4) הירידה בתוצאות ביטוח המשנה בענפי הרכוש האחרים בשנת 2014 לעומת שנת 2013 הושפעה בעיקרה ממספר תביעות גדולות המיוחסות ללקוח אחד אשר היו מכוסות במלואן על ידי ביטוח משנה. בנוסף, הירידה הושפעה משינוי במבנה חוזה ביטוח המשנה בביטוח הרכוש.
- (5) העלייה בפרמיות ביטוח משנה בשאר ענפי החבויות בשנת 2014 לעומת שנת 2013 הושפעה בעיקרה מעליה בהיקף העסק המבטוח.
- (6) תוצאות ביטוח המשנה בשאר ענפי החבויות משקפות בעיקרן את הרווח/(הפסד) המצטבר של שנת החיתום אשר הסתיימה שלוש שנים לפני שנת הדוח וכן שינויים שחלו בעיקרם בתביעות התלויות של מבטחי משנה בשנות חיתום ותיקות. הירידה הנמשכת בתוצאות מבטחי המשנה בשנים 2012-2014 הושפעה מגידול בתביעות התלויות של מבטחי המשנה.
- (7) בדבר הירידה בפרמיות ביטוח משנה יחסי בשנת 2014 לעומת שנת 2013, ראה הערה (3) לעיל.
- (8) הירידה הנמשכת בפרמיות ביטוח משנה לא יחסי בשנת 2014 לעומת שנת 2013 נובעת בעיקרה משינוי מערך ביטוח המשנה

(9) הפרמיה כוללת את כל סוגי הסדרי ביטוח המשנה לכסוי סיכוני קסטטרופה (ביטוח משנה יחסי, ביטוח משנה פקולטטיבי וביטוח משנה מסוג עודף הפסדים לכסוי השייר המצטבר). בדבר הירידה בפרמיות ביטוח משנה בשנת 2014 לעומת שנת 2013, ראה הערה (3) לעיל.

31. הון אנושי

31.1. מבנה ארגוני של הקבוצה

פעילות הביטוח, הפנסיה והגמל מבוצעת באמצעות מספר חטיבות/יחידות מרכזיות כדלקמן:

חטיבת חיסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים - המרכזת את פעילות ביטוח החיים, הפנסיה הגמל והבריאות. חטיבה זו מרכזת גם את פעילות הגופים המוסדיים בכל הקשור לניהול קרנות הפנסיה, קופות הגמל וקרנות ההשתלמות וכן את הטיפול בתשלומי תביעות/זכויות בתחומי ביטוח החיים והבריאות, הפנסיה והגמל. החל מסוף חודש פברואר 2014, מרכזת החטיבה גם את חיתום העסקים הראשי, מערכי התפעול של תחום חיסכון ארוך טווח, מרחב מעסיקים ולקוחות ואת תחום השיווק אשר קודם לכן היו במסגרת חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה. תחום השיווק, עבר, החל מחודש ינואר 2015 ליחידת המטה, כאמור להלן, ופעילות צוותי השירות לסוכנים, עברה החל מחודש פברואר 2015 לאחריות חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה.

מנהל החטיבה משמש גם כמנהל האסטרטגיה החל מסוף חודש פברואר 2014.

חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה - מרכזת את הפעילות מול סוכני/סוכנויות ביטוח/משווקים פנסיונים של המוצרים הביטוחיים והמוצרים הפנסיוניים באמצעות המרחבים האזוריים ומערכי המכירה הארציים של ערוצי ההפצה השונים של הקבוצה (למעט מרחב מעסיקים ולקוחות שהועבר החל מסוף חודש פברואר 2014 לחטיבת חיסכון ארוך טווח, כאמור לעיל). עד למועד האמור, חטיבה זו ריכזה גם את פעילות התפעול וניהול השירותים ללקוחות ולערוצי ההפצה של הקבוצה. בנוסף, החל בחודש פברואר 2015 עברה לאחריות החטיבה גם פעילות צוותי השירות לסוכנים כאמור.

מחטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה הועברו לחטיבת ביטוח כללי וביטוח משנה הפעילויות הבאות: מערך העסקים בביטוח כללי (החל מחודש מרס 2014), פעילות השיווק והמכירות בתחום הביטוח הכללי (החל מחודש אוגוסט 2014).

תחום הביטוח הכללי ושינויים שחלו בו - החל בחודש אוגוסט 2014 פעילות הביטוח הכללי נהלה בשתי חטיבות: (1) חטיבת ביטוח משנה, תביעות ביטוח כללי ומערך עסקים (2) חטיבת ביטוח כללי המרכזת את כל תחומי המטה, מוצרים, אקטואריה, סוקרים וכלל השיווק והמכירות בתחום הביטוח הכללי. עד למועד האמור הפעילות רוכזה בחטיבה אחת - חטיבת ביטוח כללי וביטוח משנה.

בסוף חודש ינואר 2015, הופרד תחום תביעות ביטוח כללי מחטיבת ביטוח משנה, תביעות ביטוח כללי ומערך עסקים, ובהתאם שונה שם החטיבה לחטיבת ביטוח משנה ומערך עסקים. תחום תביעות ביטוח כללי הינו בכפיפות ישירה למנכ"ל מגדל ביטוח.

חטיבת השקעות - מרכזת את הידע, המומחיות וכוח האדם הנדרשים לניהול ההשקעות של הגופים המוסדיים בקבוצה, הכולל את השקעות העמיתים, השקעות נוסטרו, נדל"ן, אשראי, קרנות גידור, השקעות ריאליות ופעילות PE.

החל בחודש אפריל 2014, מנהל מערך השקעות בקבוצת מגדל ביטוח בחטיבה אחת. עד למועד זה, המערך נהל בשני תחומים - תחום השקעות עמיתים, נדל"ן וקרנות גידור ותחום השקעות נוסטרו, אשראי בהשקעות ריאליות. בנוסף, מחלקת האנליזה הועברה מחטיבת פיננסים ואקטואריה לחטיבת ההשקעות.

חטיבת פיננסים ואקטואריה - מרכזת את נושאי הכספים והאקטואריה בתחום חסכון ארוך טווח ובריאות, והחל מסוף חודש פברואר 2014 יחידות נוספות (שקודם לכן נכללו בפונקציות המטה) ובכללן: מערך ניהול הסיכונים (כולל סיכונים תפעוליים), מערך הסוקס, בקרת השקעות, יחידת שכר והטבות וכן יחידת תשלומי העמלות (שהועברה מחטיבת הלקוחות וערוצי הפצה). יצוין, כי מנהל הסיכונים הינו בעל גישה ישירה למנכ"ל החברה.

חטיבת טכנולוגיה ומשאבים - המרכזת את יחידת שירותי המחשוב המספקת את שירותי מערכות המידע לקבוצה במסגרת מגדל טכנולוגיות בע"מ ("מגדל טכנולוגיות") וכן מרכזת גם את תחומי הרכש, אבטחת המידע ותחום מנהל ולוגיסטיקה.

יחידת המטה - אחראית על פעילות יחידות האכיפה הפנימית והבקרה, השירות, תחום משאבי אנוש, האו"ש ויחידת תלונות הציבור. החל מחודש ינואר 2015 עבר לאחריות היחידה גם תחום השיווק, אשר נוהל בחטיבת חיסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים, כאמור לעיל.

מזכירות החברה והיחידה המשפטית נמצאות בכפיפות ישירה למנכ"ל החברה.

מערך הביקורת פנימית משמש את חברות הקבוצה. המבקר הפנימי כפוף ליו"ר הדירקטוריון.

תחום השירותים הפיננסיים מתנהל בקבוצה בעיקר באמצעות קבוצת מגדל שקוי הון הפועלת כיחידה נפרדת.

פעילויות סוכנויות הביטוח של הקבוצה מרוכזות בעיקרן במגדל סוכנויות.

הפעילויות הנלוות האחרות, שעיקרן הינן הפעילויות של מגדל ניהול ומגדל בריאות, מתבצעות כיחידות נפרדות (במצבת העובדים המפורטת להלן, הן כלולות ב"אחר").

31.2. מצבת עובדי הקבוצה⁶³

אין בקבוצה חלוקה ברורה לגבי שיוך כלל העובדים בהתאם לתחומי הפעילות הנזכרים בדוח זה, בין היתר, מאחר וקיימות חטיבות/יחידות שונות (כגון עובדי חטיבת הלקוחות, השקעות, פיננסים ואקטואריה, יחידת המטה, יחידת הטכנולוגיה וכו') אשר מספקות שירותים ליותר מתחום אחד מתחומי הפעילות.

נכון ליום 31 בדצמבר 2014, הועסקו בקבוצה 4,349 עובדים (מתוכם 24 עובדים המועסקים באמצעות חברות כוח אדם), לעומת 4,376 עובדים (מתוכם 36 עובדים שהועסקו באמצעות חברות כוח אדם) נכון ליום 31 בדצמבר 2013⁶⁴.

ניתן לחלק את מצבת העובדים בקבוצה למועד הנ"ל (כולל עובדים המועסקים באמצעות חברות כוח אדם) בהתאם לחלוקה הבאה ובהתאם למבנה הארגוני המובא לעיל:

⁶³ מובהר, כי בסעיף זה ההתייחסות הינה לנתונים אודות מועסקים שהינם עובדי הקבוצה, או עובדים המועסקים באמצעות חברות כוח אדם כמפורט להלן, ואינם כוללים עובדים המועסקים על-ידי דפוסי העסקה אחרים, כגון עובדים המועסקים על-ידי נותני שירותים לחברה.

⁶⁴ הנתונים לגבי מצבת העובדים אינם כוללים עובדים המועסקים על-ידי חברות המוחזקות בשיעור של 50% ומטה שאינן מהותיות.

מספר עובדים נכון ליום 31 בדצמבר 2013	מספר עובדים נכון ליום 31 בדצמבר 2014	החטיבה/יחידה
102	86	הנהלת הקבוצה ופונקציות המטה ⁽¹⁾
141	209	חטיבת פיננסים ואקטואריה ^{(1) (2)}
174	1,368	חטיבת חסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים ⁽³⁾
1,590	384	חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה ⁽³⁾
216	222	חטיבת ביטוח משנה, תביעות ביטוח כללי ומערך עסקים ⁽⁴⁾
	62	חטיבת ביטוח כללי ⁽⁴⁾
70	80	חטיבת השקעות
386	372	חטיבת טכנולוגיה ומשאבים
20	23	מערך הביקורת הפנימית
249	246	קבוצת מגדל שוקי הון
1,237	1,093	סוכנויות ביטוח של הקבוצה
191	204	אחר ⁽⁵⁾
4,376	4,349	סה"כ

⁽¹⁾ הנהלת הקבוצה ופונקציות המטה כוללות את מנכ"ל מגדל ביטוח, יחידת המטה, מזכירות החברה והיחידה המשפטית. המצבה ליום 31 בדצמבר 2013 כללה גם יחידות אשר עברו בחודש פברואר 2014 לחטיבת פיננסים ואקטואריה.

⁽²⁾ עליה במצבת העובדים בחטיבת פיננסים ואקטואריה בעקבות צירוף יחידות מפונקציות המטה ומחטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה.

⁽³⁾ בשנת 2014 צורפו לחטיבת חיסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים כ-1,122 עובדי יחידות חיתום העסקים הראשי, מערכי התפעול של תחום חיסכון ארוך טווח, מרחב מעסיקים ולקוחות ותחום השיווק, אשר נכללו בשנת 2013 בחטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה. בתחילת שנת 2015 חל שינוי נוסף, לפיו כ-80 עובדי צוותי שירות עברו מחטיבת חיסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים לחטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה, וכ-30 עובדי תחום השיווק עברו ליחידת המטה.

⁽⁴⁾ בשנת 2014 פוצלה חטיבת ביטוח כללי וביטוח משנה לשתי חטיבות. במסגרת השינויים שפורטו בסעיף 31.1 לעיל, עברו עובדים לשתי החטיבות האמורות מחטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה. בתחילת שנת 2015 חל שינוי נוסף, לפיו הופרד תחום תביעות ביטוח כללי מחטיבת ביטוח משנה, תביעות ביטוח כללי ומערך עסקים ובמסגרתו הועברו אליו כ-170 עובדים.

⁽⁵⁾ אחר - כולל מגדל ניהול, חברות בנות של מגדל בריאות ודטה קאר.

בהתאם למבנה הארגוני המתואר לעיל, חלק מעובדי הקבוצה, בעיקר עובדי חטיבת חסכון ארוך טווח, חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה, עובדי חטיבת ההשקעות, וכן חלק מעובדי החטיבה הפיננסית והאקטואריה ומעובדי פונקציות המטה, מועסקים במשותף על-ידי הגופים המוסדיים בקבוצה.

מעבר לשינויים במבנה הארגוני שחלו בשנת הדוח, כפי שפורטו בהערות הנלוות לטבלה לעיל, חל גידול במצבת העובדים בחטיבת חסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים שהושפע בעיקרו מהרחבת הפעילות בעיקר במערכי התפעול ומוקד שירות הלקוחות. כמו כן חל גידול במצבת העובדים בחטיבת הלקוחות ובחטיבת ביטוח משנה, תביעות ביטוח כללי ומערך עסקים בעקבות הרחבת הפעילות. מנגד, חל קיטון במצבת העובדים בסוכנויות הביטוח.

31.3. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה/חתימה על הסכם קיבוצי

31.3.1. בכפוף לאמור להלן לעניין חתימה על הסכם קיבוצי, יחסי העבודה בין הקבוצה לעובדיה מושתתים על הסכמי עבודה אישיים, למעט חלק קטן מעובדי מגדל מקפת עליהם חל הסכם עבודה קיבוצי.

הסכמי העבודה מגדירים את תנאי העסקתם לרבות משכורת בסיס, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים.

בקבוצה קיימות מספר קבוצות עובדים, בעיקר מפקחים, אנשי מכירות וחלק מאנשי השקעות בקבוצת מגדל שוקי הון, המתוגמלים מעבר לשכר הבסיסי, גם בשכר הנגזר מביצועים או על-פי עמידה ביעדים ובכפוף להוראות הדיון.

31.3.2. חתימה על הסכם קיבוצי

ביום 17 בפברואר 2015, חתמו מגדל ביטוח ומגדל מקפת על הסכם קיבוצי עם הסתדרות העובדים הכללית החדשה, שהוכרה כארגון היציג בקרב עובדי מגדל ביטוח ומגדל מקפת.

ההסכם הקיבוצי חל על עובדי מגדל ביטוח ומגדל מקפת המועסקים על-ידיהם במועד חתימת ההסכם, עובדים שיתקבלו לעבודה במגדל ביטוח ומגדל מקפת החל ממועד חתימת ההסכם הקיבוצי, והוא איננו חל על עובדים בדרג של מנכ"ל, משנה למנכ"ל, וסמנכ"ל, וכן על עובדים המשמשים בתפקידים שזוהו ופורטו בהסכם. ההסכם הקיבוצי איננו חל על חברה אחרת בקבוצת מגדל אחזקות (שאיננה מגדל ביטוח או מגדל מקפת).

תקופת ההסכם הקיבוצי הינה מיום 1 לינואר 2015 ועד ליום 31 לדצמבר 2017. בתקופת תוקפו של ההסכם הקיבוצי הצדדים ישמרו על שקט תעשייתי הדדי לגבי העניינים והנושאים שהוסדרו בהסכם.

ההסכם הקיבוצי מסדיר הוראות לעניין קבלת עובדים, תקופת ניסיון, הענקת קביעות והוראות נוספות הנוגעות לאיוש משרות וניוד עובדים, וכן מסדיר קליטת עובדים בתחומים מסוימים, שכיום מועסקים באמצעות קבלנים ומיקור חוץ, בהעסקה ישירה על-ידי מגדל ביטוח או מגדל מקפת, תוך תקופה שנקבעה בהסכם (עובדי ניקיון יום, עובדי מודיעין יום, עובדי תחזוקה מסוימים, סריקה תפעול חיסכון ארוך טווח).

כן נקבעו בהסכם הסדרים לעניין צמצום שירותי מיקור חוץ בחטיבת הטכנולוגיות במגדל ביטוח וביצוע פרויקטים מסוימים במגדל באמצעות דפוסי העסקה אחרים (קבלנים/מיקור חוץ).

ההסכם הקיבוצי כולל הוראות בנושאים הבאים: הסדרת שבוע העבודה ושעות העבודה, לרבות הסדרים בעניין שעות נוספות ושעות נוספות גלובליות, ימי מחלה והיעדרויות אחרות וכו', סדרי עבודה, נהלים וכללי התנהגות לרבות ועדת משמעת, פיטורים, התפטרות והודעה מוקדמת.

כן כולל ההסכם הקיבוצי הוראות לעניין שיתוף הפעולה עם נציגות העובדים, התנאים שיוענקו לוועד העובדים אשר יכהנו בתפקידים בנוסף לעבודתם כעובדי מגדל ביטוח, לרבות דמי החבר ודמי הטיפול שיגבו ממשכורת העובדים וכן השתתפות בתקציב וועד העובדים.

לפירוט נוסף אודות תנאי השכר והתנאים הנלווים העיקריים הכלולים במסגרת ההסכם הקיבוצי, וכן לאומדן העלויות בגין יישום ההסכם, ראה דוח מידי של החברה מיום 17 בפברואר 2015, מספר אסמכתא 2015-01-033544 וכן באור 4.40 לדוחות הכספיים.

ההסכם הקיבוצי כולל גם הוראות לעניין התייעלות בתקופת ההסכם הקיבוצי שבכוונת מגדל ביטוח לבצע בתקופת ההסכם, במסגרתו יוצמם היקף העסקה במגדל ביטוח בכ-240 עובדים ביחידות השונות, בהתאם להליך היועצות שהוסדר בהסכם.

31.4. מדיניות ועקרונות תגמול נושאי משרה

31.4.1. שינוי ועדכון מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה לשנים 2014-2016

ביום 27 באוקטובר 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה שינוי ועדכון מדיניות התגמול של החברה, אשר אושרה על-ידי האסיפה הכללית של חברה ביום 2 בספטמבר 2013 לשנים 2013-2014 ("המדיניות המקורית"), בדרך של אימוץ

מדיניות תגמול חדשה המותאמת למדיניות תגמול הגופים המוסדיים לשנים 2014-2016 בהתאם לחוזר הממונה הנזכר להלן, ואשר תהא בתוקף, לשנים 2014-2016, אשר תבוא במקום המדיניות המקורית לכל דבר וענין ("המדיניות המותאמת").

מדיניות התגמול המותאמת חלה על כל נושאי המשרה בחברה, אשר מכהנים בנוסף לכהונתם כנושא משרה בחברה כנושאי משרה בחברת הבת מגדל ביטוח ו/או במגדל מקפת ו/או ביוזמה ("הגופים המוסדיים").

31.4.2. מדיניות תגמול הגופים המוסדיים

ביום 30 ביוני 2014 אשרו הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים מדיניות תגמול לשנים 2014-2016, בהמשך לחוזר הממונה על שוק ההון מיום 10 באפריל 2014 ("חוזר הממונה"). במדיניות תגמול הגופים המוסדיים נקבעו הוראות פרטניות לגבי רכיבי השכר של "בעל תפקיד מרכזי" שזוהו ככאלה על-פי חוזר הממונה, והם כוללים, בין היתר את כלל נושאי משרה בגופים המוסדיים על-פי חוק החברות, נושאי משרה שהוגדרו ככאלו על-פי חוזר הממונה, קרובי בעל השליטה, גורמי השקעות וכן בעלי תפקידים שזוהו על-ידי הגופים המוסדיים כבעלי תפקיד מרכזי אם לפעילותו של בעל תפקיד מרכזי עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של הגופים המוסדיים או שהוא מנהל של קבוצת עובדים הכפופה לאותם הסדרי תגמול ואשר הרכיב המשתנה בתגמולם, עשוי, במצטבר, לחשוף את הגוף המוסדי את כספי החוסכים באמצעותו לסיכון מהותי.

במסגרת אימוץ מדיניות תגמול הגופים, הוחלט לאמץ את עמדת הממונה מיום 9 ביוני 2014 ותזכיר חוק תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג) התשע"ד-2014 ובהתאם לא ישולם תגמול מעבר לתקרה המוצעת בתזכיר החוק שצורף למכתב הממונה, אלא במקרים חריגים ומיוחדים. מדיניות התגמול תוקפה מחדש על-ידי דירקטוריון הגופים המוסדיים ביום 31 בדצמבר 2014.

לפירוט אודות מדיניות התגמול המותאמת בחברה ומדיניות תגמול הגופים המוסדיים, ראה על דרך ההפניה דוחות מיידים של החברה מיום 22 בספטמבר 2014 מספר אסמכתא 161913-01-2014 ומיום 27 באוקטובר 2014 מספר אסמכתא 01-2014-181653 וכן דוח מיידים של החברה מיום 30 ביוני 2014 מספר אסמכתא 01-2014-103386.

כמו כן, לפירוט עיקרי ההסדרים שנקבעו במדיניות התגמול, ראה גם באור 3.1.38 לדוחות הכספיים.

עיקרי מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים מתפרסמת אף באתר האינטרנט של החברה בקישור הבא:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalTeam/Investorsconnection/Pages/RewardPolicy.aspx>

31.5. קבוצת נושאי משרה הבכירה

נכון למועד הדוח, קבוצת נושאי המשרה הבכירה (שאינם דירקטורים) בקבוצה מונה 19 עובדים והיא כוללת את נושאי המשרה הבכירה המפורטים בתקנה 26 בפרק פרטים נוספים על התאגיד ("המנהלים הבכירים").

נושאי המשרה⁶⁵ מועסקים על-פי הסכמים אישיים, המפרטים את תנאי העסקתם.

⁶⁵ מאז 2010 מסווגת הקבוצה כ"נושאי משרה" על פי חוק החברות, את מנהליה בחברה ובגופים המוסדיים בקבוצה מנהלים אשר נושאים בתואר "סמנכ"ל" ואשר הינם כפופים ישירות למנכ"ל. כמו כן, נכללים במסגרת הסיווג מנהלים אשר ממלאים תפקידים אשר על פי מהותם ותוכנם, לרבות ביחס לגופים מוסדיים בחברות מאוחדות על פי ההסדר התחיקתי החל עליהם, תפקידים המחייבים כפיפות למנכ"ל או שיש לגביהם הוראות רגולציה המעידות על היותם בתפקיד אשר מהבחינה המהותית הינם "נושאי משרה". לעומת זאת, מנהלים הנושאים בתואר "סמנכ"ל" אך אינם כפופים בפועל למנכ"ל ותפקידם מבחינת תכנון ומהותו אינו תואם את התואר אותו הוא נושא, אינם נכללים בגדר מי

בהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה ובגופים המוסדיים נקבעו כלליים לעניין מענק הסתגלות בתום תקופת העסקה, שיבוא במקום כל מענק הסתגלות ו/או מענק פרישה ו/או כל תשלום אחר שמועד לתשלום בעת פרישה או לאחריה אשר אינם הודעה מוקדמת. מענק ההסתגלות הינו 9 כפולות שכר אשר משתלם כדלקמן: מחצית מענק ההסתגלות משולם במועד סיום העסקה, ולגבי המחצית השנייה נקבעו הוראות דחיה בנוגע לתשלומי עד לתום 36 חודשים. כמו כן מענק ההסתגלות מותנה בחלק הנדחה, בביצועים וביחס לחלק מהתשלומים הנדחים לאי מציאת עבודה חלופית במועד התשלום הנדחה.

לפרטים אודות השכר והתגמולים שניתנו בשנת 2014 לרבות תנאי העסקתם של מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה ובתאגידים שבשליטת החברה, ראה תקנה 21 בפרק פרטים נוספים על התאגיד.

32. שיווק והפצה

32.1. כללי

ערוצי השיווק וההפצה העיקריים של הקבוצה בתחומי הפעילות של החברה (לא כולל תחום השירותים הפיננסים), הינם:

32.1.1. סוכני וסוכנויות ביטוח/ משווקים פנסיוניים

מרבית תכניות הביטוח של הקבוצה משווקות באמצעות סוכני ביטוח וסוכנויות ביטוח (משווקים פנסיוניים לגבי המוצרים הפנסיוניים וסוכני ביטוח לגבי המוצרים שאינם מוצרים פנסיוניים), לרבות סוכנויות הביטוח המוחזקות על-ידי הקבוצה.

הקבוצה נמצאת בקשרים עסקיים עם כ-2,600 סוכנויות ביטוח (תאגידים⁶⁶) וסוכני ביטוח ("סוכנים") הפזורים ברחבי הארץ. הקבוצה קשורה עם מרבית הסוכנים בעסקי ביטוח חיים, פנסיה וגמל, ביטוחי בריאות וביטוח כללי והם מבצעים את עיקר המכירות של הקבוצה. מרבית ההסכמים עם הסוכנים אינם בלעדיים, והסוכנים, לרבות הסוכנויות המוחזקות על-ידי הקבוצה, עובדים גם עם חברות ביטוח נוספות. ערוץ ההפצה באמצעות הסוכנים הינו ערוץ ההפצה המשמעותי של החברה.

חלק מפעילות השיווק וההפצה באמצעות סוכנים, מתבצע אף באמצעות סוכנויות ביטוח בשליטת הקבוצה. מגדל סוכנויות מרכזת את עיקר ההחזקה בהן. מבטח סימון, שגיא יוגב ושחם הינן סוכנויות ביטוח המרכזות את פעילות השיווק וההפצה בתחום ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך והבריאות, ופלתורס סוכנות ביטוח מרכזת את עיקר פעילות השיווק וההפצה בתחום הביטוח הכללי.

32.1.2. הפצה ישירה - במישרין, באמצעות עובדי הקבוצה.

עיקר הפעילות הינה בענפי הפנסיה והגמל, בהם לאור חובת הביטוח הפנסיוני, קיימים התקשרויות ישירות מול מעסיקים, ועדי עובדים/ארגוני עובדים להצטרפות ישירה לקרנות הפנסיה/קופות הגמל שבניהול הקבוצה, כמו גם השתתפות במכרזים המתפרסמים על-ידי מעסיקים/ארגוני עובדים.

חלק מהפוליסות הקבוצתיות בביטוח חיים ובביטוח בריאות משווקות במכירה ישירה על-ידי הקבוצה, בעיקר באמצעות השתתפות במכרזים.

בביטוח כללי - עיקר הפעילות הינה מול לקוחות גדולים כגון חברות שעיסוקן רכב, או שברשותן צי רכב, בנקים למשכנתאות, או השתתפות במכרזים של לקוחות שונים.

32.1.3. תאגידים בנקאים - בענפי הפנסיה והגמל - הפצה והצטרפות באמצעות יועצים פנסיוניים בסניפי הבנק (פעילות שעדיין איננה מהותית).

שהחברה רואה בו "נושא משרה" על פי חוק החברות, וזאת לאור בחינה של התוכן והמהות שנלווים לסוגי התפקידים שבהם מכהנים המנהלים. לסיווג האמור לא הייתה השלכה על המנהלים הנכללים בגדר "נושאי משרה בכירה של התאגיד" כפי שהם מפורטים בתקנה 26 א' בפרק "פרטים נוספים על התאגיד".

⁶⁶ חלק מסוכני הביטוח הינם תאגידים המעסיקים עובדים, אשר אינם כלולים בתיאור המספר לעיל.

בשנת 2014 לקבוצה אין סוכן בודד שהיקף מכירותיו עולה על 10% מהיקף הפרמיות בכל תחום פעילות רלבנטי.

32.1.4. בענפי הפנסיה והגמל, שם מבוצעת פעילות ישירה, היקף חלקם של ערוצי הפצה הינו כדלקמן:

פנסיה - הפצה באמצעות סוכנים כ-69% מדמי הגמולים (כ-66% בשנת 2013 ו-67% בשנת 2012), הפצה ישירה כ-30% מדמי הגמולים (כ-33% בשנת 2013 ו-32% בשנת 2012) והפצה באמצעות תאגידים בנקאיים כ-1% מדמי הגמולים (בדומה לשנים קודמות).

גמל - הפצה באמצעות סוכנים כ-33% מהנכסים המנוהלים (כ-32% בשנת 2013 ו-29% בשנת 2012), הפצה ישירה כ-48% מהנכסים המנוהלים (כ-49% בשנת 2013 ו-50% בשנת 2012), ותאגידים בנקאיים כ-19% מהנכסים המנוהלים (כ-19% בשנת 2013 ו-21% בשנת 2012).

32.1.5. הפרמיות ודמי הגמולים שהתקבלו בשנת 2014 מהסוכנויות בשליטת הקבוצה (כולל גם נתונים של סוכני משנה של הסוכנויות האמורות) הינן כדלקמן: 29% מסך עסקי ביטוח חיים (בדומה לשנת 2013 ולעומת כ-31% בשנת 2012), כ-29% מסך עסקי הפנסיה (לעומת כ-30% בשנת 2013 וכ-34% בשנת 2012), כ-28% מעסקי הבריאות (לעומת כ-27% בשנת 2013 וכ-26% בשנת 2012) וכ-7% מעסקי ביטוח כללי (לעומת כ-8% בשנת 2013 וכ-11% בשנת 2012).

לפרטים אודות מצבת כוח האדם של סוכנויות הביטוח שבשליטת הקבוצה, ראה הטבלה שבסעיף 31.2 לעיל.

32.2. הסדרת פעילות הסוכנים/המשווקים הפנסיונים/יועצים פנסיונים

32.2.1. פעילות הסוכנים מפוקחת אף היא על-ידי המפקח על הביטוח, והוראות חוק חוזה ביטוח, חוק הפיקוח וחוק השיווק והייעוץ (בכל הקשור למוצרים הפנסיוניים), חלות גם על פעילותם ואלה מתייחסים הן לרישיונות הנדרשים לפעילותם ולדרכי פעילותם.

חוק הפיקוח מחייב קיומו של הסכם התקשרות בכתב בין מבטח לבין סוכן ביטוח. סוכן ביטוח חייב להחזיק את דמי הביטוח שגבה מהמבוטחים בחשבון נפרד עד למועד העברתם למבטח, ונקבעו הוראות לעניין המועדים שעל סוכן הביטוח להעביר כספים אלה למבטח. העמדת הלוואות ומקדמות לסוכנים על-ידי חברות הביטוח מוסדרת אף היא בתקנות ובחוזרים.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, מסדירות את שיעורי העמלה המקסימלית שישולמו ליעוץ פנסיוני במוצרי הגמל והפנסיה. תלויה ועומדת טיטת תקנות לתיקון התקנות האמורות, שמבקשת להסדיר גם את תשלום העמלה המקסימלית למוצרי הביטוח הנכללים בהגדרת מוצר פנסיוני.

32.2.2. שינויים מהותיים בדינים המתייחסים לערוצי הפצה שפורסמו במהלך תקופת הדוח:

(א) בחודש ינואר 2015 **פרסמה המפקחת "עמדת ממונה: תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון"**. בנייר עמדה זה נאמר, כי עקב מספר פניות שהופנו לאגף שוק ההון, נבחנו מספר חוזים של גופים מוסדיים עם בעלי רישיון ונמצא, כי גופים מוסדיים נוהגים לשלם לבעלי רישיון דמי עמילות שנגזרים מדמי הניהול שמשלם העמית או המבוטח. בהתאם לחוזים אלה דמי העמילות שישולמו לבעל הרישיון יהיו גבוהים יותר ככל שדמי הניהול שישלם הלקוח יהיו גבוהים יותר. בנייר העמדה צויין, כי לדעת המפקחת תשלום דמי עמילות באופן האמור שמעודד בעלי רישיון להציע ללקוחות מוצרים בדמי ניהול גבוהים יותר פסול ואינו עולה בקנה אחד עם חובת הנאמנות שמוטלת הן על הגופים המוסדיים והן על בעל הרישיון. נייר העמדה הוצע, על אף שתלויה ועומדת טיטת תקנות העמלות המתוארות בפסקה (ב) שלהלן, שטרם אושרה.

התאחדות חברות לביטוח חיים, פנתה למפקחת בטענה, כי בהוצאת העמדה כאמור, כמו גם בתוכנה, נפלו פגמים משמעותיים היורדים לשורש העניין והופרו כללי מנהל תקין וכללי הצדק הטבעי, ולכן אין לעמדה האמורה בכל הקשור למסקנה אם הופרה חובת הנאמנות אם לאו של הגופים המוסדיים, תוקף מחייב. במענה לפניית התאחדות חברות הביטוח השיבה המפקחת, בין היתר, כי מדובר בגילוי דעת של הממונה לגבי היחס שבין חובת האמון שחבים בהם הגופים המוסדיים והסוכנים לבין הסכמי תשלום העמילות. מאחר שאין מדובר בחוזר או באסדרה ספציפית של השוק, לא פורט בעמדה המועד שבו היא תיכנס לתוקף. המפקחת ביקשה לציין, כי בנסיבות העניין ובהתחשב בהיקפה של הפרקטיקה הקיימת והצורך בשינוי מערך החוזים הקיים, אין בכוונתה להפעיל את סמכות האכיפה הנתונה לה לפי הוראות הדין בעניין זה, ביחס ללקוחות שצורפו לפני פרסום העמדה, ואף בתקופה הסמוכה שלאחר מכן. כמו כן צוין כי, בכוונת הממונה לפרסם את ההבהרות אשר פורטו במסמך התשובה.

נושא דמי העמילות מצוי בטיטות הסדרה ובמסגרתה פורטו אף טיטות תקנות דמי עמילות הנזכרת בפסקה (ב) שלהלן. מוקדם להעריך, בשלב זה, את ההשפעה הכוללת שיכולה להיות לנייר העמדה על הגופים המוסדיים בקבוצה, ככל שהיא בסמכות ו/או משקפת את המצב המשפטי, והיא תלויה בפרמטרים שונים לרבות, בין היתר, מכלול הרגולציה בנושא, תגובות השוק ויישום כלי ההתמודדות של החברה בנושא ולרבות ככל שבית המשפט יזקק לפרשנות אחרת שונה מזו שהובעה על-ידי הממונה.

להערכת החברה, ככל שנייר העמדה יחול, הדבר יחייב ביצוע התאמות הן בקשר להתקשרויות עם הסוכנים והן לעניין תמחור מוצרי חסכון ארוך טווח להם מתייחס נייר העמדה, וכן ידרוש להערכת החברה, תקופת הערכות לביצוע ההתאמות הנדרשות.

(ב) בחודש ספטמבר 2014 פרסמה המפקחת את טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ד-2014. מטרת התקנות המוצעות להסדיר את מבנה תשלום העמילות לסוכני ביטוח ובעלי רישיון פנסיוני. תגמול סוכן ביטוח יבוצע באמצעות עמלות שירות, עמלות יעד או תשלום בגין הדרכות מקצועיות. מוצע להשית מגבלות על תשלום דמי עמילות בכלל ומגבלות פרטניות על תשלום עמלת שירות ועמלת יעד ובהם, בין היתר, ביצוע תשלום באמצעים כספיים בלבד. המגבלות כוללות, בין היתר איסור על תשלום עמלות לסוכן התלויות בגובה דמי הניהול שמשלם הלקוח בעבור המוצר וכן תנאים מגבילים על תשלום עמלות לשני סוכנים במקביל. כמו כן, יוגבלו דמי העמילות שניתן לשלם בגין מוצר שאינו לתקופה קצובה לסוכן ביטוח אחד, בהתאם לכללים הקבועים בטיטות התקנות, ובכלל זה פריסת עמלת השירות ל-5 שנים, בהתאם לתנאים שהוגדרו בטיטות התקנות. התחולה המוצעת הינה מיום 1 ביולי 2015.

טיטות תקנות העמלות, ככל שתתקבל, עשויה להשליך על הנושאים העיקריים הבאים: שינוי מודל התגמול והתמרוץ של סוכני הביטוח לרבות על פריסה שונה של העמלות לאורך תקופת הביטוח, כך שישונה היחס בין העמלות המשולמות בשנת הביטוח הראשונה לבין העמלות המשולמות לאורך חיי הפוליסה, כך שבאופן ממוצע יחסי יקטין את עמלות היעד. שינוי זה ככל שיתרחש, עלול להקשות על פעילותם של בעלי רישיון שאין בעברם תיק ביטוח משמעותי, עלול להקטין את התגמול הכולל ששיגיע לבעלי הרישיון, כאשר כל אלה יחייבו היערכות של היצרן לבניית מנגנון תגמול שבו באים לידי ביטוי הרווחיות של המוצרים השונים.

המידע בכל הקשור ליישום ו/או להערכות החברה בכל הקשור ליישום ההוראות הנ"ל הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על טיטות ההוראות המוצעות כיום, כאשר אין כל בטחון שזה יהיה הנוסח הסופי וטרם ידוע אם במקביל יוכנסו תיקונים

נוספים או לא. כמו כן הנ"ל מבוסס על הערכות והנחות בדבר דרכי פעולה שבהם יבחרו הגופים הפועלים בשוק, הערכות אלה עשויות שלא להתממש אם ישנתו ההוראות או יעודכנו או יישומו באופן אחר מזה החזוי.

(ג) בחודש יוני 2014 פרסמה המפקחת טיטא שהועברה לוועדת הכספים של הכנסת של **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) (תיקון), התשע"ד-2014**. הטיטא מגדירה מחדש את סוגי המוצרים הפנסיוניים בגינם יכול לקבל יועץ פנסיוני עמלה, שיעור עמלת הפצה האחידה שניתן לשלם ליועץ פנסיוני בגין עסקאות במוצרים הפנסיוניים המנויים בטיטא וכן שינויים נוספים. יועץ פנסיוני יהיה זכאי לקבל עמלות הפצה גם בגין הפצת קופות ביטוח (למעט קופת ביטוח מבטיחת תשואה) ובגין תכניות ביטוח המשולבות במוצר פנסיוני. עמלת הפצה להן זכאי היועץ לא יעלו על כל הסכומים הבאים:

- הנמוך מבין 0.2% מהצבירה או 40% מדמי הניהול שגובה הגוף המוסדי מהצבירה שעומדת לרשות העמית.
- הנמוך מבין 1.6% מסך ההפקדות המועברות על ידי עמית בגין המוצר הפנסיוני ובגין תכנית ריסק לאובדן כושר עבודה או מוות הכלולה במוצר פנסיוני או 40% מגובה דמי הניהול הנגבים מסך כל ההפקדות ובגין תכנית ריסק לאובדן כושר עבודה או מוות הכלולה במוצר פנסיוני.

עמלת הפצה המירבית לה יהיה זכאי יועץ פנסיוני בגין הפצת קרן השתלמות תעמוד על 0.25% מהצבירה. בגין עמית שנפטר או עמית שנותק עימו הקשר לא יהיה היועץ זכאי לעמלת הפצה בתנאים ולתקופות שהוגדרו בטיטא.

32.3. להלן מבנה העמלות ושיעורי העמלות הממוצעים לפי תחומי הפעילות

32.3.1. תחום ביטוח חיים וחיסכון לטוח ארוך

(א) סוכני ביטוח

הקבוצה משלמת לסוכני הביטוח עמלות בשיעורים משתנים בגין שיווק המוצרים ושיעור העמלה משתנה בהתאם לתכנית הנמכרת ובהתאם להסכמים פרטניים שנחתמים עם הסוכנים.

(1) מבנה העמלות בביטוח חיים:

עמלות שוטפות מפרמיות - העמלות המשתלמות לסוכנים הינן "עמלות שטוחות", דהיינו עמלה המשתלמת בשיעור דומה במשך מספר שנים ולאחר מכן, ברוב ההסכמים, תשלום דמי גביה בשיעור הנמוך בדרך כלל מגובה העמלה השטוחה (ברוב תכניות הביטוח המשוקות על-ידי הקבוצה "העמלה השטוחה" משתלמת במשך 15 שנה). יחד עם זאת, בחלק ממוצרי החיסכון, העמלה משתלמת בשיעור קבוע לאורך כל תקופת הביטוח. בנוסף, במוצרים מסוימים משתלמת עמלה בשיעור קבוע מדמי הניהול מצבירה ו/או מדמי הניהול מהפרמיה לאורך כל תקופת הביטוח.

פרסים/מענקים - בדרך כלל עמלה זו נגזרת מהיקף המכירות ומעמידת הסוכן ביעד המכירות שנקבע לו ובחלק מהמקרים מעמידת הסוכן ביעד שימור התיק. בחלק מפוליסות החיסכון העמלה מחושבת כפונקציה של פרמטרים המשפיעים על רווחיות המוצר והיא משולמת בכפוף להסדרים המתייחסים לביטול פוליסות בתקופה שנקבעה מראש. כמו כן, קיים תגמול נוסף ברמת המוצר הנגזר מעמידה ביעדים שהוגדרו ע"י החברה. בנוסף, מקיימת הקבוצה מבצעי מכירות שבמסגרתם היא מתגמלת את הסוכנים בפרסים ו/או מענקים נוספים. במוצרי ביטוח מסוימים - משתלמות עמלות

בשיעור קבוע הנגזר מהיקף הצבירה בפוליסה או היקף הצבירה המועברת כהפקדה חד-פעמית.

(2) מבנה העמלות בגין שיווק מוצרי הפנסיה:

עמלות שוטפות מדמי גמולים שהינן בשיעור קבוע מדמי הגמולים הנגבים בפועל.

פרסים/מענקים - הקבוצה משלמת לסוכנים עמלה הנגזרת, בדרך כלל, מהיקף המכירות ומעמידת הסוכן ביעד המכירות ובחלק מהמקרים מעמידת הסוכן ביעד שימור התיק שנקבעו לו כפונקציה של פרמטרים המשפיעים על רווחיות המוצר וכפוף לביטולים כמתואר לעיל ביחס לעמלות ביטוח חיים. בנוסף, מקיימת הקבוצה מבצעי מכירות שבמסגרתם היא מתגמלת את הסוכנים בפרסים ו/או מענקים נוספים. לעתים משלמת הקבוצה עמלה בשיעור קבוע הנגזר מהיקף הצבירה.

(3) מבנה העמלות בגין שיווק מוצרי הגמל :

העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק **קופות הגמל** הינן, בדרך כלל, בשיעור קבוע מדמי הניהול מהצבירה הנגבים בפועל.

(ב) יועצים פנסיונים

התאגידים הבנקאיים זכאים לעמלת הפצה בהתאם לתקנות ההפצה.

(ג) שיעור עמלות ממוצעות

להלן פירוט של שיעורי העמלות הממוצעים באחוזים:

2012	2013	2014	
ביטוח חיים			
8.1	7.3	6.7	שיעור מפרמיה
25.4	27.7	23.7	בשנה הראשונה - שיעור מפרמיה משוננת
פנסיה			
2.8	2.8	2.7	שיעור מדמי גמולים
גמל			
0.2	0.2	0.2	שיעור מנכסים מנוהלים ממוצעים

תחום ביטוח בריאות 32.3.2

בביטוחי בריאות פרט - הקבוצה משלמת לסוכני הביטוח עמלות בשיעורים משתנים בגין שיווק המוצרים ושיעור העמלה משתנה בהתאם לתכנית הנמכרת.

מבנה העמלות הינו בדרך כלל:

עמלות שוטפות מפרמיות - העמלות המשתלמות הינן "עמלות שטוחות", אשר נקבעים בהסכמים הפרטניים עם הסוכנים.

פרסים/מענקים - בדרך כלל עמלה זו נגזרת מהיקף המכירות ומעמידת הסוכן ביעד המכירות ובחלק מהמקרים מעמידת הסוכן ביעד שימור התיק שנקבעו לו ובכפוף להסדרים המתייחסים לביטול פוליסות בתקופה שנקבעה מראש. כמו כן, קיים תגמול נוסף ברמת המוצר הנגזר מעמידה ביעדים שהוגדרו ע"י החברה.

בנוסף מקיימת הקבוצה מבצעי מכירות שבמסגרתם היא מתגמלת את הסוכנים בפרסים ו/או מענקים נוספים.

בביטוחי בריאות קבוצתיים - העמלות משולמות בשיעור מוסכם מהפרמיה.

להלן פירוט של שיעורי העמלות הממוצעים באחוזים:

2012	2013	2014
24.2	25.8	30.1

שיעור מפרמיה תחום ביטוח כללי 32.3.3

העמלה המשולמת לסוכנים בתחום מחושבת באחוזים מוסכמים מהפרמיות כאשר שיעור העמלה משתנה בהתאם לענף הספציפי.

להלן פירוט של שיעורי העמלות הממוצעים מהפרמיות באחוזים:

2012	2013	2014
6.2	5.5	4.7
20.7	19.5	17.9
16.3	15.9	15.8
14.3	14.9	14.8
15.1	14.0	13.2

לעיתים מעמידה הקבוצה הלוואות לסוכניה, בביטחון תזרימי עמלות עתידיים או בביטחונות אחרים. ההלוואות ניתנות בתנאים מסחריים במסגרת הכללים שנקבעו על-ידי המפקח. לפירוט ראה באור 9 לדוחות הכספיים.

33. ספקים ונותני שירותים

33.1. כללי

הקבוצה רוכשת מוצרים ושירותים ממספר רב של ספקים ונותני שירותים⁶⁷. בחירתם של אלה נעשית בהתאם לאיכות וטיב השירות המוצע על ידם, זמינותם, תחומי מומחיותם, התנאים המסחריים וכו'. בדרך כלל התקשרויות אלו הינן לתקופה בלתי קצובה ואינן כוללות הסדר בלעדיות ובאופן כללי נמנעת הקבוצה ככל שמתאפשר מקיומה של "תלות בספק" אחד, כהגדרת מונח זה בחוזר המפקח לעניין עדכון הוראות בדוח התקופתי של חברות ביטוח, ופועלת ליצירת גיוון בקרב ספקיה.

33.2. שירותי אסיסטנס

למגדל ביטוח הסכמים עם פמי פרמיום בע"מ ("פמי"), המספקת לה את שירותי האסיסטנס הניתנים למבוטחים לפי כתבי שירות/ריידרים הנמכרים בעיקר במסגרת תחום ביטוח רכב רכוש, וכן את מרבית השירותים הנלווים בפוליסות דירה ובריאות. היקף הרכישות מפמי הסתכם בשנת 2014 בסך של כ-58 מיליון ש"ח לעומת כ-60 מיליון ש"ח בשנת 2013. עלות השירותים הנרכשים מפמי נזקפת לעלויות תביעות הביטוח.

במהלך שנת 2014 התקבלה במגדל ביטוח החלטה לרכוש מבי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ ("בי-וול"), חברה מאוחדת של אינפומד אתרי רפואה בע"מ ("אינפומד")⁶⁸, את מרבית השירותים בתחום כתבי השירות, לרבות בתחום כתבי השירות אותם נהגה החברה לרכוש מפמי בתחום הבריאות. במסגרת כך, צורפה בי-וול כצד להסכם בין החברה לבין אינפומד וכן עודכן ההסכם שהיה קיים עד כה, ובכלל זה הפך ההסכם להסכם מסגרת המאגד את כתבי השירות הקיימים למגדל עם אינפומד ובי-וול, וכתבי השירות העתידיים, בכפוף לתנאי ההסכם.

בקשר עם העברת השירותים בתחום כתבי השירות לבי-וול, נחתם ביום 13 בנובמבר 2014, בין בי-וול לבין פמי, הסכם שיתוף פעולה ומתן שירותים, לפיו בגין כתבי השירות של מגדל המועברים מטיפול פמי לטיפול בי-וול, תרכוש בי-וול שירותים מפמי, וכן הוסדר אופן שיתוף הפעולה בין בי-

⁶⁷ מובהר בזאת, כי בספקים ונותני שירותים הקבוצה איננה כוללת את המשווקים/יועצים הכלולים בערוץ ההפצה והשיווק כמתואר בסעיף 32 לעיל, וכן איננה כוללת את מבטחי המשנה, המתוארים בסעיף 30 לעיל.

⁶⁸ אינפומד מוחזקת 71% ע"י מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ והיתרה מוחזקת על-ידי צדדים שלישיים.

וול לבין פמי ("הסכם השירותים"). בהתאם לתנאי הסכם השירותים ובתמורה להפעלת השירותים שנרכשו באמצעות מוקד בי-וול, שילמה פמי לבי-וול, תשלום חד פעמי בסך של 1.6 מיליון ש"ח, בתוספת מע"מ. מאחר וחלק מכתבי השירות נשארו בפמי, במסגרת ההסכם הקיים שתוקפו עד לחודש מרץ 2016, כלל הסכם זה התחייבות להמשך קבלת שירותים מפמי. תוקף הסכם השירותים הוא עד ליום 30 במרץ 2019, אם כי בי-וול תוכל להביא את הסכם השירותים לסיום במועד מוקדם יותר בהתאם לתנאיו. במקרה של ביטול ההסכם לפני המועד האמור, תשלם בי-וול לפמי פיצוי מוסכם השווה למכפלת מספר החודשים עד אותו המועד ב-30 אלפי ש"ח. בשנת 2014 שילמה בי-וול לפמי, עבור השירותים הנרכשים, סך כולל של 23 אלפי ש"ח.

במהלך שנת 2014 הורחב היקף השירותים הניתן על ידי בי-וול לחברה לכתבי שירות נוספים וכן נחתם הסכם נוסף מכוחו עשויה בי-וול לספק לחברה שירותים נוספים בהיקף שאינו מהותי.

על פי תנאי ההתקשרות בין הצדדים תשלם החברה לבי-וול תשלום חודשי על פי נספח המחירים שצורף להסכם. התמורה אותה תשלם החברה לבי-וול נמוכה מהתמורה אותה שילמה החברה לפמי עבור אותם שירותים. התמורה אותה תשלם החברה לבי-וול נמוכה מהתמורה אותה שילמה החברה לפמי עבור אותם שירותים.

בשנים 2014 ו-2013 שילמה החברה לבי-וול או לאינפומד, לפי העניין, סך של כ-2.1 מיליון ש"ח וכ-0.3 מיליוני ש"ח בהתאמה.

33.3 ספקי מחשב ותוכנה

הקבוצה קשורה בהסכמים שונים עם ספקי חומרה ותוכנה המספקים לה פתרונות טכנולוגיים מגוונים בנושאי תוכנה, חומרה, בסיסי נתונים, ניטור ובקרה, תקשורת, אבטחת מידע ושירותים מקצועיים אחרים לרבות שירותי מומחה. חלק מספקים אלה הינם חברות המתמחות במתן שירותים ייעודיים, שלעיתים, בעת אירועים משבריים (לרבות בתחום הטכנולוגי), החברה עשויה להידרש לשיתוף פעולה שלהם. התשלומים השוטפים לכל אחד מספקים אלה אינם מהותיים. הספקים הנמנים על קטגוריה זו הינם: מד-1, בינת, טלדור תקשורת, מיקרוסופט, בזק בינלאומי, IBM, אורקל, סאפ, אס.פי.אל תוכנה, חילן טק, חברת נאוקסאן. לפירוט בנוגע לחברת תוכנה ייעודית בתחום השירותים הפיננסים (FMR), ראה סעיף 23 לעיל.

33.4 שירותי תפעול בפעילות הגמל

לחברת מגדל מקפת התקשרות עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ ("לאומי שירותים"), על-פיה לאומי שירותים מספקת למגדל מקפת שירותי תפעול, מחשוב וניהול זכויות העמיתים ביחס לכל קופות הגמל המנוהלות על-ידי מגדל מקפת. ההתקשרות הראשונה עם לאומי שירותים הייתה לגבי שירותי התפעול לקרן ההשתלמות קהל (שנרכשה מבנק לאומי ומבנק דיסקונט בשנת 2007), וההתקשרות עמה הורחבה, החל מיום 1 בינואר 2013, כך שלאומי שירותים נותנת למגדל מקפת את שירותי התפעול המחשוב והניהול כאמור לכל קופות הגמל שבניהול מגדל מקפת (קודם לכן, מגדל גמל קבלה את שירותי התפעול של קופות הגמל האחרות מספק אחר). לתיאור ההתקשרות עם לאומי שירותים ראה באור 1.ו.38 לדוחות הכספיים.

34. רכוש קבוע ומידע על השקעות במערכות המחשב

34.1. להלן טבלה המרכזת את נכסי המקרקעין המהותיים בבעלות החברה או הנשכרים על-ידיה והכלולים ברכוש הקבוע:

מיקום	שטח במ"ר	שימוש עיקרי	בבעלות/שכירות
פתח תקווה	52,221	בנייני המשרדים העיקריים של הקבוצה לרבות מרבית בעלות פעילות סוכנויות הביטוח המוחזקים על-ידי הקבוצה	בעלות
	7,576	משרדים, מחסנים / חניות	שכירות
	13,100	שטח שטרם הושלם / טרם אוכלס	בעלות
תל-אביב	5,828	בנייני המשרדים של קבוצת שוקי הון	חכירה ארוכת טווח
	792	בנייני המשרדים של קבוצת שוקי הון	שכירות
	790	בנייני המשרדים של אינפומד ו-50 פלוס	שכירות
ירושלים	1,000	בנייני סוכנויות הקבוצה	שכירות
	1,476	בנייני סניף הקבוצה בירושלים	בעלות
נתניה	1,999	בנייני סוכנויות הקבוצה	שכירות
	1,608	בנייני סניף הקבוצה בחיפה	בעלות
	2,139	בנייני סוכנויות הקבוצה	שכירות
	197	בנייני משרדים של קבוצת שוקי הון	שכירות

יצוין כי ישנם אתרים נוספים בהם הקבוצה שוכרת מבנים לצורך פעילותה ולצורך פעילות הסוכנויות המוחזקות על ידה, בהיקף לא מהותי.

לפירוט בדבר העלות המופחתת של קרקע ובנייני משרדים ושיפורים במושכר ופרטים נוספים בדבר הרכוש הקבוע של הקבוצה ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

34.2. נתונים אודות שטחי מבנים שהינם חלק מתיק ההשקעות נוסטרו של מגדל ביטוח⁶⁹

מיקום	מ"ר נכון ליום 31.12.2014	מ"ר נכון ליום 31.12.2013
אזור גוש דן	37,769	37,769
אזור הצפון	34,396	35,194
אזור הדרום	15	135
השפלה וירושלים	3,604	3,604
סה"כ	75,784	76,702

המבנים המפורטים לעיל משמשים בעיקר כבנייני משרדים ולמסחר. רוב המבנים המתוארים לעיל, מוחזקים כנגד התחייבויות ביטוחיות במסגרת הנוסטרו של החברה.

34.3. מידע על השקעות החברה במערכת המחשב

מערכות המחשוב והמידע של הקבוצה חיוניות לניהול עסקיה ובבעלותה מגוון רחב של ציוד מחשוב הכולל שרתים, מערכות אחסון וגיבוי, ציוד תקשורת, עמדות קצה וציוד היקפי אחר, וכן מגוון רחב של זכויות בעלות ו/או שימוש בתוכנות שונות לרבות תוכנות בפיתוח עצמי.

לקבוצה גוף ייעודי, מגדל טכנולוגיות, המשמש כיחידה פנימית לתחום מערכות מידע טכנולוגיות, המספקת את מרבית שירותי המחשוב ליחידות השונות בקבוצה, והיא אשר מפעילה, במידת הצורך, ספקים וחברות תוכנה שונות, לצורך מתן שירותי המחשוב המוענקים לקבוצה. לכוח האדם המועסק ביחידה זו, ראה סעיף 31.2 לעיל.

חדר המחשב העיקרי של הגופים המוסדיים מצוי במשרדיה של הקבוצה בפתח תקווה. במסגרת פרויקט הערכות טכנולוגיות למשברים (DRP-Disaster Recovery Plan) שהושלם בשנת 2013, לקבוצה אתר גיבוי מרוחק במתקן מד-1 בטירת הכרמל. תכנית ה-DRP הנזכרת הינה תשתית טכנולוגית חיונית לעניין ההמשכיות העסקית של החברה באירועים משבריים (BCP-Business Continuity Plan).

לקבוצה מערכות מידע הכוללות חומרה, תוכנות וציוד נוסף שעלותן המופחתת ליום 31 בדצמבר 2014 הינה כ-322 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-369 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013.

⁶⁹ בנוסף מגדל ביטוח מחזיקה בנכסי נדל"ן מכספים המנוהלים עבור מבטחים, לפירוט ראה באור 8 לדוחות הכספיים.

בשנת 2014, השקעות הקבוצה במחשבים ובפיתוח מערכות מידע הסתכמו בסך של כ-121 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-114 מיליון ש"ח בשנת 2013. ראה באורים 4 ו-6 לדוחות הכספיים. ההשקעות במערכות המחשב מיועדות הן לתמוך ביעדים האסטרטגיים העסקיים של הקבוצה והן בדרישות רגולציה מעת לעת.

בתקופת הדוח השקעות הקבוצה במערכות המחשב התמקדו, בעיקר בתחומים הבאים: שיפור השירות ללקוחות הקבוצה (מבטחים, סוכנים ומעסיקים), לרבות באמצעות מערכת CRM כלל ארגונית, תמיכה ביישום השינוי במערך תפעול חסכון ארוך טווח ובריאות, השבתת המערכות בביטוח כללי, תמיכה בפיתוח מוצרי ביטוח חיים, ביטוח בריאות וביטוח כללי, חיזוק יכולות ההגנה על מידע החברה, העשרת הניטור והבקרה על נכסי החברה הטכנולוגיים ועוד.

35. עונתיות

35.1. חיסכון ארוך טווח

ההכנסות מפרמיות בביטוח חיים (וכן בביטוחי בריאות), וההכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה וקופות הגמל אינן מתאפיינות בעונתיות. יחד עם זאת, עקב עיתוי שנת המס, מתקיימת עונתיות מסוימות בהפקדות מפרמיות/דמי גמולים למוצרי החיסכון הפנסיוני בחודש דצמבר, לאור העובדה שבחודש זה מופקדים סכומי כסף ניכרים במטרה למצות את הטבות המס.

להלן התפלגות הפרמיות שהורווחו ברוטו בביטוח חיים⁷⁰ לפי רבעונים בשנים 2012, 2013 ו-2014 (במיליון ש"ח ובאחוזים):

2012		2013		2014		
באחוזים	מיליון ש"ח	באחוזים	מיליון ש"ח	באחוזים	מיליון ש"ח	
24.5	1,804	25.8	1,946	24.9	1,798	רבעון 1
24.0	1,763	23.5	1,774	24.5	1,772	רבעון 2
25.8	1,899	23.2	1,749	24.7	1,786	רבעון 3
25.7	1,891	27.5	2,078	25.9	1,869	רבעון 4
100.0	7,357	100.0	7,547	100.0	7,225	סה"כ לשנה

להלן התפלגות דמי הגמולים בפנסיה בשנים 2012, 2013 ו-2014 (במיליון ש"ח ובאחוזים):

2012		2013		2014		
באחוזים	מיליון ש"ח	באחוזים	מיליון ש"ח	באחוזים	מיליון ש"ח	
23.5	1,030	22.6	1,074	23.5	1,259	רבעון 1
25.1	1,102	25.4	1,210	24.6	1,318	רבעון 2
24.3	1,065	24.6	1,168	25.5	1,368	רבעון 3
27.1	1,189	27.4	1,305	26.4	1,414	רבעון 4
100.0	4,386	100.0	4,757	100.0	5,359	סה"כ לשנה

⁷⁰ לא כולל תקבולים בגין חוזי השקעה שהסתכמו בכ-1,190 מיליון ש"ח בשנת 2014 לעומת כ-525 מיליון ש"ח בשנת 2013 ובכ-272 מיליון ש"ח בשנת 2012.

להלן התפלגות דמי הגמולים בגמל בשנים 2012, 2013 ו-2014 (במיליון ש"ח ובאחוזים):

	2012		2013		2014	
	מיליון ש"ח	באחוזים	מיליון ש"ח	באחוזים	מיליון ש"ח	באחוזים
רבעון 1	392	22.2	366	20.7	421	24.7
רבעון 2	385	21.8	418	23.6	354	20.8
רבעון 3	386	21.9	386	21.8	404	23.7
רבעון 4	602	34.1	601	33.9	568	30.7
סה"כ לשנה	1,765	100.0	1,771	100.0	1,747	100.0

35.2. ביטוח כללי

מחזור ההכנסות מפרמיות ברוטו בביטוח כללי מתאפיין בעונתיות, הנובעת בעיקר מביטוחי רכבים של קבוצות עובדים שונות וציי רכבים של עסקים, אשר תאריכי חידושם הם, בדרך כלל בינואר וכן מפוליסות שונות של בתי עסק, אשר תאריכי חידושן הם בדרך כלל בינואר או באפריל. השפעתה של עונתיות זו על הרווח לתקופה לפני מס מנטרלת באמצעות העתודה לסיכונים שטרם חלפו.

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, בענפי הרכוש, ברבעונים הראשון והרביעי של השנה, וכתוצאה מכך לקיטון ברווח לתקופה לפני מס.

בהקשר לזה יצוין, כי בשנת 2013, ברבעונים הראשון והרביעי, אירעו נזקי חורף אשר ברבעון הראשון הוערכו בסכום של כ-29 מיליון ש"ח במונחי ברוטו ובכ-9 מיליון ש"ח במונחי שיר, וברבעון הרביעי בסך של כ-25 מיליון ש"ח במונחי ברוטו ובכ-7 מיליון ש"ח במונחי שיר.

להלן התפלגות פרמיות ברוטו בביטוח כללי לפי רבעונים בשנים 2012, 2013 ו-2014 (במיליון ש"ח ובאחוזים):

	2012		2013		2014	
	מיליון ש"ח	באחוזים	מיליון ש"ח	באחוזים	מיליון ש"ח	באחוזים
רבעון 1	478	34.0	782	38.7	635	32.2
רבעון 2	369	26.2	472	23.3	515	26.2
רבעון 3	306	21.8	418	20.7	423	21.5
רבעון 4	253	18.0	350	17.3	396	20.1
סה"כ לשנה	1,406	100.0	2,022	100.0	1,969	100.0

נתוני שנת 2013 כוללים, בין היתר, את קליטת העסק החדש של אליהו בטוח במגדל.

35.3. שירותים פיננסיים

להערכת החברה תחום הפיננסים בכללותו אינו מתאפיין בעונתיות.

36. נכסים לא מוחשיים

36.1. כללי

הקבוצה משתמשת לצורך פעילותה בשמות החברות ובלוגו שלהן אשר חלקן לא נרשמו כסימן מסחרי.

36.2. מאגרי מידע

לגופים המוסדיים בקבוצה מאגרי מידע רשומים שונים, אשר במסגרתם נשמרים הנתונים הנמסרים על-ידי לקוחות הקבוצה. המידע הצבור במאגרים אודות לקוחות, כולל מידע שנמסר על ידם בעת רכישת מוצר ממוצרי הקבוצה וכן מידע נוסף שנמסר לקבוצה, או אשר הקבוצה מאתרת

אותו, בקשר עם השירותים הניתנים על ידה (כגון מידע עקב טיפול בתביעות ביטוח וכו'). כמו כן, לגופים המוסדיים בקבוצה מאגרים רשומים אודות סוכני הקבוצה, ספקים, עובדי הקבוצה וכו', פרטים אשר שמירתם במאגר ממוחשב ורישומם מחויבים על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את הקבוצה בתפעול השוטף של עסקיה.

36.3. מוניטין ועודפי עלות

בחברה נרשמו מוניטין ועודפי עלות בעיקר ברכישת סוכנויות ביטוח, תיקי ביטוח, חברות ניהול של קרנות פנסיה, קרן השתלמות ופעילויות שירותים פיננסים, בשנת 2013 נרשמה גם קליטת העסק החדש בביטוח כללי כנכס בלתי מוחשי.

בשנת 2014 נרשמה הפרשה לירידת ערך מוניטין המיוחס לפעילות הגמל בסך כ-14 מיליון ש"ח (הערך בספרים של יחידת הגמל היה גבוה מהסכום בר ההשבה שלה ולכן הוכר הפסד מירידת ערך, שיוחס במלואו למוניטין) וכן ירידת ערך מוניטין של קרן גידור המיוחסת לפעילות השירותים הפיננסים בסך כ-7 מיליון ש"ח. לפירוט ראה באור 4 לדוחות הכספיים.

37. דין בגורמי סיכון

37.1. טבלת גורמי הסיכון לגבי הפעילות הביטוחית והחיסכון ארוך הטווח

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה			
	גורמי סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית
סיכונים	מצב המשק והתעסוקה	V	
מקרו	סיכוני שוק	V	
	- סיכון ריבית	V	
	- סיכוני שוק (מכשירים הוניים / נכסים ריאליים)	V	
	- סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן	V	
	- סיכון מטבע	V	
	סיכוני אשראי	V	
סיכונים	סיכוני הביטוח		
ענפיים	- אריכות חיים ותחלואה	V	
	- סיכון רעידת אדמה	V	
	- יתר סיכוני הביטוח	V	
	רמת שימור תיק	V	
	ביטוח משנה	V	
	תחרות ומתחרים	V	
	טעמי הציבור	V	
	שינויי רגולציה	V	
	תקדימים משפטיים (תביעות "צוגיות" וסמכויות ממונה)	V	
סיכונים	מיוחדים		
לקבוצה	תמהיל העסקים	V	
	סיכוני נזילות	V	
	הליכים משפטיים לרבות סמכויות ממונה	V	
	מוניטין	V	
	סיכונים תפעוליים		
	- תלות במערכות מידע	V	
	- אבטחת מידע וסייבר	V	
	- סיכונים תפעוליים אחרים	V	
	סיכוני ציות	V	

מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על הקבוצה הינה על סמך הערכת הנהלת הקבוצה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון לתאריך דוח זה. ייתכן כי בפועל מידת ההשפעה תהיה שונה,

לאור שינויים שיחולו במאפייני פעילות הקבוצה או בתנאי השוק ו/או בהתנהלות המפקחים הרגולטוריים.

37.2. החברה מנהלת את תחומי הפעילות שלה, תוך שימוש במתודות של ניהול סיכונים. הקבוצה שמה דגש בפעילותה על ניהול הסיכונים אליהם היא חשופה, וזאת במטרה לזהות ולהעריך את השפעתם הפוטנציאלית של סיכונים אלה על הקבוצה, תוך התייחסות למתאם בין הסיכונים. כמו כן דירקטוריון החברה אישר תאבון סיכון וסיבולת סיכון לסיכונים השונים. לתיאור גורמי הסיכון העיקריים בפעילות הביטוח של הקבוצה וניהולם - ראה באור 37.ב.3 לדוחות הכספיים.

37.3. גורמי הסיכון העיקריים בפעילות השירותים הפיננסים

תחום השירותים הפיננסים פועל במספר נושאים שונים בשוק ההון, שחלקם מתאפיינים בתנודתיות גבוהה, בין היתר בשל השפעות אירועים פוליטיים וכלכליים בארץ ובעולם. הסיכונים השונים אליהם חשוף תחום השירותים הפיננסים קשורים בין השאר לפעילויות המסחר בחשבונות שמנוהלים עבור הקבוצה, לנכסים המנוהלים עבור לקוחות שונים (קרנות נאמנות וניהול תיקים), לפעילות של לקוחות שמקבלים שירותי ברוקראז' (לרבות אשראי שמועמד להם), לסיכונים משפטיים ולסיכונים נוספים הקשורים לחשיפות התפעוליות בפעילות.

לתיאור החשיפה לסיכוני שוק ולדרכי ניהולם ראה סעיף 6 לדוח הדירקטוריון.

עיקרי הסיכונים בפעילות השירותים הפיננסים הם:

37.4. סיכוני מקרו

37.4.1. **סיכוני שוק** - אירועים פוליטיים וכלכליים בארץ ובעולם משפיעים על היקף הפעילות בשוק ההון וכתוצאה מכך גם על פעילות תחום השירותים הפיננסים, נכסיו ותוצאותיו העסקיות.

חברות בתחום השירותים הפיננסיים מבצעות עסקאות בנכסים סחירים עבור עצמן בחשבונות נוסטרו. עסקאות אלו חושפות את תחום השירותים הפיננסיים לסיכונים הנובעים מתנודות המסחר של האפיקים השונים בשוק ההון (שערי מניות, אג"חים, שערי המטבעות, שיעורי ריבית, וכדומה) לרבות בשל שינוי בשערי הריבית ומטבע חוץ, אירועים פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים.

פעילות בחשבונות תיווך - הפעילות בחשבונות התיווך מתבצעת רק אם ניתן לבצע עסקה נגדית Back to Back, ללא אחזקת מלאי וללא החזקת פוזיציה לאורך זמן. הפעילות בחשבונות אלה נועדה לגביית גמול לו זכאית חברה בת של מגדל שוקי הון (שירותי בורסה) הנגזר ממרווח שבין ביצוע העסקאות בין שני הצדדים הנגדיים לעסקה. חברת הבת מפעילה חשבונות תיווך במספר סוגים של נירות. יחד עם זאת, כישלון סליקה של אחת מהעסקאות הנגדיות הללו עלול לחשוף את קבוצת מגדל שוקי הון לסיכונים הנובעים מתנודות המסחר בנכסים נשוא עסקאות אלו, שכן אם יחול שינוי לרעה במחיר הנכס הרלבנטי בין המועד שבו היו שתי העסקאות הנגדיות אמורות להתבצע לבין מועד ביצוע עסקה חליפית, קיימת חשיפה לקבוצת מגדל שוקי הון בגין הנזק הנ"ל, כאשר יכולתן לגבות את הנזק מהצד המפר טעונה תביעה משפטית.

37.4.2. סיכונים ענפיים

ירידה בשווי הנכסים המנוהלים ובהיקפי פעילות - תוצאותיו של תחום השירותים הפיננסיים מושפעות במישרין מהשווי הכולל של הנכסים שבניהול תחום השירותים הפיננסיים. ירידה בהיקף הנכסים המנוהלים עלולה להשפיע באופן מהותי על רווחיות תחום השירותים הפיננסיים. שירותי בורסה מושפעת מהיקפי המסחר בבורסה. התנודתיות המאפיינת את השוק הראשוני ושינוי בטעמי הגופים המוסדיים עשויים להשפיע מהותית על היקף הפעילות של מגדל חיתום.

חדלות פירעון של מוסדות פיננסיים ישראלים וזרים בשל החזקת נכסים - שירותי בורסה מחויבת להחזיק את המזומנים של לקוחותיה בחשבון נאמנות עבור לקוחות בבנקים ועל כן קיימת חשיפה במקרה של חדלות פירעון של הבנקים האמורים. בנוסף,

מחזיקה החברה נכסים של לקוחותיה בחו"ל אצל ברוקרים זרים שונים, שנותנים לחברה שירותי משמרת, ועל כן קיימת חשיפה במקרה של חדלות פירעון של ברוקרים אלו.

רגולציה - תחום השירותים הפיננסיים כפוף לרגולציה רחבה ביותר, המשתנה ומתעדכנת לעיתים תכופות. לשינויים רגולטוריים נוספים ו/או החמרה בדרישות רגולטוריות קיימות ו/או אי-עמידה של חברות תחום השירותים הפיננסיים בדרישות רגולטוריות עלולה להיות השפעה מהותית על עסקי תחום השירותים הפיננסיים ו/או על תוצאותיו וכן להנחיות רגולטוריות מסוימות ישנן השלכות כספיות.

37.4.3 סיכונים מיוחדים לתחום השירותים הפיננסיים

סיכוני אשראי ללקוחות - שירותי בורסה מעניקה באופן שוטף אשראי ללקוחותיה לצורך רכישת ניירות ערך ונכסים פיננסיים. העמדת האשראי מתבצעות בכפוף למגבלות המפורטות בתקנון הבורסה והנחיותיה. בדרך כלל האשראי מובטח על ידי תיק ניירות הערך של הלקוחות, אך לעיתים, על פי מדיניות האשראי של שירותי בורסה, מועמד אשראי שאין כנגדו בטחונות מלאים. כמו כן במקרים מסוימים, שווי תיק ניירות הערך של הלקוחות שניתן כבטוחה לאשראי עשוי שלא להספיק לכיסוי האשראי.

סיכוני סליקה קסטודיאן - שירותי בורסה מספקת ללקוחות מסוימים, בד"כ לקוחות מוסדיים, שירותי ביצוע בלבד (ללא שירותי משמרת), כאשר בסוף היום נסלקות העסקאות שבוצעו עבורם מול הבנקים שמספקים להם שירותי משמרת. אם מסיבה כלשהי לא יאשר בסוף היום הבנק הסולק את קליטת העסקה, תיוותר קבוצת מגדל שוקי הון עם הפוזיציה. במקרה שכזה, הסיכון הנ"ל הוא סיכון של שינוי מחיר ני"ע / נגזרים עד לביצוע העסקה ההפוכה לחיסול הפוזיציה (דהיינו - סיכון שוק). במקרה של הפסד כתוצאה מחיסול הפוזיציה, יהיה הלקוח חייב לקבוצת מגדל שוקי הון את סכום ההפסד, ועד לפירעונו למעשה ייחשב כמקבל אשראי מקבוצת מגדל שוקי הון. מאחר שלקוחות אלו אינם מקבלים שירותי משמרת משירותי בורסה, אין בידיהם בטחונות כנגד אשראי שכזה.

סיכוני אשראי בגין פעילות בנגזרים - לקוחות שרותי בורסה מבצעים פעילות בנגזרים. כתוצאה מפעילויות אלו קיימת לשירותי בורסה חשיפה שלקוח יחרוג מהבטחונות שלו (בארץ בעיקר עקב תזוזת שוק).

סיכונים משפטיים - תחום השירותים הפיננסיים חשוף לתביעות שעלולות להיות מוגשות על ידי לקוחות, ספקים או צדדים שלישיים בטענות של אי קיום, לכאורה, של הוראות הדין ו/או הסכמים ו/או רשלנות מקצועית, לרבות חשיפה לתביעות ייצוגיות, וכן חשוף לקנסות ואמצעי אכיפה מנהליים שעלולים להיות מוטלים על ידי רשויות הפיקוח במקרה של הפרת הוראות הדין.

סיכון נזילות - חברות המנהלות נכסים עשויות להחזיק נכס שקיימת בעיית נזילות בגינו או בעיה בעמידה בתשלום חוב מצד המנפיק. לקוחות חבר בורסה עשויים לצרוך אשראי כנגד נכס שהועמד כבטוחה שאינו ניתן למימוש.

סיכונים תפעוליים - תחום השירותים הפיננסיים חשוף לסיכונים הקשורים לתפעול פעילותו ולאופן תפקוד מערכים שונים שבאחריותו, הן מיחשביים והן אנושיים. כמו כן חשוף התחום לרשלנות ולמעילות מצד עובדיו, ולהונאות מצד לקוחות. תקלות במערכות מסחר ו/או בקווי תקשורת לצד טעויות אנוש מצד הסוחרים, עלולים לגרום למצב של אי-ביצוע או ביצוע שגוי של עסקאות, ולחשיפה של התחום לתנודות המסחר בנכסים נשוא הוראות הלקוחות לתביעות בהיקפים מהותיים. התחום עשוי להיות חשוף לאירועי אבטחת מידע, בהם צד שלישי ינסה לפרוץ למערכות המחשב על מנת לבצע פעילות לא מורשה או להיחשף למידע שאינו מורשה אליו.

ניהול סיכוני אשראי וסיכוני שוק מתבצע באמצעות מערכות מקוונות שונות - תקלות במערכות אלו עלול לגרום לליקוי בפעילות ובאופן הניטור שלה. כשל בהקלטת שיחות

הטלפון המתקבלות בחדר המסחר של שירותי בורסה עלול לגרום לחשיפה של שירותי בורסה לסיכונים שוק, במקרה של ברור עם לקוח לגבי תוכן ההוראה שנתן הלקוח. שירותי בורסה מאפשרת ללקוחותיה לבצע פעולות קנייה ומכירה של ניירות ערך ונכסים פיננסיים באמצעות האינטרנט. בפעילות באמצעות האינטרנט קיימת חשיפה להונאות מצד הלקוחות ו/או צדדים שלישיים לרבות באמצעי פשעי סייבר.

שירותי בורסה מאפשרת לחלק מלקוחותיה לפנות ישירות לברוקרים זרים בחו"ל לצורך מתן הוראות קנייה ומכירה של ניירות ערך ונכסים פיננסיים. כתוצאה מכך שירותי בורסה חשופה לכך שהברוקרים הזרים יאפשרו ללקוחות לבצע פעולות בהיקפים העולים על כוח הקנייה שחבר הבורסה אפשר ללקוח לפעול בו, כך שהלקוח יקבל בפועל משירותי בורסה אשראי לא מאושר.

רשלנות מקצועית של ברוקרים זרים ו/או של מסלקות בארץ ובחו"ל עשויים לחשוף את תחום השירותים הפיננסיים לתביעות בהיקפים מהותיים.

טעויות ביצוע - טעות של שירותי בורסה בביצוע הוראות של לקוח גורמת לחשיפתה לסיכונים הנובעים מתנודות המסחר בנכסים נשואי הוראות הלקוח, שכן אם יחול שינוי לרעה במחיר הנכס הרלבנטי בין המועד שבו בוצעה באופן שגוי ההוראה לבין מועד תיקון הטעות, חשופה שירותי בורסה לטענה כי עליה לספוג את הנזק הנ"ל.

פגיעה במוניטין - מוניטין תחום השירותים הפיננסיים ושמו הטוב מהווים גורם חשוב בהתקשרות עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים. לפגיעה בשם הטוב עלולה להיות פגיעה על עסקי תחום השירותים הפיננסיים.

37.5. **טבלת גורמי הסיכון לגבי תחום השירותים הפיננסיים**

מידת השפעה של גורם הסיכון על פעילות השירותים הפיננסיים			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	גורמי סיכון
		V	סיכונים שוק ההון
		V	ירידה בשווי הנכסים המנוהלים ובהיקפי פעילות
		V	חדלות פירעון של מוסדות פיננסיים ישראלים זרים בשל החזקת נכסים רגולציה
		V	סיכונים מיוחדים לתחום
	V		סיכונים אשראי ללקוחות רגילים
V			סיכונים אשראי ללקוחות קסטודיאן
	V		סיכונים אשראי בגין פעילות בנגזרים
	V		סיכונים משפטיים
		V	סיכונים תפעוליים
		V	סיכון נזילות
V			טעויות ביצוע
	V		פגיעה במוניטין

37.6. פעילות החברות מגדל בריאות ומגדל ניהול אינה מהותית ועל כן להערכת החברה הסיכון בגין אינו מהותי.

38. **הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה**

38.1. **הסכם קליטת תיק אליהו**

לתיאור ההסכם שנחתם בין מגדל ביטוח ובין אליהו בטוח בקשר עם קליטת העסק החדש בביטוח כללי, ראה באור 2.ה.38 לדוחות הכספיים.

38.2. הסכם קיבוצי

לתיאור ההסכם הקיבוצי שנחתם בין מגדל ביטוח ומגדל מקפת ובין הסתדרות - ראה סעיף 31.3.2 לעיל וכן דוח מיידי של החברה מיום 17 בפברואר 2015, מספר אסמכתא -2015-01-033544.

חלק ה' - היבטי ממשל תאגידי⁷¹

⁷¹ חלק זה והתיאור והנתונים המובאים בחלק זה מובאים בהתאם לחוזר המפקח בעניין תיאור עסקי התאגיד חוזר מספר 2014-1-3.
לצירוף שאלון ממשל תאגידי בהתאם להנחיה רשות ניירות ערך לפי סעיף 36א(ב) לחוק ניירות ערך, ראה חלק פרטים נוספים על התאגיד שאלון ממשל תאגידי.

39. דירקטורים חיצוניים

במגדל אחזקות ובמגדל ביטוח מכהנים 3 דירקטורים חיצוניים. בתקופת הדוח לא חל שינוי בכהונתם של דירקטורים חיצוניים אלה. בהקשר לכך יצוין כי בתקופת הדוח אושרה כהונתם של ה"ה אייל בן שלוש ומר יעקב דנון כדירקטורים חיצונים במגדל אחזקות ובמגדל ביטוח לתקופת כהונה שלישית.

40. גילוי בדבר מבקר הפנים⁷²

המבקרת הפנימית הראשית בחברה נכון למועד פרסום דוח זה, הינה הגב' מיכל לשם, ותחילת כהונתה הינו 1 בפברואר 2014⁷³. היא משמשת אף כמבקרת הפנים של מגדל ביטוח. קודם לתפקידה זה, כיהנה הגב' לשם כמנהלת תחום אסטרטגיה בקרה וציות. הממונה על מבקר הפנים הינו יו"ר הדירקטוריון.

למיטב ידיעת התאגיד, מבקרת הפנים איננה מחזיקה בניירות ערך של התאגיד למעט החזקת כתבי אופציות ומניות שנכללו בתכניות התגמול לנושאי המשרה בחברה כאמור בבאור 33 בדוחות הכספיים⁷⁴.

תכנית העבודה השנתית של מגדל אחזקות ומגדל ביטוח בכל הקשור לעבודות הביקורת הפנימית, מוגשת על-ידי המבקר הפנימי, ומאושרת על-ידי ועדת הביקורת של החברה ושל מגדל ביטוח.

תכנית העבודה לשנת 2014, נגזרת מתכנית עבודה רב שנתית לשנים 2014-2018.

בשנת 2013 נערך בחברה סקר סיכונים, והנושאים אשר הועלו בסקר הסיכונים היוו בסיס להכנת התכנית הרב שנתית, כמו גם תוצאות ביקורות קודמות, שינויים ואירועים ארגוניים ותוכניים, חוקים ותקנות והנחיות הרגולציה. במידת הצורך נוספים לתכנית העבודה נושאים ככל שהמבקר סבור כי מן הראוי להכלילם, ותכנית העבודה מותירה בידי המבקר שיקול דעת לשינויים בתכנית בהתחשב בצרכים העולים מדי פעם בפעם מהיקף הפעילות תוך יידוע ועדת הביקורת.

יו"ר הדירקטוריון, יו"ר ועדת הביקורת של הדירקטוריון ומליאתה, המנכ"ל ורואי החשבון של התאגיד מעורבים בקביעת תכנית העבודה.

עסקאות עם בעלי עניין מובאות לדיון ולאישור על ידי הגורמים המוסמכים לאחר שנבחנו על ידי הגורמים המקצועיים. במסגרת תוכנית העבודה בוחנת הביקורת גם עסקאות שאושרו עם בעלי ענין. בדיקת עסקאות מהותיות אחרות, מבוצעת מעת לעת במסגרת תכניות העבודה ועל פי כללי הביקורת המקובלים.

דוחות המבקר מוגשים בכתב. ככלל, עם הוצאת דוחות ביקורת על-ידי מערך הביקורת הפנימית וכחלק מתהליך העבודה השוטף, מתקיימים דיונים עם המבוקרים על דוחות הביקורת. דוחות הביקורת מוגשים באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל ולראשי החטיבות לאורך השנה. דוחות ביקורת שמוגשים לחברות בנות נדונים בוועדות ביקורת של החברות הבנות.

כמו כן, מגישה הביקורת הפנימית ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל וליו"ר ועדת הביקורת דוח על מעקב אחר ביצוע תכנית העבודה השנתית (ביצוע מול תכנון).

במהלך שנת 2014 קיימה ועדת הביקורת של מגדל אחזקות 18 ישיבות, וועדת הביקורת של מגדל ביטוח קיימה 29 ישיבות, מתוכן ב-12 דיונים נדונו דוחות ביקורת.

המבקר הפנימי הראשי מועסק במשרה מלאה, בנוסף לצוות עובדים הכפוף לו, בהיקף של 31 עובדי הקבוצה על צוות זה נמנים גם מבקרים בחברות בנות של הקבוצה, בהן קיימת חובה למנות מבקר פנים או שהוחלט, כי ראוי לנוכח ההיקפים והחשיפות למנותם. המבקר הראשי של הקבוצה מעביר למבקרים אלה הנחיות מקצועיות להבטחת שמירה על עקרונות הביקורת הכלליים והתקנים המקצועיים המופעלים על-ידו. בחלק מן המשימות הכלולות בתכנית העבודה של המבקר מסתייעת הביקורת הפנימית גם ביועצים ואנשי מקצוע חיצוניים, בהתאם לסוג ומורכבות הפעילות.

⁷² הגילוי הניתן בדבר מבקר פנים ורואה חשבון כמפורט להלן בחלק זה מתייחס אף לתחום שירותים פיננסים והוא ניתן בהתאם לחוזר המפקח הנזכר במבוא לעיל.

⁷³ בתקופה מיום 1.4.2013 ועד ליום 31.1.2014 - כיהנה הגב' אסנת מנור זיסמן כמבקר החברה. לפירוט בעניין השכר ששולם למבקרת הפורשת, ראה סעיף 41 לדוח התקופתי לשנת 2013, הכולל גם את הסכומים ששולמו לה בגין הפסקת העסקתה.

⁷⁴ לפרטים על מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על ידי גב' מיכל לשם, נכון ליום 27 בינואר 2015 (למיטב ידיעת התאגיד) ראה דוח מיידי של החברה מיום 27 בינואר 2015 מספר אסמכתא 2015-01-020095.

להלן פרוט שעות הביקורת שהושקעו בקבוצה בשנת 2014:

היקף הביקורת הכוללת בקבוצה	היקף ביקורת במגדל ביטוח	היקף ביקורת במגדל מקפת ויזמה	היקף ביקורת במגדל שוקי הון	היקף ביקורת בסוכנויות
52,740	27,330	13,350	6,130	5,930

היקף שעות הביקורת הפנימית נובע מתכנית העבודה של החברה.

המבקר איננו מסתייע בגורמים אחרים בקבוצה שאינם יחידת הביקורת או אנשי המקצוע המועסקים על-ידו.

תגמול

מבקרת הפנים הראשית מועסקת על-פי הסכם עבודה אישי.

סך התגמול בגין העסקתה של הגב' מיכל לשם כמבקר פנים בקבוצה כפי שהוכר בדוחות הכספיים לשנת 2014 הסתכם בכ-1.46 מיליון ש"ח. סכום זה כולל הפרשה למענק שנתי בגין שנת 2014, אשר טרם נדון וטרם אושר על-ידי המוסדות המוסמכים של החברה. ההפרשה למענק השנתי לנושאי המשרה בחברה ובגופים המוסדיים בקבוצה, לרבות מבקרת הפנים, בוצעה בדוחות הכספיים של החברה בהתאם לאומדן בלבד, המבוסס על 75% ממענק המטרה. לפרטים אודות תנאי המענק לנושאי המשרה בחברה, ראה תקנה 21 בפרק פרטים נוספים על התאגיד. ההפרשה למענק השנתי של מבקרת הפנים הינה גם בניכוי הפער שבין הסכום ששולם בגין שנת 2013 לבין סכום האומדן שהיה בשנת 2013 וכן תוספת בגין הסכום הנדחה בגין תשלום מענק בגין 2013. ראה הפירוט המובא בתקנה 21 לגבי יתר נושאי המשרה בחברה.

להערכת הדירקטוריון, תנאי התגמול של המבקר הפנימי כאמור לעיל, תואמים את מדיניות התגמול של החברה, אין בו כדי ליצור חשש של השפעה על שיקול דעתו המקצועי של המבקר הנ"ל.

4.1 רואה חשבון מבקר

4.1.1 שם משרד המבקר של החברה ושם השותף המטפל בחברה

רואי החשבון של החברה הינם משרדי קוסט, פורר, גבאי את קסירר רואי חשבון וסומך חייקין רואי חשבון שהינם מבקרים משותפים בכל החברות המהותיות שבמסגרת הקבוצה.

השותף המטפל מטעם משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר הינו ר"ח משה שחף, והשותף מטעם משרד סומך חייקין הינו ר"ח אברהם פרוכטמן.

מועד תחילת כהונתם של רואי החשבון כרואי חשבון משותפים הינו אפריל 1998.

בטבלה שלהלן מפורט שכר רואי החשבון (לא כולל מע"מ) עבור שירותים שניתנו על ידם בשנים 2013-2014 ומספר השעות שהושקעו:

2014					
ש"ח	שירותים אחרים	שירותי מס מיוחדים	שירותים הקשורים לביקורת	שירותי ביקורת ⁽¹⁾	סה"כ ⁽²⁾
שכר (אלפי ש"ח)					
מגדל ביטוח וחברות מוחזקות על ידה	4,620	244	121	1,242	6,226
מגדל שוקי הון	447	-	15	211	673
החברה	160	10	-	-	170
מגדל שירותי ניהול וחברות המוחזקות על ידה	110	-	-	-	110
מגדל בריאות ואיכות חיים וחברות מוחזקות על ידה	80	-	-	-	80
סה"כ	5,417	254	136	1,453	7,259
שעות					
מגדל ביטוח וחברות מוחזקות על ידה	20,753	1,141	403	4,584	26,881
מגדל שוקי הון	3,165	-	40	700	3,905
החברה	900	53	-	-	953
מגדל שירותי ניהול וחברות המוחזקות על ידה	480	-	-	-	480
מגדל בריאות ואיכות חיים וחברות מוחזקות על ידה	664	-	-	-	664
סה"כ	25,962	1,194	443	5,284	32,883

(1) שירותי ביקורת כוללים שכר טרחה בגין ביקורת SOX.

(2) מתייחס למלוא השעות ושכר הטרחה שבגין.

כ-3.6% משכר הטרחה בגין שירותי ביקורת שולם לרואי חשבון אחרים.

בנוסף למפורט לעיל, סך של כ-2.1 מיליון ש"ח שולם לרואי חשבון שאינם משמשים כרואי חשבון מבקרים של הקבוצה, בעיקר עבור שירותי סוקס.

2013					
ש"ח	שירותים אחרים	שירותי מס מיוחדים	שירותים הקשורים לביקורת	שירותי ביקורת ⁽¹⁾	סה"כ ⁽²⁾
שכר (אלפי ש"ח)					
מגדל ביטוח וחברות מוחזקות על ידה	4,378	497	111	847	5,833
מגדל שוקי הון	472	-	-	41	513
החברה	160	-	-	-	160
מגדל שירותי ניהול וחברות המוחזקות על ידה	127	-	-	-	127
מגדל בריאות ואיכות חיים וחברות מוחזקות על ידה	80	-	-	-	80
סה"כ	5,217	497	111	888	6,713
שעות					
מגדל ביטוח וחברות מוחזקות על ידה	19,921	1,402	288	2,423	24,034
מגדל שוקי הון	1,889	-	-	163	2,052
החברה	890	-	-	-	890
מגדל שירותי ניהול וחברות המוחזקות על ידה	726	-	-	-	726
מגדל בריאות ואיכות חיים וחברות מוחזקות על ידה	469	-	-	-	469
סה"כ	23,895	1,402	288	2,586	28,171

(1) שירותי ביקורת כוללים שכר טרחה בגין ביקורת SOX.

(2) מתייחס למלוא השעות ושכר הטרחה שבגין.

כ-3.3% משכר הטרחה בגין שירותי ביקורת שולם לרואי חשבון אחרים.

בנוסף למפורט לעיל, סך של כ-1.8 מיליון ש"ח שולם לרואי חשבון שאינם משמשים כרואי חשבון מבקרים של הקבוצה, בעיקר עבור שירותי סוקס.

42. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי והאפקטיביות שלה, ההערכה כוללת: בקרות ברמת הארגון (ELC), בקרות על תהליך סגירה ועריכת הדוחות, בקרות כלליות על מערכות מידע ובקרות על תהליכים מהותיים מאוד (המבוצעים במסגרת מגדל ביטוח).

בנוסף להצהרות המנהלים ולדוח בדבר אפקטיבית הבקרה הנדרשים בהתאם לתקנות ניירות ערך מצורפים הצהרות, דוחות וגילויים בהתייחס לבקרה הפנימית בגופים המוסדיים המאוחדים אשר חלות עליהם הוראות הממונה. אלה מצורפים בפרק 6 לדוח תקופתי זה.

מידע נדרש בהתאם לחוזר המפקח

הגופים המוסדיים בקבוצה אמצו את מודל הבקרה הפנימי של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית

42.1. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלות הגופים המוסדיים בקבוצה, בשיתוף המנכ"לים ומנהלי הכספים שלהם, בהתאמה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגופים המוסדיים האמורים בדוח הכספי שלהם. על בסיס הערכה זו, המנכ"לים ומנהלי הכספים בגופים המוסדיים בקבוצה, בהתאמה, הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגופים המוסדיים הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגופים המוסדיים נדרשים לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

42.2. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגופים המוסדיים בקבוצה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגופים המוסדיים על דיווח כספי. עם זאת, הגופים המוסדיים בקבוצה נמצאים בתהליך של פיתוח, שדרוג ו/או החלפה של מספר מערכות מידע, בין היתר, מתוך מגמה לשפר ולייעל את ביצוע התהליכים השונים ו/או את הבקרה הפנימית ו/או את השירות ללקוחות.

לדוחות הכספיים של הגופים המוסדיים בקבוצה מצורפים הצהרות, הדוחות והגילויים הנדרשים בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, וזאת בהתאם להוראות חוזרי אחריות ההנהלה ושילבי הביניים שנקבעו בהם ליישום החוזרים.

במקביל, ממשיכים הגופים המוסדיים בקבוצה להיערך ליישום השלבים הבאים הכלולים בחוזר אחריות ההנהלה, הנוגעים לדוח לעמית ולמבוטח.

43. היערכות ליישום דירקטיבת Solvency II

החל בחודש יולי 2008 מפרסם המפקח חוזרים והוראות בעניין היערכות לקליטת הוראות Solvency II ("הדירקטיבה").

במהלך תקופת היערכות ליישום הדירקטיבה, מתפרסמות הנחיות לחישוב דרישות ההון עפ"י מודל סקר הערכה כמותי (Quantitative Impact Study - QIS) הכולל את כימות מגוון הסיכונים הביטוחיים והפיננסים העומדים בפני חברות הביטוח בהתאם לדרישות שנקבעו בחוזרי המפקח לעניין זה.

במסגרת היערכות לנדבך הראשון, לומדת מגדל ביטוח את תוצאות סקרי ההערכה הכמותית ואת השפעתן הצפויה על פעילותה וכן בוחנת את היערכות המיכונית והתהליכית הכרוכה ביישומה.

להלן פרטים בדבר התקדמות החברה בהיערכות ליישום הדירקטיבה במהלך שנת 2014:

באוקטובר 2014 התקיים מפגש התייעצות בין המפקח לנציגי חברות הביטוח לגבי עדכונים צפויים במודל לקראת פרסום הנחיה לביצוע תרגיל לשנת 2014 (IQIS4) שתוצאותיו יוגשו לממונה עד יולי 2015.

במהלך 2014 קיימה החברה דיונים בוועדת הדירקטוריון שהוקמה בהתאם להוראות המפקח לצורך פיקוח ובקרה על תהליך היערכות ליישום הדירקטיבה ("וועדת הדירקטוריון ללייווי יישום הדירקטיבה") ובדירקטוריון אודות התקדמות היערכות ליישום הדירקטיבה.

במהלך השנה ביצעה החברה תרגיל פנימי, של חישוב יחס כושר הפירעון, לשנת 2013 (IQIS3).

לפרטים נוספים ראה באור 8.ג.7. לדוחות הכספיים.

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

ערן צ'רנינסקי

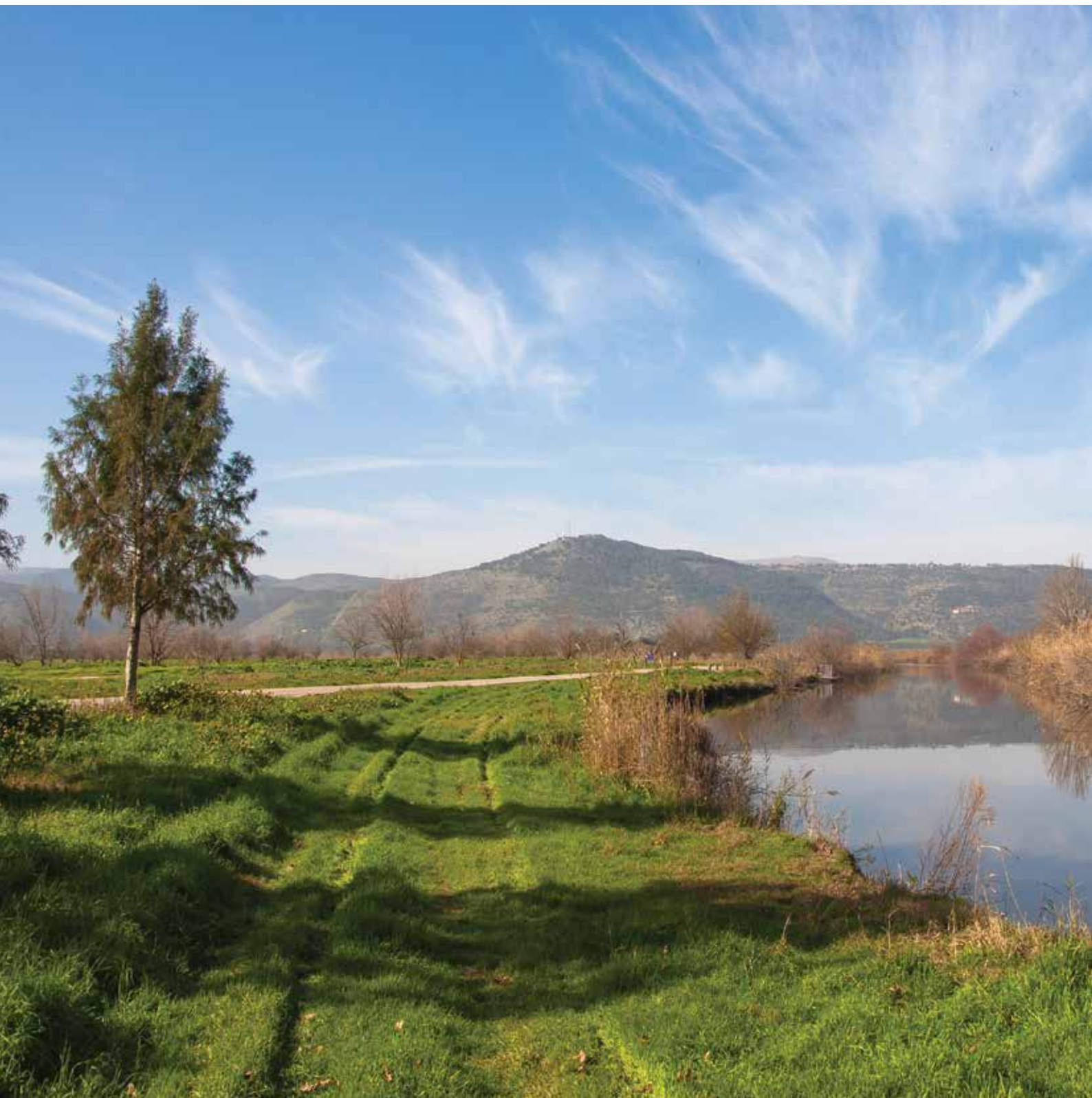
מנכ"ל

עודד שריג

יו"ר הדירקטוריון

24 במרס 2015

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד



פרק 2 - דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד
תוכן עניינים

1	תיאור החברה	2
1.1	כללי	2
1.2	התפתחויות עיקריות בקבוצה מאז הדוח השנתי האחרון	3
2	תיאור הסביבה העסקית	4
3	הסברי הדירקטוריון למצב עניני התאגיד	5
3.1	ניתוח המצב הכספי ותוצאות הפעילות	5
3.2	תיאור התפתחות תוצאות הפעילות ברבעון הרביעי של שנת הדוח	6
3.3	תיאור התפתחות תוצאות הפעילות בשנת הדוח	7
3.4	תחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך	11
3.5	תחום ביטוח בריאות	20
3.6	תחום ביטוח כללי	21
3.7	תחום השירותים הפיננסיים	27
3.8	הוצאות הנהלה וכלליות	28
3.9	נתונים מאזניים עיקריים מהדוחות הכספיים	29
3.10	מקורות מימון	30
4	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות הקבוצה ובסביבתה העסקית	30
4.1	סביבה מקרו כלכלית	30
4.2	תחום ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך	34
5	יעדים ואסטרטגיה עסקית של החברה	36
6	דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	38
6.1	האחראים על ניהול סיכוני שוק בתאגיד	38
6.2	תיאור סיכוני השוק	38
6.3	שווי הוגן בסיכון	40
6.4	מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק	41
6.5	הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה	43
6.6	דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2014	44
6.7	נתוני נגזרים ליום 31 בדצמבר 2014	44
7	היבטי ממשל תאגידי	44
7.1	מעורבות חברות הקבוצה בקהילה ובתרומות	44
7.2	דיווח על דירקטורים בעלי מימנות חשבונאית ופיננסית	44
7.3	דיון ובחינה של תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה	44
7.4	מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות	45
8	התפתחויות לאחר תאריך המאזן	45

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2014 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות הקבוצה בתקופת הדוח ("שנת הדוח"). דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

1. תיאור החברה

1.1. כללי

החברה, באמצעות חברות הבנות שלה ("קבוצת מגדל", "הקבוצה"), פועלת בעיקר בתחום הביטוח, הפנסיה, הגמל והשירותים הפיננסיים.

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

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

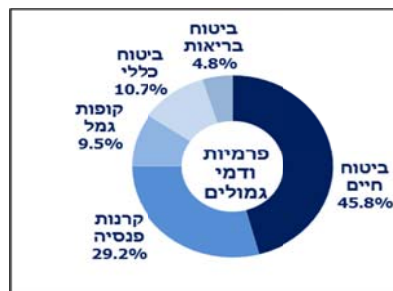
פעילות השירותים הפיננסיים מתבצעת באמצעות מגדל שוקי הון (1965) בע"מ ("מגדל שוקי הון") וחברות הבנות שלה.

נכון למועד דוח זה, אליהו חברה לביטוח בע"מ ("אליהו בטוח" או "אליהו") מחזיקה כ-69% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

לפרטים נוספים בדבר אחזקות בעלי השליטה בחברה ראה סעיף 2.2 בחלק א' לדוח התקופתי - תיאור עסקי התאגיד ("תיאור עסקי התאגיד"), למבנה האחזקות העיקרי של הקבוצה ולתיאור תחומי הפעילות, ראה סעיפים 2.3 ו-3 לתיאור עסקי התאגיד.

מגדל ביטוח היא חברת הביטוח הגדולה והמובילה בתחום ביטוח החיים וחיסכון לטווח ארוך בישראל¹.

התפלגות התחייבויות ביטוחיות (ברוטו) בעסקי הביטוח ונכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה, קופות הגמל והשירותים הפיננסיים ("נכסים מנוהלים") וכן התפלגות הפרמיות, תקבולים בגין חוזי השקעה ודמי הגמולים לפי תחומי/ענפי פעילות



לשנת 2014



נכון ליום 31.12.2014

החברה משרתת כ-2.0 מיליון לקוחות פרטיים ועסקיים בתחומי הביטוח, הפנסיה והגמל, נמצאת בקשרים עסקיים עם כ-2,600 סוכנויות ביטוח וסוכני ביטוח ומעסיקה למעלה מ-4,300 עובדים.

¹ נכון ליום 30.9.2014 על בסיס נתוני התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל.

1.2. התפתחויות עיקריות בקבוצה מאז הדוח השנתי האחרון

1.2.1. השפעת הסביבה הכלכלית - הירידה בעקום הריבית חסרת סיכון

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

בשנת 2014 חלה ירידה ניכרת בעקום הריבית חסרת הסיכון במשק, שהביאה לגידול משמעותי בעתודות ביטוח החיים, ובכלל זה לצורך בבחינת נאותות העתודות. כתוצאה ממגמות אלה, בחינת נאותות העתודות כמו גם ההפרשות לעתודה המשלימה לגמלאות הפכו למרכיבים הרגישים ביותר לאומדנים, בדוחות הכספיים של החברה. חישובים אלה מבוססים בעיקרם על מתודולוגיות המשמשות את החברה גם בחישוב "הערך הגלום" בפוליסות ביטוח לטווח ארוך.

לפירוט ראה סעיפים 3.2, 3.3 ו-4.1 להלן ובאור 37.ב.3(ב)5 לדוחות הכספיים.

הירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון משפיעה גם על הגרעון האקטוארי בקרנות הפנסיה. בקרנות הפנסיה, מקדמי ההמרה לקצבה מחושבים על בסיס הנחת תשואה (ריבית תעריפית) כפי שנקבעה בהסדרים התחיקתיים. שיעור הריבית התעריפית הגלום במקדמי ההמרה בקרנות הפנסיה גבוה משיעור הריבית חסרת הסיכון, אשר תרמה לגרעון אקטוארי שנוצר בקרנות הפנסיה.

לאחר תאריך הדיווח, חלה ירידה משמעותית נוספת בעקום הריבית חסרת הסיכון הצפויה להביא להגדלה מהותית של ההתחייבויות הביטוחיות. בדבר רגישות ההתחייבויות הביטוחיות לירידה בריבית, ראה באור 37.ב.1(א) לדוחות הכספיים. בנוסף, בין היתר בעקבות הירידה בעקום הריבית כאמור, חלה עלייה ניכרת בשווי של ההשקעות הפיננסיות של החברה שהשפעתה על התוצאות הכספיות הינה בסדרי גודל דומים. מוקדם עדיין להעריך את השפעתם הכוללת של אירועים אלו על התוצאות הכספיות של החברה, וזאת במיוחד לאור הרגישות הרבה של התוצאות לשינויים האמורים. ראה גם באור 40ג. לדוחות הכספיים.

1.2.2. תחום ביטוח וחיסכון ארוך טווח - השפעת שינויים רגולטוריים

בעקבות ההסדרה במקדמי הקצבה והרפורמה בדמי הניהול, חלו שינויים מהותיים בתחום ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך, שתוצאתם, בין היתר, שינוי מהותי בתמהיל המוצרים הנמכרים בתחום, תוך עלייה ניכרת במשקל המכירות החדשות של קרנות הפנסיה, וירידה ניכרת במשקל המכירות החדשות של ביטוחי החיים. מכירות הפנסיה מתעצמות בהשוואה לביטוח המנהלים, ובמקביל חלה האצה נוספת בתחרות על דמי הניהול של מוצרי התחום. לפירוט נוסף ראה סעיף 4.2.1 להלן.

1.2.3. **שינויים הנוגעים לנושאי משרה** - בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח, חלו שינויים בנושאי המשרה העיקריים בקבוצה, ובכלל זה מנכ"ל החברה, חלופי יו"ר בחברה ומיני יו"ר במגדל ביטוח, לפירוט ראה סעיף 2.4.3 בחלק א' לפרק תיאור עסקי התאגיד, באור 38.י.4 לדוחות הכספיים ותקנה 26 ו-26א בפרק פרטים נוספים על התאגיד.

1.2.4. **שינוי ועדכון מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה לשנים 2014-2016 ואישור מדיניות תגמול בגופים המוסדיים** - לשינוי ועדכון מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה לשנים 2014-2016 ואישור מדיניות תגמול בגופים המוסדיים, ראה סעיף 31.4 בחלק ד' בפרק תיאור עסקי התאגיד.

1.2.5. **גיוס הון משני במגדל ביטוח** - ביום 24 במרס 2015 אישר דירקטוריון מגדל ביטוח הגשת בקשה לקבלת היתר הרשות לפרסום תשקיף לגיוס חוב, בהיקף של עד 1 מיליארד ש"ח, בידי מגדל גיוס הון בע"מ ("מגדל גיוס הון"), חברה בת ייעודית של מגדל ביטוח, של אגרות חוב העונות להגדרת "הון משני מורכב", בהתאם להוראות הדין והנחיות המפקח, אשר תמורתן

תופקד במגדל ביטוח. לפירוט בנושא זה, לרבות פעולות שבוצעו בשנת הדוח, ראה באור 9.ג.7 לדוחות הכספיים של החברה.

1.2.6. **חתימה על הסכם קיבוצי** - לפרטים בדבר הסכם קיבוצי, אשר נחתם ביום 17 בפברואר 2015 בין מגדל ביטוח ומגדל מקפת לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה, ראה סעיף 31.3.2 בחלק ד' בפרק תיאור עסקי התאגיד וכן באור 40א. לדוחות הכספיים.

2. **תיאור הסביבה העסקית**

לעניין תיאור הסביבה העסקית, ראה סעיף 4 להלן.

3. הסברי הדירקטוריון למצב עיני התאגיד

3.1 ניתוח המצב הכספי ותוצאות הפעילות

מיליוני ש"ח	2014	2013	שינוי ב-%	2012	10-12/14	10-12/13	שינוי ב-%
תחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך							
פרמיות שהורוחו ברוטו, תקבולים בגין חוזי השקעה ודמי גמולים ⁽¹⁾	15,519.7	14,599.3	6%	13,780.2	4,256.3	3,989.8	7%
רווח (הפסד) לתקופה לפני מס	292.1	781.2		88.4	(60.5)	300.1	
רווח (הפסד) כולל לפני מס	444.5	905.9		216.1	(42.3)	389.7	
תחום ביטוח בריאות							
פרמיות שהורוחו ברוטו	879.9	770.2	14%	692.5	232.7	206.2	13%
רווח לתקופה לפני מס	75.3	71.3		96.2	22.9	3.4	
רווח כולל לפני מס	82.3	77.2		102.3	22.8	8.4	
תחום ביטוח כללי							
פרמיות שהורוחו ברוטו	1,939.9	1,755.9	10%	1,426.6	474.2	490.5	(3%)
פרמיות ברוטו	1,968.9	2,021.5	(3%)	1,406.3	397.4	349.7	14%
פרמיות בשייר	1,562.5	1,508.6	4%	952.0	290.0	262.2	11%
רווח לתקופה לפני מס	108.4	104.2		110.0	9.3	2.8	
רווח כולל לפני מס	116.6	153.9		184.2	2.0	37.5	
תחום שירותים פיננסיים							
הכנסות	209.6	200.7	4%	208.8	54.1	53.0	2%
רווח (הפסד) לתקופה לפני מס	0.5	(4.3)		10.6	2.3	(5.3)	
רווח (הפסד) כולל לפני מס	2.1	(3.5)		10.8	3.8	(5.0)	
סך תחומי הפעילות							
סה"כ פרמיות שהורוחו ברוטו, תקבולים בגין חוזי השקעה ודמי גמולים	18,339.5	17,125.3	7%	15,899.2	4,963.3	4,686.5	6%
סה"כ פרמיות ברוטו, תקבולים בגין חוזי השקעה ודמי גמולים ⁽²⁾	18,368.5	17,391.0	6%	15,879.0	4,886.4	4,545.7	7%
סה"כ רווח (הפסד) לתקופה לפני מס	476.3	952.4		305.2	(26.0)	301.0	
סה"כ רווח כולל לפני מס	645.5	1,133.5		513.3	(13.6)	430.7	
אחר⁽³⁾							
רווח (הפסד) לתקופה לפני מס	132.1	30.8		30.4	25.8	(11.0)	
רווח כולל לפני מס	147.3	54.0		112.7	13.1	8.5	
רווח לתקופה לפני מסים	608.3	983.2		335.6	(0.2)	290.0	
רווח כולל לתקופה לפני מסים⁽⁴⁾	792.7	1,187.6		626.1	(0.6)	439.2	
מסים על ההכנסה							
מסים על הכנסה - במונחי רווח לתקופה	185.5	366.5		117.5	(33.4)	104.1	
מסים על הכנסה - במונחי רווח כולל	255.1	448.7		221.4	(34.1)	159.7	
רווח לתקופה	422.8	616.7	(31%)	218.1	33.1	185.9	(82%)
רווח כולל לתקופה	537.6	738.9	(27%)	404.6	33.5	279.5	(88%)
תשואה להון (על בסיס רווח לתקופה)⁽⁵⁾	8.5%	13.2%		4.9%	0.6%	3.7%	
תשואה להון (על בסיס רווח כולל)⁽⁵⁾	10.8%	15.9%		9.1%	0.6%	5.6%	

- (1) תקבולים בגין חוזי השקעה לא נכללים בסעיף הפרמיות, אלא נזקפים ישירות להתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה. נתוני דמי הגמולים המיוחסים לקרנות הפנסיה וקופות הגמל אשר מנוהלות על ידי הקבוצה אינם נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים.
- (2) בביטוח כללי כולל נתוני פרמיות ברוטו ובביטוח חיים ובריאות כולל פרמיות שהורווחו ברוטו.
- (3) סעיף אחר כולל בעיקרו את תוצאות הפעילות של סוכנויות הביטוח בקבוצה, פעילויות נלוות או משיקות לפעילות הקבוצה, המבוצעות במסגרת מגדל בריאות ומגדל ניהול ואינן בהיקף מהותי, וכן הכנסות מהשקעות נטו (ובכלל זה הכנסות מחברות כלולות) שלא נזקפו לתחומי הפעילות וכן התאמות במסגרת איחוד הדוחות.
- (4) הרווח הכולל לתקופה כולל גם את תוצאות פעילות ההשקעה של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה (תיק הנוסטרו) שטרם מומשו, לעומת זאת הרווח לתקופה כולל את תוצאות פעילות ההשקעה של ניירות ערך שמומשו בתקופת הדוח החל מיום הרכישה, לפיכך, הפער בין הרווח הכולל לתקופה לבין הרווח לתקופה מושפע בעיקרו מעיתוי המימוש של רווחים או הפסדים מניירות ערך, זאת מלבד מקרים בהם נרשמת הפרשה לירידת ערך אשר נזקפת לדוח רווח והפסד אף טרם המימוש. החברה משתמשת בעיקר ברווח הכולל לצורך מדידת תוצאותיה.
- (5) חישוב התשואה להון בוצע על בסיס התאמת יתרת ההון לחלוקת דיבידנד במהלך התקופה המדווחת.

ההערות לעיל מתייחסות לאופן התיאור בכל חלקי דוח הדירקטוריון.

3.2 תיאור התפתחות תוצאות הפעילות ברבעון הרביעי של שנת הדוח

ברבעון הרביעי של שנת 2014, חלה ירידה ברווח הכולל של הקבוצה לעומת הרבעון המקביל אשתקד, שהושפעה בעיקרה מקיטון בתשואות שהושגו על ידי הקבוצה בשווקי ההון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד בו הושגו תשואות גבוהות במיוחד.

ברבעון הרביעי של שנת הדוח דמי הניהול המשתנים שנגבו בביטוח חיים הסתכמו בסך של כ-44 מיליון ש"ח לפני מס לעומת כ-304 מיליון ש"ח לפני מס ברבעון המקביל אשתקד.

כמו כן, במרווח הפיננסי הכולל מהשקעות העומדות כנגד הפוליסות המבטיחות תשואה בביטוח חיים חלה ירידה לעומת הרבעון המקביל אשתקד, בשל קיטון בתשואות הריאליות שהושגו בהשקעות שאינן אגרות חוב מיועדות. בנוסף, בהכנסות מהשקעות מתחום ביטוח כללי וביטוח בריאות ובהכנסות מהשקעות העומדות כנגד ההון חלה ירידה, בשל תשואות ריאליות נמוכות יותר שהושגו על ידי הקבוצה בשווקי ההון ברבעון האחרון של שנת 2014 לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

בביטוח חיים, נרשמה הפרשה בסך כ-123 מיליון ש"ח לפני מס בעקבות בדיקת נאותות העתודות בביטוח חיים, לרבות העתודה המשלימה לגמלאות. ההפרשה האמורה נרשמה בגין תכניות ביטוח חיים, כולל נספחיהן ששווקו בעבר, והיא נובעת בעיקרה מעדכון הנחות לגבי שיעורי מימוש הגמלה בעקבות הניסיון המצטבר שרכשה החברה וכן מירידה בעקומי הריבית במשק. ברבעון המקביל אשתקד נרשמה הפרשה מיידית לגמלאות בסך של כ-63 מיליון ש"ח לפני מס.

יצוין, כי ברבעון הרביעי של שנת 2013 נרשמה הכנסה מיוחדת בסך 52 מיליון ש"ח בגין עסקאות על-פיהן רכשה מגדל ביטוח מג'נרלי את תיק ביטוח המשנה שלה ביחס לפוליסות אבדן כושר עבודה לתקופה שבין ה-1 בינואר 1970 ועד ה-31 בדצמבר 2012, ומכרה אותו למבטח משנה אחר. בנוסף, חולק אשתקד מענק מיוחד בסך של כ-97 מיליון ש"ח לעובדי חברות הקבוצה העיקריות, לאחר השלמת שנה מרכישת השליטה בחברה.

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

ברבעון הרביעי חלה יציבות בסך המכירות החדשות (ללא הגדלות) בתחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך לעומת הרבעון המקביל אשתקד, תוך ירידה במכירות תכניות ביטוח חיים ועליה במכירות פנסיה.

בתחום ביטוח הבריאות, חלה עלייה ברווח החיתומי ברבעון הרביעי של שנת הדוח לעומת הרבעון המקביל אשתקד אשר נבעה בעיקרה מהשפעת אומדן התביעות בביטוח הסיעודי, ואשר קוזזה בחלקה בשל הרעה בתביעות בביטוח הוצאות רפואיות.

בתחום הביטוח הכללי, בתוצאות החיתומיות (ללא רווחי השקעה) חלה עלייה לעומת הרבעון המקביל אשתקד, שהתבטאה בהקטנת ההפסד החיתומי בביטוחי החבויות וגידול ברווח החיתומי בענפי רכוש אחרים, אשר קוזזו בחלקם בשל ירידה ברווח החיתומי בביטוח רכב חובה. בענפי החבויות, ההפסד החיתומי ברבעון המדווח נבע ממגמת החמרה בניסיון התביעות שהובילה לגידול בהערכה האקטוארית של התביעות התלויות, גידול שהיה נמוך מהגידול בהערכה האקטוארית ברבעון המקביל אשתקד. מנגד, בענף רכב חובה התוצאות החיתומיות ברבעון המדווח נבעו ממגמת שיפור בניסיון התביעות שהובילה לקיטון בהערכה האקטוארית של התביעות התלויות, קיטון אשר היה נמוך מהקיטון בהערכה האקטוארית ברבעון המקביל אשתקד.

בתחום השירותים הפיננסיים, המעבר לרווח לעומת הפסד ברבעון המקביל אשתקד נבע בעיקרו מגידול בהוצאות ברבעון המקביל אשתקד בשל המענק המיוחד שחולק, כאמור לעיל.

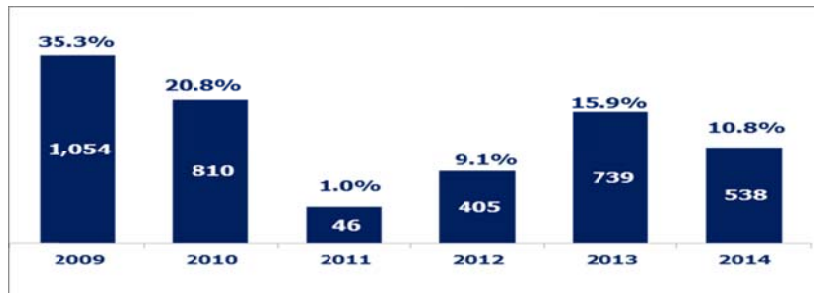
בתוצאות מגזרי פעילות אחרים, הכוללים בעיקרם את תוצאות הפעילות של סוכנויות הביטוח בקבוצה, חלה עלייה ברווח הכולל לעומת הרבעון המקביל אשתקד אשר נבעה בעיקרה מקיטון בהוצאות, בין היתר, בשל המענק המיוחד שחולק ברבעון המקביל אשתקד, כאמור לעיל.

לפרוט נוסף בדבר התפתחות התוצאות ברבעון הרביעי של שנת הדוח, ראה במסגרת תחומי הפעילות להלן.

לפרטים נוספים בדבר התפתחות הפרמיות והרווח לפי רבעונים בשנת 2014 ראה תקנה 10'א' בפרק פרטים נוספים על התאגיד.

3.3 תיאור התפתחות תוצאות הפעילות בשנת הדוח

להלן התפתחות הרווח הכולל לתקופה (במיליוני ש"ח) ושיעור תשואה להון בשנים 2009-2014:



התוצאות בשנת 2014 וכן בשנים 2012-2013 הושפעו מהתשואות הגבוהות שהושגו על ידי הקבוצה בשוקי ההון.

הירידה ברווח הכולל של הקבוצה בשנת 2014 לעומת שנת 2013 הושפעה בעיקרה מרישום הפרשה בסך של כ-466 מיליון ש"ח לפני מס, בעקבות בדיקת נאותות העתודות בביטוח חיים, לרבות העתודה המשלימה לגמלאות, בהתחשב, בין היתר, בעדכון שיעורי מימוש גמלה. הפרשה האמורה נרשמה בגין תכניות ביטוח חיים, כולל נספחיהן ששווקו בעבר, והיא נובעת בעיקרה מירידה בעקומי הריבית במשק ובגין עדכון הנחות לגבי שיעורי מימוש הגמלה בעקבות הניסיון המצטבר שרכשה החברה.

בשנת 2013 נרשמה הפרשה מידית לגמלה בסך של כ-63 מיליון ש"ח לפני מס, ובשנת 2012 הפרשה מידית לגמלה בסך של כ-257 מיליון ש"ח לפני מס. לפירוט נוסף ראה באור 3.3.ב(5) לדוחות הכספיים.

בנוסף, בשנת 2014 חלה ירידה בדמי הניהול המשתנים שנגבו בביטוח חיים, אשר הסתכמו בכ-384 מיליון ש"ח לפני מס לעומת כ-637 מיליון ש"ח לפני מס אשתקד, בשל קיטון בתשואות הריאליות שהושגו על ידי החברה בשנת 2014 לעומת התשואות הגבוהות במיוחד שהושגו על ידי החברה בשנת 2013. בשנת 2012 נגבו דמי ניהול משתנים בסך של כ-172 מיליון ש"ח לפני מס, אשר נרשמו בעיקרם ברבעון הרביעי של השנה, לאחר שלא נגבו דמי ניהול משתנים במהלך שנת 2011.

מנגד, במרווח הפיננסי הכולל מהשקעות העומדות כנגד הפוליסות המבטיחות תשואה בביטוח חיים חלה עלייה לעומת אשתקד, בשל גידול בתשואות הריאליות שהושגו בהשקעות שאינן אגרות חוב מיועדות. כמו כן, בהכנסות מהשקעות מתחום ביטוח כללי ובהכנסות מהשקעות העומדות כנגד ההון חלה עלייה, בשל תשואות ריאליות גבוהות יותר שהושגו על ידי הקבוצה בשווקי ההון לעומת שנת 2013. העלייה האמורה הינה לאחר ירידה במרווח הפיננסי הכולל ובהכנסות מהשקעות בשנת 2013 לעומת שנת 2012.

לפירוט נוסף בדבר המרווח הפיננסי, כולל דמי ניהול, התשואות ושיעור דמי הניהול בתיק המשתף ברווחים, ראה באור 18 לדוחות הכספיים וכן סעיף 3.4.6 להלן.

פעילות הקבוצה ותוצאותיה מושפעות במידה ניכרת משווקי ההון, ובין היתר גם משיעורי הריבית הנמוכים אשר להם השלכה על התשואות הגלומות בתיקי הביטוח ובנכסים הפיננסיים האחרים וכנגזרת גם על דמי הניהול / המרווח הפיננסי מהשקעות. להרחבה בנושא השפעת הכנסות מהשקעות על רווחי הקבוצה ראה סעיף 4.1.4 להלן.

בדבר ההתפתחות בשווקי ההון בארץ ובעולם, בשנת הדוח ולאחר תאריך המאזן, ראה גם סעיף 4.1 להלן.

יצוין, כי בשנת 2013 נרשמה הכנסה מיוחדת בסך 52 מיליון ש"ח בגין עסקת רכישת חוזה ביטוח משנה ומכירתו למבטח משנה אחר, וכן חלה עלייה בהוצאות הנהלה וכלליות של הקבוצה בסך של כ-97 מיליון ש"ח בעקבות מענק מיוחד שחולק, כאמור בסעיף 3.2 לעיל.

בביטוח חיים, חלה בשנת 2014 עלייה ברווח מסיכון בשל קיטון בתביעות וכן עלייה בהכנסות מדמי הניהול הקבועים בפוליסות המשתפות ברווחים בעקבות גידול בהיקף הנכסים המנוהלים. בשנת 2013 גם כן חלה עלייה בדמי הניהול הקבועים כאמור, ומנגד ירידה ברווח מסיכון.

בתחום ביטוח הבריאות חלה עלייה ברווח החיתומי לעומת אשתקד שנבעה בעיקרה מהשפעת אומדן התביעות בביטוח הסיעודי, אשר קוזזה בחלקה בשל גידול בתביעות ביטוח הוצאות רפואיות, בין היתר, השתלות. בשנת 2013 לעומת שנת 2012, חלה ירידה ברווח הכולל אשר הושפעה מגידול בתביעות.

בתחום הביטוח הכללי חלה ירידה בתוצאות החיתומיות לעומת אשתקד, שהתבטאה בעיקרה בענפי רכב חובה וחבויות, וכן נרשמה הפחתה שוטפת בגין שנה קלנדרית מלאה של נכסים בלתי מוחשיים המיוחסים לקליטת העסק החדש של אליהו בטוח במגדל, לעומת התחלת רישום הפחתה שוטפת ברבעון הרביעי אשתקד. מנגד, חל שיפור בתוצאות החיתומיות בענפי הרכוש. בענפי החבויות, ההפסד החיתומי בשנת הדוח נבע ממגמת החמרה בניסיון התביעות שהובילה לגידול בהערכה האקטוארית של התביעות התלויות, גידול שהיה גבוה מהגידול בהערכה האקטוארית אשתקד. מנגד, בענף רכב חובה התוצאות החיתומיות בשנת הדוח נבעו ממגמת שיפור בניסיון התביעות שהובילה לקיטון בהערכה האקטוארית של התביעות התלויות, קיטון אשר היה נמוך מהקיטון בהערכה האקטוארית אשתקד. בשנת 2013 חלה הרעה בתוצאות החיתומיות בענפי החבויות, לעומת שיפור בתוצאות החיתומיות בענפי רכב רכוש ורכב חובה לעומת שנת 2012.

בפרמיות ביטוח כללי חלה ירידה לעומת אשתקד אשר נבעה מקיטון בכמות הפוליסות בביטוחי רכב שנמכרו על ידי החברה, וכן מקיטון בפרמיות בענפי רכוש אחרים שנבע, בחלקו, ממועדי חידוש פוליסות בהן הכיסוי הביטוחי ארוך משנה במספר עסקים גדולים ומירידה בכמות הפוליסות בביטוח דירות שנמכרו על ידי החברה. הירידה בפרמיות בביטוחי רכב כאמור, הושפעה בחלקה מהתמקדות בסוגי ביטוחים רווחיים, ובכלל זה הפסקת פעילות במספר קולקטיבים, ומשחיקת תעריפים בביטוח רכב חובה על רקע התחרות בענף. כמו כן, חלה ירידה בפרמיות בביטוח דירות בעקבות ירידה בכמות הפוליסות שנמכרו על ידי החברה בשל עדכון הרכב הכיסויים והתעריפים על ידי החברה והשפעת התחרות הניכרת בענף. הירידה בפרמיות בשנת 2014, חלה לאחר עלייה ניכרת בפרמיות בשנת 2013 שהושפעה בעיקרה מקליטת העסק החדש של אליהו בטוח במגדל.

בתחום השירותים הפיננסיים, המעבר לרווח לעומת הפסד אשתקד הושפע בעיקרו מגידול בהכנסות, שנבע מניהול קרנות נאמנות, מחברת ארקסיס ומעסקאות פיננסיות ומימון, וקוזז בחלקו כתוצאה מהפחתת מוניטין המיוחס לחברת דרגון קרנות גידור ("דרגון") המוחזקת על ידי חברת בת של מגדל

שוקי הון. בשנת 2013 חלה ירידה בהכנסות מפעילות בניירות ערך סחירים, בעיקר בחו"ל, ועסקאות פיננסיות אחרות, וכן קיטון בהכנסות מניהול תיקים ומפעילות חיתום.

בתוצאות מגזרי פעילות אחרים, הכוללים בעיקרם את תוצאות הפעילות של סוכנויות הביטוח בקבוצה, חלה עליה ברווח הכולל לעומת אשתקד אשר נבעה בעיקרה מקיטון בהוצאות, בין היתר, בשל המענק המיוחד שחולק כאמור לעיל.

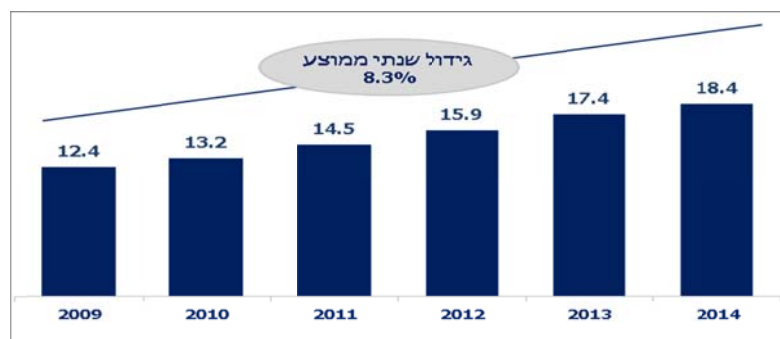
יצוין עוד כי בשנת 2014 חל גידול בהפרשה לתביעות ייצוגיות, בעניין זה ראה באור 39.1 ה. 2).

בשנת 2013 חל קיטון ברווח הכולל בסך של כ-42 מיליון ש"ח, בעיקר בשל עדכון יתרות המיסים הנדחים, בעקבות העלאת שיעור מס הרווח ב-1% בחודש יוני 2013 וכניסתו לתוקף של חוק ההסדרים שהגדיל את שיעור מס החברות מ-25% ל-26.5%. לפירוט ראה באור 21.ג. לדוחות הכספיים.

לפירוט בדבר התוצאות הכספיות לפי תחומי הפעילות ראה להלן. כמו כן, ראה באור 3 לדוחות הכספיים.

תיאור התפתחות היקף הפעילות של הקבוצה בשנת הדוח

להלן התפתחות פרמיות, תקבולים בגין חוזי השקעה ודמי גמולים מעסקי ביטוח, קרנות פנסיה וקופות גמל, בשנים 2009-2014 (במיליארדי ש"ח):

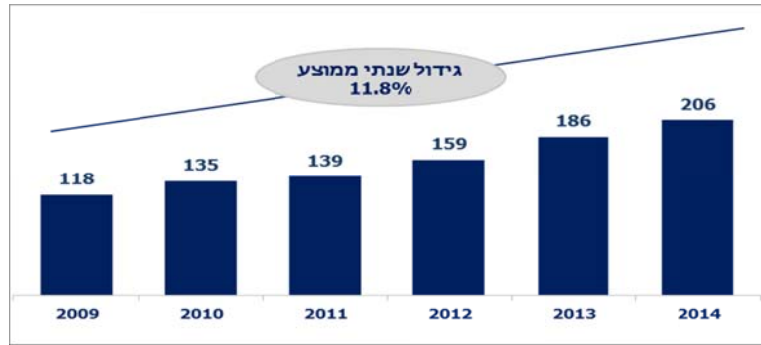


בשנת 2014 נמשכה העלייה בפרמיות, כולל תקבולים בגין חוזי השקעה, ובדמי הגמולים בתחום ביטוח החיים וחיסכון לטווח ארוך ובתחום הבריאות.

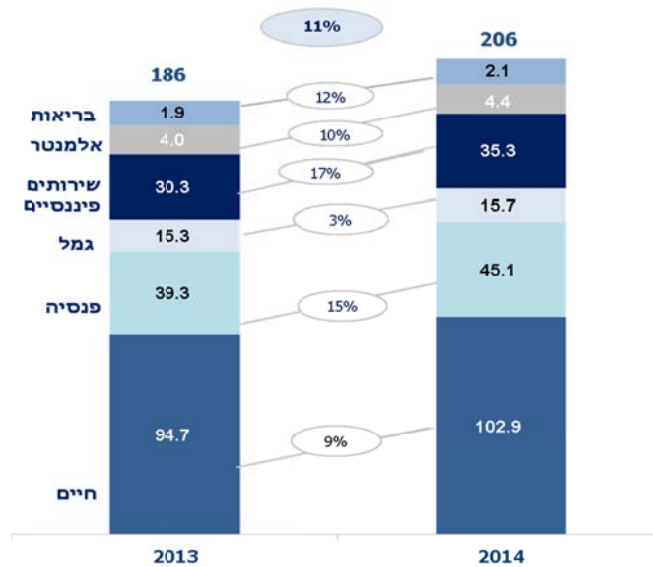
כאמור לעיל, בתחום הביטוח הכללי חל בשנת 2014 קיטון מסוים בפרמיות ברוטו, לאחר עלייה ניכרת בפרמיות בשנת 2013 שהושפעה בעיקרה מקליטת העסק החדש של אליהו בטוח במגדל אשר הביאה לגידול בביטוחי רכב חובה, רכב רכוש וביטוחי דירות.

בשנת 2014, על רקע הרפורמות בתחום ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך, נמשכה הירידה במשקל המכירות החדשות של ביטוחי החיים מכלל המכירות החדשות של מוצרי ביטוחי החיים והחיסכון לטווח ארוך בקבוצה, ומנגד עליה במכירות החדשות של קרנות הפנסיה. בסך המכירות החדשות (ללא הגדלות) נרשמה יציבות לעומת אשתקד, זאת לאחר ירידה מסוימת שחלה בשנת 2013. לפירוט נוסף ראה סעיף 3.4 להלן.

להלן התפתחות סך הנכסים המנוהלים² בשנים 2009-2014 (במיליארדי ש"ח):



להלן התפלגות הנכסים המנוהלים בקבוצה לפי תחומי הפעילות לסוף שנת 2014 לעומת סוף שנת 2013 (במיליארדי ש"ח):



² הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה, קופות הגמל, קרנות הנאמנות וניהול התיקים, אינם נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

3.4 תחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך

3.4.1 להלן פירוט של תמצית תוצאות פעילות התחום לשנת הדוח :

במיליוני ש"ח	2014	2013	שינוי ב-%	2012	10-12/2014	10-12/2013	שינוי ב-%
ביטוח חיים							
פרמיות שוטפות שהורוחו ברוטו	6,817.5	6,657.2	2%	6,268.8	1,731.6	1,690.5	2%
פרמיות חד פעמיות ותקבולים בגין חוזי השקעה	1,596.2	1,414.1	13%	1,360.4	542.8	393.3	38%
פרמיות שהורוחו ברוטו כולל חוזי השקעה בביטוח חיים	8,413.7	8,071.3	4%	7,629.2	2,274.3	2,083.8	9%
דמי ניהול	946.1	1,115.1	(15%)	574.2	192.3	430.5	(55%)
רווח (הפסד) לתקופה	192.4	686.3		(0.3)	(78.9)	282.3	
רווח (הפסד) כולל	343.8	809.0		118.6	(60.1)	369.8	
פנסיה							
דמי גמולים	5,359.0	4,757.0	13%	4,386.0	1,414.0	1,305.0	8%
דמי ניהול	340.6	302.4	13%	286.4	89.8	84.4	6%
רווח לתקופה	83.4	69.9		69.8	20.4	10.0	
רווח כולל	84.2	71.9		77.9	19.6	12.0	
גמל							
דמי גמולים	1,747.0	1,771.0	(1%)	1,765.0	568.0	601.0	(5%)
דמי ניהול	138.1	138.7	(0%)	140.0	34.6	37.3	(7%)
רווח לתקופה	16.3	25.0		18.8	(2.0)	7.8	
רווח כולל	16.4	25.0		19.6	(1.8)	8.0	
סה"כ פרמיות שהורוחו ברוטו, תקבולים בגין חוזי השקעה ודמי גמולים	15,519.7	14,599.3	6%	13,780.2	4,256.3	3,989.8	7%
סה"כ דמי ניהול	1,424.8	1,556.1	(8%)	1,000.5	316.7	552.1	(43%)
סה"כ רווח (הפסד) לתקופה	292.1	781.2		88.4	(60.5)	300.1	
סה"כ רווח (הפסד) כולל	444.5	905.9		216.1	(42.3)	389.7	

3.4.2. להלן פירוט התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנוהלים בפנסיה ובגמל בקבוצה לסוף שנת 2014 ו-2013 בהתאמה:

במיליארדי ש"ח	31.12.2014	31.12.2013	% השינוי
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	76.4	69.1	10.6%
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	26.5	25.6	3.3%
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה - ביטוח חיים	102.9	94.7	8.7%
נכסים מנוהלים בפנסיה	45.1	39.3	14.9%
נכסים מנוהלים בגמל	15.7	15.3	2.7%
סה"כ ביטוח החיים וחיסכון לטווח ארוך	163.7	149.3	9.7%

3.4.3. תוצאות הפעילות בתחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך ברבעון הרביעי של שנת הדוח

(א) ביטוח חיים

היקף הפעילות

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

שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת (במונחים שנתיים) הסתכם ברבעון הרביעי של שנת הדוח בכ-1.8% לעומת כ-2.2% ברבעון המקביל אשתקד.

רווח כולל לפני מס

המעבר מרווח כולל ברבעון המקביל אשתקד להפסד ברבעון המדווח הושפעה מקיטון בגביית דמי ניהול משתנים בפוליסות המשתפות ברווחים ששווקו עד שנת 2004 מסך של כ-304 מיליון ש"ח לפני מס ברבעון המקביל אשתקד לסך של כ-44 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של השנה. כמו כן ברווח הפיננסי הכולל מהשקעות העומדות כנגד הפוליסות המבטיחות תשואה בביטוח חיים חלה ירידה לעומת הרבעון המקביל אשתקד, בשל קיטון בתשואות הריאליות שהושגו על ידי החברה בהשקעות שאינן אגרות חוב מיועדות.

בנוסף, נרשמה הפרשה בסך כ-123 מיליון ש"ח לפני מס בגין תכניות ביטוח חיים, כולל נספחיהן ששווקו בעבר, והיא נובעת בעיקרה מעדכון הנחות לגבי שיעורי מימוש הגמלה בעקבות הניסיון המצטבר שרכשה החברה וכן מירידה בעקומי הריבית במשק. ברבעון המקביל אשתקד נרשמה הפרשה מיידית לגמלאות בסך של כ-63 מיליון ש"ח לפני מס.

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

כמו כן, ברבעון המקביל אשתקד נרשמה הכנסה מיוחדת בסך 52 מיליון ש"ח בגין עסקת רכישת חוזה ביטוח משנה אובדן כושר עבודה ומכירתו למבטח משנה אחר, וכן חלה עליה בהוצאות בשל מענק מיוחד שחולק, כאמור בסעיף 3.2 לעיל.

(ב) קרנות פנסיה**היקף הפעילות**

ברבעון הרביעי של שנת הדוח חלה עלייה בדמי הגמולים אשר הושפעה ממכירות חדשות וכן מהגדלות שכר, בניכוי ביטולים.

רווח כולל לפני מס

העלייה ברווח הכולל בפנסיה ברבעון הרביעי של שנת הדוח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, הושפעה בעיקרה מעלייה בסך דמי הניהול, בשל גידול בהיקף הנכסים המנוהלים ודמי הגמולים. מנגד, חלה שחיקה בשיעור דמי הניהול על רקע התחרות הניכרת בענף. בהוצאות הנהלה וכלליות חל קיטון שנבע בחלקו מחלוקת מענק מיוחד ברבעון המקביל אשתקד, כאמור לעיל.

(ג) קופות גמל**היקף הפעילות**

ברבעון הרביעי של שנת הדוח חלה ירידה בדמי הגמולים, אשר הושפעה מקיטון בהפקדות סוף שנה, בעיקר של עצמאיים.

רווח כולל לפני מס

הירידה ברווח הכולל בגמל ברבעון הרביעי של שנת הדוח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נבעה בעיקרה מהפרשה לירידת ערך מוניטין בסך כ-14 מיליון ש"ח המיוחס לפעילות הגמל.

בנוסף, חל קיטון בדמי הניהול שהושפע בחלקו משחיקת שיעורי דמי הניהול אשר קוזזה חלקית בשל העלייה בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ומשינוי שבוצע אשתקד בהפרשה להחזר דמי ניהול לפי ההכרעה העקרונית של המפקח בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. מנגד, חל קיטון בהוצאות הנהלה וכלליות אשר נבע בחלקו מחלוקת מענק מיוחד ברבעון המקביל אשתקד.

3.4.4 תוצאות הפעילות בשנת הדוח**(א) ביטוח חיים - היקף הפעילות**

בשנת 2014 חלה עלייה קלה בפרמיות השוטפות בגין חוזי ביטוח ובתקבולים השוטפים בגין חוזי השקעה, אשר הושפעה ממכירות חדשות בניכוי ביטולים. כמו כן, בפרמיות החד פעמיות בגין חוזי ביטוח ובתקבולים החד פעמיים בגין חוזי השקעה חלה עלייה, בעקבות גידול ניכר בתקבולים בגין חוזי השקעה.

בשנת 2013 העלייה בפרמיות השוטפות הושפעה מגידול ניכר שחל במחצית השנייה של שנת 2012 במכירות החדשות לנוכח הרפורמה במקדמי הקצבה שנכנסה לתוקף בינואר 2013, לפיה לא ניתן לשווק תכניות ביטוח חיים הכוללות מקדמי קצבה מובטחים למבוטחים שגילם מתחת לגיל 60.

העלייה בפרמיות השוטפות בשנים 2014 ו-2013 הושפעה גם מירידה מתמשכת בשיעורי הביטולים.

יחד עם זאת, לנוכח הרפורמה במקדמי הקצבה והמגבלות שהוטלו לגבי תכניות ביטוח חדשות בכל הנוגע להכללת מקדמי קצבה מובטחים כאמור לעיל, חלה בשנים 2014 ו-2013 ירידה משמעותית במכירות החדשות בתכניות ביטוח חיים (ללא חוזי השקעה), אשר הסתכמה בכ-21% וכ-32% בהתאמה.

לפירוט נוסף, ראה גם סעיפים 6.2.3 (ג) ו-6.2.4 בחלק ב' לפרק תיאור עסקי התאגיד.

שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת בביטוח חיים (כולל ניד יוצא) הסתכם בשנת 2014 בכ-1.9% לעומת כ-2.0% בשנת 2013 וכ-2.3% בשנת 2012.

על פי נתוני משרד האוצר³, בתשעת החודשים הראשונים של 2014, היקף הפרמיות המצרפי של ענף ביטוח החיים (ללא תקבולים בגין חוזי השקעה) נותר ברמה דומה לתקופה המקבילה בשנת 2013, זאת לעומת ירידה של כ-2% בהיקף הפרמיות של הקבוצה. כתוצאה, חלה ירידה מסוימת בנתח השוק של הקבוצה, לפירוט ראה סעיף 7.2 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

על-פי נתוני משרד האוצר⁴, נכון ליום 31 בדצמבר 2014, היקף הנכסים המנוהלים בענף ביטוח החיים הסתכם בכ-301 מיליארד ש"ח, עלייה של כ-9.4% לעומת 31.12.2013 (לעומת כ-8.7% בקבוצה). מתוך זה, היקף הנכסים המנוהלים בביטוח משתף ברווחים הסתכם בכ-221 מיליארד ש"ח, עלייה של כ-12.0% לעומת 31.12.2013 (לעומת כ-10.6% בקבוצה).

רווח כולל לפני מס

הירידה ברווח הכולל בשנת הדוח הושפעה בעיקרה מרישום הפרשה בסך של כ-466 מיליון ש"ח לפני מס, בגין תכניות ביטוח חיים, כולל נספחיהן ששווקו בעבר, והיא נובעת בעיקרה מירידה בעקומי הריבית במשק ובגין עדכון הנחות לגבי שיעורי מימוש הגמלה בעקבות הניסיון המצטבר שרכשה החברה. לפירוט נוסף, ראה באור 3.7.3.ב(5) לדוחות הכספיים.

בשנת 2013 נרשמה הפרשה מיידית לגמלה בסך של כ-63 מיליון ש"ח לפני מס בעקבות הניסיון המצטבר שרכשה החברה בדבר שיעורי מימוש הגמלה, זאת לאחר רישום הפרשה מיידית לגמלה בסך של כ-257 מיליון ש"ח לפני מס בשנת 2012, בעקבות עדכון אומדנים של תוחלת החיים וכן הניסיון המצטבר שרכשה החברה.

בנוסף, בשנת 2014 חלה ירידה בדמי הניהול המשתנים שנגבו בביטוח חיים, אשר הסתכמו בכ-384 מיליון ש"ח לפני מס בשנת 2014 לעומת כ-637 מיליון ש"ח לפני מס אשתקד, בשל קיטון בתשואות הריאליות שהושגו על ידי החברה בשנת 2014 לעומת התשואות הגבוהות במיוחד שהושגו על ידי החברה בשנת 2013. בשנת 2012 נגבו דמי ניהול משתנים בסך של כ-172 מיליון ש"ח לפני מס, אשר נרשמו בעיקרם ברבעון הרביעי של השנה, לאחר שלא נגבו דמי ניהול משתנים במהלך שנת 2011.

מנגד, במרווח הפיננסי הכולל מהשקעות העומדות כנגד הפוליסות המבטיחות תשואה בביטוח חיים חלה עלייה לעומת אשתקד, בשל גידול בתשואות הריאליות שהושגו על ידי החברה בהשקעות שאינן אגרות חוב מיועדות, וזאת לאחר קיטון במרווח הפיננסי בשנת 2013 לעומת שנת 2012.

בשנת 2014 חלה עלייה ברווח מסיכון בשל קיטון בתביעות וכן עליה בהכנסות מדמי הניהול הקבועים בפוליסות המשתפות ברווחים בעקבות גידול בהיקף הנכסים המנוהלים. מנגד, חל גידול בהפרשה לתביעות ייצוגיות, בעניין זה ראה באור 3.9.1.2.

בשנת 2013 גם כן חלה עליה בדמי הניהול הקבועים כאמור, ומנגד ירידה ברווח מסיכון. כמו כן, נרשמה הכנסה מיוחדת בסך 52 מיליון ש"ח בגין עסקת רכישת חוזה ביטוח משנה ומכירתו למבטח משנה אחר, כאמור בסעיף 3.2 לעיל. מנגד, חלה עלייה בהוצאות אשר מיוחסת בחלקה למענק המיוחד שחולק.

³ נתוני השוק מבוססים על עיבוד דיווחי משרד האוצר שפורסמו באתר האינטרנט ("דוחות ניהוליים").

⁴ מבוסס על נתוני אתר "ביטוח-נט" ודוח השקעות חודשי של משרד האוצר.

שיעור העמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות מהפרמיה שהורווחה ברוטו הסתכם בשנת 2014 בכ-9.0%, לעומת כ-9.1% בשנת 2013 וכ-9.6% בשנת 2012.

שיעור העמלות מהפרמיה הסתכם בכ-6.7% בשנת 2014, ירידה לעומת כ-7.3% בשנת 2013 וכ-8.1% בשנת 2012. מגמת הירידה הושפעה מהירידה במכירות החדשות בביטוח חיים, ראה סעיף 32.3.1 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

שיעור הוצאות הנהלה וכלליות⁵ מפרמיה שהורווחה ברוטו הסתכם בכ-5.7% בשנת 2014, לעומת כ-5.8% בשנת 2013 וכ-5.5% בשנים 2012. בשנת 2013, העלייה בשיעור הוצאות מהפרמיה הושפעה מהמענק המיוחד שחולק.

לפרטים נוספים בדבר עסקי ביטוח חיים, המרווח הפיננסי, כולל דמי ניהול, התשואות ושיעור דמי הניהול בתיק המשתף ברווחים ראה להלן בסעיפים 3.4.5 ו-3.4.6 וכן בבאור 18 ב-ד לדוחות הכספיים.

(ב) פנסייה - היקף הפעילות

בסך דמי הגמולים בפנסייה חלה עליה בשנת 2014, בהמשך לעליה בשנת 2013, אשר הושפעה מגידול במכירות החדשות וכן מהגדלות שכר, בניכוי ביטולים.

במכירות החדשות בפנסייה חלה בשנים 2014 ו-2013 עליה, במקביל לירידה במכירות ביטוח חיים, על רקע הרפורמה במקדמי הקצבה והמגבלות שהוטלו לגבי תכניות ביטוח חיים חדשות בכל הנוגע להכללת מקדמי קצבה מובטחים, כאמור לעיל.

על פי נתוני משרד האוצר⁶, היקף דמי הגמולים המצרפי בענף קרנות הפנסייה החדשות לשנת 2014 הסתכם בכ-25,046 מיליון ש"ח לעומת כ-21,651 מיליון ש"ח בשנת 2013, עלייה בשיעור של כ-16% (לעומת עליה של כ-14% בקבוצה).

דמי הגמולים בפנסייה אינם כוללים העברות כספים בגין מעבר עמיתים מקרן לקרן. העברות הכספיים לקרנות הפנסייה החדשות של הקבוצה בשנת 2014 הסתכמו בכ-397 מיליון ש"ח (לעומת כ-288 בשנת 2013), ומנגד העברות הכספיים מקרנות הפנסייה החדשות של הקבוצה לקרנות/קופות אחרות הסתכמו בכ-902 מיליון ש"ח (לעומת כ-713 מיליון ש"ח בשנת 2013).

לפירוט בדבר שיעורי הפדיונות (כולל ניוד יוצא), ראה סעיף 8.4 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

על פי נתוני משרד האוצר⁷ נכון ליום 31 בדצמבר 2014, היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קרנות הפנסייה החדשות הסתכם בכ-191 מיליארד ש"ח, לעומת כ-160 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, גידול של כ-19%.

בנכסים המנוהלים בקבוצה, חלה עלייה של כ-15% בשנת 2014 אשר הושפעה מהעליות בשווקי ההון ומהעלייה בצבירה השוטפת נטו⁸.

כתוצאה מהאמור לעיל, חלה בשנת הדוח ירידה בנתח השוק של הקבוצה בענף קרנות הפנסייה, לפירוט ראה סעיף 7.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

⁵ הוצאות הנהלה וכלליות הינן לאחר סיווג הוצאות לסעיף שינוי בהתחייבויות ותשלומים בגין חוזי ביטוח ולסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות.

⁶ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסייה-נט".

⁷ מבוסס על נתוני אתר ה"גמל-נט".

⁸ צבירה שוטפת, נטו, מוגדרת כדמי גמולים בתוספת מעבר עמיתים נטו ובניכוי פדיונות ותשלומי פנסייה.

רווח כולל לפני מס

העלייה ברווח הכולל בשנת 2014 לעומת שנת 2013 הושפעה בעיקרה מגידול בהכנסות מדמי ניהול, בשל עליה בהיקף דמי הגמולים והנכסים המנוהלים, וכן בשל השפעת השנוי בהפרשה להחזר דמי ניהול לפי ההכרעה העקרונית של המפקח בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת (ראה באור 39 ו.1.6) לדוחות הכספיים. מנגד, חלה שחיקה בשיעור דמי הניהול על רקע התעצמות התחרות בענף. כמו כן חלה עלייה בהוצאות הנהלה וכלליות עקב התרחבות הפעילות וכן עלייה בהפחתת הוצאות הרכישה הנדחות.

הירידה ברווח הכולל בשנת 2013 לעומת שנת 2012 הושפעה מרישום הפרשה להחזר דמי ניהול לפי ההכרעה העקרונית כאמור, מירידה בהכנסות הכוללות מהשקעות בתיק הנוסטרו וכן מגידול בהוצאות רכישה והוצאות הנהלה וכלליות, בחלקן הוצאות חד פעמיות.

לירידה הנמשכת בשיעורי דמי הניהול הממוצעים, לנוכח התגברות התחרות בתוכניות הפנסיה שהפכו למוצר המשווק העיקרי, ראה סעיף 6.4 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

בשיעור העמלות הממוצע מדמי הגמולים חלה יציבות יחסית בשנים 2012-2014, ראה סעיף 32.3.1 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

שיעור ההוצאות ועלויות הרכישה מדמי הגמולים של סך פעילות קרנות הפנסיה בקבוצה הסתכם בכ-4.9% בשנת 2014, לעומת כ-5.1% בשנים 2013 ו-2012.

לפרטים נוספים בדבר תוצאות עסקי הפנסיה, ראה באור 3.ג. לדוחות הכספיים.

גמל - היקף הפעילות (ג)

בדמי הגמולים בגמל נרשמה יציבות יחסית בשנים 2012-2014.

דמי הגמולים אינם כוללים העברות כספים בגין מעבר עמיתים מקרן לקרן. בשנת 2014, העברות הכספיים לקופות הגמל של הקבוצה הסתכמו בכ-202 מיליון ש"ח (לעומת כ-235 בשנת 2013), ומנגד העברות הכספיים מקופות הגמל של הקבוצה לקופות אחרות הסתכמו בכ-1,003 מיליון ש"ח (לעומת כ-1,113 בשנת 2013).

לפירוט בדבר שיעורי הפדיונות (כולל ניווד יוצא), ראה סעיף 8.4 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

על פי נתוני משרד האוצר⁹ נכון ליום 31 בדצמבר 2014, היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קופות הגמל הסתכם בכ-369 מיליארד ש"ח, לעומת כ-347 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, גידול של כ-6%.

בנכסים המנוהלים בקבוצה חלה עלייה של כ-3% אשר נבעה מהעליות בשווקי ההון, ואשר קוזזה בחלקה בשל צבירה שלילית נטו שהושפעה מהעברות כספים נטו, כאמור לעיל.

לפירוט בדבר נתח השוק של הקבוצה, ראה סעיף 7.2 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

רווח כולל לפני מס

בשנת 2014 חלה ירידה ברווח הכולל שהושפעה מהפרשה לירידת ערך מוניטין המיוחס לגמל בסך כ-14 מיליון ש"ח כאמור לעיל, מנגד, חל גידול מסוים בהכנסות בתיק הנוסטרו.

בשנת 2013 חלה עלייה ברווח הכולל לעומת שנת 2012 שנבעה בעיקרה מקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות, אשר הושפע בחלקו מעדכון הסכמים מול ספקי שירות.

⁹ מבוסס על נתוני אתר ה"גמל-נט".

בהיקף דמי הניהול, חלה בשנים 2014 ו-2013 יציבות יחסית, שהושפעה מעליה מסוימת בהיקף הנכסים המנוהלים, ומנגד משחיקה בשיעור דמי הניהול הממוצעים. כמו כן, דמי הניהול הושפעו מרישום ושינוי בהפרשה להחזר דמי ניהול לפי ההכרעה העקרונית של המפקח בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת.

לפירוט בדבר ההכרעה העקרונית של המפקח בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת כאמור, ראה באור 39.1.6 (לדוחות הכספיים).

לפרטים נוספים בדבר התפתחות שיעורי דמי הניהול הממוצעים בגמל, ראה סעיף 6.4 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

3.4.5 מידע נוסף על תוצאות עסקי ביטוח חיים

להלן מידע נוסף על תוצאות הפעילות בענף ביטוח חיים (באור 18 לדוחות הכספיים):

הבאור מנתח את עסקי הקבוצה בביטוח חיים בחתך של מוצרים בעלי מרכיב חיסכון לפי שכבות המבוססות על שנות חיתום שונות, ומוצרים שאינם כוללים מרכיב חיסכון, תוך הפרדה בין פוליסות פרט לפוליסות קבוצתיות.

2012	2013	2014	במיליוני ש"ח
רווח (הפסד) כולל לפי סוגי פוליסות			
פוליסות בעלות רכיב חיסכון			
(25)	154	(19)	עד שנת חיתום 1990
241	736	261	עד שנת חיתום 2003
(218)	(170)	(77)	משנות חיתום 2004 ואילך
פוליסות ללא רכיב חיסכון			
145	112	160	סיכון פרט
(24)	(23)	19	סיכון קבוצתי
119	809	344	סה"כ רווח כולל
926	1,447	1,417	מזה: מרווח פיננסי כולל דמי ניהול ¹⁰

המעבר מרווח כולל בשנת 2013 להפסד כולל בשנת הדוח בפוליסות שהופקו עד שנת 1990 (בעיקרן מבטיחות תשואה ומגובות באג"ח ח"ץ), מושפע בעיקרו מרישום הפרשה בסך כ-350 מיליון ש"ח בעקבות בדיקת נאותות העתודות בביטוח חיים, לרבות העתודה לגמלאות, בהתחשב, בין היתר, בעדכון שיעורי מימוש גמלה. ההפרשה האמורה נובעת בעיקרה מירידה בעקומי הריבית במשק ובגין עדכון הנחות לגבי שיעורי מימוש הגמלה בעקבות הניסיון המצטבר שרכשה החברה. בשנת 2013 נרשמה הפרשה לגמלאות בסך של כ-42 מיליון ש"ח. מנגד, חלה עליה במרווח הפיננסי הכולל מהשקעות העומדות כנגד הפוליסות מבטיחות התשואה.

בשנת 2013 חל גידול ברווח הכולל כתוצאה מקיטון ברישום הפרשה חד פעמית לעתודה משלימה לגמלאות ביחס להפרשה שנרשמה בשנת 2012.

הירידה ברווח מפוליסות שהופקו עד שנת חיתום 2003 (בעיקרן משתפות ברווחים) בשנת הדוח לעומת שנה קודמת נובעת בעיקרה מגביית דמי ניהול משתנים בסך כ-384 מיליון ש"ח בפוליסות אלו בשנת 2014, לעומת גביית דמי ניהול משתנים בסך כ-637 מיליון ש"ח בשנת 2013. בשנת 2012 נגבו דמי ניהול משתנים, בסך כ-172 מיליון ש"ח. בנוסף נרשמה

¹⁰ המרווח הפיננסי כולל רווח (הפסד) כולל אחר אשר נזקק לקרנות הון.

הפרשה לגמלאות בעקבות עדכון הנחות לגבי שיעורי המימוש בסך כ-116 מיליון ש"ח בשנת הדוח לעומת רישום הפרשה לגמלאות בסך כ-21 מיליון ש"ח בשנת 2013.

בשנות החיתום 2004 ואילך (הן בפוליסות מסוג משתף ברווחים והן בפוליסות מבטיחות תשואה), חלק ניכר מהרווחיות במוצרים אלה נובע מדמי הניהול הקבועים התלויים בהיקף העתודות, שבשלב זה של חיי הפוליסות הינו נמוך יחסית.

הקיטון המתמשך בהפסד בשנת 2014 לעומת שנים 2013 ו-2012 נובע, בין היתר, מגידול בדמי הניהול הקבועים בשל העלייה בהיקף העתודות הממוצעות.

הגידול ברווח מסיכון פרט בשנת 2014 לעומת שנת 2013 הושפע מקיטון בתביעות, זאת לאחר עליה בתביעות שחלה בשנת 2013 לעומת שנת 2012. כמו כן התוצאות מושפעות משינויים בהכנסות מהשקעות בגין נכסים העומדים כנגד עתודות בפוליסות אלו.

בסיכון הקבוצתי המעבר מהפסד כולל בשנים 2013 ו-2012 לרווח כולל בשנת 2014 הושפע בעיקרו משיפור בתוצאות החיתומיות.

בבאור מוצג פילוח ההתחייבויות הביטוחיות משני היבטים: פילוח לפי חשיפה פיננסית (מבטיח תשואה או משתף ברווחי השקעה) ופילוח לפי חשיפה ביטוחית (התחייבות החברה בתום תקופת הביטוח - פדיון בסכום קבוע (הוני) או קצבה). לגבי החשיפה הפיננסית של החברה ראה גם באור 2.ב.37 לדוחות הכספיים.

פרטים נוספים בהתפתחות הרווח בביטוח חיים 3.4.6

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

פוליסות שהוצאו בשנים 1992-2003 (קרן י')			
2012	2013	2014	
9.67	10.33	5.87	תשואה ריאלית חיובית ברוטו
8.60	8.24	4.46	תשואה ריאלית חיובית נטו
11.25	12.44	5.77	תשואה נומינלית חיובית ברוטו
10.16	10.31	4.36	תשואה נומינלית חיובית נטו

פוליסות שהוצאו החל משנת 2004			
2012	2013	2014	
9.07	9.61	5.23	תשואה ריאלית חיובית ברוטו
7.73	8.26	3.95	תשואה ריאלית חיובית נטו
10.64	11.71	5.13	תשואה נומינלית חיובית ברוטו
9.28	10.33	3.85	תשואה נומינלית חיובית נטו

פוליסות שהוצאו בשנים 1992-2003 (קרן י')					
רבעון רביעי 2013	רבעון ראשון 2014	רבעון שני 2014	רבעון שלישי 2014	רבעון רביעי 2014	
4.63	3.03	0.65	1.31	0.76	תשואה ריאלית חיובית ברוטו
3.84	2.45	0.42	1.00	0.52	תשואה ריאלית חיובית נטו
4.53	2.32	1.14	1.61	0.57	תשואה נומינלית חיובית ברוטו
3.74	1.75	0.91	1.30	0.33	תשואה נומינלית חיובית נטו

פוליסות שהוצאו החל משנת 2004					
רבעון רביעי 2013	רבעון ראשון 2014	רבעון שני 2014	רבעון שלישי 2014	רבעון רביעי 2014	
4.34	2.85	0.71	1.19	0.40	תשואה ריאלית חיובית ברוטו
4.02	2.53	0.39	0.88	0.10	תשואה ריאלית חיובית נטו
4.25	2.14	1.20	1.48	0.21	תשואה נומינלית חיובית ברוטו
3.92	1.83	0.89	1.18	(0.10)	תשואה נומינלית חיובית (שלילית) נטו

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

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

2012	2013	2014	
במיליוני ש"ח			
			רווחי ההשקעה שנזקפו למבוטחים
5,022	6,105	2,914	לאחר דמי ניהול
574	1,115	946	דמי ניהול

רבעון רביעי 2013	רבעון ראשון 2014	רבעון שני 2014	רבעון שלישי 2014	רבעון רביעי 2014	
במיליוני ש"ח					
2,392	1,204	676	906	128	רווחי ההשקעה שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול
431	347	180	227	192	דמי ניהול

(ג) תשואות משוקללות בקרנות פנסיה (באחוזים)

מגדל מקפת (אישית) - אפיק כללי			
2012	2013	2014	תשואה פיננסית לתקופה
8.93	11.51	5.61	תשואה נומינלית ברוטו

מגדל מקפת (אישית) - אפיק כללי		
10-12.2013	10-12.2014	תשואה פיננסית לתקופה
3.67	0.67	תשואה נומינלית ברוטו

3.5 תחום ביטוח בריאות

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

שינוי ב- %	10-12/2013	10-12/2014	2012	שינוי ב- %	2013	2014	
13%	206.2	232.7	692.5	14%	770.2	879.9	פרמיות שהורווחו ברוטו
	3.4	22.9	96.2		71.3	75.3	רווח לתקופה
	8.4	22.8	102.3		77.2	82.3	רווח כולל לתקופה

הרכב הפרמיות והרווח לפי ענפי ביטוח עיקריים:

	2012	שינוי ב- %	2013	2014	
ביטוח סיעודי					
פרמיות ברוטו	201.3	14%	215.4	244.7	
רווח לתקופה	2.8		9.8	21.4	
רווח כולל לתקופה	3.7		10.7	22.9	
אחר					
פרמיות ברוטו	491.2	15%	554.8	636.2	
רווח לתקופה	93.4		61.5	53.9	
רווח כולל לתקופה	98.6		66.5	59.4	

3.5.2 תוצאות הפעילות ברבעון הרביעי של שנת הדוח

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

העלייה ברווח הכולל ברבעון הרביעי של שנת הדוח לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבעה בעיקרה מהשפעת אומדן התביעות בביטוח הסיעודי, ואשר קוזזה בחלקה בשל הרעה בתביעות בביטוח הוצאות רפואיות וקיטון בהכנסות מהשקעות העומדות כנגד ההתחייבויות הביטוחיות.

3.5.3 תוצאות הפעילות בשנת הדוח

היקף הפעילות

העלייה הנמשכת בפרמיות שהורווחו ברוטו בשנים 2014 ו-2013 נובעת בעיקרה מגידול בפרמיות ביטוחי פרט, בשל עלייה נמשכת במכירות החדשות, בניכוי ביטולים. מגמת העלייה בפרמיות ניכרת בכל מוצרי הבריאות אותם הקבוצה משווקת.

במכירות החדשות של ביטוחי הבריאות בקבוצה, חלה עלייה בשנת הדוח של כ-37% בהשוואה לאשתקד, וזאת לאחר עלייה של כ-48% בשנת 2013 בהשוואה לשנת 2012.

במכירות החדשות בביטוח סיעודי חלה עלייה של כ-71% בשנת 2014 בהשוואה לאשתקד, לאחר עלייה של כ-21% בשנת 2013 בהשוואה לשנת 2012. במכירות החדשות האחרות בתחום חלה עלייה של כ-29% בהשוואה לשנת 2013, וזאת לאחר עלייה של כ-56% בשנת 2013 בהשוואה לשנת 2012.

העלייה בפרמיות בשנת 2014 הינה על אף עלייה בשיעורי הביטולים, זאת לאחר ירידה בשיעורי הביטולים שחלה בשנת 2013. לפירוט ראה סעיף 11 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

על פי נתוני משרד האוצר¹¹, בתשעת החודשים הראשונים של 2014, חלה עלייה של כ-10% בהיקף הפרמיות המצרפי של ענף ביטוח הבריאות לעומת התקופה המקבילה בשנת 2013, לעומת עלייה של כ-15% בקבוצה בתקופה זו.

כתוצאה, חלה עליה בנתח השוק של הקבוצה בביטוחי בריאות, לפירוט ראה סעיף 10 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

רווח כולל לפני מס

העלייה הקלה ברווח הכולל בשנת 2014 לעומת שנת 2013, נבעה בעיקרה מהשפעת אומדן התביעות בביטוח סיעודי, אשר קוזזה בחלקה בשל גידול בתביעות ביטוח הוצאות רפואיות, בין היתר, השתלות, וקיטון בהכנסות מהשקעות העומדות כנגד ההתחייבויות הביטוחיות.

בשנת 2013 חלה ירידה ברווח הכולל לעומת שנת 2012 אשר הושפעה מגידול בתביעות, אשר קוזזה בחלקה בשל עלייה בהכנסות מהשקעות העומדות כנגד ההתחייבויות הביטוחיות. הגידול בתביעות התבטא הן בביטוח סיעודי והן במוצרים האחרים.

שיעור העמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות מהפרמיה שהורווחה ברוטו הסתכם בשנת 2014 בכ-28.8%, לעומת כ-26.3% בשנת 2013 וכ-23.6% בשנת 2012.

שיעור העמלות מהפרמיה הסתכם בכ-30.1% בשנת 2014, עלייה לעומת כ-25.8% בשנת 2013 וכ-24.2% בשנת 2012. מגמת העלייה הושפעה מהעלייה במכירות החדשות בביטוח בריאות, ראה סעיף 32.3.2 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

שיעור הוצאות הנהלה וכלליות¹² מפרמיה שהורווחה ברוטו הסתכם בכ-4.9% בשנת 2014, לעומת כ-5.1% בשנת 2013 וכ-5.8% בשנים 2012.

לפרטים נוספים ראה באורים 3 ב' ו-19 לדוחות הכספיים.

3.6 תחום ביטוח כללי

3.6.1 ביטוח כללי - מבנה הרווחיות בתחום

(א) רכב חובה

בענף ביטוח רכב חובה, ב-3 השנים הראשונות ("השנים הפתוחות"), עודף ההכנסות על ההוצאות אינו נרשם כרווח אלא נזקף לתביעות התלויות ("צבירה")¹³. עקב כך, הרווח בענף זה משקף בעיקרו את רווחיותה של שנת החיתום שהסתיימה 3 שנים לפני שנת הדוח, בצירוף רווחי ההשקעה שנצברו, התאמות בגין שנות החיתום שהשתחררו בשנים קודמות ("שנים ותיקות"), רווח (הפסד) בגין "השנים הפתוחות" הנובע מהפער שבין הרווח ההשקעתי שהושג בפועל בגין שנים אלו לריבית ריאלית בגובה 3% הנזקפת לקרנות עודף על פי תקנות הפיקוח וכן פעילות שלא נכללת בחישוב העתודות.

ענף זה מתאפיין ברמת רזרבות גבוהה יחסית הנובעת ממרווח זמן ניכר בין קבלת הפרמיות ועד להשלמת הטיפול בתביעות והשיטה החשבונאית של יצירת צבירה הנכללת בתביעות התלויות כאמור לעיל, על כן לתוצאות ההשקעיות השפעה ניכרת על הרווח, ראה סעיף 4.1.4 להלן.

¹¹ נתוני השוק מבוססים על עיבוד דיווחי משרד האוצר שפורסמו באתר האינטרנט ("דוחות ניהוליים").

¹² הוצאות הנהלה וכלליות הינן לאחר סיווג הוצאות לסעיף שינוי בהתחייבויות ותשלומים בגין חוזי ביטוח ולסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות.

¹³ בהתאם לכללים הקיימים בתחום, ההכנסות מהשקעות הנזקפות לצבירה מחושבות על בסיס שיעור תשואה ריאלית של 3% לשנה, ללא תלות בתשואה שהושגה בפועל על ההשקעות.

להסדרה בנושא אופן חישוב העתודות בביטוח כללי, ובכלל זה הפסקת חישוב עודף ההכנסות על ההוצאות, אשר יכנס לתוקף החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2015, ראה באור 37.ב.3.ג(6) לדוחות הכספיים.

רכב רכוש (ב)

לרווחיות המושגת מהשקעות השפעה על רווחיות הענף, עם זאת משקלן של הרזרבות בענף רכב רכוש הינו נמוך יחסית בהשוואה לענף רכב חובה, בשל הזמן הקצר האורך להשלמת הטיפול בתביעות בענף רכב רכוש, מכאן שהשפעת הרווח מהשקעות על העתודות בענף רכב רכוש הינה נמוכה יותר בהשוואה לענף רכב חובה.

חביות (ג)

ביטוחי חביות מתאפיינים ברמת רזרבות גבוהה יחסית הנובעת ממרווח זמן ניכר בין קבלת הפרמיות עד להשלמת הטיפול בתביעות והשיטה החשבונאית של יצירת צבירה הנכללת בתביעות התלויות. בהתאם לכך, לרווחיות המושגת מהשקעות השפעה ניכרת על הרווחיות והיא מושפעת משינויים בשווקי ההון, ראה סעיף 4.1.4 להלן.

3.6.2. להלן תיאור תמצית התוצאות בתחום ביטוח כללי :

מיליוני ש"ח	2014	2013	שינוי ב-%	2012	10-12/2014	10-12/2013	שינוי ב-%
רכב חובה							
פרמיות ברוטו	540.0	538.6	0%	266.2	93.4	95.5	(2%)
פרמיות בשייר	528.2	530.1	(0%)	260.7	89.5	93.9	(5%)
רווח לתקופה	85.0	129.2		103.8	18.8	53.0	
רווח כולל	89.4	155.9		142.4	15.1	71.9	
רכב רכוש							
פרמיות ברוטו	553.5	579.9	(5%)	350.6	110.5	108.4	2%
פרמיות בשייר	552.9	578.9	(4%)	349.6	110.3	108.2	2%
רווח (הפסד) לתקופה	9.2	(0.9)		(13.1)	(7.1)	(4.2)	
רווח (הפסד) כולל	9.9	2.4		(8.5)	(7.8)	(2.0)	
רכוש אחר							
פרמיות ברוטו	571.1	620.2	(8%)	535.3	135.7	101.1	34%
פרמיות בשייר	253.0	184.8	37%	156.2	54.9	33.4	64%
רווח (הפסד) לתקופה	44.0	5.8		6.7	14.5	(4.5)	
רווח (הפסד) כולל	44.4	7.3		9.7	14.2	(3.5)	
חבויות							
פרמיות ברוטו	304.2	282.8	8%	254.2	57.8	44.7	29%
פרמיות בשייר	228.4	214.8	6%	185.5	35.4	26.8	32%
רווח (הפסד) לתקופה	(29.8)	(29.9)		12.7	(16.9)	(41.5)	
רווח (הפסד) כולל	(27.0)	(11.7)		40.5	(19.4)	(28.8)	
סה"כ תחום ביטוח כללי							
פרמיות ברוטו	1,968.9	2,021.5	(3%)	1,406.3	397.4	349.7	14%
פרמיות בשייר	1,562.4	1,508.6	4%	952.0	290.0	262.2	11%
רווח לתקופה	108.4	104.2	4%	110.0	9.3	2.8	
רווח כולל	116.6	153.9	(24%)	184.2	2.0	37.5	

3.6.3. להלן נתונים בדבר מדדי רווחיות חיתומית - Loss Ratio ("LR") ו-Combined Ratio ("CR") - בענפי הרכוש^{14, 15}:

ענף רכב רכוש

2012	2013	2014	
76.9%	74.3%	72.7%	Loss Ratio ברוטו
77.1%	74.5%	72.8%	Loss Ratio שייר
106.2%	102.2%	99.8%	Combined Ratio ברוטו
106.5%	102.4%	99.9%	Combined Ratio שייר

ענפי הרכוש (ללא רכב)

2012	2013	2014	
37.7%	38.3%	47.4%	Loss Ratio ברוטו
37.9%	44.4%	42.2%	Loss Ratio שייר
65.0%	64.6%	73.8%	Combined Ratio ברוטו
99.2%	99.7%	81.1%	Combined Ratio שייר

3.6.4. **תוצאות הפעילות ברבעון הרביעי של שנת הדוח**

היקף הפעילות

העלייה בפרמיות ברוטו ברבעון הרביעי של שנת 2014 לעומת הרבעון המקביל אשתקד הושפעה בעיקרה מגידול בפרמיות בביטוחי רכוש אחר וחבויות שנבע, בחלקו, ממועדי חידוש פוליסות בהן הכיסוי הביטוחי ארוך משנה במספר עסקים גדולים, וכן מקליטת מספר עסקים חדשים. מנגד, חלה ירידה קלה בביטוח רכב חובה אשר הושפעה בחלקה משחיקת תעריפים בשל התחרות בענף.

רווח כולל לפני מס

הירידה ברווח הכולל ברבעון הרביעי של שנת הדוח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נבעה מקיטון בהכנסות הריאליות מהשקעות לעומת הרבעון המקביל אשתקד וכן מגידול בהוצאות המימון בגין פיקדונות ממבטחי משנה. מנגד, חל קיטון בהפסד החיתומי בביטוחי החבויות וגידול ברווח החיתומי בענפי רכוש אחרים, אשר קוזזו בחלקם בשל ירידה ברווח החיתומי בביטוח רכב חובה.

להלן ניתוח התוצאות החיתומיות לפי ענפים:

בענף רכב חובה חלק ניכר מהתוצאות החיתומיות (ללא רווחי השקעה) נובע ממגמת שיפור בניסיון התביעות שהובילה לקיטון בהערכה האקטוארית בשנות חיתום ותיקות. הקיטון האמור ברבעון המדווח היה נמוך מהקיטון בהערכה האקטוארית ברבעון המקביל אשתקד, לפירוט ראה הצהרת האקטואר בביטוח כללי.

בענף רכב רכוש נרשמה עלייה קלה בהפסד החיתומי לעומת הרבעון המקביל אשתקד בעיקר בשל גידול בתביעות.

¹⁴ Loss Ratio מוגדר כיחס שבין התשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח לבין הפרמיות שהורווחו. Combined Ratio מוגדר כיחס שבין התשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, עמלות ועלויות רכישה בניכוי הכנסות מעמלות ביטוח משנה והוצאות הנהלה וכלליות לבין הפרמיות שהורווחו.

¹⁵ הנתונים אינם כוללים הפחתה שיטתית של נכסים בלתי מוחשיים ניתנים לזיהוי שנוצרו ברכישת תיק אליהו.

בענפי רכוש (ללא רכב) השיפור בתוצאות החיתומיות נבע בעיקרו מקיטון בעלות ביטוח המשנה ומירידה בתביעות שהושפעה בחלקה מנזקי סופת החורף ברבעון המקביל אשתקד.

בענפי החבויות ההפסד החיתומי נובע ממגמת החמרה בניסיון התביעות שהובילה לגידול בהערכה האקטוארית של התביעות התלויות בענפי צד ג' ואחריות מעבידים. ברבעון הרביעי של שנת הדוח, הגידול האמור היה נמוך מהגידול בהערכה האקטוארית ברבעון המקביל אשתקד. ההחמרה כאמור, מתקזזת בחלקה בשל שיפור בענפי אחריות מקצועית ואחריות המוצר. לפירוט ראה הצהרת האקטואר בביטוח כללי.

3.6.5

תוצאות הפעילות בשנת הדוח

היקף הפעילות

הירידה בפרמיות ברוטו בשנת 2014 לעומת אשתקד נבעה מקיטון בכמות הפוליסות בביטוחי רכב שנמכרו על ידי החברה, וכן מקיטון בפרמיות בענפי רכוש אחרים שנבע, בחלקו, ממועדי חידוש פוליסות בהן הכיסוי הביטוחי ארוך משנה במספר עסקים גדולים ומירידה בכמות הפוליסות בביטוח דירות שנמכרו על ידי החברה.

יצוין, כי בביטוח רכב חובה חל בשנת הדוח עדכון חד פעמי בחלקה של מגדל ב"פול". ללא עדכון זה, חל קיטון בפרמיות בביטוחי רכב אשר הושפע בחלקו מהתמקדות בסוגי ביטוחים רווחיים, ובכלל זה הפסקת הפעילות במספר קולקטיבים, ומשחיקת תעריפים בביטוח רכב חובה על רקע התחרות בענף. כמו כן, חלה ירידה בפרמיות בביטוח דירות בעקבות ירידה בכמות הפוליסות שנמכרו על ידי החברה בשל עדכון הרכב הכיסויים והתעריפים על ידי החברה והשפעת התחרות הניכרת בענף.

הירידה בפרמיות ברוטו בשנת 2014 חלה לאחר עלייה ניכרת בפרמיות ברוטו בשנת 2013 שהתבטאה בכל הענפים והושפעה בעיקרה מקליטת העסק החדש של אליהו בטוח במגדל, אשר הביאה לגידול בעיקר בביטוחי רכב חובה, רכב רכוש וביטוחי דירות.

מנגד, בפרמיות בשייר חלה עלייה בשנת 2014 לעומת אשתקד, אשר הושפעה משינוי תמהיל העסקים המבוטחים בביטוח משנה וכן משינוי בחוזה ביטוח המשנה היחסי בביטוח רכוש, בו השייר בשנת 2014 הינו גבוה מהשייר המשוקלל שהיה תקף בשנה קודמת.

על פי נתוני משרד האוצר¹⁶, בתשעת החודשים הראשונים של 2014, בסך תחום ביטוח כללי חלה עלייה של כ-2% בהיקף המצרפי של הפרמיות ברוטו בשוק לעומת התקופה המקבילה בשנת 2013 (לעומת ירידה של כ-6% בקבוצה). בביטוח רכב חובה חלה עלייה של כ-3% בשוק (לעומת עלייה של 1% בקבוצה), בביטוח רכב רכוש חלה עלייה של כ-5% בשוק (לעומת ירידה של כ-6% בקבוצה), בביטוחי הרכוש (ללא רכב) חלה ירידה של כ-1% בשוק (לעומת ירידה של כ-16% בקבוצה), ובביטוחי החבויות חלה עלייה של כ-3% בשוק (לעומת עלייה של כ-4% בקבוצה).

כתוצאה, בשנת 2014 חלה ירידה בנתחי השוק של הקבוצה במרבית הענפים בביטוח כללי לעומת אשתקד, זאת לאחר עלייה נכרת בנתחי השוק שחלה בשנת 2013 בעקבות קליטת העסק החדש של אליהו בטוח במגדל. לפירוט נתחי השוק של הקבוצה, ראה סעיף 13.2 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

לפירוט בדבר התפלגות הפעילות בביטוח כללי לפי סוגי לקוחות ובדבר שיעורי החידושים, ראה סעיף 14 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

רווח כולל לפני מס

הירידה ברווח הכולל בשנת 2014 לעומת אשתקד, התבטאה בעיקרה בתוצאות החיתומיות (ללא רווחי השקעה) בענפי רכב חובה וחבויות. כמו כן, נרשמה הפחתה שוטפת בגין שנה קלנדרית מלאה של נכסים בלתי מוחשיים המיוחסים לקליטת העסק החדש של אליהו בטוח

¹⁶ נתוני השוק מבוססים על עיבוד דיווחי משרד האוצר שפורסמו באתר האינטרנט ("דוחות ניהוליים").

במגדל, לעומת התחלת רישום הפחתה שוטפת ברבעון המקביל אשתקד. מנגד, חל שיפור בתוצאות החיתומיות בענפי הרכוש וכן עלייה מסוימת בהכנסות הריאליות מהשקעות אשר קוזזה בחלקה בשל גידול בהוצאות המימון בגין פיקדונות ממבטחי משנה.

בשנת 2013 חלה ירידה ברווח הכולל לעומת שנת 2012 אשר הושפעה מירידה בהכנסות מהשקעות ומהרעה בתוצאות החיתומיות (ללא רווחי השקעה) בביטוחי החבויות, לעומת שיפור בתוצאות החיתומיות בענפי רכב רכוש ורכב חובה.

יצוין, כי התוצאות העסקיות המיוחסות לגידול בעסק החדש כתוצאה מקליטת תיק הביטוח הכללי של אליהו בטוח במגדל בשנת 2013, תבואנה בעיקרן לידי ביטוי בדוחות הכספיים בתקופות הבאות, זאת בהתאם לכללי החשבונאות וההסדרים התחיקתיים בדבר הכרה ברווח בענפי רכב חובה וחבויות.

להסדרים תחיקתיים הנוגעים לשינויים באופן חישוב העתודות בביטוח כללי, ראה באור 6) (ג.3.ב.37) לדוחות הכספיים.

להלן ניתוח התוצאות החיתומיות לפי ענפים:

בענף רכב חובה בשנת 2014 חלק ניכר מהתוצאות החיתומיות (ללא רווחי השקעה) הושפעה בעיקרן ממגמת שיפור בניסיון התביעות שהובילה לקיטון בהערכה האקטוארית בשנות חיתום ותיקות. הקיטון האמור בשנת הדוח היה נמוך מהקיטון בהערכה האקטוארית אשתקד, לפירוט ראה הצהרת האקטואר בביטוח כללי. בנוסף, בשנת הדוח עודכנו הערכות ה"פול", בעקבות התפתחות שלילית שחלה בתביעות ה"פול". התפתחות שלילית זו השפיעה על התפתחות עתודות מגדל לפי אחוז חלקה ב"פול".

בשנת 2013 חלה עליה ברווח החיתומי שנבעה ממגמת שיפור מתמשך בניסיון התביעות שהובילה לירידה בהערכה האקטוארית. מנגד, חלה ירידה ברווח שהשתחרר בשנת 2013 בגין שנת חיתום 2010 לעומת הרווח שהשתחרר בשנה קודמת בגין שנת חיתום 2009 בשל קיטון ברווח החיתומי בעקבות שחיקת תעריפים וירידה בהיקף הפעילות בשנת חיתום 2010.

יצוין, כי הפסדי הביטוח השיווי ("הפול") הקטינו את הרווח של הקבוצה ברכב חובה בשנת 2014 בסך של כ-14 מיליון ש"ח, בשנת 2013 בסך של כ-13 מיליון ש"ח ובשנת 2012 בסך של כ-8 מיליון ש"ח.

לפירוט הרכב הרווח והתפתחות הרווח לפי שנות חיתום בענף רכב חובה - ראה באור 5ג17 ו-7ג לדוחות הכספיים.

בענף רכב רכוש חל בשנת 2014 שיפור ברווח החיתומי כתוצאה משיפור בעלות התביעות, בין היתר בשל נזקי סופות החורף אשר אירעו בשנת 2013. אף בשנת 2013 חל שיפור ברווח החיתומי לעומת שנת 2012, אשר נבע משיפור בעלויות הרכישה והוצאות הנהלה וכלליות וכן משיפור בעלות התביעות, וזאת על אף נזקי סופות החורף כאמור. לשינויים בשיעורי הרווחיות החיתומית, ראה נתוני LR ו-CR לעיל.

בענפי הרכוש (ללא רכב) חלה בשנת 2014 עלייה ברווח החיתומי בשל ירידה בתביעות בשייר שהושפעה בחלקה בשל נזקי סופות חורף שחלו אשתקד וכן מקיטון בעלות ביטוח המשנה. בשנת 2013 חלה יציבות יחסית ברווח החיתומי לעומת שנת 2012, אשר הושפעה מנזקי סופות החורף כאמור ומנגד מקיטון בעלות ביטוח המשנה. לשינויים בשיעורי הרווחיות החיתומית, ראה נתוני LR ו-CR לעיל.

בענפי החבויות התוצאות החיתומיות, נובעות בעיקרן ממגמת החמרה בניסיון התביעות, שהובילה לגידול בהערכה האקטוארית של התביעות התלויות בענפי צד ג' ואחריות מעבידים. הגידול בהערכות אלה בשנת הדוח היה גבוה מהגידול בהערכות האקטואריות אשתקד. ההחמרה כאמור, מתקזזת בחלקה בשל שיפור בענפי אחריות מקצועית ואחריות המוצר. לפירוט ראה הצהרת האקטואר בביטוח כללי.

אף בשנת 2013 חלה הרעה בתוצאות החיתומיות לעומת שנת 2012, שנבעה בעיקרה ממגמת גידול מתמשך בניסיון התביעות שהובילה לעלייה בהערכה האקטוארית של התביעות התלויות בענפי צד ג' ואחריות מעבידים, אשר קוזזה בחלקה בשל שיפור בענפי אחריות מקצועית ואחריות המוצר.

לנתונים בנושא הרכב הרווח והתפתחות הרווח לפי שנות חיתום בענפי החבויות - ראה באור 6ג17 ו-8ג לוחות הכספיים.

שיעור העמלות, הוצאות השיווק והוצאות רכישה אחרות מהפרמיה שהרווחה ברוטו הסתכם בשנת 2014 בכ-20.5%, לעומת כ-21.2% בשנת 2013 וכ-22.5% בשנת 2012.

שיעור העמלות מהפרמיה ברוטו הסתכם בשנת 2014 בכ-13.2%, ירידה לעומת 14.0% בשנת 2013 ו-15.1% בשנת 2012. הירידה חלה במרבית הענפים, לפירוט ראה סעיף 32.3.3 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

שיעור הוצאות ההנהלה וכלליות¹⁷ מהפרמיה שהרווחה ברוטו הסתכם בשנת 2014 בכ-2.3%, לעומת כ-2.5% בשנת 2013 וכ-2.8% בשנת 2012.

3.7 תחום השירותים הפיננסיים¹⁸

להלן תיאור תמצית התוצאות בתחום השירותים הפיננסים (במיליוני ש"ח):

	2014	2013	% שינוי	2012	10-12/2014	10-12/2013	% שינוי
הכנסות	209.6	200.7	4%	208.8	54.1	53.0	2%
רווח (הפסד) לתקופה	0.5	(4.3)		10.6	2.3	(5.3)	
רווח (הפסד) כולל לתקופה	2.1	(3.5)		10.8	3.8	(5.0)	

להלן פירוט הנכסים המנוהלים וסך נכסי המאזן בתחום השירותים הפיננסים לסוף שנת 2014 ו-2013 בהתאמה (במיליוני ש"ח):

	31.12.2014	31.12.2013	% השינוי
נכסים מנוהלים	35,354	30,282	17%
סך נכסים במאזן	789	883	(11%)

נכסים מנוהלים - העלייה בהיקף הנכסים המנוהלים בקבוצה הושפעה בעיקרה מעלייה בהיקף קרנות הנאמנות המנוהלות בקבוצה, כמו גם מגידול מסוים בהיקף התיקים המנוהלים. לפירוט ראה סעיף 16.5 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

סך נכסי המאזן - הירידה בסך נכסי המאזן בתחום נבעה בעיקרה מהפסקת פעילות חברת בת ייעודית שעסקה בניהול חשבונות נוסטרו המתבססים על מודלים של השקעה באג"ח ממשלתיות, מגדל אל.בי. בע"מ, אשר יתרת הנכסים בגין פעילות זו (השקעות לזמן קצר ומזומן משועבד) הסתכמה נכון ליום 31 בדצמבר 2013 בכ-139 מיליון ש"ח כנגד התחייבויות שוטפות (התחייבויות בגין מכירה בחסר) בסך כ-134 מיליון ש"ח.

מנגד, חל גידול בנכסים כתוצאה מהתחלת פעילות קרן הגידור MGT Hedge Fund L.P ("MGT") אשר הוקמה בינואר 2014, אליה הועברה פעילות נוסטרו המתבססת על מודלים מסוימים של השקעה בדגש על פעילות חו"ל. השותף הכללי ב-MGT הינו חברת בת של מגדל שוקי הון. המשקיעים בקרן, בחלקים שווים, הם מגדל שוקי הון ואליהו בטוח בהיקף השקעה של 35 מיליון ש"ח כל אחת. במהלך

¹⁷ הוצאות הנהלה וכלליות הינן לאחר סיווג הוצאות לסעיף שינוי בהתחייבויות ותשלומים בגין חוזי ביטוח ולסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות.

¹⁸ נתוני ההכנסות, ההוצאות והרווח לפני מס כוללים את תוצאות פעילות השירותים הפיננסיים המבוצעת במסגרת מגדל שוקי הון וכן את פעילות חברת "ארקסיס ניהול הון גלובלי בע"מ" המוחזקת על ידי מגדל ניהול והכנסות/הוצאות אחרות.

הרבעון הראשון של שנת 2015 הגישו אליהו בטוח ומגדל שוקי הון בקשות למשיכת מלוא השקעותיהן בקרן. נכון למועד פרסום הדוח המשיכה טרם בוצעה, לפירוט ראה באור 38 ה. לדוחות הכספיים (עסקאות בעל שליטה שאינן חריגות ואינן זניחות).

יצוין, כי היקף ההשקעות בבטוחות, יתרות המזומנים ושווי המזומנים של התחום, היקף האשראי לזמן קצר מבנקים והיקף האשראי ללקוחות משתנים באופן ניכר בהתאם למצב שוק ההון.

3.7.1 תוצאות הפעילות ברבעון הרביעי של שנת הדוח

ברבעון הרביעי של שנת הדוח, חלה עלייה קלה בהכנסות אשר נבעה בחלקה מגידול בהכנסות מחברת ארקסיס.

המעבר מהפסד כולל לרווח כולל ברבעון הרביעי של השנה לעומת הרבעון המקביל אשתקד, הושפע בעיקרו ממענק חד פעמי שחולק ברבעון המקביל אשתקד בקיזוז גידול בהוצאות המשתנות.

3.7.2 תוצאות הפעילות בשנת הדוח

הכנסות

הגידול בהיקף ההכנסות בשנת הדוח לעומת אשתקד הושפע בעיקרו מגידול בהכנסות מניהול קרנות נאמנות בעקבות עליה בהיקף הנכסים המנוהלים, אשר קוזזה בחלקה בשל ירידה בשיעור הממוצע של דמי הניהול, בין היתר, בשל המשך גיוס באפיק הקרנות המחקות בו כמעט ולא נגבו דמי ניהול, ומנגד מקיטון בהכנסות מדמי ניהול תיקים¹⁹. כמו כן, העלייה בהכנסות הושפעה מגידול בהכנסות מחברת ארקסיס ומעלייה בהכנסות מעסקאות פיננסיות ומימון.

הקיטון בהיקף ההכנסות בשנת 2013 לעומת שנת 2012 הושפע בעיקרו מירידה בהכנסות מפעילות בניירות ערך סחירים, בעיקר בחו"ל, ועסקאות פיננסיות אחרות, וכן מקיטון בהכנסות מניהול תיקים ומפעילות חיתום. מנגד חלה עליה בהכנסות מדמי ניהול קרנות נאמנות, בעקבות עליה בהיקף הנכסים המנוהלים אשר קוזזה בחלקה בשל ירידה בשיעור הממוצע של דמי הניהול אשר נבע בחלקו מכניסתו לתוקף של תיקון בתקנות עמלות ההפצה אשר הוביל להפחתה בדמי הניהול הנגבים מלקוחות וכן מהמשך גיוס באפיק הקרנות המחקות בו לא נגבו דמי ניהול.

רווח כולל לפני מס

העלייה ברווח הכולל בשנת 2014 לעומת שנת 2013 הושפעה מעלייה בהכנסות כמתואר לעיל, שקוזזה בחלקה כתוצאה מהפחתת מוניטין המיוחס לחברת דרגון קרנות גידור ("דרגון") המוחזקת על ידי חברת בת של מגדל שוקי הון, וכן מקיטון מסוים בהוצאות שנבע ממענק מיוחד שחולק ברבעון הרביעי של שנת 2013 ומנגד מגידול בהוצאות המשתנות.

הירידה ברווח הכולל בשנת 2013 לעומת שנת 2012, הושפעה מקיטון בהכנסות התחום וכן מעלייה בהוצאות שנבעה ממענק מיוחד שחולק כאמור לעיל.

3.8 הוצאות הנהלה וכלליות

בשנת 2014 הוצאות הנהלה וכלליות של הקבוצה²⁰ הסתכמו בכ-1,663 מיליון ש"ח לעומת 1,762 מיליון ש"ח בשנת 2013 וכ-1,651 מיליון ש"ח בשנת 2012.

הקיטון בהוצאות לעומת שנת 2013 הושפע בעיקרו ממענק מיוחד שחולק בשנת 2013 בסך של כ-97 מיליון ש"ח, כאמור בסעיף 3.2 לעיל.

¹⁹ עד ליום 30.6.2013 העניקה קבוצת מגדל שוקי הון שירותי ניהול השקעות לחלק מקופות הגמל של מגדל מקפת.

²⁰ הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות הנזקפות לסעיף שינוי בהתחייבויות ותשלומים בגין חוזי ביטוח ולסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות.

לפירוט נוסף בדבר הוצאות הנהלה וכלליות ראה באור 32 לדוחות הכספיים.

3.9

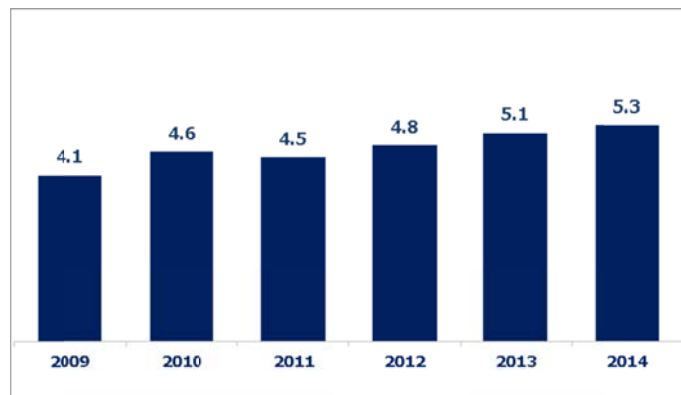
נתונים מאזניים עיקריים מהדוחות הכספיים

מיליוני ש"ח	31.12.2014	31.12.2013	% השינוי
סה"כ מאזן	119,052	109,734	8%
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	78,708	70,818	11%
סה"כ הון	5,278	5,140	3%
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה	109,450	100,686	9%
מתוכן:			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	78,046	70,558	11%
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	31,404	30,128	4%

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

השינוי ביתרות המזומנים ושווי המזומנים מכ-6.5 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013 לכ-4.9 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2014, נובע בעיקרו מגידול בהשקעות המזומנים ושווי המזומנים בהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח תלויי תשואה.

להלן התפתחות ההון לסוף שנה, בשנים 2009 - 2014 (במיליארדי ש"ח):



בשנת 2012 חברה בת של מגדל ביטוח ביצעה שתי הנפקות פרטיות של אגרות חוב למשקיעים מסווגים בהיקף כולל של כ-825 מיליון ש"ח, המשמשים במגדל ביטוח כהון משני מורכב.

בחודש ינואר 2015 חברת מידרוג בע"מ הותירה את דירוג איתנותה הפיננסית של מגדל ביטוח בדירוג Aaa באופק יציב ואת דירוג כתבי ההתחייבויות הנדחים (הון משני מורכב) כאמור לעיל, בדירוג Aa2 באופק יציב.

ביום 24 במרס 2015 אישר דירקטוריון מגדל ביטוח הגשת בקשה לקבלת היתר הרשות לפרסום תשקיף לגיוס חוב, בהיקף של עד 1 מיליארד ש"ח, בידי מגדל גיוס הון בע"מ, חברה בת ייעודית של מגדל ביטוח, של אגרות חוב העונות להגדרת "הון משני מורכב", בהתאם להוראות הדין והנחיות המפקח, אשר תמורתן תופקד במגדל ביטוח. לפירוט נוסף ראה באור 9.7 לדוחות הכספיים של החברה.

בשנת 2014 חילקה החברה דיבידנדים בסכום כולל של כ-400 מיליון ש"ח, אשר חולקו בחודשים מאי ואוקטובר 2014.

הגידול בהון לעומת 31 בדצמבר 2013 נובע בעיקרו מרווח כולל בסך כ-538 מיליון ש"ח בשנת הדוח בניכוי דיבידנדים בסך כ-400 מיליון ש"ח, כאמור.

ביום 24 במרס 2015, לאחר תאריך המאזן, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 200 מיליון ש"ח, בכפוף לאישור האסיפה הכללית. לפירוט ראה באור 40ה. לדוחות הכספיים.

ההון הקיים במגדל ביטוח ליום 31.12.2014, על פי תקנות והנחיות המפקח המחושב על-פי תקנות ההון הינו כ-5,564 מיליון ש"ח, כולל הון משני מורכב של כ-844 מיליון ש"ח. למגדל ביטוח עודף של כ-1,419 מיליון ש"ח מעל ההון המינימלי הנדרש כאמור.

עודף ההון במגדל ביטוח, בהתחשב באירועים לאחר תאריך הדיווח, עומד על כ-1,215 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בדבר דרישות ההון ראה פירוט בבאור 7.7 לדוחות הכספיים, הכולל מידע בדבר הסכום שאיננו ניתן לחלוקה על-פי תקנות ההשקעה.

3.10. מקורות מימון

31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	במיליוני ש"ח
1,044	1,220	1,588	התחייבויות פיננסיות
860	865	851	הלוואות לזמן ארוך ⁽¹⁾
81	108	40	הלוואות לזמן קצר ⁽²⁾
103	113	697	נגזרים ⁽³⁾
-	134	13	מזה: מכירות בחסר ⁽⁴⁾
80	97	641	התחייבויות עבור פוליסות תלויות תשואה

(1) יתרת הלוואות לזמן ארוך מורכבת בעיקרה משתי הנפקות פרטיות של כתבי התחייבויות בהיקף כולל של כ-825 מיליון ש"ח ערך נקוב שבוצעו בשנת 2012, המשמשות במגדל ביטוח כהון משני מורכב, כאמור בסעיף 3.9 לעיל.

(2) בהיקף האשראי לזמן קצר חלות תנודות ניכרות בהתאם לפעילות השוטפת של מגדל שוקי הון.

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

(4) הירידה בהתחייבויות השוטפות בגין מכירה בחסר, מיוחסת להפסקת פעילות מגדל שוקי הון בניהול חשבונות נוסטרו המתבססים על מודלים של השקעה באג"ח ממשלתיות בסוף שנת 2014, ראה סעיף 3.7 לעיל.

4. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות הקבוצה ובסביבתה העסקית

4.1. סביבה מקרו כלכלית

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על הקבוצה²¹.

4.1.1. התפתחויות במשק ובתעסוקה

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

²¹ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

הסביבה העולמית - בשנת 2014 הוסיפה הפעילות העולמית להיות ממונתת, תוך התגברות בשונות בין המדינות. במדינות המפותחות - המשק האמריקאי מתאושש, אך כלכלת יפן שקועה במיתון ואירופה נמצאת על ספו. במדינות המתפתחות קצבי הצמיחה נמוכים מבעבר, על רקע ביקושים עולמיים נמוכים ושינויים מבניים.

המדינות המוניטריות העולמיות נותרו מרחיבה מאוד. הבנק המרכזי האמריקאי סיים את ההרחבה הכמותית, אך התחייב להותיר את הריבית ברמתה הנמוכה למשך זמן מה, ואילו הבנק המרכזי האירופי הוסיף להגדיל את עוצמת ההרחבה המוניטרית.

המשק הישראלי - בשנת 2014 נמשכה הצמיחה המתונה בפעילות המשק. ברבעון השלישי של השנה הצמיחה אף הגיעה לרמה אפסית כמעט בעקבות מבצע "צוק איתן", אך ברבעון הרביעי של השנה חלה התאוששות בנתוני הצמיחה. קצב הצמיחה המתון בא לידי ביטוי בכך שההשקעות בנכסים קבועים המשיכו לקטון, אך מנגד הצריכה הפרטית הוסיפה לתמוך בהמשך הצמיחה של התוצר. ביצוא הסחורות והשירותים נרשמה עליה מתונה בלבד.

על פי אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2014, בשנת הדוח עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-2.8%, לאחר עלייה של כ-3.2% בשנת 2013 ועלייה של כ-3.0% בשנת 2012. בתוצר לנפש חלה עלייה של כ-0.8% בשנת 2014, לאחר עלייה של כ-1.3% בשנת 2013 ועלייה של כ-1.1% בשנת 2012. התמ"ג העסקי עלה בשנת 2014 בכ-2.7%, לאחר עלייה של כ-3.4% בשנת 2013 ועלייה של כ-2.9% בשנת 2012.

העלייה בתמ"ג בשנת 2014 משתקפת על ידי עלייה של כ-4.0% בהוצאה לצריכה פרטית (לעומת עלייה של כ-3.3% בשנת 2013), עלייה בהוצאה לצריכה ציבורית של כ-4.2% (לעומת עלייה של כ-3.5% בשנת 2013) ועלייה ביצוא סחורות ושירותים של כ-1.3% (לעומת עלייה של כ-1.5% בשנת 2013). מנגד נרשמה ירידה של כ-2.5% בהשקעות בנכסים קבועים (לעומת עלייה של כ-1.1% בשנת 2013).

ניתוח ההתפתחות לפי רבעונים מראה, כי התמ"ג עלה ברבעון הרביעי של 2014 בשיעור של כ-6.8% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של 0.2% ברבעון השלישי, עלייה של כ-1.7% ברבעון השני ועלייה של כ-3.0% ברבעון הראשון של 2014.

שוק העבודה - במהלך שנת 2014 נרשמה ירידה מתונה בשיעור האבטלה, אשר הסתכמה בכ-5.9% ממוצע לעומת כ-6.2% ממוצע בשנת 2013. במקביל חלה עלייה מתונה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה.

כמו כן, בחודשים ינואר-דצמבר 2014, נרשמה עלייה של כ-1.5% בשכר הריאלי הממוצע לעומת ממוצע שנת 2013, במקביל לעלייה במספר המשרות הממוצע.

4.1.2 שוק ההון

חברות הביטוח, קרנות הפנסיה וקופות הגמל והחברות הפועלות במסגרת השירותים הפיננסיים, משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוק ההון. לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים, השלכה מהותית, הן על התשואה המושגת עבור לקוחות הקבוצה והן על רווחי הקבוצה ראה גם סעיף 4.1.4 להלן.

במהלך שנת 2014 נרשמה מגמה חיובית במרבית השווקים הפיננסיים בעולם ובארץ.

להלן מגמות עיקריות בשנת 2014 באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

אינפלציה - בשנת 2014 ירד מדד המחירים לצרכן בכ-0.1% לפי מדד ידוע ובכ-0.2% לפי מדד בגין. ברבעון הרביעי של השנה מדד המחירים לצרכן ירד בכ-0.2% לפי מדד ידוע ועלה בכ-0.1% לפי מדד בגין.

ריבית - הריבית המוניטרית לחודש דצמבר 2014 הסתכמה ב-0.25%, לעומת 1.0% בחודש דצמבר 2013. הורדת הריבית על ידי בנק ישראל, חלה על רקע הפעילות העולמית והמקומית הממונתת והירידה בתחזיות האינפלציה.

בסוף שנת 2014 הציפיות לאינפלציה²² (ל-12 החודשים הבאים) ירדו לכ-0.6%, לעומת ציפיות לאינפלציה בשיעור של כ-1.7% בסוף שנת 2013. כתוצאה, הריבית הריאלית בסוף שנת 2014 הייתה שלילית בשיעור של כ-0.4%, לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.7% בסוף שנת 2013.

אגרות חוב ממשלתיות - בשנת 2014, חלו ירידות בתשואות לפדיון של אגרות החוב הלא צמודות בכל הטווחים. בתשואות לפדיון של אגרות החוב הצמודות חלו עליות בתשואות לפדיון בטווח הקצר והבינוני לעומת ירידה בטווח הארוך. הירידה בתשואות לפדיון חלה על רקע הורדת הריבית על ידי בנק ישראל וכן על רקע הירידה בתשואות לפדיון בארה"ב ובגוש האירו.

ברבעון הרביעי של השנה נרשמה יציבות יחסית בתשואות לפדיון של אגרות החוב הלא צמודות, לעומת עליה בתשואות לפדיון של האג"ח הצמודות, בעיקר בטווח הקצר והבינוני, זאת על רקע הירידה בציפיות האינפלציה.

כתוצאה, מתחילת השנה הניבו האג"ח השקליות בריבית קבועה תשואה ריאלית ממוצעת של כ-8.4% והאג"ח הצמודות הניבו תשואה ריאלית ממוצעת של כ-5.9%.

ברבעון הרביעי של השנה הניבו האג"ח השקליות בריבית קבועה תשואה ריאלית של כ-0.5% והאג"ח הצמודות הניבו תשואה ריאלית שלילית של כ-0.5%.

אגרות חוב קונצרניות - לאחר ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות במחצית הראשונה של שנת 2014, אשר חלה במקביל לירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הממשלתיות, ברבעון הרביעי של השנה חלה עליה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות בעיקר בשל עליה בפערי התשואות בין האג"ח הקונצרני לאג"ח הממשלתי.

כתוצאה, בסיכומה של שנת 2014, מדד האג"ח הקונצרניות עלה ריאלית בכ-1.6% וברבעון הרביעי של השנה ירד ריאלית בכ-2.4%.

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

לרמת הריביות הנמוכה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת הערך הגלום של תיק ביטוח החיים, כמו גם להקטנת התשואה העתידית של כספי העמיתים. בדבר השפעת הריבית על העתודות בביטוח חיים ויצירת גרעון אקטוארי בקרנות הפנסיה, ראה סעיפים 1.2.1, 3.2 ו-3.3 לעיל.

מניות (שוק מקומי) - בשנת 2014 נרשמה מגמה מעורבת בשוק המניות המקומי, תוך עליות במדד המעו"ף, אשר נרשמו על אף ההרעה במצב הבטחוני ברבעון השלישי בעקבות מבצע "צוק איתן" ועל אף חוסר הוודאות הפוליטית שנוצר לקראת סוף השנה.

בסיכומה של שנת 2014, מדד ת"א 100 עלה ריאלית בכ-6.9%, מדד ת"א 25 עלה ריאלית בשיעור של כ-10.3%, מדד ת"א 75 ירד ריאלית בכ-9.7% ומדד יתר המניות ירד ריאלית בכ-7.5%.

ברבעון הרביעי של השנה, מדד ת"א 100 ירד ריאלית בכ-1.1%, מדד ת"א 25 עלה ריאלית בכ-0.6%, מדד ת"א 75 ירד ריאלית בכ-9.7% ומדד יתר המניות ירד ריאלית בכ-10.8%.

מניות (שווקי חו"ל) - במהלך שנת 2014 המדדים בעולם נסחרו ברובם בעליות שערם, בהובלת שוק המניות האמריקאי, וזאת על רקע צעדי הרחבה מוניטרית בשווקים המובילים בעולם.

בשנת 2014, מדד המניות העולמי MSCI רשם תשואה נומינלית של כ-2.1% (14.4% כולל השפעת שער החליפין), מדד ה-NASDAQ 100 עלה ב-17.9% (32.2% כולל השפעת שער

²² הציפיות לאינפלציה מבוססות על פערי תשואות אג"ח ממשלתיות צמודות ולא צמודות.

החליפין) ומדד ה-DOW JONES רשם תשואה נומינלית של כ-7.5% (20.5% כולל השפעת שער החליפין).

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2014, מדד המניות העולמי MSCI רשם תשואה נומינלית אפסית של כ-0.1% (תשואה נומינלית של כ-5.4% כולל השפעת שער החליפין), כאשר מדד ה-NASDAQ 100 עלה נומינלית בכ-4.6% (עלייה של כ-10.1% כולל השפעת שער החליפין), ומדד ה-DOW JONES עלה נומינלית בכ-4.6% (תשואה נומינלית של כ-10.1% כולל השפעת שער החליפין).

מט"ח - במחצית השנייה של שנת 2014, חל פיחות ניכר בשער החליפין של השקל מול הדולר, על רקע התחזקות הדולר בעולם, וכן על רקע הורדת הרביית המוניטרית על ידי בנק ישראל, רכישות המט"ח שבוצעו על ידי בנק ישראל והביקוש למט"ח מצד משקיעים מוסדיים.

בסיכומה של שנת 2014, השקל נחלש מול הדולר בשיעור נומינלי של כ-10.8%, מול האירו התחזק בשיעור של כ-1.3%, מול הלירה שטרלינג נחלש בשיעור של כ-5.3%, ומול היין התחזק בשיעור של כ-1.7%.

בשנתיים הנ"ל כלולים שנתיים בשערי החליפין שאירעו ברבעון הרביעי כדלקמן: השקל נחלש מול הדולר בשיעור נומינלי של כ-5.0%, מול האירו נחלש השקל בשיעור של כ-1.5%, מול הלירה שטרלינג נחלש בשיעור של כ-1.4%, ומול היין התחזק בשיעור של כ-3.5%.

4.1.3 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, נרשמה עליה בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם.

בארץ, מדד המחירים לצרכן בגין חודשים ינואר ופברואר 2015 ירד בשיעור מצטבר של 1.6%. בנק ישראל הפחית את הרביית המוניטרית לחודש מרס 2015 ב-0.15% ל-0.1%, ובתשואות הגלומות באגרות החוב הממשלתיות חלה ירידה נכרת.

במשקים העיקריים בעולם האינפלציה המשיכה לרדת לרמות שפל, הבנק המרכזי האירופי החל בתכנית להרחבה כמותית, וכן בנקים מרכזיים נוספים נקטו בצעדי הרחבה מוניטרית. תשואות האג"ח הממשלתיות הגיעו במרבית המדינות העיקריות לשפל חדש, על רקע המשך ההרחבות המוניטריות והצמיחה הנמוכה. בארה"ב נמשכת אי הוודאות לגבי מועד תחילת העלאת הרביית.

על פי הערכות בנק ישראל מחודש מרץ 2015, בשנת 2015 התמ"ג צפוי לצמוח בשיעור של 3.2%, לעומת 2.8% בשנת 2014. ההערכות האמורות מתבססות, בין היתר, על תחזיות של מוסדות בין-לאומיים לפיהן קצב הצמיחה של התוצר במשקים המפותחים ישתפר בשנת 2015, אם כי בקצב מתון ותוך שונות בין המדינות השונות: באירופה וביפן צפויה חולשה יחסית, ואילו בארה"ב צפויה צמיחה גבוהה יותר. כמו כן צפויה ב-2015 גם האצה בקצב הגידול של הסחר העולמי.

4.1.4.

הכנסות מהשקעות והשפעתן על רווחי מבטח וחברות מנהלות

להכנסות מההשקעות העומדות כנגד ההתחייבויות הביטוחיות וההון העצמי, לפי העניין, השפעה מהותית על רווחי חברות הביטוח. היקף ההשפעה על הרווחים תלוי במאפייני ההתחייבויות הביטוחיות (נוסטרו, משתף ברווחים) ותנאי דמי הניהול במוצרים שכנגדם מוחזקת העתודה הרלבנטית.

בפוליסות משתפות ברווחים שהונפקו משנת 2004 ואילך, חברת הביטוח זכאית לדמי ניהול קבועים מהצבירה (היקף הנכסים המנוהלים), אשר אינם תלויים בתוצאות ההשקעה. התשואה מההשקעות (בניכוי דמי הניהול) נזקפת למבוטחים בפוליסות אלה וההשפעה של התשואות על התוצאות הכספיות של חברת הביטוח מצטמצמת להשפעה הנגזרת מההיקף הכולל של הנכסים המנוהלים מהם נגזרים דמי הניהול הקבועים של המבטח.

גם בעסקי הפנסיה והגמל, החברה המנהלת זכאית לדמי ניהול קבועים מהצבירה, והתשואה מההשקעות, בניכוי דמי ניהול, נזקפת לעמיתים. על כן השפעת תוצאות ההשקעות על רווחי החברה המנהלת של קרן הפנסיה או קופת הגמל, מצטמצמת להשפעה הנגזרת מן ההיקף הכולל של הצבירה בקרן הפנסיה או קופת הגמל ממנה נגזרים דמי הניהול לחברה המנהלת את קרן הפנסיה או קופת הגמל.

בפוליסות משתפות ברווחים שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2003 חברת הביטוח זכאית לדמי ניהול קבועים מהצבירה, בתוספת עד 15% מהתשואה הריאלית, בניכוי דמי הניהול הקבועים ("דמי ניהול משתנים"). אם הצטברו הפסדים ריאליים, חברת הביטוח אינה זכאית לדמי ניהול משתנים, וזאת עד לכיסוי הפסד המצטבר בהתאם למנגנון שנקבע לעניין זה בהנחיות הממונה. במוצרים אלה התוצאות הכספיות של חברת הביטוח מושפעות גם מהתנדויות בתשואה הנזקפת למבוטחים, לאור העובדה, כי דמי הניהול המשתנים נגבים מהתשואה הריאלית המושגת, לאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים.

בביטוח חיים לא משתף ברווחים (בגין חלק תיק ביטוח החיים שאינו מגובה באיגרות חוב מיועדות), בביטוח כללי ובהון, אין הקבלה מלאה בין בסיס ההצמדה של הנכסים לבסיס ההצמדה של ההתחייבויות.

חלק ניכר מתיק הנכסים של הקבוצה מושקע בשוק ההון. לפיכך, לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים, ובין היתר, גם לשיעורי הריבית הנמוכים, השלכה מהותית הן על התשואה המושגת עבור לקוחות הקבוצה והן על רווחי הקבוצה. הרווחים וההפסדים מהשקעות מבטאים את התנהגות שווקי ההון בארץ ובעולם וכן את התנהגות מדד המחירים לצרכן ושערי החליפין של השקל מול המטבעות העיקריים, אשר השפעתם המצרפית על דמי הניהול / המרווח הפיננסי הינה הסיבה העיקרית לתנדויות בתוצאות המדווחות.

4.2.

תחום ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך

4.2.1.

השינויים הרגולטוריים בתחום והשפעתם על פעילות החברה

תחום ביטוח החיים והחיסכון ארוך הטווח, שהינו תחום הפעילות העיקרי של החברה, מושפע בשנים האחרונות מהסדרים תחיקתיים תכופים שמטרתם להגביר את התחרות. בינואר 2013 נכנסו לתוקף הסדרים תחיקתיים אשר שינו באופן מהותי את התחום: האחד - הרפורמה בדמי הניהול, בה שונה מבנה דמי הניהול בחלק ממוצרי החיסכון הפנסיוני וכן בוצע קיטון בשיעור דמי הניהול המירבי אותו ניתן לגבות, והשני - ההסדרה בנושא מקדמי הקצבה, לפיה, בין היתר, נאסר לשווק החל מינואר 2013 תכניות ביטוח משולבות בחיסכון עם מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים ("מקדמי קצבה מובטחים") לכל מי שטרם מלאו לו 60 שנה במועד המכירה.

בעקבות כך, בשנת 2013 חל שינוי בתמהיל המוצרים שנמכרו החל ביום 1.1.2013 בקבוצה, תוך ירידה משמעותית במשקל המכירות החדשות של ביטוחי החיים מתוך סך המכירות של מוצרי החיסכון הפנסיוני בחברה, ומנגד עליה במשקל המכירות החדשות של קרנות הפנסיה, מגמה שנמשכה אף בשנת 2014. בסך המכירות החדשות של מוצרי החיסכון הפנסיוני

בקבוצה (למעט קופות גמל) נרשמה בשנת 2014 יציבות, וזאת לאחר ירידה מסוימת שחלה אשתקד. לפירוט המגמות המסתמנות במכירות החדשות בתחום, ראה סעיף 3.4.4(א) לעיל ובאור 18 לדוחות הכספיים.

במקביל להתעצמות מכירות מוצרי הפנסיה על חשבון מוצרי ביטוח המנהלים, נמשכה התחרות העזה בפנסיה שהביאה לשחיקה בדמי הניהול בתכניות הפנסיה אשר הפכו למוצר הפנסיוני המשווק המוביל, וכן המשך מגמת נידוד הצבירות בין קרנות הפנסיה בשוק. לפירוט בדבר שיעורי דמי הניהול וניוד הצבירות בקרנות הפנסיה בקבוצה, ראה סעיף 6.4 בפרק תיאור עסקי התאגיד וסעיף 3.4.4(ב) לעיל.

בעקבות הרפורמה בדמי הניהול, חל קיטון בשיעור דמי הניהול במוצרי ביטוח החיים שנמכרו החל בינואר 2013. השיעור הממוצע של דמי הניהול אשר נגבו בפוליסות אלו בשנת 2014 בקבוצה הינו כ-0.98% מהצבירה וכ-2.49% מהפרמיה, לעומת כ-1.01% מהצבירה וכ-2.61% מהפרמיה בשנת 2013.

בתכניות ביטוח החיים ששווקו החל בשנת 2004 ועד לסוף שנת 2012 חלה שחיקה קלה בשיעור דמי הניהול לנוכח התחרות הגוברת. השיעור הממוצע של דמי הניהול אשר נגבו בפוליסות אלו בשנת 2014 הינו כ-1.22% מהצבירה וכ-3.42% מהפרמיה, לעומת ממוצע דמי ניהול של כ-1.22% מהצבירה וכ-3.59% מהפרמיה בשנת 2013 וכ-1.23% מהצבירה וכ-3.85% מהפרמיה בשנת 2012.

התגברות התחרות בתחום באה לידי ביטוי אף במוצרי הגמל, תוך המשך השחיקה בשיעור דמי הניהול והמשך מגמת נידוד הצבירות בין קופות הגמל בשוק. לפירוט ראה סעיף 6.4 בפרק תיאור עסקי התאגיד וסעיף 3.4.4(ג) לעיל.

חלק מהפעולות שבהן נוקטת הקבוצה במטרה להתמודד עם שינויים אלה, הינו שינוי תמהיל המכירות תוך העמקת מכירות מוצר הפנסיה שהפך למוצר המוביל בתחום ומיקוד במכירת מוצרי סיכון ומוצרי חיסכון פרט.

כאמור, התעצמות מוצר הפנסיה והשינויים בדמי הניהול, לרבות האצת התחרות בדמי הניהול, משפיעים גם על דמי הניהול בגין תכניות הביטוח שנמכרו בעבר. לאור התחרות במוצר הפנסיה והפסקת המקדמים המובטחים בביטוח המנהלים, הסיכון להגדלת שיעורי הביטול והניוד במוצרי התחום עולה. עם זאת, המקדמים המובטחים הכלולים במוצרי הביטוח ששווקו עד דצמבר 2012, עשויים לסייע ברמת השימור שעשויה להיות כרוכה גם בהפחתת דמי הניהול בגין פוליסות אלה, כל עוד לא ישונו ההסדרים התחיקתיים.

להערכת החברה, התחרות סביב המוצרים שהגופים הפועלים בשוק יציעו ללקוחותיהם, הן עד גיל הפרישה והן לאחר גיל הפרישה, תתמקד במספר פרמטרים בולטים כגון: איכות השירות, דמי הניהול, התשואה המושגת ביחס לרמת הסיכון, מבנה התגמול של ערוצי ההפצה ואופיים, ההתייעלות התפעולית של הגוף המוסדי כהתאמה למציאות משתנה זו, התשתית המיכונית, הארגונית והתפעולית העומדת לרשותם, יציבות הגופים המוסדיים לרבות יכולתם לעמוד בדרישות ההון, מערכת השיווק וההפצה העומדת לרשות הגופים המוסדיים, התנהגות המבוטחים בכל הקשור לבחירת המוצרים ועוד.

ההסדרים התחיקתיים בתחום, משפיעים וישפיעו על כל אורך שרשרת הערך של התחום, לרבות על מבנה ושיעורי ההוצאות של החברה, אם כתוצאה מהתייעלות פנימית ואם כתוצאה מהצורך להתמודד עם שוק משתנה זה, בו, בין היתר, יבואו לידי ביטוי ירידה בשיעורי דמי הניהול, הנובעת הן מהפחתת דמי הניהול והן מהאצת התחרות בתחום.

התארגנות והתמודדות השחקנים בשוק משתנה זה, לרבות החברה, תבוצע, להערכת החברה בהדרגה על פני תקופה וכרוכים בהם תהליכים מורכבים, לרבות כאלה שיבואו לידי ביטוי בטווח הארוך יותר. מידת ההשפעה תיקבע על פי ההתפתחויות העסקיות שיחולו בשוק מחד וכן על-פי ההתארגנות וההתאמות שהקבוצה תיישם להתפתחויות אלה מאידך. בהקשר

זה יצוין, כי בשנת 2014 הקבוצה פעלה לבניית תשתית שתאפשר בהמשך את שינוי מבנה מערך תפעול חסכון ארוך טווח, שנועד לשיפור יעילות התפעול והשירות לסוכנים וללקוחות.

להתמודדות של הקבוצה עם התחרות בתחום, על רקע השינויים בתחום זה, ולאסטרגיה של החברה, ראה סעיף 7.3 בפרק תיאור עסקי התאגיד וסעיף 5 להלן.

המידע הכלול בפסקה ביחס ליישום ו/או להערכות החברה בכל הקשור לשינויים המוצעים, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המתבסס על ההסדרים התחיקתיים הקיימים וטרם ידוע אם יונהגו הסדרים נוספים בתחום. כמו כן הנ"ל מבוסס על הערכות, אומדנים, תחזיות והנחות לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינן בשליטת החברה. כל אלה עשויים שלא להתממש אם ישתנו ההוראות או יעודכנו או יישומו באופן אחר מזה החזוי, או לא יתממשו.

4.2.2. שינויים בהיקף הפעילות בשוק

על יסוד נתוני פרמיות ביטוח החיים בשנים 2012 עד ספטמבר 2014 ונתוני דמי הגמולים והצבירות נטו²³ בשנים 2012-2014 ניכרת מגמת עלייה בפעילות המצרפית של תחום ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך²⁴, תוך צמיחה מואצת בענף הפנסיה.

בביטוח חיים, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2014 היקף הפרמיות בשוק נותר ברמה דומה לשנה קודמת, זאת לאחר צמיחה של כ-5% בשנת 2013.

בפעילות ענף הפנסיה, בשנתיים האחרונות חלה צמיחה מואצת (כ-16% בכל אחת מהשנים 2014 ו-2013). בענף הגמל (כולל קרנות השתלמות), צמיחה מתונה יותר בדמי הגמולים (כ-7% ב-2014 וכ-4% ב-2013) וצבירה נטו חיובית בשנים 2014 ו-2013 לאחר צבירה נטו שלילית בשנת 2012.

גם בהיקף הפעילות המצרפי במונחי נכסים מנוהלים, חלה בשנת 2014 עלייה בסך מוצרי התחום (כ-10%) שהושפעה מהעליות בשווקי ההון ומהצבירה השוטפת נטו, זאת לעומת עלייה של כ-13% בשנת 2013.

משקל ענף ביטוח החיים, במונחי נכסים מנוהלים, שמר על יציבות לעומת שנת 2013 ועמד על כ-35%, משקל ענף קרנות הפנסיה החדשות עלה מכ-21% ב-31 בדצמבר 2013 לכ-22% ב-31 בדצמבר 2014, ומשקלו של ענף הגמל ירד מכ-44% ב-31 בדצמבר 2013 לכ-43% ב-31 בדצמבר 2014.

5. יעדים ואסטרגיה עסקית של החברה

הסביבה העסקית והתחרות הגוברת מחייבים את החברה לבחון מעת לעת את חשיבתה והיערכותה לגבי היעדים והאסטרגיה העסקית שלה. השינויים המהותיים שאירעו בתחום הביטוח והחיסכון לטווח ארוך, שהינו התחום העיקרי של החברה, שנכנסו לתוקף החל מינואר 2013 - שעיקרם הינו הפסקת שיווקן של תכניות ביטוח משולבות בחיסכון עם מקדמי קצבה מובטחים והירידה בשיעור דמי הניהול בעיקר בתכניות ביטוח חיים - הציבו בפני הקבוצה אתגרים בקביעת היעדים האסטרגיים שלה, לאור מציאות משתנה זו.

על אף שהקבוצה שואפת להתאים את פעילותה לאסטרגיה שלה, מטבע הדברים בתכנון אסטרגי קיימת מידה לא מעטה של אי וודאות. הגשמת התכנון האסטרגי תלויה בגורמים משתנים רבים, ובכלל זה מצב המשק והתעסוקה, שווקי ההון, רמת התחרות, וכן השפעות מתמשכות של השינויים הרגולטוריים אשר עדיין לא ניתן להעריך בוודאות מה יהיה היקפם ומיקודם בטווח של שנים, לרבות שינויים רגולטוריים נוספים לשינויים שבוצעו.

החברה גיבשה את האסטרגיה העסקית שלה בסוף שנת 2012. לנוכח התפתחויות מהותיות בסביבה העסקית של החברה, לרבות התגברות התחרות, שינוי תמהיל המוצרים הפנסיוניים, ירידת הריבית ושינוי טעמי

²³ צבירה נטו מוגדרת כדמי הגמולים בתוספת מעבר עמיתים נטו.

²⁴ מבוסס על נתוני אתרי משרד האוצר, וביניהם "ביטוח-נט", "פנסיה-נט", ו"גמל-נט".

הלקוחות, החברה מתכננת לבצע בשנה הקרובה תהליך של תיקוף ועדכון האסטרטגיה העסקית שלה, לרבות התייחסות לסוגיות המרכזיות הבאות: תמהיל המוצרים שהחברה משווקת, אופן התמחור ועשיית העסקים, תמהיל ערוצי ההפצה, אופן ניהול ההשקעות וסוגיית הון החברה.

היעדים האסטרטגיים העיקריים של החברה כפי שנקבעו על-ידי דירקטוריון החברה הינם:

שימור מעמד הקבוצה כגורם מוביל בתחום ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך.

שמירה על רווחיות נאותה לאורך זמן, תוך חיזוק זרוע ביטוח כללי.

שיפור מתמיד בנאמנותם ובשביעות רצונם של הלקוחות וערוצי ההפצה.

לצורך שמירה על רווחיות נאותה, תפעל הקבוצה לגיוון מקורות הרווח, התאמת תמהיל מכירות הביטוח לשיפור הרווחיות, שיפור היעילות התפעולית וניהול המשאבים וניהול השקעות המאפשר השאת תשואה תוך התאמה לרמת הסיכון.

בתחום ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך, פועלת הקבוצה לשינוי תמהיל המכירות תוך העמקת מכירות מוצר הפנסיה שהפך למוצר המוביל בתחום ומיקוד במכירת מוצרי סיכון ופרט, לרבות פיתוח מוצרים שיוואמו למציאות המשתנה החדשה. בנוסף פועלת הקבוצה להתאמת מערכות ההפצה לשם מינוף יכולות המכירה באמצעות התאמת שיטת התגמול והטמעת כלים למכירות, וכן הרחבת המכירות ללקוחות קיימים תוך שימור תיק ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך ומניעת פדיונות וביטולי פוליסות.

לשם גיוון מקורות הרווח, החברה שמה לה למטרה להרחיב את פעילותה בתחום הביטוח הכללי, אשר באה לידי ביטוי בשנת 2013 באמצעות קליטת העסק החדש בביטוח כללי של אליהו בטוח בפעילות החברה, תוך חתירה לשיפור הרווחיות בתחום זה.

בתחום ביטוח הבריאות, פועלת החברה להרחבת פעילותה בתחום תוך הרחבת בסיס הפעילות העסקית וקהלי היעד. בשנים האחרונות החברה שמה לעצמה כיעד, להגדיל את נתח השוק שלה לרבות באמצעות פיתוח מוצרים, פרסום, והרחבת שירותים ללקוחותיה.

בנוסף, תפעל החברה לפיתוח פעילויות שאינן ביטוחיות בנושאים הקשורים לאיכות חיים, שירותי בריאות, והגיל השלישי על היבטיהם השונים. החברה רואה כשוק מתפתח את אוכלוסיית המבוטחים מעבר למועד הפרישה (הגיל השלישי) על היבטיו השונים והיא תמצה את פוטנציאל הסינרגיה הקבוצתית בכל הקשור לפלח שוק מתפתח זה.

לנוכח השינויים הרגולטוריים והתגברות התחרות בתחום, פועלת הקבוצה לשיפור היעילות התפעולית והשירות ללקוחות וערוצי ההפצה של הקבוצה, בין היתר באמצעות יישום מערכות מחשוב מתקדמות לרבות פיתוח אמצעים דיגיטליים שונים, כמו גם באמצעות שינויים ארגוניים.

החברה פועלת לשיפור מתמיד בנאמנותם ובשביעות רצונם של הלקוחות וערוצי ההפצה, אשר יושג באמצעות הובלה בשירות הניתן ללקוחות ולערוצי ההפצה ובאמצעות העמקת נתח לקוח תוך יצירת בסיס ארוך טווח לקשריה עם הלקוח הסופי. לצורך העמקת נתח לקוח, שמה החברה דגש על פישוט תהליכי המכירה, פיתוח מוצרים ושירותים מתאימים וניצול סינרגיה בין הפעילויות והמוצרים השונים של הקבוצה.

החברה ממשיכה לפעול להשגת תשואות ראויות למבוטחים ולעמיתים, תוך התאמה לרמת הסיכון. לצורך כך פועלת הקבוצה לגוון את השקעותיה, ובכלל זה להרחיב את פעילות ההשקעות לשווקים בחו"ל ולהעמיק ההשקעה באפיקים שניבו, להערכת הקבוצה, תשואות עודפות, בין היתר, בתחומי הנדל"ן והאשראי.

המידע הכלול בחלק זה מכיל מידע הצופה פני עתיד והוא משקף את הערכותיה של הקבוצה. הערכות אלה מבוססות בין השאר על כלל העובדות והנתונים המפורטים בחלק זה. התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מן ההערכות כתוצאה משינויים שיחולו באיזה מהעובדות והנתונים המפורטים לעיל, ו/או כתוצאה משינויים שיחולו בגורמי הסיכון שחלים על הקבוצה בכללותה, המפורטים בבאור 37 לדוחות הכספיים ובסעיף 37 בחלק ד בפרק תיאור עסקי התאגיד.

6. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

הדיווח המובא להלן בדבר ניהול הסיכונים מתייחס להשקעות של החברה והחברות המהותיות המאוחדות שלה, למעט חברות הביטוח, וזאת בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפירוט ניהול הסיכונים של מגדל ביטוח, ראה באור 37 לדוחות הכספיים וכן סעיף 37 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

6.1. האחראים על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

מר יצחק בן מנחם הינו מנהל הסיכונים של מגדל אחזקות, מגדל ביטוח, ושל הגופים המוסדיים שבניהולה, שמכהן החל מיום 1.10.2013.

האחראים לניהול סיכוני השוק במגדל שוקי הון הם מנכ"ל כל אחת מחברות הבת. בנוסף, במגדל שוקי הון פועל מנהל סיכונים ראשי שמפעיל תכנית בקורת בלתי תלויות על פעילויות החברה ובהן גם על ניהול ההשקעות ועמידה במדיניות ותיאבון לסיכון שנקבע. בכל הקשור לסיכוני נוסטרו, מופעלת גם תוכנה לניהול סיכוני שוק במטרה לאמוד את החשיפות שנובעות מפעילויות אלו.

6.2. תיאור סיכוני השוק

פרט לעסקי קבוצת מגדל ביטוח, יש לחברה השקעות עיקריות נוספות המרכזות במגדל אחזקות עצמה וכן במגדל שוקי הון חברה מאוחדת כמפורט להלן:

6.2.1. החברה (מגדל אחזקות)

נכון ליום 31.12.2014 היקף הנכסים הפיננסיים של החברה אינו מהותי ולפיכך אין לחברה חשיפה מהותית לסיכוני שוק.

ככלל, החברה חשופה לסיכוני שוק, כגון: שינויים בריביות, במדד המחירים לצרכן, בשערי המט"ח ובמחירי המניות בארץ ובחו"ל, לאור אחזקותיה בנכסים פיננסיים שונים.

6.2.2. מגדל שוקי הון

מגדל שוקי הון פועלת בתחומים שונים של שוק ההון, המתאפיינים בתנודתיות כתוצאה מאירועים פוליטיים וכלכליים בארץ ובעולם. תנודות אלו משפיעות על שערי ניירות הערך בבורסה ועל היקף הפעילות בשוק ההון וכתוצאה מכך גם על פעילותה, נכסיה ותוצאותיה העסקיות. כמו כן מושפעות תוצאות מגדל שוקי הון גם מהחלטות הרגולטורים והגופים המחוקקים השונים.

הטבלאות להלן מתארות את השפעת השינויים בגורמי שוק על שווי המכשירים הפיננסיים של מגדל שוקי הון (באלפי ש"ח).

גורם שוק - מט"ח

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשיר רגיש
ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק		עלייה של 5% בגורם השוק	עלייה של 10% בגורם השוק	
(411)	(823)	8,226	411	823	מזומנים ושווי מזומנים
(32)	(64)	2,320	32	64	נגזרים
(1,322)	(2,645)	26,451	1,322	2,645	לקוחות
(82)	(164)	1,639	82	164	חייבים
1,366	2,733	(27,326)	(1,366)	(2,733)	אשראי מתאגידים בנקאיים
(481)	(963)	11,310	481	963	סה"כ

גורם שוק - מדד המחירים לצרכן

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים			מכשיר רגיש
ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק	שווי הוגן	עלייה של 5% בגורם השוק	עלייה של 10% בגורם השוק	
(355)	(709)	7,089	355	709	חייבים
(95)	(189)	1,885	95	189	מסים שוטפים לקבל
(450)	(898)	8,974	450	898	סה"כ

גורם שוק - ריבית (*)

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים				מכשיר רגיש
ירידה של 2% בגורם השוק (חיבורי)	ירידה של 5% בגורם השוק (מכפלתי)	ירידה של 10% בגורם השוק (מכפלתי)	שווי הוגן	עלייה של 2% (**)	עלייה של 5% בגורם השוק (מכפלתי)	עלייה של 10% בגורם השוק (מכפלתי)	
44	0	1	3,122	(43)	0	(1)	מק"מ
0	0	0	399	0	0	0	אג"ח קונצרני
9	0	0	5	(9)	0	0	נגזרים
54	1	1	3,526	(52)	(1)	(1)	סה"כ

(*) בתרחישי הריבית - השינויים של 5% ו-10% הינם שינויים של % מהריבית עצמה (לדוגמה בריבית בסיסית של 4% העלייה ב-10% הינה ל-4.4%) ואילו השינוי של 2% הוא שינוי חיבורי (לדוגמה אם הריבית הבסיסית הינה 4% השינוי הוא ל-6%).

(**) להערכת החברה 2% היינו שיעור העלייה המרבי המייצג לאורך זמן.

גורם שוק - מניות (***)

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים				מכשיר רגיש
ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה מקסימאלית של גורם השוק הרלוונטי (11.6%)	שווי הוגן	עלייה של 5% בגורם השוק	עלייה של 10% בגורם השוק	עלייה מקסימאלית של גורם השוק הרלוונטי (11.6%)	
(272)	(545)	(632)	5,660	272	542	629	מניות ו-ETFs
190	379	440	5	(190)	(379)	(440)	נגזרים
(82)	(166)	(192)	5,665	82	163	189	סה"כ

(***) להלן רשימת גורמי הסיכון בהם השינוי היומי המקסימאלי (בערך מוחלט) שאותר במהלך 10 השנים האחרונות הקודמות לתאריך הדיווח, גבוה מ-10%, תוך ציון תאריך האירוע וגובה השינוי היומי.

גורם הסיכון	שיעור שינוי מקסימאלי	תאריך השינוי
מדד ת"א - 75	17.0%	21.9.2008
מדד ת"א - 100	10.3%	21.9.2008
S&P - 500	11.6%	13.10.2008

6.2.3. ההנחות בבסיס חישובי הרגישויות

יצוין, כי אף שדוחותיהן הכספיים של קרנות הגידור של מגדל שוקי הון מאוחדים באיחוד מלא בדוחות הכספיים של מגדל שוקי הון, לאור העובדה כי היא בעלת השליטה המלאה בהן, תוצאות מדידת ה-VaR ותוצאות מבחני הרגישות של קרנות הגידור, מתייחסים אך ורק לחלקה של מגדל שוקי הון בהשקעה בהן, ולא להשקעה של משקיעים אחרים שאינם מקבוצת מגדל (ככל שקיימת).

מתודולוגיית חישוב נגזרים:

אופציות מחושבות על פי מודל Black & Scholes, ותמחרן מושפע מהגורמים הבאים: זמן לפקיעה, מחיר מימוש, סטיית תקן, מטבע, נכס בסיס (כגון מטבע, מניה, אג"ח), ריביות לטווח הפקיעה.

לצורך חישוב מדדי הסיכון, ערך האופציה בתרחיש מושפע מהשינוי בפקטורי הסיכון הרלוונטיים. כאשר נכס הבסיס הוא מניה (שאינה פקטור סיכון), ההתייחסות לשינוי שלה הוא כמו במקרה של מניות.

חוזים עתידיים מיוצגים ע"י פיצולם לשת רגליים: השינויים בנכס הבסיס והשינויים בריביות הרלוונטיות לטווח הפקיעה.

תרחישי קיצון

ערכי הקיצון בתנודתיות גורמי הסיכון נבדקו כשינויים היומיים המרביים ב-10 השנים האחרונות. תרחיש הקיצון עבור ריביות ליום 31 בדצמבר 2014 הינו שינוי אבסולוטי (חיבורי) של 2% בריבית, שהינו בהתאם להוראות רשות לניירות ערך. תרחיש זה נקבע לאחר בדיקת בסיסי הנתונים של עקומי הריביות שהעלתה כי במהלך 10 השנים האחרונות לא נצפו שינויים אבסולוטיים העולים על 2% לאופק של יום.

במספר גורמי סיכון שאינם ריבית ואשר נבחנו נמצאו שינויים העולים על 10% כמפורט לעיל.

6.2.4. פעילות אחרת

נכון ליום 31.12.2014 פעילות החברות מגדל בריאות ומגדל ניהול אינה מהותית ועל כן להערכת החברה הסיכון בגיבן אינו מהותי.

6.3. שווי הוגן בסיכון

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים התש"ל-1970) נמדד ערך בסיכון (Value at Risk - VaR) עבור תיקי הנוסטרו של מגדל שוקי הון, ברמת מובהקות של 95% ליום 31.12.2014.

השקעה בקרן גידור *	באלפי ש"ח
(25)	ערך VaR ליום 31.12.2014
(19)	ערך VaR מינימאלי
(55)	ערך VaR מקסימאלי
(29)	ערך VaR ממוצע
-	שיעור הפעמים בהם שיעור ההפסד בפועל היה גבוה מערך ה-VaR (Backtest) **

* המדידה של הפוזיציות בוצעה על סמך 500 תצפיות אחורה.

** ערך ה-VAR מציג הפסד מקסימלי בהסתברות של 95% עבור הפוזיציה הקיימת ליום המדידה, אולם כיוון שהפוזיציה משתנה מדי יום לא ניתן להשוות בין ההפסד בפועל אל ערך ה VAR שהתקבל.

להלן פירוט הנחות המודל העיקריות שנעשה בהם שימוש במודל ה-VaR שאומץ ע"י מגדל שוקי הון:

מודל ה-VaR המדווח על ידי מגדל שוקי הון הינו יומי וברמת מובהקות של 95%.

התקופה שנלקחת בשיטת הסימולציה ההיסטורית הינה תקופה של כשנתיים אחורה (500 תצפיות).

6.4. מדניות התאגיד בניהול סיכוני שוק

6.4.1. מגדל אחזקות

מדניות ניהול סיכוני שוק נקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות של תיק הנכסים של מגדל אחזקות ("ועדת ההשקעות"). גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות השונים של הקבוצה לשנויים בשווקי הכספים וההון, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י תחום השקעות של הקבוצה.

6.4.2. מגדל שוקי הון

מגדל שוקי הון וחברות הבת שלה, באמצעות עובדיהן, מפקחות על החשיפות השונות הנובעות מסיכוני השוק של קבוצת מגדל שוקי הון כמפורט להלן:

חשיפה לאינפלציה, שינוי בשערי מט"ח ובשערי ריבית - מגדל שוקי הון וחברות הבת שלה אינן מגינות על עצמן מפני סביבה אינפלציונית בצורה מלאה אלא באופן חלקי (בהיקפים עפ"י שיקול דעתן) ע"י רכישת נכסים צמודי מדד וצמודי מט"ח. במקרה של העלאת שיעור הריבית שחברת בת של מגדל שוקי הון משלמת לבנקים בגין הלוואות לז"ק, מעלה חברת הבת את שיעור הריבית שהיא גובה מלקוחותיה במידה והשינוי הוא מהותי.

סיכוני אשראי לקוחות - חברת בת של מגדל שוקי הון ("חברת הבת") רשאית להעניק אשראי ללקוחותיה לצורך רכישת ניירות ערך / נכסים פיננסיים בלבד (בארץ או בחו"ל).

חברת הבת מעמידה לכל לקוח אשראי, בסך של 100 אלף ש"ח או בסך של עודף הביטחונות בחשבון, לפי הנמוך. הגדלת האשראי מעבר לכך טעונה אישורים פנימיים בחברת הבת.

מרבית האשראי שניתן ללקוחות הינו אשראי מגובה בביטחונות, אולם חברת הבת רושמת שעבוד על אשראי זה רק מעל סכום מסוים, בהתאם לקבוע במדיניות האשראי או בהחלטת דירקטוריון מגדל שוקי הון. מקצת האשראי הינו אשראי שאין כנגדו בטחונות כלל, ואשר העמדתו ללקוח טעונה קבלת אישורים פנימיים בחברת הבת לפי מדיניות האשראי שלה.

חברת הבת משתמשת במספר מנגנונים לניהול היקפי האשראי שניתנים ללקוחות בהתאם למגבלות הבורסה לניירות ערך ובהתאם למדיניות למתן אשראי במגדל שוקי הון.

בחברת הבת פועל בקר אשראי שתפקידו לוודא שהלקוחות אינם חורגים מתקרות האשראי שהוקצו להם ובמידה ומתבצעת חריגה פועלת החברה לצמצומה המידי.

הונה העצמי של חברת הבת נכון ליום 31.12.2014 עמד על כ-351 מיליון ש"ח והיקף האשראי הכולל (לרבות אשראי שאינו מובטח בביטחונות) כהגדרתו בתקנון הבורסה עמד על כ-400 מיליון ש"ח.

הסיכון העיקרי הגלום בפעילותה של חברת הבת הוא חוסר יכולת של לקוח לעמוד בהחזר האשראי שקיבל מהחברה. סיכון זה קיים הן ביחס ללקוחות שקיבלו אשראי ללא ביטחונות, והן ביחס ללקוחות שקיבלו אשראי המובטח בביטחונות, שכן תנודה חריפה בשווקים עלולה להוביל לקיטון משמעותי בשווי הביטחונות, ובכך לחוסר בביטחונות מספקים. כמו כן, הסיכון קיים גם במצב בו אין אפשרות לממש בטחונות שלא נרשם כנגדם שעבוד.

סיכוני אשראי ללקוחות קסטודיאן - בגין פעילות בנגזרים של לקוחות שלא מבצעים משמורת בחברת הבת מתקבל אישור מראש מהבנק הסולק על כך שיקלוט עסקאות עד לסכום מסוים. במידה ולא מתקבל אישור מהבנק הסולק, תחשב העסקה כעסקת אשראי ללא ביטחונות.

במידה ומדובר על פעילות בנגזרים המתבצעת על ידי קבוצת מגדל ביטוח, בחשבונות המתנהלים בחברת הבת, קיימת ערבות ומשכון של מגדל שוקי הון כלפי חברת הבת עד לסכום של 20 מיליון ש"ח לחשבון ועד 40 מיליון ש"ח לכלל החשבונות בשל האשראי שמהווה הפעילות בנגזרים.

חברת הבת מקטינה את סיכוני האשראי הכרוכים במתן שירותי ביצוע בלבד (ללא משמרת) בכך ששירותים אלו ניתנים על-ידיה רק ללקוחות בעלי איתנות פיננסית כדוגמת קרנות נאמנות, קופות גמל, חברות ביטוח, נוסטרו של בנקים, חברות המפעילות נוסטרו בהיקף נרחב, תעודות סל וכו'. כמו כן, לכל לקוח כאמור נקבע היקף מסגרת לפעילות זו, לפי אישורים פנימיים בחברת הבת שניתנים באופן פרטני ביחס לכל לקוח.

פעילות לקוחות בנגזרים - חברת הבת דורשת בטחונות מלקוחותיה בהתאם להוראות תקנון הבורסה והנחיותיו, כמו כן, חברת הבת מבצעת הליכי בקרה שוטפים במהלך המסחר, באמצעים ממוכנים ואנושיים.

טעויות ביצוע - בגין טעויות בביצוע הוראות שנמסרו על-ידי הלקוח, עלולה חברת הבת לחוב בתיקון הטעות על חשבונה. לשם הקטנת החשיפה לטענות מצד הלקוחות על טעויות בביצוע, מבצעת חברת הבת הקלטה של קווי הטלפון בחדר המסחר, על-מנת שניתן יהיה לברר את טענות הלקוח לטעות בביצוע ההוראה ואת מקור הטעות.

סיכוני שוק ההון הנובעים מפעילות הפצה - במהלך חודש דצמבר 2014 הודיעה חברה בת של מגדל שוקי הון על שינוי סיווגה ל"חתם לא פעיל" במרשם החתמים ברשות ניירות ערך, ועל כן לא חלים עליה סיכוני שוק הנובעים מפעילות חיתום. בכל הנוגע לפעילות בפעילות של הפצה - סיכון השוק, כתוצאה מכישלון של הנפקה, לא חל על מגדל שוקי הון.

סיכוני שוק ההון (נוסטרו וחשבונות תיווך) -

פעילות קרנות גידור - בקרנות הגידור המנוהלות על-ידי מגדל שוקי הון (באמצעות חברות בבעלותה ובשליטתה המלאה), משקיעה מגדל שוקי הון כספים במעמד שותף מוגבל בהתאם למדיניות ההשקעות שלהן. כספים אלו מהווים את עיקר השקעותיה העצמיות של מגדל שוקי הון, מתוך מטרה להציג תשואות מוכחות (track record) על השקעות אלו, באופן שיוכל לסייע בגיוס משקיעים חיצוניים בעתיד לקרנות הגידור במעמד של שותפים מוגבלים נוספים. חלק מקרנות הגידור יפעלו באמצעות מודלים להשקעות שפותחו על-ידי גופים חיצוניים המתמחים בייעוץ להשקעות באמצעות מודלים כאמור. על השקעותיה של מגדל שוקי הון

בקרנות הגידור, נקבעו מגבלות על גודל פוזיציה מקסימאלית, מגבלה על רמת מינוף, מגבלת חשיפה למנפיק בודד, מגבלה על סך כל החשיפה בחשבון, מגבלות לגבי דירוג המנפיקים, גבולות הפסד מירבי המותר בכל יום מסחר, וכן בקרה בלתי תלויה לצורך בחינת עמידה במדיניות ההשקעות ולצורך חישוב תוחלת הפסד הפוטנציאלי באמצעות VaR.

יצוין כי במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2014 החליטה מגדל שוקי הון למקד את פעילות השקעות הנוסטרו שלה בקרנות הגידור, ועל כן הופסקה פעילות ניהול נוסטרו של מגדל שוקי הון באג"ח מדינה, שנעשתה שלא באמצעות קרנות גידור.

פעילות בחשבונות תיווך - הפעילות בחשבונות אלה נועדה לגביית גמול לו זכאית חברה הבת, הנגזר ממרווח שבין ביצוע העסקאות בין שני הצדדים הנגדיים לעסקה. חברת הבת מפעילה חשבונות תיווך במספר סוגים של ניירות ערך. פעילות המסחר בחשבונות התיווך הוגבלה באופן שחברת הבת אינה מבצעת בהם פעילות אלא אם מתבצעת במקביל עסקה נגדית גב-אל-גב, באופן שעסקת הקניה ועסקת המכירה ייסלקו באותו זמן, כך שבפועל לא מנוהל מלאי ולא תוחזק פוזיציה בחשבון. יחד עם זאת, כישלון סליקה של אחת מהעסקאות הנגדיות הללו עלול לחשוף את חברת הבת לסיכונים הנובעים מתנודות המסחר בנכסים נשוא עסקאות אלו, שכן אם יחול שינוי לרעה במחיר הנכס הרלבנטי בין המועד שבו היו שתי העסקאות הנגדיות אמורות להתבצע לבין מועד ביצוע עסקה חליפית, תהיה לחברת הבת חשיפה בגין הנזק הנ"ל, כאשר יכולתה לגבות את הנזק מהצד המפר תהיה טעונה תביעה משפטית. בנוסף, בעסקאות של תיווך במכירת מוצר מובנה ממוכר ישראלי לרוכש זר, בדרך כלל, חברת הבת מתנה את העסקה בכך שהמוכר הישראלי ייקח על עצמו את סיכון חדלות הפירעון של הרוכש הזר (באופן שהעסקה תתבצע אך ורק אם הרוכש הזר יעביר את התשלום בגין המוצר המובנה לחברת הבת) ביצוע עסקה כאמור ללא התניה זו טעון אישורים פנימיים בחברת הבת.

בעסקאות באג"ח זרות שמבוצעות מול מוסדות פיננסיים זרים קיים פער בעיתוי הסליקה, באופן שאם הצד השני לא מבצע את חלקו בעסקה, לא תושלם בפועל העסקה. במקרה זה חברת הבת חשופה לסיכון של שינוי מחיר האג"ח הזר עד לביצוע עסקה חליפית.

מקרי חדלות פירעון למוסדות פיננסיים ישראליים וזרים בשל החזקת נכסים - למגדל שוקי הון עלולה להיות חשיפה למקרים של חדלות פירעון קסטודיאנים זרים שבאמצעותם היא פועלת בחו"ל. מגדל שוקי הון פועלת לקבלת אישור בכתב מאותם קסטודיאנים בדבר הפרדת נכסים באופן מופרד מנכסי הקסטודיאן. כמו כן, בדרך כלל קיים בחו"ל בטוח פיקדונות לגופים כאמור, אם כי קיים ספק לגבי מידת היכולת של גופים מסוגה של מגדל שוקי הון להפעיל ביטוח זה בשעת הצורך. מגדל שוקי הון מקפידה לפעול מול קסטודיאנים המפוקחים על ידי רשות ני"ע המקומית וע"י גופי פיקוח עצמאיים (SRO). בשנים האחרונות מגדל שוקי הון העבירה את הסליקה ממספר קסטודיאנים קטנים אל קסטודיאנים גדולים יותר. לגבי בנקים בישראל, אמנם בישראל אין ביטוח פיקדונות, אך מצד שני, ההנחה המקובלת בהתאם לתקדימי העבר, היא שמדינת ישראל תגבה את הבנקים בישראל. לאור תקנון הבורסה ממילא אין למגדל שוקי הון אלא את הברירה להפקיד את המזומנים של הלקוחות בבנקים ישראליים והיא מבצעת זאת עפ"י מדיניות שהתווה דירקטוריון מגדל שוקי הון.

6.5 הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים שוק ואופן מימושה

6.5.1 מגדל אחזקות

הפיקוח על ניהול סיכונים שוק של הקבוצה מתבצע באמצעות וועדות ההשקעות השונות המתכנסות באופן שוטף.

הוועדות מדווחות על רמות החשיפה של תיקי ההשקעות הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לקבוצה בתרחישי שוק שונים.

כאמור, נכון לתאריך הדוח, היקף הנכסים הפיננסיים של החברה אינו מהותי.

דירקטוריון החברה מקבל דיווח בתחום סיכוני השוק אחת לשנה.

6.5.2. מגדל שוקי הון

דירקטוריון מגדל שוקי הון מקבל דיווח בתחום סיכוני השוק אחת לרבעון. מנכ"ל מגדל שוקי הון ומנכ"לי החברות הבנות של מגדל שוקי הון מקבלים דיווחים שוטפים לגבי הסיכונים בתחומים השונים ממנהל הסיכונים הראשי.

6.6. דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2014

לנתונים בדבר בסיסי הצמדה ראה באור 37.ג. לדוחות הכספיים.

6.7. נתוני נגזרים ליום 31 בדצמבר 2014

ביום 31.12.2014 ובמהלך השנה לא החזיקה החברה בנגזרים בסכומים משמעותיים.

ביום 31.12.2014 למגדל שוקי הון יתרת התחייבות בגין נגזרים בסך כ-148 אלפי ש"ח, בנטו.

ביום 31.12.2014 למגדל שוקי הון השקעה כשותף מוגבל בסך של כ-38 מיליון ש"ח בקרנות הגידור המנוהלות בידי חברות בנות בבעלותה ובשליטתה המלאות והמושקעים במסגרתן, בין היתר, גם בנגזרים. יצוין, כי לאחר תאריך המאזן מנוהלים בקרנות הגידור של מגדל שוקי הון כ-10 מיליון דולר נוספים המושקעים בין היתר בחו"ל, ועל כן כוללים חשיפה למטבע חוץ, שבגינה מבוצע גידור. יצוין, כי נכון למועד המאזן אין בקרנות הגידור משקיעים חיצוניים, שאינם מקבוצת מגדל או צדדים קשורים לה.

כמו כן, יצוין כי נכון ל-31 בדצמבר 2013 הייתה לחברה השקעה בקרן הגידור דרגון, אך במהלך השנה פדו המשקיעים ובכללם החברה את מלוא השקעתם בקרן ופעילותה הופסקה.

7. היבטי ממשל תאגידי

7.1. מעורבות חברות הקבוצה בקהילה ובתרומות

הקבוצה משלבת את תכניותיה החברתיות בליבת העשייה העסקית שלה ומטמיעה תרבות ארגונית המבוססת על יצירת שותפויות תוך התמקדות באוכלוסיית הגיל השלישי, בחינוך פיננסי, ובהעצמת אוכלוסיות מוחלשות משכבות סוציו-אקונומיות נמוכות. בשנת 2014 הסתכם היקף המעורבות החברתית של הקבוצה במונחים כספיים בכ-3.5 מיליון ש"ח.

7.2. דיווח על דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

לפרטים בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ובכלל זה השכלתם, ניסיונם, כישוריהם וידיעותיהם, שעל בסיסם דירקטוריון החברה רואה בדירקטורים כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראה תקנה 26 וסעיף 11(ב) בשאלון ממשל תאגידי בפרק פרטים נוספים על התאגיד.

7.3. דיון ובחינה של תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה

הקשר בין התגמולים לנושאי משרה המפורטים בתקנה 21 בחלק פרטים נוספים על התאגיד

לפירוט בדבר התגמולים אשר ניתנו לנושאי המשרה הבכירה - ראה תקנה 21 בחלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד ("תקנה 21").

לאישור מדיניות תגמול בגופים המוסדיים בחברה ובחברה, ראה באור 38.3. לדוח הכספי.

במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים לשנת 2014 ערך דירקטוריון החברה דיון בתנאי העסקה והתגמול של כל אחד ואחד ממקבלי התגמולים המפורטים בתקנה 21 ודן, בין היתר, בקשר בין סכומי התגמולים שניתנו בשנת 2014 לכל אחד מהם בנפרד, לבין תרומתו לקבוצה בתקופת הדוח, ובעמידתו במדיניות התגמול של החברה ו/או הגופים המוסדיים, ככל שחלה עליו, לפי העניין.

יצוין, כי המענק השנתי לנושאי המשרה בחברה ובגופים המוסדיים בקבוצה בגין שנת 2014, טרם אושר ושולם לנושאי המשרה, וההפרשה למענק השנתי בגין שנת 2014 בדוחות הכספיים של החברה בוצעה בהתאם לאומדן בלבד המבוסס על 75% ממענק המטרה המבוסס על יעדי חברה בהתאם למדיניות התגמול אשר הינם: (1) רווח כולל בביטוח כללי לפני מס (2) רווח כולל שאינו בביטוח כללי לפני מס ו-NBV (ערך עסקים חדשים), וזאת בהתאם למשקלים שנקבעו במדיניות התגמול. יעדי החברה

נקבעו כיעדים יחסיים/השוואתיים, אשר מודדים את חלקה היחסי של החברה בתוצאות הפרמטרים האמורים, מתוך התוצאות של חמש קבוצות הביטוח הגדולות בישראל ביחס לפרמטרים אלו, בכל אחת מהשנים 2014-2016. בנוסף לתנאי הסף של 7% תשואה על ההון, נקבעו תנאי סף נוספים לקבלת מענק שנתי הכוללים עמידה בכרית הביטוח שנקבעה על ידי הדירקטוריון, עמידה ביחס נזילות, וכן נקבעו תנאי הפחתה או ביטול רוחביים הקשורים בדירוג אגרות החוב של הגופים המוסדיים בקבוצה וזאת אף ביחס לתשלומים הנדחים של המענק השנתי.

ההפרשה למענק נרשמה על בסיס אומדן בלבד, וכי המענק שיחולק בפועל עשוי להשתנות אם כתוצאה מנתונים עבור התוצאות היחסיות של החברה לגבי חברות מתחרות במספר מדדים והיא כפופה לקבלת ההחלטות המתאימות בחברה ובגופים המוסדיים.

בהתחשב באמור לעיל, דירקטוריון החברה בחן ומצא כי התגמולים ששולמו לנושאי המשרה בחברה ובגופים המוסדיים של הקבוצה המפורטים בתקנה 21 תואמים את מדיניות התגמול.

לעניין מקבל התגמולים המפורט בפסקה (3) בתקנה 21 מר שרון חניקיס:

מר שרון חניקיס אינו מכהן כנושא משרה בחברה ואינו נמנה על נושאי משרה בגופים המוסדיים ועל כן מדיניות התגמול של החברה ושל הגופים המוסדיים לא חלה עליו. לתנאי העסקתו של מר חניקיס ראה הפירוט המובא בתקנה 21.

מר שרון חניקיס הצטרף לקבוצת מגדל שוקי הון ביוני 2006 עם רכישת פעילות בית ההשקעות "אפיקים", בו הוא שימש כשותף. מר חניקיס מועסק בקבוצת שוקי הון כמנהל השקעות בחברת מגדל קרנות, כמנהל השקעות בחברת ניהול התיקים וכממונה על טיפול בהסדרי חוב וחוב בעייתי. הדירקטוריון מצא, כי הגמול המשולם למר חניקיס הינו סביר והוגן בהתחשב בהיקף הנכסים המנוהל על ידי מר חניקיס, גובה דמי הניהול הממוצעים הנגבים בקרנות נאמנות שהינם גבוהים בהשוואה לקרנות אחרות שבניהול מגדל קרנות ובתעשייה, העובדה שמר חניקיס מנהל בין היתר קרנות נאמנות מורכבות ביותר באופן ייחודי בתחומי הנגזרים והחוב הבעייתי, הטיפול של מר חניקיס בהסדרי חוב, סיועו של מר חניקיס למיתוגה של קבוצת מגדל שוקי הון, היכרותו רבת השנים עם לקוחות בית ההשקעות "אפיקים" לשעבר, הנמנים כיום על לקוחות קבוצת מגדל שוקי הון והתרומה שלו לשימור לקוחות הקבוצה לאחר סיום כהונתו של מנהל ההשקעות הראשי לשעבר של קבוצת שוקי הון, מר יעקב וינשטיין. כן הובאה בחשבון העובדה, כי הגמול הכולל של מר חניקיס מוגבל בתקרה, בסכום שאינו עולה על תקרת התגמול הכוללת שנקבעה במדיניות התגמול של החברה לבעל תפקיד מרכזי, אף שאין הוא כפוף אליה.

למר שרון חניקיס לא קיימים מקבילים דומים בשוק ההון ולכן לא נערכה השוואה של התגמול המשולם לו לאחרים.

לדעת הדירקטוריון, בהתחשב במכלול השיקולים המפורטים לעיל במוניטין ובתרומה של מר חניקיס לפעילות של קבוצת שוקי הון, מעמדו, ניסיונו והוותק שלו, התגמול המשולם למר חניקיס הינו סביר והוגן בנסיבות העניין.

7.4. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות

לפרטים אודות מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות ראה באור 38. לדוחות הכספיים.

8. התפתחויות לאחר תאריך המאזן

בדבר התפתחויות לאחר תאריך המאזן ראה באור 40 לדוחות הכספיים.

בדבר התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית לאחר תאריך המאזן, ראה סעיף 4.1.3 לעיל.

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

ערן צ'רנינסקי

מנכ"ל

עודד שריג

יו"ר הדירקטוריון

24 במרס 2015

דוחות כספים מאוחדים



מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2014

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2014

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
3	דוח רואי החשבון המבקרים
4-5	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות רווח והפסד מאוחדים
7	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
8-10	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
11-13	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
14-212	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים
213	נספח לדוחות כספיים מאוחדים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2014. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו, (להלן "תקן ביקורת 104"). רכיבים אלה הינם: (1) בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע; (2) בקורות על תהליכים שהינם מהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי של מגדל חברה לביטוח בע"מ ושל חברות בנות מהותיות נוספות (להלן: "רכיבי בקרה מבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת 104. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קויימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר, 2014.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 והדוח שלנו, מיום 24 במרס, 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים וכן הפניית תשומת לב לאמור בבאור 39(1) לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב,
24 במרס, 2015

דוח רואי החשבון המבקרים

לבעלי המניות של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הינה כ- 643,162 אלפי ש"ח וכ- 654,175 אלפי ש"ח לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 בהתאמה, וחלקה של הקבוצה ברווחיהן הינו כ- 80,009 אלפי ש"ח, כ- 70,752 אלפי ש"ח וכ- 66,463 אלפי ש"ח לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי החשבון האחרים, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981.

כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח.

מבלי לסייג את חוות דעתנו, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 1)39 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו, רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 והדוח שלנו מיום 24 במרס, 2015 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

ליום 31 בדצמבר		באור	נכסים
2013	2014		
אלפי ש"ח			
1,453,585	1,359,895	4	נכסים בלתי מוחשיים
19,630	27,017	ז.21	נכסי מסים נדחים
1,736,209	1,769,316	5	הוצאות רכישה נדחות
758,865	717,456	6	רכוש קבוע
654,197	644,466	7	השקעות בחברות כלולות
4,697,884	4,898,057	8	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
610,204	630,890	8	נדל"ן להשקעה- אחר
991,118	1,013,707	15-16	נכסי ביטוח משנה
87,245	215,259		נכסי מסים שוטפים
315,102	988,508	9	חייבים ויתרות חובה
516,522	579,335	10	פרמיות לגביה
60,990,179	69,582,999	11	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
		12	השקעות פיננסיות אחרות:
5,840,002	6,140,242	א.12	נכסי חוב סחירים
21,616,499	22,053,636	ב.12	נכסי חוב שאינם סחירים
1,034,807	1,113,352	ד.12	מניות
1,954,720	2,385,203	ה.12	אחרות
30,446,028	31,692,433		סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
4,907,015	3,289,969	13	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
1,550,267	1,642,651	א.13	מזומנים ושווי מזומנים - אחרים
<u>109,734,050</u>	<u>119,051,958</u>		סך הכל נכסים
<u>70,817,827</u>	<u>78,708,064</u>	11	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה בחברת ביטוח מאוחדת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
הון והתחייבויות			
הון			
		14	
110,628	110,629		הון מניות
273,735	273,735		פרמיה על מניות
377,170	489,110		קרנות הון
4,377,484	4,402,316		עודפים
5,139,017	5,275,790		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
1,384	2,283		זכויות שאינן מקנות שליטה
5,140,401	5,278,073		סך הכל הון
התחייבויות			
30,127,559	31,403,731	15	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
70,558,408	78,046,216	16	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
632,174	722,985	21	התחייבויות בגין מסים נדחים
253,761	249,104	22	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
28,405	40,836		התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,772,909	1,723,413	23	זכאים ויתרות זכות
1,220,433	1,587,600	24	התחייבויות פיננסיות
104,593,649	113,773,885		סך הכל התחייבויות
109,734,050	119,051,958		סך הכל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

24 במרס, 2015			
ערן צ'רנינסקי מנהל כספים	ערן צ'רנינסקי מנכ"ל	פרופ' עודד שריג יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
9,476,028	10,072,574	10,043,396		פרמיות שהורווחו ברוטו
701,581	717,337	687,673		פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
8,774,447	9,355,237	9,355,723	25	פרמיות שהורווחו בשייר
7,524,180	9,385,427	5,614,282	26	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,137,498	1,696,798	1,569,068	27	הכנסות מדמי ניהול
350,510	360,110	368,529	28	הכנסות מעמלות
17,025	35,446	42,956	29	הכנסות אחרות
<u>17,803,660</u>	<u>20,833,018</u>	<u>16,950,558</u>		סך הכל ההכנסות
15,302,384	17,577,089	14,113,747		תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
256,478	334,669	383,737		חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
15,045,906	17,242,420	13,730,010	30	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
1,381,113	1,480,839	1,523,055	31	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,033,400	1,094,319	1,041,169	32	הוצאות הנהלה וכלליות
33,111	50,672	76,628	34	הוצאות אחרות
38,976	52,323	51,479	35	הוצאות מימון
<u>17,532,506</u>	<u>19,920,573</u>	<u>16,422,341</u>		סך הכל ההוצאות
64,452	70,774	80,112	ב.7	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
335,606	983,219	608,329		רווח לפני מסים על הכנסה
117,476	366,506	185,494	י.21	מסים על ההכנסה
<u>218,130</u>	<u>616,713</u>	<u>422,835</u>		רווח לתקופה
217,236	617,770	422,031		מיוחס ל:
894	(1,057)	804		בעלי המניות של החברה
				זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>218,130</u>	<u>616,713</u>	<u>422,835</u>		רווח לתקופה
0.20	0.59	0.40	36	רווח בסיסי ומדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
218,130	616,713	422,835		רווח לתקופה
רווח (הפסד) כולל אחר				
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה הראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד				
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקף לרווח כולל אחר				
392,781	369,456	587,082		
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד				
(200,516)	(209,219)	(448,933)		
הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד				
84,994	35,483	42,875		
חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני				
(51)	2,409	(183)		
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ				
-	(7)	(89)		
(99,677)	(80,688)	(68,709)	21	השפעת המס
177,531	117,434	112,043		סה"כ רווח כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה הראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד				
רווח אקטוארי בגין תוכניות הטבה מוגדרת				
13,249	1,674	3,659		
הערכה מחדש בגין שערורך רכוש קבוע שהועבר לנדל"ן להשקעה				
-	4,561	-		
(4,273)	(1,498)	(911)	21	השפעת המס
8,976	4,737	2,748		סה"כ רווח כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
186,507	122,171	114,791		סה"כ רווח כולל אחר, נטו
404,637	738,884	537,626		סה"כ רווח כולל לתקופה
מיוחס ל:				
בעלי המניות של החברה				
403,743	739,894	536,765		
זכויות שאינן מקנות שליטה				
894	(1,010)	861		
404,637	738,884	537,626		רווח כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות הון בגין נכסים זמינים למכירה	קרן משערוך השקעה בעקבות עליה לשליטה	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ אלפי ש"ח	קרן הערכה מחדש	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
110,628	273,735	367,985	6,989	(1,149)	(7)	3,352	4,377,484	5,139,017	1,384	5,140,401
-	-	-	-	-	-	-	422,031	422,031	804	422,835
-	-	112,101	-	-	(58)	-	2,691	114,734	57	114,791
-	-	112,101	-	-	(58)	-	424,722	536,765	861	537,626
1	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
-	-	-	-	-	-	-	110	110	-	110
-	-	-	-	-	-	-	(400,000)	(400,000)	-	(400,000)
-	-	-	-	(103)	-	-	-	(103)	38	(65)
110,629	273,735	480,086	6,989	(1,252)	(65)	3,352	4,402,316	5,275,790	2,283	5,278,073

יתרה ליום 1 בינואר 2014

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח (הפסד) כולל

מימוש למניות של אופציות לעובדים

זקיפת הטבה בגין כתבי אופציה לעובדים

דיבידנד

עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות הון בגין נכסים זמינים למכירה	קרן משערוך השקעה בעקבות עליה לשליטה	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ אלפי ש"ח	קרן הערכה מחדש	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
110,607	273,735	250,544	6,989	-	-	-	4,152,835	4,794,710	777	4,795,487
-	-	-	-	-	-	-	617,770	617,770	(1,057)	616,713
-	-	117,441	-	-	(7)	3,352	1,338	122,124	47	122,171
-	-	117,441	-	-	(7)	3,352	619,108	739,894	(1,010)	738,884
21	-	-	-	-	-	-	-	21	-	21
-	-	-	-	-	-	-	311	311	-	311
-	-	-	-	-	-	-	5,230	5,230	-	5,230
-	-	-	-	-	-	-	(400,000)	(400,000)	-	(400,000)
-	-	-	-	(1,149)	-	-	-	(1,149)	1,617	468
110,628	273,735	367,985	6,989	(1,149)	(7)	3,352	4,377,484	5,139,017	1,384	5,140,401

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי מניות החברה					הון מניות	
		סה"כ	יתרת עודפים	קרן משערורך השקעה בעקבות עליה לשליטה	קרנות הון בגין נכסים זמינים למכירה	פרמיה על מניות		
אלפי ש"ח								
4,539,422	1,803	4,537,619	4,073,275	6,989	73,013	273,735	110,607	יתרה ליום 1 בינואר, 2012
218,130	894	217,236	217,236	-	-	-	-	רווח לתקופה
186,507	-	186,507	8,976	-	177,531	-	-	רווח כולל אחר, נטו ממס
404,637	894	403,743	226,212	-	177,531	-	-	סך הכל רווח כולל
-	-	-	-	-	-	-	(*)	מימוש למניות של אופציות לעובדים
3,348	-	3,348	3,348	-	-	-	-	זקיפת הטבה בגין כתבי אופציה לעובדים
(150,000)	-	(150,000)	(150,000)	-	-	-	-	דיבידנד
(1,920)	(1,920)	-	-	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה בגין צירוף עסקים
<u>4,795,487</u>	<u>777</u>	<u>4,794,710</u>	<u>4,152,835</u>	<u>6,989</u>	<u>250,544</u>	<u>273,735</u>	<u>110,607</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

(* פחות מאלף ש"ח).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		

נספח

2,207,494	2,670,733	(1,020,944)	א	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
				תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(2,430)	(20,164)	(1,627)		השקעה בחברות כלולות
(14,875)	(224,826)	-	ד	מזומנים שנגרעו בשל רכישות במסגרת צירוף עסקים, נטו
(209,617)	(66,450)	(33,460)		השקעה ברכוש קבוע
(155,634)	(99,763)	(115,916)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
684	317	2,002		פרעון הלוואות שניתנו לחברות כלולות
39,326	40,905	25,095		דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות
2,402	7,144	1,300		תמורה ממימוש רכוש קבוע
(340,144)	(362,837)	(122,606)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(* -	21	1		מימוש למניות של אופציות לעובדים
824,554	79,548	8,253		קבלת הלוואות מבנקים ואחרים
(51,805)	(52,115)	(46,039)		פרעון הלוואות מבנקים ואחרים
(76,269)	(12,789)	13,151		שינוי באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
(150,000)	(400,000)	(400,000)		דיבידנד
546,480	(385,335)	(424,634)		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(23,743)	(103,371)	43,522		השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
2,390,087	1,819,190	(1,524,662)		שינוי במזומנים ושווי מזומנים
2,248,005	4,638,092	6,457,282	ב	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
4,638,092	6,457,282	4,932,620	ג	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(* פחות מאלף ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
218,130	616,713	422,835
(64,452)	(70,774)	(80,112)
(5,338,866)	(7,283,001)	(3,564,378)
(297,588)	(345,832)	(407,412)
(1,335,712)	(1,455,417)	(1,112,419)
(26,184)	(34,075)	(116,861)
(74,541)	(100,295)	46,511
35,029	48,301	26,762
-	250	-
303	326	257
21	2,356	-
(86,955)	(86,129)	(75,285)
(4,631)	(4,900)	(13,799)
2,138	-	-
1,037	3,181	24,478
60,789	69,650	67,891
145,769	171,376	176,673
8,674,132	10,496,134	7,487,808
1,271,244	1,578,322	1,276,172
3,348	311	110
131,380	58,951	(22,589)
(85,009)	(111,537)	(33,107)
117,476	366,506	185,494
(309,581)	(695,269)	(124,888)
(3,411,188)	(1,239,717)	(6,458,675)
(39,285)	(56,400)	(9,301)
1,578	-	2,414
(434,412)	(2,081,380)	(1,045,916)
(11,347)	(70,192)	(62,813)
(1,943)	(49,483)	(668,257)
253,145	106,146	(28,127)
19,377	(17,450)	(998)
(804,928)	(800,041)	(4,530,367)
(28,352)	(33,302)	(33,667)
2,243,930	2,361,118	2,479,849
(121,182)	(316,832)	(287,273)
699,896	843,077	927,679
2,207,494	2,670,733	(1,020,944)

רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

חלק החברה בתוצאות, נטו של חברות כלולות
רווחים, נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות

הפסד ממימוש:

נכסים בלתי מוחשיים
רכוש קבוע
חברות כלולות

שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר
ירידת ערך של השקעות בחברה כלולה
ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים

פחת והפחתות:

רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
שינוי בעסקאות תשלום מבוסס מניות
שינוי בנכסי ביטוח משנה
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:
רכישת נדל"ן להשקעה
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:

רכישת נדל"ן להשקעה
תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

פרמיות לגביה
חייבים ויתרות חובה
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות ששימשו לפעילות שוטפת

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים ששולמו, נטו
דיבידנד שהתקבל מהשקעות פיננסיות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
750,299	2,376,263	4,907,015
1,497,706	2,261,829	1,550,267
<u>2,248,005</u>	<u>4,638,092</u>	<u>6,457,282</u>
2,376,263	4,907,015	3,289,969
2,261,829	1,550,267	1,642,651
<u>4,638,092</u>	<u>6,457,282</u>	<u>4,932,620</u>
(24,849)	(264,661)	-
(622)	(25)	-
(719)	591	-
(36)	-	-
(2,441)	(10,836)	-
-	27,646	-
(1,920)	-	-
2,666	-	-
362	8	-
11,830	17,656	-
854	4,795	-
<u>(14,875)</u>	<u>(224,826)</u>	<u>-</u>
34,104	19,290	5,414
2,200	-	-
-	-	5,149
-	-	58,956

נספח ב - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

נספח ג - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

נספח ד - מזומנים שנגרעו בשל רכישות במסגרת צירוף עסקים, נטו

נכסים בלתי מוחשיים
רכוש קבוע
השקעות בחברות כלולות
נכסי מסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה
השקעות פיננסיות אחרות
זכויות שאינן מקנות שליטה
התחייבויות בגין מסים נדחים
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות פיננסיות

נספח ה - פעילות מהותית שאינה כרוכה בתזרימי המזומנים

רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים
תמורה שטרם התקבלה במכירת נכס גדל"ן
דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל מחברות כלולות
פרעון שטרי הון מול הלוואות בחברה כלולה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. הישות המדווחת

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב אפעל 4, קריית אריה, פתח תקווה 4951229. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 כוללים את אלה של החברה, של החברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה") והשקעות בחברות כלולות. הקבוצה עוסקת בעיקר בפעילות ביטוח, פנסיה, גמל ושירותים פיננסים. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ב. שליטה בחברה

החברה נשלטת על-ידי אליהו חברה לבטוח בע"מ (להלן - "אליהו בטוח"). עד ליום 29 באוקטובר, 2012 נשלטה החברה על-ידי Assicurazioni Generali S.p.A (להלן - "ג'נרלי"), אשר החזיקה כ- 69% מהון המניות של החברה.

מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו הינם המחזיקים הסופיים במניות אליהו בטוח, בין היתר, באמצעות החברות שלמה אליהו אחזקות בע"מ ואחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, שבבעלותם המלאה. מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה בחברה (להלן - "בעל השליטה").

כפי שנמסר לחברה על-ידי אליהו בטוח, היא שעבדה לטובת בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן - "בנק לאומי") כ- 30% מהון המניות של החברה (להלן - "המניות המשועבדות") כערובה להתחייבויות שנטלה אליהו בטוח כלפי בנק לאומי. ביום 22 בינואר, 2014 נמסר לחברה על ידי אליהו בטוח כי הוסכם בינה לבין בנק לאומי על סיום הנאמנות והמניות המשועבדות הועברו מהנאמן לאליהו בטוח. כפי שנמסר לחברה, שעבוד המניות כערובה להתחייבויות שנטלה אליהו בטוח כלפי בנק לאומי נותר בעינו.

ג. הגדרות

החברה	- מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.
הקבוצה	- מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ והחברות המאוחדות שלה.
חברות מאוחדות/ חברות בנות	- חברות אשר לחברה שליטה בהן ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
חברות כלולות	- חברות אשר לחברה השפעה מהותית בהן ואינן חברות מאוחדות, ואשר השקעת החברה בהן כלולה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה בשיטת השווי המאזני.
חברות מוחזקות	- חברות מאוחדות וחברות כלולות.
החברה האם	- אליהו חברה לבטוח בע"מ (להלן - "אליהו בטוח").
החברה האם לשעבר	- חברת Assicurazioni Generali S.p.A (להלן - "ג'נרלי").
מגדל ביטוח	- מגדל חברה לביטוח בע"מ.
מקפת	- מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ
יוזמה	- יוזמה - קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
הגופים המוסדיים	- הגופים המוסדיים על פי חוק הפיקוח בקבוצה שהינם מגדל ביטוח, מקפת ויוזמה
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.
בעלי עניין	- כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
המפקח	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
חוק הפיקוח	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981.

באור 1:-	כללי (המשך)
ג.	<u>הגדרות (המשך)</u>
- תקנות ההון	- תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקון.
- כללי ההשקעה	- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר גופים מוסדיים "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" אשר פורסם על-ידי המפקח.
- תקנות פרטי דין וחשבון	- תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, על תיקון.
- חוזי ביטוח	- חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
- חוזי השקעה	- פוליסות שאינן מהוות חוזי ביטוח.
- חוזים תלויי תשואה	- חוזי ביטוח וחוזי השקעה במגזרי ביטוח חיים ובריאות בהם ההתחייבויות בשל מרכיב החסכון או הסיכון שבהן, צמודות לתשואת תיק ההשקעות (פוליסות משתתפות ברווחי השקעה).
- נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	- סך הכל נכסים העומדים כנגד התחייבויות הנובעות מחוזים תלויי תשואה.
- נכסי ביטוח משנה	- חלקם של מבטחי המשנה בעתודות הביטוח ובתביעות התלויות.
- התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה	- עתודות ביטוח ותביעות תלויות במגזרי הפעילות ביטוח חיים, ביטוח כללי וביטוח בריאות.
- פרמיות	- פרמיות לרבות דמים.
- פרמיות שהורוחו	- פרמיות המתייחסות לתקופת הדוח.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית

- א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים
- הדוחות הכספיים המאוחדים הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות העיקריים כלהלן: התחייבויות ביטוחיות, מכשירים פיננסים בשווי הוגן דרך דוח רווח והפסד, מכשירים פיננסים המסווגים כזמינים למכירה ונדל"ן להשקעה.
- למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראה סעיפים י, יא ו-יג להלן.
- ב. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים
- הדוחות הכספיים המאוחדים הוכנו על ידי הקבוצה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "IFRS").
- כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו על פיו והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, עד כמה שתקנות אלה חלות על חברות ביטוח.
- המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של הקבוצה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

1. סיווג וייעוד ההשקעות הפיננסיות

- נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות וחייבים.
- נכסים פיננסים זמינים למכירה.

ראה סעיף יא.6 להלן.

2. סיווג חוזי ביטוח וחוזי השקעה

חוזי ביטוח הינם חוזים בהם המבטח לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר. ההנהלה שוקלת לגבי כל חוזה וחוזה, או לגבי קבוצה של חוזים, האם הם כרוכים בלקיחת סיכון ביטוחי משמעותי ועל כן יש לסווגם כחוזי ביטוח או שהם חוזי השקעה.

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להפעיל שיקול דעת ולהסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים מוכרים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

אומדנים קריטיים

להלן מידע בדבר אומדנים קריטיים, שנערכו תוך יישום המדיניות החשבונאית והם בעלי השפעה מהותית על הדוחות הכספיים:

- התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה - התחייבויות אלה מבוססות על שיטות הערכה אקטוארית ועל הערכות בדבר משתנים דמוגרפיים וכלכליים. ההערכות האקטואריות וההנחות השונות נגזרות בעיקר מניסיון העבר ומבוססות על כך שדפוס ההתנהגות והתביעות בעבר מייצג את מה שיקרה בעתיד. השתנות בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים או בחומרתם, וכן שינוי המצב המשפטי עשויים להשפיע באופן מהותי על גובה ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח. לפרטים נוספים ראה באור 37 ב.2.

לגבי שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב העתודות בביטוח חיים לרבות העתודה המשלימה לגמלאות, ראה באור 37.ב.3.ב.(5).

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים קריטיים (המשך)

- התחייבויות תלויות - כנגד הקבוצה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו כנגד הקבוצה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד הקבוצה וההליכים המשפטיים ואחרים, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקבוצה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקבוצה לבין הצדדים השלישיים לחוזי הביטוח הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים.

לפרטים נוספים ראה באור 1.39.

- אומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסים לא סחירים - השווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי הוגן ניתן לצורכי באור בלבד, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית היוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים.

לפרטים נוספים ראה באור 1.12.

- ירידת ערך מוניטין - הקבוצה בוחנת ירידת ערך מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה.

לפרטים נוספים ראה באור 4.ב.

- ירידת ערך השקעות פיננסיות - כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת, או שערכם של נכסים פיננסים זמינים למכירה נפגם וקיימת ירידת ערך לגביהם, סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד. בתאריך הדיווח בוחנת הקבוצה האם קיימת ראייה כאמור.

- קביעת השווי הוגן של נדל"ן להשקעה - נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי הוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי הוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במידת השווי הוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי השווי והנהלת הקבוצה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקבוצה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

לפרטים נוספים ראה באור 8.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים קריטיים (המשך)

• הטבות לעובדים - שוק עמוק - ביום 25 בנובמבר 2014 פרסמה רשות ניירות ערך את עמדת סגל חשבונאית מספר 21-1 (להלן: "העמדה"), לפיה קיים שוק עמוק באגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה בישראל לפיכך מחויבות להטבה מוגדרת והטבות אחרות לטווח ארוך הנקובות בשקל או בשקל צמוד יהוונו בריבית שתגזר מעקום ריבית המבוסס על תשואות אג"ח קונצרניות באיכות גבוהה בהתאם ל- IAS 19, הטבות עובד. על פי העמדה, אופן היישום הראוי למעבר משימוש בשיעור תשואה של אגרות חוב ממשלתיות לשיעור תשואה של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה הוא בדרך של מכאן ולהבא.

ביום 8 בפברואר 2015 פרסמה הרשות את "מענה לשאלות שכיחות מספר 22" (FAQ 22), אשר עוסק בגילוי הנדרש במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2014, באשר לשינוי האומדן הנגזר מעמדת סגל חשבונאית מספר 21-1.

במהלך שנת 2014 חלה ירידה בשיעור הריבית חסרת הסיכון אשר קיזזה את השפעת המעבר לעקום ריבית המבוסס על תשואות אג"ח קונצרניות באיכות גבוהה. השפעות השינוי בשיעור ההיוון ביחס לשיעור ההיוון שנקבע בסוף השנה קודמת הינן:

קיטון בהתחייבות בגין הטבה מוגדרת ועדכון יתרות המיסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2014 בסכום של כ- 3,998 אלפי ש"ח וכ- 1,567 אלפי ש"ח, בהתאמה, אשר הוכרו כנגד רווח כולל אחר. מתוך סכום זה קיטון של כ- 15,935 אלפי ש"ח וכ- 5,026 אלפי ש"ח בהתחייבות בגין הטבה מוגדרת ויתרות המיסים הנדחים, בהתאמה, נובע משינוי שיעור ההיוון מהשיעור לסוף התקופה המבוסס על אגרות חוב ממשלתיות, לשיעור המבוסס על אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה (פער ריבית ההיוון לסוף התקופה בין ריבית ההיוון הקונצרנית לבין הריבית הממשלתית לסוף התקופה הינו כ- 1.3%); וכן ההשפעה הצפויה של שינויים אלה בשנת 2015 על עלות הריבית הינה גידול של כ- 3,188 אלפי ש"ח.

השפעת השינוי על הטבות אחרות לזמן ארוך אינה מהותית. לפרטים נוספים ראה באור 22.

ד. שינוי סיווג

בוצעו סיווגים פנימיים בתוך מרכיבי הבאורים הבאים: 12.ג, 21.ז, 30, 34, 37.ב.3.4) ו- 38 לסיווגים שנערכו, לא הייתה השפעה על ההון, על הרווח וההפסד ועל הרווח הכולל.

ה. מבנה הדוחות הכספיים ותקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של הקבוצה, עולה בעיקרה על שנה, במיוחד בהתייחס לעסקי ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, לעסקי סיעוד ומחלות ואשפוז, ולעסקי ביטוח כללי בענפי חבויות וביטוח רכב חובה.

הדוחות על המצב הכספי המאוחדים, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח מאוחדת, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, המספקת מידע רלבנטי יותר, תואמת את תקן חשבונאות בינלאומי מספר 1 - הצגת הדוחות הכספיים, והינה בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח.

ו. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקל חדש שהינו מטבע הפעילות של הקבוצה ומעוגל לאלף הקרוב. מטבע זה משקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת הקבוצה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. מטבע הפעילות ומטבע חוץ (המשך)

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבע הפעילות הרלוונטי של חברות הקבוצה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער בגין הפריטים הכספיים הינם ההפרש שבין העלות המופחתת במטבע הפעילות לתחילת התקופה, כשהיא מתואמת לריבית האפקטיבית ולתשלומים במשך התקופה, לבין העלות המופחתת במטבע חוץ מתורגמת לפי שער החליפין לסוף תקופת הדיווח. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבעות חוץ והנמדדים לפי שווי הוגן, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף ביום בו נקבע השווי ההוגן.

הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים בדרך כלל ברווח והפסד, פרט להפרשי הנובעים מתרגום של מכשירים פיננסיים הוניים המסווגים כזמינים למכירה, אשר מוכרים ברווח כולל אחר (למעט במקרה של ירידת ערך ואז הפרשי התרגום שהוכרו ברווח כולל אחר מסווגים מחדש לרווח והפסד).

פריטים לא כספיים הנקובים במטבע חוץ והנמדדים לפי עלות היסטורית, מתורגמים לפי שער החליפין שבתוקף למועד העסקה.

הנכסים וההתחייבויות בגין פעילויות חוץ תורגמו לש"ח לפי שערי החליפין שבתוקף למועד הדיווח. ההכנסות וההוצאות בגין פעילויות החוץ, תורגמו לש"ח לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות.

הפרשי שער הנובעים מתרגום פעילויות חוץ מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון בקרן תרגום של פעילויות חוץ.

ככלל, הפרשי שער בגין הלוואות שנתקבלו או הועמדו לפעילויות חוץ, לרבות פעילויות חוץ שהינן חברות בנות, מוכרים ברווח והפסד בדוחות המאוחדים.

כאשר סילוקן של הלוואות שנתקבלו או שהועמדו לפעילות חוץ אינו מתוכנן ואינו צפוי בעתיד הנראה לעין, רווחים והפסדים מהפרשי שער הנובעים מפריטים כספיים אלה נכללים כחלק מההשקעה בפעילות החוץ, נטו, מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון כחלק מקרן תרגום.

2. שינויים במדיניות חשבונאית

- החל מיום 1 בינואר, 2014 הקבוצה מיישמת את התקנים החדשים והתיקונים המתוארים להלן:

תקן/פרשנות/תיקון	שינויים עיקריים	תחילה והוראות מעבר	השלכות
1 תיקון ל- IAS 32, מכשירים פיננסיים: הצגה: קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות	התיקון מבהיר שלישות קיימת באופן מיידי זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו, אם זכות זו לא מותנית באירוע עתידי, וכן ניתנת לאכיפה במהלך העסקי הרגיל ו/או במקרה של חדלות פירעון או פשיטת רגל של הישות ושל כל הצדדים שכנגד.	התיקון יושם למפרע	ליישום התיקון אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים
2 פרשנות של הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי IFRIC 21, היטלים	הפרשנות מספקת הנחיות בקשר לטיפול החשבונאי בהתחייבות לתשלום היטלים ממשלתיים אשר בתחולת IAS 37 הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים וכן היטלים ממשלתיים שאינם בתחולת IAS 37 היות ועיתוי פירעונם וסכומם ודאיים. "היטל" מוגדר כתזרים שלילי של משאבים המוטל על ישות על ידי הממשלה באמצעות חקיקה ו/או רגולציה. הפרשנות קובעת כי התחייבות לתשלום היטל תוכר רק בקרות האירוע היוצר את המחויבות לתשלום, גם במקרים בהם אין לישות כל אפשרות מעשית להימנע מאותו אירוע.	הפרשנות יושמה למפרע	ליישום התיקון אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. דוחות כספיים מאוחדים, צירופי עסקים ומוניטין

1. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). השליטה מתקיימת כאשר הקבוצה חשופה או בעלת זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותה בנרכשת ויש לה את היכולת להשפיע על תשואות אלה באמצעות כוח ההשפעה שלה בנרכשת. בבחינת שליטה נלקחות בחשבון זכויות ממשיות המוחזקות על ידי הקבוצה ועל ידי אחרים. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, בוטלו במסגרת הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות המאוחדות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות המאוחדות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

2. צירופי עסקים ומוניטין

הקבוצה מיישמת לגבי כל צירופי העסקים את שיטת הרכישה (Acquisition method).

הקבוצה מכירה במוניטין למועד הרכישה לפי השווי ההוגן של התמורה שהועברה לרבות סכומים שהוכרו בגין זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה בנרכשת וכן השווי ההוגן למועד הרכישה של זכות הונית בנרכשת שהוחזקה קודם לכן על ידי הרוכשת, בניכוי הסכום נטו שיוחס ברכישה לנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו.

הרוכשת מכירה במועד הרכישה בהתחייבות תלויה שניטלה בצירוף עסקים אם קיימת מחויבות בהווה שנובעת מאירועי העבר ושוויה ההוגן ניתן למדידה באופן מהימן.

במידה והקבוצה מבצעת רכישה במחיר הזדמנותי (כזאת הכוללת מוניטין שלילי), היא מכירה ברווח שנוצר כתוצאה מכך בדוח רווח והפסד במועד הרכישה.

כמו כן, מוניטין לא מעודכן בגין ניצול הפסדים מועברים לצרכי מס שהיו קיימים במועד צירוף העסקים.

התמורה שהועברה כוללת את השווי ההוגן של הנכסים שהועברו לבעלים הקודמים של הנרכשת, התחייבויות שהתהוו לרוכש מול הבעלים הקודמים של הנרכשת וזכויות הונית שהונפקו על ידי הקבוצה. בצירוף עסקים שהושג בשלבים, ההפרש בין השווי ההוגן למועד הרכישה של הזכויות ההונית בנרכשת שהוחזקו קודם לכן על ידי הקבוצה לבין הערך הפנקסני לאותו מועד נזקף לדוח רווח והפסד במסגרת סעיף הכנסות או הוצאות אחרות. כמו כן, התמורה שהועברה כוללת את השווי ההוגן של תמורה מותנית. לאחר מועד הרכישה, הקבוצה מכירה בשינויים בשווי ההוגן של התמורה המותנית המסווגת כהתחייבות פיננסית בדוח רווח והפסד, ואילו תמורה מותנית המסווגת כמכשיר הוני אינה נמדדת מחדש.

עלויות הקשורות לרכישה שהתהוו לרוכשת בגין צירוף עסקים כגון: עמלות למתווכים, עמלות ייעוץ, עמלות משפטיות, הערכת שווי ועמלות אחרות בגין שירותים מקצועיים או שירותי ייעוץ, למעט אלו הקשורות בהנפקת מכשירי חוב או הון בקשר עם צירוף העסקים, מוכרות כהוצאות בתקופה שבה השירותים מתקבלים.

לעניין בחינת ירידת ערך של מוניטין, ראה סעיף טז להלן.

בעת מימוש יחידה מניבת מזומנים, ההפרש בין התמורה לבין הנכסים נטו בתוספת יתרת מוניטין שטרם הופחתה, נזקף לדוח רווח והפסד. רווח או הפסד ממימוש חלק מהיחידה מניבת המזומנים כולל את חלק המוניטין הנמדד בהתאם לחלק היחסי שמומש מתוך היחידה מניבת המזומנים.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. דוחות כספיים מאוחדים, צירופי עסקים ומוניטין (המשך)

3. זכויות שאינן מקנות שליטה

זכויות שאינן מקנות שליטה הנובעות מההון בחברה בת שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם.

מדידת זכויות שאינן מקנות שליטה במועד צירוף העסקים

זכויות שאינן מקנות שליטה, שהינן מכשירים המקנים זכות בעלות בהווה והמעניקים למחזיק בהן חלק בנכסים נטו במקרה של פירוק (לדוגמה: מניות רגילות), נמדדות במועד צירוף העסקים בשווי הוגן או לפי חלקן היחסי בנכסים והתחייבויות המזוהים של הנרכשת, על בסיס כל עסקה בנפרד. בחירה במדיניות חשבונאית זו אינה מותרת עבור מכשירים אחרים העומדים בהגדרה של זכויות שאינן מקנות שליטה (לדוגמה - אופציות למניות רגילות). מכשירים אלו ימדדו בשווי הוגן או לפי הוראות תקני IFRS רלוונטיים אחרים.

הקצאת הרווח הכולל בין בעלי המניות

רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. סך הרווח הכולל מיוחס לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה תהיה שלילית.

ט. השקעה בחברות כלולות

חברות כלולות הינן ישויות בהן יש לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית, אך לא הושגה בהן שליטה. קיימת הנחיה לפיה החזקה בשיעור של 20% עד 50% במוחזקת מקנה השפעה מהותית.

בבחינת קיומה של השפעה מהותית, מובאות בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי למניות החברה המוחזקת.

השקעות בחברות כלולות מטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני ומוכרות לראשונה לפי עלות, לרבות עלויות העסקה. ההשקעה כוללת הפרשים מקוריים שחושבו במועד הרכישה. המוניטין מחושב במועד הרכישה, ואינו מופחת באופן שיטתי. ההשקעה מוצגת בניכוי הפסדים מצטברים מירידת ערך. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את חלקה של הקבוצה בהכנסות ובהוצאות, ברווח או הפסד, וברווח כולל אחר של ישויות מוחזקות, המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, לאחר תיאומים הנדרשים כדי להתאים את המדיניות החשבונאית לזו של הקבוצה מהיום בו מתקיימת ההשפעה המהותית ועד ליום שבו לא מתקיימת עוד ההשפעה המהותית.

רווחים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות עם חברות כלולות בוטלו כנגד ההשקעה לפי זכויות הקבוצה בהשקעות אלו. הפסדים שטרם מומשו בוטלו באותו אופן לפיו בוטלו רווחים שטרם מומשו, כל עוד לא הייתה ראייה לירידת ערך.

כאשר חלקה של הקבוצה בהפסדים עולה על ערך הזכויות של הקבוצה בחברה המטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני, הערך בספרים של אותן זכויות, כולל השקעה לזמן ארוך המהווה חלק מהשקעה במוחזקת, מופחת לאפס והקבוצה אינה מכירה בהפסדים נוספים, אלא אם לקבוצה יש מחויבות לתמיכה בישות המוחזקת או אם שילמה הקבוצה סכומים בעבורה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות הכלולות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים.

יציאה מהשפעה מהותית

הקבוצה מפסיקה להשתמש בשיטת השווי המאזני החל מאותו מועד בו איבדה את ההשפעה המהותית או השיגה שליטה ומטפלת בהשקעה הנותרת כנכס פיננסי או כחברה מאוחדת, לפי העניין.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. השקעה בחברות כלולות (המשך)

במועד בו הקבוצה מפסיקה להיות בעלת השפעה מהותית, הקבוצה מודדת בשווי הוגן השקעה כלשהי שנותרה לה בחברה הכלולה לשעבר ומכירה ברווח או הפסד בכל הפרש בין השווי ההוגן של השקעה כלשהי שנותרה ותמורה כלשהי ממימוש של חלק מההשקעה בחברה הכלולה לבין הערך בספרים של ההשקעה במועד זה.

הסכומים שהוכרו בהון דרך רווח כולל אחר בהתייחס לאותה חברה כלולה מסווגים מחדש לרווח הפסד או לעודפים, באותו אופן שהיה נדרש אילו החברה הכלולה הייתה מממשת בעצמה את הנכסים או ההתחייבויות המתייחסים.

שינוי בשיעורי החזקה בחברות כלולות תוך שימור השפעה מהותית

בעת עלייה בשיעור החזקה בחברה כלולה תוך שימור ההשפעה המהותית, הקבוצה מיישמת את שיטת הרכישה רק בגין אחוזי החזקה הנוספים בעוד שהחזקה הקודמת נותרת ללא שינוי.

בעת ירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה המטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני תוך שימור ההשפעה המהותית, הקבוצה גורעת חלק יחסי מהשקעתה ומכירה ברווח או הפסד מהמכירה בדוח רווח והפסד.

כמו כן, באותו מועד, חלק יחסי מהסכומים שהוכרו בקרנות הון דרך רווח כולל אחר בהתייחס לאותה חברה כלולה מסווג מחדש לדוח רווח או הפסד או לעודפים, באותו אופן שהיה נדרש אילו החברה הכלולה הייתה מממשת בעצמה את הנכסים או ההתחייבויות המתייחסים.

י. חוזי ביטוח וחוזים לניהול נכסים

IFRS 4 הדין בחוזי ביטוח מאפשר למבטח להמשיך במדיניות החשבונאית בה נקט לפני מועד המעבר לתקינה הבינלאומית לגבי חוזי ביטוח שהוא מנפיק (לרבות עלויות רכישה קשורות ונכסים בלתי מוחשיים קשורים) וכן חוזי ביטוח משנה שהוא רוכש.

להלן תמצית המדיניות החשבונאית בקשר לחוזי ביטוח:

1. ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

(א) הכרה בהכנסה - ראה סעיף כ להלן.

(ב) התחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים

התחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים מחושבות בהתאם להוראות המפקח (תקנות וחוזרים), כללים חשבונאיים ושיטות אקטואריות מקובלות. ההתחייבויות מחושבות בהתאם לנתוני הכיסויים הרלוונטיים, כגון: גיל המבוטח, ותק הכיסויים, סוג הביטוח, סכום הביטוח וכו'.

התחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים נקבעות על בסיס הערכה אקטוארית, המבוצעת על-ידי האקטואר הממונה במגדל ביטוח, מר לייבוש אולמן, שהינו עובד של מגדל ביטוח. חלקם של מבטחי המשנה בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים נקבע על פי התנאים של החוזים הרלוונטיים.

(ג) התחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים הצמודות למדד וההשקעות הצמודות למדד המשמשות כיסוי להתחייבויות אלה, נכללו בדוחות הכספיים לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך המאזן לרבות התחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים בקשר לפוליסות שלפי תנאיהן ההצמדה הינה חצי שנתית.

(ד) הנחיות המפקח בדבר התחייבויות לתשלום קצבה

בחוזרים שפרסם המפקח בדבר חישוב התחייבויות לתשלום קצבה בפוליסות ביטוח חיים נקבעו הוראות לחישוב ההפרשות וזאת עקב קצב השיפור בתוחלת החיים המצריך מעקב אחר הלימות ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים המאפשרות קבלת קצבה והשלמתן באופן ראוי.

לפרטים נוספים ראה באור 37 ב.3.ב).

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. חוזי ביטוח וחוזים לניהול נכסים (המשך)

1. ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

ה) הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים

(1) הוצאות הרכישה הנדחות (להלן - "ה-DAC") בגין פוליסות ביטוח חיים כוללות עמלות לסוכנים ומפקחי רכישה והוצאות הנהלה וכלליות הקשורות לרכישת פוליסות חדשות. ה-DAC מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני תקופת הפוליסה, אך לא יותר מ-15 שנה. ה-DAC המתייחס לפוליסות שבטלו, נמחק במועד הביטול.

(2) מידי שנה בודק אקטואר של מגדל ביטוח את ברות השבת ה-DAC. הבדיקה נערכת על מנת לוודא שההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי ה-DAC צפויות ליצור הכנסות עתידיות שתכסינה את הפחתת ה-DAC ואת ההתחייבויות הביטוחיות, הוצאות התפעול והעמלות בגין אותן פוליסות. הבדיקה נעשית במקובץ ברמת כל מוצרי הפרט ולכל שנות החיתום ביחד.

ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים, תמותה ותחלואה, הנקבעות על-ידי אקטואר של מגדל ביטוח מידי שנה על-פי בדיקות ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים.

(ו) הוצאות רכישה נדחות בגין רכישת חוזים לניהול נכסים

עמלות לסוכנים ולמפקחי רכישה המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול נכסים (קרנות פנסיה וקופות גמל) נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. ה-DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול.

(ז) בדיקת נאותות ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות (Liability Adequacy Test)

מגדל ביטוח עורכת בדיקה לגבי הלימות ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות. במידה והבדיקה מעלה כי הפרמיות המתקבלות אינן מספיקות לכיסוי התביעות הצפויות, נרשמת הפרשה מיוחדת בגין החוסר. הבדיקה נעשית בנפרד עבור פוליסות אישיות ובנפרד עבור פוליסות קולקטיביות. במקרה של פוליסות קולקטיביות הבדיקה מתבצעת ברמת הקולקטיב הבודד.

ההנחות המשמשות לבדיקות הנ"ל כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים, תמותה ותחלואה והן נקבעות על ידי האקטואר מידי שנה על פי בדיקות, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים אחרים. עבור פוליסות קולקטיביות הבדיקה נעשית בהתאם לניסיון התביעות של הקולקטיב הבודד ובכפוף למהימנות הסטטיסטית של ניסיון זה.

(ח) תביעות תלויות

תביעות תלויות מחושבות באופן פרטני, בהתאם להערכת מומחי מגדל ביטוח על בסיס ההודעות בגין אירועי הביטוח וסכומי הביטוח.

הפרשות לתשלומי גמלאות, ההפרשות לתביעות מתמשכות בתשלום בביטוח אי כושר עבודה, ההוצאות הישירות והעקיפות הנובעות מהן, וכן הפרשות לתביעות שאירעו אך לא דווחו (IBNR), נכללו במסגרת התחייבויות בגין חוזי ביטוח.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. חוזי ביטוח וחוזים לניהול נכסים (המשך)

1. ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

(ט) חוזי השקעה

תקבולים בגין חוזי השקעה לא נכללים בסעיף פרמיות שהורווחו אלא נזקפים ישירות להתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה. פדיונות ותום תקופה בגין חוזים אלה לא נזקפים לדוח רווח והפסד אלא נגרעים ישירות מהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.

בדוח רווח והפסד נזקפים בשל חוזים אלה ההכנסות מהשקעות, שינוי בהתחייבויות ותשלומים בגין חוזי ביטוח בשל חלקם של המבוטחים בהכנסות מהשקעות, דמי ניהול, עמלות לסוכנים והוצאות הנהלה וכלליות.

(י) הפרשה בגין השתתפות ברווחים של המבוטחים בביטוח קבוצתי

ההפרשה נכללה בסעיף "זכאים ויתרות זכות". כמו כן, השינוי בהפרשה קוזז מסעיף פרמיה שהורווחה.

2. ביטוח כללי

(א) הכרה בהכנסה - ראה סעיף כ להלן.

(ב) סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ושייר כולל, בין היתר, סילוק ועלויות טיפול ישירות בגין תביעות ששולמו, הוצאות עקיפות לישוב תביעות תלויות שאירעו בשנת הדוח וכן עדכון ההפרשה לתביעות התלויות (הכוללת הפרשה לעלויות ישירות ועקיפות בטיפול בתביעות) שנרשמה בשנים קודמות.

(ג) התחייבויות בגין חוזי ביטוח והוצאות רכישה נדחות

עתודות הביטוח והתביעות התלויות הכלולות בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח, וחלקם של מבטחי משנה בעתודה ובתביעות התלויות, הכלול בסעיף נכסי ביטוח משנה והוצאות הרכישה הנדחות, בביטוח כללי חושבו בהתאם לתקנות שירותים פיננסים (ביטוח) (חישוב עתודות בביטוח כללי), התשע"ג-2013, (להלן - "תקנות חישוב עתודות"), הנחיות המפקח ושיטות אקטואריות מקובלות לחישוב תביעות תלויות, המיושמות בהתאם לשיקול דעתם של האקטוארים הממונים.

(ד) סעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח, מורכב מעתודות ביטוח ותביעות תלויות, כלהלן:

(1) הפרשה לפרמיה שטרם הורווחה (Unearned Premium Reserve), משקפת את דמי הביטוח המתייחסים לתקופת ביטוח שלאחר תאריך המאזן.

(2) הפרשה לפרמיה בחסר (Premium Deficiency). הפרשה זו נרשמת במידה והפרמיה שטרם הורווחה (בניכוי הוצאות הרכישה הנדחות) אינה מכסה את העלות הצפויה בגין חוזי הביטוח. בענפי רכב רכוש, מקיף דירות ובתי עסק ההפרשה מבוססת בין היתר על מודל, שנקבע בתקנת חישוב עתודות.

(3) תביעות תלויות המחושבות לפי השיטות כמפורט להלן:

3.1 תביעות תלויות (כולל IBNR) וחלקם של מבטחי המשנה בהן נכללו לפי הערכה אקטוארית, למעט לגבי הענפים המפורטים בסעיף 3.2 להלן. הוצאות עקיפות ליישוב תביעות נכללות לפי הערכה אקטוארית. התחשיב האקטוארי עבור מגדל ביטוח, בוצע על-ידי האקטואר הממונה מר דניאל ישראל, עובד מגדל ביטוח.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. חוזי ביטוח וחוזים לניהול נכסים (המשך)

2. ביטוח כללי (המשך)

ד) סעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח, מורכב מעתודות ביטוח ותביעות תלויות, כלהלן: (המשך)

(3) תביעות תלויות המחושבות לפי השיטות כמפורט להלן: (המשך)

3.2 בענפים מקיף לבתי עסק, ביטוח הנדסי, ביטוח קבלנים, ביטוח ימי, ביטוח תעופתי, סחורות בהעברה וענפים נכנסים קבע האקטואר כי לא ניתן ליישם מודל אקטוארי עקב העדר מובהקות סטטיסטית. התביעות התלויות בענפים אלה חושבו בהתבסס על הערכות מומחים חיצוניים ועובדי מגדל ביטוח שמטפלים בתביעות, דיווח חברות מוסרות בעסקים נכנסים, וכן בתוספת IBNR ככל שנדרש.

3.3 עודף הכנסות על הוצאות

לגבי עסקים עם זנב תביעות ארוך (ענפים בהם הזמן הנדרש למתן הודעה על קרות הנזק ו/או לקביעת הנזק והפיצוי בגינו, ארוך ועשוי להתמשך מספר שנים), כגון ענפי חבויות ורכב חובה, מחושב עודף הכנסות על הוצאות על בסיס תלת שנתי מצטבר (להלן - "העודף" או "הצבירה").

העודף מחושב, בהתאם לתקנות חישוב עתודות ולהנחיית המפקח, על בסיס ההכנסות מפרמיות בניכוי הוצאות רכישה ותביעות, בתוספת הכנסות מהשקעות המחושבות לפי שיעור תשואה ריאלית של 3% לשנה (ללא תלות בתשואה בפועל על ההשקעות), בניכוי חלקם של מבטחי המשנה, לפי ענפי הביטוח ושנת החיתום המתייחסת. העודף המצטבר עד למועד שחרורו ממועד שנת תחילת הביטוח בניכוי הפרשה לפרמיה שטרם הורווחה בניכוי הוצאות רכישה נדחות, ובניכוי התביעות התלויות כפי שחושבו כמפורט לעיל, נכלל בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח, והגירעון נזקף כהוצאה.

3.4 שיבובים ושרידים נלקחים בחשבון בבסיס הנתונים לפיו מחושבות ההערכות האקטואריות של התביעות התלויות.

3.5 להערכת מגדל ביטוח התביעות התלויות הינן נאותות, וזאת בהתחשב בכך שהתביעות התלויות מחושבות בעיקרן על בסיס אקטוארי ויתרתן כוללת הפרשות מתאימות ככל שנדרש ל-IBNR.

3.6 לגבי שינויים צפויים בחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי, לרבות ביטול של העודף, ראה באור 37.ב.3.ג(6).

ה) הוצאות רכישה נדחות בביטוח כללי כוללות עמלות לסוכנים והוצאות הנהלה וכלליות בקשר עם רכישת פוליסות, המתייחסות לפרמיות שטרם הורווחו. הוצאות הרכישה מחושבות לפי שיעורי ההוצאות בפועל או לפי שיעורים תקינים, שנקבעו בתקנות הפיקוח, כאחוז מהפרמיה שטרם הורווחה, לכל ענף בנפרד, לפי הנמוך שבהם.

ו) עסקים המתקבלים מהמאגר הישראלי לביטוח רכב שליד איגוד חברות הביטוח בישראל (להלן - "הפול"), מחברות ביטוח אחרות (לרבות ביטוח משותף ועסקים נכנסים מחו"ל) וסוכנויות חיתום נכללים לפי דיווחים המתקבלים עד לתאריך המאזן בתוספת הפרשות לפי העניין, והכל בהתאם לשיעור השתתפות של מגדל ביטוח בהם.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. חוזי ביטוח וחוזים לניהול נכסים (המשך)

3. ביטוח בריאות

(א) הכרה בהכנסה - ראה סעיף כ להלן.

(ב) התחייבויות בגין חוזי ביטוח בריאות

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בריאות מחושבות בהתאם להוראות המפקח (תקנות וחוזרים), כללים חשבונאיים ושיטות אקטואריות מקובלות. ההתחייבויות מחושבות בהתאם לנתוני הכיסויים הרלוונטיים, כגון: גיל המבוטח, ותק הכיסויים, סוג הביטוח, סכום הביטוח וכו'.

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בריאות וחלקם של מבטחי המשנה בהן נקבעות על בסיס הערכה אקטוארית, המבוצעת על-ידי האקטואר הממונה במגדל ביטוח, מר דניאל כצמן, שהינו עובד מגדל ביטוח.

(ג) תביעות תלויות

ההפרשות לתביעות מתמשכות בתשלום בביטוח סיעודי, ההוצאות הישירות והעקיפות הנובעות מהן, וכן הפרשות לתביעות שאירעו אך לא דווחו (IBNR), נכללו במסגרת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח.

בענף נסיעות לחו"ל קבע האקטואר כי לא ניתן ליישם מודל אקטוארי עקב העדר מובהקות סטטיסטית. התביעות התלויות בענף זה חושבו בהתבסס על הערכות מומחים חיצוניים ועובדי מגדל ביטוח שמטפלים בתביעות, וכן בתוספת IBNR ככל שנדרש.

(ד) הפרשה בגין השתתפות ברווחים של מבטחים בביטוח קבוצתי

ההפרשה נכללה בסעיף "זכאים ויתרות זכות". כמו כן, השינוי בהפרשה קוזז מסעיף פרמיה שהורווחה.

(ה) העתודה לסיכונים שטרם חלפו (Unexpired Risk Reserve), הכלולה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח כוללת, במידת הצורך, הפרשה בגין הפסד צפוי בשייר (פרמיה בחסר) המחושבת, על בסיס הערכה אקטוארית המבוססת על אומדן תזרים מזומנים בגין החוזה.

(ו) הוצאות רכישה נדחות

(1) הוצאות הרכישה הנדחות כוללות עמלות לסוכנים ומפקחי רכישה והוצאות הנהלה וכלליות הקשורות לרכישת פוליסות חדשות. הוצאות רכישה נדחות בביטוח מפני מחלות ואישפוז מופחתות בשיעורים שווים על פני תקופת הפוליסה, אך לא יותר מ-6 שנים ובביטוחי בריאות ארוכי טווח (כגון סיעוד ומחלות קשות) לא יותר מ-15 שנה. הוצאות הרכישה הנדחות המתייחסות לפוליסות שבוטלו נמחקות במועד הביטול.

(2) מידי שנה בודק אקטואר של מגדל ביטוח את ברות השבת ה-DAC. הבדיקה נערכת על מנת לוודא שההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי ה-DAC בגין הפוליסות שנמכרו מספיקות ושהפוליסות צפויות ליצור הכנסות עתידיות שתכסינה את הפחתת ה-DAC ואת ההתחייבויות הביטוחיות, הוצאות התפעול והעמלות בגין אותן פוליסות. הבדיקה נעשית לכל שנות החיתום יחד.

ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים, תמותה ותחלואה, הנקבעות על-ידי אקטואר של מגדל ביטוח מידי שנה על-פי בדיקות ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים הן נכסים פיננסיים והן התחייבויות פיננסיות. נכסים פיננסיים כוללים השקעות פיננסיות (נכסי חוב סחירים, נכסי חוב בלתי סחירים, מניות ואחרות) וכן נכסים פיננסיים אחרים כגון: פרמיה לגביה, חייבים אחרים, מזומנים ושווי מזומנים. כמו כן, מכשירים פיננסיים כוללים התחייבויות פיננסיות, כגון הלוואות ואשראי שנתקבלו ואשראי ספקים וזכאים אחרים.

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים שאינם נגזרים

ההכרה הראשונית במכשירים פיננסיים שאינם נגזרים הינה לפי שווי הוגן ולגבי מכשירים שאינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בתוספת כל עלויות העסקה הישירות הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים נמדדים כמפורט בהמשך.

מכשיר פיננסי מוכר כנכס או כהתחייבות במועד קבלת התנאים החוזיים על ידי הקבוצה (מועד העסקה).

גרעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של הקבוצה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר הקבוצה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה. לענין קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, ראה סעיף 2 להלן.

נכסים פיננסיים מסווגים לקבוצות הבאות:

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר, אשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד 3 חודשים, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

השקעות המוחזקות לפדיון

כאשר לקבוצה יש כוונה מפורשת ויכולת להחזיק מכשירי חוב עד למועד פדיונם, מכשירי החוב מסווגים כמוחזקים לפדיון. השקעות המוחזקות לפדיון נמדדות לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, השקעות המוחזקות לפדיון נמדדות לפי עלות מופחתת בשיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפסדים מירידת ערך.

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכס פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הוא מסווג כמוחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה לראשונה. נכסים פיננסיים מיועדים לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הקבוצה מנהלת השקעות מסוג זה ומקבלת החלטות קניה ומכירה בגין בהתבסס על שווי הוגן, וזאת בהתאם לאופן שבו תיעדה הקבוצה את ניהול הסיכונים או אסטרטגיית ההשקעה, אם הייעוד נועד למנוע חוסר עקביות חשבונאית (an accounting mismatch), או אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר משובץ. עלויות העסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. נכסים פיננסיים אלה נמדדים בשווי הוגן והשינויים בהם נזקפים לרווח והפסד.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, הלוואות וחייבים נמדדים בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפסדים מירידת ערך.

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים אשר יועדו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה או אשר לא סווגו לאף אחת מהקבוצות האחרות. במועד ההכרה לראשונה ובתקופות עוקבות נמדדות השקעות אלה בשווי הוגן, כאשר השינויים בהן, פרט להפסדים מירידת ערך, לרווחים או הפסדים משינויים בממדד, בשער החליפין, ולצבירת הריבית האפקטיבית במכשירי חוב נזקפים ישירות לרווח כולל אחר ומוצגים בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה. דיבידנד המתקבל בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה נזקף לדוח רווח והפסד. כאשר ההשקעה נגרעת, הרווחים או הפסדים שנצברו בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מועברים לרווח והפסד.

2. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

הקבוצה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (Trade Date) בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

גרעת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות הקבוצה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

3. קיצוז מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים ומוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לקבוצה קיימת באופן מיידי (Currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

4. מכשירים פיננסיים נגזרים

נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן, עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. לאחר ההכרה לראשונה, נמדדים הנגזרים בשווי הוגן, כשהשינויים בשווי הוגן נזקפים מיידית לרווח והפסד לסעיף רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון.

5. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודי מדד, שאינם נמדדים לפי שווי הוגן, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית / ירידת המדד בפועל.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. מכשירים פיננסיים (המשך)

6. הקבוצה קיבלה החלטות לסווג ולייעוד נכסים כדלקמן:

נכסים הכלולים בתיקי השקעה של פוליסות משתתפות ברווחי השקעות

מרבית נכסים אלו, הכוללים מכשירים פיננסיים סחירים ומכשירים פיננסיים לא סחירים, יועדו לקבוצת שווי הוגן דרך רווח והפסד, וזאת מהנימוקים הבאים: מדובר בתיקים מנוהלים, נפרדים ומזוהים, אשר הצגתם לפי שווי הוגן מקטינה באופן משמעותי עיוות חשבונאי של הצגת נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות לפי בסיסי מדידה שונים (mismatch), כמו כן הניהול מתבצע לפי שווי הוגן וביצועי התיק נמדדים לפי שווי הוגן בהתאם לאסטרטגיית ניהול סיכונים מתועדת, והמידע לגבי המכשירים הפיננסיים מדווח להנהלה (וועדת ההשקעות הרלוונטית) באופן פנימי על בסיס שווי הוגן.

חלק ממכשירי החוב הלא סחירים, הכלולים בתיקי השקעה של פוליסות משתתפות ברווחי השקעות, נמדדים על פי עלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם המפקח.

מכשירים פיננסיים הכוללים נגזרים משובצים שנדרש להפרידם - יועדו לקבוצת שווי הוגן דרך רווח והפסד.

נכסים סחירים שאינם נכללים בתיקי השקעות כנגד פוליסות משתתפות ברווחים (נוסטרו) שאינם כוללים נגזרים משובצים או שאינם מהווים נגזרים

נכסים אלו סווגו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה.

נכסים שאינם סחירים שאינם נכללים בתיקי השקעות כנגד פוליסות משתתפות ברווחים (נוסטרו)

נכסים העונים לקריטריונים של קבוצת הלוואות וחייבים, לרבות אג"ח ח"ץ, סווגו לקבוצה זו ונמדדו על פי עלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. מכשירים הוניים שאינם סחירים סווגו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה.

השקעות בניירות ערך סחירים בדוחות הכספיים של חברה בת מאוחדת העוסקת בניהול השקעות

נכסים אלו סווגו לקבוצת שווי הוגן דרך רווח והפסד כיוון שמדובר בנכסים פיננסיים המוחזקים למסחר.

7. קביעת השווי ההוגן

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

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת הקבוצה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במדרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לפרטים נוספים ראה באור 12.ו.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. מכשירים פיננסיים (המשך)

8. רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון כוללים רווחים (הפסדים) ממכירה ומירידת ערך נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, שינויים בשווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיות המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, רווחים (הפסדים) ממטבע חוץ והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב ורווחים (הפסדים) ממימוש השקעות המחושבים כהפרש בין תמורת המימוש נטו ובין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המכירה, הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו (לרבות נכסים פיננסיים זמינים למכירה), הכנסות מדיבידנדים ושינויים בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה והכנסות מדמי שכירות של נדל"ן להשקעה. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לקבוצה הזכות לקבלת תשלום. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה הקבוצה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית, הפרשי הצמדה והפרשי שער על הלוואות שנתקבלו, ריבית והפרשי שער על פקדונות ויתרות מבטחי משנה, שינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות. עלויות האשראי, שאינן מהוונות, נזקפות לדוח רווח והפסד במועד התהוותן.

רווחים והפסדים מהפרשי שער ושינויים בשווי ההוגן של השקעות מדווחים בנטו.

יב. רכוש קבוע

1. הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך. העלות של מספר פריטי רכוש קבוע נקבעה לפי שוויים ההוגן ליום 1 בינואר, 2007, מועד המעבר ל-IFRS (עלות נחשבת).

העלות כוללת עלויות הניתנות לייחוס ישיר לרכישת הנכס. עלות תוכנה שנרכשה, המהווה חלק בלתי נפרד מתפעול הציוד המתייחס, מוכרת כחלק מעלות ציוד זה.

רווח או הפסד מגריעת פריט רכוש קבוע נקבע לפי השוואת התמורה מגריעת הנכס לערכו בספרים, ומוכר נטו בסעיף הכנסות אחרות או הוצאות אחרות, לפי העניין, בדוח רווח והפסד.

2. עלויות עוקבות

עלות החלפת חלק מפריט רכוש קבוע ועלויות עוקבות אחרות מוכרות כחלק מהערך בספרים של הרכוש הקבוע אם צפוי כי התועלת הכלכלית העתידית הגלומה בהן תזרום אל הקבוצה וכי עלותו ניתנת למדידה באופן מהימן. הערך בספרים של חלק מפריט הרכוש הקבוע שהוחלף נגרע. עלויות תחזוקה שוטפות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

3. פחת

פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר. קרקעות בבעלות אינן מופחתות.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. רכוש קבוע (המשך)

3. פחת (המשך)

שיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בתקופה השוטפת ובתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

4%	בניינים
10%-17%	שיפורים במושכר
15%	כלי רכב
17%-33%	מחשבים ותוכנה
6%-15%	ריהוט וציוד

קרקעות בחכירה ממנהל מקרקעי ישראל, המטופלות כחכירה מימונית, מופחתות על-פני אורך תקופת החכירה.

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושי וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

4. מקרקעין בבניה

מקרקעין בבניה נמדדים על בסיס העלות. עלות המקרקעין כוללת עלויות כגון עלויות תכנון ועיצוב, עלויות בנייה עקיפות שהוקצו, עלויות אשראי המתייחסות למימון הקמת הנכסים עד למועד ההשלמה ועלויות קשורות אחרות.

יג. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הוא נדל"ן (קרקע או מבנה-או חלק ממבנה-או שניהם) המוחזק (על ידי הקבוצה כבעלים או בחכירה מימונית) לצורך הפקת הכנסות שכירות או לשם עליית ערך הונית או שניהם, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן להשקעה החכורות על ידי הקבוצה בחכירה תפעולית ומיועדת להשכרה לצד ג' מסווגות ומטופלות כנדל"ן להשקעה.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי עלות בתוספת עלויות עסקה. בתקופות עוקבות הנדל"ן להשקעה נמדד לפי שווי הוגן, כשהשינויים בשווי הוגן נזקפים לדוח רווח והפסד.

לצורך קביעת השווי הוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקבוצה על הערכות שווי שמבוצעות על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא צפויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר ברווח והפסד בתקופה שבה נגרע הנכס.

העברת נכס מנדל"ן להשקעה לרכוש קבוע מתבצעת כאשר יש שינוי בשימוש, כגון התחלת שימוש בנכס על ידי הבעלים.

העלות הנחשבת של הנכס המועבר מנדל"ן להשקעה, לרכוש קבוע הוא השווי הוגן במועד המעבר.

כאשר השימוש בנדל"ן הופך משימוש על ידי הבעלים לנדל"ן להשקעה אשר נמדד לפי שווי הוגן, הנכס נמדד מחדש לפי שווי הוגן ומסווג כנדל"ן להשקעה. כל רווח שנוצר מהמדידה מחדש נזקף לרווח כולל אחר ומוצג בקרן שערורך בהון, אלא אם הרווח מבטל הפסד קודם מירידת ערך של הנדל"ן, ובמקרה זה הרווח נזקף תחילה לדוח רווח והפסד. כל הפסד נזקף ישירות לרווח והפסד.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. נדל"ן להשקעה (המשך)

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי הוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי הוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אזי הוא נמדד על פי עלותו, בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי הוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין בתוספת עלויות אשראי המשמשות למימון ההקמה, עלויות תכנון ופיתוח ישירות תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

לפרטים נוספים ראה באור 8.

ד. חכירות

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכמים והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים להלן שנקבעו ב-17 IAS:

הקבוצה כחוכר

1. חכירה מימונית

בחכירה מימונית, הועברו לקבוצה באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על הנכס החכור. הנכס החכור נמדד בתחילת תקופת החכירה לפי הנמוך מבין השווי הוגן של הנכס החכור או הערך הנוכחי של תשלומי החכירה המינימליים. ההתחייבות בגין תשלומי החכירה מוצגת בערך נוכחי. תשלומי החכירה מוקצים בין הוצאות המימון ופרעון של ההתחייבות בגין החכירה לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

2. חכירה תפעולית

הסכמי חכירה, בהם לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, מסווגים כחכירה תפעולית. זאת, פרט לחכירות תפעוליות של נכסי נדל"ן אשר הקבוצה בחרה לסווג כנדל"ן להשקעה. תשלומי החכירה מוכרים כהוצאה ברווח והפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

הקבוצה כמחכיר

1. חכירה מימונית

נכסים אשר כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על הנכס הועברו לחוכר, מסווגים כחכירה מימונית. הנכס החכור נגרע ומוכר נכס פיננסי "חייבים בגין חכירה מימונית" בסכום הערך הנוכחי של תקבולי החכירה. לאחר ההכרה הראשונית, תקבולי החכירה מוקצים בין הכנסות מימון ופרעון של החייבים בגין חכירה. הנכס הפיננסי חייבים בגין חכירה מימונית מטופל לעניין ירידת ערך וגריעה על פי הוראות 39 IAS.

2. חכירה תפעולית

נכסים אשר לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על הנכס, מסווגים כחכירה תפעולית. עלויות ראשוניות ישירות שהתהוו בגין הסכם החכירה, מתווספות לעלות הנכס המוכר ומוכרות כהוצאה לאורך תקופת החכירה לפי אותו בסיס. תקבולי החכירה מוכרים כהכנסה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. תקבולי חכירה מותנים נזקפים לדוח רווח והפסד כהכנסה במועד שבו לחברה זכאות לקבלם.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

10. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים במועד הרכישה לפי השווי ההוגן.

לאחר ההכרה הראשונית נכסים בלתי מוחשיים נמדדים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי וכפופים לבחינת ירידת ערך מידי שנה וכן בכל עת שקיים סימן המצביע כי ייתכן שחלה ירידת ערך. אורך החיים השימושיים של נכסים אלה נבחן מידי שנה כדי לקבוע אם הערכת אורך החיים כבלתי מוגדר עדיין תקפה. אם האירועים והנסיבות אינם תומכים עוד בהערכה כאמור, השינוי באורך החיים השימושיים מבלתי מוגדר למוגדר מטופל כשינוי באומדן חשבונאי מכאן ולהבא, ובאותו מועד נבחנת גם ירידת ערך והנכס מופחת באופן שיטתי על פני תקופת אורך החיים השימושיים שלו.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על כך שקיימת לגביהם ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הוצאות ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפות לדוח רווח והפסד.

1. מוניטין

מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישה של צרופי עסקים, מוצג במסגרת נכסים בלתי מוחשיים. למידע בדבר מדידת המוניטין בעת ההכרה לראשונה ראה סעיף 2. ח. לעיל.

בתקופות עוקבות מוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

2. עלויות פיתוח תוכנה

עלויות פיתוח תוכנה מהוונות אך ורק אם ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח, התוכנה ישימה מבחינה טכנית ומסחרית, צפויה הטבה כלכלית עתידית מהפיתוח ולקבוצה כוונה ומקורות מספיקים להשלים את הפיתוח ולהשתמש בתוכנה. עלות שהוונה כוללת את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר ועלויות תקורה שניתן לייחס ישירות להכנת הנכס לשימוש המיועד. עלויות פיתוח אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

בתקופות עוקבות, עלויות פיתוח שהונו נמדדות לפי עלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

3. תוכנות

נכסי הקבוצה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

4. עלויות עוקבות

עלויות עוקבות מוכרות כנכס בלתי מוחשי אך ורק כאשר הן מגדילות את ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בנכס בגינו הן הוצאו. כל העלויות האחרות, לרבות עלויות הקשורות למוניטין או מותגים שפותחו באופן עצמי, נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

5. הפחתה

הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד על פני אומדן אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש. מוניטין אינו מופחת בהיותו נכס בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

(א) עודפי עלות שנוצרו ברכישתן של חברות ביטוח מאוחדות, שמוזגו לקבוצה, המיוחסים בעיקרם לשווי תיקי ביטוח החיים של החברות הנ"ל, וכן הוצאות בגין רכישת תיקי ביטוח חיים, מופחתים בשעורים שנתיים שווים על פני תקופה של 15 שנים, אשר להערכת הנהלה משקפת את תקופת החיים הממוצעת של הפוליסות.

(ב) עודפי עלות שנוצרו ברכישת סוכנויות ביטוח או מצירוף עסקים שנרכשו מסוכנויות ביטוח, המיוחסים בעיקרם לתיקי עמלות, מופחתים בשעורים שנתיים שווים על פני תקופה של 10 שנים.

(ג) דמי ניהול עתידיים - הפרש מקורי המתייחס לדמי ניהול עתידיים צפויים בקרנות השתלמות וניהול תיקים מופחת בהתאם לתקופה החזויה לקבלת דמי הניהול:
- בקרנות השתלמות - על פני 20 שנה כאשר קצב ההפחתה אינו בשיעור קבוע ומבוסס על מידת ההנאה הצפויה מדמי הניהול בתקופה האמורה.
- ניהול תיקים - על פני 10 שנה כאשר קצב ההפחתה אינו בשיעור קבוע ומבוסס על מידת ההנאה הצפויה מדמי הניהול בתקופה האמורה.

(ד) מותג - מופחת בקו ישר על פני 10-5 שנים.

(ה) תוכנות מחשב - מופחתות בקו ישר על פני 6-3 שנים.

(ו) קשרי לקוחות - הפרש מקורי שנוצר בהסכם לקליטת פוליסות חדשות בביטוח כללי של אליהו בטוח, המתייחס לערך המהוון של תזרימי המזומנים הצפויים מהפוליסות שהועברו, והמופחת על פני 10 שנים בשיטת סכום ספרות השנים הפוחת.

(ז) רשימת לקוחות - הפרש מקורי שנוצר בהסכם לקליטת פוליסות חדשות בביטוח כללי של אליהו בטוח, והמופחת על פני 3 שנים בשיטת הקו הישר.

האומדנים בדבר שיטת ההפחתה ואורך החיים השימושיים נבחנו מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. ירידת ערך

1. נכסים פיננסיים

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע הפסד התרחש לאחר מועד ההכרה לראשונה בנכס ואירוע הפסד זה השפיע באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הניתן לאמידה מהימנה.

ראייה אובייקטיבית לכך שחלה ירידת ערך של נכסים פיננסיים עשויה לכלול הפרת חוזה על ידי חייב, ארגון מחדש של סכום המגיע לקבוצה בתנאים אשר הקבוצה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים, קיום סממנים לכך שחייב או מנפיק חוב יפשוט רגל או היעלמות שוק פעיל עבור נייר ערך, מידע נצפה שמצביע על כך שקיימת ירידה הניתנת למדידה בתזרים מזומנים צפוי מקבוצה של נכסים פיננסיים.

ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, בוחנת הקבוצה גם את הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית תוך התייחסות לתנודתיות של שער המכשיר, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית ולשינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר. בנוסף, ירידה משמעותית או מתמשכת בשווי ההוגן מתחת לעלות המקורית הינה ראייה אובייקטיבית לירידת ערך.

ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב

הקבוצה בוחנת ראיות לירידת ערך לגבי נכסי חוב המסווגים להלוואות וחייבים הן ברמת הנכס הבודד והן ברמה קולקטיבית. ההלוואות והחייבים שהינם משמעותיים באופן פרטני נבחנים ספציפית לירידת ערך. הלוואות וחייבים אלה אשר בגינם לא זוהתה ירידת ערך ספציפית מקובצים יחדיו ולגביהם נבחנת קיומה של ירידת ערך קולקטיבית במטרה לאתר ירידת ערך שהתרחשה וטרם זוהתה.

בבחינה קולקטיבית של ירידת ערך, הקבוצה עושה שימוש במגמות היסטוריות של ההסתברות להפרה, עיתוי קבלת ההחזר וסך ההפסד בפועל, בהתאם לשיקול דעת ההנהלה בדבר השאלה האם ההפסדים בפועל צפויים להיות גדולים או קטנים יותר בהשוואה להפסדים העולים מהמגמות ההיסטוריות לאור המצב הכלכלי ותנאי האשראי הקיימים.

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי, הנמדד לפי עלות מופחתת, מחושב כהפרש בין ערך הנכס בספרים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס. הפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד ומוצגים כהפרשה להפסד כנגד יתרת הנכסים הפיננסיים.

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים על ידי העברת הפסד המצטבר שנזקף לקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה, לרווח והפסד. ההפסד המצטבר אשר מסווג מהרווח הכולל האחר לרווח והפסד הינו הפרש בין עלות הרכישה בניכוי החזרי קרן והפחתות, לבין השווי ההוגן הנוכחי בניכוי ירידות ערך אשר הוכרו בעבר דרך רווח והפסד.

ביטול הפסדים מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת ובגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, נזקף לרווח והפסד. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי הון, נזקף לרווח הכולל האחר.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. ירידת ערך (המשך)

2. ביטוח משנה

(א) ההתחייבויות של מבטחי המשנה כלפי מגדל ביטוח אינן משחררות אותה מהתחייבויותיה כלפי המבוטחים על פי פוליסות הביטוח.

מבטח משנה אשר לא יעמוד בהתחייבויותיו על פי חוזי ביטוח המשנה, עלול לגרום לקבוצה הפסדים.

(ב) מגדל ביטוח מבצעת הפרשה לחובות מסופקים בגין חובות מבטחי משנה שגבייתם מוטלת בספק על בסיס הערכות סיכון פרטניות ועל בסיס עומק החוב.

בנוסף, בקביעת חלקם של מבטחי המשנה בהתחייבויות הביטוחיות מתחשבת מגדל ביטוח, בין היתר, בהערכת אפשרות הגביה ממבטחי המשנה. כאשר חלקם של מבטחי המשנה כאמור מחושב על בסיס אקטוארי, חלקם של אותם מבטחי משנה שבקשיים מחושב בהתאם להמלצת האקטואר, המביאה בחשבון את כלל גורמי הסיכון. כמו כן, מתחשבת מגדל ביטוח בעת עריכת ההפרשות, בין היתר, בנכונות הצדדים להגיע להסכמי CUT OFF (ניתוק התקשרויות בדרך של פרעון סופי של החובות) במטרה לצמצם את החשיפה.

3. פרמיה לגביה בביטוח כללי

הפרשה לחובות מסופקים בגין פרמיה לגביה בעסקי ביטוח כללי מחושבת לפי אומדנים המבוססים, בין היתר, על עומק חובות בפיקור ועל ביטולי פרודוקציה בפועל בשנים קודמות.

4. נכסים שאינם פיננסים

עיתוי בחינת ירידת ערך

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסים של הקבוצה, שאינם הוצאות רכישה נדחות, נדל"ן להשקעה, נכסים הנובעים מהטבות לעובדים ונכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר השבה של הנכס. הקבוצה בוחנת ירידת ערך מוניטין אחת לשנה, בתאריך קבוע, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

מדידת סכום בר השבה

הסכום בר השבה של נכס או של יחידה מניבת מזומנים הינו הגבוה מבין שווי השימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. בקביעת שווי השימוש, מהוונת הקבוצה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס. למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים אשר אינם ניתנים לבחינה פרטנית מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים ובקבוצות אחרות ("יחידה מניבת מזומנים"). למטרת בחינת ירידת ערך של מוניטין, יחידות מניבות מזומנים אליהן הוקצה מוניטין מקובצות כך שהרמה בה נבחנת ירידת ערך של מוניטין משקפת את הרמה הנמוכה ביותר בה המוניטין נתון למעקב למטרת דיווח פנימי אך בכל מקרה אינה גדולה ממגזר פעילות לפני קיבוץ מגזרים דומים. מוניטין שנרכש במסגרת צירוף עסקים מוקצה ליחידות מניבות מזומנים, לרבות אלו הקיימות בקבוצה גם טרם צירוף העסקים, אשר צפויות להניב הטבות מהסינרגיה של הצירוף.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. ירידת ערך (המשך)

4. נכסים שאינם פיננסים (המשך)

חברות כלולות

מוניטין המהווה חלק מחשבון השקעה בחברה כלולה אינו מוכר בנפרד ולכן אינו נבחן בנפרד בבחינת ירידת ערך. לחילופין, נבחנת ירידת ערך להשקעה בכללותה כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית המצביעה על ירידת ערך.

הכרה בהפסד מירידת ערך

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של הנכס או של יחידה מניבת מזומנים עולה על הסכום בר ההשבה, ונזקפים לרווח והפסד. הפסדים מירידת ערך שהוכרו לגבי יחידות מניבות מזומנים, מוקצים תחילה להפחתת הערך בספרים של מוניטין שיוחס ליחידות אלה ולאחר מכן להפחתת הערך בספרים של הנכסים האחרים ביחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי.

ביטול הפסד מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מוניטין אינו מבוטל. באשר לנכסים אחרים, לגביהם הוכרו הפסדים מירידת ערך בתקופות קודמות, בכל מועד דיווח נבדק האם קיימים סימנים לכך שההפסדים קטנו או לא קיימים עוד. הפסד מירידת ערך מבוטל אם חל שינוי באומדנים ששימשו לקביעת הסכום בר ההשבה, אך ורק במידה שהערך בספרים של הנכס, אחרי ביטול ההפסד מירידת הערך, אינו עולה על הערך בספרים בניכוי פחת או הפחתות, שהיה נקבע אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

זי. הון מניות

מניות רגילות מסווגות כהון. עלויות תוספתיות המתייחסות ישירות להנפקת מניות רגילות וכתבי אופציה למניות, מוצגות כהפחתה מההון.

יח. הטבות לעובדים

בקבוצה קיימות מספר תכניות הטבה לעובדים.

סיווג הטבות לעובדים, לצורכי מדידה, כהטבות לטווח קצר או כהטבות אחרות לטווח ארוך נקבע בהתאם לתחזית הקבוצה לסילוק המלא של ההטבות.

1. הטבות לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במילואן עד 12 חודש מתום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים.

הטבות אלו כוללות משכורות, דמי הבראה, ימי חופשה ותשלומים לביטוח לאומי נמדדות על בסיס לא מהוון ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. הטבות לעובדים (המשך)

2. הטבות לאחר העסקה

(א) תכנית הפקדה מוגדרת

לקבוצה תוכניות להפקדה מוגדרת בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963 (בסעיף זה- "החוק"), לפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתכנית, במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד ולא נדרשת הפרשה נוספת בדוחות הכספיים.

(ב) תכנית הטבה מוגדרת

הקבוצה מפעילה תכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם.

מחויבות של הקבוצה, המתייחסת לתכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר סיום העסקה, מחושבת לגבי כל תכנית בנפרד על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שיגיע לעובד בתמורה לשירותיו, בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי בניכוי השווי ההוגן של נכסי התכנית. הקבוצה קובעת את הריבית נטו על ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת על-ידי הכפלת ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת בשיעור ההיוון ששימש למדידת המחויבות בגין הטבה מוגדרת, כפי ששניהם נקבעו בתחילת תקופת הדיווח השנתית. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה, שהמטבע שלהן ומועד פירעונן דומים לתנאי המחויבות של הקבוצה. החישובים נערכים על ידי אקטואר מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה.

כאשר לפי תוצאות החישובים נוצר נכס לקבוצה, מוכר נכס עד לסכום נטו של הערך הנוכחי של הטבות כלכליות הזמינות בצורה של החזר מהתוכנית או הקטנה בהפקדות עתידיות לתוכנית. הטבה כלכלית בצורת החזרים או הקטנת הפקדות עתידיות תחשב זמינה כאשר ניתן לממש במהלך חיי התוכנית או לאחר סילוק המחויבות.

מדידה מחדש של ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת כוללת רווחים והפסדים אקטואריים, תשואה על נכסי תכנית (למעט ריבית) וכן שינוי כלשהו בהשפעה על תקרת הנכסים (ככל שרלוונטי, למעט ריבית). מדידות מחדש נזקפות מיידית, דרך רווח כולל אחר לעודפים.

עלויות ריבית בגין מחויבות להטבה מוגדרת, הכנסות ריבית בגין נכסי תכנית וריבית בגין השפעה של תקרת הנכסים שנזקפו לרווח והפסד מוצגות בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות.

כאשר חל שיפור או צמצום בהטבות שמעניקה הקבוצה לעובדים, אותו חלק מההטבות המוגדרות המתייחס לשירותי עבר של העובדים או הרווח או הפסד מהצמצום מוכרים מיידית ברווח והפסד כאשר מתרחש התיקון או הצמצום של התכנית.

נכסים שעומדים כנגד מרכיב הפיצויים, בפוליסות שהופקו על ידי מגדל ביטוח, אינם מהווים נכסי תוכנית להטבה מוגדרת, ומקוזזים מההתחייבויות בגין חוזי הביטוח.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. הטבות לעובדים (המשך)

3. הטבות אחרות לעובדים לטווח ארוך

המחויבות נטו של הקבוצה בגין הטבות לעובדים לטווח ארוך, שאינן מתייחסות לתכניות הטבה לאחר העסקה, היא בגין סכום ההטבה העתידית המגיעה לעובדים בגין שירותים שהוענקו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. סכום הטבות אלו מהווה לערכו הנוכחי ומנוכה ממנו השווי ההוגן של נכסים המתייחסים למחויבות זו. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה, שהמטבע שלהן ומועד הפרעון שלהן דומים לתנאי המחויבויות של הקבוצה. החישוב נעשה לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח או הפסד בתקופה בה הם נוצרו.

עובדי הקבוצה זכאים להטבות בגין ימי מחלה וחלקם זכאים למענקי יובל. הטבות אלה מטופלות כהטבות אחרות לטווח ארוך מאחר שהקבוצה צופה כי הטבות אלו ינוצלו בתקופה שלאחר שנה מתאריך הדיווח.

4. הטבות בגין פיטורין

הטבות בגין פיטורין לעובדים מוכרות כהוצאה כאשר הקבוצה התחייבה באופן מובהק, ללא אפשרות ממשית לביטול, לפיטורי עובדים לפני הגיעם למועד הפרישה המקובל על פי תכנית פורמלית מפורטת.

5. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדים נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. הסכום שנזקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות או תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל.

עבור מענקי תשלום מבוסס מניות המותנים בתנאים שאינם תנאי הבשלה או בתנאי הבשלה שהינם תנאי ביצוע שהם תנאי שוק, הקבוצה מביאה בחשבון תנאים אלו באמידת השווי ההוגן של המכשירים הוניים המוענקים, לכן, הקבוצה מכירה בהוצאה בגין מענקים אלו ללא קשר אם התקיימו התנאים הללו.

כאשר הקבוצה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, מוכרת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק או שמיטיב עם העובד/נותן השירות האחר לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הוני, מטופלת כאילו הבשילה לתאריך הביטול וההוצאה שטרם הוכרה בגין ההענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה חלופית לתאריך בו היא הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר בפסקה הקודמת.

בעסקאות בהן מעניקה חברת האם לעובדי הקבוצה זכויות למכשירי הוניים, מטפלת הקבוצה בהענקה כעסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במכשירים הוניים, כלומר מכירה בשווי ההוגן של ההענקה ישירות בהון, בהתאם לאמור לעיל.

עסקאות המסולקות במזומן

עלות עסקה המסולקת במזומן נמדדת לפי השווי ההוגן במועד ההענקה. לפרטים נוספים ראה באור 33. השווי ההוגן מוכר כהוצאה על פני תקופת ההבשלה ובמקביל מוכרת התחייבות. ההתחייבות נמדדת מחדש בכל תקופת דיווח לפי השווי ההוגן עד לסילוקה, כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד, תוך התחשבות בהיקף השירותים שסופקו על ידי העובדים עד אותו מועד.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי תידרש זרימת הטבות כלכליות לסילוק המחויבות. ההפרשות נקבעות על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור ריבית לפני מס, המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים להתחייבות. הערך בספרים של ההפרשה בגין התחייבות לזמן ארוך מותאם בכל תקופה על מנת לשקף את חלוף הזמן.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה מחויבות קיימת (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר; יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות; וניתן לאמוד את המחויבות באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי. בעת בחינת הצורך בהכרה בהפרשות ובכימותן, מסתייעת הנהלת הקבוצה ביועציה המשפטיים.

חוזים מכבידים

הפרשה לחוזים מכבידים מוכרת כאשר ההטבות הצפויות להתקבל מהחוזים על ידי הקבוצה נמוכות ביחס לעלויות הבלתי נמנעות כתוצאה מעמידה במחויבויותיה החוזיות. ההפרשה נמדדת על פי הנמוך מבין הערך הנוכחי של העלות החזויה לביטול החוזה והערך הנוכחי של העלות החזויה נטו להמשך קיום החוזה. בטרם מוכרת ההפרשה, מכירה הקבוצה בירידת ערך של הנכסים הקשורים לאותו חוזה.

כ. הכרה בהכנסה

1. פרמיות

(א) פרמיות במגזר ביטוח חיים ובמגזר ביטוח בריאות, לרבות פרמיות חסכון ולמעט תקבולים בגין חוזי השקעה נרשמות כהכנסות בהגיע מועד גבייתן.

ביטולים נרשמים במועד קבלת ההודעה מבעל הפוליסה, או באופן יזום על ידי הקבוצה עקב פיגורים בתשלום, בכפוף להוראות כל דין. השתתפות המבוטחים ברווחים מנוכה מהפרמיות.

(ב) פרמיות בביטוח כללי נרשמות כהכנסות על בסיס דוחות תפוקה חודשיים. הפרמיות מתייחסות בעיקרן לתקופת ביטוח של שנה. ההכנסות מפרמיה ברוטו ושינויים בפרמיה שטרם הורווחה בגינה, נרשמים בסעיף פרמיות שהורווחו, ברוטו.

פרמיות בענף רכב חובה נרשמות בעת פרעון הפרמיה הואיל והכיסוי הביטוחי מותנה בתשלום הפרמיה.

פרמיות מפוליסות שתחילת הביטוח שלהן לאחר תאריך הדיווח נרשמות כהכנסות מראש.

ההכנסות שנכללו בדוחות הכספיים הינן לאחר ביטולים שנתקבלו מבעלי פוליסות, ובניכוי ביטולים והפרשות עקב אי פרעון דמי הביטוח, בכפוף להוראות כל דין ובניכוי השתתפות המבוטחים ברווחים, על בסיס ההסכמים שבתוקף.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. הכרה בהכנסה (המשך)

2. דמי ניהול

(א) דמי ניהול בגין חוזי ביטוח חיים וחוזי השקעה תלויי תשואה

דמי הניהול מחושבים בהתאם להנחיות המפקח על בסיס התשואה וצבירת החסכון של המבוטחים בתיק המשתתף ברווחים.

דמי הניהול כוללים את המרכיבים דלקמן:

פוליסות שנמכרות החל מ- 1 בינואר, 2004 - דמי ניהול קבועים בלבד.

בגין פוליסות שנמכרו עד ליום 31 בדצמבר, 2003 - דמי ניהול קבועים ומשתנים.

דמי הניהול הקבועים מחושבים בשיעורים קבועים מצבירת החסכון ונרשמים על בסיס צבירה.

דמי הניהול המשתנים מחושבים כשיעור מהרווח הריאלי השנתי (מה- 1 בינואר ועד ה- 31 בדצמבר) שנזקף לפוליסה בניכוי דמי הניהול הקבועים שנגבו מאותה הפוליסה.

במהלך השנה נרשמים דמי הניהול המשתנים על בסיס צבירה בהתאם לתשואה החודשית הריאלית, ככל שהיא חיובית. בחודשים בהם התשואה הריאלית שלילית מוקטנים דמי הניהול המשתנים עד לגובה סך דמי הניהול המשתנים שנרשמו במצטבר מתחילת השנה. תשואה שלילית שלא בוצעה בגינה הקטנה של דמי הניהול במהלך שנה שוטפת, תנוכה, לצורך חישוב דמי הניהול מתשואה חיובית בתקופות עוקבות.

(ב) דמי ניהול מקרנות פנסיה ומקופות גמל

הכנסות מניהול קרנות פנסיה ומקופות גמל נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים מהעמיתים, בהתאם להנחיות המפקח.

(ג) דמי ניהול מקרנות נאמנות ומניהול תיקי לקוחות

הכנסות מדמי ניהול מקרנות נאמנות והכנסות מניהול תיקי השקעות נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים.

3. עמלות

הכנסות מעמלות ביטוח כללי בסוכנויות ביטוח מוכרות כהכנסה בעת התהוותן.

הכנסות מעמלות ביטוח חיים בסוכנויות ביטוח נזקפות על בסיס מועדי הזכאות לתשלום העמלות על פי ההסכמים עם חברות הביטוח, בניכוי הפרשות להחזרי עמלות עקב ביטולים של פוליסות ביטוח.

4. רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון - ראה סעיף יא.8 לעיל.

בדוח על תזרימי המזומנים החברה בחרה להציג ריבית שהתקבלה, דיבידנד שהתקבל וריבית ששולמה במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת. דיבידנדים ששולמו מוצגים במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות מימון.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות מסווגות להוצאות עקיפות ליישוב תביעות (הנכללות בסעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי הביטוח וחוזי השקעה), להוצאות הקשורות ברכישה (הנכללות בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות) וליתרת הוצאות הנהלה וכלליות הנכללות בסעיף זה. הסיווג נערך, בהתאם למודלים פנימיים של הקבוצה המבוססים על הוצאות ישירות שנזקפו והוצאות עקיפות שהועמו.

כב. מסים על הכנסה

הוצאת מסים על הכנסה כוללת מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מצירוף עסקים או פריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר. מסים שוטפים ונדחים בגין עסקה או אירוע אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח הכולל האחר, מוכרים ישירות בהון או ברווח הכולל האחר.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. הקבוצה לא מכירה במסים נדחים לגבי הפרשים הזמניים הבאים: ההכרה לראשונה במוניטין, ההכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס, וכן הפרשים הנובעים מהשקעה בחברות בנות, ובחברות כלולות, במידה ואין זה צפוי שהם יתהפכו בעתיד הנראה לעין ובמידה והקבוצה שולטת במועד היפוך הפרש.

המסים הנדחים בגין נדל"ן להשקעה המוחזק במטרה להשיב את מרבית (substantially all) ההטבות הכלכליות הגלומות בו בדרך של מימוש ולא בדרך של שימוש, נמדדים לפי אופן היישוב הצפוי של נכס הבסיס, על בסיס מימוש ולא שימוש.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על הפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו, הם מופחתים.

המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו הקבוצה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות. עבור נדל"ן להשקעה הנמדד תוך שימוש במודל השווי ההוגן, קיימת הנחה הניתנת להפרכה שהערך בספרים של הנדל"ן להשקעה ייושב באמצעות מכירה.

קיזוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית הניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או בחברות שונות, אשר בכוונתן לסלק נכסי והתחייבות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כב. מסים על הכנסה (המשך)

תוספת מס בגין חלוקת דיבידנד

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, כאשר חלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או כאשר מדיניות הקבוצה שלא ליזום חלוקת דיבידנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת.

עסקאות בינחברתיות

מס נדחה בגין עסקאות בינחברתיות בדוח המאוחד נרשם לפי שיעור המס החל על החברה הרוכשת.

כג. רווח למניה

הקבוצה מציגה נתוני רווח למניה בסיסי ומדולל לגבי הון המניות הרגילות שלה. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח או ההפסד המיוחסים לבעלי המניות הרגילות של הקבוצה במספר הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שהיו במחזור במשך התקופה. הרווח המדולל למניה נקבע על ידי התאמת הרווח או ההפסד, המתייחס לבעלי המניות הרגילות והתאמת הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שבמחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות הכוללות כתבי אופציה למניות שהוענקו לעובדים.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. תקנים חדשים שטרם הגיע מועד יישומם

תקן/תיקון/פרסום	נושא	תחילה והוראות מעבר	השפעות צפויות
1. תקן דיווח כספי בינלאומי (2014) IFRS 9, מכשירים פיננסיים	<p>IFRS 9 (2014) הינו גרסה סופית של התקן, הכוללת הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים, וכן מודל חדש למדידת ירידת ערך של נכסים פיננסיים. הוראות אלו מתווספות לפרק בנושא חשבונאות גידור - כללי שפורסם בשנת 2013.</p> <p>סיווג ומדידה בהתאם לתקן, ישנן שלוש קטגוריות עיקריות למדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח והפסד ושווי הוגן דרך רווח כולל אחר. בסיס הסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. השקעה במכשירים הוניים תימדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד (אלא אם החברה בחרה, בעת ההכרה הראשונית, להציג את השינויים בשווי ההוגן ברווח הכולל האחר). התקן דורש כי השינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד המיוחסים לשינוי בסיכון האשראי העצמי יוכרו לרוב ברווח כולל אחר.</p> <p>ירידת ערך של נכסים פיננסיים התקן כולל מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים ('expected credit loss' model). עבור מרבית נכסי החוב הפיננסיים, המודל החדש מציג גישת מדידה דואלית של ירידת ערך: אם סיכון האשראי המיוחס לנכס הפיננסי לא עלה באופן משמעותי מאז ההכרה לראשונה, תירשם הפרשה להפסד בגובה הפסדי האשראי הצפויים בשל אירועי כשל אשר התרחשותם אפשרית במהלך שנים-עשר החודשים לאחר מועד הדיווח. אם סיכון האשראי עלה באופן משמעותי, במרבית המקרים ההפרשה לירידת ערך תגדל ותירשם בגובה הפסדי האשראי הצפויים על פני מלוא אורך החיים של הנכס הפיננסי.</p>	<p>התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018, עם אפשרות לאימוץ מוקדם. התקן ייושם, למפרע, למעט מספר הקלות.</p>	<p>הקבוצה טרם החלה בבחינת השלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.</p>
2. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15, הכנסה מחוזים עם לקוחות	<p>התקן מחליף את ההנחיות הקיימות כיום לעניין הכרה בהכנסות ומציג מודל חדש להכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות. התקן קובע שתי גישות להכרה בהכנסה: בנקודת זמן אחת או על פני זמן. המודל כולל חמישה שלבים לניתוח עסקאות על מנת לקבוע את עיתוי ההכרה בהכנסה ואת סכומה. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות ונרחבות יותר מאלו הקיימות כיום.</p>	<p>התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018, עם אפשרות ליישום מוקדם. התקן כולל חלופות שונות עבור יישום הוראות המעבר, כך שחברות יוכלו לבחור באחת מהחלופות הבאות בעת היישום לראשונה: יישום רטרוספקטיבי מלא; יישום רטרוספקטיבי מלא הכולל הקלות פרקטיות; או יישום התקן החל מיום היישום לראשונה תוך התאמת יתרת העודפים למועד זה בגין עסקאות שטרם הסתיימו.</p>	<p>הקבוצה בוחנת את השלכות התקן על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.</p>

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. תקנים חדשים שטרם הגיע מועד יישומם (המשך)

תקן/תיקון/פרסום	נושא	תחילה והוראות מעבר	השפעות צפויות
3. תיקונים ל- IAS 16, רכוש קבוע ו- IAS 38, נכסים בלתי מוחשיים: הבהרה לשיטות הפחתה מקובלות	התיקון ל- IAS 38 קובע חזקה הניתנת לסתירה לפיה שיטת הפחתה מבוססת הכנסות עבור נכסים בלתי מוחשיים אינה נאותה. מטרת התיקון הינה להגביל את השימוש בהפחתה מבוססת הכנסות ועל כן, חברות אשר ירצו להמשיך ולהפחית את הנכס הבלתי מוחשי בשיטת הפחתה כאמור, יצטרכו להראות כי קיים קשר אשר אינו נסיבתי בין הפקת ההכנסה לצריכת ההטבות הכלכליות.	התיקונים ייושמו באופן פרוספקטיבי לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2016, עם אפשרות ליישום מוקדם.	להערכת הקבוצה ליישום התיקונים לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.
	התיקון ל- IAS 16 מציין מפורשות כי שיטת הפחתה מבוססת הכנסות אסורה ביחס לרכוש קבוע.		

כה. להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר:

שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
	%		
12.07	(0.1)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014
(7.0)	1.9	1.8	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013
(2.3)	1.4	1.6	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

באור 3: - מגזרי פעילות

א. כללי

הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כולל את ענפי ביטוח חיים, פנסיה וגמל והוא מתמקד בעיקר בחסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן, קרנות פנסיה וקופות גמל לרבות קרנות השתלמות) וכן בכיסויי ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד. בהתאם להוראות המפקח מפורט מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח לביטוח חיים, פנסיה וגמל.

2. מגזר ביטוח בריאות

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

3. מגזר ביטוח כללי

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

העלייה בפרמיות ביטוח כללי בחברה הושפעה בעיקרה מקליטת העסק החדש בחברה עקב הפסקת פעילות מכירת פוליסות חדשות באליהו בטוח החל ביום 1 בינואר, 2013. ראה גם באור 2.ה.38.

• ענף רכב חובה

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

• ענף רכב רכוש

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

• ענפי חבויות אחרים

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

• ענפי רכוש ואחרים

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

4. מגזר שירותים פיננסים

מגזר זה כולל בעיקר, שירותי ניהול נכסים פיננסים ושיווק להשקעות (בעיקר ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים), שירותי ביצוע בבורסה ובשווקים מוסדרים (ברוקראז'), שירותי חיתום, עשיית שוק בניירות ערך שונים ושירותים אחרים.

5. מגזרי פעילות אחרים כוללים תוצאות מפעילות סוכנויות ביטוח.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. מגזר בר דיווח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	שירותים פיננסים	ביטוח כללי	בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
אלפי ש"ח								
10,043,396	-	-	-	-	1,939,920	879,877	7,223,599	פרמיות שהורווחו ברוטו
687,673	-	-	-	-	432,739	64,167	190,767	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
9,355,723	-	-	-	-	1,507,181	815,710	7,032,832	פרמיות שהורווחו בשייר
5,614,282	(28,585)	173,176	2,361	14,471	180,879	105,857	5,166,123	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,569,068	-	-	-	144,287	-	-	1,424,781	הכנסות מדמי ניהול
368,529	(174,738) *	-	346,994	43,533	73,675	13,567	65,498	הכנסות מעמלות
42,956	(2,064)	37,753	-	7,267	-	-	-	הכנסות אחרות
16,950,558	(205,387)	210,929	349,355	209,558	1,761,735	935,134	13,689,234	סך כל ההכנסות
14,113,747	(2,064)	-	-	-	1,443,244	617,439	12,055,128	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
383,737	-	-	-	-	250,302	54,149	79,286	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
13,730,010	(2,064)	-	-	-	1,192,942	563,290	11,975,842	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
1,523,055	(170,274)	-	142,538	70,319	397,913	253,214	829,345	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,041,169	(12,487)	74,095	172,742	127,276	43,982	43,360	592,201	הוצאות הנהלה וכלליות
76,628	-	17,094	10,666	8,315	17,851	-	22,702	הוצאות אחרות
51,479	(20,360)	31,151	3,178	3,124	13,906	-	20,480	הוצאות מימון
16,422,341	(205,185)	122,340	329,124	209,034	1,666,594	859,864	13,440,570	סך כל ההוצאות
80,112	-	21,823	1,611	-	13,217	-	43,461	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
608,329	(202)	110,412	21,842	524	108,358	75,270	292,125	רווח לפני מסים על ההכנסה
184,411	-	13,681	1,549	1,562	8,266	7,028	152,325	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
792,740	(202)	124,093	23,391	2,086	116,624	82,298	444,450	סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

(* נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות שבבעלות הקבוצה, מהפעילות בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח בסך של 126,988 אלפי ש"ח, בתחום ביטוח בריאות בסך של 23,050 אלפי ש"ח ובתחום ביטוח כללי בסך של 20,438 אלפי ש"ח.)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. מגזר בר דיווח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	שירותים פיננסים	ביטוח כללי	בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
אלפי ש"ח								
10,072,574	-	-	-	-	1,755,864	770,176	7,546,534	פרמיות שהורווחו ברוטו
717,337	-	-	-	-	478,257	65,359	173,721	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
9,355,237	-	-	-	-	1,277,607	704,817	7,372,813	פרמיות שהורווחו בשייר
9,385,427	(34,113)	150,285	2,869	15,865	170,349	183,939	8,896,233	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,696,798	(3,207)	-	-	143,873	-	-	1,556,132	הכנסות מדמי ניהול
360,110	(* (174,191)	-	351,875	37,077	59,084	22,234	64,031	הכנסות מעמלות
35,446	-	31,599	-	3,847	-	-	-	הכנסות אחרות
20,833,018	(211,511)	181,884	354,744	200,662	1,507,040	910,990	17,889,209	סך כל ההכנסות
17,577,089	-	-	-	-	1,171,044	638,091	15,767,954	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
334,669	-	-	-	-	172,294	40,365	122,010	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
17,242,420	-	-	-	-	998,750	597,726	15,645,944	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
1,480,839	(178,617)	-	163,472	66,624	371,965	202,807	854,588	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,094,319	(15,918)	77,193	203,955	135,017	43,448	39,188	611,436	הוצאות הנהלה וכלליות
50,672	-	19,190	12,458	2,899	4,555	-	11,570	הוצאות אחרות
52,323	(21,402)	50,255	1,739	422	(2,700)	-	24,009	הוצאות (הכנסות) מימון
19,920,573	(215,937)	146,638	381,624	204,962	1,416,018	839,721	17,147,547	סך כל ההוצאות
70,774	-	16,806	1,227	-	13,164	-	39,577	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
983,219	4,426	52,052	(25,653)	(4,300)	104,186	71,269	781,239	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
204,357	-	21,941	1,280	837	49,721	5,933	124,645	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
1,187,576	4,426	73,993	(24,373)	(3,463)	153,907	77,202	905,884	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

(* נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות שבבעלות הקבוצה, מהפעילות בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח בסך של 134,384 אלפי ש"ח, בתחום ביטוח בריאות בסך של 15,286 אלפי ש"ח ובתחום ביטוח כללי בסך של 24,521 אלפי ש"ח.)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. מגזר בר דיווח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	שירותים פיננסים אלפי ש"ח	ביטוח כללי	בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
9,476,028	-	-	-	-	1,426,551	692,483	7,356,994	פרמיות שהורווחו ברוטו
701,581	-	-	-	-	480,907	62,579	158,095	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
8,774,447	-	-	-	-	945,644	629,904	7,198,899	פרמיות שהורווחו בשייר
7,524,180	(33,678)	108,994	3,752	20,521	158,022	143,025	7,123,544	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,137,498	(6,336)	-	-	143,297	-	-	1,000,537	הכנסות מדמי ניהול
350,510	(189,022) *	-	365,386	40,199	65,902	17,300	50,745	הכנסות מעמלות
17,025	-	12,147	-	4,832	-	-	46	הכנסות אחרות
17,803,660	(229,036)	121,141	369,138	208,849	1,169,568	790,229	15,373,771	סך כל ההכנסות
15,302,384	-	-	-	-	846,316	519,805	13,936,263	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
256,478	-	-	-	-	138,840	29,068	88,570	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
15,045,906	-	-	-	-	707,476	490,737	13,847,693	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
1,381,113	(191,583)	-	167,072	64,304	320,426	163,355	857,539	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,033,400	(12,772)	58,114	195,633	132,150	40,314	39,910	580,051	הוצאות הנהלה וכלליות
33,111	-	8,939	9,731	1,774	-	-	12,667	הוצאות אחרות
38,976	(27,242)	36,698	2,868	69	2,805	-	23,778	הוצאות מימון
17,532,506	(231,597)	103,751	375,304	198,297	1,071,021	694,002	15,321,728	סך כל ההוצאות
64,452	-	15,394	1,261	-	11,429	-	36,368	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
335,606	2,561	32,784	(4,905)	10,552	109,976	96,227	88,411	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
290,457	-	77,781	4,498	206	74,198	6,057	127,717	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
626,063	2,561	110,565	(407)	10,758	184,174	102,284	216,128	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

(* נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות שבבעלות הקבוצה, מהפעילות בתחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח בסך של 146,813 אלפי ש"ח, בתחום ביטוח בריאות בסך של 14,410 אלפי ש"ח ובתחום ביטוח כללי בסך של 27,799 אלפי ש"ח.)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014			
סה"כ	גמל	פנסיה	ביטוח חיים
אלפי ש"ח			
7,223,599	-	-	7,223,599
190,767	-	-	190,767
7,032,832	-	-	7,032,832
5,166,123	1,536	7,368	5,157,219
1,424,781	138,079	340,621	946,081
65,498	-	-	65,498
13,689,234	139,615	347,989	13,201,630
12,055,128	-	-	12,055,128
79,286	-	-	79,286
11,975,842	-	-	11,975,842
829,345	45,178	136,793	647,374
592,201	55,400	127,756	409,045
22,702	22,702	-	-
20,480	-	-	20,480
13,440,570	123,280	264,549	13,052,741
43,461	-	-	43,461
292,125	16,335	83,440	192,350
152,325	82	800	151,443
444,450	16,417	84,240	343,793

פרמיות שהורווחו ברוטו
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה

פרמיות שהורווחו בשייר

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות**סך כל ההכנסות**תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
וחוזי השקעה ברוטו
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
וחוזי השקעה בשייר
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות אחרות
הוצאות מימון**סך כל ההוצאות**חלק הקבוצה ברווחי חברות מוחזקות
המטופלות לפי שיטת השווי המאזני**רווח לפני מסים על ההכנסה**

רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

**סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על
ההכנסה**

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013			
סה"כ	גמל	פנסיה	ביטוח חיים
אלפי ש"ח			
7,546,534	-	-	7,546,534
173,721	-	-	173,721
7,372,813	-	-	7,372,813
8,896,233	-	8,051	8,888,182
1,556,132	138,681	302,377	1,115,074
64,031	-	-	64,031
17,889,209	138,681	310,428	17,440,100
15,767,954	-	-	15,767,954
122,010	-	-	122,010
15,645,944	-	-	15,645,944
854,588	46,163	121,944	686,481
611,436	55,444	118,558	437,434
11,570	11,570	-	-
24,009	468	-	23,541
17,147,547	113,645	240,502	16,793,400
39,577	-	-	39,577
781,239	25,036	69,926	686,277
124,645	(60)	1,974	122,731
905,884	24,976	71,900	809,008

פרמיות שהורווחו ברוטו
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה

פרמיות שהורווחו בשייר

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות**סך כל ההכנסות**תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
וחוזי השקעה ברוטו
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
וחוזי השקעה בשייר
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות אחרות
הוצאות מימון**סך כל ההוצאות**חלק הקבוצה ברווחי חברות מוחזקות
המטופלות לפי שיטת השווי המאזני**רווח לפני מסים על ההכנסה**

רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

**סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על
ההכנסה**

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012				
סה"כ	גמל	פנסיה	ביטוח חיים	
אלפי ש"ח				
7,356,994	-	-	7,356,994	פרמיות שהורווחו ברוטו
158,095	-	-	158,095	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
7,198,899	-	-	7,198,899	פרמיות שהורווחו בשייר
7,123,544	216	5,076	7,118,252	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,000,537	139,958	286,363	574,216	הכנסות מדמי ניהול
50,745	-	-	50,745	הכנסות מעמלות
46	-	-	46	הכנסות אחרות
15,373,771	140,174	291,439	14,942,158	סך כל ההכנסות
13,936,263	-	-	13,936,263	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
88,570	-	-	88,570	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
13,847,693	-	-	13,847,693	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
857,539	47,423	105,113	705,003	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
580,051	59,047	116,495	404,509	הוצאות הנהלה וכלליות
12,667	12,601	-	66	הוצאות אחרות
23,778	2,267	-	21,511	הוצאות מימון
15,321,728	121,338	221,608	14,978,782	סך כל ההוצאות
36,368	-	-	36,368	חלק הקבוצה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
88,411	18,836	69,831	(256)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
127,717	792	8,096	118,829	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
216,128	19,628	77,927	118,573	סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

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

פרמיות ברוטו
פרמיות ביטוח משנהפרמיות בשייר
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר

פרמיות שהורווחו בשייר

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות מעמלות**סך כל ההכנסות**תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
ברוטו
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
בשיירעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות אחרות
הוצאות מימון**סך כל ההוצאות**חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי
שיטת השווי המאזני**רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה**

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה**התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום
31 בדצמבר, 2014****התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
ליום 31 בדצמבר, 2014**

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

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013				
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש אלפי ש"ח	ענפי חבויות אחרים (*)	סה"כ
538,619	579,875	620,216	282,822	2,021,532
8,517	951	435,445	67,999	512,912
530,102	578,924	184,771	214,823	1,508,620
(130,833)	(86,407)	(2,560)	(11,213)	(231,013)
399,269	492,517	182,211	203,610	1,277,607
93,703	11,756	1,041	63,849	170,349
-	11	53,496	5,577	59,084
492,972	504,284	236,748	273,036	1,507,040
306,071	366,795	224,174	274,004	1,171,044
(439)	(56)	143,212	29,577	172,294
306,510	366,851	80,962	244,427	998,750
45,459	127,189	141,695	57,622	371,965
16,383	10,151	12,500	4,414	43,448
1,601	1,747	559	648	4,555
889	145	(4,335)	601	(2,700)
370,842	506,083	231,381	307,712	1,416,018
7,061	883	408	4,812	13,164
129,191	(916)	5,775	(29,864)	104,186
26,668	3,336	1,544	18,173	49,721
155,859	2,420	7,319	(11,691)	153,907
1,630,776	352,804	520,375	1,529,271	4,033,226
1,586,246	352,739	133,393	1,091,661	3,164,039

פרמיות ברוטו
פרמיות ביטוח משנהפרמיות בשייר
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר

פרמיות שהורווחו בשייר

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות מעמלות**סך כל ההכנסות**תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
ברוטו
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
בשיירעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות אחרות
הוצאות (הכנסות) מימון**סך כל ההוצאות**חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי
שיטת השווי המאזני**רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה**

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה**התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום
31 בדצמבר, 2013****התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
ליום 31 בדצמבר, 2013**

(*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מקיף דירות, מקיף בתי עסק, מטענים בהובלה וביטוח הנדסי אשר הפעילות בגינם מהווה כ-96% מסך הפרמיות בענפים אלו.

ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אחריות מעבידים, אחריות צד שלישי ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה כ-87% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012				
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש אלפי ש"ח	ענפי חבויות (אחרים *)	סה"כ
266,234	350,580	535,292	254,237	1,406,343
5,504	1,030	379,073	68,791	454,398
260,730	349,550	156,219	185,446	951,945
(129)	3,064	(4,969)	(4,267)	(6,301)
260,601	352,614	151,250	181,179	945,644
82,371	9,282	6,753	59,616	158,022
-	20	57,015	8,867	65,902
342,972	361,916	215,018	249,662	1,169,568
188,319	271,842	207,208	178,947	846,316
(9,680)	38	149,917	(1,435)	138,840
197,999	271,804	57,291	180,382	707,476
34,968	95,908	135,125	54,425	320,426
11,603	7,951	14,661	6,099	40,314
616	86	1,663	440	2,805
245,186	375,749	208,740	241,346	1,071,021
6,003	697	386	4,343	11,429
103,789	(13,136)	6,664	12,659	109,976
38,628	4,657	3,061	27,852	74,198
142,417	(8,479)	9,725	40,511	184,174
1,427,354	230,493	577,745	1,473,418	3,709,010
1,378,871	230,366	121,025	1,034,567	2,764,829

פרמיות ברוטו
פרמיות ביטוח משנהפרמיות בשייר
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר

פרמיות שהורווחו בשייר

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות מעמלות**סך כל ההכנסות**תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
ברוטו
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
בשיירעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון**סך כל ההוצאות**חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי
שיטת השווי המאזני**רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה**

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה**התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום
31 בדצמבר, 2012****התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
ליום 31 בדצמבר, 2012**

(*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מקיף דירות, מקיף בתי עסק, ביטוח הנדסי ומטענים בהובלה אשר הפעילות בגינם מהווה כ-94% מסך הפרמיות בענפים אלו.

ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אחריות מעבידים, אחריות צד שלישי ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה כ-87% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ה. פרטים על נכסי והתחייבויות המגזר

ליום 31 בדצמבר, 2014							ביטוח חיים
סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	שירותים פיננסים	ביטוח כללי	בריאות	וחסכון ארוך טווח
אלפי ש"ח							
1,359,895	(1,620)	269,316	110,442	379,775	237,594	-	364,388
1,769,316	(60,192)	-	-	-	171,734	356,067	1,301,707
644,466	-	127,722	10,347	-	134,959	-	371,438
4,898,057	-	-	-	-	-	102,062	4,795,995
630,890	-	1,701	-	-	141,763	10,476	476,950
1,013,707	-	-	-	-	878,702	21,385	113,620
579,335	-	-	-	-	340,331	25,951	213,053
69,582,999	-	-	-	-	-	1,412,248	68,170,751
6,140,242	-	1,772,901	18,287	3,900	1,602,266	40,779	2,702,109
22,053,636	(159,733)	201,260	3,130	213,990	529,340	335,533	20,930,116
1,113,352	-	170,841	1	19,517	256,503	10,347	656,143
2,385,203	-	373,716	7,680	6,556	474,100	23,610	1,499,541
31,692,433	(159,733)	2,518,718	29,098	243,963	2,862,209	410,269	25,787,909
3,289,969	-	-	-	-	-	68,554	3,221,415
1,642,651	-	621,373	66,220	107,810	130,112	13,345	703,791
1,948,240	(1,022,145)	1,313,107	174,632	57,695	79,748	124,422	1,220,781
119,051,958	(1,243,690)	4,851,937	390,739	789,243	4,977,152	2,544,779	106,741,798
78,708,064	-	-	-	-	-	1,500,896	77,207,168
31,403,731	-	-	-	-	4,380,612	522,715	26,500,404
78,046,216	-	-	-	-	-	1,626,443	76,419,773
1,587,600	(159,733)	871,001	161,256	40,867	12,463	15,456	646,290
2,736,338	(1,043,237)	1,118,894	229,483	212,088	584,077	24,098	1,610,935
113,773,885	(1,202,970)	1,989,895	390,739	252,955	4,977,152	2,188,712	105,177,402

נכסים

נכסים בלתי מוחשיים
הוצאות רכישה נדחות
השקעות בחברות כלולות
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
נדל"ן להשקעה - אחר
נכסי ביטוח משנה
פרמיות לגביה
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
השקעות פיננסיות אחרות:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות
סך כל השקעות פיננסיות אחרות
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים - אחרים
נכסים אחרים

סך הכל נכסים

סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

התחייבויות

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
שאינם תלויי תשואה
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
תלויי תשואה
התחייבויות פיננסיות
התחייבויות אחרות

סך הכל התחייבויות

ה. פרטים על נכסי והתחייבויות המגזר (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2013							
סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	שירותים פיננסים	ביטוח כללי	בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
אלפי ש"ח							
1,453,585	(1,390)	311,222	112,702	388,512	255,445	-	387,094
1,736,209	(59,990)	-	-	-	167,361	303,759	1,325,079
654,197	-	140,101	9,580	-	131,492	-	373,024
4,697,884	-	-	-	-	-	99,244	4,598,640
610,204	-	1,702	-	-	133,582	8,826	466,094
991,118	-	-	-	-	869,187	18,768	103,163
516,522	-	-	8,131	-	324,123	17,064	167,204
60,990,179	-	-	-	-	-	1,280,607	59,709,572
5,840,002	-	1,508,184	28,537	122,160	1,479,198	34,849	2,667,074
21,616,499	(150,268)	198,595	3,970	163,472	543,868	282,504	20,574,358
1,034,807	-	157,707	490	1,137	250,949	8,344	616,180
1,954,720	-	288,206	9,106	1,788	373,167	17,077	1,265,376
30,446,028	(150,268)	2,152,692	42,103	288,557	2,647,182	342,774	25,122,988
4,907,015	-	-	-	-	-	103,662	4,803,353
1,550,267	-	612,763	72,109	91,914	110,905	10,313	652,263
1,180,842	(967,697)	1,181,861	111,113	113,581	122,388	67,471	552,125
109,734,050	(1,179,345)	4,400,341	355,738	882,564	4,761,665	2,252,488	98,260,599
70,817,827	-	-	-	-	-	1,387,896	69,429,931
30,127,559	-	-	-	-	4,033,226	436,133	25,658,200
70,558,408	-	-	-	-	-	1,490,738	69,067,670
1,220,433	(150,268)	916,172	152,649	153,197	5,156	2,373	141,154
2,687,249	(988,718)	751,459	203,089	187,339	723,283	19,485	1,791,312
104,593,649	(1,138,986)	1,667,631	355,738	340,536	4,761,665	1,948,729	96,658,336

נכסים

נכסים בלתי מוחשיים
הוצאות רכישה נדחות
השקעות בחברות כלולות
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
נדל"ן להשקעה - אחר
נכסי ביטוח משנה
פרמיות לגביה
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
השקעות פיננסיות אחרות:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות
סך כל השקעות פיננסיות אחרות
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים - אחרים
נכסים אחרים

סך הכל נכסים

סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

התחייבויות

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
שאינם תלויי תשואה
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
תלויי תשואה
התחייבויות פיננסיות
התחייבויות אחרות

סך הכל התחייבויות

באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים

א. ההרכב:

מוניטין	תיקי ביטוח	הפרשים מקוריים המיוחסים לשווי	דמי ניהול עתידיים	מותג	תוכנות מחשב	קשרי לקוחות	אחר	סה"כ
אלפי ש"ח								
900,150	742,718	213,623	11,739	1,029,057	-	12,414	2,909,701	
169,059	-	-	1,967	2,105	81,115	10,415	264,661	
-	-	-	-	96,874	-	-	96,874	
-	(1,252)	-	(2,767)	(1,932)	-	-	(5,951)	
1,069,209	741,466	213,623	10,939	1,126,104	81,115	22,829	3,265,285	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	107,461	-	-	107,461	
-	-	-	-	(3,306)	-	-	(3,306)	
1,069,209	741,466	213,623	10,939	1,230,259	81,115	22,829	3,369,440	
107,036	697,295	143,794	7,183	682,762	-	3,948	1,642,018	
-	9,268	11,408	3,231	140,430	3,687	3,352	171,376	
3,181	-	-	-	-	-	-	3,181	
-	(176)	-	(2,767)	(1,932)	-	-	(4,875)	
110,217	706,387	155,202	7,647	821,260	3,687	7,300	1,811,700	
-	8,900	9,388	1,008	137,341	14,379	5,657	176,673	
22,897	-	-	732	849	-	-	24,478	
-	-	-	-	(3,306)	-	-	(3,306)	
133,114	715,287	164,590	9,387	956,144	18,066	12,957	2,009,545	
936,095	26,179	49,033	1,552	274,115	63,049	9,872	1,359,895	
958,992	35,079	58,421	3,292	304,844	77,428	15,529	1,453,585	

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2013
רכישות במסגרת צירוף עסקים
רכישות ופיתוח עצמי (1)
גריעות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
רכישות במסגרת צירוף עסקים
רכישות ופיתוח עצמי (1)
גריעות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

הפחתה שנצברה והפסדים מירידות ערך שנצברו

יתרה ליום 1 בינואר, 2013
הפחתה שהוכרה במהלך השנה
ירידת ערך
גריעות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
הפחתה שהוכרה במהלך השנה
ירידת ערך
גריעות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

ערך בספרים נטו:

ביום 31 בדצמבר, 2014

ביום 31 בדצמבר, 2013

(1) בגין תוכנות מחשב נכללו סכומים בגין פיתוח עצמי בשנים 2014 ו-2013 בסך של כ- 68 מיליון ש"ח ובסך של 71 מיליון ש"ח, בהתאמה.

באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ב. בחינת ירידת ערך של נכסים לא מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר

לצורך בחינת ירידת הערך של המוניטין ליום 31 בדצמבר, 2014 הוקצה המוניטין ליחידות מניבות המזומנים הבאות: פנסיה, גמל, ביטוח כללי שירותים פיננסים ואחרות (סוכנויות ביטוח ופעילויות שאינן מיוחסות למגזרי הפעילות).

להלן הערך בספרים של המוניטין שהוקצה ליחידות מניבות המזומנים הבאות:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
190,866	190,866	פנסיה
139,949	125,758	גמל
382,482	375,696	שירותים פיננסים
168,470	168,470	ביטוח כללי
77,225	75,305	אחרות
<u>958,992</u>	<u>936,095</u>	

לצורך בחינת ירידת הערך של המוניטין נבחן הסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים לה הוקצה המוניטין ביחס לערכה בספרים. ככל שהסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים עולה על ערכה בספרים, היחידה והנכסים שהוקצו לה יחשבו כבלתי פגומים בערכם.

הסכום בר ההשבה של יחידת הפנסיה נקבע על בסיס תחשיב ה- EV (Embedded Value) של היחידה. הסכום בר ההשבה עולה על הערך בספרים של היחידה.

הסכום בר ההשבה של יחידות הגמל והשירותים הפיננסים התבסס על השווי ההוגן שלה בניכוי עלויות מימוש ונקבע בעיקר על בסיס אומדן תזרים המזומנים העתידי הנגזר ממכלול הפעילויות של כל אחת מהיחידות.

ליום 31 בדצמבר, 2014 נמצא כי הערך בספרים של יחידת הגמל היה גבוה מהסכום בר ההשבה שלה שהינו 214,987 אלפי ש"ח, ולכן הוכר הפסד מירידת ערך בסך 14,191 אלפי ש"ח. ההפסד מירידת הערך כאמור יוחס במלואו למוניטין.

יחידות השירותים הפיננסים כוללות קרנות נאמנות וקרן גידור. הסכום בר ההשבה של יחידת קרנות הנאמנות עולה על הערך בספרים של היחידה. בשנת 2014 הוכרה ירידת ערך בסכום של 6,786 אלפי ש"ח בגין יתרת המוניטין של קרן הגידור.

מדידות השווי ההוגן מסווגות ברמה 3 בהיררכיית השווי ההוגן. להגדרת הרמות השונות בהיררכיה ראה באור 2.יא.7 בדבר קביעת השווי ההוגן.

הסכום בר ההשבה של יחידת הביטוח הכללי התבסס על שווי השימוש שלה ונקבע על בסיס אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של ענפי הביטוח הכללי. הסכום בר ההשבה עולה על הערך בספרים של היחידה.

היחידות האחרות מיוחסות לפעילות סוכנויות הביטוח בקבוצה ופעילויות שאינן מיוחסות למגזרי פעילות. הסכום בר ההשבה של כל אחת מהיחידות האחרות התבסס על שווי השימוש שלהן ונקבע על בסיס אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בכל יחידה. הסכום בר ההשבה עולה על הערך בספרים של כל אחת מהיחידות האחרות, למעט ירידת ערך בסכום שאינו מהותי.

ירידות הערך נכללות בסעיף הוצאות אחרות.

באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ב. בחינת ירידת ערך של נכסים לא מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר (המשך)

הנחות המפתח ששימשו בחישוב הסכום בר ההשבה

החישוב של הסכום בר ההשבה של יחידת הגמל מתבסס על ההנחות העיקריות הבאות:
שיעור ריבית היוון לפני מס - 15.52% ולאחר מס - 10.2% (בשנת 2013 לפני מס - 16.45% ולאחר מס - 10.5%). שיעור זה נקבע בהתבסס על מודל W.A.C.C, על בסיס פרמטרים האופייניים לפעילות מסוג זה.

שיעור הצמיחה לטווח ארוך - 1.75% (בשנת 2013 - 1.75%). שיעור זה נקבע בהתבסס על שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בפעילות מסוג זה.

החישוב של הסכום בר ההשבה של יחידת קרנות הנאמנות מתבסס על ההנחות העיקריות הבאות:
שיעור ריבית היוון ריאלי לפני מס - 16% ולאחר מס - 11% (בשנת 2013 שיעור ריבית היוון נומינלי לפני מס - 19% ולאחר מס - 12%). שיעור זה נקבע בהתבסס על מודל W.A.C.C, על בסיס פרמטרים האופייניים לפעילות מסוג זה.

שיעור צמיחה ריאלי לטווח הארוך - 2% (בשנת 2013 שיעור צמיחה נומינלי לטווח ארוך 2.5%). שיעור זה נקבע בהתבסס על שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בפעילות מסוג זה.
שיעור דמי ניהול ממוצעים בקרנות הנאמנות בטווח הארוך כ - 0.56% (בשנת 2013 כ - 0.56%).

החישוב של הסכום בר ההשבה של יחידת הביטוח הכללי, מתבסס על ההנחות העיקריות הבאות:
שיעור ריבית היוון לפני מס כ - 12.6% ולאחר מס של 8%, יחס נזק כולל בענפי הביטוח הכללי השונים של 92%-100%, שיעור צמיחת פרמיות בטווח הארוך בביטוח רכב חובה 1.5% ושיעור צמיחת פרמיות בטווח הארוך ביתר הענפים של כ- 3.3%.

בסוף שנת 2013, התקשרה מגדל ביטוח בהסכם לקליטת עסק חדש בביטוח כללי של אליהו חברה לבטוח בע"מ. בגין רכישה זו נוצר מוניטין בסך של 168,470 אלפי ש"ח. ראה באור 2.38.

החישוב של הסכום בר ההשבה של סוכנויות הביטוח מתבסס על ההנחות העיקריות הבאות:
ממוצע שיעור הריבית להיוון לפני מס כ - 16%, לאחר מס כ- 12% ושיעור הצמיחה לטווח ארוך כ - 1.5% - 2.5%

ממוצע שיעור הריבית להיוון לפני מס בשנת 2013 היה כ - 16% ולאחר מס כ - 12%. שיעורים אלה נקבעו על בסיס פרמטרים האופייניים לפעילות מסוג זה.

באור 5: - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
1,099,828	1,047,849
165,261	198,563
<u>1,265,089</u>	<u>1,246,412</u>
303,759	351,170
167,361	171,734
<u>1,736,209</u>	<u>1,769,316</u>

ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח:
ביטוח חיים
פנסיה וגמל

ביטוח בריאות
ביטוח כללי

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח ובביטוח בריאות:

סה"כ	בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח			
		סה"כ	פנסיה וגמל	ביטוח חיים	
אלפי ש"ח					
1,509,996	277,979	1,232,017	128,554	1,103,463	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
242,642	72,180	170,462	53,040	117,422	תוספות: עמלות רכישה הוצאות רכישה אחרות
122,588	21,654	100,934	7,028	93,906	סך הכל תוספות
365,230	93,834	271,396	60,068	211,328	הפחתה שוטפת הפחתה בגין ביטולים
208,344	60,211	148,133	12,398	135,735	
98,034	7,843	90,191	10,963	79,228	
1,568,848	303,759	1,265,089	165,261	1,099,828	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
239,982	108,791	131,191	55,880	75,311	תוספות: עמלות רכישה הוצאות רכישה אחרות
122,933	34,111	88,822	7,686	81,136	סך הכל תוספות
362,915	142,902	220,013	63,566	156,447	הפחתה שוטפת הפחתה בגין ביטולים
213,377	65,729	147,648	14,302	133,346	
120,804	29,762	91,042	15,962	75,080	
<u>1,597,582</u>	<u>351,170</u>	<u>1,246,412</u>	<u>198,563</u>	<u>1,047,849</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

באור 6: - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

שנת 2014						עלות
סה"כ	שיפורים במושכר	ציוד וריהוט משרדי	כלי רכב	מחשבים ותוכנה	קרקע ובנייני משרדים	
אלפי ש"ח						
1,225,253	29,468	201,207	4,502	244,795	745,281	יתרה ליום 1 בינואר, 2014
28,039	507	6,965	400	13,081	7,086	תוספות במשך השנה
(31,473)	(1,041)	(1,649)	(3,036)	(25,747)	-	גריעות במשך השנה
1,221,819	28,934	206,523	1,866	232,129	752,367	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
פחת שנצבר						
466,388	21,173	123,269	2,101	180,913	138,932	יתרה ליום 1 בינואר, 2014
67,891	1,387	10,808	384	29,627	25,685	תוספות במשך השנה
(29,916)	(1,041)	(1,576)	(1,562)	(25,737)	-	גריעות במשך השנה
504,363	21,519	132,501	923	184,803	164,617	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
717,456	7,415	74,022	943	47,326	587,750	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2014
	10%-17%	6%-15%	15%	17%-33%	4%	שיעורי הפחת השנתיים

שנת 2013						עלות
סה"כ	שיפורים במושכר	ציוד וריהוט משרדי	כלי רכב	מחשבים ותוכנה	קרקע ובנייני משרדים	
אלפי ש"ח						
1,255,808	38,155	185,898	20,423	268,734	742,598	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
55,885	1,587	16,033	94	16,634	21,537	תוספות במשך השנה
53	-	53	-	-	-	חברה שאוחדה לראשונה
(67,639)	(10,274)	(777)	(16,015)	(40,573)	-	גריעות במשך השנה
(18,854)	-	-	-	-	(18,854)	העברה לנדל"ן להשקעה
1,225,253	29,468	201,207	4,502	244,795	745,281	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
פחת שנצבר						
469,594	26,690	113,023	9,389	193,372	127,120	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
69,650	4,757	10,954	1,303	28,109	24,527	תוספות במשך השנה
28	-	28	-	-	-	חברה שאוחדה לראשונה
(60,169)	(10,274)	(736)	(8,591)	(40,568)	-	גריעות במשך השנה
(12,715)	-	-	-	-	(12,715)	העברה לנדל"ן להשקעה
466,388	21,173	123,269	2,101	180,913	138,932	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
758,865	8,295	77,938	2,401	63,882	606,349	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2013
	10%-17%	6%-15%	15%	17%-33%	4%	שיעורי הפחת השנתיים

באור 6: - רכוש קבוע (המשך)

ב. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקבוצה כרכוש קבוע:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
561,753	546,478
44,596	41,272
<u>606,349</u>	<u>587,750</u>

בבעלות
בחכירה מהוונת (*)

(*) נכסים בחכירה מהוונת בסך של 36,362 אלפי ש"ח (בשנת 2013 - 39,238 אלפי ש"ח) אשר יתרת תקופת החכירה בגינם הינה עד 16 שנה.

נכסים בחכירה מהוונת בסך של 4,910 אלפי ש"ח (בשנת 2013 - 5,358 אלפי ש"ח) אשר יתרת תקופת החכירה בגינם עולה על 45 שנה.

ג. הקמת מבנה משרדים:

החברה הקימה על קרקע בשטח של כ- 17,956 מ"ר הסמוכה לבנייני המשרדים של הקבוצה בפתח תקווה, מבנה משרדים, אשר מרכז את מרבית פעילות הקבוצה באתר מרכזי אחד (כולל חלק מסוכנויות הבית). חלק מהבניין אוכלס במהלך שנים 2012-2014 על ידי עובדי הקבוצה. היקף ההשקעה שבוצעה נכון ליום 31 בדצמבר, 2014 הסתכם בכ- 432 מיליון ש"ח.

ד. מידע נוסף:

בקבוצה קיימים נכסים שהופחתו במלואם ועדיין מופעלים. עלותם המקורית של הנכסים כאמור ליום 31 בדצמבר, 2014 הינה בסך של כ- 154 מיליון ש"ח (31 בדצמבר, 2013 - כ- 165 מיליון ש"ח).

בשנת 2014 גרעה החברה רכוש קבוע שהופחת במלואו ואינו משמש את החברה, אשר עלותו המקורית הינה כ- 25 מיליון ש"ח (31 בדצמבר, 2013 - כ- 40 מיליון ש"ח).

באור 7: - השקעות בחברות מוחזקות

א. פרטים בדבר חברות בנות

להלן רשימה של החברות הבנות העיקריות של הקבוצה:

זכויות בעלות של הקבוצה בחברה הבת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		מיקום עיקרי של פעילות החברה	
2013	2014		
%			
100	100	ישראל	מגדל חברה לביטוח בע"מ
100	100	ישראל	מגדל מקפת ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ
100	100	ישראל	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
100	100	ישראל	מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ
100	100	ישראל	מבטח סיימון סוכנויות לביטוח בע"מ
100	100	ישראל	שגיא יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ
100	100	ישראל	שחם סוכנויות ביטוח (1977) בע"מ
73.28	73.28	ישראל	סוכנויות פלתורס ביטוח בע"מ
100	100	ישראל	מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ
71	71	ישראל	אינפומד אתרי רפואה בע"מ
71	71	ישראל	בי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ
100	100	ישראל	מגדל שוקי הון (1965) בע"מ
100	100	ישראל	מגדל שירותי ניהול בע"מ (1)

(1) ביום 27 במאי 2013 שונה שמה של החברה ממבטח סימון ניהול סוכנויות בע"מ למגדל שירותי ניהול בע"מ.

באור 7: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. פרטים בדבר חברות כלולות

1. הרכב החברות הכלולות

ליום 31 בדצמבר, 2014					
סך הכל	היקף ההשקעה בחברות כלולות אלפי ש"ח	הלוואות ושטרי הון שהעמידה החברה לחברות כלולות (3)	זכויות החברה בהון ובהצבעה %	מיקום הפעילות העיקרי	
225,726	212,179	(2) 13,547	26.60	ישראל	קניון רמת אביב בע"מ
397,589	397,589	-	(1) 13.34	ישראל	אמות השקעות בע"מ
623,315	609,768	13,547			
21,151	14,700	6,451			חברות כלולות אחרות
<u>644,466</u>	<u>624,468</u>	<u>19,998</u>			סך הכל חברות כלולות

ליום 31 בדצמבר, 2013					
סך הכל	היקף ההשקעה בחברות כלולות אלפי ש"ח	הלוואות ושטרי הון שהעמידה החברה לחברות כלולות (3)	זכויות החברה בהון ובהצבעה %	מיקום הפעילות העיקרי	
247,798	179,087	(2) 68,711	26.60	ישראל	קניון רמת אביב בע"מ
388,209	388,209	-	(1) 14	ישראל	אמות השקעות בע"מ
636,007	567,296	68,711			
18,190	11,443	6,747			חברות כלולות אחרות
<u>654,197</u>	<u>578,739</u>	<u>75,458</u>			סך הכל חברות כלולות

(1) למגדל ביטוח זכות למינוי שני דירקטורים באמות. לפיכך, שיעור ההצבעה הפוטנציאלי בדירקטוריון אמות, הכולל את הזכות כאמור, הינו 20%.
השווי ההוגן של מניות אלה בבורסה לניירות ערך בת"א ליום 31 בדצמבר, 2014 הינו כ- 425 מיליון ש"ח (בשנת 2013 - 387 מיליון ש"ח).

(2) ביוני 2009 הונפקו שטרי הון בסך של 75,840 אלפי ש"ח, לתקופה שלא תפחת מ-5 שנים, ללא ריבית וללא הצמדה. ביוני 2014 נפרעו שטרי הון בסך של 60,648 אלפי ש"ח. שטרי הון מוצגים בדוחות הכספיים בערכם הנוכחי.

(3) לפרטים בדבר הלוואות שניתנו לחברות כלולות, שטרי הון שהונפקו על ידי חברות כלולות והלוואות שהתקבלו מחברות כלולות, ראה באור 38. ח. בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

באור 7: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. פרטים בדבר חברות כלולות (המשך)

2. הרכב ההשקעה בחברות כלולות

31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
423,914	423,781
154,825	200,687
75,458	19,998
<u>654,197</u>	<u>644,466</u>
<u>12,382</u>	<u>12,382</u>

עלות המניות
חלק החברה ברווחים ובקרנות הון שנצברו ממועד הרכישה, בניכוי דיבידנדים
השקעות אחרות - שטרי הון והלוואות

מוניטין הכלול בהשקעה

3. חלק הקבוצה בתוצאות הפעולות של החברות הכלולות

הנתונים המוצגים הינם בהתאם לשיעורי האחזקה בחברות הכלולות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
64,452	70,774	80,112
<u>(51)</u>	<u>2,402</u>	<u>(282)</u>

חלק הקבוצה ברווח הנקי *

חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר

* כולל הפחתת הפרשים מקוריים

באור 7: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה

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. חברות בנות של החברה, שהינן גופים מוסדיים, כפופות לדרישות הון הנקבעות על-ידי המפקח על הביטוח.

בהתאם למדיניות כאמור הוחלט בדירקטוריון מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל ביטוח"), בין היתר, כי היא תשאף לשמור על הון קיים על פי דרישות ההון שלא יפחת מ-110% מההון הנדרש על פי תקנות דרישות ההון.

מובהר כי אין מדובר בקביעת הון מחייב ואין כל וודאות כי מגדל ביטוח תעמוד ביעד זה בכל נקודת זמן.

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

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
3,903,210	4,145,381	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון והנחיות המפקח (א)
		<u>הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:</u>
4,569,182	4,720,001	הון ראשוני בסיסי
844,454	844,247	הון משני מורכב (ב)
5,413,636	5,564,248	סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון
1,510,426	1,418,867	עודף ליום הדוח
(200,000)	(204,006)	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדיווח (ראה סעיף 5 להלן)
1,310,426	1,214,861	עודף בהתחשב באירועים לאחר תאריך הדיווח
		מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברת ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה. סכום ההשקעות שיש חובה להעמידם כנגד עודפי הון בהתאם להוראות המפקח, ולפיכך מהווים עודפים שאינם ניתנים לחלוקה (ראה סעיף 4 להלן)
70,866	120,390	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
349,093	386,018	פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש
27,202	30,849	פעילות בביטוח סיעודי
398,636	425,604	סיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים
1,460,173	1,458,193	הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים ובביטוח מפני מחלות ואשפוז
24,193	10,772	דרישות בגין תכניות מבטיחות תשואה
7,634	8,531	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון
240,795	248,003	השקעה בחברות ביטוח וחברות מנהלות מאוחדות *
832,651	913,277	נכסי השקעה ונכסים אחרים
274,559	380,758	סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי (ראה סעיף 7 להלן)
286,699	281,803	סיכונים תפעוליים
1,575	1,573	ערבויות
3,903,210	4,145,381	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח
63,929	63,929	* הפחתת ההון הנדרש בגין הפרש מקורי המיוחס לחברה מנהלת (הפחתה זו אינה מוכרת לצורכי חלוקת דיבידנד) (ראה סעיף 3 להלן)

(ב) לעניין אגרות חוב אשר תמורתן משמשת כהון עצמי מורכב של מגדל ביטוח, ראה באור 24.ה.

באור 7: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה (המשך)

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

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

אישור זה יבוטל עם כניסתן לתוקף של דרישות הון לפי הנדבך הראשון בדירקטיבה Solvency II שיחליפו את תקנות ההון, ואין בו כדי להעיד על מדיניות הפיקוח ליישום הדרישות כאמור, ראה סעיף 8 להלן.

4. למגדל ביטוח השקעות אשר בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, תועמדה בהדרגה כנגד עודף ההון המוכר. בהתאם לכך ליום 31 בדצמבר, 2014 גדלו ההשקעות שיש חובה להעמידם כנגד עודפי הון בהתאם להוראות המפקח בכ-50 מיליון ש"ח. כמו כן למגדל ביטוח הלוואות לחברות בנות בסך של כ-150 מיליון ש"ח. החל מ-1 בינואר, 2015, ההלוואות תועמדה כנגד עודף ההון המוכר של המבטח.

5. בשנת 2014 חילקה מגדל ביטוח דיבידנד בסך כולל של 403,273 אלפי ש"ח.

ביום 18 בינואר, 2015 חילקה מגדל ביטוח דיבידנד בעין בסך של כ-4 מיליון ש"ח, וביום 24 במרס, 2015 אושרה בדירקטוריון מגדל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של כ-200 מיליון ש"ח. מועד חלוקת הדיבידנד נקבע ליום 20 באפריל, 2015.

6. נכון למועד דוח זה ההון הנדרש הקיים של מגדל מקפת ויוזמה עומד בדרישות תקנות ההון.

7. הגידול בדרישות ההון בגין סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי נובע בעיקרו מהגדלת האחריות העצמית בביטוחי קטסטרופה בגין אירועי רעידת אדמה.

8. בחודש נובמבר 2014 פרסמה המפקחת מכתב למנהלי חברות הביטוח ("המכתב") בעניין מתווה ליישום משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II. במכתב מציינת המפקחת כי הפרלמנט האירופי החליט כי יישום הדירקטיבה באירופה יהיה בתחילת שנת 2016 ונקבעו לוחות זמנים ליישום ההנחיות הסופיות. לנוכח הכוונה לפרסם הנחיות סופיות באירופה עד יוני 2015, הודיעה המפקחת על כוונתה לפרסם במהלך 2016, הנחיות בדבר התאמת הנדבך הראשון של הדירקטיבה לשוק המקומי שיחליפו את ההנחיות הנוכחיות וכי חברות הביטוח תידרשנה לעמוד בהנחיות אלו החל מהדוחות השנתיים לשנת 2016. כחלק מההיערכות ליישום המודל, האוצר מנחה את חברות הביטוח לבצע תרגילים שמטרתם לכייל את המודל. במסגרת זו, יש כוונה לבצע שני תרגילי IQIS נוספים (סימולציות של השפעת הדירקטיבה על הונו של המבטח בהינתן תמהיל העסקים והמאזן הקיימים שלו), בגין השנים 2014 ו-2015.

לאחר מכן, החל משנת 2016 טרם כניסת המשטר החדש לתוקף, יש כוונה להחיל דיווח רבעוני לפי המתווה החדש, במקביל לדיווח דרישות ההון על פי התקנות הקיימות.

שינוי דרישות ההון כפוף בין היתר לשינוי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח - 1998.

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

באור 7: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה (המשך)

על פי תרגילי IQIS שביצעה מגדל ביטוח, דרישות ההון הנגזרות מתמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות הנוכחיות שלה, יצריכו את מגדל ביטוח בביצוע שינויים משמעותיים בתיק הנכסים שלה, או לחילופין לבצע פעולות גידור משמעותיות כנגד הסיכונים המוגדרים במודל הסולבנסי, ובמקביל לפעול לגידור הסיכונים הביטוחיים החל מרכישת ביטוחי משנה בהיקפים משמעותיים ו/או מכירת תיקי ביטוח ו/או העלאת תעריפים וביטול הנחות.

צעדים אלו אם וככל שיינקטו עשויים להשפיע מהותית ביותר על הריווחיות העתידית של מגדל ביטוח במקביל לצמצום הסיכונים הפיננסיים והביטוחיים.

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

יובהר כי היעדר היערכות מתאימה כאמור עלול להביא לחוסר משמעותי ביותר בהון שיידרש, לרבות בהון הראשוני, אם וכאשר יוחל משטר הסולבנסי במתכונתו הנוכחית, לעומת עודף ההון הקיים על פי תקנות ההון הנוכחיות.

יודגש כי למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך דרישות ההון המשתקפות ממנו עשויות להיות תנודתיות מאוד. קיימים נושאים מהותיים הנוגעים ליישום המודל לגביהם מתקיימים דיונים מול המפקחת וכן קיימת אי-ודאות לגבי אופן אימוצם. בנוסף, טרם גובשו כללים לגבי מתכונת התאמת ההון אם וככל שיידרש, ובכלל זה הוראות מעבר ומשך תקופת ההשלמה לרמת ההון החדשה, ככל שתדרש. לא ניתן בשלב זה להעריך את ההתאמות במודל שיערכו על ידי האוצר לשם התאמתו לשוק הישראלי, ואת הדרישות שייגזרו מסביבת הריבית ושוק ההון שיחולו בעת יישום המודל. מגדל ביטוח עוקבת אחר ההתפתחויות על מנת להיערך למסגרת החדשה ככל שתקבע.

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

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

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

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

ביום 25 בפברואר, 2015 הגישה מגדל גיוס הון לרשות ניירות ערך הודעה על כוונה עקרונית להגיש בקשה לקבלת היתר הרשות לפרסום תשקיף הנפקת אגרות חוב על בסיס הדוחות הכספיים של מגדל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2014.

ביום 24 במרס, 2015 אישר דירקטוריון מגדל ביטוח הגשת בקשה לקבלת היתר הרשות לפרסום תשקיף כאמור. יודגש כי אין ודאות כי מגדל גיוס הון תפרסם תשקיף כאמור או כי תנפיק ניירות ערך מכוחו, אם וככל שיפורסם.

10. אחת מחברות הבת של מגדל שוקי הון (1965) בע"מ, שהינה חברה בבעלות מלאה של החברה, הינה חבר בורסה.

בהתאם למודל ליציבות פיננסית של חברי בורסה שאינם בנקים (להלן - "חש"ב") נקבעו דרישות ההון העצמי, הנזילות והכללים למתן אשראי ללקוחות על ידי חש"ב.

דרישת ההון המינימלי (ראשוני ומשני כהגדרתם בתקנון הבורסה) יכולה להשתנות בזמן קצר בסכומים מהותיים בהתאם למועד הבדיקה, מכיוון שחישוב ההון נעשה ברמה יומית ומושפע מהיקפי הפעילות.

באור 8: - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה					
סה"כ		מושכר למשרדים ואחר		מושכר למסחר	
2013	2014	2013	2014	2013	2014
אלפי ש"ח					
3,916,486	4,697,884	3,076,504	3,379,649	839,982	1,318,235
694,391	122,028	196,184	89,101	498,207	32,927
878	2,860	750	2,620	128	240
695,269	124,888	196,934	91,721	498,335	33,167
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
86,129	75,285	106,211	82,143	(20,082)	(6,858)
<u>4,697,884</u>	<u>4,898,057</u>	<u>3,379,649</u>	<u>3,553,513</u>	<u>1,318,235</u>	<u>1,344,544</u>

יתרה ליום 1 בינואר

תוספות במשך השנה
רכישות
עלויות והוצאות שהווננו

סך הכל תוספות

גריעות במהלך השנה
מימושים

סך הכל גריעות

שינויים בשווי הוגן (שלא מומשו)

יתרה ליום 31 בדצמבר

נדל"ן להשקעה - אחר					
סה"כ		מושכר למשרדים ואחר		מושכר למסחר	
2013	2014	2013	2014	2013	2014
אלפי ש"ח					
538,204	610,204	435,910	467,596	102,294	142,608
56,276	8,431	15,543	5,765	40,733	2,666
124	870	107	859	17	11
10,700	-	10,700	-	-	-
67,100	9,301	26,350	6,624	40,750	2,677
-	(2,414)	-	(2,414)	-	-
-	(2,414)	-	(2,414)	-	-
4,900	13,694	5,336	13,389	(436)	305
-	105	-	105	-	-
<u>610,204</u>	<u>630,890</u>	<u>467,596</u>	<u>485,300</u>	<u>142,608</u>	<u>145,590</u>

יתרה ליום 1 בינואר

תוספות במשך השנה
רכישות
עלויות והוצאות שהווננו
העברה מרכוש קבוע

סך הכל תוספות

גריעות במהלך השנה
מימושים

סך הכל גריעות

שינויים בשווי הוגן (שלא מומשו)

שינויים בשווי הוגן (שמומשו)
יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. נכסי הנדל"ן להשקעה נמדדים בשווי הוגן ומסווגים לרמה 3 במדרג השווי ההוגן.

באור 8: - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. נתונים בדבר מדידות שווי הוגן של נדל"ן להשקעה

יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	טכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן	סוג הנכס
<p>אומדן השווי ההוגן יגדל אם:</p> <ul style="list-style-type: none"> שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל. שיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן. 	<ul style="list-style-type: none"> שווי שוק של תשלומי שכירות. שיעור היוון של תזרימי המזומנים (6% עד 15%, ממוצע משוקלל 7.14%). 	<p>השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן ה- NOI הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה.</p> <p>הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראיים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, לרבות הערכה כללית לגבי טיב השוכרים ויתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.</p> <p>לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה של הנדל"ן שבבעלות הקבוצה במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.</p>	<p>נכסים להשכרה למטרת מסחר/משרדים</p>
<p>אומדן השווי ההוגן יגדל אם:</p> <ul style="list-style-type: none"> שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל. עלויות הבנייה למטר רבוע יקטנו. שולי הרווח על פעילות הבנייה ופיתוח יקטנו. שיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן. 	<ul style="list-style-type: none"> שווי שוק של תשלומי שכירות. עלויות בנייה בש"ח למטר רבוע (3,200 עד 7,000 בהתאם למיקום, ממוצע משוקלל 5,200). שולי רווח יזמי (20%). שיעור היוון של תזרימי המזומנים (8.25% עד 8.75%, ממוצע משוקלל 8.35%). 	<p>הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.</p>	<p>נדל"ן להשקעה בהקמה</p>

באור 8: - נדל"ן להשקעה (המשך)

ד. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. יחד עם זאת, יצוין כי שינוי בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה אינו משפיע במלואו על הרווח וההפסד של הקבוצה.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

גידול (קיטון) ברווח והפסד לפני מס 2014	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2014	באלפי ש"ח
(70,608)	(270,312)	עליה של 0.5%
75,189	299,250	ירידה של 0.5%

ה. תהליכי הערכה המיושמים בחברה

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ו. לעניין התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה, ראה באור 2.39.ג.

ז. לפרטים בדבר הסדרי חכירה תפעולית בהם הקבוצה משמשת כמחכיר והמסווגים כנדל"ן להשקעה, ראה באור 2.39.ח.2 בדבר חכירות.

ח. סכומים שהוכרו בדוח רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
312,025	348,794	370,082
(35,010)	(36,433)	(39,234)
(238)	(72)	(286)
<u>276,778</u>	<u>312,289</u>	<u>330,562</u>

הכנסות שכירות מנדל"ן להשקעה
הוצאות תפעוליות ישירות הנובעות מנדל"ן להשקעה שהפיק
הכנסות שכירות במהלך התקופה
הוצאות תפעוליות ישירות הנובעות מנדל"ן להשקעה אשר לא
הפיק הכנסות שכירות במהלך התקופה

ט. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקבוצה כנדל"ן להשקעה

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
2,901,834	3,023,194
2,406,254	2,505,753
<u>5,308,088</u>	<u>5,528,947</u>

בבעלות (א)
בחכירה מהוננת (ב)

(א) נכסים בבעלות בסך כולל של 1,378,529 אלפי ש"ח טרם נרשמו על שם חברות הקבוצה בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל אי סיום הליכי הסדר ורישום הזכויות בבתים משותפים או בעיות טכניות, אולם קיימת לגביהם הערת אזהרה בטאבו לטובת החברה.

(ב)

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
177,582	179,830
817,030	848,800
1,411,642	1,477,123
<u>2,406,254</u>	<u>2,505,753</u>

תקופת חכירה עד 15 שנה
תקופת חכירה של 15-50 שנה
תקופת חכירה מעל 50 שנה
סה"כ בחכירה

באור 9: - חייבים ויתרות חובה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
7,272	8,534	מוסדות ורשויות ממשלתיות
32,485	41,604	הכנסות לקבל
23,568	14,218	הוצאות מראש
28,014	28,995	עובדים
25,561	12,009	מקדמות לספקים
50,466	707,395	חייבים בגין מסלקת הבורסה וניירות ערך
19,153	9,960	מקדמות על חשבון עמלות לסוכני ביטוח
45,153	42,121	חברות ביטוח ותוכני ביטוח
83,545	123,767	אחרים
(115)	(95)	בניכוי הפרשה לחובות מסופקים
<u>315,102</u>	<u>988,508</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 37.ג.

ב. התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

2013	2014	
אלפי ש"ח		
(134)	(115)	יתרה ליום 1 בינואר
19	20	שינוי בהפרשה בתקופה
<u>(115)</u>	<u>(95)</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 10: - פרמיות לגבייה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
520,790	587,320	פרמיות לגבייה (*)
(4,268)	(7,985)	בניכוי הפרשה לחובות מסופקים
<u>516,522</u>	<u>579,335</u>	סך הכל פרמיות לגבייה
<u>208,462</u>	<u>173,748</u>	(*) כולל המחאות לגבייה והוראות קבע

לעניין תנאי הצמדה של הפרמיה לגבייה ראה באור 37.ג.

באור 10: - פרמיות לגבייה (המשך)

ב. גיול:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
323,172	333,465	פרמיה לגבייה שערכה לא נפגם: ללא פיגור: בפיגור (*):
76,826	99,721	מתחת ל-90 ימים
41,761	37,259	בין 90 ל-180 ימים
72,015	105,960	מעל 180 ימים
513,774	576,405	סך הכל פרמיה לגבייה שערכה לא נפגם
2,748	2,930	פרמיה לגבייה שערכה נפגם
516,522	579,335	סך הכל פרמיה לגבייה

(* כולל בעיקר חובות בפיגור במגזר ביטוח חיים. חובות אלה מגובים בעיקרם בערך הפדיון של הפוליסה.

ג. התנועה בהפרשה לחובות מסופקים בגין הפרמיות לגבייה:

2013	2014	
אלפי ש"ח		
(4,549)	(4,268)	יתרה ליום 1 בינואר
281	(3,717)	שינוי בהפרשה בתקופה
(4,268)	(7,985)	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 11: - נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

א. פירוט הנכסים המוצגים בשווי הוגן (* דרך רווח והפסד):

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
4,697,884	4,898,057	נדל"ן להשקעה
19,207,628	23,462,098	השקעות פיננסיות:
7,997,220	7,675,768	נכסי חוב סחירים
12,076,621	14,807,965	נכסי חוב שאינם סחירים (* מניות)
21,708,710	23,637,168	השקעות פיננסיות אחרות
60,990,179	69,582,999	סך הכל השקעות פיננסיות
4,907,015	3,289,969	מזומנים ושווי מזומנים
222,749	937,039	אחר
70,817,827	78,708,064	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

(* כולל נכסי חוב שאינם סחירים בסך של 917,619 אלפי ש"ח הנמדדים בעלות מופחתת ומסווגים לקבוצת "הלואות וחייבים", (בשנת 2013 - 914,460 אלפי ש"ח) ששוויים ההוגן הינו 1,175,898 אלפי ש"ח (בשנת 2013 - 1,187,778 אלפי ש"ח).

לעניין החשיפה בגין נכסי פוליסות תלויות תשואה ראה באור 1.ב.37.

לעניין פרטים בדבר הצמדה על נכסי חוב ראה באור 2.ד.37.

לעניין ציטוטי המחיר ושיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים ראה באור 1.12.

באור 11: - נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

ליום 31 בדצמבר, 2014			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
23,462,098	-	-	23,462,098
6,758,149	49,248	6,708,901	-
14,807,965	1,196,739	-	13,611,226
23,637,168	3,674,016	389,931	19,573,221
68,665,380	4,920,003	7,098,832	56,646,545
1,175,898	-	1,175,898	-

השקעות פיננסיות:
 נכסי חוב סחירים
 נכסי חוב שאינם סחירים
 מניות
 השקעות פיננסיות אחרות
 סך הכל השקעות פיננסיות
 נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (11 א' לעיל)

ליום 31 בדצמבר, 2013			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
19,207,628	-	-	19,207,628
7,082,760	72,760	7,010,000	-
12,076,621	1,081,963	-	10,994,658
21,708,710	3,347,454	370,598	17,990,658
60,075,719	4,502,177	7,380,598	48,192,944
1,187,778	-	1,187,778	-

השקעות פיננסיות:
 נכסי חוב סחירים
 נכסי חוב שאינם סחירים
 מניות
 השקעות פיננסיות אחרות
 סך הכל השקעות פיננסיות
 נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (11 א' לעיל)

ג. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח				
נכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד				
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות		נכסי חוב שאינם סחירים	
	אלפי ש"ח	מניות	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים
4,502,177	3,347,454	1,081,963	72,760	-
590,261	317,939	267,663	4,659	-
964,522	775,811	158,767	29,944	-
(999,279)	(767,188)	(180,001)	(52,090)	-
(6,025)	-	-	(6,025)	-
-	-	-	-	-
(131,653)	-	(131,653)	-	-
4,920,003	3,674,016	1,196,739	49,248	-
405,009	253,052	151,304	653	-

יתרה ליום 1 בינואר, 2014
 סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד השקעות ממושים פדיונות העברות אל רמה 3 העברות מתוך רמה 3
 יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
 סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2014

המעבר מתוך רמה 3 נובע מניירות ערך שהונפקו לראשונה.

באור 11: - נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

ג. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

מידת שווי הוגן במועד הדיווח					
נכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד					
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	נכסי חוב שאינם סחירים		נכסי חוב סחירים	
		מניות אלפי ש"ח	סחירים		
4,115,833	2,984,097	988,314	143,422	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
(140,287)	(179,664)	35,012	4,365	-	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד
1,073,590	894,653	178,937	-	-	השקעות מימושים
(471,932)	(351,632)	(120,300)	-	-	פדיונות העברות אל רמה 3
(6,902)	-	-	(6,902)	-	העברות מתוך רמה 3
-	-	-	-	-	
(68,125)	-	-	(68,125)	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
4,502,177	3,347,454	1,081,963	72,760	-	סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2013
(142,669)	(183,364)	49,845	(9,150)	-	

המעבר בין הרמות נובע משימוש בנתוני שוק נצפים ושאינם נצפים.

באור 12: - פירוט השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר, 2014				
סה"כ	הלוואות וחייבים	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
		זמינים למכירה	אלפי ש"ח	
6,140,242	-	6,136,342	3,900	נכסי חוב סחירים (א)
22,053,636	22,051,886	-	1,750	נכסי חוב שאינם סחירים (ב)
1,113,352	-	1,093,835	19,517	מניות (ד)
2,385,203	-	2,351,991	33,212	אחרות (ה)
31,692,433	22,051,886	9,582,168	58,379	סך הכל
ליום 31 בדצמבר, 2013				
סה"כ	הלוואות וחייבים	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
		זמינים למכירה	אלפי ש"ח	
5,840,002	-	5,717,842	122,160	נכסי חוב סחירים (א)
21,616,499	21,613,206	-	3,293	נכסי חוב שאינם סחירים (ב)
1,034,807	-	1,033,670	1,137	מניות (ד)
1,954,720	-	1,894,057	60,663	אחרות (ה)
30,446,028	21,613,206	8,645,569	187,253	סך הכל

באור 12: - פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
122,160	3,122
3,505,117	3,751,890
3,627,277	3,755,012
-	778
2,212,725	2,384,452
2,212,725	2,385,230
-	-
5,840,002	6,140,242
1,833	1,802

אגרות חוב ממשלתיות
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד - מוחזקות למסחר
זמינות למכירה
סך הכל אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

שאינם ניתנים להמרה
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - מוחזקים למסחר
זמינות למכירה
סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
ניתנים להמרה שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד בעת ההכרה לראשונה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר			
שווי הוגן		ערך בספרים	
2013	2014	2013	2014
אלפי ש"ח			
23,144,403	24,861,366	18,793,306	19,481,929
2,075,245	1,948,328	1,792,234	1,706,015
1,274,627	1,120,340	1,030,959	865,692
26,494,275	27,930,034	21,616,499	22,053,636
		51,782	21,398

אגרות חוב ממשלתיות - אג"ח מיועדות *

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה:

מוצגים כהלוואות וחייבים, למעט פקדונות בבנקים
פקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

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

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב (ריבית אפקטיבית)

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אחוזים	
1.0	1.6
2.3	1.8
3.7	4.3
5.2	5.1
1.8	2.2
5.6	5.8

נכסי חוב סחירים

בסיס הצמדה

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי
צמוד מט"ח

נכסי חוב שאינם סחירים

בסיס הצמדה

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי
צמוד מט"ח

באור 12: - פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ד. מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
-	18,129
982,978	1,024,261
982,978	1,042,390
1,137	1,388
50,692	69,574
51,829	70,962
1,034,807	1,113,352
97,630	109,330

סחירות
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד מוחזקות למסחר
זמינות למכירה
סך הכל מניות סחירות

שאינן סחירות
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
זמינות למכירה
סך הכל מניות שאינן סחירות
סך הכל מניות
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ה. השקעות פיננסיות אחרות

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

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
-	6,122
1,582,118	1,971,626
6,459	2,516
1,588,577	1,980,264
32,224	-
311,939	380,365
21,980	24,574
366,143	404,939
1,954,720	2,385,203
169,355	214,190

סחירות
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד מוחזקות למסחר
זמינות למכירה
מכשירים נגזרים (ה1)
סך הכל השקעות פיננסיות סחירות

שאינן סחירות
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
זמינות למכירה
מכשירים נגזרים (ה1)
סך הכל השקעות פיננסיות שאינן סחירות
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

באור 12: - פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ה1. מכשירים נגזרים

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריכי הדוחות הכספיים. החשיפה למכשירים נגזרים על ריבית מוצגת במונחי שווי:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
59,823	(7,583)	מניות
99,994	-	מדד
10,947	20,066	סחורות
(1,036,402)	(1,715,830)	מטבע זר
(6,287)	(16,284)	ריבית

1. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת חברת מרווח הוגן בע"מ ("מרווח הוגן") ציטוטי מחירים ושיערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים. מודל מרווח הוגן מתבסס בעיקרו על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר ("מודל מרווח הוגן").

בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז בו זכתה מרווח הוגן פורסם מכרז חדש.

בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014, החליטה ועדת המכרזים להכריז על מרווח הוגן כזוכה במכרז החדש. כמו כן, צויין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת מודל מרווח הוגן המעודכן תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת העדכון הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים אם וככל שיהיו.

להלן שיעורי הריבית הממוצעים המשוקללים עבור נכסי חוב שאינם סחירים הכלולים בכל קבוצת דירוג בהשקעות פיננסיות אחרות (*):

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
באחוזים		
0.8	0.7	AA ומעלה
2.6	2.7	A
3.7	-	BBB
45.5	-	נמוך מ-BBB
7.7	8.5	לא מדורג

(* המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

לעניין דרוג פנימי ראה באור 37.ב.4.ב.(1).

באור 12: - פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ז. שווי הוגן של נכסים פיננסים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסים המוצגים על פי שווים ההוגן.

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

ליום 31 בדצמבר, 2014			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
6,140,242	-	-	6,140,242
1,750	1,750	-	-
1,113,352	70,962	-	1,042,390
2,385,203	380,365	24,574	1,980,264
<u>9,640,547</u>	<u>453,077</u>	<u>24,574</u>	<u>9,162,896</u>
27,930,034	20,204	27,909,830	-

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות
סך הכל
נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (12 ב' לעיל)

ליום 31 בדצמבר, 2013			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
5,840,002	-	-	5,840,002
3,293	3,293	-	-
1,034,807	51,829	-	982,978
1,954,720	345,193	20,950	1,588,577
<u>8,832,822</u>	<u>400,315</u>	<u>20,950</u>	<u>8,411,557</u>
26,494,275	32,945	26,461,330	-

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות
סך הכל
נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (12 ב' לעיל)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח				
נכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ונכסים פיננסים זמינים למכירה				
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות		נכסי חוב שאינם סחירים	
	אלפי ש"ח	מניות	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים
400,315	345,193	51,829	3,293	-
(36,422)	(40,532)	4,498	(388)	-
103,732	76,583	27,149	-	-
86,403	40,443	45,960	-	-
(65,534)	(41,322)	(24,203)	(9)	-
(1,146)	-	-	(1,146)	-
<u>(34,271)</u>	<u>-</u>	<u>(34,271)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
453,077	380,365	70,962	1,750	-
(55,817)	(48,390)	(7,370)	(57)	-

יתרה ליום 1 בינואר, 2014
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
ברווח והפסד
ברווח כולל אחר
השקעות
מימושים
פדיונות
העברות מתוך רמה 3
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2014

באור 12: - פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ז. שווי הוגן של נכסים פיננסים בחלוקה לרמות (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח					
נכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד					
ונכסים פיננסים זמינים למכירה					
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	נכסי חוב		נכסי חוב סחירים	
		מניות אלפי ש"ח	שאינם סחירים		
420,857	389,338	31,519	-	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
(69,370)	(69,152)	(134)	(84)	-	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: ברווח והפסד
214	(2,467)	2,681	-	-	ברווח כולל אחר
94,165	73,342	20,823	-	-	השקעות מימושים
(17,272)	(14,212)	(3,060)	-	-	נכסים פיננסים בשווי הוגן בחברה שנכנסה לאיחודה לראשונה
3,388	11	-	3,377	-	כניסת חברה שהוכרה כהשקעה לאיחוד
(31,667)	(31,667)	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
400,315	345,193	51,829	3,293	-	סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2013
(71,143)	(69,682)	(1,377)	(84)	-	

ח. גיול השקעות בנכסי חוב פיננסים לא סחירים

ליום 31 בדצמבר		נכסי חוב שערכם לא נפגם ללא פיגור בפיגור (*): עד ל-90 ימים בין 90 ל-180 ימים מעל 180 ימים
2013	2014	
אלפי ש"ח		
21,483,425	21,862,195	סך הכל נכסי חוב שערכם לא נפגם
8,728	5,943	נכסי חוב שערכם נפגם:
4,425	1,433	נכסים שערכם נפגם, ברוטו
35,663	32,163	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
21,532,241	21,901,734	סך הכל נכסי חוב לא סחירים
136,040	173,300	
(51,782)	(21,398)	
21,616,499	22,053,636	

יצוין, כי הסכומים שלעיל אינם מהווים את הסכום בפיגור בפועל אלא את יתרת החוב המעורבת בפיגור.

(* בעיקר הלוואות על פוליסות שכנגדן קיימים ערכי פדיון מלאים ו/או משכנתאות.

באור 13: - מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
2,523,538	1,364,530	מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית
2,383,477	1,925,439	פקדונות לזמן קצר
<u>4,907,015</u>	<u>3,289,969</u>	מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום הדיווח ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור ממוצע של כ- 0.2% (שנת 2013 כ- 0.9%).

פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפקדונות נושאים ריבית בשיעור ממוצע של כ- 0.2% (שנת 2013 כ- 1%).

לעניין תנאי הצמדה של המזומנים ופקדונות לזמן קצר, ראה באור 1.ד.37.

באור 13א: - מזומנים ושווי מזומנים אחרים

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
1,004,692	793,404	מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית
545,575	849,247	פקדונות לזמן קצר
<u>1,550,267</u>	<u>1,642,651</u>	מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום הדיווח ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור ממוצע של כ- 0.2% (שנת 2013 כ- 0.9%).

פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפקדונות נושאים ריבית בשיעור ממוצע של כ- 0.2% (שנת 2013 כ- 1%).

לעניין תנאי הצמדה של המזומנים ופקדונות לזמן קצר, ראה באור 1.ג.37.

באור 14: - הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר, 2012		31 בדצמבר, 2013		31 בדצמבר, 2014	
מונפק (ונפרע*)	רשום	מונפק (ונפרע*)	רשום	מונפק (ונפרע*)	רשום
אלפי ש"ח					
10,516	15,000	10,538	15,000	10,539	15,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א

(* בערכים נומינליים.

ב. התנועה בהון המניות

1. במהלך השנה לא חל שינוי בהון הרשום של החברה.

2. ההון המונפק והנפרע:

אלפי ש"ח ע.ג.	מספר מניות
10,516	1,051,656,093
(* -	10,109
10,516	1,051,666,202
22	2,144,852
10,538	1,053,811,054
1	97,180
10,539	1,053,908,234

יתרה ליום 1 בינואר, 2012 מימוש אופציות עובדים למניות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012 מימוש אופציות עובדים למניות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013 מימוש אופציות עובדים למניות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014 פחות מאלף ש"ח.

לעניין תשלום מבוסס מניות, ראה באור 33.

ג. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ד. דיבידנד שחולק

הדיבידנדים הבאים חולקו על ידי החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
150,000	400,000	400,000

בשנת 2014 ובשנת 2013: 0.38 ש"ח למניה (חולק בשני מועדים בכל שנה, בכל מועד 0.19 ש"ח למניה), שנת 2012: 0.14 ש"ח למניה.

לפרטים בדבר דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדיווח, ראה באור 40.ה.

באור 15: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר					
2013	2014	2013	2014	2013	2014
שייר		ביטוח משנה אלפי ש"ח		ברוטו	
25,386,878	26,294,509	99,173	109,459	25,486,051	26,403,968
242,070	161,892	-	-	242,070	161,892
25,628,948	26,456,401	99,173	109,459	25,728,121	26,565,860
69,921	65,456	-	-	69,921	65,456
25,559,027	26,390,945	99,173	109,459	25,658,200	26,500,404
418,224	501,552	17,909	21,163	436,133	522,715
3,164,039	3,501,910	869,187	878,702	4,033,226	4,380,612
29,141,290	30,394,407	986,269	1,009,324	30,127,559	31,403,731

ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח:
 חוזי ביטוח
 חוזי השקעה
 בניכוי סכומים המופקדים בקבוצה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה
 סך הכל ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
 חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח בריאות
 חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי
 סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

באור 16: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר					
2013	2014	2013	2014	2013	2014
שייר		ביטוח משנה אלפי ש"ח		ברוטו	
68,446,474	74,790,581	3,990	4,161	68,450,464	74,794,742
737,341	1,744,130	-	-	737,341	1,744,130
69,183,815	76,534,711	3,990	4,161	69,187,805	76,538,872
120,135	119,099	-	-	120,135	119,099
69,063,680	76,415,612	3,990	4,161	69,067,670	76,419,773
1,489,879	1,626,221	859	222	1,490,738	1,626,443
70,553,559	78,041,833	4,849	4,383	70,558,408	78,046,216

ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח:
 חוזי ביטוח
 חוזי השקעה
 בניכוי סכומים המופקדים בקבוצה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה
 סך הכל ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
 חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח בריאות
 סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

בחוזי ביטוח תלויי תשואה תגמולי הביטוח שלהם זכאי המוטב תלויים או צמודים לתשואה שמניבות השקעות מסוימות של מגדל ביטוח בניכוי דמי ניהול. חוזים אלה כוללים, בין היתר, תוכניות ביטוח המזכות/מחייבות את המבוטח בבנוס/מאלוס לפי תוצאות ההשקעות של תיק הפוליסות המשתתפות ברווחי השקעה של מגדל ביטוח. בחוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה תגמולי הביטוח שלהם זכאי המבוטח אינם תלויים ברווח או ההפסד מההשקעות שביצעה מגדל ביטוח.

ההבחנה בין חוזים תלויי תשואה לבין חוזים שאינם תלויי תשואה נעשית ברמת הכיסוי הבודד, כך שישנן פוליסות ביטוח עם מספר כיסויים אשר חלקם תלויי תשואה וחלקם אינם תלויי תשואה.

באור 17: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי

1א. ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי לפי סוגים

2013		2014		2013		2014	
שייר		אלפי ש"ח		ברוטו		אלפי ש"ח	
324,182	332,086	26,487	35,205	350,669	367,291		
57,145	55,615	105,156	101,427	162,301	157,042		
<u>2,296,580</u>	<u>2,568,974</u>	<u>350,497</u>	<u>387,813</u>	<u>2,647,077</u>	<u>2,956,787</u>		
<u>2,677,907</u>	<u>2,956,675</u>	<u>482,140</u>	<u>524,445</u>	<u>3,160,047</u>	<u>3,481,120</u>		
1,586,246	1,793,404	44,530	51,514	1,630,776	1,844,918		
279,941	327,300	185,352	150,364	465,293	477,664		
3,899	-	-	-	3,899	-		
<u>202,292</u>	<u>217,935</u>	<u>201,695</u>	<u>203,893</u>	<u>403,987</u>	<u>421,828</u>		
<u>486,132</u>	<u>545,235</u>	<u>387,047</u>	<u>354,257</u>	<u>873,179</u>	<u>899,492</u>		
3,164,039	3,501,910	869,187	878,702	4,033,226	4,380,612		
46,676	45,508	5,675	7,167	52,351	52,675		
71,519	84,794	43,491	34,265	115,010	119,059		
<u>118,195</u>	<u>130,302</u>	<u>49,166</u>	<u>41,432</u>	<u>167,361</u>	<u>171,734</u>		
1,556,830	1,766,723	44,530	51,514	1,601,360	1,818,237		
1,074,401	1,144,444	431,935	465,764	1,506,336	1,610,208		
<u>414,613</u>	<u>460,441</u>	<u>343,556</u>	<u>319,992</u>	<u>758,169</u>	<u>780,433</u>		
<u>3,045,844</u>	<u>3,371,608</u>	<u>820,021</u>	<u>837,270</u>	<u>3,865,865</u>	<u>4,208,878</u>		

ענפי רכב חובה וחבויות*
 הפרשה לפרמיה שטרם הורווחה
 עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)
 תביעות תלויות והפרשה לפרמיה בחסר
 סך ענפי רכב חובה וחבויות (ראה ב.1. להלן)
 מתוך זה סך ההתחייבויות בגין ענף רכב
 חובה (ראה ג3 ו ג4 להלן)
 ענפי רכוש ואחרים
 הפרשה לפרמיה שטרם הורווחה
 הפרשה לפרמיה בחסר
 תביעות תלויות
 סך ענפי רכוש ואחרים (ראה ב.2. להלן)
 סך הכל ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח
 הכלולים במגזר ביטוח כללי
 הוצאות רכישה נדחות:
 ענפי רכב חובה וחבויות
 ענפי רכוש ואחרים
 סך הכל
 ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי בניכוי
 הוצאות רכישה נדחות:
 רכב חובה
 ענפי חבויות אחרים
 ענפי רכוש ואחרים
 סך הכל ההתחייבויות בחוזי ביטוח כללי
 בניכוי הוצאות רכישה נדחות

* ענפי חובה וחבויות - כוללים את כל הענפים שמחשבים בגינם קרן עודף.

2א. התחייבויות ביטוחיות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי לפי שיטות חישוב

2013		2014		2013		2014	
שייר		אלפי ש"ח		ברוטו		אלפי ש"ח	
2,478,589	2,766,344	383,112	400,805	2,861,701	3,167,149		
21,894	18,298	165,856	187,638	187,750	205,936		
2,288	2,267	3,224	3,263	5,512	5,530		
604,123	659,386	211,839	185,569	815,962	844,955		
57,145	55,615	105,156	101,427	162,301	157,042		
<u>3,164,039</u>	<u>3,501,910</u>	<u>869,187</u>	<u>878,702</u>	<u>4,033,226</u>	<u>4,380,612</u>		

הערכות אקטואריות:
 מר דניאל ישראלי - אקטואר ביטוח כללי
 סך הכל הערכות אקטואריות
 הפרשות על בסיס הערכות אחרות:
 הערכת מחלקת תביעות בגין
 התביעות התלויות הידועות
 תוספת לתביעות התלויות בגין
 תביעות שאירעו אך טרם דווחו
 (IBNR)
 הפרשה לפרמיה שטרם הורווחה
 עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)
 סך הכל ההתחייבויות הביטוח בגין
 חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח
 כללי

באור 17: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי (המשך)

ב. תנועה בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי, בניכוי הוצאות רכישה נדחות

1. ענפי רכב חובה וחבויות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2013	2014	2013	2014	2013	2014
שייר		ביטוח משנה אלפי ש"ח		ברוטו	
2,389,374	2,631,231	482,962	476,465	2,872,336	3,107,696
628,839	668,848	48,095	44,944	676,934	713,792
40,218	(2,311)	6,589	(343)	46,807	(2,654)
16,186	48,605	(10,041)	38,531	6,145	87,136
685,243	715,142	44,643	83,132	729,886	798,274
6,442	6,554	254	187	6,696	6,741
422,074	427,121	36,352	38,404	458,426	465,525
428,516	433,675	36,606	38,591	465,122	472,266
25,460	8,348	14,571	21,668	40,031	30,016
(27,909)	(20,312)	(55,112)	(55,030)	(83,021)	(75,342)
(12,421)	10,433	26,007	29,634	13,586	40,067
(14,870)	(1,531)	(14,534)	(3,728)	(29,404)	(5,259)
2,631,231	2,911,167	476,465	517,278	3,107,696	3,428,445

הערות:

- יתרות הפתיחה והסגירה כוללות: תביעות תלויות, הפרשה לפרמיה בחסר, צבירה, פרמיה שטרם הורווחה ובניכוי הוצאות רכישה נדחות.
- עלות התביעות המצטברת (Ultimate) הינה: יתרת תביעות תלויות (ללא צבירה), הפרשה לפרמיה בחסר, פרמיה שטרם הורווחה בניכוי הוצאות רכישה נדחות בתוספת סך תשלומי התביעות כולל הוצאות ישירות ועקיפות לישוב תביעות.
- השניו באמדן עלות התביעות המצטברת בגין שנות חיתום קודמות, בשנים 2014 ו- 2013 נובע בעיקר מענפים צד שלישי וחבות מעבידים אשר קוזזו בחלקם מקיטון בהפרשות בענפי רכב חובה, אחריות מקצועית ומוצר.
- התשלומים כוללים הוצאות עקיפות לישוב תביעות בייחוס לשנות החיתום.
- הצבירה בשנת 2014, בגין שנת החיתום השוטפת בשייר נובע בעיקר מענפים: רכב חובה, ואחריות מקצועית.
- הצבירה שנזקפה לרווח בשנת 2014 בגין שנת החיתום ששחררה, נובעת בעיקר מענף רכב חובה.
- יתרת השניו בצבירה בשייר בשנת 2014 נובעת בעיקר מקיטון בצבירה בענפי חבויות.

באור 17: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי (המשך)

ב. תנועה בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי, בניכוי הוצאות רכישה נדחות (המשך)

2. ענפי רכוש ואחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2013	2014	2013	2014	2013	2014	
שייר		ביטוח משנה אלפי ש"ח		ברוטו		
301,761	414,613	420,237	343,556	721,998	758,169	יתרה לתחילת השנה (1)
450,203	500,938	202,328	211,764	652,531	712,702	עלות התביעות המצטברת בגין אירועים בשנת הדוח (2) שינוי בעלות התביעות המצטברות בגין אירועים שקדמו לשנת הדוח (3)
170	(8,635)	(59,171)	(33,641)	(59,001)	(42,276)	תשלומים ליישוב תביעות במהלך השנה בגין אירועים של שנת הדוח בגין אירועים שקדמו לשנת הדוח
320,619	352,707	111,135	83,001	431,754	435,708	סך תשלומים (4)
81,416	123,952	134,203	92,925	215,619	216,877	שינוי בהפרשה לפרמיה שטרם הרווחה, נטו מהוצאות רכישה נדחות
402,035	476,659	245,338	175,926	647,373	652,585	שינוי בהפרשה לפרמיה בחסר
67,076	34,083	25,500	(25,761)	92,576	8,322	יתרה לסוף השנה (1)
(2,562)	(3,899)	-	-	(2,562)	(3,899)	
414,613	460,441	343,556	319,992	758,169	780,433	

הערות:

- (1) יתרות הפתיחה והסגירה כוללות: תביעות תלויות בתוספת הפרשה לפרמיה בחסר, פרמיה שטרם הרווחה ובניכוי הוצאות רכישה נדחות.
- (2) עלות התביעות המצטברת בגין אירועים בשנת הדוח כוללת את יתרת תביעות תלויות לסוף שנת הדוח בתוספת סך תשלומי התביעות בתקופת הדוח לרבות הוצאות ישירות ועקיפות ליישוב תביעות.
- (3) השינוי באומדן עלות התביעות המצטברות בברוטו, נובע מכך שחלה ירידה בהפרשות לתביעות בעסקים בהם קיים כיסוי ביטוח משנה גבוה, לכן, ההשפעה בשייר שולית.
- (4) תשלומים ליישוב תביעות במהלך השנה כוללים תשלומים בגין אירועים שקרו בשנת הדוח וכן אירועים שקדמו לשנת הדוח. התשלומים ליישוב תביעות כוללים הוצאות ישירות ועקיפות ליישובן בייחוס לשנות הנזק.

באור 17: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי (המשך)

1. בדיקת התפתחות הערכת התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי הוצאות רכישה נדחות, ברוטו, בענפי ביטוח רכב חובה וחבויות* (

ליום 31 בדצמבר, 2014										
שנת חיתום										
סה"כ	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
אלפי ש"ח מותאמים למדד נובמבר 2014**										
	6,736	6,711	5,003	5,900	6,617	9,520	11,934	10,861	11,348	9,332
		43,078	29,351	29,033	32,384	48,405	79,053	63,391	67,463	57,796
			77,548	69,208	78,786	91,292	133,942	130,875	120,061	122,389
				133,648	137,488	140,855	188,952	186,772	176,276	179,116
					186,533	204,944	249,682	237,744	223,607	257,579
						250,837	304,211	295,636	265,548	312,236
							362,895	353,102	304,419	356,601
								388,100	350,103	391,038
									384,501	421,777
										450,842
	743,803	716,285	443,266	468,572	482,384	535,647	585,149	584,881	614,548	617,190
		764,354	458,923	483,913	500,020	550,246	605,713	596,100	632,729	656,721
			476,893	503,172	510,946	564,766	626,775	611,230	643,828	692,329
				462,202	434,564	485,468	560,511	536,122	521,328	558,658
					443,516	464,675	538,132	538,088	517,206	548,194
						448,203	515,055	526,275	498,486	528,965
							530,122	517,550	468,660	520,353
								505,314	468,606	510,867
									473,685	519,056
										528,610
	<u>167,201</u>				<u>(8,952)</u>	<u>37,265</u>	<u>30,389</u>	<u>30,808</u>	<u>47,643</u>	<u>30,048</u>
	<u>5.40%</u>				<u>(2.06%)</u>	<u>7.68%</u>	<u>5.42%</u>	<u>5.75%</u>	<u>9.14%</u>	<u>5.38%</u>
	5,376,702	743,803	764,354	476,893	462,202	443,516	448,203	530,122	505,314	473,685
	2,284,718	6,736	43,078	77,548	133,648	186,533	250,837	362,895	388,100	384,501
	3,091,984	737,067	721,276	399,345	328,554	256,983	197,366	167,227	117,214	89,184
	<u>336,461</u>									
	<u>3,428,445</u>									

תביעות ששולמו (מצטבר) בסוף השנה:

לאחר שנה ראשונה
לאחר שנתיים
לאחר שלוש שנים
לאחר ארבע שנים
לאחר חמש שנים
לאחר שש שנים
לאחר שבע שנים
לאחר שמונה שנים
לאחר תשע שנים
לאחר עשר שנים

אומדן תביעות מצטברות (כולל תשלומים) בסוף השנה:

לאחר שנה ראשונה
לאחר שנתיים
לאחר שלוש שנים
לאחר ארבע שנים
לאחר חמש שנים
לאחר שש שנים
לאחר שבע שנים
לאחר שמונה שנים
לאחר תשע שנים
לאחר עשר שנים

עודף (חסר) לאחר שחרור הצבירה***

שיעור סטייה לאחר שחרור הצבירה באחוזים

עלות תביעות מצטברות, ליום 31 בדצמבר, 2014

תשלומים מצטברים עד ליום 31 בדצמבר, 2014

יתרת התביעות התלויות

תביעות תלויות בגין שנים עד וכולל שנת חיתום 2004

סך הכל התחייבות בגין חוזי ביטוח בענפי רכב חובה וחבויות בניכוי הוצאות רכישה נדחות ליום 31 בדצמבר, 2014

* לפי בחינה שביצעה החברה בענפי רכוש ואחרים עלות התביעות נפתרת, בדרך כלל, תוך שנה. לפי כך לא ניתן מידע בדבר התפתחות התביעות בענפים אלו.

** הסכומים לעיל מובאים בערכים מותאמים לאינפלציה על מנת לאפשר בחינת ההתפתחות על בסיס ערכים ריאליים.

*** עודף בין הערכת התביעות המצטברות בשנה הרביעית (הראשונה לאחר שחרור הצבירה) להערכת התביעות המצטברות נכון לתאריך הדוח.

הערות:

1. אומדן התביעות המצטברות בסוף השנה הראשונה כולל את העתודה לפרמיה שטרם הורווחה בניכוי הוצאות רכישה נדחות.

2. הנתונים כוללים את סכומי הצבירה (עודף הכנסות על הוצאות).

3. רמת המובהקות הכוללת של סך שנות החיתום גבוהה יותר מאשר זו של כל שנת חיתום בנפרד, לכן נכון יותר לבחון את התפתחות הערכות החברה ברמת סך שנות החיתום.

באור 17: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי (המשך)

2. בדיקת התפתחות הערכת התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי הוצאות רכישה נדחות, בשייר עצמי, בענפי ביטוח רכב חובה וחבויות

ליום 31 בדצמבר 2014										
שנת חיתום										
סה"כ	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
אלפי ש"ח מותאמים למדד נובמבר 2014 (**)										
	6,549	6,457	4,886	5,753	6,122	9,455	11,130	10,830	11,254	9,216
		41,876	27,926	27,432	30,970	46,943	61,954	60,688	64,735	56,341
			75,055	65,938	75,008	88,716	115,794	124,719	116,817	120,027
				119,558	130,938	136,767	169,562	179,189	172,583	174,802
					178,131	197,536	226,445	229,107	218,809	240,784
						241,356	278,441	285,005	258,502	292,009
							334,825	333,928	295,544	331,665
								366,913	339,813	364,947
									373,705	394,447
										417,686
	677,191	653,680	391,120	392,791	396,847	453,914	488,288	480,236	508,637	548,515
		689,296	396,025	391,261	398,580	458,901	494,088	482,996	516,304	577,893
			411,640	407,113	406,480	470,584	507,700	495,208	523,198	609,796
				396,332	391,746	441,425	499,587	478,017	473,106	514,361
					401,835	424,676	483,496	481,358	469,115	506,840
						410,445	459,406	476,029	453,243	481,301
							473,837	466,974	441,983	480,038
								455,200	440,236	473,412
									443,567	480,370
										484,257
	<u>129,101</u>				<u>(10,089)</u>	<u>30,980</u>	<u>25,750</u>	<u>22,817</u>	<u>29,539</u>	<u>30,104</u>
	<u>4.61%</u>				<u>(2.58%)</u>	<u>7.02%</u>	<u>5.15%</u>	<u>4.77%</u>	<u>6.24%</u>	<u>5.85%</u>
	4,843,600	677,191	689,296	411,640	396,332	401,835	410,445	473,837	455,200	443,567
	<u>2,155,654</u>	<u>6,549</u>	<u>41,876</u>	<u>75,055</u>	<u>119,558</u>	<u>178,131</u>	<u>241,356</u>	<u>334,825</u>	<u>366,913</u>	<u>373,705</u>
	<u>2,687,946</u>	<u>670,642</u>	<u>647,420</u>	<u>336,585</u>	<u>276,774</u>	<u>223,704</u>	<u>169,089</u>	<u>139,012</u>	<u>88,287</u>	<u>69,862</u>
	<u>223,221</u>									<u>66,571</u>
	<u>2,911,167</u>									

תביעות ששולמו (מצטבר) בסוף השנה:
 לאחר שנה ראשונה
 לאחר שנתיים
 לאחר שלוש שנים
 לאחר ארבע שנים
 לאחר חמש שנים
 לאחר שש שנים
 לאחר שבע שנים
 לאחר שמונה שנים
 לאחר תשע שנים
 לאחר עשר שנים
 אומדן תביעות מצטברות (כולל תשלומים) בסוף השנה:
 לאחר שנה ראשונה
 לאחר שנתיים
 לאחר שלוש שנים
 לאחר ארבע שנים
 לאחר חמש שנים
 לאחר שש שנים
 לאחר שבע שנים
 לאחר שמונה שנים
 לאחר תשע שנים
 לאחר עשר שנים
 עודף (חסר) לאחר שחרור הצבירה (***)
 שיעור סטייה לאחר שחרור הצבירה באחוזים
 עלות תביעות מצטברות, ליום 31 בדצמבר, 2014
 תשלומים מצטברים עד ליום 31 בדצמבר, 2014
 יתרת התביעות התלויות
 תביעות תלויות בגין שנים עד וכולל שנת חיתום 2004

סך הכל התחייבות בגין חוזי ביטוח בענפי רכב חובה וחבויות בניכוי הוצאות רכישה נדחות ליום 31 בדצמבר, 2014

(**) הסכומים לעיל מובאים בערכים מותאמים לאינפלציה על מנת לאפשר בחינת ההתפתחות על בסיס ערכים ריאליים.
 (***) עודף בין הערכת התביעות המצטברות בשנה הרביעית (הראשונה לאחר שחרור הצבירה) להערכת התביעות המצטברות נכון לתאריך הדוח.

הערות:

1. אומדן התביעות המצטברות בסוף השנה הראשונה כולל את העתודה לפרמיה שטרם הורווחה בניכוי הוצאות רכישה נדחות.
2. הנתונים כוללים את סכומי הצבירה (עודף הכנסות על הוצאות).
3. רמת המובהקות הכוללת של סך שנות החיתום גבוהה יותר מאשר זו של כל שנת חיתום בנפרד, לכן נכון יותר לבחון את התפתחות הערכות החברה ברמת סך שנות החיתום.

באור 17: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי (המשך)

3. בדיקת התפתחות הערכת התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי הוצאות רכישה נדחות, ברוטו, בענף ביטוח רכב חובה

ליום 31 בדצמבר 2014										
שנת חיתום										
סה"כ	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
אלפי ש"ח מותאמים למדד נובמבר 2014 (**)										
	3,559	3,633	2,942	3,771	3,842	7,046	8,529	8,700	9,503	7,080
		26,750	15,628	13,564	16,074	33,795	42,692	48,695	54,326	45,035
			44,690	35,869	41,654	61,939	79,947	92,113	93,779	91,854
				60,770	71,404	93,788	111,638	126,233	136,126	129,214
					97,772	132,474	146,545	157,740	167,982	170,817
						163,712	178,515	189,569	188,561	199,428
							217,877	214,627	211,586	222,982
								236,766	237,623	243,538
									254,424	259,319
										270,762
	478,692	485,837	243,618	243,928	254,023	312,811	343,196	331,846	368,922	389,859
		502,223	247,060	242,551	250,082	313,752	342,807	328,807	369,079	401,914
			253,615	248,873	254,800	322,850	349,290	333,250	371,888	419,247
				222,375	233,130	288,872	328,742	317,016	336,762	331,149
					225,539	271,733	309,030	308,030	327,507	325,786
						260,823	287,030	296,600	323,614	317,697
							289,182	287,300	306,882	312,773
								283,018	293,236	303,619
									293,521	299,022
										303,053
180,535					7,591	28,049	39,560	33,998	43,241	28,096
9.83%					3.26%	9.71%	12.03%	10.72%	12.84%	8.48%
3,112,041	478,692	502,223	253,615	222,375	225,539	260,823	289,182	283,018	293,521	303,053
1,377,082	3,559	26,750	44,690	60,770	97,772	163,712	217,877	236,766	254,424	270,762
1,734,959	475,133	475,473	208,925	161,605	127,767	97,111	71,305	46,252	39,097	32,291
83,278										
1,818,237										

תביעות ששולמו (מצטבר) בסוף
 לאחר שנה ראשונה
 לאחר שנתיים
 לאחר שלוש שנים
 לאחר ארבע שנים
 לאחר חמש שנים
 לאחר שש שנים
 לאחר שבע שנים
 לאחר שמונה שנים
 לאחר תשע שנים
 לאחר עשר שנים

אומדן תביעות מצטברות (כולל תשלומים) בסוף השנה:
 לאחר שנה ראשונה
 לאחר שנתיים
 לאחר שלוש שנים
 לאחר ארבע שנים
 לאחר חמש שנים
 לאחר שש שנים
 לאחר שבע שנים
 לאחר שמונה שנים
 לאחר תשע שנים
 לאחר עשר שנים

עודף (חסר) לאחר שחרור הצבירה (***)

שיעור סטייה לאחר שחרור הצבירה באחוזים

עלות תביעות מצטברות, ליום 31 בדצמבר, 2014

תשלומים מצטברים עד ליום 31 בדצמבר, 2014

יתרת התביעות התלויות

תביעות תלויות בגין שנים עד וכולל שנת חיתום 2004

סך הכל התחייבות בגין חוזי ביטוח בענף רכב חובה בניכוי הוצאות רכישה נדחות ליום 31 בדצמבר, 2014

(**) הסכומים לעיל מובאים בערכים מותאמים לאינפלציה על מנת לאפשר בחינת ההתפתחות על בסיס ערכים ריאליים.

(***) עודף בין הערכת התביעות המצטברות בשנה הרביעית (הראשונה לאחר שחרור הצבירה) להערכת התביעות המצטברות נכון לתאריך הדוח.

הערות:

1. אומדן התביעות המצטברות בסוף השנה הראשונה כולל את העתודה לפרמיה שטרם הורווחה בניכוי הוצאות רכישה נדחות.
2. הנתונים כוללים את סכומי הצבירה (עודף הכנסות על הוצאות).
3. רמת המובהקות הכוללת של סך שנות החיתום גבוהה יותר מאשר זו של כל שנת חיתום בנפרד, לכן נכון יותר לבחון את התפתחות הערכות החברה ברמת סך שנות החיתום.

באור 17: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי (המשך)

4. בדיקת התפתחות הערכת התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי הוצאות רכישה נדחות, בשייר עצמי, בענף ביטוח רכב חובה

ליום 31 בדצמבר 2014										
שנת חיתום										
סה"כ	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
אלפי ש"ח מותאמים למדד נובמבר 2014 (**)										
	3,559	3,633	2,942	3,771	3,842	7,046	8,529	8,700	9,503	7,080
		26,750	15,628	13,564	16,074	33,795	42,692	48,695	54,326	45,035
			44,690	35,869	41,654	61,939	79,947	92,113	93,779	91,854
				60,770	71,404	93,788	111,638	126,233	136,126	129,214
					97,772	132,474	146,545	157,740	167,982	170,817
						163,712	178,515	189,569	188,561	199,428
							217,877	214,627	211,586	222,982
								236,766	237,623	243,538
									254,424	259,319
										268,380
	470,758	479,176	239,275	238,847	248,159	305,994	335,929	323,881	359,036	380,373
		491,306	241,188	236,900	244,306	306,706	334,390	321,124	360,282	389,229
			247,567	243,051	248,851	315,593	340,621	325,870	362,828	408,721
				220,782	229,435	283,750	323,507	310,831	329,466	322,323
					223,941	268,908	305,189	302,850	320,209	317,750
						258,914	283,766	293,231	318,210	310,100
							286,964	284,677	303,864	308,151
								281,228	290,416	301,177
									291,419	297,960
										297,990
	158,856				5,494	24,836	36,543	29,603	38,047	24,333
	8.83%				2.39%	8.75%	11.30%	9.52%	11.55%	7.55%
	3,070,869	470,758	491,306	247,567	220,782	223,941	258,914	286,964	281,228	291,419
	1,374,700	3,559	26,750	44,690	60,770	97,772	163,712	217,877	236,766	254,424
	1,696,169	467,199	464,556	202,877	160,012	126,169	95,202	69,087	44,462	36,995
	70,554									
	1,766,723									

תביעות ששולמו (מצטבר) בסוף השנה:
 לאחר שנה ראשונה
 לאחר שנתיים
 לאחר שלוש שנים
 לאחר ארבע שנים
 לאחר חמש שנים
 לאחר שש שנים
 לאחר שבע שנים
 לאחר שמונה שנים
 לאחר תשע שנים
 לאחר עשר שנים

אומדן תביעות מצטברות (כולל תשלומים) בסוף השנה:
 לאחר שנה ראשונה
 לאחר שנתיים
 לאחר שלוש שנים
 לאחר ארבע שנים
 לאחר חמש שנים
 לאחר שש שנים
 לאחר שבע שנים
 לאחר שמונה שנים
 לאחר תשע שנים
 לאחר עשר שנים

עודף (חסר) לאחר שחרור הצבירה (***)

שיעור סטייה לאחר שחרור הצבירה באחוזים

עלות תביעות מצטברות, ליום 31 בדצמבר, 2014

תשלומים מצטברים עד ליום 31 בדצמבר, 2014

יתרת התביעות התלויות

תביעות תלויות בגין שנים עד וכולל שנת חיתום 2004

סך הכל התחייבות בגין חוזי ביטוח בענף רכב חובה בניכוי הוצאות רכישה נדחות ליום 31 בדצמבר, 2014

(**) הסכומים לעיל מובאים בערכים מותאמים לאינפלציה על מנת לאפשר בחינת ההתפתחות על בסיס ערכים ריאליים.

(***) עודף בין הערכת התביעות המצטברות בשנה הרביעית (הראשונה לאחר שחרור הצבירה) להערכת התביעות המצטברות נכון לתאריך הדוח.

הערות:

1. אומדן התביעות המצטברות בסוף השנה הראשונה כולל את העתודה לפרמיה שטרם הורווחה בניכוי הוצאות רכישה נדחות.
2. הנתונים כוללים את סכומי הצבירה (עודף הכנסות על הוצאות).
3. רמת המובהקות הכוללת של סך שנות החיתום גבוהה יותר מאשר זו של כל שנת חיתום בנפרד, לכן נכון יותר לבחון את התפתחות הערכות החברה ברמת סך שנות החיתום.

באור 17: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי (המשך)

ג.5. נתונים מצטברים בדבר שנות חיתום בענפי ביטוח רכב חובה:

ליום 31 בדצמבר 2014						
שנת חיתום						
2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
אלפי ש"ח						
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014						
324,890	308,074	256,056	255,704	267,266	547,237	534,384
פרמיות ברוטו						
94,264	99,866	48,230	36,195	6,607	15,489	7,056
רווח כולל בשייר בגין שנת החיתום מצטבר						
-	-	-	-	20,694	41,867	7,093
עודף הכנסות על הוצאות בשייר						
105,133	98,553	60,091	46,255	34,914	43,524	14,469
השפעת ההכנסות מהשקעות מצטבר על הרווח הכולל המצטבר בשייר בגין שנת החיתום						

ג.6. נתונים מצטברים בדבר שנות חיתום בענף ביטוח חבויות אחרות:

ליום 31 בדצמבר 2014						
שנת חיתום						
2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
אלפי ש"ח						
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014						
249,555	254,505	268,288	269,596	242,523	282,534	298,598
פרמיות ברוטו						
(3,963)	26,373	(8,091)	(9,403)	(6,864)	(26,927)	(24,860)
רווח (הפסד) כולל בשייר בגין שנת החיתום מצטבר						
-	-	-	-	8,426	13,112	1,255
עודף הכנסות על הוצאות בשייר						
53,900	52,777	37,890	30,096	22,730	16,398	6,250
השפעת ההכנסות מהשקעות מצטבר על הרווח הכולל המצטבר בשייר בגין שנת החיתום						

באור 17: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי (המשך)

ג7. הרכב רווח (הפסד) כולל בשייר בענף ביטוח רכב חובה:

רווח כולל בגין הפתוחות השנים	רווח כולל בגין שנת החיתום שהשתחררה בשנת הדוח(1)	התאמות בגין שנות החיתום שהשתחררו בשנים קודמות אלפי ש"ח	פעילות שלא נכללת בחישוב העתודות	רווח כולל	
					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:
28,317	32,544	36,232	(7,740)	89,353	2014
23,235	29,841	108,963	(6,180)	155,859	2013
29,884	46,864	68,750	(3,081)	142,417	2012

(1) שנות החיתום שהשתחררו בשנות הדיווח 2014, 2013, ו-2012 הינן 2011, 2010, ו-2009, בהתאמה.

ג8. הרכב רווח (הפסד) כולל בשייר בענף ביטוח חבויות אחרות:

רווח (הפסד) כולל בגין שנים הפתוחות	רווח (הפסד) כולל בגין שנת החיתום שהשתחררה בשנת הדוח(1)	התאמות בגין שנות החיתום שהשתחררו בשנים קודמות אלפי ש"ח	פעילות שלא נכללת בחישוב העתודות	רווח (הפסד) כולל	
					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:
(39,278)	(4,819)	25,742	(8,647)	(27,002)	2014
3,245	2,031	(7,743)	(9,224)	(11,691)	2013
18,048	5,597	22,129	(5,263)	40,511	2012

(1) שנות החיתום שהשתחררו בשנות הדיווח 2014, 2013, ו-2012 הינן 2011, 2010, ו-2009, בהתאמה.

באור 18: נתונים נוספים אודות מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

א. פירוט ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה לפי חשיפות

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2014						
סה"כ	פוליסות ללא מרכיב חסכון		פוליסות הכוללות מרכיב חסכון (לרבות נספחים) לפי מועד הנפקת הפוליסה			
	סיכון הנמכר כפוליסה בודדת		משנת 2004		עד שנת 2003	עד שנת 1990 (*)
	קבוצתי	פרט	אלפי ש"ח	תלוי תשואה	שאים תלוי תשואה	
405,204	-	-	405,204	-	-	-
61,554,638	-	-	-	-	40,375,602	21,179,036
28,812,068	-	-	19,888,473	94,614	8,828,981	-
5,219,559	-	-	271,721	319,904	1,543,019	3,084,915
2,831,664	-	-	14,055	-	1,288,985	1,528,624
2,375,577	167,551	420,665	555,328	-	954,149	277,884
101,198,710	167,551	420,665	21,134,781	414,518	52,990,736	26,070,459
1,906,022	-	-	1,744,130	161,101	791	-
103,104,732	167,551	420,665	22,878,911	575,619	52,991,527	26,070,459
26,565,860	167,551	229,487	260,515	575,619	285,545	25,047,143
76,538,872	-	191,178	22,618,396	-	52,705,982	1,023,316
103,104,732	167,551	420,665	22,878,911	575,619	52,991,527	26,070,459

(א) לפי חשיפה ביטוחית:
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח קצבה ללא מקדמים מובטחים קצבה עם מקדמים מובטחים: עד חודש מאי 2001 מחודש יוני 2001 קצבה בתשלום הוני (ללא אופציה לקצבה) מרכיבי סיכון אחרים סך הכל בגין חוזי ביטוח התחייבויות בגין חוזי השקעה סך הכל

(ב) לפי חשיפה פיננסית:
 שאינו תלוי תשואה תלוי תשואה סך הכל

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2013						
סה"כ	פוליסות ללא מרכיב חסכון		פוליסות הכוללות מרכיב חסכון (לרבות נספחים) לפי מועד הנפקת הפוליסה			
	סיכון הנמכר כפוליסה בודדת		משנת 2004		עד שנת 2003	עד שנת 1990 (*)
	קבוצתי	פרט	אלפי ש"ח	תלוי תשואה	שאים תלוי תשואה	
136,429	-	-	136,429	-	-	-
58,456,707	-	-	-	-	37,900,951	20,555,756
25,895,031	-	-	17,415,226	113,449	8,366,356	-
4,139,537	-	-	158,915	303,762	1,110,181	2,566,679
2,920,064	-	-	13,302	-	1,325,935	1,580,827
2,388,747	184,159	410,773	515,910	-	961,851	316,054
93,936,515	184,159	410,773	18,239,782	417,211	49,665,274	25,019,316
979,411	-	-	737,341	236,570	5,500	-
94,915,926	184,159	410,773	18,977,123	653,781	49,670,774	25,019,316
25,728,121	184,159	237,443	247,239	653,781	286,302	24,119,197
69,187,805	-	173,330	18,729,884	-	49,384,472	900,119
94,915,926	184,159	410,773	18,977,123	653,781	49,670,774	25,019,316

(א) לפי חשיפה ביטוחית:
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח קצבה ללא מקדמים מובטחים קצבה עם מקדמים מובטחים: עד חודש מאי 2001 מחודש יוני 2001 קצבה בתשלום הוני (ללא אופציה לקצבה) מרכיבי סיכון אחרים סך הכל בגין חוזי ביטוח התחייבויות בגין חוזי השקעה סך הכל

(ב) לפי חשיפה פיננסית:
 שאינו תלוי תשואה תלוי תשואה סך הכל

(* המוצרים שהונפקו עד לשנת 1990 (לרבות הגדלות בגינם) היו בעיקרם מבטיחי תשואה והם מגובים בעיקרם באגרות חוב מיועדות.

באור 18: - נתונים נוספים אודות מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

ב. פירוט התוצאות לפי סוגי פוליסות

נתונים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014							
סה"כ	פוליסות ללא מרכיב חסכון		פוליסות הכוללות מרכיב חסכון (לרבות נספחים) לפי מועד הנפקת הפוליסה				
	סיכון הנמכר כפוליסה בודדת		משנת 2004		עד שנת 2003	עד שנת 1990	
	קבוצתי	פרט	תלוי תשואה אלפי ש"ח	שאים תלוי תשואה			
97,927	-	-	-	-	40,399	57,528	פרמיות ברוטו:
5,721,359	-	-	3,274,132	-	2,116,175	331,052	מסורתי/מעורב
1,404,484	83,957	469,486	466,052	-	316,457	68,532	מרכיב החסכון
7,223,770	83,957	469,486	3,740,184	-	2,473,031	457,112	אחר
							סך הכל
1,190,110	-	-	1,179,651	10,459	-	-	תקבולים בגין חוזי השקעה שנזקפו ישירות לעתודות ביטוח
1,417,323	-	-	248,451	32,780	707,527	428,565	מרווח פיננסי כולל דמי ניהול
12,016,054	64,190	195,107	4,428,087	22,263	5,499,777	1,806,630	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
39,074	-	-	40,748	(7,218)	5,544	-	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה
192,350	14,899	157,074	(107,779)	15,518	255,464	(142,826)	רווח (הפסד) מעסקי ביטוח חיים
151,443	4,134	3,346	4,496	11,003	5,064	123,400	רווח כולל אחר מעסקי ביטוח חיים
343,793	19,033	160,420	(103,283)	26,521	260,528	(19,426)	סך כל הרווח (הפסד) הכולל מעסקי ביטוח חיים
99,775							רווח מפנסיה וגמל
882							רווח כולל אחר מפנסיה וגמל
444,450							סך כל הרווח הכולל מביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
457,705	-	109,158	348,547	-	-	-	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש
465,316	-	-	449,006	-	16,179	131	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח
59,283	-	-	59,283	-	-	-	פרמיה משוננת בגין חוזי השקעה-עסק חדש
1,130,921	-	-	1,120,462	10,459	-	-	פרמיה חד פעמית בגין חוזי השקעה
154,365	-	-	154,365	-	-	-	העברות לחברה בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
383,960	-	-	242,827	-	133,675	7,458	העברות מהחברה בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

1. המוצרים שהונפקו עד לשנת 1990 (לרבות הגדלות בגינם) היו בעיקרם מבטיחי תשואה והם מגובים בעיקרם באגרות חוב מיועדות.
2. הגדלות בפוליסות קיימות אינן נכללות במסגרת הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפוליסה המקורית.
3. המרווח הפיננסי כולל רווחים (הפסדים) מהשקעות שנזקפו לרווח כולל אחר, אינו כולל הכנסות נוספות של מגדל ביטוח הנגבות כשיעור מהפרמיה ומחושב לפני ניכוי הוצאות לניהול ההשקעות. המרווח הפיננסי בפוליסות עם תשואה מובטחת מבוסס על ההכנסות מהשקעות בפועל לשנת הדוח בניכוי מכפלה של שיעור התשואה המובטחת לשנה כשהוא מוכפל בעתודה הממוצעת לשנה בקרנות הביטוח השונות. בחוזים תלויי תשואה, המרווח הפיננסי הינו סך דמי הניהול הקבועים והמשתנים המחושבים על בסיס התשואה והיתרה הממוצעת של עתודות הביטוח.

באור 18: - נתונים נוספים אודות מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

ב. פירוט התוצאות לפי סוגי פוליסות (המשך)

נתונים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013							
סה"כ	פוליסות ללא מרכיב חסכון		פוליסות הכוללות מרכיב חסכון (לרבות נספחים) לפי מועד הנפקת הפוליסה				
	סיכון הנמכר כפוליסה בודדת		משנת 2004		עד שנת 2003	עד שנת 1990	
	קבוצתי	פרט	תלוי תשואה אלפי ש"ח	שאים תלוי תשואה			
112,736	-	-	-	-	46,712	66,024	פרמיות ברוטו:
6,050,045	-	-	3,588,116	30,455	2,094,625	336,849	מסורתי/מעורב
1,382,230	86,461	427,717	460,701	-	332,238	75,113	מרכיב החסכון
7,545,011	86,461	427,717	4,048,817	30,455	2,473,575	477,986	אחר
							סך הכל
524,749	-	-	524,749	-	-	-	תקבולים בגין חוזי השקעה שנזקפו ישירות לעתודות ביטוח
1,447,110	-	-	194,532	9,495	924,169	318,914	מרווח פיננסי כולל דמי ניהול
15,721,381	109,654	231,023	5,449,033	43,815	7,904,353	1,983,503	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
46,573	-	-	30,252	16,572	(251)	-	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה
686,277	(26,366)	109,010	(184,266)	13,936	732,023	41,940	רווח (הפסד) מעסקי ביטוח חיים
122,731	3,202	3,016	3,542	(2,941)	4,350	111,562	רווח (הפסד) כולל אחר מעסקי ביטוח חיים
809,008	(23,164)	112,026	(180,724)	10,995	736,373	153,502	סך כל הרווח (הפסד) הכולל מעסקי ביטוח חיים
94,962							רווח מפנסיה וגמל
1,914							רווח כולל אחר מפנסיה וגמל
905,884							סך כל הרווח הכולל מביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
580,767	-	92,363	488,365	-	11	28	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש
889,375	-	-	845,334	30,455	13,352	234	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח
-	-	-	-	-	-	-	פרמיה משוננת בגין חוזי השקעה-עסק חדש
524,749	-	-	524,749	-	-	-	פרמיה חד פעמית בגין חוזי השקעה
374,537	-	-	374,537	-	-	-	העברות לחברה בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
309,375	-	-	217,677	216	83,918	7,564	העברות מהחברה בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

1. המוצרים שהונפקו עד לשנת 1990 (לרבות הגדלות בגינם) היו בעיקרם מבטיחי תשואה והם מגובים בעיקרם באגרות חוב מיועדות.
2. הגדלות בפוליסות קיימות אינן נכללות במסגרת הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפוליסה המקורית.
3. המרווח הפיננסי כולל רווחים (הפסדים) מהשקעות שנזקפו לרווח כולל אחר, אינו כולל הכנסות נוספות של מגדל ביטוח הנגבות כשיעור מהפרמיה ומחושב לפני ניכוי הוצאות לניהול ההשקעות. המרווח הפיננסי בפוליסות עם תשואה מובטחת מבוסס על ההכנסות מהשקעות בפועל לשנת הדוח בניכוי מכפלה של שיעור התשואה המובטחת לשנה כשהוא מוכפל בעתודה הממוצעת לשנה בקרנות הביטוח השונות. בחוזים תלויי תשואה, המרווח הפיננסי הינו סך דמי הניהול הקבועים והמשתנים המחושבים על בסיס התשואה והיתרה הממוצעת של עתודות הביטוח.

באור 18: - נתונים נוספים אודות מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

ב. פירוט התוצאות לפי סוגי פוליסות (המשך)

נתונים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

סה"כ	פוליסות ללא מרכיב חסכון		פוליסות הכוללות מרכיב חסכון (לרבות נספחים) לפי מועד הנפקת הפוליסה				
	סיכון הנמכר כפוליסה בודדת		משנת 2004		עד שנת 2003	עד שנת 1990	
	קבוצתי	פרט	תלוי תשואה אלפי ש"ח	שאים תלוי תשואה			
137,642	-	-	-	-	54,315	83,327	פרמיות ברוטו:
5,867,078	-	-	3,394,998	45,032	2,087,113	339,935	מסורתי/מעורב
1,353,242	104,641	402,030	411,984	-	354,341	80,246	מרכיב החסכון אחר
<u>7,357,962</u>	<u>104,641</u>	<u>402,030</u>	<u>3,806,982</u>	<u>45,032</u>	<u>2,495,769</u>	<u>503,508</u>	סך הכל
272,470	-	-	272,237	233	-	-	תקבולים בגין חוזי השקעה שנזקפו ישירות לעתודות ביטוח
926,094	-	-	147,558	26,459	437,190	314,887	מרווח פיננסי כולל דמי ניהול
13,897,014	126,063	180,506	4,733,335	61,272	6,367,489	2,428,349	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
39,249	-	-	3,345	21,049	14,855	-	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה
(256)	(25,832)	142,110	(238,833)	4,753	232,377	(114,831)	רווח (הפסד) מעסקי ביטוח חיים
118,829	2,108	2,647	5,387	10,699	8,899	89,089	רווח כולל אחר מעסקי ביטוח חיים
118,573	(23,724)	144,757	(233,446)	15,452	241,276	(25,742)	סך כל הרווח (הפסד) הכולל מעסקי ביטוח חיים
88,667							רווח מפנסיה וגמל
8,888							רווח כולל אחר מפנסיה וגמל
216,128							סך כל הרווח הכולל מביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
855,564	-	74,474	780,966	-	52	72	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש
1,091,904	-	-	1,030,981	45,032	15,843	48	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח
-	-	-	-	-	-	-	פרמיה משוננת בגין חוזי השקעה-עסק חדש
272,470	-	-	272,237	233	-	-	פרמיה חד פעמית בגין חוזי השקעה
409,329	-	-	409,329	-	-	-	העברות לחברה בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
272,933	-	-	179,391	232	86,802	6,508	העברות מהחברה בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

1. המוצרים שהונפקו עד לשנת 1990 (לרבות הגדלות בגינם) היו בעיקרם מבטיחי תשואה והם מגובים בעיקרם באגרות חוב מיועדות.
2. הגדלות בפוליסות קיימות אינן נכללות במסגרת הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפוליסה המקורית.
3. המרווח הפיננסי כולל רווחים (הפסדים) מהשקעות שנזקפו לרווח כולל אחר, אינו כולל הכנסות נוספות של מגדל ביטוח הנגבות כשיעור מהפרמיה ומחושב לפני ניכוי הוצאות לניהול השקעות. המרווח הפיננסי בפוליסות עם תשואה מובטחת מבוסס על ההכנסות מהשקעות בפועל לשנת הדוח בניכוי מכפלה של שיעור התשואה המובטחת לשנה כשהוא מוכפל בעתודה הממוצעת לשנה בקרנות הביטוח השונות. בחוזים תלויי תשואה, המרווח הפיננסי הינו סך דמי ניהול הקבועים והמשתנים המחושבים על בסיס התשואה והיתרה הממוצעת של עתודות הביטוח.
4. השינוי בחלוקת העתודה המשלימה לגמלאות על בסיס שני ערכי K, כמתואר בבאור 37.ב.3(5)ב. נעשה ליום 31 בדצמבר, 2012 ולפיכך לא השפיע על התוצאות לעיל.

באור 18: - נתונים נוספים אודות מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

ג. מידע אודות תשואה ודמי ניהול בגין התחייבויות תלויות תשואה

דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014	תשואה שנתית ממוצעת נומינלית 5 שנים		תשואה שנתית נומינלית ברוטו					אלפי ש"ח
	אחרי דמי ניהול	לפני דמי ניהול	2010	2011	2012	2013	2014	
	באחוזים							
678,457	6.00	7.40	11.38	(3.01)	11.25	12.44	5.77	קרן י' מסלול כללי בפוליסות החל משנת 2004
182,950	5.41	6.72	11.02	(4.03)	10.64	11.71	5.13	אחר
84,674								
946,081								סך הכל

ד. מידע אודות העברת כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		

172,446	167,698	70,997	העברות לחברה מגופים אחרים
81,491	92,839	12,824	העברות מחברות ביטוח אחרות
155,392	114,000	70,544	העברות מקרנות פנסיה
			העברות מקופות גמל
409,329	374,537	154,365	סך כל העברות לחברה
110,492	132,182	126,355	העברות מהחברה לגופים אחרים
91,501	79,688	109,210	העברות לחברות ביטוח אחרות
70,940	97,505	148,395	העברות לקרנות פנסיה
			העברות לקופות גמל
272,933	309,375	383,960	סך כל העברות מהחברה
136,396	65,162	(229,595)	העברות נטו

באור 19: - פירוט ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולות במגזר ביטוח בריאות:

א.1. פירוט ההתחייבויות הביטוחיות בגין חוזי ביטוח לפי חשיפה פיננסית

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2014					
סה"כ	אחר		סיעודי		
	ז"ק	ז"א	קבוצתי	פרט	
	אלפי ש"ח				
1,626,443	-	196,754	-	1,429,689	תלוי תשואה
522,715	4,431	405,912	20,052	92,320	אחר
<u>2,149,158</u>	<u>4,431</u>	<u>602,666</u>	<u>20,052</u>	<u>1,522,009</u>	סך הכל

(* הכיסוי המהותי ביותר הכלול בביטוח בריאות אחר לז"א הינו הוצאות רפואיות, ולז"ק הינו נסיעות לחו"ל.

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2013					
סה"כ	אחר		סיעודי		
	ז"ק	ז"א	קבוצתי	פרט	
	אלפי ש"ח				
1,490,738	-	202,765	-	1,287,973	תלוי תשואה
436,133	1,349	353,097	21,372	60,315	אחר
<u>1,926,871</u>	<u>1,349</u>	<u>555,862</u>	<u>21,372</u>	<u>1,348,288</u>	סך הכל

(* הכיסוי המהותי ביותר הכלול בביטוח בריאות אחר לז"א הינו הוצאות רפואיות, ולז"ק הינו נסיעות לחו"ל.

א.2. פירוט ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח לפי חשיפה ביטוחית

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2014					
סה"כ	אחר		סיעודי		
	ז"ק	ז"א	קבוצתי	פרט	
	אלפי ש"ח				
104,304	-	2,018	13,670	88,616	קצבה בתשלום
2,044,854	4,431	600,648	6,382	1,433,393	מרכיבי סיכון אחרים
<u>2,149,158</u>	<u>4,431</u>	<u>602,666</u>	<u>20,052</u>	<u>1,522,009</u>	סך הכל

(* הכיסוי המהותי ביותר הכלול בביטוח בריאות אחר לז"א הינו הוצאות רפואיות, ולז"ק הינו נסיעות לחו"ל.

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2013					
סה"כ	אחר		סיעודי		
	ז"ק	ז"א	קבוצתי	פרט	
	אלפי ש"ח				
101,116	-	968	16,263	83,885	קצבה בתשלום
1,825,755	1,349	554,894	5,109	1,264,403	מרכיבי סיכון אחרים
<u>1,926,871</u>	<u>1,349</u>	<u>555,862</u>	<u>21,372</u>	<u>1,348,288</u>	סך הכל

(* הכיסוי המהותי ביותר הכלול בביטוח בריאות אחר לז"א הינו הוצאות רפואיות, ולז"ק הינו נסיעות לחו"ל.

באור 19: - פירוט ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולות במגזר ביטוח בריאות (המשך)

ב. פירוט התוצאות לפי סוגי פוליסות

נתונים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014					
סה"כ	אחר		סיעודי		
	ז"ק	ז"א אלפי ש"ח	קבוצתי	פרט	
880,897	(* 13,214)	(* 622,946)	9,706	235,031	פרמיות ברוטו
75,270	(919)	54,766	921	20,502	רווח (הפסד) מעסקי ביטוח בריאות
7,028	14	5,584	376	1,054	רווח כולל אחר מעסקי ביטוח בריאות
82,298	(905)	60,350	1,297	21,556	סך כל הרווח (הפסד) הכולל מעסקי ביטוח בריאות
208,870	-	158,110	-	50,760	פרמיה משוננת - חדשה (***)

(* מתוכם פרמיות פרט בסך של 574,901 אלפי ש"ח ופרמיות קולקטיב בסך 61,259 אלפי ש"ח.
 (** הכיסוי המהותי ביותר הכלול בביטוח בריאות אחר לז"א הינו הוצאות רפואיות, ולז"ק הינו נסיעות לחו"ל.
 (***) כולל הרחבות בפוליסות.

נתונים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013					
סה"כ	אחר		סיעודי		
	ז"ק	ז"א אלפי ש"ח	קבוצתי	פרט	
770,164	(* 3,628)	(* 551,162)	9,625	205,749	פרמיות ברוטו
71,269	217	61,292	2,006	7,754	רווח מעסקי ביטוח בריאות
5,933	3	4,959	389	582	רווח כולל אחר מעסקי ביטוח בריאות
77,202	220	66,251	2,395	8,336	סך כל הרווח הכולל מעסקי ביטוח בריאות
152,373	-	122,767	-	29,606	פרמיה משוננת - חדשה (***)

(* מתוכם פרמיות פרט בסך של 500,171 אלפי ש"ח ופרמיות קולקטיב בסך 54,619 אלפי ש"ח.
 (** הכיסוי המהותי ביותר הכלול בביטוח בריאות אחר לז"א הינו הוצאות רפואיות, ולז"ק הינו נסיעות לחו"ל.
 (***) כולל הרחבות בפוליסות.

נתונים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012					
סה"כ	אחר		סיעודי		
	ז"ק	ז"א אלפי ש"ח	קבוצתי	פרט	
692,480	(* 3,480)	(* 487,662)	12,020	189,318	פרמיות ברוטו
96,227	1,661	91,796	(388)	3,158	רווח (הפסד) מעסקי ביטוח בריאות
6,057	1	5,098	362	596	רווח כולל אחר מעסקי ביטוח בריאות
102,284	1,662	96,894	(26)	3,754	סך כל הרווח (הפסד) הכולל מעסקי ביטוח בריאות
103,154	-	78,681	-	24,473	פרמיה משוננת - חדשה (***)

(* מתוכם פרמיות פרט בסך של 444,869 אלפי ש"ח ופרמיות קולקטיב בסך 46,273 אלפי ש"ח.
 (** הכיסוי המהותי ביותר הכלול בביטוח בריאות אחר לז"א הינו הוצאות רפואיות, ולז"ק הינו נסיעות לחו"ל.
 (***) כולל הרחבות בפוליסות.

באור 20: - תנועה בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים, חוזי השקעה וביטוח בריאות

ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח				
ביטוח בריאות	סה"כ	חוזי השקעה	חוזי ביטוח	
אלפי ש"ח				
1,615,917	83,481,724	601,041	82,880,683	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
162,748	7,182,935	46,078	7,136,857	ריבית, הפרשי הצמדה ורווחי השקעה (1)
116,625	6,556,557	524,749	6,031,808	גידול בגין פרמיות והפקדות שנזקפו להתחייבויות (2)
(23,560)	(2,728,937)	(188,056)	(2,540,881)	קיטון בגין תביעות, פדיונות ותום תקופה
55,141	423,647	(4,401)	428,048	שינויים אחרים (3)
1,926,871	94,915,926	979,411	93,936,515	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
59,750	3,667,166	26,496	3,640,670	ריבית, הפרשי הצמדה ורווחי השקעה (1)
178,910	6,932,808	1,190,110	5,742,698	גידול בגין פרמיות והפקדות שנזקפו להתחייבויות (2)
(30,059)	(2,955,399)	(290,632)	(2,664,767)	קיטון בגין תביעות, פדיונות ותום תקופה
13,686	544,231	637	543,594	שינויים אחרים (3)
<u>2,149,158</u>	<u>103,104,732</u>	<u>1,906,022</u>	<u>101,198,710</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

1. ריבית, הפרשי הצמדה ורווחי השקעות - סעיף זה כולל ריבית, הפרשי הצמדה ורווחי השקעות בגין היתרה לתחילת השנה, בתוספת ריבית, הפרשי הצמדה ורווחי השקעות בגין הפרמיות לחסכון בלבד שנרשמו בתקופת הדוח.
2. גידול בגין פרמיות שנזקפו להתחייבויות - פרמיה זו איננה כוללת את כל הפרמיה שנרשמה כהכנסה בחברה. הפרמיה כוללת את הפרמיה לחסכון וחלק מהפרמיה במוצרים בעלי פרמיה קבועה.
3. שינויים אחרים - הסעיף כולל שינויים בעתודה בגין תביעות תלויות, רזרבה לתביעות עתידיות, IBNR, קצבאות בתשלום וכדומה (על פי ההנחות שהיו בשימוש בסוף השנה הקודמת). בנוסף הסעיף כולל גם את השפעת הריבית, הפרשי ההצמדה ורווחי ההשקעה שלא נכללו בסעיף "ריבית, הפרשי הצמדה ורווחי השקעות", כגון: ריבית, הפרשי הצמדה ורווחי השקעה על תשלומי תביעות ועל פרמיות שאינן חסכון. בשנים 2014 ו-2013 נרשמו הפרשות מיידיות בעקבות בדיקת נאותות העתודות בביטוח חיים לרבות העתודה המשלימה לגמלאות בסך של כ- 466 מיליון ש"ח ו- 63 מיליון ש"ח בהתאמה (ראה באור 37.ב.3.ב.5).

באור 21: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה1. כללי

על הכנסות החברה וכל יתר החברות בקבוצה חל מס חברות בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן - "הפקודה"). בנוסף, על הכנסות החברות בקבוצה המסווגות כ"מוסדות כספיים" כהגדרתן בחוק מע"מ תשל"ו-1975 חלים מס רווח ושכר. יצוין כי פעילותן של חברות המסווגות כמוסדות כספיים בענפי הביטוח, הפנסיה והפיננסים, מהווה את עיקר פעילות הקבוצה.

2. הסדרי מס ייחודיים לענף הביטוח

בין התאחדות חברות לביטוח חיים לבין שלטונות המס קיים הסכם ענפי המסדיר את הטיפול בנושאים ייחודיים לענף הביטוח שעיקריו מפורטים להלן.

ההסכם הענפי הקיים הינו בתוקף עד וכולל שנת 2012. ההפרשה למס והמסים הנדחים בדוחות הכספיים לשנים 2013 ו- 2014 נערכה בהתאם לעקרונות ההסכם האמור.

(א) הוצאות רכישה נדחות (DAC) - הוצאות לרכישת חוזי ביטוח חיים יותרו בניכוי לצורכי מס בחלקים שווים בפריסה על פני ארבע שנים. הוצאות רכישה נדחות בביטוח מפני מחלות ואשפוז מופחתות על פני תקופה של 6 שנים, בדומה לשיעור ההפחתה בספרים.

(ב) ייחוס הוצאות להכנסות מועדפות - להכנסות הפטורות ממס המתקבלות בחברות הביטוח ("הכנסות מועדפות") יתבצע ייחוס הוצאות שמשמעותו הפיכת חלק מההכנסות המועדפות להכנסות חייבות במס מלא, בהתאם לשיעור הייחוס. שיעור הייחוס שנקבע בהסכם הענפי תלוי במקור הכספים המניבים את ההכנסות המועדפות.

(ג) מיסוי ההכנסות מנכסים המוחזקים כהשקעות חופפות להתחייבויות תלויות תשואה - על מנת למנוע עיוותי מס אפשריים הוסכם על דרך לטיפול ברווחים מניירות ערך סחירים ורווחים משערוך וממימוש נכסי מקרקעין שתגרום להקבלת הכנסות להוצאות.

(ד) המס החל על ביטול העתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים - בחוק ההסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת הכספים 2007) התשס"ז-2007 מיום 11 בינואר, 2007, נקבעו כללים לגבי המס החל על ביטול העתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים שנכללה בדוחות הכספיים עד ליום 31 בדצמבר, 2006. על-פי הכללים, חלק מהעתודה המחושב בגובה 0.17% מסכום הביטוח בסיכון, בשייר עצמי, הקיים בביטוח חיים ואשר בגינו הוגדרה דרישת הון, יהיה פטור ממס. בהסכם המיסוי הענפי צוין כי בבסיס הפטור עומדת דרישת ההון, שבאה לידי ביטוי כאמור לעיל, ובמידה ותבטל או תקטן דרישת ההון ידונו הצדדים בהשלכות המס הנובעות מכך, ככל שישנן.

ב. הפחתת עלות רכישת נכסים בלתי מוחשיים

ביום 2 באוגוסט, 2009 פרסמה רשות המסים בישראל את דוח הוועדה לבחינת השלכות המס הכרוכות ביישום המלצות ועדת בכר (להלן - "הוועדה" ו-"הדוח"). הוועדה קבעה בהמלצותיה מספר עקרונות בסיסיים אשר יהוו תשתית עקרונית לעמדת רשות המסים באשר למיסוי עסקאות המכר שבוצעו בעקבות המלצות ועדת בכר. בהתאם להמלצות הוועדה, יש לייחס 80%-85% מעודף העלות הנוצר ברכישת פעילות חברות ניהול קופות גמל למוניטין ולזכות החוזית לניהול חשבונות יחדיו (על פי פירוט הכלול בדוח). יתרת עודף העלות (20%-15%) תיוחס לנכסים בלתי מוחשיים אחרים אשר אינם בני הפחתה לצרכי מס על ידי הרוכש (כגון רשימת לקוחות, מותגים).

ליישום המלצות הדוח אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 21: - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. שיעורי המס

המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, שמהווים את עיקר פעילות הקבוצה, מורכב ממס חברות וממס רווח. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על חברות הקבוצה, לרבות מוסדות כספיים:

מס אפקטיבי כולל במוסדות כספיים	מס רווח		שנה
	מס חברות	באחוזים	
	25.0		2012
	25.0		2013
	26.5		2014 ואילך
	(* 16.33)	(* 35.53)	
	(* 17.58)	(* 36.21)	
	18.00	37.71	

(* שיעור משוקלל.)

ביום 5 באוגוסט, 2013 עבר בכנסת החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו- 2014), התשע"ג-2013, אשר קבע, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות, החל משנת 2014 ואילך בשיעור של 1.5% כך שיעמוד על 26.5%.

ביום 2 ביוני, 2013 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים)(תיקון), התעש"ג-2013, אשר מעדכן את שיעור מס שכר ומס רווח, כך שיעמוד על 18% החל מיום 2 ביוני, 2013.

השינויים בשיעורי המס, כמתואר לעיל, הביאו בשנת 2013 להגדלת יתרת המסים הנדחים בסך כ- 31 מיליון ש"ח כנגד הגדלת הוצאות מסים שוטפים בסך כ- 22 מיליון ש"ח וכנגד הקטנת הרווח הכולל האחר בסך כ- 9 מיליון ש"ח. בנוסף הביא השינוי בשיעור מס החברות להקטנת חלק ברווח חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בכ- 11 מיליון ש"ח.

ד. שומות מסשומות מס חברות

1. למגדל ביטוח שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2010. בחודש יולי 2014 הוצאו למגדל ביטוח שומות בהסכם לשנים 2011 ו- 2012 לגבי מרבית הסעיפים השנויים במחלוקת. לגבי שני סעיפים שלגביהם לא הושגה הסכמה הוצאו לחברה שומות לפי מיטב שפיטה. הסעיף העיקרי שלגביו לא הושגה הסכמה מתייחס להפרשות להוצאות עקיפות ליישוב תביעות בביטוח כללי אשר לטענת פקיד השומה אינן מותרות לצרכי מס במועד צבירתן אלא במועד תשלומן.

חבות המס הנובעת משומות אלו (כולל הפרשי הצמדה וריבית למועד פרסום הדוחות הכספיים) מסתכמת בכ- 31 מיליון ש"ח. בגין שומות אלו הגישה החברה השגה לפקיד השומה.

לשומות לא צפויה השפעה מהותית על הרווח או על ההון של מגדל ביטוח הואיל ומדובר בהפרשים זמניים.

באור 21: - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. שומות מס (המשך)

2. במהלך שנת 2014 הוצאו למגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "מגדל מקפת") שומות מס סופיות בהסכם לשנים 2008 עד וכולל 2010 במסגרתן הוסדרה סוגיית הפחתת הוצאות רכישה נדחות לצורכי מס, לרבות קביעת עקרונות מוסכמים בסוגיה זו לשנות המס 2011 ו- 2012. בנוסף הוצאה למגדל גמל פלטינום בע"מ (שמוזגה למגדל מקפת ביום 1 בינואר 2011) שומת מס סופית לשנת 2010 בה הוסדרה הפחתת עלות רכישת פעילות ניהול קרנות ההשתלמות קהל וקרן המסלולים. במסגרת הסכם שומה זה נקבעו עקרונות וסכומי הפחתת עלות הרכישה בעתיד שיקבלו ביטוי החל משנת 2011 ועד תום תקופת ההפחתה בשנת 2019 בדוח המס של מגדל מקפת. לשומות אלו לא הייתה השפעה מהותית על הרווח או על ההון של החברה.

3. בחודש נובמבר 2012 קיבלה מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, חברה בבעלות מלאה של מגדל ביטוח (להלן בסעיף קטן זה - "החברה") שומות לפי מיטב שפיטה לשנים 2007, 2009 ו- 2010 לפיהן הכנסות דיבידנדים שקיבלה מחברה כלולה שלה, שמקורם ברווחי שערור של נכסי מקרקעין, חייבות במס בידה. חבות המס הנובעת משומות אלו (כולל הפרשי הצמדה וריבית למועד פרסום הדוחות הכספיים) מסתכמת בכ-66 מיליון ש"ח.

השגה שהגישה החברה על שומות אלה נדחתה על ידי פקיד השומה שהוציא לחברה בגין שנים אלו צווים, עליהם הגישה החברה ערעורים לבית המשפט המחוזי בתל אביב.

להערכת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על יועציה המשפטיים, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה בהליך זה תתקבלנה. להערכת החברה לא נדרשת הפרשה למס מעבר לרשום בדוחות הכספיים.

4. ליתר החברות המאוחדות של החברה שומות מס סופיות מכוח הסכם או מכוח התיישנות עד וכולל שנת 2010, למעט מספר חברות מאוחדות להן שומות מס סופיות בהסכם עד וכולל 2011 או עד וכולל 2012.

ה. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לקבוצה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2014 לסך של כ- 247 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2013 - לסך של כ- 190 מיליון ש"ח) בגינם נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ- 65 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2013 - כ- 50 מיליון ש"ח).

לא הוכרו נכסי מסים נדחים בגין הפסדים עסקיים להעברה בסך של כ- 79 מיליון ש"ח וכן בגין הפסדי הון לצורכי מס בסך של כ- 56 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2013 - כ- 95 מיליון ש"ח ו- 55 מיליון ש"ח, בהתאמה) בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

ו. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
71,391	360,042	163,038
35,353	(11,295)	31,625
1,174	(4,791)	(9,169)
9,558	22,550	-
117,476	366,506	185,494

מסים שוטפים
מסים נדחים המתייחסים ליצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם סעיף ז' להלן
מסים בגין שנים קודמות, לרבות בגין ביטול עתודה למס השפעת השינוי בשיעורי המס
מסים על הכנסה

באור 21: - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מסים נדחים

								הרכב:
סה"כ	אחרים	הפסדים לצורכי מס	נכסים בלתי מוחשיים	השקעות בחברות כלולות	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה	נכסים פיננסיים זמינים למכירה	הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים ובביטוח בריאות	
אלפי ש"ח								
(519,103)	59,646	27,736	(100,419)	(40,180)	(58,774)	(88,842)	(318,270)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר, 2013
11,295	(* 27,751)	(* 22,715)	(28,139)	1,758	(14,136)	(9,308)	10,654	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
(82,186)	(289)	-	-	-	(1,209)	(** (80,688)	-	השפעת השינוי בשיעור המס
(22,550)	822	20	(2,117)	(3,551)	(4,076)	2,774	(16,422)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2013
(612,544)	87,930	50,471	(130,675)	(41,973)	(78,195)	(176,064)	(324,038)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
(13,804)	(33,290)	14,619	(4,653)	(3,379)	(1,570)	13,362	1,107	
(69,620)	(911)	-	-	(501)	-	(68,208)	-	
(695,968)	53,729	65,090	(135,328)	(45,853)	(79,765)	(230,910)	(322,931)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2014

(* סווג מחדש. לפרטים נוספים באור 2.ד.

(**) כולל השפעת השינוי בשיעור המס בסך של 8,588 אלפי ש"ח.

באור 21: - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מסים נדחים (המשך)

המסים הנדחים המוצגים בדוח על המצב הכספי כוללים:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
19,630	27,017
(632,174)	(722,985)
<u>(612,544)</u>	<u>(695,968)</u>

נכסי מסים נדחים
התחייבויות בגין מסים נדחים

ח. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
<u>335,606</u>	<u>983,219</u>	<u>608,329</u>
35.53%	36.21%	37.71%
119,241	356,024	229,401
(4,602)	(4,675)	(8,846)
14,972	16,013	7,155
(12,331)	(14,006)	(15,496)
(9,018)	(10,995)	(17,738)
(5,527)	(1,796)	(3,384)
9,558	22,550	-
3,126	12,309	708
1,174	(4,791)	(9,169)
883	(4,127)	2,863
<u>117,476</u>	<u>366,506</u>	<u>185,494</u>
35.00%	37.28%	30.49%

רווח לפני מסים על ההכנסה

שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה ג' לעיל)

מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל הפחתה בגין אי החלת מס רווח על חברות שאינן מוסד כספי עליה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס הכנסות פטורות, בעיקר מדיבידנדים חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות הפרשים בבסיס המדידה השפעת העלייה בשיעורי המס על המסים הנדחים גידול (קיטון) בהפסדים לצורכי מס שבגינם לא נזקפו מסים נדחים וניצול הפסדים לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא נזקפו מסים נדחים בעבר מסים בגין שנים קודמות אחרים

מסים על ההכנסה

שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 22: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות בגין פיטורין, כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי מס' 19, וכן תשלומים מבוססי מניות. לפרטים נוספים בדבר המדיניות החשבונאית לגבי הטבות אלה ראה באור 2.יח. לעניין תשלום מבוסס מניות ראה באור 33. באשר להטבות לאנשי מפתח ניהוליים ראה באור 38.י, בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין. לעניין התקשרות בהסכם קיבוצי לאחר תאריך המאזן, ראה באור 40.א, בדבר אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח.

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את הקבוצה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות הקבוצה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות הקבוצה בשל הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על תחזית החברה למשכורת העובד בעת פיטורין או פרישה.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות סכומים בפוליסות ביטוח מתאימות ובקופות מרכזיות לפיצויים ומסווגות כתוכנית הפקדה מוגדרת או כתוכנית הטבה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963 (להלן: "סעיף 14"), על-פיו הפקדויות השוטפות של הקבוצה בפוליסות בחברות ביטוח ו/או בקרנות פנסיה, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות הפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2014, 2013 ו-2012 לסך של 54,761 אלפי ש"ח, 54,055 אלפי ש"ח ו- 50,186 אלפי ש"ח בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

לעניין ביטול הסדר סעיף 14 במגדל ביטוח ובמגדל מקפת בהתאם להסכם הקיבוצי שנחתם לאחר תאריך המאזן, ראה באור 40.א, בדבר אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות לעובדים.

נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך (קופ"ג לשכירים וקרנות פנסיה) וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
10,280	13,334	התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת שאיננה ממומנת
263,768	257,472	התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת ממומנת
274,048	270,806	סך הכל התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת - ראה ב.1 להלן
72,286	72,321	בניכוי שווי הוגן של נכסי התוכנית - ראה ב.1 להלן
201,762	198,485	סך הכל התחייבות, נטו בגין תוכניות הטבה מוגדרות
41,782	40,904	הטבות לזמן קצר - הפרשה לחופשה
9,497	9,220	הטבות אחרות לזמן ארוך - ראה ג' להלן
720	495	תשלום מבוסס מניות המסולק במזומן
253,761	249,104	סך הכל התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

באור 22: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות

1. השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת והתנועה בשווי הוגן של נכסי תוכנית

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד	רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					הוצאות (הכנסות) שנזקפו לרווח או הפסד					יתרה ליום 1 בינואר, 2014	
		השפעה על הפסד (רווח) כולל אחר בתקופה	הפסד (רווח) אקטוארי אחר	הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	נכסי תוכנית למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	תשלומים מהתוכנית	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	עלות שירותי עבר	הוצאות ריבית, נטו	עלות שירות שוטף			
270,806	-	(4,713)	(715)	(3,998)	-	(34,394)	35,865	1,993	11,715	22,157	274,048	התחייבויות להטבה מוגדרת	
(72,321)	(7,942)	1,054	4,024	-	(2,970)	9,975	(3,122)	-	(3,122)	-	(72,286)	שווי הוגן של נכסי תוכנית	
198,485	(7,942)	(3,659)	3,309	(3,998)	(2,970)	(24,419)	* 32,743	1,993	8,593	22,157	201,762	התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת	

(* ההוצאות נכללו בסעיף שכר עבודה ונלוות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות, ראה באור 32.)

באור 22: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות (המשך)

1. השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת והתנועה בשווי הוגן של נכסי תוכנית (המשך)

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר						הוצאות (הכנסות) שנזקפו לרווח או הפסד				יתרה ליום 1 בינואר, 2013	
	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד	השפעה על הפסד (רווח) כולל אחר בתקופה	הפסד (רווח) אקטוארי אחר	הפסד (רווח) אקטוארי בהנחות הפיננסיות	נכסי תוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	תשלומים מהתוכנית	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	עלות שירות שוטף	ריבית, נטו		
274,048	-	1,779	2,061	(282)	-	(44,892)	34,067	11,973	22,094	283,094	התחייבויות להטבה מוגדרת	
(72,286)	(2,220)	(3,453)	2,918	-	(6,371)	9,508	(3,237)	(3,237)	-	(72,884)	שווי הוגן של נכסי תוכנית	
<u>201,762</u>	<u>(2,220)</u>	<u>(1,674)</u>	<u>4,979</u>	<u>(282)</u>	<u>(6,371)</u>	<u>(35,384)</u>	<u>* 30,830</u>	<u>8,736</u>	<u>22,094</u>	<u>210,210</u>	התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת	

(* הוצאות נכללו בסעיף שכר עבודה ונלוות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות, ראה באור 32).

באור 22: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות (המשך)

2. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2012	2013	2014	
%			
4.33	4.37	4.25	שיעור ההיוון ביום 31 בדצמבר *
3.90	3.74	3.04	שיעור עליית שכר

* לענין שינוי שיעור ההיוון, ראה באור 2.ג, בדבר עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות.

שינויים אפשריים באופן סביר בתאריך הדיווח באחת מההנחות האקטואריות, בהנחה שיתר ההנחות נותרות ללא שינוי, משפיעים על המחויבות להטבה מוגדרת כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2014		
-1%	+1%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח				
(6,664)	11,873	(7,924)	9,236	שיעור עליות שכר עתידיות
11,953	(8,765)	8,643	(7,446)	שיעור היוון

3. התשואה בפועל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
%			
8.73	9.22	8.43	תשואה בפועל על נכסי התוכנית

4. השפעת התוכנית על תזרימי המזומנים העתידיים של הקבוצה:

- אומדן הקבוצה להפקדות הצפויות בנכסי התוכנית בשנת 2015 בתכנית הטבה מוגדרת ממומנת הינו בסך כ- 16,174 אלפי ש"ח.
- אומדן הקבוצה לאורך חיי התוכנית (לפי ממוצע משוקלל) לסוף תקופת הדיווח הינו 10 שנים, (לשנת 2013 - 10.5 שנים).

ג. הטבות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
3,558	3,722	מחלה
5,939	5,498	מענק יובל והטבות אחרות
9,497	9,220	

באור 23: - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
148,717	169,043	מסלקת הבורסה וניירות ערך
176,774	126,722	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
176,855	162,609	הוצאות לשלם
108,266	111,710	ספקים ונותני שירותים
28,138	29,440	מוסדות ורשויות ממשלתיות
49,179	41,449	הוצאות רכישה נדחות בגין ביטוח משנה
		חברות ביטוח ותוכני ביטוח:
81,640	54,141	פקדונות של מבטחי משנה
125,075	129,779	חשבונות אחרים
206,715	183,920	סך הכל חברות ביטוח ותוכני ביטוח
420,349	403,864	סוכני ביטוח
243,632	284,503	מבוטחים ועמיתים
10,757	15,379	הפרשה להשתתפות מבוטחים ברווחים
65,962	64,303	פרמיה מראש
137,565	130,471	אחרים (*)
<u>1,772,909</u>	<u>1,723,413</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 37.ג.
(*) לעניין עסקה עם בעל שליטה ראה באור 38.ג עסקאות עם בעל שליטה שאינן חריגות ואינן זניחות.

באור 24: - התחייבויות פיננסיות

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות. מידע נוסף בדבר החשיפה של הקבוצה לסיכונים ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ראה באור 37.ב.1.

א. פרוט התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר			
שווי הוגן		ערך בספרים	
2013	2014	2013	2014
אלפי ש"ח			
25,285	38,886	25,285	38,886
104,773	7,430	103,658	7,326
571,550	565,450	515,045	514,885
338,389	328,844	329,409	329,362
<u>1,039,997</u>	<u>940,610</u>	<u>973,397</u>	<u>890,459</u>
112,764	684,180	112,764	684,180
134,272	12,961	134,272	12,961
247,036	697,141	247,036	697,141
<u>1,287,033</u>	<u>1,637,751</u>	<u>1,220,433</u>	<u>1,587,600</u>
<u>12,150</u>	<u>26,804</u>	<u>12,150</u>	<u>26,804</u>
<u>102,768</u>	<u>5,185</u>	<u>101,653</u>	<u>5,081</u>

1. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:
 הלוואות מתאגידים בנקאיים (*)
 הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים (**)
 אגרות חוב המהוות הון משני: (***)
 אג"ח סדרה א'
 אג"ח סדרה ב'
 סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת

2. התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
 נגזרים
 מכירות בחסר
 סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד: (***)
 סך התחייבויות פיננסיות

(*) כולל הלוואות מבנק שהינו צד קשור
 (**) כולל הלוואות מחברה כלולה, ראה באור 38.נ.3
 (***) השווי ההוגן של אגרות החוב הניתן לצרכי גילוי בלבד ניתן על ידי חברת מרווח הוגן. ראה באור 12.ו.
 (****) הערך בספרים כולל התחייבויות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה בסך של כ- 641 מיליון ש"ח (שנת 2013 כ- 97 מיליון ש"ח).

באור 24: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ב. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת

1. פרטים בדבר ריבית והצמדה

ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אחוזים	
3.2	3.2
3.0	3.4
1.8	0.7

בסיס הצמדה
צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי
צמוד מט"ח

2. מועדי פרעון

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
108,175	39,475
19,551	1,415
182	1,320
30	845,390
845,459	2,859
<u>973,397</u>	<u>890,459</u>

שנה ראשונה
שנה שניה
שנה שלישית
שנה רביעית
שנה חמישית ואילך

סה"כ

לפרטים בדבר מועדי פירעון של התחייבויות פיננסיות בלתי מהוונות ראה באור 2.ב.37.

ג. שווי הוגן של התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך דוח רווח והפסד בחלוקה לרמות

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן.

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

ליום 31 בדצמבר, 2014			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
684,180	1,445	604,240	78,495
12,961	-	-	12,961
<u>697,141</u>	<u>1,445</u>	<u>604,240</u>	<u>91,456</u>
940,610	-	940,610	-

נגזרים
מכירות בחסר

סך התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות שאינן סחירות אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (24 א' לעיל)

ליום 31 בדצמבר, 2013			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
112,764	1,373	103,833	7,558
134,272	-	-	134,272
<u>247,036</u>	<u>1,373</u>	<u>103,833</u>	<u>141,830</u>
1,039,997	-	1,039,997	-

נגזרים
מכירות בחסר

סך התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות שאינן סחירות אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (24 א' לעיל)

באור 24: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ד. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אחוזים		
2.4	1.6	הלוואות
1.5	1.6	אגרות חוב המהוות הון משני
0.7	0.0	התחייבויות פיננסיות אחרות

ה. הנפקת אגרות חוב (הון משני מורכב במגדל ביטוח)

בשנת 2012 ביצעה חברה נכדה של החברה, מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ (להלן - "מגדל גיוס הון") שתי הנפקות פרטיות למשקיעים מסווגים כמפורט בטבלה להלן:

אג"ח סדרה א'	אג"ח סדרה ב'	
1.2012	12.2012	תאריך הנפקה
500,000	324,656	סכום הנפקה (אלפי ש"ח) 1 ש"ח ע.נ.
497,529	322,942	תמורת הנפקה
3.5%	2.35%	שיעור ריבית נקובה
3.61%	2.46%	שיעור ריבית אפקטיבית
קרן וריבית	קרן וריבית	הצמדה למדד
12.2021	12.2024	מועד פרעון
שני תשלומים חצי שנתיים החל מ- 30 ביוני, 2012	שני תשלומים חצי שנתיים החל מ- 30 ביוני, 2013	מועד תשלומי ריבית
Aa2	Aa2	דירוג חברת מידרוג בע"מ
7 שנים אחרי ההנפקה	6 שנים אחרי ההנפקה	מועד ראשון לפדיון מוקדם
קיימת. הפחתת שיעור הריבית ב- 0.2%	קיימת. הפחתת שיעור הריבית ב- 0.2%	אפשרות רישום למסחר בורסה
אינן מובטחות בשעבוד כלשהו	אינן מובטחות בשעבוד כלשהו	שעבוד האג"ח
		יתרת הוצאות הנפקה נדחות (אלפי ש"ח): *
1,505	1,169	ליום 31 בדצמבר, 2014
1,851	1,446	ליום 31 בדצמבר, 2013

* הוצאות הנפקה הנדחות מופחתות בשיטת הריבית האפקטיבית.

מגדל ביטוח התחייבה כלפי מגדל גיוס הון כי תישא בכל הוצאותיה, לרבות הוצאות התפעול השוטף וכן החזר הוצאות שיפוי לדירקטורים, אם וככל שתהיינה כאלה.

באור 24: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ה. הנפקת אגרות חוב (הון משני מורכב במגדל ביטוח) (המשך)

אגרות החוב נרשמו במערכת מסחר למשקיעים מוסדיים.

תמורת ההנפקות הופקדה במגדל ביטוח ומשמשת לה כהון משני מורכב, וזאת בהתאם לאישורי המפקח. מגדל ביטוח התחייבה לשאת בתשלום מלוא הסכומים שיהיו דרושים לפרעון אגרות החוב סדרה א' וסדרה ב' למחזיקים בהן. התחייבות זו הינה נדחית ליתר התחייבויותיה של מגדל ביטוח כלפי נושיה וקודמת להתחייבויותיה כלפי נושים על-פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון הראשוני של מגדל ביטוח.

תנאי אגרות החוב סדרה א' וסדרה ב' קובעים מנגנונים לדחיית תשלום הריבית ו/או הקרן במידה ובמועד הקובע לתשלומם מתקיימות "נסיבות משהות" כמוגדר להלן. תשלום הקרן ו/או הריבית יידחה עד למועד בו יחדלו להתקיים הנסיבות המשהות או עד לשלוש שנים ממועד פירעון הקרן ו/או הריבית הקובע במקור, לפי המוקדם מביניהם, וזאת אלא אם אישר המפקח את תשלום הריבית במועד מוקדם יותר.

"נסיבות משהות" משמען התקיימות אחת או יותר מהנסיבות הבאות:

(1) ביחס לדחיית תשלום ריבית - על פי הדוח הכספי האחרון של מגדל ביטוח שפורסם קודם למועד פירעון ריבית, למגדל ביטוח אין רווחים ראויים לחלוקה כמשמעותם בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן - "חוק החברות");

(2) ביחס לדחיית תשלום קרן ו/או תשלומי ריבית -

- (1) על פי הדוח הכספי האחרון של מגדל ביטוח שפורסם טרם מועד פירעון ריבית ו/או קרן רלוונטי, סכום ההון העצמי המוכר של מגדל ביטוח נמוך מההון המינימלי הנדרש ממנה (על-פי תקנות ההון), ומגדל ביטוח לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח;
- (2) דירקטוריון מגדל ביטוח הורה על דחיית תשלום ריבית או על דחיית תשלום קרן, אם ראה כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של מגדל ביטוח לעמוד בהון העצמי המינימלי הנדרש ממנה (על-פי תקנות ההון), או לפרוע במועדן התחייבויות שדרגת הקדימות שלהן גבוהה מזו של אגרות החוב, ובלבד שהתקבל לכך אישור מראש של המפקח על הביטוח;
- (3) המפקח הורה על דחיית תשלום קרן או ריבית אם ראה כי יש פגיעה משמעותית בהון העצמי המוכר של מגדל ביטוח או כי קיים חשש ממשי קרוב ליכולתה של מגדל ביטוח לעמוד בהון העצמי המינימלי הנדרש ממנה (על-פי תקנות ההון).

לא התקיימו נסיבות משהות כהגדרתן לעיל מיום הנפקתן של אגרות החוב.

כל עוד לא נפרעו תשלומי קרן ו/או ריבית אשר מועד תשלומם נדחה, מגדל ביטוח לא תבצע כל חלוקה, לא תפרע כל שטר הון, כתב התחייבות או הלואאה מאת בעלי השליטה בה או שלבעלי השליטה בה יש עניין אישי בהם ולא תשלם כל סכום כסף בשל עסקה שאושרה או הטעונה אישור בהתאם להוראות סעיף 270(4) סיפא לחוק החברות אלא לאחר שנפרעו כל תשלומי הקרן או הריבית שנדחו כאמור. המגבלות כאמור לא יחולו על סוגי תשלומים כמפורט בחוזר המפקח בנושא "הרכב הון עצמי מוכר של המבטח" (להלן - "חוזר הרכב ההון").

מגדל גיוס הון תהא רשאית לפדות את אגרות החוב בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, ובתנאי שהמועד הראשון לפדיון המוקדם יהא בתום שבע/שש שנים ממועד הנפקה (סדרה א'/סדרה ב' בהתאמה). ככל שלא תנוצל זכות זו לפדיון מוקדם, תשלום תוספת ריבית על הריבית אותה נושאות אגרות החוב באותה עת, בגין יתרת התקופה בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה. ביצוע הפדיון המוקדם יתאפשר באחד מאלה: א) הנפקה של מכשיר הון (כמשמעותו בחוזר הרכב ההון) בעל איכות זהה או עדיפה או; ב) קבלת אישור המפקח ובתנאים שייקבעו.

נקבע כי ניתן יהיה להעמיד לפרעון מידי את אגרות החוב בקרות מקרים מסוימים, כגון איחור מעל תקופה קצובה בפרעון סכום כלשהו בקשר לאגרות חוב, פירוק מגדל גיוס הון, מינוי מפרק או כונס נכסים וכד'. דחייתם של תשלומי קרן וריבית בגין אגרות החוב, בשל התקיימותן של נסיבות משהות כאמור, אינה מקימה זכות להעמדה לפירעון מידי של אגרות החוב. הנאמן לא יהיה רשאי להעמיד לפרעון מידי את אגרות החוב שטרם נפרעו ללא קבלת אישור מראש ובכתב של המפקח. לגבי החלטת מגדל ביטוח בדבר גיוס חוב, ראה באור 9.ג.7.

1. דרוג מגדל ביטוח

ליום 31 בדצמבר, 2014 מגדל ביטוח מדורגת בדירוג Aaa לאיתנות פיננסית (IFSR) על ידי חברת מידרוג בע"מ (31 בדצמבר, 2013 - זהה).

באור 25: - פרמיות שהורוחו בשייר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014			
שייר	ביטוח משנה אלפי ש"ח	ברוטו	
7,033,003	190,767	7,223,770	פרמיות בביטוח חיים
816,722	64,175	880,897	פרמיות בביטוח בריאות
1,562,444	406,467	1,968,911	פרמיות בביטוח כללי
9,412,169	661,409	10,073,578	סך הכל פרמיות
(56,446)	26,264	(30,182)	בניכוי - שינוי ביתרת הפרמיה שטרם הורוחה (*)
<u>9,355,723</u>	<u>687,673</u>	<u>10,043,396</u>	סך הכל פרמיות שהורוחו
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013			
שייר	ביטוח משנה אלפי ש"ח	ברוטו	
7,371,290	173,721	7,545,011	פרמיות בביטוח חיים
704,812	65,352	770,164	פרמיות בביטוח בריאות
1,508,620	512,912	2,021,532	פרמיות בביטוח כללי
9,584,722	751,985	10,336,707	סך הכל פרמיות
(229,485)	(34,648)	(264,133)	בניכוי - שינוי ביתרת הפרמיה שטרם הורוחה (*)
<u>9,355,237</u>	<u>717,337</u>	<u>10,072,574</u>	סך הכל פרמיות שהורוחו
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012			
שייר	ביטוח משנה אלפי ש"ח	ברוטו	
7,199,867	158,095	7,357,962	פרמיות בביטוח חיים
629,885	62,595	692,480	פרמיות בביטוח בריאות
951,945	454,398	1,406,343	פרמיות בביטוח כללי
8,781,697	675,088	9,456,785	סך הכל פרמיות
(7,250)	26,493	19,243	בניכוי - שינוי ביתרת הפרמיה שטרם הורוחה (*)
<u>8,774,447</u>	<u>701,581</u>	<u>9,476,028</u>	סך הכל פרמיות שהורוחו

(*) בעיקרו בביטוח כללי, ראה באור 17.

באור 26: - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		

רווחים (הפסדים) מנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות תלויות תשואה			
336,198	365,449	368,615	נדל"ן להשקעה
1,436,366	960,483	1,100,785	השקעות פיננסיות:
1,264,472	622,167	292,882	נכסי חוב סחירים
824,008	1,802,668	1,185,279	נכסי חוב שאינם סחירים
1,847,318	3,707,565	946,229	מניות
11,821	(74,709)	54,312	השקעות פיננסיות אחרות
			מזומנים ושוי מזומנים
5,720,183	7,383,623	3,948,102	סך הכל רווחים מנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, נטו
רווחים (הפסדים) מנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה, הון ואחרים			
4,631	4,900	13,799	הכנסות מנדל"ן להשקעה:
27,539	32,977	37,230	שערך נדל"ן להשקעה
			הכנסות שוטפות בגין נדל"ן להשקעה
32,170	37,877	51,029	סך הכל הכנסות מנדל"ן להשקעה
90,138	121,943	345,820	רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין:
(20,456)	46,925	(164,822)	נכסים זמינים למכירה (א)
5,333	(4,927)	6,095	נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (ב)
			נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים (ג)
1,581,519	1,714,524	1,231,638	הכנסות ריבית* (הפרשי הצמדה מנכסים פיננסים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד
479	654	2,215	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
223	(23,922)	53,427	רווחים (הפסדים) מהפרשי שער בגין השקעות שאינן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד ומנכסים אחרים**
114,591	108,730	140,778	הכנסות מדיבידנד
7,524,180	9,385,427	5,614,282	סך הכל רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון
13,516	6,184	4,865	* בהכנסות הנ"ל כלולה ריבית בגין נכסים פיננסים אשר אינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שערך נפגם
			** לעניין הפרשי שער בגין התחייבויות פיננסיות ראה באור 35.
			א. רווחים (הפסדים) נטו מהשקעות בגין נכסים זמינים למכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		

200,516	209,219	448,933	רווחים נטו מניירות ערך שמומשו
(110,378)	(87,276)	(103,113)	ירידות ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד
90,138	121,943	345,820	סך הכל רווחים מהשקעות בגין נכסים זמינים למכירה

באור 26: - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון (המשך)

ב. רווחים (הפסדים) מהשקעות בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
(439)	1	(2)
(20,017)	46,924	(164,820)
(20,456)	46,925	(164,822)

שינויים בשווי ההוגן נטו, לרבות רווח ממימוש:
בגין נכסים שיועדו בעת ההכרה הראשונית
בגין נכסים מוחזקים למסחר

סך כל הרווחים (הפסדים) מהשקעות בגין נכסים המוצגים
בשווי הוגן דרך רווח והפסד

ג. רווחים (הפסדים) מהשקעות בגין נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
-	(746)	9,325
5,333	(4,181)	(3,230)
5,333	(4,927)	6,095

הפסדים נטו ממימוש נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים
עלויות (ירידות) ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות בגין נכסים המוצגים
כהלוואות וחייבים

באור 27: - הכנסות מדמי ניהול

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
426,321	441,058	478,700
(* 171,600)	636,600	383,954
402,143	473,578	550,186
473	4,896	11,941
1,000,537	1,556,132	1,424,781
136,961	140,666	144,287
1,137,498	1,696,798	1,569,068

דמי ניהול בענפי הפנסיה והגמל
דמי ניהול משתנים בגין חוזי ביטוח חיים
דמי ניהול קבועים בגין חוזי ביטוח חיים
דמי ניהול בגין חוזי השקעה

סך דמי ניהול מעמיתים וממבוטחים

דמי ניהול אחרים

סך הכל הכנסות מדמי ניהול

(* בשנת 2012 החברה גבתה דמי ניהול משתנים בפוליסות תלויות תשואה אשר הונפקו בין השנים 1991 - 2003 בסך של כ- 172 מיליון ש"ח לפני מס, לאחר שלא גבתה דמי ניהול משתנים בסך של כ- 357 מיליון ש"ח לפני מס בשנת 2011.

באור 28: - הכנסות מעמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
176,364	177,684	172,256
133,947	145,349	152,740
40,199	37,077	43,533
<u>350,510</u>	<u>360,110</u>	<u>368,529</u>

עמלת סוכנויות ביטוח
 עמלת ביטוח משנה, בניכוי שינוי בהוצאות רכישה נדחות בגין ביטוח משנה
 עמלות אחרות
 סך הכל הכנסות מעמלות

באור 29: - הכנסות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
16,325	35,446	42,956
200	-	-
500	-	-
<u>17,025</u>	<u>35,446</u>	<u>42,956</u>

הכנסות מפעילויות אחרות שאינן ביטוחיות
 רווח הון ממכירת רכוש קבוע
 רווחי הון אחרים
 סך הכל הכנסות אחרות

באור 30: - תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
868,304	953,753	931,711
76,177	(* 116,463)	76,021
792,127	837,290	855,690
1,778,361	1,755,741	1,781,196
793,309	848,464	1,122,964
224,255	287,100	371,438
3,588,052	3,728,595	4,131,288
10,220,392	11,870,776	7,805,480
39,249	46,573	39,074
13,847,693	15,645,944	11,975,842
846,316	1,171,044	1,443,244
138,840	172,294	250,302
707,476	998,750	1,192,942
519,805	638,091	615,375
29,068	40,365	54,149
490,737	597,726	561,226
<u>15,045,906</u>	<u>17,242,420</u>	<u>13,730,010</u>

בגין חוזי ביטוח חיים:
 תביעות ששולמו ותלויות
 מקרי מוות, נכות ואחרים
 בניכוי ביטוח משנה
 פוליסות שנפדו
 פוליסות שמועדן תם
 גמלאות
 סך הכל התביעות
 גידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים (למעט שינוי בתלויות) בשייר
 גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
 סך הכל התשלומים והשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר בגין חוזי ביטוח חיים
 סך הכל התשלומים והשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי:
 ברוטו
 ביטוח משנה
 בשייר
 סך הכל התשלומים והשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בריאות:
 ברוטו
 ביטוח משנה
 בשייר
 סך הכל התשלומים והשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר

(* כולל רווח בסכום של כ- 52 מיליון ש"ח מעסקת רכישה של תיק ביטוח משנה ישן באובדן כושר עבודה מג'נרלי ומכירתו לסוויס רי. ראה באור 38 ז.3).

באור 31: - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
442,402	509,636	499,764
437,955	481,879	459,160
(85,009)	(111,537)	(33,107)
795,348	879,978	925,817
539,727	552,215	564,662
46,038	48,646	32,576
1,381,113	1,480,839	1,523,055

הוצאות רכישה:
 עמלות רכישה
 הוצאות רכישה אחרות
 שינוי בהוצאות רכישה נדחות
 סך הכל הוצאות רכישה
 עמלות שוטפות אחרות
 הוצאות שיווק אחרות
 סך הכל עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

באור 32: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
983,883	1,074,238	966,828
178,595	210,080	205,232
157,912	149,463	152,568
88,256	75,461	82,856
47,889	45,835	59,992
194,936	206,958	195,922
1,651,471	(** 1,762,035)	1,663,398
(109,218)	(115,213)	(103,097)
(508,853)	(552,503)	(519,132)
1,033,400	1,094,319	1,041,169
323,772	366,832	345,263

שכר עבודה ונלוות
 פחת והפחתות
 אחזקת משרדים ותקשורת
 שיווק ופרסום
 ייעוץ מקצועי ומשפטי
 אחרות
 סך הכל (*)
 בניכוי:
 סכומים שסווגו בסעיף שינוי בהתחייבויות ותשלומים בגין חוזי ביטוח
 סכומים שסווגו בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 (*) הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

(**) בשנה קודמת כולל הוצאות בסך של כ- 97 מיליון ש"ח בגין מענק מיוחד שניתן בעיקר לעובדי הקבוצה (בעניין זה פורסם דוח מיידי ביום 25 בנובמבר, 2013, אסמכתא מספר 2013-01-202638).

באור 33: - תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
4,879	658	(225)
3,885	403	128
8,764	1,061	(97)

בגין מענקים המסולקים במזומן
 בגין מענקים הוניים

עסקאות תשלום מבוסס המניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן. במהלך השנים 2012 עד 2014 לא בוצעו שינויים או ביטולים בתוכניות ההטבות לעובדים.

באור 33: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. פרטים נוספים בדבר תוכניות תשלומים מבוססי מניות

תוכנית (1) 2009	תוכנית (2) 2010	
650,000	679,997	מספר האופציות שהוקצו ליו"ר הדירקטוריון לשעבר
1,000,000	1,131,684	מספר האופציות שהוקצו למנכ"ל לשעבר
9,698,875	13,552,606	מספר האופציות שהוקצו לעובדים האחרים שנכללו בתוכנית
11,348,875	15,364,287	סך האופציות שהוקצו
-	1,106,550	יתרת האופציות שטרם מומשו לתאריך המאזן
1	1	יחס המרה
5.29	0.01	מחיר מימוש מתואם ל-31 בדצמבר, 2014 (3)
9/2009	10/2010	מועד ההענקה ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל לשעבר
8/2009	08/2010	מועד ההענקה לעובדים האחרים שנכללו בתוכנית
1/2012	01/2013	מועד ההבשלה *
31/12/2014	-	מועד הפקיעה *
		<u>שווי הוגן (במיליון ש"ח) למועד ההענקה (**)</u>
3.3	3.6	ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל לשעבר
18.6	29.5	לעובדים האחרים שנכללו בתוכנית

(*) על פי תנאי תוכנית 2010 תקופת הבשלת כתבי האופציה הינה 3 שנים, פרט לאופציות שהבשלתן תלויה בתוצאות החברה לעומת מתחרים עיקריים שתקופת הבשלתן 6 שנים. האופציות יומרו למניות בתום תקופת ההבשלה. בהתאם לכך, לא קיימת תקופת מימוש מעבר לתקופת ההבשלה (ראה סעיף (2) להלן).

(**) כל האופציות שהוענקו בתוכניות שפורטו לעיל הופקדו בידי נאמן במסלול ההוני לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

(1) תכנית 2009

ביום 17 באוגוסט, 2009 אישר דירקטוריון החברה תכנית תשלום מבוסס מניות לנושאי משרה ולמנהלים בקבוצה. התכנית כוללת הקצאה של 12,000,000 אופציות שאינן רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב המקנות למשתתף המחזיק בהן זכות לקבלה בדרך הקצאה של עד 12,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. תקופת הבשלה של תכנית 2009 הסתיימה בתאריך 31 בדצמבר, 2011 ותקופת המימוש הסתיימה בתאריך 31 בדצמבר, 2014.

(2) תכנית 2010

ביום 24 באוגוסט, 2010 אישר דירקטוריון החברה תכנית תגמול ארוכת טווח לנושאי משרה ומנהלים בקבוצה. התכנית כוללת מענקים במזומן וכן הקצאה פרטית של עד 16,445,413 כתבי זכאות (להלן - "כתבי הזכאות" / "אופציות"), שאינם רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, המקנים למשתתף המחזיק בהם את הזכות לקבלה בדרך של הקצאה של עד 16,445,413 מניות רגילות, בנות 0.01 ש"ח ע.נ. של החברה, אשר מוקצות בשני שלבים בהתקיים התנאים להקצאתן כמפורט להלן ובתמורה לתשלום ערכן הנקוב. בפועל הקצתה החברה 15,364,287 כתבי זכאות.

ביום 21 באוקטובר, 2010 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הקצאת כתבי הזכאות ליו"ר הדירקטוריון של החברה.

תכנית התגמול ארוך הטווח לשנת 2010 הינה לתקופה של שש שנים וכוללת שני שלבים עוקבים הנמשכים שלוש שנים כל אחד (להלן - "שלב א" ו-"שלב ב"). בשונה מתוכניות התגמול הקודמות, מחיר המניה במועד ההענקה והשינוי בו במהלך 3 השנים הראשונות (עד תום שלב א) אינו משפיע על שווי ההטבה. בתום שלב א, שהסתיים בתאריך 31 בדצמבר, 2012, היה כל משתתף זכאי למענק, הנקוב במספר משכורות חודשיות (להלן - "מענק המטרה"), אשר משולם לו בהתאם לעמידה ביעדים כמפורט להלן ("מענק שלב א"). גובהו של מענק שלב א חושב ונקבע בהתאם לעמידה בשני יעדים: עמידה ביעדי רווח ("רכיב הרווחיות"), והמשך העסקה בחברה עד לאותו מועד ("רכיב ההתמדה").

באור 33: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. פרטים נוספים בדבר תוכניות תשלומים מבוססי מניות (המשך)

(2) תכנית 2010 (המשך)

רכיב ההתמדה שולם כולו במניות ורכיב הרווחיות שולם חלקו במניות וחלקו במזומן בהתאם לבחירת הניצעים. בגין סיום שלב א ובהתאם לבחירת העובדים, ביום 22 באפריל, 2013 הומרו כתבי זכויות לרכישת מניות והוקצו 1,912,474 מניות בעלות 0.01 ש"ח ערך נקוב אשר הופקדו בנאמנות עד לתום שלב א. כמות המניות שהונפקה חושבה לפי שווי המניה בבורסה בתום שלב א.

בתום שלב א, המסתיים בתאריך 31 בדצמבר, 2015, משתתף אשר הוקצו לו בתום שלב א מניות בגין רכיב הרווחיות, יהיה זכאי להקצאת מניות נוספות של החברה ("מניות שלב א") ללא תשלום נוסף (למעט תשלום זניח של ערכן הנקוב) שמספרן יקבע על בסיס דירוגה של הקבוצה ביחס לארבע קבוצות נוספות מתחום פעילותה, בהתאם לפרמטרים שנקבעו בתכנית.

(3) בתכנית 2009 מחיר המימוש של כל אופציה נקבע כסך מכפלת יחס ההמרה שייקבע, במחיר המימוש הבסיסי, בצירוף הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן והתאמה לחלוקת דיבידנד בהתאם לכללים שנקבעו בתוכנית האופציות. בתוכנית 2010 נקבע מחיר המימוש של כל אופציה בתמורה לערכה הנקוב בסך של 0.01 ש"ח למניה.

(4) במסגרת רכישת חברת הבת אינפומד - אתרי רפואה בע"מ ביום 26 בספטמבר, 2011 הוענקה אופציית מכר לאחד מבעלי המניות לפיה הוא יהיה זכאי לממש את מניותיו בחברה הנרכשת בכפוף להמשך מתן שירותי ניהול לחברת הבת לתקופה של 60 חודשים. מחיר המימוש של האופציה הינו מכפיל 5 על ממוצע הרווח הנקי השנתי של החברה בשנתיים שקדמו למימוש האופציה. אופציה זו מטופלת כתשלום מבוסס מניות המסולק במזומן. ההתחייבות בגין האופציה האמורה אינה מהותית.

ג. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את מספר האופציות למניות החברה, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן ואת התנועה שהייתה במספר האופציות בשנה השוטפת:

2012		2013		2014		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
2.75	26,797,902	2.31	21,496,407	4.30	6,886,057	<u>אופציות למניות:</u>
4.50	(5,102,870)	0.14	(9,515,001)	4.70	(3,962,757)	לתחילת השנה
5.97	(198,625)	5.57	(5,095,349)	5.41	(1,816,750)	חולטו במהלך השנה
2.31	21,496,407	4.30	6,886,057	0.01	1,106,550	מומשו במהלך השנה (*)
5.66	8,763,750	5.55	5,333,625	-	-	לוסוף השנה
						ניתנות למימוש לוסוף שנה

(*) הממוצע המשוקלל של מחיר המניה בגין כתבי אופציות שמומשו בשנת 2013 - 5.52, 2014 - 6.06 בשנת 2012 - 5.97.

ד. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות ליום 31 בדצמבר 2014 הינה שנה אחת (בשנת 2013 1.23 שנים, בשנת 2012 - 2.59 שנים). אורך החיים החוזי של התכניות נע בין שנה לבין ארבע שנים בכל אחת משלוש השנים המוצגות לעיל.

ה. טווח מחירי המימוש של האופציות בגין תכנית 2009 הניתנות למימוש למניות בשנת 2014 עומד על 5.55 - 5.34 (בשנת 2013 עומד על 5.65 - 5.55 ש"ח לאופציה, בשנת 2012 - 5.97 - 5.66 ש"ח לאופציה). מחיר המימוש של כתבי הזכאות בגין תכנית 2010 הניתנים למימוש למניות בשנת 2014 הינו 0.01 ש"ח.

באור 33: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

1. מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים

בתכנית 2009 השתמשה החברה במודל הבינומי למדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים. בתוכנית 2010, בהתאם למהותה הכלכלית הנגזרת מהמדיניות החדשה שהתוותה החברה, השתמשה החברה במודל לתמחור מניות למדידת השווי ההוגן של ההטבה אשר חלקה מסולקת במכשיריה ההוניים. המדידה מתבצעת ביום הענקת האופציות לעובדי החברה.

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של ההטבה שניתנה לעובדי החברה:

תוכנית 2009	תוכנית 2010	
1.33	3.69	תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)
33.78	-	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%) *
33.78	-	תנודתיות היסטורית של מחירי המניה (%)
1.49	2.99	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
5.74	0.01	מחיר מימוש (ש"ח)
6	3-6	אורך חיי האופציות (שנים)
5.91	6.98	מחיר המניה במועד ההענקה (ש"ח) **

* התנודתיות הצפויה של מחיר המניה משקפת את ההנחה שהתנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה מהווה אינדיקציה טובה למגמה הצפויה בעתיד.

** בהתאם לתוכנית 2010 מחיר המניה במועד הענקה ככלל אינו משמש לקביעות שווי ההטבה כאמור בסעיף ב. (2) לעיל.

באור 34: - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
25,644	30,946	39,332	הפחתת נכסים לא מוחשיים (למעט תוכנות מחשב) *
1,037	3,181	24,478	ירידת ערך
6,030	16,224	12,561	הוצאות מפעילויות אחרות שאינן ביטוחיות
400	321	257	הפסד הון ממכירת רכוש קבוע
<u>33,111</u>	<u>50,672</u>	<u>76,628</u>	סך הכל הוצאות אחרות

* לפרטים נוספים ראה באור 4.א.

באור 35: - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
5,321	6,118	2,564	הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין:
25,205	41,994	25,621	התחייבויות לבנקים וחברה כלולה *
765	755	652	הוצאות מימון בגין אגרות חוב
734	(4,970)	10,127	הוצאות ריבית למבטחי משנה
6,951	8,426	12,515	הפרשי שער, נטו בגין התחייבויות **
<u>38,976</u>	<u>52,323</u>	<u>51,479</u>	עמלות והוצאות מימון אחרות

סך הכל הוצאות מימון

* לפרטים בדבר הלוואה מחברה כלולה ראה באור 3.נ.38.
** לעניין הפרשי שער בגין השקעות פיננסיות ראה באור 26.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
בש"ח		

0.20	0.59	0.40	רווח בסיסי ומדולל למניה 1 ש"ח המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
------	------	------	---

א. רווח בסיסי למניה

חישוב הרווח הבסיסי למניה לשנת 2014 התבסס על הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות הרגילות בסך של 422,031 אלפי ש"ח (בשנים 2013 ו-2012 רווח נקי בסך של 617,770 אלפי ש"ח ו-217,236 אלפי ש"ח בהתאמה) מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור כמפורט להלן:

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות

2012	2013	2014
מספר מניות (באלפים)		
1,051,656	1,051,666	1,053,811
(* - 61)	1,387	
<u>1,051,656</u>	<u>1,053,053</u>	<u>1,053,872</u>

יתרה ליום 1 בינואר
השפעת אופציות שמומשו למניות
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב
רווח בסיסי למניה ליום 31 בדצמבר

(* פחות מאלף ש"ח.)

ב. רווח מדולל למניה

חישוב הרווח המדולל למניה לשנת 2014 התבסס על הרווח הנקי המתייחס לבעלי המניות הרגילות בסך של 422,031 אלפי ש"ח (בשנים 2013 ו-2012 רווח נקי בסך של 617,770 אלפי ש"ח ו-217,236 אלפי ש"ח בהתאמה) מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור, לאחר התאמה בגין כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות כמפורט להלן:

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות (מדולל)

2012	2013	2014
מספר מניות (באלפים)		
1,051,656	1,053,053	1,053,872
13,219	1,688	809
<u>1,064,875</u>	<u>1,054,741</u>	<u>1,054,681</u>

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב
רווח בסיסי למניה
השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדוללות
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב
רווח מדולל למניה ליום 31 בדצמבר

שווי השוק הממוצע של מניות החברה, לצורך חישוב ההשפעה המדוללת של כתבי האופציה למניות, התבסס על מחירי שוק מצוטטים לתקופה שבה היו כתבי האופציה במחזור.

בשנת 2012 לא נכללו בחישוב הרווח המדולל למניה ניירות ערך המירים בגין 8,236,250 אופציות לעובדים כיוון שלהכללתן השפעה אנטי מדוללת.
ראה באור 33 לגבי אופציות שפקעו במהלך כל אחת מהשנים.

באור 37: - ניהול סיכונים

א. כללי

1. הסיכונים העיקריים

לקבוצה פעילות ביטוחית וחסכון ארוך טווח ופעילות בתחום השירותים הפיננסים. הפעילות הביטוחית מתמקדת בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (ביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל), ביטוח בריאות וביטוח כללי. פעילות השירותים הפיננסים מתמקדת במתן שירותי ניהול נכסים פיננסים ושיווק להשקעות, שירותי ביצוע בבורסה ובשווקים מוסדרים ומשמרת ובנקאות להשקעות.

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים הבאים:

- סיכוני שוק;
- סיכוני נזילות;
- סיכונים ביטוחיים;
- סיכוני אשראי;
- סיכונים תפעוליים לרבות אבטחת מידע וסייבר;

לסיכונים אלה נלווים סיכונים כלליים כגון: סיכוני רגולציה וציות, סיכונים משפטיים, סיכוני מוניטין, סיכונים עסקיים (דוגמת גידול בתחרותיות, שינוי בטעמי הציבור) וכו'. לפירוט נוסף ראה סעיף ב.5. להלן.

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזמנים העתידיים של נכסים פיננסים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכוני נזילות - הסיכון שהקבוצה תתקשה לקיים מחויבויות הקשורות להתחייבויותיה במועדן.

סיכונים ביטוחיים -

סיכוני ביטוח חיים ובריאות נובעים מאי הוודאות בתשלום התביעות העתידיות הצפויות בהתייחס להנחות הנוגעות לשיעורי תמותה/אריכות חיים, שיעורי תחלואה/נכות, הוצאות, ביטולים או פדיונות. הסיכונים האקטואריים בקרן הפנסיה חלים על העמיתים כאשר השפעתם על החברה המנהלת הינם הביט של דמי הניהול. סיכוני ביטוח כללי נובעים בעיקר מתמחור, הערכת רזרבות וקטסטרופה.

סיכוני אשראי - סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/מבטח משנה בהתחייבויותיו, או כתוצאה משינויים בדירוג הלווים ובמרווחי האשראי בשוק ההון.

סיכונים תפעוליים - הסיכון להפסד כתוצאה מהתממשות סיכונים תפעוליים שונים כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים. חלק מהותי מפעילויות הקבוצה נשען על מערכות מידע שונות. היעדר תשתיות מספקות לרבות בתחום אבטחת מידע וסייבר ו/או ליקויים או כשלים במערכות המידע עלול לחשוף את הקבוצה לאי עמידה בדרישות רגולטוריות וכן לכשלים בתפעול התהליכים השונים.

לפירוט נוסף של הסיכונים ראה סעיף ב. להלן.

דירקטוריון מגדל ביטוח מגדיר את מדיניות החשיפה של המבטח ושל התיק המשתתף ברווחים לסיכונים השונים, לרבות קביעת תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, התייחסות לרמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין הסיכונים השונים, אישור כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

בבאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של הקבוצה לכל אחד מהסיכונים שלעיל, תיאור מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי העבודה, זיהוי הסיכונים והבקורות בקבוצה. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך הדוחות הכספיים.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

א. כללי (המשך)

2. דרישות חוקיות

בפעילות הביטוחית והחסכון ארוך טווח:

המסגרות הרגולטוריות מסדירות וקובעות, בין היתר, הסדרים ביחס לסיכונים להם החברות חשופות באמצעות הצבת דרישות רגולטוריות ובין היתר כדלקמן:

במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו) התשס"ז-2007 ובהקשר לניהול החשיפות לסיכונים, על הדירקטוריון להגדיר את מדיניות החשיפה של המבטח ושל המבוטחים לסיכונים שונים, לקבוע תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, לקבוע רמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין הסיכונים השונים, לאשר כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

ניהול ההשקעות - נקבעו הוראות הנוגעות לאופן ניהול ההשקעות על-ידי הגופים המוסדיים המציבות, בין היתר, דרישות למידת הפיזור, מגבלות על השקעות, ונזילות.

ניהול אשראי - נקבעו הוראות הנוגעות להבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות לרבות הקמת וועדת אשראי ותפקידיה; קביעת מדיניות העמדת אשראי כמו גם דרכי הפיקוח, הבקרה והדיווח לוועדות ההשקעה השונות ולדירקטוריון.

מבטחי משנה - נקבעו הוראות לגבי ניהול החשיפה למבטחי משנה ("חשיפת מבטחי משנה").

דרישות הון - נקבעו הוראות הנוגעות לדרישות הון מינימליות, לפרטים נוספים ראה באור 7.ג.

ניהול סיכונים -

- במהלך ינואר 2014 פרסמה הממונה על הביטוח את פרק 10 בחוזר המאוחד העוסק בפונקציית ניהול הסיכונים בגוף מוסדי. החוזר כולל הנחיות כלליות המפרטות את תנאי הכשירות של מנהל הסיכונים והקמת יחידה לניהול סיכונים, אשר תהיה נפרדת מקווי העסקים שאת פעילותם השוטפת היא בודקת. בנוסף, מפרט החוזר את סמכויותיו של מנהל הסיכונים לקבלת מידע וגישה לנתונים הדרושים לביצוע תפקידי היחידה לניהול סיכונים וכן את המשאבים הנדרשים לכך. כמו כן, מפרט החוזר את תפקידי ודרכי עבודתו של מנהל הסיכונים הכוללים בין היתר: זיהוי הסיכונים המהותיים, כימות והערכה של הסיכונים המהותיים שזוהו ודיווחים לאורגנים הרלוונטיים.

- יישום הוראות Solvency II ("הדירקטיבה") -

לגבי יישום הוראות Solvency II ראה באור 8.ג.7.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

א. כללי (המשך)

2. דרישות חוקיות (המשך)

סיכונים תפעוליים - בנוסף להסדרים לעיל, פרסם המפקח הוראות לעניין ניהול חשיפות ספציפיות שעיקרן הן: מעילות והונאות ("חוזר מעילות"), ניהול סיכונים אבטחת מידע ("אבטחת מידע") וניהול סיכונים טכנולוגיות מידע.

אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי (SOX) - בנוסף, על פי תקנות ניירות ערך, החברה מיישמת את ההליכים הנדרשים הנוגעים לבחינת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הגילוי ועל הדיווח הכספי בחברה, ומצרפת את הדוחות וההצהרות הנדרשות בקשר לכך לדוחותיה הכספיים. במקביל, הגופים המוסדיים בקבוצה, מיישמים את הוראות הפיקוח על הביטוח ככל הנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הגילוי ועל הדיווח הכספי בגופים אלו (הוראות המבוססות על סעיפים 302 ו-404 לחוק סרבנס אוקסלי והוראות ה-"SEC").

בפעילות השירותים הפיננסים:

מגדל שוקי הון וחברות הבת שלה פועלות בהתאם להוראות פיקוח שונות כגון רשות ניירות ערך והבורסה לניירות ערך, המגדירים הוראות, כללים ומגבלות על פעילות חברות הקבוצה וביניהם: כללים למתן אשראי ללקוחות וניהול האשראי, ניהול בטחונות, הוראות בקשר לפעילות לקוחות עצמאיים בנגזרים, התנהלות מול לקוחות מנהלים, כללים בניהולן של קרנות נאמנות וכיו"ב.

3. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

(א) מערכת ניהול הסיכונים כולל:

בפעילות הביטוחית והחסכון ארוך טווח:

- פורום ניהול סיכונים בראשות מנכ"ל חברת הביטוח בו משתתפים מנהלי החטיבות השונים, האקטוארים של תחומי הביטוח השונים ומנהל הסיכונים.
- יחידה לניהול סיכונים האחראית על ריכוז הנושאים העיקריים, בשיתוף עם יחידות המטה האחראיות בתחומים השונים: זיהוי הסיכונים וכימותם, הגשת דוחות חשיפה לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (דהיינו לוועדות השקעה, דירקטוריון, פורום ניהול הסיכונים וכו'), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם בתחומים השונים בקבוצה ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים.

החברה מינתה מנהל סיכונים לחברת הביטוח ולגופים המוסדיים שבניהולה.

בפעילות השירותים הפיננסים:

האחראי הכללי לניהול הסיכונים של כל אחת מחברות מגדל שוקי הון הוא המנכ"ל של אותה חברה, כאשר בנוסף בקבוצה פועלת מחלקת ניהול סיכונים באמצעותה מתבצעת הטמעת רגולציה חדשה וכן ניטור ואכיפה של הוראות רגולטוריות והנחיות פנימיות של ההנהלה. מחלקה זו אינה תלויה במנכ"לים של החברות הבנות ועבודת המחלקה מתבצעת באופן עצמאי ובלתי תלוי תוך שימוש בכלי תוכנה ושיטות מתקדמות. בין השאר, הופצו בחברות הקבוצה מתודולוגיות לניהול סיכון, מסמכי חשיפות מוצגים תדיר, ונהלים מתעדכנים ומופצים בהתאם למתודולוגיה סדורה. לגבי חלק מהפעילויות הוגדרו מסמכי מדיניות שבין השאר מתייחסים לתיאבון לסיכון וכן לאופן ניהולו. מחלקת ניהול הסיכונים מדווחת בדירקטוריון מגדל שוקי הון וחברות הבת שלה על ליקויים שאיתרה בפעילותה, לרבות חריגות ממסמכי המדיניות ונהלים.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

א. כללי (המשך)

3. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

(ב) מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים ובקרת ניהול הסיכונים בפעילות הביטוחית וחסכון ארוך טווח בקבוצה

מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה נועדה לתמוך בהשגת יעדיה העסקיים ושמירה על איתנותה הפיננסית תוך הערכת ההפסדים העלולים לנבוע מהחשיפה לסיכונים העומדים בפני החברה כתוצאה מפעילותה העסקית, והגבלת הפסדים אלו בהתאם למדיניות הסיכון שנקבעה וזאת תוך התייחסות לשינויים החלים בסביבה העסקית ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

זיהוי הסיכונים המהותיים, הערכת אופן ניהולם כמו גם כימות החשיפה והשפעתם הפוטנציאלית של סיכונים אלו על המצב הכספי העתידי של חברות הקבוצה ומבוטחיה, נעשה במשותף על ידי היחידה לניהול סיכונים ויחידות המטה האחראיות על פעילות הביטוח, פעילות ביטוח משנה, פעילות ההשקעות ותחום כספים בהתאמה.

בקרת ניהול הסיכונים מתבצעת במספר מוקדים בקבוצה כלהלן:

- יחידות המטה אחראיות כל אחת בתחומה, על עמידה בנהלי הקבוצה והנחיות הדירקטוריון וועדות ההשקעה לגבי מגבלות החשיפות לסיכונים.
- בקבוצה קיימים פורומים מקצועיים של התחומים השונים, ההשקעות, ענפי הביטוח והפנסיה בראשות המנכ"ל וראשי התחומים. התפתחות החשיפה לסיכונים הביטוחיים בענפי הביטוח השונים נסקרת באופן שוטף בפני פורומים אלו, ובהתאם לכך, כמו גם ההתפתחויות בגורמים נוספים, מתקבלות החלטות ניהוליות לביצוע בתחומים אלו.
- מערך הבקרה, הפרוש בתחומי הפעילות השונים בקבוצה מנהל על ידי ראשי החטיבות ומונחה מקצועית על ידי מנהל הבקרה. מערך הבקרה בוחן את התשתיות שמוסדו לצורך התמודדות עם הסיכונים השונים בתהליכי עבודה ובהוראות הדין בהתאם לתכנית בקרה שנתית.
- יחידת ניהול הסיכונים, ראה סעיף א.3.א) לעיל.
- מבקר הפנים משלב בתכניות העבודה שלו נושאים שהוגדרו בסקר הסיכונים כנושאים המחייבים תשומת לב מיוחדת.

מוצרים חדשים:

תהליך הכניסה לתכנית ביטוח חדשה או לתחום פעילות חדש בקבוצה או עדכונים למוצרים קיימים בגין היווצרות סיכון חדש בפעילות קיימת, מתבצע בהתאם לנוהל השקת מוצר חדש העונה, בין היתר, גם על הנחיות הרגולציה בנושא זה. זיהוי וכימות הסיכונים הכרוכים במוצר מתבצע כלהלן:

סיכונים ביטוחיים - מדידת החשיפה לסיכונים הביטוחיים נעשית תוך התייחסות הן לתוחלת הסיכון, המשמשת כבסיס לתמחור המוצר, והן לחשיפה להפסדים פוטנציאליים הצפויים מעבר לתוחלת הסיכון, בתרחישים שונים ובהסתברויות שונות.

סיכוני שוק - במוצרים בהם מעורבת הבטחת תשואה מסוג כלשהו, נמדדת החשיפה לסיכוני שוק בין היתר על ידי כלים סטוכסטיים באמצעותם נמדדים הן תוחלת ההפסד בגין סיכוני שוק (המהווה את הבסיס לתמחור המוצר) והן ההפסד הפוטנציאלי הצפוי ברמת וודאות נתונה, בגין סיכונים אילו.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

א. כללי (המשך)

3. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

(ב) מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים ובקרת ניהול הסיכונים בפעילות הביטוחית וחסכון ארוך טווח בקבוצה (המשך)

סיכוני שוק ונזילות

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה של תיקי הנכסים של כספי העמיתים: הפוליסות המשתפות ברווחים, קרנות הפנסיה וקופות הגמל (בהם הסיכון הינו בעיקרו על העמיתים), וכן של תיקי הנכסים של הנוסטרו: עסקי הביטוח ומגדל אחזקות ("ועדות ההשקעה").

גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות השונים של הקבוצה לשינויים בשוקי הכספים וההון הכוללים כאמור, שיעורי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה, לרבות ניהול הנכסים מול ההתחייבויות, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות על ידי חטיבת ההשקעות של הקבוצה ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

למידע בדבר החשיפה לבסיסי ההצמדה של התיקים המנוהלים, ראה סעיף ג' להלן.

סיכון נזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות הן על ידי מעקב שוטף על מצב מח"מ הנכסים מול מח"מ ההתחייבויות בתיקי ההשקעה השונים כמו גם כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מייד. הנושא נדון בדירקטוריון ובוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים, הן תיקי הנוסטרו והן תיקי העמיתים, הפוליסות המשתפות ברווחים, קרנות הפנסיה וקופות הגמל. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן על ידי בחינת הנזק הצפוי לקבוצה בתרחיש קיצון שונים. החשיפה לסיכון ריבית נעשית על-ידי בדיקת התאמת המח"מ ושיעור התשואה הפנימי של הנכסים מול ההתחייבויות (ALM) והשפעת השינויים בעקומי הריביות על השווי ההוגן שלהם. פער המח"מ מהווה אינדיקציה לסיכון הנזילות בתיקים (פער שלילי - מח"מ ההתחייבויות ארוך ממח"מ הנכסים - סיכון נזילות נמוך וחשיפה לירידה בריבית ולהפך).

לגבי תיקים בהם החשיפה לסיכון נזילות גבוהה יחסית (כגון קרנות השתלמות וקופות גמל), מחושב גם ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מייד. בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים (תיקי הנוסטרו ותיקי הנכסים של כספי העמיתים: הפוליסות המשתפות ברווחים, קרנות הפנסיה וקופות הגמל) מדדי ביצוע שונים, המתחייבים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים של הקבוצה נעשית מידי חודש והיא כוללת מדדי הסיכון המתוארים לעיל, כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו על ידי הדירקטוריון וועדות ההשקעה השונות.

החשיפה לסיכון ריבית הנמדדת באמצעות פער המח"מ בין הנכסים לבין ההתחייבויות, מבוצעת אחת לרבעון.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדות ההשקעה הרלבנטיות לתיקי הנכסים השונים. תמצית מדדי הסיכון של תיקי הנכסים מדווחים על ידי המנכ"ל להנהלה ולדירקטוריון במסגרת הדוח החודשי של המנכ"ל לדירקטוריון.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

א. כללי (המשך)

3. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

(ב) מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים ובקרת ניהול הסיכונים בפעילות הביטוחית וחסכון ארוך טווח בקבוצה (המשך)

סיכונים ביטוחיים:

הסיכונים הביטוחיים מנוהלים על-ידי מנהלי תחומי הביטוח והאקטוארים של הענפים השונים לרבות קרנות הפנסיה (בהם הסיכונים חלים על העמיתים). הדירקטוריון מקבל את הערכת החשיפה להפסד המירבי הצפוי מהסיכונים הביטוחיים המהותיים, ברמת הוודאות שנקבעה בהתבסס על מרכיבי הסיכון כלהלן:

- גודל ההפסד המירבי הצפוי כתוצאה מהחשיפה לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בגין אירוע גדול במיוחד (אירוע קטסטרופה), כמו גם החשיפה להשתנות בלתי צפויה של גורמי סיכון המכוסים בפוליסות הנמכרות על ידי החברה, ברמת וודאות נתונה בתקופה של שנה.
- השפעת האמצעים הננקטים על-ידי החברה לפיזור, הקטנה או הגבלה של הסיכונים הביטוחיים הן באמצעות נהלי חיתום וכללים לקבלת עסקים והן באמצעות הסדרי ביטוח משנה, להקטנת ההפסד הצפוי והשפעה על ההון הנדרש כנגד סיכונים אלו כתוצאה מהחשיפה לסיכונים הביטוחיים.

בהתייחס להערכת חשיפות החברה לסיכונים הביטוחיים וכן לסיכון האקטוארי של עמיתי קרן הפנסיה, קובע הדירקטוריון את מגבלות החשיפה של החברה או הקרן לסיכונים אלו.

בביטוח חיים, בריאות וקרן הפנסיה - כימות החשיפה להפסד הנובע ממרכיבי הסיכון של עסקי ביטוח חיים ובריאות והסיכונים האקטואריים בקרנות הפנסיה כגון סיכון תמותה ומחלות, תוחלת חיים, אירוע גדול במיוחד כגון רעידת אדמה, מלחמה או טרור (אירוע קטסטרופה) ועליה בשיעורי הביטולים והפדיונות נעשה באמצעות השפעת תרחישי קיצון על שווי תיקי החסכון ארוך הטווח תוך התחשבות בקורלציות בין גורמי הסיכון, באופק זמן של שנה. קיימת בקרה שוטפת על ההתפתחויות לחשיפות לסיכונים הביטוחיים / אקטואריים, כגון סיכון מוות, תוחלת חיים, אובדן כושר עבודה, שימור תיק, הוצאות וכדומה והשפעתן הן על עתודות הביטוח והן על שווי תיק החסכון ארוך הטווח, כמו גם על רווחיות המוצרים ושווי המכירות החדשות של הקבוצה.

בביטוח כללי - כימות החשיפה להרעה משמעותית בגורמי הסיכון המכוסים בפוליסות כמו גם לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בגין אירוע גדול במיוחד, כגון רעידת אדמה (אירוע קטסטרופה), והשפעת הסדרי ביטוח משנה על ההפסד הפוטנציאלי לחברה, מתבצעים באמצעות בחינת תרחישים לגורמי הסיכון המרכזיים להם חשופה החברה ברמת וודאות שנקבעה. החברה מבצעת בדיקות רווחיות לענפי פעילות, עתודות חסר וכן בחינת חשיפה לרעידת אדמה באמצעות מודלים בינלאומיים. בנוסף, מחושבת החשיפה להרעה בתשלומים עתידיים של התביעות התלויות מעבר לעתודות הקיימות בגין תביעות אלו.

קיימת בקרה שוטפת לגבי ההתפתחויות והמגמות בחשיפות לסיכונים הביטוחיים של ענפי הביטוח השונים, הנובעות בעיקרן מהשינויים בשכיחות התביעות וחומרתן כמו גם בהוצאות ובעלויות האחרות, והשפעתן הן על רווחיות המוצרים והן על עתודות הביטוח.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

א. כללי (המשך)

3. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

(ב) מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים ובקרת ניהול הסיכונים בפעילות הביטוחית וחסכון ארוך טווח בקבוצה (המשך)

סיכוני אשראי

סיכוני אשראי של ההשקעות - מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקריהן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לחברה וועדת אשראי הדנה ומאשרת עסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה על ידי כל אחת מוועדות ההשקעה השונות. למידע בדבר דירוג האשראי של הנכסים בתיקים המנוהלים, ראה סעיף ב.4.א. (2) להלן.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקבוצה מנכסי האשראי בתרחישים שונים וכן על חישוב הערך בסיכון (VaR) הנובע מהשפעת השינויים במרווחי האשראי על שווי נכסים אלו כפי שנובעת מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של תחום ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני. לעניין דרוג פנימי ראה סעיף ב.4.ב. (1) להלן.

מצבת הלווים במסגרת האשראי שניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקבוצה נבדקת אחת לרבעון על ידי יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדות ההשקעה. החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

סיכוני אשראי של מבטחי משנה - מנוהלים על ידי ראש תחום ביטוח משנה המביא בפני הדירקטוריון את החשיפה לסיכוני האשראי בגין מבטחי המשנה. הדירקטוריון קובע את מגבלות החשיפה לדירוגי סיכון אשראי של מבטחי המשנה, בין היתר, בהתייחס לסוג הענף הביטוחי (זנב ארוך / קצר), למבטח משנה בודד ובהתחשב גם עם המגבלות הקבועות בהסדר התחיקתי. למידע בדבר דירוג יתרות מבטחי משנה, ראה סעיף ב.4.1 להלן.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי מבטחי המשנה מתבסס בעיקרו על ההסתברות להפסד ברמת וודאות נתונה כפי שנובעת מדירוג האשראי של מבטחי המשנה.

החל משנת 2014 הדירוג נקבע בעיקרו לפי חברת הדירוג AMBest.

תחום ביטוח משנה בודק את דירוג מבטחי המשנה האמורים להשתתף בהסדרי ביטוח משנה לקראת חידושם. כך גם נבדק טיב מבטחי משנה על ידי "משרד החיתום" בעת התקשרויות בהסכמים פקולטטיביים בפוליסות למפעלים גדולים.

דירוג מבטחי משנה כנגד עתודות הביטוח, התביעות התלויות כמו גם כנגד החשיפה לרעידת אדמה של מבטחי משנה, נבדק באופן שוטף.

כמו כן נערך מעקב שוטף אחר הגביה ממבטחי משנה.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

א. כללי (המשך)

3. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

(ב) מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים ובקרת ניהול הסיכונים בפעילות הביטוחית וחסכון ארוך טווח בקבוצה (המשך)

סיכונים תפעוליים

סיכונים תפעוליים עיקריים - מנוהלים על-ידי מנהלי החטיבות ונתמכים ע"י גורמים שונים בארגון ובכללם מערך הבקרה, יחידת האו"ש, ממונה הציות והאכיפה, מנהלת ה-SOX, מנהל אבטחת מידע, מנהלת סיכונים תפעוליים, אחראי מניעת הונאות ומעילות, מנהלת ממשל טכנולוגיות מידע ולרבות הביקורת הפנימית. מסמכי מדיניות בהתחשב בהוראות הרגולציה הקיימות, הקשורות בניהול סיכונים תפעוליים, אושרו ע"י דירקטוריון החברה והחברה פועלת על פיהם.

במסגרת יישום הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון לעניין סעיף 404 של חוק Sarbanes-Oxley, מגדל ביטוח וגופים מוסדיים נוספים בקבוצה ביצעו תהליך של מיפוי תהליכי עבודה עיקריים, הסיכונים והבקורות בהם, תוך מתן התייחסות מסוימת גם להיבט של סיכונים תפעוליים מהותיים, ככל שזוהו כאלה במסגרת תהליך המיפוי והתיעוד. כך, למעשה, במסגרת בדיקת אפקטיביות הבקורות, נכללו לצד הסיכונים החשבונאיים גם סיכונים אחרים - כגון סיכונים תפעוליים.

במהלך שנת 2014 סיימה מגדל ביטוח סקר סיכונים למיפוי הסיכונים התפעוליים בחברה, לרבות סיכונים מעילות והונאות. החברה מתחזקת באופן שוטף את מפת הסיכונים התפעוליים.

כימות הפסד הנובע מסיכונים תפעוליים נכלל במסגרת חישוב ההון הכלכלי על ידי פרמטרים מקובלים המתייחסים להיקף פעילות הקבוצה בענפי הביטוח השונים.

אבטחת מידע וסייבר - בשנים האחרונות ניתן להבחין בעליית מדרגה משמעותית באימי הסייבר בעולם. בוצעו מתקפות בארץ ובעולם כנגד תשתיות לאומיות, גופי ממשל ותאגידים.

הפעילות העסקית של הקבוצה נשענת במידה רבה על מערכות מידע. זמינות המערכות, מהימנות הנתונים והשמירה על סודיות הנתונים חיוניים לפעילות עסקית תקינה. עם התקדמות הטכנולוגיה עולה רמת הסיכון לקבוצה וללקוחותיה. שילוב טכנולוגיות חדשות בליבה העסקית של הקבוצה כמו גם במערכות קצה בקבוצה ובקרב לקוחותיה מעלות את רמת הסיכון בפני תקיפות סייבר.

החברה כארגון פיננסי מוביל, מהווה מטרה לתוקפים שונים. מערכות המחשוב, רשתות התקשורת של החברה, ספקיה, סוכניה ולקוחותיה מותקפים תדיר וסביר שימשיכו להיות תחת התקפות סייבר, וירוסים, תוכנות זדוניות, התקפות "דיוג" וחשיפות נוספות שמטרתן פגיעה בשירות, גניבה או פגיעה בנתונים. החברה נערכת להתמודדות עם אימי הסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה.

מניעת מעילות והונאות - כחלק ממערך ניהול הסיכונים לחברה אחראי מניעת מעילות והונאות הפועל בשיתוף עם מערכי הבקרה וגורמים נוספים.

תחום ההיערכות למקרה אסון - לחברה תכנית פעולה להיערכות למקרה אסון הכוללת, בין השאר, אתר גיבוי למידע אודות מבוטחים ועמיתים. במהלך 2013 החברה הקימה אתר גיבוי נוסף בארץ (במקום האתר בחו"ל) אשר מאפשר RPO (Return Point Objective) ו-RTO (Return To Operation) בטווחי זמן מוגדרים. במקביל להחלטה זו אימצה החברה תרחישי ייחוס נוספים בחירום להם ניתן מענה. כמו כן במהלך 2014 החברה ביצעה תרגול בנושא התאוששות עסקית אשר כלל ניידות בין אתרי עבודה וכדומה.

בהתאם להנחית הממונה, הוכשר אתר בירושלים לשמירת העותק הנוסף של המידע לצורכי התאוששות במקרה של השבתת שני חדרי המחשב. הגיבוי מבוצע באופן שוטף בחדר המחשב המרכזי, הצידוד יועבר לאתר החדש וצפוי לפעול באופן שוטף במהלך המחצית הראשונה של 2015.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים

1. סיכוני שוק

סיכון שוק הינו כאמור הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ. לעניין השפעת ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינויים במשתנים אלו על הרווח (הפסד) לתקופה ועל הרווח הכולל ראה סעיף ב.1.א) להלן.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

במרבית עסקי הקבוצה מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות, בעיקר בהתחייבויות ביטוח חיים (כמו גם, ביטוחי בריאות לזמן ארוך ופנסיה) בהן מח"מ ההתחייבויות ארוך ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לירידת הריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת הערך הגלום של תיק ביטוח חיים כמו גם להקטנת התשואה הגלומה העתידית של כספי העמיתים.

בביטוח כללי, לירידת הריבית ישנה השפעה להקטנת רווחיות המוצרים הנובעת מהקטנת ההכנסות מההשקעות כנגד העתודות.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד ההתחייבויות הביטוחיות הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

להכנסות מההשקעות העומדות כנגד עתודות הביטוח וההון העצמי השפעה מהותית על רווחי חברות הביטוח. חלק ניכר מתיק הנכסים של הקבוצה מושקע בניירות ערך סחירים בשוק ההון, ובנגזרים פיננסיים, המתאפיינים בתנודתיות כתוצאה מאירועים פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם. ניירות ערך סחירים נרשמים בהתאם לשוויים בבורסה בתאריך הדוח. כתוצאה מכך לתנודתיות בשווי של השקעות אלה בתיקי הנוסטרו וכן מהשפעת השינויים בהכנסות מההשקעות על דמי הניהול המשתנים בתיק הפוליסות המשתפות ברווחים עשויה להיות השפעה מהותית על הרווחיות ועל ההון העצמי של הקבוצה וכן על שווי תיק ביטוח חיים. ירידת שווי הנכסים כנגד הפוליסות המשתפות ברווחים, קרנות הפנסיה וקופות הגמל מקטינה גם את היקף דמי הניהול הקבועים הנגבים בתיקים אלו. היקף ההשפעה על הרווחים תלוי במאפייני ההתחייבויות הביטוחיות (תלויות תשואה, שאינן תלויות תשואה) ותנאי דמי הניהול במוצרים שכנגדם מוחזקת העתודה הרלבנטית.

התחייבויות תלויות תשואה הינן התחייבויות בגין חוזים בהם תגמולי הביטוח שלהם זכאי המוטב תלויים בתשואה שמניבות השקעות העומדות כנגד ההתחייבויות בגין פוליסות אלו, בניכוי דמי ניהול כמפורט להלן:

- לגבי פוליסות שהונפקו עד שנת 2004 דמי ניהול קבועים וכן דמי ניהול משתנים בשיעור 15%
- מהתשואה הריאלית לאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים.
- בפוליסות שהונפקו משנת 2004 ואילך - דמי ניהול קבועים.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

לגבי הנכסים וההתחייבויות בגין מוצרים אלו לא קיימת לחברות הביטוח חשיפה ישירה בגין שינויים בריבית, בשווי ההוגן של ההשקעות או במדד. השפעת התוצאות הכספיות על רווחי חברת הביטוח מצטמצמת לחשיפה הנגזרת מדמי הניהול המשתנים בהתאם לתנודתיות בתשואה הנזקפת למבוטחים, וזאת רק לגבי פוליסות שהוצאו עד 2004, ומן ההיקף הכולל של ההתחייבויות ממנה נגזרים דמי הניהול הקבועים של המבטח לגבי כלל המוצרים תלויי התשואה.

לאור האמור, מבחני הרגישות ומועדי הפירעון של ההתחייבויות המפורטים בסעיפים הבאים אינם כוללים חוזים תלויי תשואה מלבד פריסת ההשלמה לפוליסות גמלה כמתואר בסעיף ב.1.א(2) להלן.

ככלל, כל שינוי של 1% בתשואה הריאלית על ההשקעות במסגרת חוזים תלויי תשואה בגין פוליסות שהונפקו עד שנת 2004, שהיקף ההתחייבויות בגינם ליום 31 בדצמבר, 2014 כ- 55 מיליארד ש"ח (אשתקד כ- 52 מיליארד ש"ח) ישפיע על דמי הניהול בסך של כ- 82 מיליון ש"ח (אשתקד כ- 78 מיליון ש"ח). כאשר התשואה בחוזים אלה הינה שלילית החברה אינה גובה דמי ניהול משתנים אלא את דמי הניהול הקבועים בשיעור 0.6% מהצבירה בלבד כל עוד לא תושג תשואה ריאלית חיובית שתכסה את התשואה השלילית שנצברה. לפרטים נוספים ראה באור 27.

השפעת שינוי כאמור על פוליסות שהונפקו משנת 2004 ואילך איננה מהותית.

בביטוח חיים שאינו תלוי תשואה (בגין חלק תיק ביטוח החיים שאינו מגובה באגרות חוב מיועדות), בביטוח כללי ובהון אין הקבלה מלאה בין בסיס ההצמדה של הנכסים לבסיס ההצמדה של ההתחייבויות. בביטוח חיים שאינו תלוי תשואה-עיקרו של תיק ביטוח החיים הינו בגין פוליסות מבטיחות תשואה המגובות בעיקרן באגרות חוב מיועדות (ח"ץ) המונפקות על ידי בנק ישראל לכל אורך תקופת הפוליסה. לפיכך קיים לחברה כיסוי פיננסי חופף על עיקר ההתחייבויות מבחינת ריבית והצמדה למשך חיי הפוליסות. ליום 31 בדצמבר, 2014 כיסו אגרות החוב המיועדות כ- 70% מכלל ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח חיים בתוכניות אלו (בדומה לאשתקד).

לשינויים בשווקי ההון, במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין עשויה להיות השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של הקבוצה.

א) מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל הרווח (הפסד) הכולל (הון). ניתוח הרגישות הינו ביחס לערך בספרים של הנכסים הפיננסיים, ההתחייבויות הפיננסיות וההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ההשקעה בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. ניתוח הרגישות אינו כולל כאמור את השפעתם של חוזים תלויי תשואה כמפורט לעיל. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.

יצוין גם כי הרגישויות אינן בהכרח ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

(א) מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2014:

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ (5)		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים (3)		שיעור השינוי בריבית (1) (2)	
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%
אלפי ש"ח							
73,237	(73,237)	28,484	(28,484)	(1,967)	2,241	(20,656)	19,373
(94,840)	94,840	28,484	(28,484)	(215,996)	216,270	273,783	(226,910)

ליום 31 בדצמבר, 2013:

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ (5)		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים (3)		שיעור השינוי בריבית (1) (2)	
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%
אלפי ש"ח							
47,607	(54,229)	24,369	(24,369)	(5,738)	4,465	(20,774)	5,543
(98,142)	91,521	24,369	(24,369)	(192,586)	191,313	218,035	(198,690)

- (1) ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך בספרים של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי. במבחני הרגישות לא נלקחו בחשבון, מתוך הנכסים בעלי סיכון ריבית ישיר, נכסי החוב שאינם סחירים בריבית קבועה, מזומנים ושווי מזומנים, נכסי ביטוח משנה, התחייבויות פיננסיות לא סחירות והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה. הנכסים עליהם הופעל ניתוח הרגישות מהווים בשנת 2014 כ- 15% מתוך סך הנכסים עבור חוזים שאינם תלוי תשואה.
- (2) ניתוח הרגישות אינו כולל השפעה על ההתחייבויות הביטוחיות וזאת כיוון שבביטוחי חיים ובריאות שיעור ההיוון נגזר בדרך כלל מהריבית התעריפית ובביטוח כללי ההתחייבויות אינן מהוונות. יחד עם זאת, החברה מבצעת בדיקת נאותות לגבי ההתחייבויות הביטוחיות. בבדיקה זו ההתחייבויות בביטוח חיים, לרבות פריסת השלמה לגמלה מהוונות על בסיס שיעורי ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, ראה באור 1.2.1. ירידת הריבית ב- 1% תביא לגידול עתודות אלה ולהקטנת הרווח והרווח הכולל בסך כ- 1,300 מיליון ש"ח לפני מס וכ- 800 מיליון ש"ח אחרי מס (אשתקד כ- 600 מיליון ש"ח לפני מס וכ- 400 מיליון ש"ח אחרי מס). סכומים אלו הינם לאחר התחשבות בהנחות לגבי מרכיב הזכאות לרכישת אג"ח מיועדות.
- (3) השקעות במכשירים שאין להם תזרים קבוע, או שלחילופין, לחברה אין מידע ביחס לתזרים זה (בהתאם להגדרות ב-IFRS 7 אין כוללות השקעות בחברות כלולות).
- (4) ניתוחי הרגישות ביחס לרווח (הפסד) הכולל מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לתקופה.
- (5) השינוי בשע"ח של מטבע חוץ כולל השפעה על פריטים לא כספיים ואחרים שערכם במאזן מסתכם בכ- 1.5 מיליארד ש"ח.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

(ב) סיכון ריבית ישיר

סיכון ריבית ישיר הינו הסיכון ששינוי בריבית השוק יגרום לשינוי בשווי ההוגן או בתזרים המזומנים הנובע מהנכס או ההתחייבות. סיכון זה מתייחס לנכסים שהסליקה שלהם נעשית במזומן. תוספת המילה "ישיר" מבליטה את העובדה ששינוי הריבית יכול להשפיע גם על סוגי נכסים אחרים אבל לא באופן ישיר, כדוגמת השפעת שינוי הריבית על שערי המניות.

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות לפי החשיפה לסיכוני ריבית:

ליום 31 בדצמבר, 2014			
סה"כ	תלוי תשואה אלפי ש"ח	שאינו תלוי תשואה	
			<u>נכסים עם סיכון ריבית ישיר:</u>
29,602,340	23,462,098	6,140,242	נכסי חוב סחירים
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים:</u>
20,267,885	785,956	19,481,929	אג"ח ח"ץ
9,461,519	6,889,812	2,571,707	אחר
-	-	-	השקעות פיננסיות אחרות
4,932,620	3,289,969	1,642,651	מזומנים ושווי מזומנים
1,013,707	4,383	1,009,324	נכסי ביטוח משנה
65,278,071	34,432,218	30,845,853	סך הכל נכסים עם סיכון ריבית ישיר
53,773,887	44,275,846	9,498,041	נכסים ללא סיכון ריבית ישיר (*)
119,051,958	78,708,064	40,343,894	סך הכל נכסים
			<u>התחייבויות עם סיכון ריבית ישיר:</u>
915,161	8,409	906,752	התחייבויות פיננסיות
109,449,947	78,046,216	31,403,731	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
249,000	119,099	129,901	אחרים
110,614,108	78,173,724	32,440,384	סך הכל התחייבויות עם סיכון ריבית ישיר
3,159,777	783,226	2,376,551	התחייבויות ללא סיכון ריבית ישיר (**)
113,773,885	78,956,950	34,816,935	סך הכל התחייבויות
5,278,073	(248,886)	5,526,959	סך הכל נכסים בניכוי התחייבויות
971,388	859,766	111,622	סיכון חוץ מאזני (התחייבויות למתן אשראי)

(*) נכסים שאין להם סיכון ריבית ישיר כוללים: מניות, רכוש קבוע ומקרקעין להשכרה, הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר וכן קבוצות מאזניות של נכסים פיננסיים (פרמיות לגביה, יתרות שוטפות של חברות ביטוח וחייבים ויתרות חובה) שמשך החיים הממוצע (מח"מ) שלהם עד חצי שנה ולפיכך סיכון הריבית בגינם נמוך יחסית.

(**) התחייבויות שאין להן סיכון ריבית ישיר כוללות: עתודות למס, יתרות חו"ל למיניהן וכו'.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

(ב) סיכון ריבית ישיר (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2013		
סה"כ	תלוי תשואה אלפי ש"ח	שאינו תלוי תשואה
25,047,630	19,207,628	5,840,002
19,543,666	750,360	18,793,306
10,070,053	7,246,860	2,823,193
2,615	-	2,615
6,457,282	4,907,015	1,550,267
991,118	4,849	986,269
62,112,364	32,116,712	29,995,652
47,621,686	38,701,115	8,920,571
109,734,050	70,817,827	38,916,223
1,116,572	-	1,116,572
100,685,967	70,558,408	30,127,559
253,761	120,135	133,626
102,056,300	70,678,543	31,377,757
2,537,349	157,773	2,379,576
104,593,649	70,836,316	33,757,333
5,140,401	(18,489)	5,158,890
548,282	471,907	76,375

נכסים עם סיכון ריבית ישיר:

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים:
 אג"ח ח"ץ
 אחר
 השקעות פיננסיות אחרות
 מזומנים ושווי מזומנים
 נכסי ביטוח משנה
 סך הכל נכסים עם סיכון ריבית ישיר
 נכסים ללא סיכון ריבית ישיר (*)
 סך הכל נכסים

התחייבויות עם סיכון ריבית ישיר:

התחייבויות פיננסיות
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
 אחרים
 סך הכל התחייבויות עם סיכון ריבית ישיר
 התחייבויות ללא סיכון ריבית ישיר (**)
 סך הכל התחייבויות
 סך הכל נכסים בניכוי התחייבויות
 סיכון חוץ מאזני (התחייבויות למתן אשראי)

(* נכסים שאין להם סיכון ריבית ישיר כוללים: מניות, רכוש קבוע ומקרקעין להשכרה, הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר וכן קבוצות מאזניות של נכסים פיננסיים (פרמיות לגביה, יתרות שוטפות של חברות ביטוח וחייבים ויתרות חובה) שמשך החיים הממוצע (מח"מ) שלהם עד חצי שנה ולפיכך סיכון הריבית בגינם נמוך יחסית.

(**) התחייבויות שאין להן סיכון ריבית ישיר כוללות: עתודות למס, יתרות חו"ז למיניהן וכו'.

הערה:

לעניין ריבית ההיוון המשמשת לחישוב ההתחייבויות הביטוחיות בביטוחי חיים ובריאות ראה סעיף ב.3.ב.(3).א) להלן.
 החברה אינה מהוונת את התחייבויותיה הביטוחיות בביטוח כללי. לפרטים נוספים ראה סעיף ב.3.ג) להלן.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

ג) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במניות *

ליום 31 בדצמבר, 2014						
% מסך הכל	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר בארץ אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 100	
46.8	519,860	154,520	-	64,269	301,071	ענף משק: תעשייה
8.7	96,694	22,163	3,961	6,304	64,266	בינוי ונדל"ן
2.7	29,910	24,755	-	2,106	3,049	מסחר
15.4	171,557	95,088	-	10,892	65,577	תקשורת ושרותי מחשב
10.1	112,492	626	-	-	111,866	בנקים
4.9	55,107	33,919	-	-	21,188	שירותים פיננסיים
2.3	26,076	949	13,270	6,913	4,944	שירותים עסקיים אחרים
9.1	101,656	39,070	-	-	62,586	חברות אחזקה
100.0	1,113,352	371,090	17,231	90,484	634,547	סך הכל

ליום 31 בדצמבר, 2013						
% מסך הכל	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר בארץ אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 100	
44.5	459,892	155,655	8,915	65,616	229,706	ענף משק: תעשייה
7.8	81,118	32,221	2,570	9,894	36,433	בינוי ונדל"ן
3.5	36,554	17,011	-	2,384	17,159	מסחר
18.3	189,411	113,504	-	14,561	61,346	תקשורת ושרותי מחשב
10.7	110,324	-	-	-	110,324	בנקים
8.0	83,123	57,682	-	-	25,441	שירותים פיננסיים
1.5	15,083	-	1,137	7,310	6,636	שירותים עסקיים אחרים
5.7	59,302	19,300	-	123	39,879	חברות אחזקה
100	1,034,807	395,373	12,622	99,888	526,924	סך הכל

(* לא כולל השקעות בחברות כלולות. ראה באור 1.ב.7.)

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

2. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהקבוצה תתקשה לקיים מחויבויות הקשורות להתחייבויותיה במועדן. הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים מאי הוודאות לגבי המועד בו תידרש הקבוצה לשלם תביעות והטבות אחרות למבוטחים ביחס להיקף הכספים שיהיו זמינים לכך באותו מועד. אולם, חלק ניכר מהתחייבויותיה הביטוחיות במגזר ביטוח חיים אינן חשופות לסיכון הנזילות בגלל אופיים של חוזי הביטוח כמתואר להלן.

חוזים תלויי תשואה, בביטוח חיים - על פי תנאי החוזים זכאים בעליהם לקבל את שווי ההשקעות האמורות ותו לא. לפיכך אם ערך ההשקעות יעלה תהיה במקביל עליה בגובה התחייבויות הקבוצה בניכוי דמי הניהול שגובה הקבוצה.

חוזים שאינם תלויי תשואה, בביטוח חיים בסך של כ- 28 מיליארד ש"ח המהווים כ- 26% מההתחייבויות הביטוחיות בביטוח חיים ליום 31 בדצמבר, 2014 (אשתקד, סך של כ- 27 מיליארד ש"ח ו- 27% בהתאמה) הינם בגין חוזים שאינם תלויי תשואה אך מבטיחים תשואה מוסכמת. חוזים אלו מגובים בחלקם באגרות חוב מיועדות (ח"ץ) המונפקות על ידי בנק ישראל. הקבוצה זכאית לממש אג"ח אלו בעת שנדרש פדיון הפוליסות האמורות.

סיכון הנזילות כנגד התחייבויות ביטוחיות של הקבוצה נובע, אפוא, בעיקר מיתרת הנכסים שאינם אגרות חוב מיועדות ואינם כנגד חוזים תלויי תשואה. נכסים אלו מהווים ליום 31 בדצמבר, 2014 כ- 11% מכלל נכסי הקבוצה (כ-13 מיליארד ש"ח). ליום 31 בדצמבר, 2013 היוו נכסים אלו כ- 12% מכלל נכסי הקבוצה (כ-13 מיליארד ש"ח).

מתוך יתרת הנכסים האמורה ליום 31 בדצמבר, 2014, סך של כ- 7 מיליארד ש"ח (בדומה לאשתקד) הינם נכסים סחירים ויתרות מזומנים ושווי מזומנים.

יצוין, עם זאת, כי צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

על פי תקנות ההשקעה, על מגדל ביטוח להחזיק בנכסים נזילים, כהגדרתם בתקנות ההשקעה, כנגד ההון העצמי וכנגד התחייבות אחרות, בסכום שלא יפחת מ-30 אחוזים מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנו, בהתאמות המפורטות בתקנות ההשקעה.

ניהול נכסים והתחייבויות

מגדל ביטוח מנהלת את נכסיה והתחייבויותיה בהתאם לדרישות חוק הפיקוח על תקנותיו.

הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הביטוחיות והפיננסיות הבלתי מהוננות של מגדל ביטוח. היות ומדובר בסכומים בלתי מהוננים הרי שאין התאמה בינם לבין יתרות ההתחייבויות הביטוחיות והפיננסיות בדוח על המצב הכספי.

(א) מועדי הפירעון המשוערים של ההתחייבויות בביטוח חיים ובריאות נכללו בטבלאות כדלקמן:
 כספי חסכון - מועדי פירעון חוזיים, דהיינו גיל הפרישה, ללא הנחות ביטולים, בהנחה שכל החסכון יימשך כהוני ולא כקצבה.
 גמלאות בתשלום, אובדן כושר עבודה בתשלום וסיעודי בתשלום - על בסיס אומדן אקטוארי.
 תביעות תלויות ועתודות הסיכון - מדווח בעמודה "ללא מועד פירעון מוגדר".

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

2. סיכוני מזילות (המשך)

(ב) מועדי הפירעון המשוערים של ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי נכללו בטבלאות כדלקמן:
 התחייבויות, בענפים סטטיסטיים, המוערכים על ידי אקטואר-מדווחים על בסיס אומדן אקטוארי, על פי ניסיון תשלומי התביעות בעבר.
 התחייבויות ביטוחיות בענפי חבויות שאינם סטטיסטיים וכן עודף הכנסות על הוצאות (צבירה) - מדווחות בעמודה "ללא מועד פירעון מוגדר".
 התחייבויות ביטוחיות בענפי רכוש ואחרים, שאינם סטטיסטיים ובענפים בהם האקטואר לא חותם על הערכתם - מדווחים בעמודה של זמן פירעון עד 3 שנים.

(ג) מועדי הפירעון של התחייבויות פיננסיות והתחייבויות בגין חוזי השקעה נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהן הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום של סכום, ההתחייבות נכללת על בסיס של המועד המוקדם ביותר שבו החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.

התחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות *

סה"כ	ללא מועד פירעון מוגדר	אלפי ש"ח				
		מעל 15 שנים	מעל 10 שנים ועד 15 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	מעל שנה ועד 5 שנים	עד שנה
33,440,463	207,381	3,407,269	8,107,805	8,942,559	8,219,446	4,556,003
32,948,554	237,700	4,395,643	8,087,008	8,522,115	7,638,859	4,067,229

ליום 31 בדצמבר, 2014
 ליום 31 בדצמבר, 2013

* לא כולל התחייבויות בגין חוזים תלויי תשואה.

התחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי

סה"כ	ללא מועד פירעון מוגדר	אלפי ש"ח		
		מעל 5 שנים	מעל 3 שנים ועד 5 שנים	עד 3 שנים
4,208,878	161,298	992,666	704,062	2,350,852
3,865,865	163,763	940,025	619,290	2,142,787

ליום 31 בדצמבר, 2014
 ליום 31 בדצמבר, 2013

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

2. סיכוני מזילות (המשך)

התחייבויות פיננסיות והתחייבויות בגין חוזי השקעה

עד שנה (*	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	מעל 10 שנים ועד 15 שנים	מעל 15 שנים	ללא מועד פרעון מוגדר	סה"כ
באלפי ש"ח						
763,128	930,626	1,800	-	-	-	1,695,554
30,000	54,709	69,428	1,052	378	-	155,567
-	-	-	-	-	1,744,130	1,744,130
383,571	970,981	1,800	-	-	-	1,356,352
89,878	73,503	68,818	5,795	378	-	238,372
-	-	-	-	-	737,341	737,341

ליום 31 בדצמבר, 2014:

התחייבויות פיננסיות (**

התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר, 2013:

התחייבויות פיננסיות (**

התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

(* התחייבויות פיננסיות עד שנה כוללות סך של כ- 33 מיליון ש"ח (שנת 2013 - סך של כ-20 מיליון ש"ח) העומדים לפירעון לפי דרישה. התחייבויות אלו סווגו כעומדות לפירעון עד שנה למרות שמועדי פירעון בפועל עשויים להיות בשנים מאוחרות יותר.

(**) כולל התחייבויות פיננסיות בגין פוליסות תלויי תשואה בסך כ- 641 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2014 (שנת 2013 כ- 97 מיליון ש"ח).

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

3. סיכונים ביטוחיים

(א) כללי

הקבוצה מוכרת פוליסות ביטוח אשר מכסות סיכונים שונים, כגון סיכוני מוות בעיקר לפני גיל פרישה והן סיכון אורך חיים למקבלי קצבה לאחר גיל פרישה ("אריכות חיים"), נכות, מחלות קשות, (לרבות מצב סיעודי, אבדן כושר עבודה, כמו גם מחלות מקצוע), אש, נזקי טבע (אירוע קטסטרופה כגון רעידת אדמה), גניבה, פריצה, חבויות בגין נזקי גוף וכו'. תמחור הפוליסה וכן ההערכות האקטואריות לגבי ההתחייבויות הביטוחיות של החברה, נעשים בעיקר על סמך ניסיון עבר והמצב המשפטי והרגולטורי הידועים. השתנות בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים ובחומרתם, ובמצב המשפטי והרגולטורי עשויים להשפיע על התוצאות העסקיות של הקבוצה.

חובה להפקיד כספי חסכון של ביטוחי מנהלים החל מחודש ינואר 2008 למסלול הקצבתי ונטיית הציבור להעדיף מסלול קצבה על פני מסלול הוני בגיל הפרישה, משפיעים באופן משמעותי על החשיפה של החברה לסיכון אריכות חיים.

סיכוני הביטוח:

סיכוני ביטוח חיים ובריאות:

נובעים בעיקרם מאי הוודאות בתשלום התביעות העתידיות הצפויות בהתייחס להנחות הנוגעות לשיעורי תמותה/אריכות חיים, שיעורי תחלואה/נכות, הוצאות, ביטולים או פדיונות.

סיכוני ביטוח כללי:

סיכון תמחור - החשיפה להרעה בגורמי הסיכון המכוסים בפוליסה מעבר להערכה האקטוארית על פיה נקבעה הפרמיה לכיסוי סיכונים אלו. הפערים עשויים לנבוע משינויים מקריים בתוצאות העסקיות ומשינויים בעלות התביעה הממוצעת ו/או בשכיחות התביעות כתוצאה מגורמים שונים.

סיכון הערכת ההתחייבות הביטוחית (רזרבה לתביעות תלויות) - החשיפה להרעה בתשלומים העתידיים של התביעות התלויות מעבר להערכת התחייבות החברה לתביעות אלו. חשיפת החברה מורכבת מהסיכונים הבאים:

סיכון מודל - הסיכון לבחירת מודל שגוי לתמחור ו / או להערכת ההתחייבויות הביטוחיות. סיכון פרמטר - הסיכון לשימוש בפרמטרים שגויים וביניהם הסיכון שהסכום שישולם עבור סילוק ההתחייבויות הביטוחיות של החברה, או שמועד סילוק ההתחייבויות הביטוחיות, יהיה שונה מזה הצפוי.

סיכון קטסטרופה:

חשיפה לסיכון שאירוע בודד בעל השפעה רבה (קטסטרופה), כגון רעידת אדמה מלחמה או טרור, יביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה. אירוע הקטסטרופה המהותי אליו חשופה החברה בביטוח כללי הינו רעידת אדמה ובביטוח חיים ובריאות הינו מלחמה.

גודל ההפסד המרבי הצפוי בעסקי ביטוח כללי, כתוצאה מהחשיפה לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בגין אירוע גדול במיוחד בהסתברות נזק מרבי (MPL שנקבע על פי מודל שאימצה החברה) שהינה בעיקרה כ-1.80% מהסכום בסיכון הינו כ-4,404 מיליון ש"ח ברוטו ומתוכו כ-329 מיליון ש"ח בשייר עצמי (מלבד עסקה אחת בה קיים סכום ביטוח מקסימלי לחשיפה המכוסה במלואו בביטוח משנה).

* למעט חשיפה בגין כיסוי רכב רכוש אשר אינו מכוסה בביטוח משנה, לגבי מיושם MPL בשיעור של כ-5%.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

3. סיכונים ביטוחיים (המשך)

(א) כללי (המשך)

בעסקי ביטוח חיים קיימת דרישת הון כנגד נזק בגין אירוע גדול במיוחד בהסתברות נמוכה בשיעור של 0.17% מהסכום בסיכון בגין מוות (לשעבר עתודה לסיכונים יוצאים מהכלל). בנוסף לסכום הנ"ל קיים הסכם ביטוח משנה מסוג CAT שמכסה תביעות מוות ואי כושר עבודה תמידיה ומחלטת בעקבות אירוע קטסטרופה (כגון רעידת אדמה או מלחמה מכל סוג שהיא, לרבות מלחמה גרעינית, ביולוגית או כימית). הכיסוי של הסכם ביטוח משנה זה הינו כ-150 מיליון דולר אחרי השתתפות עצמית בגובה כ-40 מיליון דולר במקרה רעידת אדמה וכ-80 מיליון דולר במקרה מלחמה.

למידע נוסף בדבר ענפי הביטוח השונים אשר בגינם נוצרת למבטח חשיפה לסיכון ביטוחי, ראה פירוט ההתחייבויות הביטוחיות לפי סיכונים ביטוח באורים 17, 18, 19, א. ו-19.

תמהיל העסקים:

פעילות הקבוצה מתמקדת בעיקרה בתחום ביטוח החיים והסכונ לטווח ארוך. לשינויים בתמהיל הענפים השונים בתחום הסכונ ארוך הטווח, בצמיחה של ענף הפנסיה על-חשבון ענף ביטוח חיים, השפעה מהותית בטווח הארוך על תוצאות הפעילות של הקבוצה.

רמת שימור תיק ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

תיק ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך של החברה חשוף לביטולי פוליסות ופדיונות כמו גם לניוד צבירות. רמת שימור התיק מושפעת בעיקרה מהצמיחה במשק ומרמת התעסוקה, מהוראות הרגולציה, מטעמי הציבור וכן מרמת התחרות בין האפיקים השונים של מוצרי החסכון ארוך הטווח כמו גם מרמת התחרות בין כל הגופים העוסקים בתחום, ההולכת וגוברת. לרמת שימור תיק הביטוח, לרבות המעבר בין סוגי החסכון ארון טווח (ביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל) שלהם שיעורי רווחיות שונים, השלכה ניכרת על רווחיות חברות הביטוח וכן על הערך הגלום של עסקי הביטוח לטווח ארוך של החברות. לאור הפסקת שיווקן של תכניות ביטוח חדשות הכוללות מקדם קצבה מובטח, כמתואר בסעיף ב.3(6) להלן, החברה מעריכה, כי תכניות ביטוח חיים עד ליום 31 בדצמבר, 2012 הכוללות מקדמי קצבה מובטחים, יהיו חשופות פחות לסיכונים של ביטולים ופדיונות. למבחי רגישות לגבי שינויים בשיעורי הביטולים, ראה סעיף ב.3(4) להלן.

(ב) סיכון ביטוחי בפוליסות ביטוח חיים ובריאות

(1) כללי

להלן תיאור מוצרי הביטוח השונים וההנחות המשמשות לחישוב ההתחייבויות בגינם בהתאם לסוג המוצר. באופן כללי בהתאם להוראות המפקח ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על ידי אקטואר, על-פי שיטות אקטואריות מקובלות ובאופן עקבי לשנה קודמת. ההתחייבויות מחושבות בהתאם לנתוני הכיסויים הרלוונטיים, כגון: גיל ומין המבוטח, תקופת הביטוח, מועד תחילת הביטוח, סוג הביטוח, פרמיה תקופתית וסכום הביטוח.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

3. סיכונים ביטוחיים (המשך)

(ב) סיכון ביטוחי בפוליסות ביטוח חיים ובריאות (המשך)

(2) השיטות האקטואריות לחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

תוכניות ביטוח מסוג "עדיף" ומסוג "מסלולי השקעה":

בתוכניות ביטוח מסוג "עדיף" ומסוג "מסלולי השקעה" קיים מרכיב חסכון מזוהה. העתודה הבסיסית והעיקרית היא בגובה החסכון שהצטבר כולל תשואה בהתאם לתנאי הפוליסה כדלקמן:

- קרן צמודה לתשואת תיק השקעות (חוזים תלויי תשואה).

- קרן צמודה למדד בתוספת ריבית קבועה מובטחת או מזוכה בתשואה מובטחת כנגד נכסים מותאמים (חוזים מבטיחי תשואה).

בגין מרכיבים ביטוחיים המצורפים לפוליסות אלו (אי כושר עבודה, מקרה מוות, סיעודי וכו') מחושבת התחייבות ביטוחית בנפרד כאמור להלן.

תוכניות ביטוח מסוג "מעורב" וכדומה ("מסורתי"):

תוכניות ביטוח מסוג "מעורב" וכדומה משלבות מרכיב של סכום חסכון במקרה שהמבוטח נשאר בחיים בתום תקופת התוכנית עם מרכיב ביטוחי של סיכון מוות במשך תקופת התוכנית. בגין מוצרים אלה מחושבת התחייבות ביטוחית לכל כיסוי כהיוון של תזרים המזומנים בגין התביעות הצפויות, כולל תשלום בתום התקופה, בניכוי הפרמיות העתידיות הצפויות. חישוב זה מבוסס על ההנחות לפיהן תומחרו המוצרים ו/או על הנחות שהופקו מניסיון התביעות, כולל שיעורי הריבית (להלן - ריבית תעריפית), לוח התמורה או התחלואה. החישוב נעשה בשיטה הידועה בשם "Net Premium Reserve", אשר אינה כוללת בזרם התקבולים הצפוי את המרכיב שהועמס בתעריף הפרמיות לכיסוי העמלות והוצאות, ומנגד אינה מנכה את ההוצאות והעמלות הצפויות. בגין מוצרים מסורתיים תלויי תשואה מחושבת העתודה בהתאם לתשואה שהושגה בפועל בניכוי דמי ניהול.

התחייבויות לגמלאות בתשלום מחושבות בהתאם לתוחלת החיים הצפויה על בסיס לוחות תמותה עדכניים אשר פורסמו בחוזר המפקח משנת 2013.

התחייבויות בגין גמלאות לכל החיים בגין פוליסות בתוקף (משולמות ומסולקות) שטרם הגיעו לשלב מימוש הגמלה או טרם הגיעו לגיל פרישה וטרם התחיל התשלום בפועל, מחושבות בהתאם להסתברות למשיכת הגמלה ובהתאם לתוחלת החיים הצפויה על בסיס לוחות תמותה עדכניים, וכן על פי שיעורי הביטולים שצפויים ושיעורי ההיוון הרלוונטיים בתיק הגמלה עד למועד הפרישה. אומדנים אלו מחושבים בהתאם לניסיון החברה בשילוב עם נתונים שפורסמו על ידי המפקח.

שינויים בהנחות לגבי שיעור ההיוון, תוחלת החיים, שיעורי הביטולים, בשיעור המבוטחים שיבחרו במשיכת גמלה ו/או שינויים אחרים ישפיעו על ההתחייבויות האמורות.

ההתחייבויות האמורות כוללות עתודה בסיסית המשקפת את ערך הפדיון שנצבר לזכות המבוטח ועתודה משלימה לגמלאות.

ההפרשה לעתודה המשלימה לגמלאות מבוצעת באופן הדרגתי על ידי שימוש בפקטור היוון K, פקטור זה מוגבל עד לשיעור ההכנסות העתידיות הצפויות מדמי ניהול או ממרווח פיננסי הנובעים מהשקעות המוחזקות כנגד עתודת הביטוח בשל הפוליסה או מתשלומי פרמיות בניכוי ההוצאות המתייחסות לפוליסה. פקטור ה-K נקבע כך שיביא לצבירה הדרגתית נאותה של העתודה עד למועד הפרישה הצפוי.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

3. סיכונים ביטוחיים (המשך)

(ב) סיכון ביטוחי בפוליסות ביטוח חיים ובריאות (המשך)

(2) השיטות האקטואריות לחישוב ההתחייבויות הביטוחיות (המשך)

החל מ-31 בדצמבר, 2012, בעקבות חוזר שפרסם המפקח, החלה החברה בקביעת שני ערכי K, אחד בגין פוליסות שמרכיב החסכון בהן תלוי תשואה ("פוליסות תלויות תשואה") ושני בגין פוליסות שמרכיב החסכון שלהן כולל תשואה מובטחת ("פוליסות שאינן תלויות תשואה") לעומת החישוב הקודם שהתבסס על ערך יחיד של K. חישוב שני ערכי K לעומת ערך K יחיד, לכלל התיק, מאפשר ייחוס מדויק יותר של העתודה המשלימה לגמלה לחוזי הביטוח השונים.

תכניות ביטוח חיים אחרות כוללות מוצרי סיכון טהור (אובדן כושר עבודה, מקרה מוות וסיעודי) הנמכרות כפוליסות עצמאיות או שהן מצורפות לפוליסות עם תוכנית יסודית מסוג "עדיף", "מסלולי השקעה" או "מסורתית". בגין תוכניות אלו מחושבת התחייבות אקטוארית. החישוב נעשה בשיטה הידועה בשם "Net Premium Reserve". הרזרבה של ביטוח סיעודי כוללת גם נדבך של עתודה בחסר.

בגין תביעות מתמשכות בתשלום, בביטוח סיעודי ובביטוח אובדן כושר עבודה, מחושבת התחייבות ביטוחית בהתאם למשך תקופת התשלום הצפויה, כשהיא מהוונת לפי שיעור הריבית התעריפית שבמוצר וצפי לתקופה העתידית של התביעה בהתאם לגיל התובע ונתק התביעה לפי ניסיון החברה.

העתודות בגין ביטוחי הוצאות רפואיות פרט מחושבות לפי בסיס "Net Premium Reserve". הנחות החישוב לגבי פרמטרים הקשורים להנחות תחלואה וביטולים התבססו על בסיס ניסיון החברה עם מרווח שמרנות, כמקובל לחישוב עתודות.

התביעות התלויות בתתי-ענפים ניתוחים, תרופות ומחלות קשות מחושבות על בסיס המשולשים (Chain Ladder, Bornhuetter-Ferguson) לסכומי תביעות ששולמו לפי חודשי נזק, ללא היוון וללא טווח סמך.

התביעות התלויות בתתי-ענפים השתלות וניתוחים בחו"ל מחושבות על בסיס דווח מחלקת תביעות.

ההתחייבות הביטוחית בגין ביטוח קבוצתי מורכבת מהתחייבות בגין פרמיה שטרם הורווחה, עתודה ל-IBNR (תביעות אשר אירעו אך טרם דווחו), עתודה להמשכיות והפרשה להפסדים עתידיים, ככל שנדרשת.

ההתחייבות בגין תביעות תלויות בביטוח חיים כוללות בעיקר הפרשות לתביעות תלויות עבור מקרי מוות.

(3) ההנחות העיקריות המשמשות לחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

(א) שיעור היוון

בגין תוכניות ביטוח מסוג "מערב" וכדומה ("מסורתית") ומוצרי סיכון טהור עם פרמיה קבועה הריבית המשמשת להיוון הינה כדלקמן:

בתוכניות ביטוח המגובות בעיקרן באגרות חוב מיועדות ריבית תעריפית בשיעורים של בין 3% ל-5% צמודה;
בגין מוצרים תלויי תשואה, שהונפקו בשנים 1991 ואילך ריבית תעריפית בשיעור 2.5%, צמודה. בהתאם לתנאי הפוליסה שינויים בריבית יזקפו למבוטחים.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

3. סיכונים ביטוחיים (המשך)

(ב) סיכון ביטוחי בפוליסות ביטוח חיים ובריאות (המשך)

(3) ההנחות העיקריות המשמשות לחישוב ההתחייבויות הביטוחיות (המשך)

(א) שיעור ההיוון (המשך)

ירידה בשיעור הריבית לטווח הארוך עלולה להגדיל את עתודות הביטוח בגין המרכיב החופשי (שאיננו מגובה באגרות חוב מיועדות) של פוליסות שמרכיב החסכון בהן כולל תשואה מובטחת הגבוהה משיעור ריבית ההיוון, וזאת כתוצאה מהצורך בהעמדת עתודה נוספת במסגרת בדיקת נאותות העתודות (LAT). ראה באור 2.1.1 (ז).

(ב) שיעורי תמותה ותחלואה

(1) שיעורי התמותה ששימשו לחישוב התחייבויות ביטוחיות בגין תמותה של מבוטחים לפני הגיעם לגיל פרישה (כלומר לא כולל תמותה של מקבלי גמלאות זקנה ומקבלי פיצוי חודשי אי כושר עבודה או סיעוד) זהים, בדרך כלל, לשיעורים אשר שימשו לקביעת התעריף.

(2) ההתחייבות לקצבאות בתשלום מחושבת בהתאם ללוחות תמותה עדכניים של מקבלי גמלאות.

עליה בהנחה של שיעור התמותה, עקב עליה בשיעור התמותה בפועל לרמה העולה על ההנחה הקיימת, תביא לגידול בהתחייבויות ביטוחיות בגין תמותה של מבוטחים לפני הגיעם לגיל פרישה ולקיטון ההתחייבות לגמלאות המשולמות לכל החיים.

יצוין כי בעשורים האחרונים קיימת מגמה הפוכה של הגדלת תוחלת החיים וקיטון בשיעור התמותה. הנחת התמותה המשמשת לחישוב ההתחייבות לקצבה לוקחת בחשבון הנחה בגין גידול עתידי בתוחלת החיים.

(3) שיעורי התחלואה מתייחסים לשכיחות של מקרי תביעה בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, ניתוחים ואשפוז, נכות מתאונה וכיוצ"ב. שיעורים אלה נקבעו על בסיס ניסיון הקבוצה או מחקרים של מבטחי משנה. בענפי סיעוד ואובדן כושר עבודה נקבעת תקופת תשלום הקצבאות בהתאם לניסיון הקבוצה או מחקרים של מבטחי משנה.

ככל שההנחה לגבי שיעור התחלואה תעלה כך תגדל ההתחייבות הביטוחית בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, ניתוחים ואשפוז, נכות מתאונה.

(ג) שיעורי לקיחת גמלה

חוזי ביטוח חיים, הכוללים מרכיב חסכון, התנהלו, בגין כספי חסכון שהופקדו עד שנת 2008 בשני מסלולים: מסלול הוני או מסלול קצבתי. בחלק מהחוזים המבוטח רשאי לבחור את המסלול במועד הפרישה. היות וסכום ההתחייבות הביטוחית שונה בכל אחד משני מסלולים אלו, מוטל על החברה לקבוע את שיעור הפוליסות בהן יבחרו המבוטחים במסלול הגמלה. שיעור זה נקבע על פי הנחיות הפיקוח תוך התאמה לניסיון הקבוצה. החל משנת 2008 כל פרמיות החסכון שהופקדו במסגרת ביטוח מנהלים מיועדות לקצבה.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

3. סיכונים ביטוחיים (המשך)

(ב) סיכון ביטוחי בפוליסות ביטוח חיים ובריאות (המשך)

(3) ההנחות העיקריות המשמשות לחישוב ההתחייבויות הביטוחיות (המשך)

(ד) שיעורי ביטולים

שיעור הביטולים משפיע על ההתחייבויות הביטוחיות בגין גמלה נדחית ובגין חלק מביטוחי הבריאות. ביטולי חוזי ביטוח יכולים לנבוע מביטול פוליסות היזום על ידי החברה עקב הפסקת תשלומי הפרמיות או פדיונות פוליסות לבקשת בעליהן. ההנחות לגבי שיעורי הביטולים מבוססות על ניסיון החברה ומבוססות על סוג הביטול, סוג המוצר וותק של תקופת הכיסוי.

(ה) שיעורי המשכיות

בביטוחי בריאות וביטוחים סיעודיים קבוצתיים זכאים המבוטחים להמשיך ולהיות מבוטחים באותם תנאים גם אם החוזה הקולקטיבי לא יחודש. בגין אופציה זו של המבוטחים קיימת לחברה התחייבות המבוססת על הנחות לגבי שיעורי המשכיות של הביטוחים הקולקטיביים ושיעורי המשכיות של החוזים עם המבוטחים לאחר סיום החוזה הקולקטיבי.

ככל ששיעור ההסתברות שהחוזה הקולקטיבי לא יחודש גבוה יותר (שיעור המשכיות גבוה יותר) כך גדלה ההתחייבות הביטוחית עקב המשך ביטוח בתנאים קודמים, ללא התאמת החיתום לשינוי במצבו הבריאותי של המבוטח.

(4) ניתוחי רגישות

ליום 31 בדצמבר, 2014					
שיעור תמורה		שיעורי הביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות) אלפי ש"ח		שיעור תחלואה	
+10%	-10%*	+10%	-10%	+10%	-10%
97,515	(463,784)	5,381	(4,974)	6,056	(6,061)
רווח (הפסד)					
ליום 31 בדצמבר, 2013					
שיעור תמורה		שיעורי הביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות) אלפי ש"ח		שיעור תחלואה	
+10%	-10%*	+10%	-10%	+10%	-10%
53,288	(426,250)	(966)	1,219	-	-
רווח (הפסד)					

* בעיקר עקב העתודה המשלימה לגמלאות.

(5) שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב עתודות ביטוח חיים

(א) עדכון הנחות נוספות

החברה בודקת את נאותות העתודות בביטוח חיים לרבות העתודה המשלימה לגמלאות בהתחשב, בין היתר, בעדכון שיעורי מימוש גמלה הן בגין תקופת הפעילות של הפוליסות והן בגין התקופה של תשלום הגמלה.

ההנחות המשמשות לבדיקות הנ"ל כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים, שיעורי ריבית, פרמיית אי נזילות ובהתחשב בעודף השווי ההוגן של הנכסים מעל לערכם בספרים, תמותה, שיעורי מימוש גמלה ותחלואה והן נקבעות על ידי האקטואר על פי בדיקות, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים אחרים.

כתוצאה מהבדיקות נרשמה בשנת 2014 תוספת להפרשה בסך של כ - 466 מיליון ש"ח לפני מס וכ - 290 מיליון ש"ח לאחר מס (סכום זה כולל סך של כ - 60 מיליון ש"ח לפני מס בגין השלמה הנובעת מבדיקת נאותות העתודה (LAT)), ובשנת 2013 סך של כ - 63 מיליון ש"ח לפני מס וכ - 40 מיליון ש"ח לאחר מס בהתאמה.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

3. סיכונים ביטוחיים (המשך)

ב) סיכון ביטוחי בפוליסות ביטוח חיים ובריאות (המשך)

(5) שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב עתודות ביטוח חיים (המשך)

(א) עדכון הנחות נוספות (המשך)

ההפרשה האמורה נרשמה בגין תכניות ביטוח חיים, כולל נספחיהן, ששווקו בעבר והיא נובעת בעיקרה מירידה בעקום הריבית במשק ובגין עדכון הנחות לגבי שיעורי מימוש הגמלה בעקבות הניסיון המצטבר שרכשה.

לאחר תאריך הדיווח נמשכה הירידה בעקום הריבית הצפויה להביא לצורך בהגדלה נוספת של ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח. הירידה כאמור הינה חלק מהשפעות מאקרו כלכליות, שמוקדם עדיין להעריך את השפעתן הכוללת על התוצאות הכספיות. ראה באור 40.ג.

(ב) המעבר לשני ערכי K

בשנת 2012 החלה החברה בקביעת שני ערכי K לצורך הגדלה הדרגתית של ההתחייבויות לגמלה, כאמור בסעיף קטן ב.3.ב(2).

הוראות המעבר של חוזר הפיקוח קבעו כי במועד המעבר סך העתודה המחושב על בסיס שני ערכי K לא יפחת מסך העתודה שהיה מחושב באמצעות ערך K יחיד.

(ג) העתודה המשלימה לגמלאות, הכלולה בספרי החברה, מסתכמת לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013 לסך של כ- 3,245 מיליון ש"ח וכ- 2,513 מיליון ש"ח בהתאמה. יתרת ההפרשות אשר תיזקף לרווח והפסד, על ידי שימוש בפקטורי ההיוון K כאמור לעיל, בצורה הדרגתית עד הגעת המבוטחים לגיל פרישה מסתכמת ליום 31 בדצמבר, 2014 לסך של כ- 2,606 מיליון ש"ח.

יצוין כי הנתונים, המפורטים לעיל, בקשר לעתודה המשלימה לגמלאות ובקשר ליתרת ההפרשות אשר תיזקף בעתיד מתייחסים לכספים שנצברו בפוליסות עד לתום כל אחת מתקופות הדיווח ואינם כוללים התחייבות בגין תוספת צבירה עתידית.

(6) שינוי בהוראות המתייחסות למכירת תכניות ביטוח חיים משולבות בחסכון הכוללות מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים (להלן - "מקדמי קצבה מובטחים")

בחודש נובמבר 2012 פורסם חוזר "מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים". על-פי החוזר נקבע, בין היתר, כי החל מיום 1 בינואר, 2013, חברת ביטוח לא תשווק תכנית ביטוח חיים משולבת בחסכון הכוללת מקדמי קצבה מובטחים, למעט: 1. מי שמלאו לו לפחות 60 שנה במועד המכירה 2. מי שיש לו חוזה ביטוח חיים הכולל מקדמי קצבה מובטחים ומבקש לבטלו כליל ולנייד את הכספים לחוזה ביטוח חדש עם מקדמי קצבה מובטחים והכל בכפוף לכללים נוספים שנקבעו לעניין זה בחוזר שפורסם.

על פי מכתב שפורסם בהמשך לחוזר האמור, שיווק תוכניות ביטוח עם מקדמי קצבה מובטחים בשנת 2013 יהיה מותנה באישור המפקח לתוכנית עסקית שתוגש לו. כמו כן, היקף חוזי ביטוח חיים עם מקדמים מובטחים שיימכרו, בשנת 2013, מכח ההיתר האמור, לא יעלה על 75 מיליון ש"ח ומספר חוזי הביטוח שיימכרו לא יעלה על 6,000 חוזים. בעקבות כך, בשנת 2013 חל שינוי בתמהיל המוצרים שנמכרו על-ידי הקבוצה החל מיום 1 בינואר, 2013, תוך ירידה משמעותית במשקל המכירות החדשות של ביטוחי חיים מתוך סך המכירות של מוצרי החסכון הפנסיוני בקבוצה ומנגד עליה במשקל המכירות החדשות של קרנות הפנסיה. היתר האמור לעיל היה בתוקף בשנת 2013 בלבד ולא חודש בשנת 2014.

הפסקת שיווק הפוליסות, הכוללות מקדמי קצבה מובטחים כאמור, עשויה לשפר את שיעור שימור הפוליסות ששווקו עד שנת 2012 כולל.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

3. סיכונים ביטוחיים (המשך)

ג) סיכון ביטוחי בחוזי ביטוח כללי

(1) תיאור תמציתי של ענפי הביטוח העיקריים בהם פועלת הקבוצה:

פעילות הקבוצה מתמקדת בענפים רכב חובה, רכב רכוש, ביטוחי רכוש וביטוחי חבויות. ביטוח רכב חובה מכסה, בהתאם לפקודת ביטוח רכב את בעל הרכב והנוהג בו מפני כל חבות שהם עשויים לחוב לפי חוק הפיצויים לנפגעי תאונות דרכים, תשל"ה-1975 ("הפלת"ד") בשל נזק גוף שנגרם כתוצאה משימוש ברכב מנועי לנהג הרכב, לנוסעים ברכב, או להולכי רגל שנפגעו על ידי הרכב. התביעות בענף זה מתאפיינות ב"זנב ארוך" (Long Tail) דהיינו לעיתים חולף זמן רב ממועד קרות האירוע ועד מועד הסילוק הסופי של התביעה.

ביטוח רכב רכוש הינו ביטוח רשות והוא הביטוח הוולונטרי הנפוץ ביותר במסגרת ביטוח כללי. ביטוח רכב רכוש כולל כיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש שהרכב המבוטח יגרום לצד ג'.

הכיסוי בדרך כלל מוגבל לשווי הרכב הניזוק ו/או לגבול האחריות לצד ג' בפוליסה.

התעריף לביטוח רכב רכוש מחייב אישור, כמו גם אישור הפוליסה בכללותה, על ידי המפקח על הביטוח והינו תעריף אקטוארי דיפרנציאלי (שאינו אחיד לכלל המבוטחים ומותאם לסיכון). התעריף האמור מבוסס על מספר פרמטרים, הן אלה הקשורים לרכב המבוטח בפוליסה (כגון סוג, שנת ייצור וכיו"ב) והן אלה הקשורים לאפיוני המבוטח (כמות נהגים ברכב, גיל הנהגים, ניסיון תביעות בעבר וכו').

תהליך החיתום מתבצע בחלקו באמצעות התעריף עצמו ובחלקו באמצעות מדיניות החיתום של הקבוצה כפי שנקבעת מעת לעת.

במרבית המקרים, הפוליסות בביטוחי רכב רכוש מונפקות לפרק זמן של שנה. כמו כן, במרבית המקרים, תביעות בגין פוליסות אלו מתבררות בסמוך למועד קרות מקרה הביטוח.

ביטוחי חבויות מיועדים לכיסוי חבותו על-פי דין של מבוטח בגין נזק שהוא עלול לגרום לצד שלישי כלשהו. סוגי הביטוח העיקריים הינם: ביטוח אחריות כלפי צד ג', ביטוח אחריות מעבידים וביטוחי חבויות אחרים כגון אחריות מקצועית, חבות המוצר ואחריות דירקטורים ונושאי משרה. הפוליסות בביטוחי חבויות מונפקות בד"כ לפרק זמן של שנה. עם זאת, קצב התנהלות התביעות בענף ארוך יותר ועשוי להמשך מספר שנים, וזאת ממספר סיבות: הנזק המכוסה בפוליסה נגרם לצד שלישי שאינו המבוטח בפוליסה, פרק הזמן אשר עובר בין מועד קרות האירוע נשוא התביעה לבין מועד התגבשות החבות והנזק והגשת התביעה ארוך יחסית.

במקרים רבים מדובר בבירור עובדתי ומשפטי מורכב יחסית, הן ביחס לחבות המבוטח והן ביחס להיקף הנזקים, תקופת ההתיישנות בגין עילת התביעה ארוכה יותר מתקופת ההתיישנות המקובלת בביטוח רכוש. התביעות בענף זה מתאפיינות ב"זנב ארוך" (Long Tail) דהיינו לעיתים חולף זמן רב ממועד קרות האירוע ועד מועד הסילוק הסופי של התביעה.

ביטוחי רכוש מיועדים להעניק למבוטח כיסוי כנגד נזק פיזי לרכושו. הסיכונים העיקריים המכוסים בפוליסות רכוש הינם סיכונים אש, התפוצצות, פריצה, רעידת אדמה ונזקי טבע. ביטוחי הרכוש כוללים לעיתים כיסוי לנזק תוצאתי (אובדן רווחים) עקב הנזק הפיזי לרכוש. ביטוחי רכוש מהווים נדבך חשוב בביטוחי דירות, ביטוחי בתי עסק, ביטוחים הנדסיים, מטענים בהובלה (ימית, יבשתית, אווירית) וכו'.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

3. סיכונים ביטוחיים (המשך)

ג) סיכון ביטוחי בחוזי ביטוח כללי

(1) תיאור תמציתי של ענפי הביטוח העיקריים בהם פועלת הקבוצה: (המשך)

במרבית המקרים, הפוליסות בביטוחי רכוש מונפקות לפרק זמן של שנה. כמו כן, במרבית המקרים, תביעות בגין פוליסות אלו מתבררות בסמוך למועד קרות מקרה הביטוח.

(2) עקרונות חישוב ההערכה האקטוארית בביטוח כללי:

(א) ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי כוללות את המרכיבים העיקריים הבאים:

- הפרשה לפרמיה שטרם הורווחה
- עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)
- תביעות תלויות והפרשה לפרמיה בחסר
- ובניכוי הוצאות רכישה נדחות

ההפרשה לפרמיה שטרם הורווחה משקפת את מרכיב הפרמיה המתייחס לתקופה שלאחר תאריך המאזן על פי כללים חשבונאיים מקובלים. עתודות אלו אינן משקפות את ההתחייבות האקטוארית של הסיכונים שטרם חלפו ולפיכך אינן תלויות בהנחות מיוחדות כלשהן.

עודף הכנסות על הוצאות (צבירה) - בענפים בהם הזמן הנדרש למתן הודעה על קרות הנזק, ו/או לקביעת הנזק והפיצוי בגינו, ארוך ועשוי לארוך מספר שנים, כגון: ענפי חבויות ורכב חובה, מחושבת רזרבת עודף הכנסות על הוצאות על בסיס תלת שנתי מצטבר (להלן - "העודף") המורכב מדמי הביטוח וההכנסות זקופות מהשקעות בשיעור ריאלי של 3% בניכוי תביעות והוצאות, בניכוי חלקם של מבטחי המשנה, בנפרד לכל ענף ושנת חיתום. העודף המצטבר עד לסיום השנה השלישית ממועד שנת תחילת הביטוח בניכוי עתודה לסיכונים שטרם חלפו, (להלן - "הצבירה"), נכלל בסעיף תביעות תלויות. הפסדים, ככל שקיימים, נכללים בתוצאות השוטפות.

לגבי שינויים מוצעים בחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי, לרבות ביטול של העודף, ראה סעיף ב.3.ג) (6) להלן.

התביעות התלויות, לרבות חלקם של מבטחי משנה בהן, בענפים הסטטיסטיים (ענפי החבויות, רכב חובה, רכב רכוש, דירות ותאונות אישיות), חושבו על ידי האקטואר הממונה בביטוח כללי מר דניאל ישראלי, שהצהיר בין היתר כי ההערכות נעשו בהתאם לכללים אקטואריים מקובלים וכי ההנחות והשיטות להערכת ההפרשות נקבעו על ידו, לפי מיטב שיקול דעתו המקצועית ובהתאם להנחיות, ההוראות והכללים.

ההערכות האקטואריות מבוססות בעיקרן על מסדי הנתונים בגין התביעות המשולמות הכוללות גם הוצאות ישירות ליישוב תביעות והשתתפות עצמית. שיבובים ושרידים נלקחים בחשבון בבסיס הנתונים לפיו מחושבות ההערכות האקטואריות של התביעות התלויות. בהתאם להוראות המפקח על הביטוח נכללו בהערכות גם עלויות עקיפות ליישוב תביעות בגין כל הענפים בהם עוסקת החברה בביטוח כללי.

כמו כן, בהתאם להנחיות המפקח כלולות במידת הצורך הפרשות לפרמיה שאינה מכסה את העלות הצפויה של התביעות (להלן פרמיה בחסר) בענפי רכב חובה, רכב רכוש ומקיף דירות. הפרשה זו אם קיימת נרשמת בסעיף תביעות תלויות.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

3. סיכונים ביטוחיים (המשך)

ג) סיכון ביטוחי בחוזי ביטוח כללי (המשך)

(2) עקרונות חישוב ההערכה האקטוארית בביטוח כללי: (המשך)

(ב) בהתאם להוראות המפקח התביעות התלויות מחושבות על ידי אקטואר, על פי שיטות אקטואריות מקובלות באופן עקבי לשנה הקודמת. בחירת השיטה האקטוארית המתאימה לכל ענף ביטוח נקבעת על ידי האקטואר לפי מידת ההתאמה של השיטה לענף. הערכת תביעות תלויות בקבוצה מבוססת במירב הענפים על תשלומי תביעות בפועל ובחלקם על עלות מצטברת של התביעות (תשלומי התביעות בפועל בתוספת הערכות פרטניות). בניתוח התפתחות התשלומים מוסיפה החברה זנב תביעות לפי הצורך. ההנחה העיקרית במודלים אלה הנה: יציבות התפתחות התביעות, כלומר שדפוס התנהגות העבר ימשיך גם בעתיד.

(ג) בענפי רכב חובה, חבות מעבידים, צד שלישי ורכב רכוש החישובים מבוססים על תשלומי התביעות בפועל. בענפים דירות, אחריות מקצועית, חבות המוצר, ותאונות אישיות החישובים מבוססים על עלות מצטברת של התביעות (תשלומי התביעות בפועל בתוספת הערכות פרטניות).

(ד) בהערכת תביעות גדולות במיוחד, ההערכה מבוססת על הערכות פרטניות של מומחי החברה.

(ה) לגבי תופעות מיוחדות שטרם קיבלו ביטוי המלא בתשלומים כפי שהן מאותרות על ידי החברה מעת לעת מצויות הפרשות ספציפיות על בסיס הערכות משפטיות ו/או סטטיסטיות לפי העניין.

(ו) תיתכנה תופעות חדשות שאין להן ביטוי של ממש בתשלומי התביעות הנוכחיים. אם יתברר שהניסיון בפועל יהיה שונה מן הניסיון המצטבר בתשלומי התביעות הנוכחיים, עלול לעלות בעתיד הצורך בהפרשות נוספות.

(ז) ההערכה האקטוארית מבוססת על אומדנים סטטיסטיים הכוללים מרכיב של אי וודאות. האומדן הסטטיסטי מבוסס על הנחות שונות, אשר לא בהכרח יתממשו. ההנחות בשימוש בתחזית האקטוארית משפיעות על התוצאה הסופית של הפרשה. לכן, עלות התביעות בפועל עשויה להיות גבוהה או נמוכה יותר מהאומדן הסטטיסטי.

(ח) הנחות שנקבעו בעבר עשויות להשתנות בהתאם למידע חדש שיתקבל בעתיד. במקרים כאלה תביעות תלויות ישתנו בהתאם לשינוי בהנחות ובתוצאות בפועל, וההפרשים שנוצרו בשנת הדוח יכללו בדוח עסקי הביטוח הכללי.

(ט) החישובים האקטוארים אינם כוללים הפחתה בשל היוון ריאלי של תשלומי התביעות העתידיים. בעקבות הירידה הנמשכת בעקום הריבית חסרת הסיכון, חלה שחיקה של מרווחי השמרנות הנובעים מאי היוון העתודות. החברה ביצעה בדיקה ווידאה כי שחיקת המרווחים הנובעים מאי היוון העתודות אל מול מרווחים אחרים, לא הביאה למצב בו תידרש תוספת לעתודה.

(י) ההפרשה לתביעות תלויות עבור הסדר ביטוח שיורי (להלן - ה"פול") בוצעה תוך התבססות על החישוב שנעשה על ידי אקטואר ה"פול".

(יא) התביעות התלויות מחושבות ברמת ברוטו, חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי/בלתי יחסי).

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

3. סיכונים ביטוחיים (המשך)

ג) סיכון ביטוחי בחוזי ביטוח כללי (המשך)

(3) פירוט השיטות האקטואריות בענפי הביטוח העיקריים

לצורך הערכת התביעות התלויות נעשה שימוש במודלים האקטוארים המפורטים להלן, בשילוב ההנחות השונות:

(א) Link Ratio: שיטה סטטיסטית זו מתבססת על התפתחות התביעות (התפתחות התשלומים ו/או התפתחות סך התביעות, התפתחות כמות התביעות ועוד), כדי להעריך את ההתפתחות הצפויה לתביעות הקיימות והעתידיות. השימוש בשיטה זו מתאים בעיקר לאחר תקופה מספיקה מאירוע או חיתום הפוליסה, כאשר קיים מידע מספיק מהתביעות הקיימות על מנת להעריך את סך התביעות הצפויות. שיטת שרמן מספיק (Sherman power curve) מתאימה עקומה ל-Link Ratio.

(ב) Bornhuetter-Ferguson שיטה זו משלבת בין אומדן מוקדם (אפרירי) הידוע בחברה או בענף, ואומדן נוסף המבוסס על התביעות עצמן. האומדן המוקדם משתמש בפרמיות ושיעור הנזקים להערכת סה"כ התביעות. האומדן השני משתמש בניסיון התביעות בפועל, ע"ס שיטות אחרות (כגון Link Ratios). הערכת התביעות המשולבת משקללת את שני האומדנים, כאשר ניתן משקל גדול יותר להערכה המבוססת על ניסיון התביעות ככל שהזמן עובר, ומצטבר מידע נוסף על התביעות. השימוש בשיטה זו מתאים בעיקר בתקופה האחרונה בה אין מספיק מידע מהתביעות או כאשר מדובר בעסק חדש או כזה ללא מידע היסטורי מספיק.

(ג) הממוצעים: לעיתים, בדומה לשיטת Bornhuetter-Ferguson, כאשר ניסיון התביעות בתקופות האחרונות אינו מספיק, ישנו שימוש בשיטת ממוצעים היסטוריים. בשיטה זו נקבעת עלות התביעות על סמך עלות התביעה לפוליסה בשנים מוקדמות וכמות הפוליסות בשנים המאוחרות. בדומה, עלות התביעות מחושבת על בסיס תחזית כמות תביעות (שיטת link ratio) והתביעה הממוצעת ההיסטורית.

(ד) אחר

עבור תביעות מסוג מחלות מקצוע בביטוח חבות מעבידים, שהינן תביעות על בסיס נזק מתמשך מחושבת הפרשה על בסיס עלות עתידית צפויה. בתביעות מסוג זה אין תאריך מסוים בו העובד נפגע והתגבשות הנזק הינה כתוצאה מחשיפה ארוכה לגורמי הסיכון. תביעות מסוג זה מאופיינות בפרק זמן ארוך מאוד מתחילת החשיפה לגורמי הסיכון ועד לדיווח על התביעה (תביעות זנב ארוך).

(4) להלן פירוט השיטות האקטואריות שישמשו בענפי הביטוח העיקריים:

(א) ענפי רכב חובה וחבויות:

המודלים הבסיסיים בהם הקבוצה משתמשת הנם Link Ratio מבוסס על הנתונים בפועל והתאמת Sherman power curve במידת הצורך. המודל הנו ברמת שנת חיתום ומחושב ברמת התביעות ברוטו.

בשנות החיתום הצעירות החברה משתמשת בשיטת Bornhuetter Ferguson על בסיס תביעה לפוליסה בענף רכב חובה ועל בסיס Loss Ratio בענפי החבויות.

הואיל והערכת התביעות התלויות מחושבת כאמור ברמת ברוטו, קיים מודל להערכת תביעות תלויות ביטוח משנה.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

3. סיכונים ביטוחיים (המשך)

ג) סיכון ביטוחי בחוזי ביטוח כללי (המשך)

(4) להלן פירוט השיטות האקטואריות שיושמו בענפי הביטוח העיקריים: (המשך)

(א) ענפי רכב חובה וחבויות: (המשך)

בביטוח משנה בלתי יחסי (Excess) המודל לשנות החיתום הוותיקות מבוסס על התייחסות פרטנית לתביעות ובשנות החיתום האחרונות מבוסס על שיעור הסיכון הנגזר מפרמיית ביטוח משנה. בביטוח משנה יחסי לרבות פקולטטיבי, נעשה על פי הערכת התביעות התלויות הפרטניות לשנים ישנות ולשנים אחרונות לפי שיעור Loss Ratio.

(ב) רכב רכוש:

המודל בו הקבוצה משתמשת הינו Link Ratio המבוסס על התשלומים בפועל ברמת חודש נזק. קיימים מודלים נפרדים עבור נזקי תאונות ונזקי גניבות לרכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון ולשאר סוגי הרכבים. הנתונים הנם ברמת ברוטו.

בחודשי נזק אחרונים הקבוצה משתמשת בשיטת Bornhuetter Ferguson המבוססת על תביעה לפוליסה. הערכת התביעות התלויות מחושבת ברמת ברוטו. מרכיב ביטוח המשנה בענף זה אינו מהותי.

(ג) דירות:

המודל בו הקבוצה משתמשת הוא Link Ratio על בסיס עלות מצטברת של התביעות (תשלומי תביעות בתוספת הערכות פרטניות). המודל מיושם ברמת חודש נזק והנתונים המשמשים בו הם ברמת התביעות ברוטו. בחודש הנזק האחרון נעשה שימוש בשיטת Bornhuetter Ferguson המבוססת על תביעה לפוליסה. בענף זה ביטוח המשנה הינו יחסי, השייר מחושב על בסיס שיעורי ביטוח המשנה בפועל בכל שנת נזק.

(ד) תאונות אישיות:

המודל בו הקבוצה משתמשת הוא Link Ratio על בסיס עלות מצטברת של התביעות (תשלומי תביעות בתוספת הערכות פרטניות). המודל מיושם ברמת שנת חיתום והנתונים המשמשים בו הם ברמת התביעות ברוטו. בשנות החיתום האחרונות נעשה שימוש בשיטת Bornhuetter Ferguson על בסיס Loss Ratio. בענף זה ביטוח המשנה הוא בחלקו ביטוח משנה יחסי ובחלקו ביטוח משנה מסוג Excess of Loss, השייר מחושב על בסיס שיעורי ביטוח המשנה בפועל בכל שנת חיתום.

(ה) ענפים בהם בוצעו הפרשות על בסיס שאינו אקטוארי:

בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח בחנה הקבוצה אפשרות חישוב הפרשות אקטואריות גם בענפים העיקריים: מקיף לבתי עסק, ביטוח הנדסי, ביטוח קבלנים, ביטוח ימי, ביטוח תעופתי וביטוח סחורות בהעברה. עקב העדר מובהקות סטטיסטית לא יושם מודל אקטוארי בענפים אלו.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

3. סיכונים ביטוחיים (המשך)

ג) סיכון ביטוחי בחוזי ביטוח כללי (המשך)

(4) להלן פירוט השיטות האקטואריות שיושמו בענפי הביטוח העיקריים: (המשך)

(ה) ענפים בהם בוצעו הפרשות על בסיס שאינו אקטוארי: (המשך)

התביעות התלויות בענפים אלו נכללו על בסיס ההערכות הכוללות את המרכיבים הבאים:

- תביעות תלויות ידועות הכוללות הפרשה מתאימה לסילוק והוצאות הטיפול עד לסוף התקופה ואשר טרם שולמו לתאריך הדוחות הכספיים. הפרשה זו מתבססת בעיקרה על הערכה פרטנית לכל תביעה לפי חוות דעת שנתקבלה מעורכי דין ומומחי החברה שמטפלים בתביעות. רוב ההתחייבויות מגובות בביטוח משנה ולכן ההשפעה של ההשתתפות העצמית הנגבית מהלקוח לא מהותית.
- הפרשה בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו לחברה (IBNR) המבוססת על ניסיון העבר.

(5) לא היו שינויים מהותיים בשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת, לרבות שיטת ריבית ההיוון ראה סעיף ב.3.ג(2)ט) לעיל. עם זאת עודכנו האומדנים לגבי שיעור התביעות ביחס לפרמיה Loss Ratio במודל בענפי חבות מעבידים וצד ג' על רקע העמקת המחקרים והניסיון שהצטבר. בשנת 2014 נצפו שתי מגמות עיקריות, האחת החמרה בשיעור הנזקים בענפי החבויות, מעבר לאלו שנצפו בשנה קודמת לעומת המשך שיפור שיעור הנזקים בענף רכב חובה ואחריות מקצועית ומוצר. כתוצאה מהעמקת המחקרים והבחינות האקטואריות שנעשו במהלך השנה, הגיע האקטואר למסקנה כי יש מקום לתת ביטוי למגמות אלו בדרך של הגדלת התביעות בענפי החבויות והקטנת התביעות בענף רכב חובה, על מנת שההפרשות יבטאו את ההערכה העדכנית על בסיס המידע הקיים. כתוצאה מכך, הייתה התפתחות שלילית של העתודות בכ- 49 מיליון ש"ח כאשר בענפי החבויות הייתה התפתחות שלילית בסך כ- 66 מיליון ש"ח, לעומת זאת בענף רכב חובה, הייתה התפתחות חיובית בסך כ- 17 מיליון ש"ח. יצוין כי מגמות אלו השתקפו כבר בתוצאות שנה קודמת וההערכות האקטואריות אשר נעשו על בסיס מיטב שיקול הדעת, לקחו בחשבון מגמה זו באופן שהשפיע על התפתחות שלילית של העתודות בגובה כ- 16 מיליון ש"ח, כאשר בענפי החבויות הייתה התפתחות שלילית בסך כ- 86 מיליון ש"ח, לעומת זאת בענף רכב חובה הייתה התפתחות חיובית בסך כ- 70 מיליון ש"ח.

(6) שינויים מוצעים בחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי

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

התיקון ביטל את תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי חישוב הפרשות לתביעות עתידיות בביטוח כללי), התשמ"ה-1984, כאשר במקומן תבואנה התקנות החדשות. השינוי המרכזי שיחול עם כניסת התיקון לתוקף הינו ביטול, החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2015, של עתודות עודף הכנסות על הוצאות (להלן - "העתודה"). העתודה מחושבת, כיום לתקופה של שלוש שנים, בענפי ביטוח כללי עם זנב תביעות ארוך (בעיקר רכב חובה וחבויות) אשר מחושבת לגביהם הערכה אקטוארית.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

3. סיכונים ביטוחיים (המשך)

ג) סיכון ביטוחי בחוזי ביטוח כללי (המשך)

(6) שינויים מוצעים בחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי (המשך)

בנוסף, כצעד משלים לשינוי, פורסמה בחודש ינואר 2015, עמדת הממונה לעניין נוהג מיטבי לאקטוארים בבואם לחשב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך הדוחות הכספיים כך שישקפו באופן נאות והולם את ההתחייבויות הביטוחיות. עמדת הממונה כוללת, בין היתר, את הקביעות הבאות:

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

ב. התייחסות לשיעור היוון תזרים מזומנים.

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

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

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

4. מידע בדבר סיכוני אשראי בגין נכסים כנגד חוזים שאינם תלויי תשואה

סיכון אשראי הינו, כאמור, הסיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה בהתחייבויותיו, או כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון. לאי עמידה של הצד הנגדי בהתחייבויותיו כתוצאה מהרעה ביכולת ההחזר שלו לרבות חדלות פירעון השפעה על התוצאות העסקיות של הקבוצה. נכסי אשראי הניתנים מכספי העמיתים וכן נכסי אשראי סחירים בתיקי הנוסטרו, המחושבים עפ"י השווי ההוגן, מושפעים בנוסף גם משינויים במרווחי האשראי כפי שבאים לידי ביטוי בשוק ההון או מירידת דירוג האשראי של החייב.

לעניין מקורות הדירוג ראה סעיף ד.2 להלן.

הערך בספרים מהווה קירוב לסיכון האשראי המרבי. לפיכך, טור סה"כ מייצג סיכון אשראי מרבי.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

4. מידע בדבר סיכוני אשראי בגין נכסים כנגד חוזים שאינם תלויי תשואה (המשך)

(א) סיכוני אשראי נכסי חוב

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר, 2014			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים* (*)	
27,676,680	22,053,636	5,623,044	בארץ
517,198	-	517,198	בחו"ל
<u>28,193,878</u>	<u>22,053,636</u>	<u>6,140,242</u>	סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר, 2013			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים* (*)	
27,169,950	21,616,499	5,553,451	בארץ
286,551	-	286,551	בחו"ל
<u>27,456,501</u>	<u>21,616,499</u>	<u>5,840,002</u>	סך הכל נכסי חוב

* נכסי חוב סחירים מסווגים בעיקר לקטגוריית זמינים למכירה ומוצגים בשווי הוגן.

ראה גם פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים להלן.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

4. מידע בדבר סיכוני אשראי בגין נכסים כנגד חוזים שאינם תלויי תשואה (המשך)

(א) סיכוני אשראי נכסי חוב (המשך)

(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

(א) נכסי חוב

דירוג מקומי *					
ליום 31 בדצמבר, 2014					
סה"כ	לא מדורג	נמוך BBB-מ אלפי ש"ח	BBB עד A	AA ומעלה	
3,693,794	-	-	-	3,693,794	נכסי חוב בארץ
1,929,250	34,720	13,783	779,058	1,101,689	נכסי חוב סחירים:
5,623,044	34,720	13,783	779,058	4,795,483	אגרות חוב ממשלתיות
					אגרות חוב קונצרניות
					סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
19,481,929	-	-	-	19,481,929	נכסי חוב שאינם סחירים:
707,323	16,430	2,154	396,925	291,814	אגרות חוב ממשלתיות
865,692	-	-	-	865,692	אגרות חוב קונצרניות
					פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
					נכסי חוב אחרים לפי בטחונות:
25,337	25,337	-	-	-	משכנתאות
105,528	105,528	-	-	-	הלוואות על פוליסות
844,427	265,573	-	293,057	285,797	בטחונות אחרים
23,400	23,400	-	-	-	לא מובטחים
					סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
22,053,636	436,268	2,154	689,982	20,925,232	בארץ
27,676,680	470,988	15,937	1,469,040	25,720,715	סך הכל נכסי חוב בארץ
622,801	-	-	342,987	279,814	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
130,397	-	-	60,544	69,853	כולל נכסי חוב בדירוג פנימי שדירוגם הופחת על ידי החברה

דירוג בינלאומי *					
ליום 31 בדצמבר, 2014					
סה"כ	לא מדורג	נמוך BBB-מ אלפי ש"ח	BBB	A ומעלה	
61,218	-	-	-	61,218	נכסי חוב בחו"ל
455,980	-	176,464	256,924	22,592	נכסי חוב סחירים:
517,198	-	176,464	256,924	83,810	אגרות חוב ממשלתיות
					אגרות חוב קונצרניות
					סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
					נכסי חוב שאינם סחירים:
					פקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים
					סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
517,198	-	176,464	256,924	83,810	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

(* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

4. מידע בדבר סיכוני אשראי בגין נכסים כנגד חוזים שאינם תלויי תשואה (המשך)

(א) סיכוני אשראי נכסי חוב (המשך)

(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

(א) נכסי חוב (המשך)

דירוג מקומי *				
ליום 31 בדצמבר, 2013				
סה"כ	לא מדורג	נמוך BBB-מ אלפי ש"ח	BBB עד A	AA ומעלה
3,569,025	-	-	-	3,569,025
1,984,426	41,668	23,242	873,617	1,045,899
5,553,451	41,668	23,242	873,617	4,614,924
18,793,306	-	-	-	18,793,306
760,151	3,294	29,470	428,801	298,586
1,030,959	-	-	-	1,030,959
39,315	39,315	-	-	-
127,442	127,442	-	-	-
826,246	222,915	-	311,666	291,665
39,080	11,510	-	22,549	5,021
21,616,499	404,476	29,470	763,016	20,419,537
27,169,950	446,144	52,712	1,636,633	25,034,461
473,570	-	-	306,121	167,449
128,530	-	-	56,096	72,434

נכסי חוב בארץ
נכסי חוב סחירים:
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים:
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים
נכסי חוב אחרים לפי בטחונות:
משכנתאות
הלוואות על פוליסות
בטחונות אחרים
לא מובטחים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
בארץ
סך הכל נכסי חוב בארץ
מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
כולל נכסי חוב בדירוג פנימי שדירוגם
הופחת על ידי החברה

דירוג בינלאומי *				
ליום 31 בדצמבר, 2013				
סה"כ	לא מדורג	נמוך BBB-מ אלפי ש"ח	BBB	A ומעלה
58,252	-	-	-	58,252
228,299	-	3,857	182,331	42,111
286,551	-	3,857	182,331	100,363
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
286,551	-	3,857	182,331	100,363

נכסי חוב בחו"ל
נכסי חוב סחירים:
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
נכסי חוב שאינם סחירים:
פקדונות בבנקים ומוסדות
פיננסים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב בחו"ל

(* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

4. מידע בדבר סיכוני אשראי בגין נכסים כנגד חוזים שאינם תלויי תשואה (המשך)

(א) סיכוני אשראי נכסי חוב (המשך)

(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

(ב) סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

מידע נוסף

דירוג מקומי (*)					חייבים ויתרות חובה, למעט יתרות מבטחי משנה
ליום 31 בדצמבר, 2014					
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	AA ומעלה	
214,463	214,463	-	-	-	נכסי מסים נדחים
27,017	-	-	-	27,017	השקעות פיננסיות אחרות
235,007	235,007	-	-	-	מזומנים ושוי מזומנים
1,565,378	-	-	14,607	1,550,771	

דירוג מקומי (*)					חייבים ויתרות חובה, למעט יתרות מבטחי משנה
ליום 31 בדצמבר, 2013					
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	AA ומעלה	
269,949	269,949	-	-	-	נכסי מסים נדחים
19,630	-	-	-	19,630	השקעות פיננסיות אחרות
226,609	226,609	-	-	-	מזומנים ושוי מזומנים
1,496,124	-	-	15,257	1,480,867	

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

4. מידע בדבר סיכוני אשראי בגין נכסים כנגד חוזים שאינם תלויי תשואה (המשך)

(א) סיכוני אשראי נכסי חוב (המשך)

(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

(ג) סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים (בארץ)

דירוג מקומי (*)				
ליום 31 בדצמבר, 2014				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח				
111,622	-	-	61,766	49,856

מסגרות אשראי בלתי מנוצלות

דירוג מקומי (*)				
ליום 31 בדצמבר, 2013				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח				
76,375	-	-	50,051	26,324

מסגרות אשראי בלתי מנוצלות

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(ד) סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בחו"ל)

דירוג בינלאומי (*)				
ליום 31 בדצמבר, 2014				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה
אלפי ש"ח				
15,428	316	-	15,112	-
2,150,196	2,150,196	-	-	-
77,273	-	-	36,224	41,049

חייבים ויתרות חובה, למעט יתרות מבטחי משנה

השקעות פיננסיות אחרות

מזומנים ושווי מזומנים

דירוג בינלאומי (*)				
ליום 31 בדצמבר, 2013				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה
אלפי ש"ח				
1,728,111	1,728,111	-	-	-
54,143	-	-	92	54,051

השקעות פיננסיות אחרות

מזומנים ושווי מזומנים

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

4. מידע בדבר סיכוני אשראי בגין נכסים כנגד חוזים שאינם תלויי תשואה (המשך)

(ב) מידע נוסף בדבר סיכוני אשראי

(1) בחודש אוגוסט 2013 אישר המפקח למגדל ביטוח שימוש במודל פנימי לדירוג אשראי (להלן - "המודל"), שפותח על ידיה. על-פי האישור, לעניין הוראות הדין לגבי דירוג אשראי, יראו בדירוג על-פי המודל כדירוג המקביל מבחינת הסיכון לדירוג של חברה מדרגת בכפוף לתנאים הבאים:

- (א) השימוש במודל ייעשה במסגרת המבנה, המתודולוגיה והנהלים שהוצגו למפקח אגב תהליך בחינת המודל;
- (ב) המודל יהא תקף להערכת אשראי לחברות בישראל שהן: חברות תפעוליות; חברות החזקה/השקעה; חברות הפעילות בענפים: בנקאות, לייסינג, נדל"ן מניב (למעט חברות מענף נדל"ן יזמי).
- (ג) כל שינוי מהותי במבנה המודל, טעון אישור מראש של המפקח;
- (ד) מגדל ביטוח תהא רשאית להקצות הון בשל נכסי חוב בלתי סחירים אשר דורגו על פי המודל ואינם מדורגים בדירוג חיצוני החל מהדוחות הכספיים לרבעון השלישי של 2013:

1. הקצאת הון לפי השיעורים המפורטים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 (להלן - "תקנות ההון").

2. הפחתה בשיעור של 50% מהפער שבין ההון הנדרש לפי תקנות ההון לבין ההון הנדרש בשל דירוג לפי המודל. אם קיים להלוואה גם דירוג חיצוני, יש להקצות הון לפי הנמוך מבין הדירוגים.

כמו כן, נקבעו באישור הוראות לעניין דיווחים מיידיים ותקופתיים שעל מגדל ביטוח להגיש למפקח בקשר למודל.

(2) קיים שוני בסולמות דירוג בין נכסי חוב בארץ לבין נכסי חוב בחו"ל. בהתאם לחוזר שוק ההון 2008-6-1 בדבר פרסום סולם המרה בין סולם הדירוג הישראלי לסולם הדירוג הבינלאומי, במהלך 2009 פרסמו חברות הדירוג ניתוח השוואתי בין סולם הדירוג המקומי לסולם הדירוג הבינלאומי.

(3) מידע בדבר סיכוני אשראי בבאור זה אינו כולל את הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה המוצגים בסעיף ד' להלן.

(4) לעניין החשיפה לסיכוני אשראי של מבטחי משנה ראה סעיף ב. (4.1) להלן.

(5) הקבוצה חשופה בפעילותה גם לחייבים אחרים כגון מעסיקים, ומבטחים. עליה במקרי חדלות פירעון של עסקים בישראל עשויה להשפיע גם על היקף חובות מעבידים בגין אי העברת תשלומים בגין הפקדות לביטוח פנסיוני עבור עובדיהם, המחייבת את הגופים המוסדיים בקבוצה לנקיטת הליכים. לעניין יתרות פרמיה לגבייה בסך 579,335 אלפי ש"ח (שנת 2013 - 516,522 אלפי ש"ח) ראה באור 10.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

4. מידע בדבר סיכוני אשראי בגין נכסים כנגד חוזים שאינם תלויי תשואה (המשך)

(ב) מידע נוסף בדבר סיכוני אשראי (המשך)

(6) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאנים סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2014			
סיכון חוץ מאזני	סיכון אשראי מאזני		ענף משק
	%	סכום	
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
-	1.6	451,415	תעשייה
33,826	2.8	794,489	בינוי ונדל"ן
77,796	0.6	164,582	חשמל ומים
-	0.2	47,560	מסחר
-	0.5	130,251	תחבורה ואחסנה
-	0.2	67,670	תקשורת ושרותי מחשב
-	8.9	2,509,658	בנקים
-	0.7	194,531	שירותים פיננסים
-	0.1	20,313	שירותים עסקיים אחרים
-	0.6	156,630	חברות אחזקה
-	1.5	419,838	אנשים פרטיים
-	-	-	אחר
-	82.3	23,236,941	אג"ח מדינה
<u>111,622</u>	<u>100.0</u>	<u>28,193,878</u>	סך הכל
ליום 31 בדצמבר, 2013			
סיכון חוץ מאזני	סיכון אשראי מאזני		ענף משק
	%	סכום	
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
-	1.2	332,033	תעשייה
21,466	2.8	774,707	בינוי ונדל"ן
43,509	0.5	124,376	חשמל ומים
-	0.1	38,591	מסחר
11,400	0.4	105,349	תחבורה ואחסנה
-	0.7	187,457	תקשורת ושרותי מחשב
-	9.3	2,564,107	בנקים
-	0.7	202,856	שירותים פיננסים
-	0.1	13,990	שירותים עסקיים אחרים
-	1.0	287,977	חברות אחזקה
-	1.5	401,182	אנשים פרטיים
-	-	3,293	אחר
-	81.7	22,420,583	אג"ח מדינה
<u>76,375</u>	<u>100</u>	<u>27,456,501</u>	סך הכל

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

4.1 סיכוני אשראי מבטחי משנה

מגדל ביטוח מבטחת חלק מעסקיה בביטוח משנה, שרובו נעשה באמצעות מבטחי משנה בחו"ל. עם זאת, ביטוח המשנה אינו משחרר את המבטחים הישירים מחובתם כלפי מבטחיהם על פי פוליסות הביטוח.

מגדל ביטוח חשופה לסיכונים הנובעים מאי וודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח (נכסי ביטוח המשנה). על כן יש ביציבות הפיננסית של מבטחי המשנה וביכולת הפירעון שלהם, כדי להשפיע על התוצאות העסקיות של החברה. חשיפה זו מנוהלת על ידי מעקב שוטף אחר דירוג של מבטח המשנה בשוק העולמי וכן אחר קיום התחייבויותיו הכספיות.

החברה חשופה לריכוז סיכון אשראי למבטח משנה בודד, עקב מבנה שוק ביטוח המשנה והכמות המוגבלת של מבטחי משנה בעלי דירוג מספק.

בהתאם להנחיית המפקח קובע דירקטוריון החברה, אחת לשנה, מסגרות חשיפה מרביות למבטחי המשנה, עימם התקשרה ו/או נתקשר החברה, המבוססות בעיקר על דירוגם הבינלאומי. חשיפות אלו מנוהלות בחברה על ידי הערכה פרטנית של כל אחד ממבטחי המשנה באופן נפרד.

כמו כן, חשיפות מגדל ביטוח מפוזרות בין מבטחי משנה שונים, והעיקריות שבהן הינן למבטחי משנה המדרגים בדרך כלל בדירוגים בינ"ל גבוהים יחסית.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

4.1 סיכוני אשראי מבטחי משנה (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2014

חובות בפיגור (ב)		נכסי ביטוח משנה								סך פרמיות למבטחי משנה לשנת 2014	קבוצת דירוג (ד)
מעל שנה	בין חצי שנה לשנה	סה"כ חשיפה (א) (ג)	פיקדונות מבטחי משנה	בביטוח חבויות	בביטוח רכוש	בביטוח בריאות	בביטוח חיים	יתרות בחובה (זכות) נטו			
-	-	35,642	-	10,732	36,458	44,654	7,100	7,209	(49,047)	207,351	AA ומעלה
-	-	85,207	-	-	77,819	12,556	1,890	5,224	(12,282)	49,975	Swiss Reinsurance Co
2	6	252,307	6,702	9,187	111,739	58,950	12,129	96,425	(11,047)	138,148	Munich Reinsurance Co AG
2	6	373,156	6,702	19,919	226,016	116,160	21,119	108,858	(72,376)	395,474	אחרים
-	-	329,116	837	5,673	205,900	146,976	222	2,685	(20,157)	128,665	A
2	3	108,354	317	28,225	64,472	88,747	44	1,867	(18,234)	131,438	(ה) Assicurazioni Generali SpA
2	3	437,470	1,154	33,898	270,372	235,723	266	4,552	(38,391)	260,103	אחרים (ז)
-	-	287	-	324	-	889	-	-	(278)	1,045	(ז) BBB
175	188	25,726	-	-	28,058	1,484	-	210	(4,026)	4,787	נמוך מ-BBB - או לא מדורג (ו)
179	197	836,639	7,856	54,141	524,446	354,256	21,385	113,620	(115,071)	661,409	סך הכל הערות:

1. (א) סה"כ החשיפה למבטחי המשנה הינה: יתרות בחובה (זכות) נטו, נכסי ביטוח משנה, בניכוי הפיקדונות ובניכוי סכום כתבי האשראי שנתקבלו ממבטחי המשנה כערבות להתחייבויותיהם.

(ב) לאחר הפחתת הפרשה לחובות מסופקים בסך של כ-1,512 אלפי ש"ח.

(ג) סך כל ההפרשות לחובות מסופקים בתוספת הקטנת חלקם של מבטחי משנה בתביעות התלויות ובעתודות מסתכם בסך של כ-2,240 אלפי ש"ח המהווים כ-0.3% מסך החשיפה ליום 31 בדצמבר, 2014.

(ד) החל משנת 2014 הדירוג נקבע בעיקרו לפי חברת הדירוג AMBest והומר, לצורכי דיווח, לדירוג חברת S&P לפי מפתח שנקבע בתקנות דרכי השקעה. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

אילו הדירוג בשנת 2013 היה נקבע בעיקרו לפי חברת הדירוג AMBest, לא היה בכך בכדי לשנות בצורה מהותית את הגילוי שניתן לגבי שנת 2013.

(ה) סך הפרמיות של בעל השליטה לשעבר בחברה-כולל פרמיות בביטוח משנה פקולטטיבי בשיעור 100% בסך של כ-35 מיליון ש"ח בגין מבטח אחד.

(ו) בקבוצה הלא מדורגת נכללות יתרות בגין תביעות תלויות באמצעות ברורים מעסקים שנתקבלו עד וכולל שנת 2003 בסך של כ-3,532 אלפי ש"ח.

(ז) כולל יתרה לא מהותית בגין מבטח משנה מקבוצת ג'נרלי בעלת השליטה לשעבר בחברה.

2. סך כל החשיפה של מבטחי המשנה לאירוע רעידת אדמה הינה כ-4,075 מיליון ש"ח, בהסתברות נזק מירבי שהייתה בעיקרה כ-1.80% (MPL) שנקבע על פי מודל שאימצה החברה). לפרטים ראה גם באור 37.ב.3.א). מבטח המשנה המשמעותי ביותר הינו סוויס רי, וחלקו בחשיפה זו הינו כ-1,025 מיליון ש"ח.

3. לא קיימים מבטחי משנה נוספים על אלו אשר פורטו לעיל אשר החשיפה בגינם עולה על 10% מהחשיפה הכוללת של מבטחי משנה או שהפרמיה בגינם עולה על 10% מסך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2014. כמו כן, קיימת חשיפה של כ-93 מיליון ש"ח, לחברת ביטוח ישראלית, בגין עסקת ביטוח משנה בביטוח חיים.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

4.1 סיכויי אשראי מבטחי משנה (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2013

חובות בפיגור (ב)		נכסי ביטוח משנה							סך פרמיות למבטחי משנה לשנת 2013		קבוצת דירוג (ד)
מעל שנה	בין חצי שנה לשנה	סה"כ חשיפה (א) (ג)	סכום כתבי אשראי שנתקבלו ממבטחי משנה	פקדונות מבטחי משנה	בביטוח חבויות	בביטוח רכוש	בביטוח בריאות	בביטוח חיים	יתרות בחובה (זכות) נטו	2013	
-	-	43,105	-	4,020	36,903	31,505	4,924	5,172	(31,379)	120,635	AA ומעלה
-	-	86,705	-	-	69,641	18,484	3,994	3,139	(8,553)	51,407	Swiss Reinsurance Co
1	1	163,196	5,673	15,234	42,928	54,478	9,359	90,391	(13,053)	132,410	Munich Reinsurance Co AG
1	1	293,006	5,673	19,254	149,472	104,467	18,277	98,702	(52,985)	304,452	אחרים
-	-	292,926	747	11,533	190,132	124,362	452	2,181	(11,921)	216,668	A
34	25	183,748	592	50,853	107,133	154,010	39	2,076	(28,065)	225,371	Assicurazioni Generali SpA
34	25	476,674	1,339	62,386	297,265	278,372	491	4,257	(39,986)	442,039	אחרים (ה)
-	-	473	-	-	-	494	-	-	(21)	-	BBB (ז)
7	275	35,401	-	-	35,403	3,714	-	204	(3,920)	5,494	נמוך מ-BBB - או לא מדורג (ו)
42	301	805,554	7,012	81,640	482,140	387,047	18,768	103,163	(96,912)	751,985	סך הכל

הערות:

1. (א) סה"כ החשיפה למבטחי המשנה הינה: יתרות בחובה (זכות) נטו, נכסי ביטוח משנה, בניכוי הפקדונות ובניכוי סכום כתבי האשראי שנתקבלו ממבטחי המשנה כערבות להתחייבויותיהם.
 (ב) לאחר הפחתת הפרשה לחובות מסופקים בסך של כ-1,290 אלפי ש"ח.
 (ג) סך כל ההפרשות לחובות מסופקים בתוספת הקטנת חלקם של מבטחי משנה בתביעות התלויות ובעתודות מסתכם בסך של כ-2,095 אלפי ש"ח המהווים כ-0.3% מסך החשיפה ליום 31 בדצמבר, 2013.
 (ד) הדירוג נקבע בעיקרו לפי חברת הדירוג S&P, במקרים בהם לא ניתן דירוג על ידי S&P, הדירוג נקבע על ידי חברת דירוג אחרת והומר לפי מפתח שנקבע בתקנות דרכי ההשקעה. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.
2. (ה) סך הפרמיות של בעל השליטה לשעבר בחברה-כולל פרמיות ביטוח משנה פקולטטיבי בשיעור 100% בסך של כ-58 מיליון ש"ח בגין מבטח אחד. כולל פרמיות בסך של כ-39 מיליון ש"ח בביטוח חיים שהועברו לזכות מבטח משנה סוויס רי במסגרת העברת פוליסות אובדן כושר עבודה. לפרטים ראה גם באור 3.ז.38.
 (ו) בקבוצה הלא מדורגת נכללות יתרות בגין תביעות תלויות באמצעות ברוקרים מעסקים שנתקבלו עד וכולל שנת 2003 בסך של כ-7,497 אלפי ש"ח.
 (ז) כולל יתרה לא מהותית בגין מבטח משנה מקבוצת ג'נרלי בעלת השליטה לשעבר בחברה.
3. סך כל החשיפה של מבטחי המשנה לאירוע רעידת אדמה הינה כ-4,287 מיליון ש"ח, בהסתברות נזק מירבי שהייתה בעיקרה כ-1.80% (MPL) שנקבע על פי מודל שאימצה החברה). לפרטים ראה גם באור 3.ב.37. מבטח המשנה המשמעותי ביותר הינו ג'נרלי, בעל השליטה לשעבר בחברה, וחלקו בחשיפה זו הינו כ-933 מיליון ש"ח.
 לא קיימים מבטחי משנה נוספים על אלו אשר פורטו לעיל אשר החשיפה בגינם עולה על 10% מהחשיפה הכוללת של מבטחי משנה או שהפרמיה בגינם עולה על 10% מסך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2013. כמו כן, קיימת חשיפה של כ-88 מיליון ש"ח, לחברת ביטוח ישראלית, בגין עסקת ביטוח משנה בביטוח חיים.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. פירוט הסיכונים (המשך)

5. סיכונים כלליים

(א) מצב המשק והתעסוקה

לרמת התעסוקה השפעה ניכרת על עסקי הקבוצה בתחום ביטוח החיים והחסכון לטווח ארוך. להרעה ברמת התעסוקה, ירידה במספר המועסקים וגידול בשיעור האבטלה ולירידה ברמת השכר למועסק, השפעה על היקף המכירות החדשות ועל שיעורי הביטולים בתיק. בנוסף, למצב המשק בכללותו השלכה על עסקי הקבוצה בתחומים השונים לפעילותה. מיתון במשק עלול לגרום לגידול בחובות אבודים, גידול בתביעות אובדן כושר, לצמצום הכיסויים הנרכשים בפוליסות ולעלייה ברמת ההונאות. כמו כן מצב המשק עשוי להשפיע על שווי השוק של נכסי הקבוצה בישראל.

(ב) שינויים ברגולציה וציות

חברות הקבוצה כפופות לרגולציה נרחבת בתחומי פעילותה. שינויים בהוראות הדין או הנחיות רגולטוריות משפיעים על תוכן פעילות החברות וכדאיות שיווק המוצרים השונים המשווקים על ידן ואף על הדיווח הכספי של החברות. אי עמידה בדרישות רגולטוריות, לרבות בשוגג, עלולה לגרום סנקציות, בין היתר, שלילת רישיונות והיתרים וקנסות כספיים כלפי הקבוצה, ויכולה להוות בסיס לתביעות נגדה.

לרגולציה בתחומי הביטוח והחסכון ארוך טווח השלכה ניכרת על התעריף הנגבה וכן על שיעור דמי הניהול הנגבים במוצרים השונים, תהליכי המכירה ועל רמת ההוצאות של החברות. להוראות הדין, להנחיות ולהסכמים הנוגעים למבנה החסכון במשק ובעיקר לגבי החסכון הפנסיוני, לרבות השלכות המיסוי שלו, השפעות על שינויים בהיקף הפעילות של התחום ועל מידת התחלופיות בין המוצרים השונים, לרבות אפשרויות הניוד ביניהם. כמו כן שינויים בחקיקה וברגולציה עשויים להשפיע על החברה גם בהתייחס למוצרים שנמכרו בעבר, הן בדרך של תחולה רטרואקטיבית והן עקב השפעתם על פרשנות ההסכמים שנכרתו בעבר והן כנגזרת של התחרות. כתוצאה, להוראות אלו השפעות הן על תיק ביטוח החיים והחסכון לטווח ארוך של החברות והן על המכירות העתידיות שלהן.

בשנת 2012 פורסמה הרפורמה בדמי הניהול המשפיעה על תצורת מוצרי החסכון הפנסיוני ורווחיותם.

בנוסף חברות הביטוח כפופות לדרישות הלימות הון. שינויים רגולטוריים בדרישות הון עשויים להשפיע על פעילויות החברות והיקפיהן.

כמן כן, סוכנויות הביטוח של החברה כפופות אף הן לרגולציה, לרבות רגולציה הנוגעת להחזקת סוכנויות על-ידי מבטח וכן חובות המוטלים על משווקים פנסיוניים. לשינויים בהוראות הדין הנוגעים לפעילותן של סוכנויות הביטוח, השפעה על פעילות הסוכנויות ורווחיותן.

(ג) גידול בתחרותיות

עלייה ברמת התחרות בתחומים בהם הקבוצה פועלת, עלולה לפגוע ברווחיות הקבוצה. המפקח, בהסדרה רגולטורית, מוביל מהלכים בעשור האחרון המגבירים את התחרות בתחום חסכון ארוך טווח הן מבחינת מידת התחלופיות בין המוצרים, והן ברמת ומבנה דמי הניהול.

(ד) שינוי בטעמי הציבור

נטיית הציבור לבחור במוצרים התחליפיים או שלא לבצע ביטוח, או בהקשר של מימוש גמלה עשויה להשפיע על הביקוש למוצרי הקבוצה ועל הרווחיות בתחומים השונים.

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)ב. פירוט הסיכונים (המשך)5. סיכונים כלליים (המשך)(ה) תקדימים משפטיים וסמכויות הממונה ליתן הכרעות עקרוניות

חברות הקבוצה חשופות להחלטות שיפוטיות, לרבות בתביעות הייצוגיות הן המוגשות כנגד גופים אחרים בענף והן כנגדה, וכן להכרעות כעין שיפוטיות הניתנות על-ידי הממונה במסגרת סמכויותיו לדון בתלונות מבוטחים ו/או לערוך ביקורת, המהוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילות הקבוצה המשפיעות על פעילות הקבוצה באופן של שינוי החבויות ו/או נשיאה בעלויות שלא היו צפויות בעת ההתקשרות.

(ו) הליכים משפטיים

הגופים המוסדיים בקבוצה הינם צד להליכים משפטיים, ובכללם תובענות ייצוגיות, והכרעות של הממונה במסגרת סמכויותיו לטפל בתלונות ו/או לערוך ביקורת, אשר עלולים להביא לחיובם בסכומים מהותיים ו/או לטיפול הקבוצה בתכניות הביטוח/פנסיה/גמל באופן שונה מזה שנהגה הקבוצה בעבר, לרבות להטיל עליה עיצומים כספיים.

(ז) פגיעה במוניטין

מוניטין הקבוצה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהתקשרות הקבוצה עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים. לפגיעה בשמה הטוב של הקבוצה עלולה להיות פגיעה מהותית על עסקי הקבוצה.

ג. פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר, 2014						
סה"כ	נכסים בגין חוזים תלויי תשואה	פריטים לא כספיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	בש"ח	בש"ח	
				צמוד למדד	לא צמוד	
אלפי ש"ח						
					נכסים	
1,359,895	-	1,359,895	-	-	נכסים בלתי מוחשיים	
27,017	-	27,017	-	-	נכסי מסים נדחים	
1,769,316	71	1,769,245	-	-	הוצאות רכישה נדחות	
717,456	-	717,456	-	-	רכוש קבוע	
644,466	-	624,468	6,114	337	13,547	השקעות בחברות כלולות
					נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	
4,898,057	4,898,057	-	-	-	-	
630,890	-	630,890	-	-	-	נדל"ן להשקעה אחר
1,013,707	4,383	-	22,511	836,450	150,363	נכסי ביטוח משנה
215,259	10,824	-	16,032	188,403	-	נכסי מסים שוטפים
988,508	716,496	14,218	77,397	7,423	172,974	חייבים ויתרות חובה
579,335	205,265	-	39,990	285,190	48,890	פרמיות לגבייה
						השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
69,582,999	69,582,999	-	-	-	-	
						השקעות פיננסיות אחרות:
6,140,242	-	-	517,198	3,858,739	1,764,305	נכסי חוב סחירים
22,053,636	-	-	129,772	21,577,135	346,729	נכסי חוב שאינם סחירים
1,113,352	-	1,113,352	-	-	-	מניות
2,385,203	-	2,360,210	14,598	-	10,395	אחרות
31,692,433	-	3,473,562	661,568	25,435,874	2,121,429	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
						מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
3,289,969	3,289,969	-	-	-	-	
1,642,651	-	-	130,646	-	1,512,005	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
119,051,958	78,708,064	8,616,751	954,258	26,753,677	4,019,208	סך הכל נכסים

(* במקום בו קיימת חשיפה לשערי חליפין נובעת בעיקרה מחשיפה לדולר ולאירו.)

באור 37: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2014							
סה"כ	התחייבויות בגין חוזים תלויי תשואה	פריטים לא כספיים ואחרים	במטבע חוץ		בש"ח צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	
			או בהצמדה אליו (*)	אלפי ש"ח			
5,278,073	-	5,278,073	-	-	-	-	סך הכל הון
-	-	-	-	-	-	-	התחייבויות
31,403,731	-	-	49,638	30,658,197	695,896		התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
78,046,216	78,046,216	-	-	-	-		התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
722,985	-	722,985	-	-	-		התחייבויות מסיים נדחים
249,104	119,099	79,386	-	-	50,619		התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
40,836	-	-	-	40,836	-		התחייבויות בגין מסיים שוטפים
1,723,413	150,254	65,754	233,660	464,466	809,279		זכאים ויתרות זכות
1,587,600	641,381	32,719	49,680	845,428	18,392		התחייבויות פיננסיות
113,773,885	78,956,950	900,844	332,978	32,008,927	1,574,186		סך הכל התחייבויות
119,051,958	78,956,950	6,178,917	332,978	32,008,927	1,574,186		סך הכל הון והתחייבויות
-	(248,886)	2,437,834	621,280	(5,255,250)	2,445,022		סך הכל חשיפה מאזנית
-	-	12,483	(1,746,581)	-	1,734,098		חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	(248,886)	2,450,317	(1,125,301)	(5,255,250)	4,179,120		סך הכל חשיפה

(*) במקום בו קיימת חשיפה לשערי חליפין נובעת בעיקרה מחשיפה לדולר ולאירו.

ג. פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2013						
סה"כ	נכסים בגין חוזים תלויי תשואה	פריטים לא כספיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	בש"ח צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	
אלפי ש"ח						
					נכסים	
1,453,585	-	1,453,585	-	-	נכסים בלתי מוחשיים	
19,630	-	19,630	-	-	נכסי מסים נדחים	
1,736,209	85	1,736,124	-	-	הוצאות רכישה נדחות	
758,865	-	758,865	-	-	רכוש קבוע	
654,197	-	584,853	-	633	68,711	השקעות בחברות כלולות
4,697,884	4,697,884	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
610,204	-	610,204	-	-	-	נדל"ן להשקעה אחר
991,118	4,849	-	20,232	780,562	185,475	נכסי ביטוח משנה
87,245	10,371	-	1,101	75,773	-	נכסי מסים שוטפים
315,102	38,948	23,568	14,042	1,145	237,399	חייבים ויתרות חובה
516,522	168,496	-	34,687	258,784	54,555	פרמיות לגבייה
60,990,179	60,990,179	-	-	-	-	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
						השקעות פיננסיות אחרות:
5,840,002	-	-	286,551	3,728,251	1,825,200	נכסי חוב סחירים
21,616,499	-	-	14,218	21,423,083	179,198	נכסי חוב שאינם סחירים
1,034,807	-	1,034,807	-	-	-	מניות
1,954,720	-	1,932,124	20,833	1,763	-	אחרות
30,446,028	-	2,966,931	321,602	25,153,097	2,004,398	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
4,907,015	4,907,015	-	-	-	-	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
1,550,267	-	-	122,047	-	1,428,220	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
109,734,050	70,817,827	8,153,760	513,711	26,269,994	3,978,758	סך הכל נכסים

(* במקום בו קיימת חשיפה לשערי חליפין נובעת בעיקרה מחשיפה לדולר ולאירו.)

ג. פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2013						
סה"כ	התחייבויות בגין חוזים תלויי תשואה	פריטים לא כספיים ואחרים אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (* אלפי ש"ח)	בש"ח צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	
5,140,401	-	5,140,401	-	-	-	סך הכל הון
התחייבויות						
30,127,559	-	-	44,823	29,394,008	688,728	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
70,558,408	70,558,408	-	-	-	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
632,174	-	632,174	-	-	-	התחייבויות מסים נדחים
253,761	120,135	81,627	-	-	51,999	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
28,405	-	-	-	28,405	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,772,909	60,530	67,358	167,147	466,184	1,011,690	זכאים ויתרות זכות
1,220,433	97,243	13,422	11,728	903,533	194,507	התחייבויות פיננסיות
104,593,649	70,836,316	794,581	223,698	30,792,130	1,946,924	סך הכל התחייבויות
109,734,050	70,836,316	5,934,982	223,698	30,792,130	1,946,924	סך הכל הון והתחייבויות
-	(18,489)	2,218,778	290,013	(4,522,136)	2,031,834	סך הכל חשיפה מאזנית
-	-	40,740	(917,137)	(99,994)	976,391	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	(18,489)	2,259,518	(627,124)	(4,622,130)	3,008,225	סך הכל חשיפה

(* במקום בו קיימת חשיפה לשערי חליפין נובעת בעיקרה מחשיפה לדולר ולאירו.)

ד. מידע בדבר השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה

1. פירוט הרכב ההשקעות לפי בסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר, 2014					
סה"כ	פריטים לא כספיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	בש"ח צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	
3,289,969	-	918,630	-	2,371,339	מזומנים ושווי מזומנים
56,660,758	33,196,925	3,565,229	11,500,647	8,397,957	נכסים סחירים
18,757,337	9,754,670	1,154,533	7,244,180	603,954	נכסים בלתי סחירים
<u>78,708,064</u>	<u>42,951,595</u>	<u>5,638,392</u>	<u>18,744,827</u>	<u>11,373,250</u>	סך הכל הנכסים
					חשיפה לנכס הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	4,226,944	(22,775,937)	-	18,548,993	

ליום 31 בדצמבר, 2013					
סה"כ	פריטים לא כספיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	בש"ח צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	
4,907,015	-	2,180,838	-	2,726,177	מזומנים ושווי מזומנים
48,192,944	28,985,316	722,428	11,074,001	7,411,199	נכסים סחירים
17,717,868	9,127,386	442,013	7,830,829	317,640	נכסים בלתי סחירים
<u>70,817,827</u>	<u>38,112,702</u>	<u>3,345,279</u>	<u>18,904,830</u>	<u>10,455,016</u>	סך הכל הנכסים
					חשיפה לנכס הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	4,482,336	(23,623,818)	-	19,141,482	

ד. מידע בדבר השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. סיכון אשראי עבור נכסים בארץ

דירוג מקומי (*)				
ליום 31 בדצמבר, 2014				
סה"כ (**)	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	AA ומעלה

12,279,981	-	-	-	12,279,981	נכסי חוב בארץ:
8,404,579	75,139	71,663	3,469,233	4,788,544	אגרות חוב ממשלתיות
6,889,812	430,111	-	3,451,262	3,008,439	נכסי חוב אחרים - סחירים
27,574,372	505,250	71,663	6,920,495	20,076,964	נכסי חוב אחרים - בלתי סחירים
					סך הכל נכסי חוב בארץ
3,462,104	-	-	2,284,848	1,177,256	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
1,282,801	-	-	963,596	319,205	כולל נכסי חוב בדירוג פנימי שדירוגם הופחת על ידי החברה

דירוג מקומי (*)				
ליום 31 בדצמבר, 2013				
סה"כ (**)	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	AA ומעלה

10,931,593	-	-	-	10,931,593	נכסי חוב בארץ:
8,303,967	79,509	78,537	4,343,096	3,802,825	אגרות חוב ממשלתיות
7,246,860	458,588	59,699	3,476,046	3,252,527	נכסי חוב אחרים - סחירים
26,482,420	538,097	138,236	7,819,142	17,986,945	נכסי חוב אחרים - בלתי סחירים
					סך הכל נכסי חוב בארץ
2,854,780	-	7,966	2,113,201	733,613	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
1,247,259	-	-	915,696	331,563	כולל נכסי חוב בדירוג פנימי שדירוגם הופחת על ידי החברה

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודרוג פנימי. נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) הערך בספרים מהווה קירוב לסיכון האשראי המרבי. לפיכך, טור סה"כ מייצג סיכון אשראי מרבי.

3. סיכון אשראי עבור נכסים בחו"ל

דירוג בינלאומי (*)				
ליום 31 בדצמבר, 2014				
סה"כ (**)	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB	A ומעלה

3,563,494	-	1,712,603	1,579,843	271,048	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-----------	---	-----------	-----------	---------	-----------------------

דירוג בינלאומי (*)				
ליום 31 בדצמבר, 2013				
סה"כ (**)	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB	A ומעלה

722,428	-	241,819	313,460	167,149	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
---------	---	---------	---------	---------	-----------------------

(*) המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינן חברות הדירוג אשר אושרו על-ידי המפקח S&P, Moody's ו-Fitch. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) הערך בספרים מהווה קירוב לסיכון האשראי המרבי. לפיכך, טור סה"כ מייצג סיכון אשראי מרבי.

א. כללי

1. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה"), בעלי השליטה בחברה הם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות החברה, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד: "בעל השליטה"). לפרטים נוספים בדבר החזקות בעל השליטה בחברה ראה באור 1. פרטים ונתונים אודות עסקאות עם בעל השליטה, עם קרוביו או חברות בשליטתו או עסקאות עם צד שלישי שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי ("עסקאות בעל שליטה") מובאים בסעיפים ג'- ה' להלן.

2. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה ו/או חברות מאוחדות שלה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן. זאת, בנוסף להיותן, החל ממועד כהונתו של מר שלמה אליהו כדירקטור בחברה, התקשרויות אשר לנושא משרה בחברה עניין אישי בהן.

עד לחודש ינואר 2013 היה בנק לאומי בעל עניין בחברה. בנוסף, ממועד רכישת השליטה בחברה ועד לחודש אוקטובר 2013, החזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, למעלה מ-5% מהון המניות של בנק לאומי (וזאת בנוסף להחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, כפי שהיו באותו מועד). בהתאם, ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה ו/או חברות מאוחדות שלה עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה בחברה יש בהן עניין אישי, וכן סווגו כהתקשרויות שלנושא משרה יש בהן עניין אישי. החל מחודש אוקטובר 2013 ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר התקשרויות החברה ו/או חברות מאוחדות שלה עימו הינן עסקאות בעל שליטה.

על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה, החברה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.

במועד רכישת השליטה הוראה זו הייתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.

פרטים ונתונים ביחס לעסקאות עם בנק אגוד ובנק לאומי ("צדדים קשורים אחרים") מובאים בסעיפים ג'-ד' ו' להלן.

3. עד למועד רכישת השליטה, בעלת השליטה בחברה הייתה ג'נרלי. במסגרת מכירת השליטה התחייבה ג'נרלי כלפי החברה לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזי ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי (כמפורט בדיווח מיום 29 באוקטובר, 2012, אסמכתא מספר 2012-01-266412). לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, החליטה החברה, בהתבסס על חוות דעת משפטית שקיבלה, כי על אף שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריים מרכישת השליטה), והכל כמפורט בדיווח מיום 28 במאי, 2013 ובדיווח המתקן מיום 23 ביוני, 2013 (אסמכתאות מספר 2013-01-075304 ו-2013-01-071268, בהתאמה).

פרטים ונתונים ביחס לעסקאות והתקשרויות עם ג'נרלי מובאים בסעיפים ג', ד' ו' ז' להלן.

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

באור 38: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. כללי (המשך)

4. פרטים ונתונים ביחס להתקשרויות עם חברות כלולות מובאים בסעיפים ג', ד' ו- ח' להלן.

לא נכלל בבאור תיאור של עסקאות בעל שליטה ו/או צדדים קשורים אחרים אשר ההתקשרות בגינם בוצעה בטרם הפכו להיות צד קשור. נתונים כספיים בקשר עם עסקאות אלו בתקופת הדוח כלולות בנתונים בסעיפים ג' ו- ד' להלן. יתרות ועסקאות בין החברה לבין צדדים קשורים ובעל ענין אשר בוצעו בעת היותו צד קשור ו/או בעל ענין, ואשר לאחר מכן ובמשך תקופת הדוח לא היה עוד בעל ענין ו/או צד קשור, לרבות לענין זה בנק לאומי כמתואר בסעיף א.2 לעיל, מתוארות בבאור זה, עקב נתוני תקופות קודמות המצויות במספרי ההשוואה.

ב. מדיניות החברה בענין עסקאות זניחות

1. הקבוצה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: עסקאות ביטוח משנה (חוזי ביטוח משנה והסכמים פקולטיביים), רכישת נכסים, שכירות נכסי מקרקעין, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.

2. כמפורט בסעיף 4 להלן, דירקטוריון החברה אימץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של מי מחברות הקבוצה בהתאם לקבוע בתקנה 41(א)(6) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("נוהל זניחות"). כללים וקווים מנחים אלה משמשים לבחינת היקף הגילוי והדיווח הנדרש על-פי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ("תקנות הדיווח") על חברות ציבוריות בקשר עם עסקאות עם בעל ענין ו/או בעל השליטה, לרבות לענין הדיווח בדוח התקופתי (קבוע בתקנה 22 לתקנות הדיווח) ובחינת הצורך במסגרת דיווח מידי בגין עסקה כאמור, כקבוע בתקנה 37(א)(6) לתקנות הדיווח.

3. הנתונים הכספיים הכלולים בסעיפים ג' ו-ד' להלן כוללים נתונים כספיים של עסקאות זניחות. פירוט עסקאות בעל שליטה ו/או עם צדדים קשורים אחרים אינו כולל תיאור של עסקאות המסווגות כזניחות בהתאם למבחני הזניחות שקבע הדירקטוריון.

4. ביום 26 במרס, 2012 החליט דירקטוריון החברה לעדכן את הקווים המנחים והכללים לסיווגה של עסקה כ"עסקה זניחה". בהתאם להחלטה זו, אשר אומצה שוב על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 במרס 2015, עסקה תיחשב כ"עסקה זניחה", אם יתקיימו בה כל התנאים הבאים:

(1) היא איננה עסקה חריגה (כמשמעות המונח בחוק החברות).

(2) בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות הענין, עסקה תחשב כעסקה זניחה אם:

(א) היקף העסקה בכל עסקה אינו עולה על 8 מיליון ש"ח ובעסקת ביטוח משנה (היקף הפרמיות המועברות למבטח לאחר ניכוי עמלות שהוא משלם לחברה), חלקה של בעלת השליטה אינו עולה על סך של 4 מיליון ש"ח, כשסכומים אלה מותאמים על פי שער עליית מדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע בינואר 2012)

וכן-

(ב) תוצאות מדידתה למול אמת המידה הרלבנטית (אחת או יותר), כאמור להלן, הינה בשיעור של פחות מחצי אחוז (0.5%). אמות המידה הרלוונטיות לבחינת סיווגה של עסקה מסוימת עם בעלת השליטה בעסקה זניחה הן:

באור 38: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות (המשך)

- במכירה של ביטוח או רכישת ביטוח משנה - יחס פרמיות.
- ברכישת נכס - יחס נכסים. במכירת נכס - יחס רווחים, יחס נכסים.
- ברכישת/מכירת מוצרים או שירותים אחרים - יחס הוצאות או יחס הכנסות בגין שירותים, על פי העניין.
- בקבלת התחייבות כספית - יחס התחייבויות.

לעניין זה:

יחס פרמיות: הפרמיות נשוא האירוע חלקי סך הפרמיות השנתיות במגזר הפעילות הרלוונטי (ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, ביטוח בריאות, ביטוח כללי) כשהן מחושבות על בסיס 4 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.

יחס נכסים: היקף הנכסים נשוא האירוע (נכסים נרכשים או נמכרים) חלקי סך הנכסים; היחס יימדד בנפרד ביחס לכספי עמיתים בניהול הקבוצה וביחס לכספי נוסטרו. במקרה של עסקה משותפת לכספי עמיתים ונוסטרו, ייבדק היחס הרלבנטי בנפרד לגבי כל סוג נכסים בהתאם לגובה הסכום של חלק הנוסטרו/ כספי עמיתים, לפי העניין בעסקה אל מול הסך הכולל של הנכסים, כספי נוסטרו/ כספי עמיתים לפי העניין, לפי הדוח הכספי האחרון הסקור/מבוקר הידוע.

יחס רווחים: הרווחים או ההפסדים המשויכים לאירוע חלקי הרווח או ההפסד השנתי הכולל לתקופה (לרבות שינויים בקרנות הון) הממוצע בשלוש השנים הקלנדריות האחרונות.

יחס

התחייבויות: ההתחייבות נשוא האירוע חלקי סך ההתחייבויות לפי הדוח הכספי האחרון הסקור/מבוקר הידוע.

יחס הון עצמי: הגידול או הקטון בהון העצמי חלקי ההון העצמי לפי הדוח הכספי האחרון הסקור/מבוקר הידוע.

יחס הכנסות

משירותים: היקף ההכנסות נשוא האירוע חלקי סך ההכנסות השנתיות הממוצעות בשלוש השנים האחרונות שאינן מפרמיות, מחושבות על בסיס 4 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.

יחס הוצאות

בגין שירותים: היקף ההוצאות נשוא האירוע חלקי הוצאות הנהלה וכלליות השנתיות כשהן מחושבות על בסיס 4 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.

5. ביחס לעסקאות רב שנתיות, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי, כך לדוגמה בעסקת ביטוח למספר שנים, כהיקף העסקה ייחשבו דמי הביטוח השנתיים המשולמים או הנגבים.

6. במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל שליטה, תיחשב העסקה כזניחה בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתיקבע על ידי החברה, ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מ-0.5% וכן שהיקף העסקה לא יעלה על סך של 8 מיליון ש"ח, כשסכום זה צמוד למדד כאמור לעיל.

באור 38: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות (המשך)

7. בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעל השליטה עשויה להוביל לסיווג העסקה כעסקה לא זניחה למרות המפורט לעיל. כך למשל ולשם הדוגמה בלבד, עסקת בעל שליטה לא תיחשב בדרך כלל כזניחה אם היא נתפסת כאירוע משמעותי על-ידי הנהלת החברה ומשמשת כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות או אם במסגרת עסקת בעל השליטה צפויים בעלי השליטה לקבל טובות הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליהם בציבור.

8. עסקה שסווגה על-ידי חברה מוחזקת של החברה תחשב זניחה גם ברמת החברה. עסקה כאמור אשר סווגה על-ידי החברה המוחזקת כלא זניחה תבחן מול אמות המידה הרלבנטיות ברמת החברה.

9. דירקטוריון החברה יבחן את הצורך בעדכון הוראות נוהל זה מעת לעת, בשים לב לעסקאות בעלי השליטה בהם מתקשרת החברה ושינויים בהוראות הדין הרלבנטיות.

ג. יתרות של בעלי עניין וצדדים קשורים (למעט אנשי מפתח ניהוליים)

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2014				
חברות כלולות	ג'נרלי	בנק איגוד וצדדים קשורים אחרים (*)	קבוצת אליהו	
אלפי ש"ח				
-	355,832	-	-	נכסי ביטוח משנה
1,285	2	-	-	חייבים ויתרות חובה
207,191	149,958	463,913	-	נכסי חוב (**)
67,710	-	3,947	-	מניות
(1)	(25,828)	(102)	(37,996)	זכאים ויתרות זכות
(5,137)	-	(26,804)	-	התחייבויות פיננסיות

(* יתרת נכסי חוב הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין עמדה על סך של 618,221 אלפי ש"ח.

(**) במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רוכשות החברה וחברות הבנות שלה אגרות חוב של חברות שונות ובכלל זה מבצעות פעולות מסחר באגרות חוב של ג'נרלי ואמות. לפני רכישת השליטה בחברה רכשו החברה וחברות הבנות שלה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה בחברה ונכון למועד הדוח הן אינן רוכשות ניירות ערך של בנק איגוד אולם, מעת לעת, הן מוכרות החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ליום 31 בדצמבר, 2013				
חברות כלולות	ג'נרלי	בנק איגוד וצדדים קשורים אחרים (*)	קבוצת אליהו	
אלפי ש"ח				
-	317,182	-	-	נכסי ביטוח משנה
-	-	-	-	חייבים ויתרות חובה
179,615	86,833	166,107	-	נכסי חוב (**)
-	-	4,921	-	מניות
-	-	-	260,000	רכישת תיק ביטוח כללי מאליהו בטוח
-	(23,464)	-	-	זכאים ויתרות זכות
(101,653)	-	(12,150)	-	התחייבויות פיננסיות

(* יתרת נכסי חוב הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין עמדה על סך של 4,308,421 אלפי ש"ח.

(**) במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רוכשות החברה וחברות הבנות שלה אגרות חוב של חברות שונות ובכלל זה מבצעות פעולות מסחר באגרות חוב של ג'נרלי ואמות. לפני רכישת השליטה בחברה רכשו החברה וחברות הבנות שלה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה בחברה ונכון למועד הדוח הן אינן רוכשות ניירות ערך של בנק איגוד אולם, מעת לעת, הן מוכרות החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

באור 38: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (למעט אנשי מפתח ניהוליים) (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

חברות כלולות	בנק איגוד וצדדים קשורים		קבוצת אליהו	
	ג'נרלי	אחרים		
אלפי ש"ח				
-	133,538	-	-	פרמיות שהורוחו - ביטוח משנה
-	18,722	-	-	עמלות ביטוח משנה
-	128,481	-	-	תביעות ביטוח משנה ותלויות
-	13,675	-	-	פרמיות שהתקבלו
-	-	225	-	עמלות והשתתפות ברווחים בביטוח קבוצתי
-	-	1,217	-	הסכמי הפצה ותפעול
9,099	-	501	-	עמלת סוכן ועמלות אחרות
168	-	-	-	דמי שכירות / דמי שימוש
-	-	-	975	עלויות העסקה
36	-	722	3,088	אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

חברות כלולות	קבוצת בנק לאומי, בנק איגוד וצדדים קשורים אחרים		קבוצת אליהו	
	ג'נרלי	אחרים		
אלפי ש"ח				
-	208,390	-	-	פרמיות שהורוחו - ביטוח משנה
-	34,562	-	-	עמלות ביטוח משנה
-	63,857	-	-	תביעות ביטוח משנה ותלויות
-	9,994	-	-	פרמיות שהתקבלו
-	-	10,518	-	עמלות והשתתפות ברווחים בביטוח קבוצתי
-	-	21,274	-	הסכמי הפצה ותפעול
7,073	-	7,641	-	עמלת סוכן ועמלות אחרות
260	126	2,518	-	דמי שכירות / דמי שימוש
-	-	836	-	עלויות העסקה
-	-	286	-	אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

חברות כלולות	קבוצת בנק לאומי, בנק איגוד וצדדים קשורים אחרים		קבוצת אליהו	
	ג'נרלי	אחרים		
אלפי ש"ח				
-	245,180	-	-	פרמיות שהורוחו - ביטוח משנה
-	43,816	-	-	עמלות ביטוח משנה
-	72,917	-	-	תביעות ביטוח משנה ותלויות
-	9,052	-	-	פרמיות שהתקבלו
-	-	-	9	חלק אליהו בטוח בפרמיות
-	-	-	185	חלקו של אליהו בטוח בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
-	-	14,911	-	עמלות והשתתפות ברווחים בביטוח קבוצתי
-	-	23,897	-	הסכמי הפצה ותפעול
7,448	-	3,507	-	עמלת סוכן ועמלות אחרות
-	274	3,229	-	דמי שכירות / דמי שימוש
1,200	-	-	-	שרותי פרסום
-	-	505	-	הכנסות מעמלות

באור 38: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תיאור עסקאות בעל שליטה

להלן תיאור של עסקאות בעלי שליטה תוך הפרדה של עסקאות חריגות לפי סעיף 270(4) לחוק החברות ועסקאות שאינם חריגות שאינן לפי סעיף 270(4) לחוק החברות.

עסקאות חריגות עם בעל שליטה			
מס' עם החברה	צד להתקשרות עם החברה	מועד אישור / האורגן מאשר ¹	מהות העסקה ועיקריה
1	מר אליהו אליהו	6 במרס 2013 - אישור אסיפה כללית של החברה	<u>תנאי העסקה מנהל עסקי ביטוח כללי במרחב מרכז - מר אליהו אליהו, אחיו של מר שלמה אליהו, החל לעבוד במגדל ביטוח ביום 1 בינואר, 2013 בתפקיד מנהל עסקי ביטוח כללי במרחב מרכז, בשכר חודשי של 50 אלפי ש"ח ותנאים נלווים ובכלל זה הבראה, חופשה, מחלה, אחזקת רכב, החזר הוצאות, הפרשות סוציאליות, ביטוח אובדן כושר עבודה והפרשות לקרן השתלמות. הגמול הכולל למר אליהו אליהו בשנת 2014 עמד על כ- 975 אלפי ש"ח (עלות מעביד ולפני השפעת מס שכר). תוקף האישור על פי הדין הינו עד ליום 1 לינואר 2016. לפרטים נוספים בדבר תנאי הכהונה של מר אליהו אליהו ראה דיווחים מיידיים מהימים 19 ו- 28 בפברואר 2013, אסמכתאות מספר 01-2013-042837 ו- 01-2013-050631</u>
		27 באוקטובר 2014 - אישור אסיפה כללית של החברה	<u>מענקי 2013-2016 - אישור מענק שנתי של שנת 2013 בסך 150 אלפי ש"ח וכן אישור מענק שנתי נורמטיבי למר אליהו אליהו לכל אחת מהשנים 2014-2016 בהתאם למדיניות התגמול ואשר הינו מבוסס ביצועים. סכום המענק בכל שנה קלנדרית ייקבע על יסוד מענק נורמטיבי של 200 אלפי ש"ח, בהתאם לציון ביצוע בטווח שבין 70% ל- 140%. בציון 100% המענק יהא בסך השווה למענק הנורמטיבי. בציון ביצוע מתחת ל- 70%, המנהל אינו זכאי לבונוס. בציון ביצוע של 140% ומעלה, המנהל יהא זכאי למענק מקסימלי של 280 אלפי ש"ח, לשנה. לפרטים נוספים בדבר המענק השנתי והנורמטיבי ראה דיווח מיידי מיום 22 בספטמבר 2014, אסמכתא מספר 01-2014-161913.</u>
2	אליהו בטוח	30 בספטמבר 2013 - אישור האסיפה הכללית של החברה	<u>רכישת תיק ביטוח כללי (חידושים) - התקשרות של מגדל ביטוח בהסכם לקליטת עסק חדש בביטוח כללי של אליהו בטוח החל משנת 2013. תמורת העסקה נקבעה בסך של 260 מיליון ש"ח ושולמה ביום 1 באוקטובר, 2013 (יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 31 בדצמבר, 2014 הינה כ-238 מיליון ש"ח). לצורך בחינת אישור ההתקשרות מונתה וועדה מיוחדת בלתי תלויה של הדירקטוריון. עסקה זו טופלה כצירוף עסקים. במסגרת העסקה לא נרכשו נכסים מוחשיים ולא הועברו התחייבויות למגדל ביטוח. לפרטים נוספים ראה באור 4 לעיל. מגדל ביטוח נשאה בעלויות ישירות המיוחסות לרכישה בסכום שאינו מהותי שנכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות בדוח רווח והפסד. במסגרת ההסכם, נקבע למגדל ביטוח שיפוי מאליו בטוח בגין כל חבות שתחול על מגדל ביטוח או תביעה או טענה שתוגש כנגדה או כל נזק שיגרם לה ביחס ללקוחות אליהו אשר עילתה קודמת למועד עריכת פוליסה חדשה במגדל ביטוח; חבות או אחריות כלשהי כלפי סוכני אליהו שאינה בקשר עם פוליסות חדשות או בקשר עם פעילותה של מגדל ביטוח מול הסוכנים באשר לפוליסות החדשות; תביעות של מי מעובדי אליהו שלא עברו להיות מועסקים במגדל ביטוח, או זכויות עובדי אליהו שעברו להיות מועסקים במגדל ביטוח, הנובעות מהתקופה שקדמה להעסקתם במגדל ביטוח; כל חבות או אחריות אחרת כלפי צד ג' שעילתה או מקורה בתקופה הקודמת ליום 1 בינואר, 2013; חשיפות אחרות כלשהן של מגדל ביטוח בגין פעילותה של אליהו בעבר או בעתיד. דיווח בדבר זימון האסיפה הכללית לאישור התקשרות זו (נוסח אחרון) פורסם ביום 25 בספטמבר 2013, אסמכתא מספר 01-2013-150849, ודיווח בדבר תוצאות האסיפה הכללית פורסם ביום 30 בספטמבר 2013, אסמכתא מספר 01-2013-152673.</u>
3	ישראל אליהו	19 בנובמבר 2013 - אישור דירקטוריון החברה	<u>תנאי כהונה - מר ישראל אליהו, בנו של מר שלמה אליהו, מכהן כדירקטור בחברה ובמגדל ביטוח, כיו"ר ועדת השקעות נוסטרו של מגדל ביטוח וכיו"ר דירקטוריון מגדל שוקי הון (1965) בע"מ ("שוקי הון"). בגין כהונתו בחברה ובמגדל ביטוח, מר ישראל אליהו זכאי לגמול שנתי בסך של 123 אלפי ש"ח ולגמול השתתפות בישיבת דירקטוריון ו/או ועדותיו בסך של 4,740 ש"ח לישיבה הזהים לגמול אותו מקבלים הדירקטורים האחרים, לרבות הדח"צים (לא כולל יו"ר הדירקטוריון). מר ישראל אליהו אינו מקבל גמול בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון שוקי הון. לסכומים האמורים יתווסף מע"מ כדיון והם יעדכנו פעמיים בשנה בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן. תנאים אלו אושרו בהתאם לתקנה 1ב(3) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס - 2000 ("תקנות ההקלות"). הגמול הכולל אשר שולם למר ישראל אליהו בגין כהונתו בחברה ובמגדל ביטוח בשנים 2014 ו- 2013 עמד על כ - 257 אלפי ש"ח וכ- 41 אלפי ש"ח, בהתאמה (עלות כוללת). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 19 בנובמבר 2013, אסמכתא מספר 01-2013-196653.</u>

¹ בכל מקום בבוור זה, משמעו מועד אישור האורגן הרלוונטי האחרון בהיבט של דיני החברות וזהות אותו האורגן. עסקאות שאושרו באסיפת בעלי המניות אושרו קודם לכן בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה במקרים בהם נערך עדכון ו/או שינוי להתקשרות קודמת, תיאור מכלול ההתקשרות יהא בתאריך המוקדם מבין השניים.

באור 38: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תיאור עסקאות בעל שליטה (המשך)

עסקאות חריגות עם בעל שליטה

מס'	צד להתקשרות עם החברה	מועד אישור / האורגן מאשר ¹	מהות העסקה ועיקריה
4	עופר אליהו	13 באפריל 2014 - אישור האסיפה הכללית של החברה	<u>תנאי כהונה</u> - מר עופר אליהו, בנו של מר שלמה אליהו, מכהן כמנכ"ל מגדל ביטוח ויו"ר מקפת ויזומה. לפרטים בדבר תנאי ההעסקה של מר עופר אליהו בתפקידים אלו, ראה סעיף 4.4 ד.להלן.
5	מר יוסי בן ברוך (נושא משרה לשעבר באליהו בטוח)	27 במאי 2014 - אישור דירקטוריון החברה	<u>תנאי כהונה</u> - מר יוסי בן ברוך אשר שימש כמ"מ מנכ"ל, חשב, יועץ משפטי ומנהל תחום השקעות באליהו בטוח, עד ליום 30 ביוני 2014. בנוסף, החל מיום 1 בפברואר 2014 ועד ליום 30 ביוני 2013 כיהן מר בן ברוך כדירקטור בשוקי הון. בגין כהונתו כדירקטור כאמור קיבל מר יוסי בן ברוך בשנת 2014 גמול כולל בסך של כ- 62 אלפי ש"ח. תנאים אלו אושרו בהתאם לתקנה 1(3) לתקנות ההקלות, ראה דיווח מיידי מיום 27 במאי 2014, אסמכתא מספר 01-074892-2014. ביום 1 ביולי 2014 החל מר יוסי בן ברוך לכהן כמנכ"ל שוקי הון - ראה לעניין זה דיווח מיידי מיום 30 ביוני 2014, אסמכתא מספר 01-103440-2014. החל ממועד סיום כהונתו של מר יוסי בן ברוך באליהו בטוח (30 ביוני 2014), אין בהעסקתו כמנכ"ל שוקי הון, לרבות בכהונתו כדירקטור במי מהחברות הבנות שלה, משום עסקת בעל שליטה.
6	בעל השליטה וקרובי המכהנים כנושאי משרה בחברה	27 בינואר 2015 - 24 בפברואר 2015 - אישור דירקטוריון החברה	ביטוח נושאי משרה - לפרטים בדבר פוליסת ביטוח נושאי המשרה של החברה ושל חברות מאוחדות, וכן פוליסת ביטוח נושאי משרה של שוקי הון, לרבות לנושאי משרה שהינם בעל השליטה או קרובו, ראה סעיף 4.2 ד.להלן. הכיסוי הביטוחי האמור לבעל השליטה ו/או קרוביו אושר בהתאם לתקנה 1(ב) לתקנות ההקלות. למועד הדוח אין בידי בעל השליטה ו/או קרוביו המכהנים כנושאי משרה הם כתב שיפוי מהחברה. לפרטים אודות כתבי שיפוי לנושאי משרה שהינם בעל השליטה או למי שלבעל השליטה יש בו ענין אישי ראה באור 2.39 ד.

עסקאות בעל שליטה שאינן חריגות ואינן זניחות

מס'	הצד להתקשרות עם החברה	מועד אישור / האורגן מאשר	מהות העסקה ועיקריה
1	אליהו בטוח	7 במאי 2014 - אישור ועדת הביקורת של החברה	השקעת כספים בשותפות מוגבלת שהיא קרן הגידור MGT HEDGE FUND, L.P - קרן גידור שהוקמה ביום 1 בינואר 2014 על ידי שוקי הון ומנוהלת על ידה באמצעות שותף כללי שבבעלותה ובשליטתה המלאה. המשקיעים בקרן, בחלקים שווים, הם שוקי הון ואליהו בטוח ונכון למועד הדוח השקיע כל אחד מהצדדים בקרן סך של 35 מיליון ש"ח עם אפשרות להגדלת ההשקעה עד להיקף כולל של 50 מיליון ש"ח כל אחד ובתמורה לדמי ניהול ודמי הצלחה שאושרו על-ידי ועדת הביקורת בהתאם לתנאי השוק. אין התחייבות הדדית בין שוקי הון לבין אליהו בטוח להשקעה בקרן. אליהו בטוח הודיעה לשוקי הון כי השקעתה תהיה מוגבלת לעד 50% מנכסי הקרן. יתרת ההשקעה של אליהו בטוח ליום 31 בדצמבר 2014 הינה כ-38 מיליון ש"ח. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 הגישו אליהו בטוח ושוקי הון בקשות למשיכת מלוא השקעתן בקרן זו. נכון למועד הדוחות הכספיים המשיכה לא בוצעה בפועל. דיווח בדבר אישור ההתקשרות פורסם ביום 8 במאי 2014, אסמכתא מספר 01-059139-2014.

באור 38: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

1. פירוט עסקאות עם צדדים קשורים אחרים

להלן תיאור של עסקאות עם צדדים קשורים אחרים תוך הפרדה של עסקאות חריגות לפי סעיף 270(4) לחוק החברות ועסקאות שאינן חריגות שאינן לפי סעיף 270(4) לחוק החברות.

עסקאות חריגות עם צדדים קשורים אחרים			
מס'	הצד להתקשרות עם החברה	מועד אישור / האורגן מאשר	מהות העסקה ועיקריה
1	בנק לאומי	14 בינואר 2013 - אישור דירקטוריון החברה	<u>תפעול קופות הגמל</u> - הסכם לקבלת שירותי תפעול ביחס לכל קופות הגמל וההשתלמות בניהולה של מקפת (לרבות קופות שהיו בניהולו של מתפעל אחר) על ידי לאומי שוקי הון בע"מ, חברה בשליטת בנק לאומי ("לאומי שוקי הון"). בתמורה לשירותי התפעול זכאית לאומי שוק הון לעמלה המחושבת כפונקציה של היקף הנכסים המתופעלים, אשר לא תעלה על שיעור שנתי של 0.07% מהנכסים של מקפת המתופעלים על ידי לאומי שוקי הון. תקופת ההסכם ל- 3 שנים ממועד אישורו. מטעמי זהירות, העסקה הוכרה "עסקה חריגה" נוכח מהותיות העסקה ואושרה בהתאם לתקנה 1(5) לתקנות ההקלות. הסכום הכולל ששולם לבנק לאומי בגין שירותי התפעול, לרבות שירותי התפעול שניתנו במהלך שנת 2012 לפני הארכת ההסכם כאמור לעיל, בשנים 2013 ו- 2012 הינו סך של כ- 7,504 אלפי ש"ח וכ- 8,460 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 15 בינואר 2013, אסמכתא מספר 2013-01-013635.
2	בנק לאומי בנק איגוד	29 בינואר, 2013 - אישור דירקטוריון החברה לגבי הפעילות המבוצעת דרכם בנגזרים לא סחירים, החליטה החברה לסווג את ההתקשרות לניהול חשבון בנק, להפקדת פיקדונות, לקבלת שירותי משמורת ניירות ערך (קסטודיאן) ולפעילות בנגזרים לא סחירים (OTC) כהתקשרויות חריגות (נוכח מהותיות העסקאות). כמו כן, סווג מטעמי זהירות כעסקאות מהותיות התקשרויות בין הבנקים לבין קופות וקרנות המנהלות רק חשבון בנק אחד. העסקה אושרה בהתאם לתקנה 1(5) לתקנות ההקלות. ההתקשרויות יאושרו אחת לשלוש שנים. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים מיום 30 בינואר ו- 28 באפריל 2013, אסמכתאות מספר 2013-01-025002 ו- 2013-01-046258, בהתאמה. היקף התשלומים ששולמו על ידי חברות הקבוצה לבנק אגוד, בגין שירותי ברוקראז' וקסטודיאן, הסתכמו בשנים 2014 ו-2013 לסך של כ-9 אלפי ש"ח וכ- 4 אלפי ש"ח, בהתאמה. היקף התשלומים ששולמו על ידי חברות הקבוצה לבנק לאומי, בגין שירותי ברוקראז' וקסטודיאן, הסתכמו בשנים 2013 ו- 2012 לסך של 430 אלפי ש"ח ו-907 אלפי ש"ח בהתאמה.	

עסקאות עם צדדים קשורים אחרים שאינן חריגות ואינן זניחות

מס'	הצד להתקשרות עם החברה	מועד אישור / האורגן מאשר	מהות העסקה ועיקריה
1	בנק לאומי	10 בינואר 2013 - אישור וועדת הביקורת של החברה	<u>ביטוח נכסי הלווים של בנק לאומי</u> - התקשרות מגדל ביטוח בעסקה לביטוחי נכסי הלווים של בנק לאומי. תקופת הביטוח הינה ל- 12 חודשים החל מיום 1 בינואר 2013 בהיקף הפרמיה של כ- 10,518 אלפי ש"ח בגין תשלום מגדל ביטוח לבנק לאומי את העמלה המקסימאלית הקבועה בדין לעניין זה. הפרמיה בגין העסקה אינה עולה על 2% מסך פרמיות הביטוח הכללי של מגדל ביטוח. לעניין זה, סך הפרמיות השנתי לשנת 2012 וכן סך הפרמיות לספטמבר 2013 כשהוא מחושב על בסיס שנתי. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 13 בינואר 2013, אסמכתא מספר 2013-01-011751.

ז. תיאור עסקאות עם ג'נרלי

להלן תיאור של עסקאות בעל שליטה עם ג'נרלי, תוך הפרדה של עסקאות חריגות לפי סעיף 270(4) לחוק החברות ועסקאות שאינן חריגות שאינן לפי סעיף 270(4) לחוק החברות.

מס' / מועד אישור / האורגן מאשר	מהות העסקה ועיקריה
1	<p>23 בינואר, 2014 - אישור</p> <p>דירקטוריון להתקשרות בחוזי ביטוח משנה לשנת 2014</p> <p>חוזי ביטוח משנה (TREATY) - אישור שנתי להתקשרות בכלל חוזי ביטוח המשנה בתחומי הפעילות השונים של החברה: ביטוחי חיים, ביטוחי בריאות וביטוח כללי (ביטוח רכוש וחבויות) לשנת 2014. עסקאות אלה סווגו כ"עסקה חריגה" עקב מכלול העסקאות שהיקפן במצטבר עשוי להיות מהותי. במסגרת אישור ההתקשרות כאמור החברה ומגדל ביטוח קבעו קריטריונים וסטנדרטים שלפיהם תבחן ותוודא מגדל ביטוח, כי כל חוזי ביטוח המשנה בהם תתקשר עם קבוצת ג'נרלי על פי אישור שנתי זה, הינם בתנאי שוק. ההתקשרויות האמורות אושרו בהתאם לסעיף 1(5) לתקנות ההקלות - לפרטים נוספים, ובכלל זה הקריטריונים שנקבעו לשנים 2013 ו- 2014, ראה דיווחים מיידים מימים 14 בינואר 2013 ו- 23 בינואר 2014 אסמכתאות מספר 013173-01-2013 ו- 023344-01-2014 בהתאמה.</p> <p>סך פרמיות ביטוח משנה לקבוצת ג'נרלי בשנת 2014 בקשר עם כיסוי חוזי ביטוח המשנה, הינו כדלקמן:</p> <p><u>ביטוח כללי</u> - כ - 14 מיליון ש"ח המהווים כ-8% מסך פרמיות ביטוח המשנה לכלל מבטחי המשנה; סך כולל של חשיפה לרעידת אדמה כ- 91 מיליון ש"ח במונחי MPL, המהווים כ- 4% מסך חשיפת רעידת אדמה לכלל מבטחי המשנה ליום 31 בדצמבר 2014.</p> <p><u>ביטוח חיים וביטוח בריאות</u>, כולל <u>סיעוד</u> - כ- 11 מיליון ש"ח המהווים כ-4% מסך פרמיות ביטוח המשנה לכלל מבטחי המשנה בקשר עם ביטוח חיים וביטוח בריאות, כולל סיעוד בשנת 2014.</p>
2	<p>2 ביולי, 2013 - אישור האסיפה הכללית של החברה</p> <p>אישור מסגרת - הסכמי ביטוח משנה פקולטטיבי עם ג'נרלי לשנים 2013 - 2014 - אישור מסגרת להתקשרות בהסכמי ביטוח משנה בררני (פקולטטיבי) בתחום הביטוח הכללי ("אישור המסגרת"). אישור המסגרת כולל פרמטרים לבחינת תנאי שוק ולבחינת מהותיות המהווים את תנאי המסגרת הכלליים ומצטברים להתקשרויות. בנוסף נקבעו באישור המסגרת תנאים ומגבלות שונים, ובכלל זה תנאים ומגבלות ביחס ל: פרמיות המועברות ולהיקף הכולל של העסקאות הפקולטטיביות בכל שנה; סכומי הביטוח שיועברו לקבוצת ג'נרלי (חשיפה); ועסקה בודדת בביטוח רכוש וביטוחי חבויות. כל הסכם פקולטטיבי עם קבוצת ג'נרלי אשר עומד בתנאי המסגרת הכלליים וכן עומד במבחן תנאי השוק והמהותיות שנקבעו באישור, ייחשב כ"עסקה רגילה" שאינו מחייב אישור נוסף של ועדת הביקורת והדירקטוריון. בכל מקרה בו מתקיימים תנאי המסגרת הכלליים, אך נוכח הנסיבות לא מתקיים מבחן תנאי השוק או תנאי המהותיות הקבוע באישור המסגרת תיחשב העסקה כ"עסקה חריגה" אשר תובא לאישור בהתאם לתקנה 1(3) לתקנות ההקלות. אישור המסגרת מהווה המשך לאישור מסגרת לשנים 2010 עד וכולל 2012, והחליף את האישורים החודשיים שנדרשו להתקשרות בביטוח משנה פקולטטיבי בהתאם להסכם המסגרת לשנים 2010-2012. תקופת אישור המסגרת מהווה גם תום התקופה בה החברה תפעל ביחס לעסקאות עם ג'נרלי כעסקאות המצריכות אישורים כעסקאות עם בעל השליטה. לפרטים נוספים ראה דיווח בדבר זימון האסיפה הכללית מיום 23 ביוני 2013 אסמכתא מספר 071268-01-2013.</p> <p>הסך הכולל של פרמיות ביטוח משנה לקבוצת ג'נרלי בקשר עם כיסוי ביטוח משנה בגין הסכמים פקולטטיביים בביטוח כללי הכלולים באישור לשנת 2013 הינו כ- 125 מיליון ש"ח, המהווים כ- 53% מסך פרמיית ביטוח המשנה לאותה שנה ולשנת 2014 כ- 102 מיליון ש"ח המהווים כ-45% מסך פרמיית ביטוח המשנה לשנה זו.</p> <p>הסך הכולל של סכומי ביטוח בחשיפה לרעידת אדמה לקבוצת ג'נרלי בקשר עם כיסוי ביטוח משנה בגין הסכמים פקולטטיביים בביטוח כללי ליום 31 בדצמבר 2013 הינו כ- 34 מיליארד ש"ח המהווים כ- 40% מתוך סך חשיפת רעידת אדמה בקשר עם כיסוי ביטוח משנה בגין הסכמים פקולטטיביים בביטוח כללי ליום 31 בדצמבר 2013, וכ- 34 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014 המהווים כ- 35% מתוך סך החשיפה ליום 31 בדצמבר 2014.</p>

באור 38: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ז. תיאור עסקאות עם ג'נרלי (המשך)

עסקאות חריגות עם ג'נרלי	
מס'	מועד אישור / האורגן מאשר
מהות העסקה ועיקריה	
3	25 בנובמבר, 2013 - אישור דירקטוריון החברה
<p>עסקת רכישה של תיק ביטוח משנה ישן באובדן כושר עבודה מג'נרלי ומכירה של התיק לסוויס רי - הסכם במסגרתו החל מיום 1 בינואר, 2013 ג'נרלי תפסיק לשמש כמבטח משנה ביחס לפוליסות אובדן כושר עבודה של מגדל ביטוח בשנים 1970 עד 2012 ("חוזה ביטוח המשנה"), והצדדים ישחררו זה את זה מכל חבות ו/או התחייבות שהייתה לצד כלפי משנהו לפי חוזה ביטוח המשנה. השחרור ההדדי כולל גם ויתור של ג'נרלי על זכויותיה בקשר עם כלל העתודות המוחזקות בידי מגדל ביטוח, לרבות עתודות שמוחזקות במגדל ביטוח כנגד התחייבויותיה של ג'נרלי ביחס לתביעות, קיימות ותלויות (גם אם טרם דווחו). במקביל ובאותו מועד התקשרה מגדל ביטוח בהסכם ביטוח משנה עם מבטח משנה אחר, סוויס רי, אשר במסגרתו סוויס רי תעביר למגדל ביטוח סך של כ- 82 מיליון ש"ח, בעבור נטילת כל התחייבויותיה של ג'נרלי, כפי שהן, בגין התיק הנמכר לכיסוי ביטוח המשנה. לאחר יישומו של הסכם היציאה עם ג'נרלי והתקשרות עם סוויס רי בהסכם החילופי, ההתחייבות הביטוחית של ג'נרלי בגין התיק הנמכר עברה בשלמותה לסוויס רי, בתנאי "גב אל גב" כאשר תנאי כיסוי ביטוח המשנה אינם משתנים. כתוצאה מהתקשרויות כאמור, נוצר למגדל ביטוח רווח בהיקף של כ- 52 מיליון ש"ח לפני מס בדוח רווח והפסד לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. ההתקשרות אושרה לפי סעיפים (2)1 ו- (5) לתקנות ההקלות. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 26 בנובמבר 2013, אסמכתאות מספר 2013-01-203196 ו- 2013-01-203211.</p>	
4	29 בנובמבר, 2011 - אישור ועדת הביקורת של החברה
<p>קציבת פטור מאחריות והתחייבות לשיפוי - ועדת הביקורת החליטה לקצוב עד ליום 30 בנובמבר, 2020 (תקופה של כתשע שנים נוספות ממועד קבלת ההחלטה על ידי ועדת הביקורת וכארבע עשר שנים בסך הכול ממועד ההחלטה המקורית לפטור מאחריות והתחייבות לשיפוי) את התקופה שעל האירועים במהלכה יחולו הסדרי הפטור והשיפוי הקיימים בחברה, ככל שלא יוחלפו בהסדרים אחרים, וכן כתבי פטור או שיפוי שיינתנו מעת לעת על ידי החברה על פי הסדרי הפטור והשיפוי הקיימים בחברה, והכל ביחס לנושאי משרה בחברה שבעל השליטה בחברה עשוי להיחשב כבעל עניין אישי במתן כתבי הפטור והשיפוי להם, המכהנים או שיהנו מעת לעת. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 29 בנובמבר 2011, אסמכתא מספר 2011-01-344328.</p>	
5	7 בפברואר 2012 - אישור האסיפה הכללית של החברה
<p>כתבי שיפוי לנושאי משרה בחברה שג'נרלי עשויה להיחשב כבעלת עניין אישי בהענקת כתבי השיפוי להם - עדכון כתבי השיפוי בחברה לנושאי משרה בחברה שלבעל השליטה עשוי להיות בהם עניין אישי. נושאי המשרה הרלוונטיים לגביהם הובאה הענקת כתבי השיפוי לאישור היו שני הדירקטורים, אלסנדרו קורסי וסרג'יו בלבינוט וכן נושא המשרה ליווי שטיינדלר. לפרטים נוספים ראה זימון אסיפה לאישור כתבי השיפוי מיום 2 בפברואר 2012, אסמכתא מספר 2012-01-032109 ובאור 2.39.ד.</p>	

עסקאות עם ג'נרלי שאינן חריגות ואינן זניחות	
מס'	מועד אישור / האורגן מאשר
מהות העסקה ועיקריה	
22	בספטמבר 2008 - אישור ועדת הביקורת של החברה 19 בינואר 2012 - עיון מחודש (מטעמי זהירות) ואישור של ועדת הביקורת
<p>חוזה שכירות באאן - הארכת חוזה שכירות של מגדל ביטוח עם ג'נרלי ABM, חברת בת של ג'נרלי באאן, גרמניה, לגבי אתר הגיבוי באאן אשר סיפק למגדל ביטוח שירותים ליחידת המחשוב שלה. ההתקשרות הסתיימה בתום שנת 2013. בגין השכירות שילמה מגדל ביטוח בשנת 2013 כ-126 אלפי ש"ח ובשנת 2012 כ-274 אלפי ש"ח.</p>	

באור 38: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ח. חברות כלולות

1. לעניין השקעות בחברות כלולות וחלוקת דיבידנד על ידי חברות כלולות ראה באור 7 השקעה בחברות מוחזקות ובאור 40 אירועים לאחר תאריך המאזן.
2. בחודש יוני 2009 הונפקו למגדל אחזקות נדל"ן בע"מ ("אחזקות נדל"ן") שטרי הון מחברה כלולה, קניון רמת אביב בע"מ ("רמת אביב"), בסך של כ- 76 מיליון ש"ח ע"ג לתקופה שלא תפחת מ-5 שנים. הסכום האמור אינו צמוד למדד ואינו נושא ריבית. בחודש יוני 2014 נפרעו שטרי הון בסך של כ- 61 מיליון ש"ח, ראה סעיף ג' להלן. יתרת שטרי הון מוצגים בדוחות הכספיים בערכם הנוכחי בסך של כ- 14 מיליון ש"ח.
3. (א) בחודש נובמבר 2010 העמידה רמת אביב הלוואה לבעלי מניותיה, פרו-רטה לשיעור אחזקתם, כאשר חלקה של אחזקות נדל"ן הינו כ- 64 מיליון ש"ח. סכום זה צמוד למדד ונושא ריבית שנתית בשיעור של 4.2%. הקרן והריבית יפרעו בחמישה תשלומים שנתיים שווים החל מחודש נובמבר 2011. ביום 1 ביולי, 2014 נפרעה יתרת הלוואה כולל ריבית והצמדה, ראה סעיף ג' להלן.
- (ב) בחודש ינואר 2013 העמידה רמת אביב הלוואות נוספות לבעלי מניותיה, פרו-רטה לשיעור אחזקתם, כאשר חלקה של אחזקות נדל"ן הינו כ- 75 מיליון ש"ח. על פי תנאיהן הלוואות נושאות ריבית שנתית בשיעור של פריים + 0.6% ומיועדות להיפרע בתשלום אחד ביום 30 ביוני, 2014. ההסכם קובע אפשרות לפירעון מוקדם של הלוואות בתנאים מסוימים שהוגדרו בהסכם.
- (ג) במהלך הרבעון הראשון של שנת 2014 בוצע פרעון מוקדם של חלק מהלוואה האמורה בסעיף (ב) לעיל בסכום של כ- 45 מיליון ש"ח. ביום 1 ביולי, 2014 נפרעו יתרת הלוואות שנתקבלו מרמת אביב בשנים 2010 ו- 2013, כמפורט בסעיפים א ו- ב לעיל, כנגד פרעון חלק משטרי הון שהוחזקו על ידי אחזקות נדל"ן. סך הלוואות שנפרעו הסתכם בכ- 59 מיליון ש"ח כולל ריבית והצמדה.
- (ד) במחצית השנייה של שנת 2014 העמידה רמת אביב הלוואה לבעלי מניותיה, פרו-רטה לשיעור אחזקתם, כאשר חלקה של אחזקות נדל"ן הינו כ- 5 מיליון ש"ח. סכום זה אינו צמוד למדד ונושא ריבית נומינלית קבועה של 3.23%. הלוואה מיועדת להיפרע בתשלום אחד בתום שנת 2015 עם אפשרות לפירעון מוקדם. נכון ליום 31 בדצמבר, 2014 יתרת הלוואה הינה כ- 5.1 מיליון ש"ח.
- (ה) בגין הלוואות שנתקבלו מרמת אביב נרשמו הוצאות מימון בשנים 2013, 2014 ו- 2012 של כ- 1.6 מיליון ש"ח, כ- 4.4 מיליון ש"ח וכ- 3 מיליון ש"ח, בהתאמה.
- (ו) בגין שטרי הון שהונפקו על ידי רמת אביב נרשמו הכנסות מימון בשנים 2013, 2014 ו- 2012 של כ- 2.2 מיליון ש"ח, כ- 3.4 מיליון ש"ח וכ- 3.1 מיליון ש"ח, בהתאמה.
4. מגדל ביטוח שילמה לחברה כלולה, רשף סוכנות לביטוח (2004) בע"מ, עמלות בגין שיווק מוצרי ביטוח ומוצרים פנסיוניים בשנים 2013, 2014 ו- 2012 בסכום כולל של כ- 4,706 אלפי ש"ח, כ- 3,263 אלפי ש"ח וכ- 3,063 אלפי ש"ח, בהתאמה.
5. מגדל ביטוח שילמה לחברה כלולה, אורלן סוכנות לביטוח (1994) בע"מ, עמלות בגין שיווק מוצרי ביטוח ומוצרים פנסיוניים בשנים 2013, 2014 ו- 2012 בסכום כולל של כ- 3,980 אלפי ש"ח, כ- 3,370 אלפי ש"ח וכ- 2,278 אלפי ש"ח, בהתאמה.
6. בחודש יולי 2012, נתנה מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ ("מגדל סוכנויות") חברה מאוחדת של החברה לאורלן סוכנויות לביטוח (1994) בע"מ, חברה כלולה הלוואה בסך של 1 מיליון ש"ח, צמודה למדד ונושאת ריבית של 3.5% לשנה. הלוואה נפרעת בתשלומים שנתיים שווים עד לחודש ינואר 2016. יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר, 2014 הינה כ- 341 אלפי ש"ח וליום 31 בדצמבר, 2013 כ- 633 אלפי ש"ח. בגין הלוואה נרשמו הכנסות מימון בשנים 2013, 2014 ו- 2012 של כ- 17 אלפי ש"ח, כ- 40 אלפי ש"ח וכ- 18 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 38: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ח. חברות כלולות (המשך)

7. בחודש אוגוסט, 2013 נתנה מגדל ביטוח הלוואה לחברות כלולות בחו"ל, בסך של כ- 5,958 אלפי ש"ח לפרעון בתשלום אחד בתום 5 שנים. יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר, 2014 הינה כ- 6,497 אלפי ש"ח וליום 31 בדצמבר, 2013 כ- 6,114 אלפי ש"ח. בגין הלוואה רשמה החברה הכנסות מימון בשנים 2014 ו- 2013 של כ- 455 אלפי ש"ח וכ- 158 אלפי ש"ח, בהתאמה.

8. בבעלות החברה נכסי נדל"ן שונים. בחלק מנכסי הנדל"ן האמורים נעשה שימוש עצמי וחלק מנכסי הנדל"ן מושכרים לשימוש חברות הקבוצה, לרבות חברות שאינן בבעלות מלאה של החברה, בסכומים שאינם מהותיים.

ט. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)

1. חלק מאנשי המפתח הניהוליים בחברה זכאים לשכר, לבונוס, ולהטבות שלא במזומן (כגון רכב, ביטוח רפואי וכדומה). חלק מאנשי המפתח הניהוליים משתתפים גם בתכנית כתבי האופציה למניות של החברה. למידע נוסף, ראה באור 33, בדבר הסדרי תשלומים מבוססי מניות.

2. אנשי מפתח ניהוליים בחברה ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, חוזי ביטוח, חוזי השקעה או מוצרים פיננסיים אחרים שהונפקו על ידי הקבוצה ו/או נמכרים על ידי חברות הקבוצה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

י. נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים

1. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012		2013		2014	
מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
21,057	12	20,379	9	18,234	12
3,241	12	957	9	4,150	12
408	10	460	7	26	10
2,950	12	117	7	61	5
<u>27,656</u>		<u>21,913</u>		<u>22,471</u>	

הטבות לזמן קצר (*)
 הטבות לאחר העסקה
 הטבות אחרות לזמן ארוך
 תשלום מבוסס מניות (ראה באור 33)

(*) עבור נושאי משרה המכהנים במגדל ביטוח, סכום הטבות לזמן קצר כולל הפרשה למענק שנתי בגין שנת 2014 לנושאי המשרה המכהנים בפועל במגדל ביטוח בגין 2014, אשר הענקתו בפועל כפופה לאישור המוסדות המוסמכים של החברה.

2. הטבות לדירקטורים שאינם מועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012		2013		2014	
מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
6,838	16	8,454	14	5,775	9
488	1	2	1	-	
<u>7,326</u>		<u>8,456</u>		<u>5,775</u>	

דמי ניהול לדירקטורים שאינם מועסקים בחברה מטעמה
 תשלום מבוסס מניות (ראה באור 33)

באור 38: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

1. נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח (המשך)

3. מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה לשנים 2014-2016:

(א) ביום 30 ביוני, 2014 אישרו הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים מדיניות תגמול מוסדיים לשנים 2014-2016, בהמשך לחוזר הממונה על שוק ההון מיום 10 באפריל, 2014 ("חוזר הממונה") ("מדיניות תגמול גופים מוסדיים"). במדיניות תגמול גופים מוסדיים נקבעו הוראות פרטניות לגבי רכיבי השכר של "בעל תפקיד מרכזי" שזוהו ככאלה על-פי חוזר הממונה, והם כוללים, בין היתר את כלל נושאי משרה בגופים המוסדיים על-פי חוק החברות, נושאי משרה שהוגדרו ככאלו על-פי חוזר הממונה, קרובי בעל השליטה, גורמי השקעות וכן בעלי תפקידים שזוהו על-ידי הגופים המוסדיים כבעלי תפקיד מרכזי, אם לפעילותו של בעל תפקיד עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של הגופים המוסדיים או שהוא מנהל של קבוצת עובדים הכפופה לאותם הסדרי תגמול ואשר הרכיב המשתנה בתגמולם, עשוי, במצטבר, לחשוף את הגוף המוסדי או את כספי החוסכים באמצעות אותו גוף מוסדי לסיכון מהותי. במסגרת אימוץ מדיניות תגמול גופים מוסדיים, הוחלט לאמץ את עמדת הממונה מיום 9 ביוני 2014 ותזכיר חוק תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג), התשע"ד-2014, ובהתאם לא ישולם תגמול מעבר לתקרה המוצעת בתזכיר החוק ("עמדת הממונה"), אלא במקרים חריגים ומיוחדים. על פי חוזר הממונה, על המוסדות המוסמכים לבחון את המדיניות אחת לשנה, בחינה ועדכון אשר בוצעו בגופים המוסדיים ביום 31 בדצמבר 2014. לפירוט אודות מדיניות תגמול גופים מוסדיים, ראה דיווח מיידי מיום 30 ביוני, 2014 מספר אסמכתא 2014-01-103386.

(ב) ביום 27 באוקטובר, 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה שינוי ועדכון מדיניות התגמול של החברה, שאושרה על-ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 2 בספטמבר, 2013 לשנים 2013-2014 ("המדיניות המקורית"), בדרך של אימוץ מדיניות תגמול חדשה המותאמת למדיניות תגמול מוסדיים לשנים 2014-2016 ואשר תבוא במקום המדיניות המקורית לכל דבר וענין ("המדיניות"/"מדיניות התגמול"). מדיניות התגמול חלה על כל נושאי המשרה בחברה, כאשר, למעט יו"ר הדירקטוריון של החברה, כל נושאי המשרה של החברה מכהנים בנוסף לכהונתם כנושאי משרה בחברה כנושאי משרה בגופים המוסדיים. מדיניות התגמול של החברה הותאמה למדיניות תגמול מוסדיים. לפירוט אודות מדיניות התגמול בחברה ראה דיווח החברה מיום 22 בספטמבר, 27 באוקטובר ו- 30 ביוני, 2014 מספר אסמכתאות 2014-01-161913, 2014-01-181653 ו- 2014-01-103386, בהתאמה.

(ג) עיקרי ההסדרים שנקבעו במדיניות תגמול גופים מוסדיים ובמדיניות התגמול ביחס לנושאי משרה הינם כמפורט להלן:

היחס בין רכיבי השכר הקבוע לרכיבי השכר המשתנה: נקבעה תקרה לשיעורו של הרכיב המשתנה מתוך סך התגמול ואופן המדידה של יחס זה, ביחס לרכיבי השכר המשתנה השונים, וזאת בשיעור מקסימלי של 50% ביחס למנכ"ל ויו"ר, 40% לנושאי משרה בעלי תפקיד דואלי ובעלי תפקיד שאינם פונקציות בקרה ו-30% ביחס לפונקציות בקרה. בנוסף, במסגרת מדיניות התגמול, נקבעה ביחס לנושאי משרה, שאינם יו"ר או מנכ"ל, האפשרות של חריגה מהשיעורים שנקבעו לעיל, ובלבד שלא תעלה על 66.6% מהתגמול השנתי, וזאת כמפורט בחוזר הממונה ובמדיניות התגמול.

רכיב קבוע (תקרות שכר חודשי, תנאים נלווים, הצמדה, התמדה וכו'): תקרות שכר החודשי שנקבעו עומדות על 170 אלפי ש"ח למנכ"ל, 160 אלפי ש"ח ליו"ר, 100 אלפי ש"ח למנהל בכיר ו-70 אלפי ש"ח למנהל אחר (בכפוף לאפשרות סטייה כמפורט להלן). מדיניות התגמול הכוללת קובעת מענק התמדה בסכום של עד שש (6) כפולות שכר חודשי במקרים מיוחדים ומגבלות שנקבעו בהקשר זה, ומסדירה הוראות בנושא הצמדה למדד, עדכוני שכר, תנאים נלווים שכר שוטף וכיוצ"ב.

באור 38: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

1. נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח (המשך)

3. מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה לשנים 2014-2016: (המשך)

ג) עיקרי ההסדרים שנקבעו במדיניות תגמול גופים מוסדיים ובמדיניות התגמול ביחס לנושאי משרה הינם כמפורט להלן: (המשך)

רכיב משתנה /מענק שנתי:

1) המענק השנתי יקבע, למעט בתקופת המעבר, על בסיס תקופת מדידה של 3 שנים באופן שלשנה האחרונה במדידה יינתן משקל של 50%, לשנה קודמת לה 30% ולשנה הקודמת לשנה הקודמת כאמור יינתן משקל של 20%. בתקופה שממועד אימוץ המדיניות ועד חלוף שלוש שנים בין השנים 2014 עד 2016 ("תקופת המעבר") ולמעט ביחס לגורמי השקעות אשר לגביהם הייתה קיימת גם בעבר תקופת המדידה של 3 שנים, יימדד המענק לשנת 2014 על יסוד שנת 2014 בלבד, ומענק 2015, יימדד לפי השנים 2014 ו-2015 במשקל 30%/70% בהתאמה.

2) נקבעה פריסה של התשלום באופן שמחצית או יותר, בהתאם לרמת הבכירות של נושאי המשרה, של המענק השנתי משולמת, בחלקים עד לתום 36 חודשים משנת המענק. על פי מדיניות התגמול, התשלומים הנדחים אינם מואצים או מושפעים מפרישה מעבודה בתקופת הפריסה.

3) נקבעו תנאי סף לקבלת מענק שנתי, הכוללים תנאי סף של 7% תשואה על ההון, עמידה בכרית הביטחון שנקבעה על ידי דירקטוריון מגדל ביטוח ועמידה ביחס נזילות, וכן נקבעו תנאי הפחתה או ביטול רוחביים הקשורים בדירוג אגרות החוב של הגופים המוסדיים בקבוצה.

4) הרכיב המשתנה של נושאי משרה הנמנים על פונקציות הבקרה (ניהול סיכונים, בקרה, ציות ואכיפה, אקטואריה, ביקורת פנימית) לא יושפע מביצועי גורמים שאת פעילותם הם בודקים או מבקרים. כמו כן, הרכיב המשתנה של בעלי תפקיד דואלי (בעלי תפקיד מסוג שנמנה על פונקציות בקרה אשר לצדן יש לו תפקידים ניהוליים, מקצועיים, ארגוניים או אחרים ואשר זוהו, עובר לאימוץ המדיניות (מטה, יעוץ משפטי, כספים) לא יושפע מביצועי גורמים שאת פעילותם הם בודקים או מבקרים, במישרין.

5) במדיניות התגמול נכללו ונקבעו יעדי חברה אשר הינם: (1) רווח כולל בביטוח כללי לפני מס, (2) רווח כולל שאינו בביטוח כללי לפני מס ו- (3) NBV (ערך עסקים חדשים), וזאת באותו משקל שניתן לכל אחד מיעדים אלו במדיניות המקורית של 20%, 40% ו- 40% בהתאמה. יעדי החברה נקבעו כיעדים יחסיים / השוואתיים, אשר מודדים את חלקה היחסי של החברה בתוצאות הפרמטרים האמורים, מתוך התוצאות של חמש קבוצות הביטוח הגדולות בישראל ביחס לפרמטרים אלו, בכל אחת מהשנים 2014-2016. יעדים יחסיים/השוואתיים אלו, מבססים יעדים דינמיים באמצעות פרמטרים עסקיים שהוגדרו, תוך שהם נותנים ביטוי לתוצאות יתר החברות וממתנות השפעה של תופעות אקסוגניות בכלל שוק הביטוח, אשר יכול ולא נצפו בעת גיבוש תכניות עבודה.

6) לצד יעדי חברה, כולל המענק רכיב של יעדים אישיים ורכיב שיקול דעת והערכה כללית. המשקל המקסימלי של רכיב שיקול דעת הינו 20%. רכיב היעדים האישיים הינו במשקל שבין 20% ל-50% (למעט ביחס לפונקציות בקרה ובעלי תפקידים דואליים שלגביהם הרכיב האישי הינו בין 60% ל-80%). ביחס לגורמי השקעות הנכללים אף הם כבעלי תפקיד מרכזי במדיניות גופים המוסדיים, נקבע, בנוסף לרכיב יעדי החברה, יעדים אישיים והערכה אישית, רכיב של יעד חטיבתי שבמסגרתו נקבע יעד שהוגדר כתוצאה של ממוצע משוקלל בהתאם למשקל הנכסים בכל תיק השקעות, לרבות תוצאה של תשואות שליליות בהשוואה ליעד בנצ'מרק.

באור 38: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

י. נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח (המשך)

3. מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה לשנים 2014-2016: (המשך)

ג) עיקרי ההסדרים שנקבעו במדיניות תגמול גופים מוסדיים ובמדיניות התגמול ביחס לנושאי משרה הינם כמפורט להלן: (המשך)

7) לכל אחד מהפרמטרים הנכללים בכל אחד מרכיבי המענק נקבע טווח ביצוע, דהיינו: נקודת מינימום המזכה בציון ביצוע של 70%, ואשר ציון ביצוע מתחתיה לא מזכה במענק ועל כן תזכה בציון אפס (0) ביעד וברכיב הרלבנטי; נקודה המזכה בציון ביצוע של 100% ("יעד נורמטיבי") ביעד וברכיב הרלבנטי; נקודת מקסימום, ותקרה לביצוע יתר, המזכה בציון ביצוע של 140% לכל היותר, בכל מקרה של ציון ביצוע בציון זה או מעליו ביעד וברכיב הרלבנטי. ביחס לכל יעדי חברה - טווח הביצוע בין נקודת המינימום למקסימום נע בין ביצוע של 25% מעל או מתחת ליעד הנורמטיבי. בהתאם, ציון הביצוע בפועל ברכיב יעדי החברה בין נקודת המינימום ליעד בציון 100% משתנה ביחס של 1:1.2 (25%/30%), ובין ציון ביצוע של 100% לנקודת המקסימום ביחס של 1:1.6 (25%/40%). ביחס לרכיב היעדים היחידתיים/אישיים והערכה אישית - טווח הביצוע בין נקודת המינימום למקסימום נע בין ביצוע של 40% מעל או 30% מתחת ליעד הנורמטיבי. בהתאם, ציון הביצוע בפועל ברכיב יעדים אישיים/יחידתיים והערכת מנהל משתנה ביחס של 1:1.

ברכיב יעדי החברה, לצד היעדים היחסיים שנמדדים כמתואר לעיל, נקבעו יעדים אבסולוטיים, ובהתאם נקבע כי עמידה ביעד של 13% או יותר תשואה על ההון מזכה בציון ביצוע כולל של לפחות 90 ברכיב יעדי החברה (אף אם ציון הביצוע הכולל ביעדים היחסיים על פי המשקלות של הפרמטרים השונים, נמוך יותר) ועמידה ביעד של- 17% תשואה על ההון מזכים בציון ביצוע מקסימלי של 140%.

8) ציון הביצוע של כל הפרמטרים בכל רכיב ישוקלל לפי משקלו היחסי באותו רכיב ויהווה את הציון המשוקלל עבור אותו רכיב. הציון שהתקבל כאמור לעיל, בכל רכיב המענק, ישוקלל בהתאם למשקלו היחסי של כל רכיב, ויהווה את ציון הביצוע הכולל ("ציון ביצוע כולל"). עם קבלת ציון ביצוע כולל, יוכפל הציון האמור במענק הנורמטיבי ויהווה את "סכום המענק המחושב". בציון ביצוע כולל של 100%, יהיה סכום המענק המחושב כגובה המענק הנורמטיבי. בציון ביצוע כולל נמוך מ- 70% יהיה סכום המענק המחושב שווה לאפס. בציון ביצוע של 140%, יהא סכום המענק המחושב המקסימלי בשיעור של 140% מהמענק הנורמטיבי, ובכל מקרה, סכום המענק המחושב המקסימלי לא יהיה (אף במקרה של ציון משוקלל כולל של 140% ומעלה) מעל 140% ממענק הנורמטיבי ("מענק מקסימלי").

בהתאם לאמור, נקבעה תקרת מענק נורמטיבי למי שאינו מנכ"ל או יו"ר בגובה 714 אלפי ש"ח למנהל בכיר ו- 321 אלפי ש"ח למנהל אחר. בהתאמה לכך, סכום המענק המחושב המקסימלי, בהינתן ציון כולל ברכיב יעדי החברה, יעדים אישיים/חטיבתיים (ככל שיש רכיב כזה) והערכת מנהל, של 140%, הינו 1,000 אלפי ש"ח למנהל בכיר ו- 450 אלפי ש"ח למנהל אחר.

9) הענקת רכיב משתנה אינה נכללת בהסכם העסקה והיא מותנית על פי המדיניות באישור זכאות מראש של מענק נורמטיבי על ידי המוסדות המוסמכים. בנוסף, ואף לאחר שניתן אישור זכאות למענק נורמטיבי, נקבע כי הענקת כל מענק בהתאם להוראות המדיניות, כפופה לקבלת אישור המוסדות המוסמכים וכי סכום המענק המחושב הינו, למעשה, תקרת סכום המענק שהמוסדות המוסמכים יוכלו להעניק.

10) כמו כן, נקבעה אפשרות של מתן מענק חתימה עד שלוש (3) כפולות שכר חודשי וכן אפשרות של הענקת מענק מיוחד של עד שלוש (3) כפולות שכר חודשי לנושא משרה (למעט מנכ"ל או יו"ר).

הוראות ביחס לסיום העסקה - נקבעו תקופות של הודעה מוקדמת מקסימלית של עד 6 חודשי למנכ"ל וליו"ר ועד 3 חודשים ליתר נושאי המשרה. המדיניות מעגנת אפשרות להעניק מענק הסתגלות בסכום של עד תשע (9) כפולות שכר חודשי, כאשר ביחס למחצית מסכום זה נקבעו הוראות דחיייה בנוגע- לתשלום לתקופה של עד לתום 42 חודשים קלנדריים ממועד סיום העסקה - ביחס למנכ"ל ויו"ר ו- 36 חודשים כאמור - ביחס ליתר נושאי המשרה. החלק הנדחה של מענק ההסתגלות מותנה בביצועים וביחס לחלק מהתשלומים הנדחים, אף בהיעדר עבודה חלופית במועד התשלום הנדחה.

סטייה של 10% מהסכומים המפורטים במדיניות התגמול אינה מהווה סטייה מהמדיניות.

באור 38: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

י. נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח (המשך)

4. בעל עניין - יו"ר דירקטוריון/ מנכ"ל החברה ומגדל ביטוח

(א) מר שלמה אליהו כיהן כיו"ר דירקטוריון החברה מיום 1 באוקטובר, 2013 ועד ליום 18 בפברואר, 2015. ביום 24 בפברואר, 2014 דיווח מר שלמה אליהו לדירקטוריון החברה ולדירקטוריון מגדל ביטוח כי הוא מוותר על שכר כלשהו בקשר עם כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה וכדירקטור במגדל ביטוח ולא ידרוש שכר בגין כהונתו אלו. מדיניות התגמול כוללת הסדרה של תגמול ליו"ר דירקטוריון החברה ובמסגרתה, שכר חודשי קבוע, הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים שונים וכן רכיב משתנה של מענק שנתי, בכפוף לאישור המוסדות המוסמכים. בהתאם למדיניות התגמול, הגמול השנתי המקסימאלי לו זכאי יו"ר הדירקטוריון, מר שלמה אליהו (במקרה של מענק מקסימאלי) יכול להגיע עד לסכום כולל של כ- 4.3 מיליון ש"ח, לפני השפעות מס שכר על החברה. כאמור לעיל מר שלמה אליהו ויתר על גמול בקשר עם כהונתו או סיום כהונתו. ראה לעניין זה דיווח מידי מיום 24 בפברואר, 2014 אסמכתא מספר 01-2014-046135.

(ב) פרופ' עודד שריג מכהן כדירקטור בחברה החל מיום 27 בינואר, 2015 ומיום 18 בפברואר, 2015 מכהן גם כיו"ר דירקטוריון החברה. פרופ' עודד שריג מועסק באליהו בטוח ומקבל שכר מאליהו בטוח. בשלב זה, וכל עוד לא יוחלט אחרת, לא יקבל פרופ' עודד שריג שכר מהחברה. יציין, כי בהתאם להחלטת הדירקטוריון האמורה ובהתאם למגבלה שפרופ' עודד שריג נטל על עצמו, למען הזהירות, עד לחודש אוגוסט 2016, לא יחא פרופ' עודד שריג מעורב ולא יטפל בענייני הגופים המוסדיים בקבוצה ובהם חברות הבת מגדל ביטוח ומקפת, למעט כמתחייב מכהונתו בחברה על פי דין.

המגבלה לעיל נקבעה כעקרון על והיא תיושם באופן פרטני לאחר בחינת הנסיבות בכל מקרה. הואיל והחברה הינה חברת החזקות, הדירקטוריון של כל חברה בקבוצה, כמו גם דירקטוריון הגופים המוסדיים בקבוצה, מופקד על מכלול המדיניות והפיקוח של החברה בה הוא מכהן. עם זאת, כחלק מפיקוח ומדיניות של הקבוצה ובהתאם לנוהל הדירקטוריון של הקבוצה, ישנם נושאים שמצריכים אישור ו/או דיון גם בחברה. בנוסף, עסקאות של חברות הבת, טעונות אישורים בחברה, בהתאם לדין, כגון, עסקאות עם בעל שליטה או עסקאות ניגוד אחרות.

בהתאם, העיסוק של פרופ' שריג כיו"ר דירקטוריון החברה, בחברות בת של החברה, הינו במסגרת המתוארת לעיל. בנוסף, כמי שמכהן כיו"ר הדירקטוריון של החברה, יבצע פרופ' שריג את התפקידים המוטלים על יו"ר הדירקטוריון, הקשורים לריכוז עבודת הדירקטוריון ובפרט, נושאים הקשורים לעמידת החברה בחובות הדיווח לפי חוק ניירות ערך והתקנות על-פיו, או כל חובות דיווח ובקרה על-פי דין (כגון אישור דוחות כספיים מאוחדים), אך הוא לא יפעל, ככל שלחברה יגיעו נושאים שמחייבים קבלת החלטות הקשורות באישור או התוויה של ביצוע פעולות עסקיות של הגופים המוסדיים בקבוצה ואשר אישור להם נדרש בחברה, כחברת האם, מכוח הדין או נהלי החברה ונהלי הדירקטוריון (כגון עסקאות מהותיות בגופים מוסדיים).

ביחס למינויים בגופים המוסדיים, שעל פי נוהל הדירקטוריון של החברה יש להביא לאישור החברה, לא תחול המגבלה אלא אם אלו שלובים בשינוי מבנה ארגוני ו/או מבנה הפעילות העסקית.

לפרטים נוספים ראה דוח זימון אסיפה מיום 2 בפברואר 2015, אסמכתא מספר 01-2015-023161.

(ג) מר עמוס ספיר מכהן כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח החל מיום 10 בדצמבר 2014. בגין כהונתו כאמור זכאי מר עמוס ספיר לדמי ניהול חודשיים בגובה של 125 אלפי ש"ח, אשר יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן ויעודכנו מדי שנה. דמי הניהול יהוו תמורה מלאה עבור כל תפקידיו בקבוצה, ומר עמוס ספיר לא יהיה זכאי לגמול כלשהו בגין כהונתו בכל תפקיד אחר שימונה לו, אם ימונה בעתיד, בקבוצה. בנוסף לדמי הניהול יהיה מר עמוס ספיר זכאי להחזר הוצאות ולתשלום עבור החזקת רכב. הסכומים האמורים ישולמו למר עמוס ספיר בתוספת מע"מ כדין. הגמול הכולל אשר שולם למר עמוס ספיר בשנת 2014 עמד על כ- 91 אלפי ש"ח (עלות מעביד ולפני השפעת מס ערך מוסף). ראה דיווח מידי מיום 9 בדצמבר 2014, אסמכתא מספר 01-2014-218406.

באור 38: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

י. נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח (המשך)

4. בעל עניין - יו"ר דירקטוריון/ מנכ"ל החברה ומגדל ביטוח (המשך)

(ד) מר עופר אליהו, בנו של מר שלמה אליהו, מכהן כנושא משרה במגדל ביטוח החל מיום 29 בינואר, 2013 והחל מיום 11, בפברואר 2014 מכהן כמנכ"ל מגדל ביטוח (שימש כמ"מ מנכ"ל החל מיום 1 בינואר, 2014) ולפני כן כיהן החל מיום 29 בינואר 2013, כמנהל למנכ"ל במגדל ביטוח, תחילה כמנהל חטיבת עסקי ביטוח כללי וביטוח משנה, ולאחר מכן כמנהל חטיבת הלקוחות, ערוצי ההפצה והשירות של קבוצת מגדל. במהלך שנת 2013 מר עופר אליהו לא קיבל תמורה כלשהי מהחברה ו/או ממגדל ביטוח בגין כהונתו במגדל ביטוח כאמור. על פי תנאי העסקתו של מר עופר אליהו, כמנכ"ל מגדל ביטוח, החל מיום 1 בינואר, 2014 משולם לו שכר חודשי בסך 170 אלפי ש"ח, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן, ומתעדכן אחת לשנה. בנוסף, תנאי העסקתו כוללים הפרשות סוציאליות ונלוות וביטוח בגין אובדן כושר עבודה במסגרת פוליסת ביטוח קבוצתי של עובדי קבוצת מגדל ביטוח, ימי חופשה, ימי הבראה, החזר הוצאות טלפון, אש"ל, העמדת רכב כמפורט להלן, עיתונים יומיים וכו'. בהתאם לתנאי ההסכם עימו מר עופר אליהו אינו זכאי למענק הסתגלות.

השכר החודשי יהווה תמורה מלאה עבור כל תפקידיו בקבוצה, ומר עופר אליהו לא יהיה זכאי לגמול כלשהו בגין כהונתו בכל תפקיד אחר שימונה לו, אם ימונה בעתיד, בקבוצה. מגדל ביטוח תעמיד לרשות מר עופר אליהו, ולצרכי עבודתו, רכב כמקובל במגדל למנהלים במעמדו. מגדל ביטוח תישא במלוא הוצאות עלות השימוש ברכב ועלות אחזקותו, לרבות גילום מס ההכנסה המוטל בגין הרכב והשימוש בו. כל צד רשאי בכל עת להפסיק את ההסכם, בהודעה מוקדמת של שלושה חודשים מראש בתנאים שנקבעו בין הצדדים. מגדל ביטוח רשאית לדרוש ממר עופר אליהו להפסיק את עבודתו לפני תום תקופת ההודעה המוקדמת ולנתק את יחסי העבודה לאלתר, מכל סיבה שהיא, וזאת ללא תשלום תמורת הודעה מוקדמת. מר עופר אליהו אישר כי אין ולא יהיו לו תביעות, או טענות או דרישות כלפי מגדל ביטוח בגין תקופת העסקתו באליהו בטוח בה כיהן כמנכ"ל, עובר להעסקתו על ידי מגדל ביטוח וכן אין ולא יהיו לו זכויות הנובעות, מצטברות או המחושבות על יסוד וותק, בגין תקופת העסקתו באליהו בטוח. תנאי העסקתו של מר עופר אליהו תואמים את חוזר הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר מיום 10 באפריל, 2014 בנושא מדיניות תגמול בגופים מוסדיים ואת מדיניות התגמול. הגמול הכולל למר עופר אליהו בשנת 2014 עמד על כ - 2,723 אלפי ש"ח (עלות מעביד). לא הובא לאישור המוסדות המוסמכים מענק שנתי למר עופר אליהו. לפרטים נוספים ראה דוח זימון אסיפה כללית מיום 31 במרס 2014, אסמכתא מספר 032985-01-2013.

(ה) מר ערן צ'רנינסקי מכהן כמנהל הכספים של החברה, מנהל חטיבת פיננסים ואקטואריה של מגדל ביטוח החל מ- 1 באפריל, 2009. מר ערן צ'רנינסקי כיהן כממלא מקום מנכ"ל החברה החל מיום 1 בנובמבר, 2014 והחל מיום 24 במרס, 2015 מכהן כמנכ"ל החברה.

מר ערן צ'רנינסקי מועסק במגדל ביטוח על פי הסכם העסקה מיום 19 בספטמבר, 2002 כפי שתוקן בהסכם מיום 31 בדצמבר, 2013 וכן בתוספת להסכם מיום 31 בדצמבר, 2014 לתקופה בלתי קצובה. כל אחד מהצדדים להסכם העסקה רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת ומכל סיבה בהודעה מוקדמת של 60 יום.

שכרו החודשי של מר צ'רנינסקי החל מיום 1 ביוני, 2014 נקבע ל- 89,000 ש"ח, צמוד למדד ועדכון ההצמדה הינו פעם בשנה. השכר החודשי של מר ערן צ'רנינסקי בתקופה מינואר 2014 עד לעדכון שכר כאמור היה סך של 79,417 ש"ח. בנוסף תנאי העסקתו כוללים הפרשות סוציאליות ונלוות וביטוח בגין אובדן כושר עבודה בפוליסה ביטוח קבוצתית, ככל שקיימת הפרשה לקרן השתלמות היא מנוכה מהשכר ולא בנוסף לשכר, ימי חופשה, ימי הבראה, החזר הוצאות אש"ל, העמדת רכב (גילום בשיעור של 90%), עיתון יומי, ביטוח רפואי וכו'.

בכל מקרה של סיום ההסכם יהיה זכאי מר ערן צ'רנינסקי למענק הסתגלות בשיעור של 9 כפולות השכר החודשי. מענק ההסתגלות ישולם בהתאם לתנאים ולהסדרים כמפורט בהערות הכלליות לעיל.

באור 38: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

1. נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח (המשך)

4. בעל עניין - יו"ר דירקטוריון/ מנכ"ל החברה ומגדל ביטוח (המשך)

ההפרשה למענק השנתי בגין שנת 2014 הינה בסך של 317 אלפי ש"ח המורכבת מסך של כ- 536 אלפי ש"ח אומדן המענק לשנת 2014 בניכוי 264 אלפי ש"ח בגין הפער שבין האומדן ובין הסכום ששולם בפועל בגין המענק השנתי לשנת 2013 ובתוספת הסכום הנדחה ממענק בגין 2013 בסך 45 אלפי ש"ח.

הגמול הכולל למר ערן צ'רנינסקי בשנת 2014 עמד על כ- 2,150 אלפי ש"ח. יודגש שהפרשה למענק לנושאי המשרה, כולל מר ערן צ'רנינסקי, נרשמה על בסיס אומדן בלבד, וכי המענק ששולם בפועל, אם ישולם, עשוי להשתנות כתוצאה מנתונים עבור התוצאות היחסיות של החברה לגבי חברות מתחרות במספר מדדים וכן היא כפופה לאישור המוסדות המוסמכים של החברה והגופים המוסדיים בקבוצה.

מפורט לעיל, ביום 24 במרס, 2015 מונה מר ערן צ'רנינסקי כמנכ"ל החברה.

שכרו של מר ערן צ'רנינסקי לרבות המענק כפופים לאישור המוסדות המוסמכים. במסגרת תכנית תגמול ארוך טווח לשנת 2010, הוקצו למר צ'רנינסקי 89,238 כתיב זכאות וכן 69,616 מניות בהתאם לתנאי תכנית 2010, ראה באור 33 לדוחות הכספיים.

(ו) הגב' ענת לוי מונתה לשמש כמנכ"ל החברה ויו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח והיא החלה לכהן בתפקידים אלו החל מיום 1 בפברואר 2014 ו- 11 בפברואר 2014, בהתאמה. בנוסף כיהנה גב' ענת לוי בתפקיד יו"ר דירקטוריון או דירקטורית בחברות נוספות בקבוצה. ביום 31 באוקטובר 2014 פרשה גב' ענת לוי מכל תפקידיה בקבוצה. הגמול הכולל אותו קיבלה גב' ענת לוי בשנת 2014 בגין כהונתה בקבוצה כאמור עמד על סכום כולל של 3,532 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 25 בנובמבר 2013, אסמכתא מספר 2013-01-202662.

(ז) ביטוח נושאי משרה לרבות נושאי משרה שהם בעל השליטה או קרוביו - הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות בעל השליטה וקרוביו מבטחים במסגרת פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה, לתקופה של שבעה עשר חודשים, החל מיום 1 בפברואר, 2015 ועד ליום 30 ביוני, 2016 ("פוליסה החדשה"), וזאת לאחר שאושרה הארכת הפוליסה שהייתה בתוקף עד ליום 31 בינואר, 2015. גבולות אחריות של הפוליסה החדשה הם 100 מיליון דולר לאירוע ולתקופה ובפרמיה שנתית שלא תעלה על 270,000 דולר ארה"ב.

במסגרת פוליסת אחריות דירקטורים ונושאי משרה בשוקי הון ובחברות הבת שלה (להלן, ביחד: "קבוצת שוקי הון"), מבטחים בעל השליטה וקרוביו המכונים כנושאי משרה בקבוצת שוקי הון, לתקופה של שבעה עשר חודשים, בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2015 ועד ליום 30 במאי, 2016, בגבולות אחריות של 50 מיליון דולר למקרה ולתקופה ובתמורה לפרמיה שנתית שלא תעלה על 112,000 דולר.

על פי מדיניות התגמול, התקשרות בביטוח אחריות נושאי משרה בחברה ובקבוצת מגדל אחזקות בכלל עבור הדירקטורים ונושאי משרה, לרבות בעל השליטה וקרוביו שיכהנו כנושאי משרה בקבוצה, הינה בסכומי ביטוח שלא יעלו על 120 מיליון דולר. במסגרת האישור של הכיסויים הביטוחיים האמורים נקבע כי סכום הביטוח הכולל אותו יהיו זכאים לקבל דירקטורים המכהנים ו/או כיהנו בכהונה מקבילה הן בקבוצת שוקי הון והן בחברה ו/או ביתר חברות הבת שלה (למעט קבוצת שוקי הון), באופן מצרפי בגין כל הפוליסות האמורות, לא יעלה על 120 מיליון דולר. הכיסוי הביטוחי האמור אושר בהתאם לתקנה 1ב לתקנות ההקלות. לפרטים נוספים בדבר אישור התקשרות בפוליסת הביטוח של החברה ושל קבוצת שוקי הון ראה דיווחים מיידיים מימים 27 בינואר ו- 24 בפברואר 2015, אסמכתאות מספר 2015-01-020140, ו- 2015-01-037816, בהתאמה.

(ח) לפרטים אודות כתיב ויתור וכתבי שיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה אחרים בחברה שניתנו על ידה ועל ידי בעלי עניין בחברה (ג'נרלי, בנק לאומי, לאומי אחזקות ריאליות בע"מ (לשעבר-סאל חברה לאחזקות בע"מ) שבבעלות בנק לאומי).

1. התחייבויות תלויותא. הליכים משפטיים ואחרים - כללי

סעיפים (ב) עד (ו) (כולל) להלן כוללים פרטים בדבר הליכים משפטיים ואחרים מהותיים כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות אשר אינם במהלך העסקים הרגיל של עסקיהן (להלן - "ההליכים"). במסגרת ההליכים, מתוארים בסעיף (ב) להלן בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות לרבות תובענות שהגשתן כתביעה ייצוגית אושרה, בסעיף (ג) להלן תובענות ייצוגיות שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח, בסעיף (ד) להלן תובענות מהותיות אחרות ובסעיף (ו) להלן הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים.

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות המוגשות נגד החברה ו/או חברות מאוחדות של החברה ובכמות התובענות כלפי חברות מאוחדות שהוכרו כייצוגיות. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברות המאוחדות. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה ו/או חברות המאוחדות להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות. הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות להלן, מצויות בשלבים שונים של הבירור הדיוני וחלקן מצויות בהליכי ערעור. הגשת תביעות ייצוגיות במדינת ישראל אינה כרוכה בתשלום אגרה כנגזרת מסכום התביעה. לפיכך, סכומי התביעה בתביעות מסוג זה עשויים להיות גבוהים באופן משמעותי מהיקף החשיפה בפועל בגין אותה תביעה.

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

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המתוארות בסעיפים 3, 8 ו- 13 להלן, אשר אושרו כייצוגיות על ידי ביהמ"ש, לא נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או חברות המאוחדות, לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה כי יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות ההגנה של החברה ו/או חברות מאוחדות בתביעה לגופה תתקבלנה והתובענה, אף אם תנוהל כתובענה ייצוגית, תידחה.

לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים 25 ו- 26 להלן, ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין בקשות אלו.

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

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

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

באור 39: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

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

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

² מבוסס על ההגדרות בסעיף 1 לבאורים. הפניות למגדל שוקי הון (1965) בע"מ, הינן ל"מגדל שוקי הון".

³ הפניות לחוקים הנם בשמם המלא אך ללא שנת חקיקתם.

⁴ הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, קבוצה אשר מהווה בסיס לאומדן סכום התובענה בכתב התביעה.

⁵ סכום הנזק האישי מהווה בסיס לאומדן סכומי התובענה. סכום הנזק האישי הנטען הינו, על פי רוב זניח ועל כן אינו מפורט להלן. בסכום המפורט להלן של התובענה הינו הסכום שנקוב/מוערך על ידי התובע, היה והבקשה לאישור התובענה כייצוגית, תתקבל. הסכומים הנקובים בתובענות הינם על פי רוב סכומים מוערכים על ידי התובע בהתאם לאומדנים שונים של הקבוצה אותה הוא מבקש. לא בכל מקרה נקוב סכום והפירוט שלהלן כולל את הסכומים כאמור, ככל שנכללו. הסכומים ננקבים תוך חישוב של תקופה משתנה הקשורה לטענות התובע ביחס לעילת התביעה, התיישנות והיבטים נוספים ועל כן אינם על בסיס תקופה אחיד לכל התובענות המפורטות. ככל שצוין סכום שמיחס לחברה מתוך סכום כולל מוערך כנגד כל החברות במסגרת ההליך, יצוין הדבר במפורש. בתביעות בהן החברה אינה הנתבעת היחידה, ככל שצוין סכום ולא צוין בסומך אליו אם מתייחס לחברה או לכלל החברות הנתבעות, הסכום מתייחס לכלל החברות הנתבעות. סכומי התובענות כאמור מוצגים בסכומים נכונים למועד הגשתן, אלא אם צוין אחרת והם מעוגלים למיליון ש"ח הקרוב.

באור 39: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים ²	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ³	הקבוצה ⁴	פרטים	סכום התביעה ⁵
3.	5/2006	מבוטח בביטוח כיסוי נכות מתאונה נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	תשלום פיצוי מופחת למבוטח בפוליסת נכות מתאונה בגין נכות חלקית תוך ביצוע התאמה יחסית לאחוזי הנכות של המוסד לביטוח לאומי, ללא גילוי מתאים בפוליסה.	כל מי שקיבל ו/או יקבל פיצוי חלקי בגין נכות מתאונה עקב התאמת הפיצוי לשיעורי נכות של המל"ל ב-7 השנים האחרונות.	ביום 27 בפברואר 2014 נתן ביהמ"ש המחוזי פסק דין המקבל את עמדת התובע ומורה על השלמת הפרש תגמולי ביטוח לבעלי הנכות החלקית הצמיתה לסכום הביטוח הקבוע בפוליסה לנכות מלאה למי שארע לו מקרה ביטוח ב-3 השנים שקדמו להגשת התביעה (למעט חריגים). התובעים הגישו ערעור לביהמ"ש העליון במסגרתו הם ערערו על ההחלטה שלא לקבוע התיישנות של שבע שנים, על הקביעה כי הסעד אינו כולל תשלום ריבית מיוחדת ועל הגמול שנפסק להם ולבא כוחם. יוער כי ביום 29 באוגוסט 2013 הוציא המפקח טיוטת הכרעה העוסקת גם בנושא התביעה.	לא הוערך
4.	4/2007	בעלי יחידות השתתפות בקרנות נאמנות נ' מגדל שירותי בורסה, בנקים וחברי בורסה	גביית עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (עמלות ברוקראז') בשיעורים העולים על השיעורים שנגבו מלקוחות אחרים, והסכמה על גביית עמלות שלא כדין בניגוד להוראת סעיף 69 לחוק השקעות משותפות בנאמנות במסגרת עסקאות לרכישת קרנות נאמנות מהבנקים כסוכני ניירות הערך במסגרת הסעדים נכללו בקשה לחייב את המשיבות להחזיר את הסכומים שגבו לטענת המבקשים שלא כדין וכן צו עשה המורה למשיבות לשנות את דרך פעולתם ולהימנע מגביית הסכומים הנגבים על ידם שלא כדין.	כל מי שרכש מחזיק ו/או החזיק בזמנים הרלבנטיים לתביעה יחידות השתתפות בקרנות נאמנות שנוהלו על ידי המשיבות מנהלי קרונות ו/או בשליטת המשיבות.	היועמ"ש לממשלה הודיע כי אין הוא רואה צורך להביע עמדה בתיק, מאחר והתובענה מתבססת על מצב משפטי שכבר עבר מן העולם, לאור שינויים בחוק השקעות משותפות בנאמנות. הליך הבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית מצוי בשלב סיכומים.	386 מיליון ש"ח, מיוחס למגדל שוקי הון, 49 מיליון ש"ח, החל מ-1 בינואר 2004. ⁶

⁶ חלק מסכום זה שמייוחס למגדל שוקי הון, מיוחס לה באחריות ביחד ולחוד עם בנק הבינלאומי לישראל בע"מ.

באור 39: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים ²	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ³	הקבוצה ⁴	פרטים	סכום התביעה ⁵
5.	8/2007	מבוטחת בביטוח רכב נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	הפרת הוראת המפקח בדבר ציון בכתב, בשלב הצעת הביטוח המחייבת את החברה להציג פירוט מלא של המשתנים המיוחדים שבמחירון, העשויים להשפיע על ערך הרכב המבוטח לצורך חישוב תגמולי הביטוח במקרים של אובדן גמור, ובהתאם, בהעדר גילוי כאמור, הפחתה שלא כדין של תגמולי הביטוח ששולמו במקרים אלו מערך הרכב המלא. הסעדים המבוקשים כוללים צו המורה להשיב למבוטחים את מלוא הסכומים שהופחתו שלא כדין מתגמולי הביטוח.	מי שרכש ביטוח רכב מינואר 2001 וארע לו מקרה ביטוח של אובדן גמור ושולמו לו תגמולי ביטוח לפי ערך הרכב בהתאם למשתנים מיוחדים.	היועמ"ש לממשלה הודיע כי המפקח החליט שלא להורות על ביצוע השבה מערכתית במסגרת הליך מנהלי בהתאם לטיטות הכרעה עקרונית מיום 30 באפריל, 2012 וכי הוא סבור שאין מקום להמשך התערבותו בתובענה. התיק נמצא בשלבי דיון בבקשה לאישור הסכם הפשרה שהוגש.	122 מיליון ש"ח ביחס למגדל ביטוח
6.	1/2008	מבוטח בביטוח חיים נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	גביית מרכיב בפרמיה המכונה מרכיב "תת-שנתיות" בפוליסות לביטוח חיים בסכום החורג מן הסכום המותר במסגרת הסעדים נכללה בקשה להורות על החזר הסכום שנגבה מחברי הקבוצה כתת שנתיים שלא כדין וכן צו עשה המורה למשיבות לשנות את דרך פעולתן.	כל מי שנגבה ממנו תשלום בגין רכיב "תת שנתיים" בנסיבות ובסכום החורגים מהמותר.	הבקשה לאישור התובענה כייצוגית מצויה בשלב סיכומים.	2,300 מיליון ש"ח, מיוחס למגדל ביטוח - 827 מיליון ש"ח
7.	1/2008	מבוטח בביטוח חיים נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	גביית דמי ניהול בפוליסות ביטוח מסוג "משתתף ברווחים" בשיעור גבוה מן השיעור המקסימלי המותר בניגוד לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאים בחוזה ביטוח) ובניגוד לחוזרי המפקח - גביית דמי ניהול קבועים בשיעור גבוה מהמותר וכן דמי ניהול משתנים באופן חודשי במקום בסוף שנה באופן שנמנעה מהמבוטחים התשואה על אותם דמי ניהול שנגבו במהלך השנה. במסגרת הסעדים מתבקש החזר בגובה כל הסכומים שנגבו שלא כדין וצו עשה המורה לשנות את דרך הפעולה בנוגע לעניינים הנ"ל.	כל מי שהיה או הינו מבוטח בפוליסת ביטוח חיים משולבת בחסכון מסוג "משתתף ברווחים" שהופקה בין השנים 1992-2003 (כולל).	ביום 18 במרס, 2015 אישר ביהמ"ש הסכם פשרה בתיק לפיו מגדל תחזיר למבוטחים בפוליסות משתתף ברווחים שהונפקו מתחילת 1992 ועד לסוף שנת 2003 ונגבו מהם דמי ניהול משתנים. 53% מההפרש בין החישוב לשיטת התובעים לבין החישוב שבוצע וכן גמול לתובע ושכ"ט לבאי כוחם. סכום החזר למבוטחים, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית עומד על סך של 15.8 מיליון ש"ח לרבות גמול ושכ"ט. בדוחות נכללה הפרשה מתאימה.	244 מיליון ש"ח, מיוחס למגדל ביטוח סך של כ- 101 מיליון ש"ח.
8.	4/2008	מבוטחות בביטוח חיים נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	הענקת גמלה חודשית נמוכה מזו שמקבל מבוטח זכר בנתונים זהים לנשים בהגיען לגיל פרישה, בנימוק כי תוחלת החיים של נשים גבוהה יותר. זאת כאשר הפרמיה הנגבית מנשים בגין ריסק מוות הינה בשיעור זהה לזה שגובה מגברים מבוטחים ולמרות ששיעורי התמותה של נשים נמוכים יותר. במסגרת הסעדים מתבקש סעד הצהרתי של ביהמ"ש כי ההפליה האמורה הינה פסולה וכי תינתן למבוטחות הזכות לבחור בין החלופות הבאות: א) השוואת מקדמי הגמלה לאלו הנהוגים לגברים ב) הפחתה של סכומי הריסק שנגבו והעמדתם על סכומי הריסק הראויים למבוטחת אישה.	כלל הנשים שרכשו פוליסות ביטוח מנהלים בהן נעשתה אבחנה בין נשים וגברים לעניין תשלום הגמלה אך לא נעשתה אבחנה לעניין פרמיית הריסק.	בהחלטה מיום 17 באוגוסט, 2014 נתן ביה"ד האיזורי לעבודה החלטה המאשרת את התובענה כייצוגית. הוגשה בקשת רשות ערעור על ההחלטה לבית הדין הארצי לעבודה ביום 3 בדצמבר, 2014 התקבלה החלטה כי בקשת רשות הערעור מצריכה תשובה ועל המשיבות להשיב.	"מאות מיליוני ש"ח".

באור 39: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים ²	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ³	הקבוצה ⁴	פרטים	סכום התביעה ⁵
9.	2/2010	מבוטח בביטוח רכב נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	אי שיפוי של המבוטחים במקרים של אובדן גמור, אובדן להלכה או גניבה בגין הנזק שנגרם לאמצעי המיגון שהותקן ברכב לפי דרישה של המשיבות, והחתמת מבוטחים כביכול שלא כדין על כתבי סילוק. במסגרת הסעדים נכללה בקשה לתשלום נזק אשר נגרם לכלל חברי הקבוצה אם במישרין ואם באמצעות פיצוי לכלל הציבור.	כל מבוטח שקיבל תגמולי ביטוח החל מ-2 בפברואר 2007 שלא כלול תגמול בגין אמצעי מיגון שהותקנו לפי דרישת המשיבות.	במסגרת החלטות ביהמ"ש מהימים 22.12.2014 ו-11.2.2015, אושר באופן עקרוני הסכם הפשרה במסגרתו נקבע כי שיעור הפחת על אמצעי המיגון יהיה 14% (הפחתה על פני 7 שנים); שווי המיגון יקבע לפי מחירון יבואן הרכב או מחירון יבואן אמצעי המיגון; סכום הפיצוי המינימלי לקבוצה לפי הסכם הפשרה יעמוד על 90% מסכום התשלום התיאורטי כפי שיחושב על ידי הבודק, יקבע מנגנון הסדרה עתידי לפיו במקרים נתונים יש ליידע את המבוטח כי הוא יהיה זכאי לקבל את אמצעי המיגון.	82 מיליון ש"ח ביחס למגדל ביטוח.
10.	4/2010	המועצה הישראלית לצרכנות נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	הפרה של החובות המוטלות על המשיבות לאיתור בעלי זכויות בפוליסות ביטוח, אי ניהול נפרד של כספים ללא דורש, אי העברת כספים שלא נדרשו לאפטרופוס הכללי, גביית דמי ניהול העולים על המותר והתעשרות שלא כדין מהתשואה שמניבים הכספים שלא נדרשו. במסגרת הסעדים נכללה בקשה לחייב את המשיבות להעביר את הכספים לבעלי הזכויות, להעביר כספים שלא נדרשו לאפטרופוס הכללי, לחייב השבה של דמי ניהול ותשואה ולהקים קרן בה ינוהלו כספים שלא נדרשו בחשבון נפרד בגין כל פוליסה.	כל בעלי הפוליסות אשר המשיבות לא הביאו לידיעתן את דבר היותם בעלי כספים בהתאם לחובות המוטלות עליהן.	בנושא זה חל שינוי רגולטורי ונערכה בו הסדרה על ידי המפקח. הוגשה עמדת היועמ"ש לממשלה בתיק בה לא הביע עמדה אך ציין כי חלק מהסעדים הינם בניגוד לדין החדש. הצדדים מנהלים גישור שטרם הבשיל לכדי הסכם פשרה.	-
11.	4/2010	מבוטחים בביטוח חיים נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	אי החזרת פרמיות לאחר הפסקת ביטוח במהלך החודש, כאשר הפרמיה נגבית מראש בתחילת החודש ו/או החזרת פרמיה בערכים נומינאליים (ללא הפרשי הצמדה וריבית). במסגרת הסעדים נכללה בקשה להחזר סכומי הפרמיות העודפות שנגבו ממבוטחים שלא כדין וצו עשה המורה למשיבות לשנות את דרך פעולתן ולהשיב למבוטחים דמי ביטוח מיום היווצרות הזכות להחזר בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.	כל מבוטח של מי המשיבות (למעט פוליסות ביטוח רכוש) שהפוליסה הופסקה שלו בין אם עקב ביטולה ובן עקב קרות מקרה הביטוח.	הסתיים שלב ההוכחות ובמסגרתו הוגשה עמדת המפקח בקשר עם האופן בו יש להוכיח אקטוארית את תמחור הפרמיה החודשית. הוגשו סיכומים של הצדדים בבקשת האישור של התובענה כייצוגית.	225 מיליון ש"ח (לתקופה של 10 שנים)
12.	4/2011	מבוטח בביטוח חיים נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	גביית כספים בגין "גורם פוליסה" ללא הסכמה חוזית וללא מתן גילוי נאות. הסעדים המבוקשים כוללים תשלום פיצוי/השבה השווה לסכום "גורם פוליסה" שנגבה מחברי הקבוצה בפועל, בצירוף התשואה שנמנעה מהם ביחס לסכום זה ומתן צו עשה המורה לחדול מגבייה של סכומים אלה.	כל מי שהוא ו/או היה מבוטח אצל המשיבות ונגבה ממנו סכום כלשהו כ"דמי ניהול אחרים" ו/או כ"גורם פוליסה".	הסתיים שלב שמיעת הראיות והסיכומים בבקשה האישור של התובענה כתובענה ייצוגית. הצדדים מנהלים הליך גישור.	2,325 מיליון ש"ח (לתקופה של 7 שנים)

באור 39: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים ²	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ³	הקבוצה ⁴	פרטים	סכום התביעה ⁵
13.	6/2011	מבוטח בביטוח רכב חובה נ' מגדל ביטוח וחברות נוספות	תשלום כספים שעוכבו אצל המשיבות מחמת עיקולים ושולמו בערך נומינלי ללא הפרשי הצמדה וריבית בגין התקופה בה עוכבו עקב העיקול. עילות התביעה נסמכות על טובת ההנאה שהפיקו המשיבות בתקופת העיכוב בהתאם לסעיף 1 לחוק עשיית עושר ולא במשפט ו/או סעיף 28 לחוק חוזה הביטוח. הסעד המבוקש הינו תשלום הפרשי הצמדה וריבית בשיעור המשקף את טובת ההנאה שהפיקו המשיבות בתקופת העיכוב.	כל מי ששולמו לו תגמולי ביטוח לאחר ה-1 ביוני, 2008 לאחר עיכוב עקב עיקול צד ג' והפירות שצמחו מהכספים בתקופת העיכוב לא הועברו אליו.	ביום 12 בדצמבר, 2012 אישר ביהמ"ש המחוזי את בירור התובענה כייצוגית. הצדדים ניהלו הליך גישור אשר הסתיים ביום 6 בנובמבר- 2014. התיק מצוי בשלבי בירור של התובענה הייצוגית.	350 מיליון ש"ח
14.	2/2012	בעלת חשבון פיקדון ניירות ערך נ' מגדל שירותי בורסה	גביית עמלה בגין שירותי קורספונדנט בחו"ל מלקוחות בסכום הגבוה מהעמלה המשולמת בפועל על ידי המשיבה ו/או המגיעה לקורספונדנט בחו"ל. סעד המבוקש הינו פיצוי ו/או שיפוי הקבוצה בגין העמלות ביתר ו/או בגין חיובי היתר.	קרנות הנאמנות של המשיבה וכל מי שמהשיבה מבצעת עבור עסקאות בבורסות בחו"ל וגובה ממנו עמלות קורספונדנט בחו"ל.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 6 בפברואר, 2012 החליט ביהמ"ש כי ההליך של הבקשה לאישור התובענה כייצוגית יתייחס רק ללקוחות שניהול ההשקעות שלהן אצל המשיבה מוסדר על פי נוסח ההסכם שצורף לבקשה. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	43 מיליון ש"ח
15.	5/2012	מבוטחים פוטנציאליים, אשר הגישו הצעה להתקבל לביטוח ונדחו נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	אפליה וסירוב לבטח בביטוחים שונים בעלי מוגבלויות ובעלי לקויות רפואיות שונות עקב מוגבלותם. הסעדים המבוקשים הינם: צו הצהרתי כי המשיבות הפרו את הוראות חוק שיווין זכויות לאנשים עם מוגבלות, צו עשה המחייב לבצע הליך חיתום הבוחן כל בקשה ומתבסס על נתונים אישיים, לנמק כל בקשת דחיה על בסיס נהלים מוגדרים, להעניק כיסוי רטרואקטיבי למי שימצאו כשירים וכן פיצוי בגין נזק פגיעה ברגשות ובכבוד ונזק ללא ממוני.	כלל הפונים לביטוח אשר המשיבות סרבו לבטחם בביטוח הפרט וכל זאת נוכח מחלה או מגבלה וכן בעלי מוגבלויות אשר לא פנו נוכח הידיעה שיסרבו לבטחם.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים מקיימים הליך גישור. יוער כי, בחודש פברואר 2014, הוציא המפקח הכרעה אשר ניתנו בה הנחיות באשר למסירת הודעה מנומקת בכתב למבוטח עם מגבלות שניתן לו יחס שונה כהגדרתו בחוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלויות	934 מיליון ש"ח ⁷

⁷ בגין פגיעה ברגשות ובכבוד ופיצוי בגין נזק ללא הוכחת נזק

באור 39: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים ²	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ³	הקבוצה ⁴	פרטים	סכום התביעה ⁵
16.	8/2012 מחוזי- מרכז	מבוטח בביטוח חיים נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	דמי ניהול שגובה מגדל מפרמיה בפוליסות ביטוח חיים משולבות בחסכון שהונפקו משנת 2004, וזאת למרות שהמפקח התיר את גביית דמי הניהול מפרמיה (לטענתם המבקשים אישור המפקח ניתן בניגוד לתקנות ולכן לא בתוקף). הסעדים המבוקשים הינם החזר דמי ניהול שנגבו כביכול שלא כדין וכן צו עשה המורה למשיבות לשנות את דרך פעולתן ביחס לגביית דמי ניהול מהפוליסות.	כל מי שהיה ו/או הינו מבוטח של אחת או יותר מן המשיבות בפוליסות ביטוח חיים שהופקה החל משנת 2004	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	570 מיליון ש"ח ⁸
17.	1/2013 10/2014 מחוזי- מרכז	מבוטחים בביטוח רכב חובה נ' מגדל ביטוח הפול - מאגר ישראלי לביטוח רכב וכן חברות ביטוח נוספות ביטוח רכב חובה	גביית יתר של פרמיה בביטוח רכב חובה מקום בו תעודת הביטוח משולמת על ידי מבוטח במועד המאוחר מהתאריך הנקוב בתעודת הביטוח. הסעד המבוקש הינו החזר דמי פרמיה שנגבו ביתר שלא כדין בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.	מבוטחי המשיבות בביטוח רכב חובה ב- 7 שנים שקדמו לתביעה ושילמו פרמיה לאחר המועד שנקוב בתעודת הביטוח.	שתי בקשות לאישור תובענות ייצוגיות באותה עילה אשר אוחדו לבקשה אחת המצויה בבירור לאישורה כייצוגית. בתיק הוגשה עמדת הפיקוח על הביטוח לפיה הצעת ביהמ"ש לשינוי נוסח תעודות הביטוח איננה רצויה. הבקשה לאישור התובענה כייצוגית מצויה בשלב הסיכומים.	34 מיליון ש"ח, מתוכו חלק מגדל - 9 מיליון ש"ח.
18.	5/2013 מחוזי- ת"א	מבוטחות בפוליסות ביטוח בריאות נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	אי תשלום הפרשי הצמדה בין תגמולי ביטוח ממועד קרות הביטוח ועד למועד התשלום ואי תשלום הפרשי ריבית בגין תגמולי ביטוח מ - 30 ימים לאחר מסירת התביעה ועד למועד התשלום. הסעד המבוקש תשלום הפרשי הצמדה וריבית אשר לא שולמו כדין.	כל מי שקיבל ב- 7 שנים שקדמו להגשת התביעה או יקבל עד למתן פסק דין תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית או הצמדה כדין.	הליך הבקשה לאישור התובענה כייצוגית מצוי בשלב הסיכומים. הצדדים בוחנים אפשרות גישור.	807 מיליון ש"ח ביחס למגדל ביטוח.

⁸ לחילופין 65 מיליון ביחס לחישוב מלמעלה וסך 132 מיליון ש"ח ביחס לרכיבי הריסק.

באור 39: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים ²	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ³	הקבוצה ⁴	פרטים	סכום התביעה ⁵
19.	10/2013 מחוזי-מרכז	מבוטח בביטוח חיים נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	עדכון פרמיית ביטוח עקב שינוי גיל ועקב שינוי מדד המחירים לצרכן, ב-1 לחודש קלנדרי ולא ביום בחודש של לידת המבוטח (במקרה של עדכון לפי גיל) או ביום בו ביקש המבוטח להתקבל לביטוח ולא במועד בו התקבל בפועל (במקרה של עדכון מדד). הסעד המבוקש הוא החזרת סכומי הפרמיה העודפים שנגבו.	מי שצורף לתוכנית בה מועד עדכון הפרמיה הינו מוקדם מהמועד בו הייתה אמורה הפרמיה להתעדכן.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	399 מיליון ש"ח
20.	3/2014 מחוזי-ת"א	מבוטח בביטוח רכב נ' מגדל ביטוח	חידוש ביטוח ללא ידיעה ו/או הסכמה של המבוטח וזאת בניגוד לחוק חוזה הביטוח ושימוש בפרטי כרטיס האשראי של המבוטחים ללא הרשאה. הסעדים המבוקשים הינם פיצוי כספי לחברי הקבוצה, סעד הצהרתי וצו עשה לפיו יפורסם בהסכמים ובאתר האינטרנט כי לא יחודשו פוליסות ללא הסכמה וכן פיצוי כספי השבת הפרמיות שנגבו.	מי שב-7 שנים שקדמו להגשת התביעה הוארכה או חודשה תקופת הביטוח שלו ללא הסכמתו או ידיעתו.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	36 מיליון ש"ח
21.	5/2014 מחוזי-ת"א	מבוטחת בביטוח רכב הכולל כיסוי לרכב חילופי נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	אי מתן רכב חילופי לנהג צעיר בלא שנערך גילוי על כך ברשימה/מפרט זאת בניגוד לחובת הגילוי המוטלת על מבטחים. הסעדים המבוקשים כוללים סעד הצהרתי על, התרשלות כלפי התובעים והפרת חובות כלפיהם, חיוב המשיבות לספק כיסוי זה, להורות על גילוי נאות ותשלום פיצוי.	מי שרכש כיסוי נהג צעיר ורכב חילופי ולא סופק לו ב-7 שנים שקדמו לתביעה כיסוי כאמור.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	28 מיליון ש"ח, מתוכו חלק מגדל ביטוח 8 מיליון ש"ח.
22.	6/2014 מחוזי-י-ם	מבוטח בביטוח חיים למשכנתא נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	קביעת סכום ביטוח לתשלום בביטוח חיים למשכנתא, העולה מעל ליתרת ההלוואה בבנק וכתוצאה מכך המבוטחים משלמים פרמיה גבוהה יותר. הסעדים המבוקשים בין היתר הינם תשלום ההפרש בין הפרמיות ששילמו לבין הפרמיות שהיו אמורים לשלם בהתאם ליתרות ההלוואות בבנקים, בתוספת פיצוי על עגמת נפש, לחייב את המשיבות לשנות את דרך פעולתן ולעדכן את סכום הביטוח בהתבסס על נתונים מדויקים של ההלוואות בבנקים.	מבוטחים ב-7 שנים האחרונות שרכשו פוליסת ביטוח חיים לצורך משכנתא וסכום הביטוח ממנו נגזרת הפרמיה עלה על יתרת ההלוואה בבנק.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	1,182 מיליון ש"ח, מתוכו ביחס למגדל - 523 מיליון ש"ח.

באור 39: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים ²	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ³	הקבוצה ⁴	פרטים	סכום התביעה ⁵
23.	7/2014	עמותות וארגונים הפועלים עבור האוכלוסייה המבוגרת נ' מגדל מקפת וכנגד ארבע חברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות	שימוש חסר תום לב בזכות על פי התקנון להעלות דמי הניהול לשיעור המקסימלי המותר, בעת פרישת העמית לפנסיה. הסעדים המבוקשים הינם סעד של חיוב להשיב לפנסיונרים או לקופת הפנסיה את דמי הניהול העודפים שנגבו מהם ו/או שיגבו מהם שלא כדין לחילופין להשיב לקופת קרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו מן הפנסיונרים ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים שנגבו שלא כדין מהפנסיונרים, בין כל עמיתי הפנסיה, לאסור על המשיבות להעלות את דמי הניהול ביחס לכל מבטוח בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, לקבוע כי התנאי הקיים בתקנוני הנתבעות המתיר להן להעלות את דמי הניהול מעת לעת הינו (כביכול) תנאי מקפח בחוזה אחיד, וכן להורות על ביטולו או שינויו באופן המסיר את הקיפוח הנטען.	כל עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה של המשיבות וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי לקבל פנסיית זקנה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. קדם משפט נקבע ליום 16 באפריל, 2015.	48 מיליון ש"ח "לכל הפחות מבלי שכומתו בשלב זה יתר הסעדים".
24.	12/2014	מבטוח בביטוח רכב חובה נ' מגדל חברה לביטוח	הטעיה בפרסום בנתוני מחשבון ביטוח אשר באתר האינטרנט של המפקח לבין המחיר המוצע בפועל על ידי המשיבה במחיר ביטוח רכב. הסעדים המבוקשים הינם פיצוי בגין כל הנזקים הכספיים בגין מניעת ההטבה המוצעת ו/או פיצוי בגין עגמת נפש, הטעיה וכיו"ב וכן צו עשה לתיקון הפרסומים.	מי שביקש להזמין ביטוח חובה אצל המשיבה והיה פער בין המחיר המוצע באתר המפקח לבין המחיר המוצע בפועל.	טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התובענה כייצוגית.	2.5 מיליון ש"ח
25.	12/2014	מבטוח בביטוח סיעוד נגד מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים	אי תשלום ערך פדיון במקרה מוות ו/או ביטול פוליסת סיעוד ביוזמת המבטוח בניגוד להוראות מפורשות של המפקח. הסעדים המבוקשים כוללים הצהרה כי המשיבה אינה רשאית להחזיק בדמי הפדיון, כי עליה למסור את נוסחת החישוב של דמי הפדיון לביהמ"ש ולמבקש וכן להביא לידיעת כל המבטוחים בפוליסות הרלבנטיות, כי סעיפים מסויימים בפוליסה הינם תנאים מקפחים, ויש לבטלם וכי על מגדל ביטוח להשיב לחברי הקבוצה את ערכי הפדיון בתוספת הפרשי הצמדה וריבית.	מבטוחי המשיבה שהתקשרו עמה בפוליסת ביטוח סיעודי בפרמיה קבועה	טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התובענה כייצוגית.	28.5 מיליון ש"ח
26.	1/2015	מחזיקים ביחידות של קרנות נאמנות נגד מגדל קרנות נאמנות ואחרים	חיוב בעמלות ברוקראז' ו/או שכר נאמן יקרים בעלויות "מנופחות" ללא מאמץ אמיתי להוזילן וייקור עלויות הביצוע תמורת תפעול חינום או מחיר מוזל. הסעדים המבוקשים כוללים השבת הסכומים העודפים עד ליום 27 בפברואר, 2011 (מועד כניסתו לתוקף של תיקון 14 לחוק השקעות משותפות בנאמנות).	כל מחזיקי יחידות בקרן נאמנות של המשיבות (ללא התיישנות)	טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התובענה כייצוגית.	220 מיליון ש"ח, מתוכם מיוחס למגדל 22 מיליון ש"ח.

באור 39: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ג. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות שהסתיימו בשנת 2014

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	פרטים	סכום התביעה
1	5/2012	מבוטחים פוטנציאלים נגד מגדל ביטוח איחוד רשת סוכנויות ביטוח	אפליית בעלי מוגבלויות בניידות בתעריף לביטוח מקיף לרכב נכה	ביום 24 במרס 2014 ניתן פסק דין שאישר את בקשת התובעים להסתלקות מהתביעה ללא צו להוצאות.	120 מיליון ש"ח
2	1/2013	מבוטחת בביטוח בריאות נגד מגדל ביטוח	טענה לתשלום תגמולי ביטוח חלקיים בגין שיפוי השתלת עדשות סטנדרטיות ולא פרימיום.	ביום 12 במאי 2014 אושר הסכם פשרה ובו פיצוי למבוטחים חברי הקבוצה כהגדרתם בהסכם הפשרה בסכום לא מהותי אשר שולם.	10 מיליון ש"ח
3	4/2011	מבוטחים נגד מגדל ביטוח	רישום עיקולים שלא כדין ושחרור תגמולי ביטוח/כספים צבורים בשל העיקולים כאמור ללא הפרשי הצמדה וריבית.	ביום 24 ביוני 2014 ניתן פסק הדין המאשר הסתלקות, מורה על אישור הסדר גישור הכולל מתווה לטיפול בעיקולים חסרי תוקף, מנגנון אכיפה, פיקוח וריענון.	13,427 מיליון ש"ח
4	4/2012	צד שלישי אשר תבע מבוטח בביטוח רכב מקיף נגד מגדל ביטוח ונגד חברה נוספת	טענה כנגד הפרקטיקה של שיפוי צדדים שלישיים בירידת ערך ברכב לפי מועד הגשת התביעה לקבלת תגמולי ביטוח ולא לפי מועד התאונה.	ביום 26 ביוני 2014 אושר הסכם הפשרה הכולל התחייבות לחישוב ירידת ערך לפי שווי הרכב במועד התאונה והסכימה כי מגדל ביטוח תפצה מבוטחים לגבי העבר בתנאים המפורטים בהסכם הפשרה בסכום לא מהותי אשר שולם.	34 מיליון ש"ח
5	2/2014	מבוטחת נ' מגדל ביטוח	בקשה להאריך את המועד להגשת בקשה לביטול פסק דין מיום 7 בספטמבר 2010 המאשר הסכם פשרה בתובענה ייצוגית שהוגשה בדצמבר 2006 בשם התובעת ובשם מבוטחים אחרים.	ביום 2 ביולי 2014 ניתן פסק דין הדוחה את הבקשה לביטול פסק הדין שניתן בתובענה הייצוגית ללא צו להוצאות.	150 מיליון ש"ח
6	7/2011	מבוטח בביטוח רכב מקיף נגד מגדל ביטוח וחברות נוספות	טענה לגביית דמי אשראי, בביטוח כללי, בשיעור גבוה מתקרת הריבית מקסימאלית. הסעד המבוקש הוא השבת דמי האשראי.	ביום 24 ביולי 2014 ניתן אישור להסכם הפשרה כולל התחייבות למתן הנחה בדמי אשראי לחברי הקבוצה בגין פוליסה בביטוח כללי שירכשו בסכום לא מהותי בגינו קיימת הפשרה בדוחות.	868 מיליון ש"ח
7	6/2012	מבוטחת בביטוח רכב מקיף נגד מגדל ביטוח	ניכוי אגרת רישוי שלא כדין וביתר מתגמולי הביטוח. יוער כי, ביום 20 במאי 2014 ניתנה הכרעת המפקח המורה להשיב למבוטחים להם בוצע קיזוז אגרת הרישוי לרבות הצמדה וריבית ולחדול מביצוע הקיזוז בגין התביעות בעתיד.	ביום 13 באוגוסט 2014 ניתן פסק דין המורה על הסתלקות בתמורה לתשלום שכ"ט וגמול.	4.5 מיליון ש"ח
8	9/2013	מבוטח בביטוח בריאות נגד מגדל ביטוח	הפליה של אזרחים ביהודה ושומרון וברמת הגולן, אשר רכשו כיסוי ביטוחי שלטענתם לא מוענק להם במקום מגורם. הסעד המבוקש הוא השבת דמי הביטוח וכן צו המחייב את מגדל לספק את השירות.	ביום 25 בנובמבר, 2014 ניתן פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור התביעה כייצוגית.	1.8 מיליון ש"ח

באור 39: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ד. תובענות מהותיות אחרות:

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

תאריך וערכאה	הצדדים	עילת התביעה וטענות מרכזיות	סעד העיקרי המבוקש	סכום התביעה
5/2/14	כלל חברי קופ"ח	תביעות נגזרות בשם מבוטחים בקופות חולים	שיפוי קופות החולים ב-	ביחס לכללית
8/4/14	כללית ומכבי נגד	כללית ומכבי להם קיים ביטוח בריאות פרטי לקבלת השתתפות קופ"ח כללית וקופ"ח מכבי, בגין הוצאות שהוציאו במסגרת תכניות שירותי הבריאות הנוספים (שב"ן) ובגין ניתוחים שבוצעו על ידן במסגרת סל הבסיסי או המשלים ואשר בגין היה לחברי הקופה ביטוח בריאות פרטי (חפיפת חבויות).	60% מעלות ניתוח בשב"ן ו- 33.3% בסל הבסיסי ו- 50% ביחס לכל המקרים האחרים שבחפיפת חבויות.	3,518 מיליון ש"ח
מחוזי-ת"א	מגדל ביטוח, חברות ביטוח נוספות, שירותי בריאות כללית ומכבי שירותי בריאות			ביחס למכבי 1,714 מיליון ש"ח התיק מצוי בשלב ההוכחות

ה. סיכום נתוני תביעות משפטיות

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

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע באלפי ש"ח (1)
תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית (2) (3)	3	350,491
צוין סכום המתייחס לקבוצה	0	-
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	1	350,491
לא צוין סכום התביעה	2	-
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות (4) (5) (6) (7)	23	7,179,105
צוין סכום המתייחס לקבוצה	15	2,677,600
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	6	4,501,505
לא צוין סכום התביעה	2	-
תביעות מהותיות אחרות	1	5,232,000
תביעה מתייחסת למספר חברות לא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	1	5,232,000

- כל הסכומים באלפי ש"ח ובקירוב, למועד הגשת הבקשות או התובענות לפי העניין.
- כולל תובענה שאושרה כייצוגית, ניתן פסק דין המחייב בפיצוי מבוטחים והוגש ערעור על פסק הדין (שורה 3 בטבלה בסעיף ב' לעיל).
- כולל תובענה בה לא צוין סכום תביעה מדויק (שורה 8 בטבלה בסעיף ב' לעיל), שם הוערך סכום התביעה במאות מיליוני ש"ח מבלי שנגקב בסכום תביעה)
- כולל תובענה שאושרה כייצוגית הוגש ערעור על ההחלטה, ובימ"ש לערעורים החליט להחזירה לדין בבקשה לאישורה לבימ"ש המחוזי (שורה 2 בטבלה בסעיף ב' לעיל).
- מקום בו ננקבו סכומי תביעה חלופיים בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות הובא בחשבון הסכום הגבוה מבין הסכומים שצוינו (שורה 16 בטבלה בסעיף ב' לעיל).
- מקום בו צוין סכום המתייחס לקבוצה, הובא בחשבון הסכום המתייחס לקבוצה ולא הסכום המתייחס לכלל הנתבעות.
- כולל בקשות לאישור שתי תובענות ייצוגיות שהדין בהם אוחד הסכום שהובא בחשבון הינו הסכום המתייחס לקבוצה באחת התובענות (שורה 17 בטבלה בסעיף ב' לעיל).

באור 39: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ה. סיכום נתוני תביעות משפטיות (המשך)

(2) סכום ההפרשה הכולל בגין התובענות הייצוגיות ותביעות מהותיות אחרות, שהוגשו כנגד הקבוצה כמפורט בטבלה המסכמת בסעיף ה' לעיל מסתכם בכ- 69 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2013 - 29 מיליון ש"ח).

(3) סך כל ההפרשות הכולל בגין כל ההליכים כנגד הקבוצה, לרבות תובענות ייצוגיות ותביעות מהותיות אחרות, לרבות בגין הליכים כמפורט בסעיף ו' להלן, הינן כ- 93 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2013 - 101 מיליון ש"ח).

1. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים:

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

(1) בהמשך לדוח מידי של החברה מיום 3 בנובמבר 2013 (אסמכתא 2013-01-181320) בו הודיעה הסתדרות העובדים הכללית החדשה ("ההסתדרות") כי היא מהווה כארגון יציג בקרב עובדי מגדל ביטוח, ובהמשך לדוח מידי של החברה מיום 30 בינואר 2014 (אסמכתא 2014-01-028051) בו הודיעה מגדל ביטוח, כי היא מסכימה להיכנס למשא ומתן עם נציגות העובדים לקראת הסכם קיבוצי וכי היא מכירה בהסתדרות כארגון העובדים היציג של עובדי מגדל ביטוח, נחתם ביום 17 בפברואר, 2015 הסכם קיבוצי בין מגדל ביטוח, מקפת וההסתדרות ("ההסכם הקיבוצי"). לפרטים ראה דיווח מידי מיום 17 בפברואר 2015 (אסמכתא 2015-01-033544). ובאור 40 א. לדוחות הכספיים.

בין מגדל ביטוח לבין ההסתדרות התנהלו הליכים משפטיים שונים בקשר עם ההכרה ביציגות ההסתדרות כארגון העובדים היציג, ביחס לטענות ההסתדרות על פגיעת מגדל ביטוח בהתארגנות, והליכים בקשר עם תשלום שכר בעת קיומה של השבתה ועיצומים. במסגרת ההליכים האמורים, ניתן ביום 20 בינואר, 2014 כנגד מגדל ביטוח על ידי ביה"ד האזורי לעבודה בתל אביב, לאור ממצא קודם של הפרה של צו זמני האוסר על פניה לעובדים בכל הקשור להתארגנות, צו מותנה לפי סעיף 38 לחוק בית הדין לעבודה, תשכ"ט-1969 ולפי סעיף 6 לפקודת ביזיון ביהמ"ש, האוסר על מגדל ביטוח ועל יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, מר שלמה אליהו לפנות לעובדי מגדל ביטוח בעניין התארגנותם ולמימוש זכותם להתארגנות וכי בכל מקרה של הפרה נוספת של הצו הזמני כאמור, יהא הן על מגדל ביטוח והן על מר אליהו, באופן אישי, לשלם קנס בסך 200 אלפי ש"ח (כל אחד) בגין כל הפרה ("החלטה לפי פקודת ביזיון ביהמ"ש"). מגדל ביטוח ויו"ר דירקטוריון החברה מר שלמה אליהו, ערערו על החלטה לפי פקודת בזיון בית משפט לבית הדין הארצי לעבודה.

במסגרת ההסכמות בין הצדדים, הוסכם על ביטול החלטה לפי פקודת ביזיון ביהמ"ש. כן, הוסכם על מחיקת כל ההליכים המשפטיים בבית הדין לעבודה ואשר היו תלויים ועומדים ביניהם ללא צו להוצאות. בית הדין הארצי לעבודה ביטל את פסק הביזיון כנגד מגדל ביטוח ושלמה אליהו כמבוקש (ראה דוח מיום 19 בפברואר 2015 (אסמכתא 2015-01-034951) וביה"ד האזורי לעבודה אישר את הסכמת הצדדים למחיקת כל ההליכים ללא הוצאות.

(2) ביום 11 בפברואר 2015 הוגש ע"י פרקליטות מחוז תל אביב (מיסוי וכלכלה) כתב אישום כנגד עובד לשעבר בתחום המסחר בשוק ההון של הגופים המוסדיים בקבוצה ("העובד") וכנגד נאשם נוסף, אשר לפי כתב האישום פעל עם העובד ("הנאשם הנוסף") ויחד ניצלו את השליטה והידע של העובד, מתוקף תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים לשם השאת רווחים לטובת עצמם וזאת באמצעות מסחר בניירות ערך עבור עצמם. רכישת מניות לאחר מתוויי פעולה המלווים הוראות מכירה של הגופים המוסדיים ו/או בטרם ביצוע הוראות רכישה לחשבונות הגופים המוסדיים ו/או שילוב של פעולות אלו. במסגרת זו, על פי כתב האישום, פעלו העובד לשעבר והנאשם הנוסף באופן מירמתי במסחר בניירות ערך בעשרות ניירות ערך שונים, ע"י העברת מידע ע"י העובד לנאשם הנוסף בדבר הוראות בחשבונות הגופים המוסדיים וביצוע מוקדם של פעולות בניירות ערך ע"י הנאשמים בשערי רכישה נמוכים ושערי מכירה גבוהים יותר על פני חשבונות הגופים המוסדיים.

באור 39: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים: (המשך)

על פי כתב האישום, בעשותו את האמור, נהג העובד לשעבר במרמה והפרת אמונים וכן לקח שוחד בעד פעולה הקשורה בתפקידו כעובד ציבור ותמורת השוחד שקיבל, ניצל העובד את תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים על מנת להפיק רווחים אישיים לו ולנאשם הנוסף. כמו כן, על פי כתב האישום פעולותיהם של הנאשמים השפיעה בדרכי תרמית על תנודותיהם של כ- 59 שערי ניירות ערך, וקיבלו במרמה בנסיבות מחמירות רווחים בסך של כ-11.5 מיליון ש"ח. לאור העובדה שהחברה אינה צד להליכים ו/או לאישומים, לא ניתן להעריך אם האישומים יסתיימו בהרשעה ולא ניתן להעריך אם ואלו השלכות יהיו לכתב האישום או הרשעה בו, אם תהיה, על החברה.

(3) בנושא שומות מס בקשר עם שנות המס 2007, 2009 ו-2010 בסך של כ- 66 מיליון ש"ח וערעור שהגישה החברה בביהמ"ש המחוזי בתל אביב בסוגיית מיסוי החברה בגין קבלת דיבידנדים שחולקו ע"י חברה מוחזקת מרווחי שערך, ראה באור 21 ד.3 מיסים על ההכנסה. ההפרשה בנושא אינה כלולה בהפרשה המפורטת בסעיף 3 של סעיף ה' לבאור זה.

(4) החברה ו/או החברות המאוחדות הינן צד לתביעות נוספות, שאינן תביעות לכיסוי ביטוחי על פי הפוליסה, שנקטו לקוחות, לקוחות בעבר וכן צדדים שלישיים שונים, בסכומים לא מהותיים ובסכום כולל מצטבר של כ- 76 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2013 כ- 84 מיליון ש"ח). עילות התביעה כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות במסגרת הליכים אלה שונות.

(5) כנגד הקבוצה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות למפקח על הביטוח ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגפי תלונות הציבור בקבוצה. לעיתים הכרעות המפקח בתלונות אלו, ניתנות כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים.

כן, עורך המפקח, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות מבוטחים, ביקורות מטעמו בגופים המוסדיים בקבוצה ו/או בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול הגופים המוסדיים, ניהול זכויות מבוטחים ועמיתים בהם וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמים, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע החזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות המבוצעות על-ידי הגופים המוסדיים, לרבות החזר כספים לעמיתים ולמבוטחים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, לעיתים מטיל המפקח עיצומים כספיים בהתאם לחוק ממכיות האכיפה.

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

באור 39: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים: (המשך)

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

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

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

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

באור 39: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ו. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים: (המשך)

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

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

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

באור 39: - התחייבויות תלויות (המשך)

2. התקשרויות

א. לפרטים בדבר התקשרות לקליטת העסק החדש של אליהו בטוח בביטוח כללי ראה באור 2.ה.38.

ב. התחייבויות להשקעה ומתן אשראי

(1) סכום יתרת ההתחייבות להשקעות נוספות של מגדל ביטוח בקרנות השקעה ליום 31 בדצמבר, 2014 הינו כ- 978 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כ- 751 מיליון ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה. (בשנת 2013 כ- 664 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כ- 473 מיליון ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה).

(2) סכום יתרת ההתחייבויות להשקעות נוספות של מגדל ביטוח בתאגידים שנרכשו ליום 31 בדצמבר, 2014 הינו כ- 112 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כ- 101 מיליון ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה. (בשנת 2013 - 128 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כ- 115 מיליון ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה).

(3) סכום יתרת ההתחייבויות של מגדל ביטוח להעמיד אשראי, לפי דרישה, ליום 31 בדצמבר, 2014 הינו כ- 971 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כ- 860 מיליון ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה. (בשנת 2013 - 548 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כ- 472 מיליון ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה).

ג. התקשרויות לרכישת נכסי נדל"ן

סכום יתרת ההתחייבות של מגדל ביטוח להשקעות בנדל"ן ליום 31 בדצמבר, 2014 הינו כ- 407 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כ- 342 מיליון ש"ח בגין חוזים תלויים תשואה (שנת 2013 כ- 187 מיליון ש"ח וכ- 178 מיליון ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה). חלק מהסכומים הנ"ל מתבסס על מנגנון התחשבות שנקבע בהסכם.

ד. כתבי שיפוי וויתור לנושאי משרה(1) כתבי שיפוי שניתנו עד שנת 2006

(א) החברה מסרה כתבי שיפוי לנושא משרה בחברות מוחזקות ובתאגידים אחרים בהם הם מכהנים מתוקף היותם נושאי משרה בחברה המאוחדת וכן למספר עובדים בקבוצה, לפיהם תשפה אותם מגדל, בהיקף, בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי השיפוי, בגין חבות כספית שתוטל עליהם בשל פעולות שיעשו בתוקף היותם נושאי משרה בתאגידים האמורים, או בגין פעולות שפורטו בכתבי השיפוי.

(ב) החברה מסרה כתבי וויתור לנושאי משרה בחברות מוחזקות ובתאגידים אחרים בהם הם מכהנים מתוקף היותם נושאי משרה במגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של החברה, (להלן: "מגדל") ובחברות בנות של מגדל, לפיהם ויתרה החברה בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי הוויתור, על תביעות נגד נושאי המשרה בקשר עם כל פעולה ו/או מחדל שיעשו כנושאי משרה בתאגידים האמורים.

(ג) החברה מסרה כתבי שיפוי לנושאי משרה במגדל, בחברות בנות של מגדל ובחברות המוחזקות, לפיהם ישפו אותם, בהיקף, בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי השיפוי, בגין חבות כספית שתוטל עליהם בקשר עם העניינים הבאים:

(1) תשקיף החברה משנת 1996.

(2) חובות שיחולו על החברה ו/או החברות בקבוצת מגדל בגין היות החברה חברה שמניותיה מוחזקות בידי הציבור ורשומות למסחר בבורסה ובלבד שההתחייבות לשיפוי תחול אך ורק על חבויות הנובעות מפעולות שבוצעו בתקופה של עד שנה מתאריך התשקיף.

באור 39: - התחייבויות תלויות (המשך)

2. התקשרויות (המשך)

ד. כתבי שיפוי וויתור לנושאי משרה (המשך)

(1) כתבי שיפוי שניתנו עד שנת 2006 (המשך)

ד) החברה מסרה כתבי ויתור והתחייבות לדחיית תביעות לנושאי משרה בתאגידים המשתייכים לקבוצת מגדל לפיהם ויתרה, בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי הוויתור וההתחייבות על תביעות כנגד נושאי המשרה בקשר עם כל פעולה ו/או מחדל שייעשו על ידם כנושאי משרה בכל אחד מהתאגידים, לרבות פעולה בקשר עם התחומים המפורטים להלן:

(1) תשקיף החברה משנת 1996.

(2) החובות שיחלו על התאגיד בקשר עם היות החברה חברה שמניויתיה מוחזקות בידי הציבור או רשומות למסחר בבורסה.

כן התחייבה החברה, בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי הוויתור וההתחייבות, לגרום לדחייה של כל תביעה שתגיש כנגד התאגידים או איזה מהם אם כתוצאה מתביעה כאמור ייתבעו נושאי המשרה על ידי מי מהתאגידים בתביעה אשר לא תדחה על הסף.

(2) כתבי פטור ושיפוי שניתנו בשנת 2006

בחודש נובמבר 2006 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה מתן התחייבות לפטור והתחייבות לשיפוי של נושאי משרה בחברה. בהתאם לכך הודיעה החברה לנושאי המשרה בה כדלקמן:

התחייבות לפטור - החברה פוטרת את נושאי המשרה בחברה מכל אחריות כלפיה עד כמה שהדבר מותר על-פי דין, לכל נזק שנגרם ו/או ייגרם לה אם נגרם ו/או ייגרם עקב הפרת חובת הזהירות אותם חבים נושאי המשרה כלפיה בפעולתם בתום לב בתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או לפי בקשתה כנושאי משרה בחברה אחרת מקבוצת מגדל ו/או כנציגה של החברה ולבקשתה בתאגיד אחר שהחברה מחזיקה בו בזכויות, במישרין או בעקיפין, או בעלת ענין בה (להלן - "החברה האחרת") כמפורט בכתב הפטור והשיפוי שנמסר לנושאי המשרה.

התחייבות לשיפוי - החברה מתחייבת מראש לשפות את נושאי המשרה בחברה לרבות נושאי משרה בחברה האחרת בהתאם לנוסח כתב הפטור והשיפוי שנמסר לנושאי המשרה. בהתאם לכתב השיפוי ובכפוף להוראות הדין החברה תתחייב לשפות את נושאי המשרה בשל כל חבות או הוצאה כמפורט בכתב השיפוי שתוטלנה עליהם או שיוציאו עקב פעולות שעשו (לרבות פעולות לפני תאריך כתב השיפוי) ו/או שייעשו בתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או בחברה האחרת ובלבד שהפעולות קשורות, במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בתוספת לכתב השיפוי ובלבד שסכום השיפוי המירבי של השיפוי בגין סעיף 2.1.1 לכתב השיפוי הכולל והמצטבר שתשלם החברה לכל נושאי המשרה במצטבר על-פי כל כתבי השיפוי שהוצאו ו/או יוצאו על-ידי החברה לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל- 25% מהונה העצמי של החברה (במאחד) על-פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים האחרונים של החברה לפני מתן השיפוי בפועל וזאת לכל אחד מנושאי המשרה וכולם ביחד, למקרה בודד ובמצטבר וזאת בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת ביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח שרכשה החברה.

(3) קציבת פטור מאחריות והתחייבות לשיפוי שניתנו בשנת 2011

בחודש נובמבר 2011 החליטה ועדת הביקורת של החברה לקצוב עד ליום 30 בנובמבר, 2020 את תקופת האירועים במהלכה יחולו הסדרי הפטור והשיפוי הקיימים בחברה, ככל שלא יוחלפו בהסדרים אחרים, וכן כתבי פטור או שיפוי שיינתנו מעת לעת על ידי החברה על פי הסדרי הפטור והשיפוי הקיימים בחברה, ביחס לנושאי משרה בחברה שבעל השליטה בחברה עשוי להיחשב כבעל עניין אישי במתן כתבי הפטור והשיפוי להם, המכהנים או שיכהנו מעת לעת ראה דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 29 בנובמבר, 2011 (אסמכתא 01-344328-2011).

באור 39: - התחייבויות תלויות (המשך)

2. התקשרויות (המשך)

ד. כתבי שיפוי וויתור לנושאי משרה (המשך)

(4) כתבי שיפוי מעודכנים שניתנו בשנת 2012

ביום 7 בפברואר 2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה:

- הענקת כתבי שיפוי מעודכנים לדירקטורים המכהנים בחברה במועד האישור וכפי שימונו מעת לעת. העדכון לכתבי השיפוי הקיימים, כולל בין היתר, התייחסות לנושאים העיקריים כדלקמן:

(א) התחייבות לשיפוי מראש בגין חבות כספית שהוטלה על נושא המשרה לתשלום לנפגעים מן ההפרה בהליך מנהלי וכן הוצאות שהוציא נושא משרה בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, הכל בהתאם לכניסתו לתוקף של חוק האכיפה המנהלית ותיקונו של חוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968 ("חוק ניירות ערך") ובהתאם לחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה) תשע"א - 2011.

(ב) סכום השיפוי המרבי שישולם לנושאי משרה בקבוצת מגדל בכללותה, במסגרת כל כתבי השיפוי שהוצאו ויוצאו מעת לעת, לא השתנה, אלא שתוקן כי הוא לא יעלה על סכום השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה (במיוחד) לפי הדוחות הכספיים האחרונים שפרסמה החברה לפני מועד השיפוי בפועל (חלף שיקבע לפי הדוחות השנתיים האחרונים שפרסמה החברה לפני מועד השיפוי בפועל).

(ג) ניתנה הבהרה כי התחייבות לשיפוי חלה גם לגבי תפקידים אחרים בהם יישא בעל כתב השיפוי בתאגידי קבוצת מגדל ו/או בתאגיד אחר בו הוא מכהן מטעם קבוצת מגדל.

(ד) ניתנה הבהרה כי ההתחייבות לשיפוי חלה הן לגבי אירוע שהתקיים בישראל והן לגבי אירוע שהתקיים מחוץ לישראל.

כמו כן, לאור התפתחויות שחלו בסביבה העסקית בה פועלת החברה וברגולציה החלה עליה, עודכנה רשימת האירועים בגינם רשאית החברה לתת התחייבות לשיפוי, כך שתכלול, בין היתר, התייחסות לאירועים הבאים: ניהול סיכונים, מדיניות השקעות, הליכי ובקורות SOX, עריכת דוחות כספיים ודוחות אחרים וניהול כספי לקוחות. הוראות כתבי השיפוי המעודכנים יחולו, בכפוף להוראות כל דין, גם ביחס לפעולות שנעשו עובר לתיקונם.

- הענקת כתבי שיפוי מעודכנים לנושאי משרה בחברה, שבעל השליטה בחברה עשוי להיחשב כבעל עניין אישי בהענקת כתבי שיפוי להם וכפי שימונו מעת לעת ("נושאי משרה מסויימים"). כתבי השיפוי המעודכנים שיוענקו לנושאי המשרה המסויימים זהים לכתבי השיפוי שיוענקו לדירקטורים והינם בנוסח שצורף. הוראות כתבי השיפוי המעודכנים שיוענקו לנושאי המשרה המסויימים יחולו, בכפוף להוראות כל דין, גם ביחס לפעולות שנעשו עובר לתיקונם.

- יצוין כי טרם הובאה לאישור הענקת כתבי שיפוי לנושאי משרה המכהנים במועד הדוח בחברה והם בעל השליטה ו/או נושאי משרה אחרים שיש לבעל השליטה עניין אישי בהם (שלמה אליהו וקרוביו המכהנים בחברה כנושאי משרה, עופר אליהו וישראל אליהו) וכי על כן למועד הדוח אין בידיהם כתב שיפוי מהחברה.

לפרטים נוספים אודות כתבי שיפוי אלו, ראה דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 28 בדצמבר 2011 (אסמכתא מס' 032109) ודוח מיידי מיום 7 בפברואר 2012 (אסמכתא מס' 2012-01-036555).
(אסמכתא מס' 2011-01-378141), דוח מיידי מיום 2 בפברואר 2012 (אסמכתא מס' 2012-01-032109).

באור 39: - התחייבויות תלויות (המשך)

2. התקשרויות (המשך)

ד. כתבי שיפוי וויתור לנושאי משרה (המשך)

(5) ביטוח נושאי משרה

(א) ביום 13 באוגוסט, 2013 החליט דירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות עם בעלי ענין) התש"ס 2000, לאשר חידוש התקשרות בפוליסת אחריות דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה לנושאי משרה בקבוצה לרבות עבור בעל השליטה וקרוביו המכהנים כנושאי משרה בחברה לתקופה של שבעה עשר חודשים החל מיום 1.8.2013 ועד ליום 31.12.2014 בגבולות אחריות של 100 מיליון דולר למקרה ולתקופה ובתמורה לפרמיה שנתית של 731,413 דולר וזאת בכפוף לאישור מדיניות התגמול של החברה. ראה פירוט בדוח מידי מיום 13.8.2013 אסמכתא 2013-01-116520.

(ב) ביום 27 בינואר 2015 החליט דירקטוריון החברה, לאחר שהתקבל אישור ועדת התגמול של החברה ביום 25 בינואר 2015, על הארכה של הפוליסה הפוקעת (המפורטת בסעיף א' לעיל) לתקופה של 30 יום עד ליום 31.12.2015 בתמורה לפרמיה פרוטה לתקופה. ראה פירוט בדוח מידי מיום 27.1.2015 אסמכתא 2015-01-020140.

(ג) ביום 27 בינואר, 2015 החליט דירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות עם בעלי ענין) התש"ס-2000, לאשר חידוש התקשרות בפוליסת אחריות דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה לנושאי משרה בקבוצה לרבות עבור בעל השליטה וקרוביו המכהנים כנושאים משרה בחברה לתקופה של שבעה עשר (17) חודשים, החל מיום 1.2.2015 ועד ליום 30.6.2016, בגבולות אחריות של 100 מיליון דולר למקרה ובסה"כ לתקופה ובתמורה לפרמיה שנתית שלא תעלה על 270,000 דולר. ראה פירוט בדוח מידי מיום 27.1.2015 אסמכתא 2015-01-020140.

ההתקשרות הינה בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפה כללית ביום 27.10.2014. ראה פירוט בדוח מידי מיום 27.10.2014 אסמכתא 2014-01-181653.

(6) במסגרת הסכם מיום 1 בדצמבר, 2004 שנחתם בקשר עם רכישת המניות במקפת, ניתנה התחייבות של הרוכשות, בין היתר, לגרום לכך שכתבי השיפוי שניתנו על ידי מקפת לפני מועד הרכישה לנושאי המשרה בה, לא ישונו או יבוטלו ככל שהם מתייחסים לאירועים שאירעו עד למועד הרכישה.

כמו כן, התחייבו הרוכשות כלפי המוכרת בהסכם הרכישה, כי היה ותוגש כנגד המוכרת או מי שיפעל מטעמה או עבורה תביעה או טענה מכל מין וסוג שהוא שתועלה בקשר עם מקפת, בין אם היא מתייחסת לתקופה שלפני מועד הרכישה ובין אם היא מתייחסת לתקופה שלאחריו, הן תשפינה את המוכרת או מי שיפעל מטעמה או עבורה בגין תביעה כאמור.

(7) מגדל ביטוח נתנה ליוזמה ותיקה כתב שיפוי בלתי מוגבל בזמן לפיו תשפה מגדל ביטוח את יוזמה ותיקה בנסיבות קבוע בכתב השיפוי בגין כל חבות כספית שתוטל על יוזמה ותיקה בכל הקשור להעברת המניות של מגדל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "מגדל פנסיה") לבעלות ישירה של מגדל (מגדל פנסיה מוזגה לתוך מקפת כאשר המועד הקובע למיזוג היה 31 בדצמבר, 2005). ההתחייבות לשיפוי כוללת גם התחייבות לשיפוי בגין כל חבות כספית או הוצאה שתוטל על יוזמה ותיקה מכוח כתב שיפוי שיוצא על ידי יוזמה ותיקה לנושאי המשרה שלה.

באור 39: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

2. התקשרויות (המשך)

ה. התקשרויות אחרות

- (1) לעניין התקשרות מקפת עם לאומי שרותי הון בע"מ לקבלת שרותי תפעול, ראה באור 1.1.38 - עסקאות חריגות עם צדדים קשורים אחרים.
 - (2) לעניין השקעות בחברות בקבוצה- ראה באור 7.
 - (3) חברה מאוחדת של מגדל שוקי הון (1965) בע"מ ("החברה המאוחדת") קשורה עם אפ.אם.אר מחשבים ותוכנה בע"מ ("FMR") בהסכם, לפיו מספקת FMR לחברה המאוחדת את התוכנה, שבאמצעותה מעבירה החברה המאוחדת הוראות לביצוע פעולות בניירות ערך ובנגזרים פיננסיים לבורסה, ובאמצעותה מבצעת החברה המאוחדת את ניהול המערך האחורי (ה-Back office) שלה. בנוסף במסגרת ההסכם מספקת FMR לחברה המאוחדת תוכנה המשמשת לבקרה ולשערוך הקרנות של מגדל קרנות, המתופעלות בחברה המאוחדת. לקבוצת שוקי הון תלות ב-FMR, שכן החלפה של FMR ללא הערכות מוקדמת עלולה לפגוע באופן מהותי לרעה בפעולות קבוצת שוקי הון. ביום 31 בדצמבר, 2013 נחתם בין החברה המאוחדת לבין FMR הסכם חדש, שתוקפו החל מיום 30 בספטמבר, 2012 ועד ליום 31 במרס, 2015, ואשר הוארך עד ליום 15 במאי 2015. בהתאם לצו המוסכם שנחתם בין הממונה על ההגבלים העיסקיים לבין FMR בחודש ספטמבר 2014, הודיעה החברה המאוחדת על רצונה לסיים את ההסכם מאוחר יותר, ביום 10 בנובמבר, 2015. החברה המאוחדת החלה בהעברת קרנות הנאמנות המתופעלות באמצעות תוכנת FMR למתפעלים אחרים מהמערכת הבנקאית.
 - (4) למגדל ביטוח הסכמים עם פמי פרמיום בע"מ ("פמי"), המספקת לה את שירותי אסיסטנט הניתנים למבוטחים לפי כתבי שירות/ ריידרים הנמכרים בעיקר במסגרת תחום ביטוח רכב רכוש, מרבית השירותים בפוליסות דירה ובריאות. היקף הרכישות מפמי הסתכם בשנת 2014 בכ - 58 מיליון ש"ח (לעומת כ - 60 מיליון ש"ח בשנת 2013).
- ההתקשרות עם פמי לגבי חלק מכתבי השירות בתחום הבריאות מסתיימת בחודש פברואר 2015 (ב- 2014 הסתכם בכ - 30 מיליון ש"ח). החל ממועד זה השירותים יינתנו על ידי חברת בי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ ("בי-וול"), חברת בת של החברה. כתוצאה מכך, בי-וול תהפוך להיות ספק השירותים המרכזי בתחום הבריאות.

ו. ערבויות

- (1) במסגרת חברותה במסלקת הבורסה לני"ע בת"א (להלן - "המסלקה"), אחראית חברה מאוחדת של מגדל שוקי הון (להלן - "החברה המאוחדת"), יחד עם יתר חברי המסלקה, לכל הפסד שייגרם למסלקה עקב אי תשלום של סכום כלשהו שחבר מסלקה חייב לשלמו ולא שילמו, או ניירות ערך שחבר מסלקה אמור היה להעביר ולא העביר. לצורך הבטחת התחייבויות חברי המסלקה כאמור לעיל נקבע בחוקי העזר של המסלקה מנגנון של קרן סיכונים, שבה מפקיד כל חבר מסלקה סכום הנגזר מחלקו היחסי במסחר בבורסה. חלקו של כל חבר מסלקה מחושב לפי היתרה הממוצעת שלו מול המסלקה בהשוואה ליתרה הממוצעת של כל חברי המסלקה בששת החודשים שקדמו לחישוב.
- בהתאם לכך הפקידה החברה המאוחדת את חלקה בקרן הסיכונים, סך של 12,054 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2014, בפקדון שקלי המשועבד לטובת מסלקת הבורסה (31 בדצמבר, 2013 - 17,576 אלפי ש"ח).
- (2) החברה המאוחדת מפקידה בבנק, שמספק לה שירותי סליקת מעו"ף, פקדונות שקליים, המשועבדים לבנק ומשמשים להבטחת התחייבויות החברה המאוחדת ולקוחותיה בגין המסחר בנגזרים. גובה הפקדונות משתנה מעת לעת בהתאם לדרישות הבורסה, המבוססות בין היתר, על היקף העסקאות של החברה המאוחדת ולקוחותיה ועל תרחישי הבורסה לגבי מדד המעוף ושערי המטבעות הזרים. לתאריך הדיווח, גובה הפקדונות הנ"ל הסתכם בסך של 53,708 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2013 - 63,142 אלפי ש"ח).

באור 39: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

2. התקשרויות (המשך)

ז. החזקות בנאמנות

חברה מאוחדת של מגדל שוקי הון מחזיקה בנאמנות, עבור לקוחותיה (הכוללים בין היתר קרנות נאמנות שבניהול חברה מאוחדת אחרת של מגדל שוקי הון (מגדל קרנות)) תיקי השקעות בניירות ערך ובמזומנים, ששוויים ליום 31 בדצמבר, 2014 - כ- 9.1 מיליארד ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2013 - כ- 11.6 מיליארד ש"ח).

כמו כן, קבוצת שוקי הון מנהלת תיקי השקעות וקרנות נאמנות עבור לקוחות שאינם צדדים קשורים בשווי כולל של כ- 37 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2014 (ליום 31 בדצמבר, 2013 - כ- 30 מיליארד ש"ח).

ח. חכירות

1) חכירות בהן הקבוצה היא החוכרת בחכירה תפעולית

הקבוצה קשורה בהסכמי חכירה תפעוליים ביחס לכלי רכב. לחכירות אורך חיים ממוצע של 3 שנים, מבלי שקיימת אופציית הארכה בחוזה. דמי החכירה המינימליים העתידיים להיות משולמים בגין חוזי חכירה תפעולית שאינם ניתנים לביטול ליום 31 בדצמבר הינם:

2013	2014
אלפי ש"ח	
25,157	28,796
19,436	27,711
<u>44,593</u>	<u>56,507</u>

שנה ראשונה
שנה שנייה עד חמש שנים

לפרטים בדבר קרקעות בחכירה - ראה באורים 6 ו-8.

2) חכירות בהן הקבוצה היא המחכירה בחכירה תפעולית

הקבוצה מחכירה נכסי נדל"ן להשקעה לגופים חיצוניים. הסכמי החכירה הם לתקופה ממוצעת של 3 עד 7 שנים. בדרך כלל יש לחוכרים אופציה להארכת תקופת השכירות בתנאים שנקבעו בהסכם. להלן דמי החכירה המינימליים העתידיים להתקבל בגין חוזי חכירה שאינם ניתנים לביטול (לא כולל תקופת אופציה):

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
295,143	370,631
613,619	866,812
472,500	928,115
<u>1,381,262</u>	<u>2,165,558</u>
<u>670,209</u>	<u>1,221,129</u>

שנה ראשונה
שנה שנייה עד חמש שנים
יותר מחמש שנים

מתוכם, דמי חכירה מינימליים העתידיים להתקבל והמתייחסים לנכסים בהם הקבוצה הינה חוכר בחכירה מימונית מהוונת

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 הכירה הקבוצה בסך 1,931 אלפי ש"ח כהכנסה בדוח רווח והפסד בגין דמי שכירות מותנים (בשנים 2013 ו- 2012 סך של 3,436 אלפי ש"ח ו- 3,035 אלפי ש"ח בהתאמה).

לפרטים נוספים בדבר ההכנסות שהוכרו בגין נדל"ן להשקעה ראה באורים 8 ו-26.

א. לאחר תאריך הדיווח, ביום 17 בפברואר, 2015 נחתם הסכם קיבוצי בין מגדל ביטוח ומגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן "מגדל מקפת") שיהיה בתוקף מיום 1 בינואר, 2015 ועד ליום 31 בדצמבר, 2017. הסכם זה הושג בתיווכו של מגשר שמינויו אושר על ידי דירקטוריון מגדל ביטוח ביום 29 בדצמבר, 2014.

ההסכם חל על עובדי מגדל ביטוח המועסקים בה במועד חתימת ההסכם, עובדים שיתקבלו לעבודה במגדל ביטוח החל ממועד חתימת ההסכם ואיננו חל על עובדים בדרג של מנכ"ל, משנה למנכ"ל, סמנכ"ל וכן על עובדים המשמשים בתפקידים שזוהו ופורטו בהסכם, וכן אינו חל על חברות אחרות בקבוצת מגדל אחזקות שאיננה מגדל ביטוח או מגדל מקפת. להלן עיקרי הוראות ההסכם:

1. ההסכם מסדיר הוראות לעניין קבלת עובדים, תקופת ניסיון, הענקת קביעות והוראות נוספות הנוגעות לאיוש משרות וניוד עובדים. ההסכם מסדיר קליטת עובדים בתחומים מסוימים שכיום מועסקים באמצעות קבלנים ומיקור חוץ בהעסקה ישירה על ידי מגדל ביטוח תוך תקופה שנקבעה בהסכם (עובדי ניקיון יום, עובדי מודיעין יום, עובדי תחזוקה מסוימים, סריקת תפעול חסכון ארוך טווח).
כן נקבעו בהסכם הסדרים לעניין צמצום שירותי מיקור חוץ בחטיבת הטכנולוגיות במגדל ביטוח וביצוע פרויקטים מסוימים במגדל באמצעות דפוס העסקה אחרים (קבלנים/מיקור חוץ).
2. ההסכם כולל הוראות בנושאים הבאים: הסדרת שבוע העבודה ושעות העבודה במגדל ביטוח, לרבות הסדרים בעניין שעות נוספות ושעות נוספות גלובליות, ימי מחלה והיעדרויות אחרות וכו', סדרי עבודה, נהלים וכללי התנהגות לרבות ועדת משמעת, פיטורין, התפטרות והודעה מוקדמת.
3. ההסכם כולל הוראות לעניין שיתוף הפעולה עם נציגות העובדים, התנאים שיוענקו לוועד העובדים אשר יכהנו בתפקידים בנוסף לעבודתם כעובדי מגדל ביטוח, לרבות דמי החבר ודמי הטיפול שיגבו ממשכורת העובדים. כמו כן נקבע, כי מגדל ביטוח תשתתף בתקציב ועד העובדים לשנים 2015-2017 בסך של כ- 400 אלפי ש"ח לכל שנה.
4. שכר המינימום במגדל יהיה החל מיום ה- 1 בינואר, 2015 סך של 5,300 ש"ח ברוטו לחודש.
5. בכל אחת מהשנים 2015-2017 תשלם מגדל ביטוח תוספת שכר לעובדים הקבועים עליהם חל ההסכם והמועסקים במגדל ביטוח במועד התשלום, בשיעור מצטבר לכל תקופת ההסכם של כ- 10.5% (עובד שהשלים 18 חודש במועד תשלום תוספת השכר יהיה זכאי אף הוא להיכלל במסגרת זו). אופן חלוקת התוספת במהלך שנות ההסכם תוסכם בין הצדדים, ובמקרה שלא יגיעו להסכמה, תחולק תוספת השכר באופן שווה - קרי 3.5% לכל שנה מהשנים דלעיל.
6. מענק שנתי (בונוס) - יהיה בהתאם ובכפוף למדיניות התגמול ולאישור דירקטוריון מגדל ביטוח כתלות בעמידה ביעדי מגדל ביטוח על פי מדיניות התגמול, וככל שיוחלט על הענקת מענקים לנושאי המשרה במגדל ביטוח. בכפוף לאמור, וככל שיוחלט על הענקת מענקים, תקציב הבונוס לעובדים הזכאים בשיעור של 100%, יהיה משכורת אחת לעובד ושתי משכורת למנהל ובכל מקרה אחר (ובלבד שלא יהא נמוך מ- 80%) בשיעור יחסי מהאמור אך לא יותר מ- 140% מהאמור. תקציב 100% הינו כ- 30 מיליון ש"ח.
7. הפרשות המעסיק לתגמולים לחסכון הפנסיוני יועלו ל- 6% (חלקו של העובד בתגמולים יהיה 5.5%).
8. הסדר לפי סעיף 14 לחוק פיצוי פיטורין, התשכ"ג - 1963 יבוטל לגבי עובדים עליהם חל ההסכם, הן ביחס לתקופת עבר והן מכאן ולהבא, והתשלומים השוטפים על תשואתם יבואו על חשבון פיצוי פיטורין ולא במקומם (הסדר זה לא יחול על עובדים המועסקים בתפקיד אנשי מכירות כל עוד הם מועסקים בתפקידם כאמור).
עובד שפוטר, פרש לגמלאות, או התפטר, יהיה זכאי לשחרור כספי הפיצויים שנצברו לזכותו בקופת הגמל ו/או קופת הביטוח, ובנוסף לתשלום השלמת הפיצויים המגיעים לו על-פי הדין, אלא אם נשללה זכותו לפיצויים על-פי החוק, ובנוגע להתפטרות, בכפוף למתן הודעה מוקדמת כדן והעברה מסודרת של תפקידו.
9. לכל עובד קבוע תהיינה הפרשות לקרן השתלמות שתהיינה עד לתקרת הפרשות המותרת למס וזאת בשיעור של 7.5% ע"ח המעביד ו- 2.5% ע"ח העובד. בתקופת ניסיון נקבעו שיעורי הפרשה מופחתים. נקבעה הוראת מעבר לעניין הפרשות לעובדים שהחל ממעמד חתימת הסכם זה יועסקו במעמד של עובד קבוע לביצוע הפרשות הנדרשות ו/או ההשלמות הנדרשות.

באור 40: - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח (המשך)

10. בהסכם נכללו הסדרים בעניין תנאי רווחה שונים הכוללים בין היתר, שי לרגל אירועים משפחתיים, מימון ארוחת צהריים, בדיקות רפואיות (סקר), הסדרים לגבי הנחות ממוצרים ושירותים שהחברה מציעה, דמי הבראה בתעריף של 150% מהתעריף שייקבע בצו ההרחבה, ימי חופשה, החזר הוצאות אישיות ונסיעה בתפקיד, הלוואות לעובדים וכו' וכן הסדרים לעניין פעילויות רווחה שיאורגנו לטובת העובדים.
11. בהסכם נכלל הסדר בעניין זכאות למענקי יובל לעובדים שהשלימו 20 שנות עבודה בחברה, 30 שנות עבודה ו- 40 שנות עבודה.
12. ההסכם כולל גם הוראות לעניין התייעלות בתקופת ההסכם שבכוונת מגדל ביטוח לבצע בתקופת ההסכם, במסגרתו יצומצם היקף העסקה במגדל בכ- 240 עובדים ביחידות השונות, בהתאם להליך היועצות שהוסדר בהסכם.
13. סמוך לאחר חתימת ההסכם ישולם לעובדים שעליהם חל ההסכם והחלה העסקתם בחברה עד ה- 31 בדצמבר 2013, מענק חתימה חד פעמי של 2,000 ש"ח לעובד.
14. במסגרת ההסכמות בין הצדדים, הוסכם על ביטול ההחלטה לפי פקודת ביזיון בית משפט ביום ה- 20 בינואר, 2014. כמו כן הוסכם על מחיקת כל ההליכים המשפטיים בבית הדין לעבודה ואשר היו תלויים ועומדים ביניהם ללא צו להוצאות. הסכמות הצדדים בנושא זה כפופות לאישור בית הדין.
- עלות יישום ההסכם הקיבוצי ביחס לאוכלוסיית העובדים עליה הוא חל, צפויה להגדיל את הוצאות השכר של החברה בשנות ההסכם בסדר גודל של 60-75 מיליון ש"ח לשנה.
- ב. לפרטים אודות החלטת החברה לגיוס חוב ראה באור 9.ג.7.
- ג. לאחר תאריך הדיווח, חלה ירידה משמעותית נוספת בעקום הריבית חסרת הסיכון הצפויה להביא להגדלה מהותית של ההתחייבויות הביטוחיות. ראה באור 1.ב.37.א) בדבר רגישות ההתחייבויות הביטוחיות לירידה בריבית.
- בנוסף, בין היתר בעקבות הירידה בעקום הריבית כאמור, חלה עלייה ניכרת בשווי של ההשקעות הפיננסיות של החברה שהשפעתה על התוצאות הכספיות הינה בסדרי גודל דומים.
- מוקדם עדיין להעריך את השפעתם הכוללת של אירועים אלו על התוצאות הכספיות של החברה, וזאת במיוחד לאור הרגישות הרבה של התוצאות לשינויים האמורים.
- ד. לעניין חלוקת דיבידנד על ידי מגדל ביטוח לאחר תאריך המאזן, ראה באור 5.ג.7.
- ה. ביום 24 במרס, 2015 אושרה בדירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 200 מיליון ש"ח, בכפוף לאישור האסיפה הכללית. באותו מועד אושר בדירקטוריון של מגדל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של 200 מיליון ש"ח.
- מועד חלוקת הדיבידנד הן בחברה והן במגדל ביטוח נקבע ליום 20 באפריל, 2015.
- ו. ביום 27 בינואר, 2015 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו של פרופסור עודד שריג לדירקטור בחברה. פרופסור עודד שריג מועסק בחברה האם ומקבל ממנה שכר. בשלב זה, וכל עוד לא יוחלט אחרת, לא יקבל שכר מהחברה.
- ביום 18 בפברואר, 2015 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו של פרופסור עודד שריג ליו"ר דירקטוריון החברה.
- ז. ביום 24 במרס, 2015 אושר בדירקטוריון החברה מינויו של מנהל הכספים, מר ערן צ'רנינסקי כמנכ"ל החברה.

א. נכסי חוב סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר				
עלות מופחתת		ערך בספרים		
2013	2014	2013	2014	
אלפי ש"ח				
3,445,805	3,665,660	3,505,117	3,751,890	אגרות חוב ממשלתיות - זמינות למכירה
				<u>נכסי חוב אחרים</u>
2,085,981	2,323,163	2,212,725	2,384,452	שאינם ניתנים להמרה-זמינים למכירה
				ניתנים להמרה שיעודו לשווי הוגן דרך רווח והפסד בעת ההכרה לראשונה
-	-	-	-	סך הכל נכסי חוב סחירים
<u>5,531,786</u>	<u>5,988,823</u>	<u>5,717,842</u>	<u>6,136,342</u>	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
		<u>1,833</u>	<u>1,802</u>	

ב. מניות

ליום 31 בדצמבר				
עלות (*)		ערך בספרים		
2013	2014	2013	2014	
אלפי ש"ח				
773,522	812,022	982,713	1,023,816	סחירות - זמינות למכירה
41,116	58,363	50,692	69,574	שאינן סחירות - זמינות למכירה
<u>814,638</u>	<u>870,385</u>	<u>1,033,405</u>	<u>1,093,390</u>	סך הכל מניות
		<u>97,630</u>	<u>109,196</u>	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ג. השקעות פיננסיות אחרות

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

ליום 31 בדצמבר				
עלות (*)		ערך בספרים		
2013	2014	2013	2014	
אלפי ש"ח				
1,403,916	1,655,416	1,582,118	1,971,626	<u>סחירות</u>
2,531	1,427	4,682	2,082	זמינות למכירה
<u>1,406,447</u>	<u>1,656,843</u>	<u>1,586,800</u>	<u>1,973,708</u>	מכשירים נגזרים
				<u>שאינן סחירות</u>
48,711	-	32,224	-	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
307,647	299,489	311,939	380,365	זמינות למכירה
709	-	21,749	24,574	מכשירים נגזרים
<u>357,067</u>	<u>299,489</u>	<u>365,912</u>	<u>404,939</u>	
<u>1,763,514</u>	<u>1,956,332</u>	<u>1,952,712</u>	<u>2,378,647</u>	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
		<u>169,355</u>	<u>214,190</u>	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

(*) בניכוי הפרשות לירידות ערך

מידע כספני נפרד



מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

מידע כספי נפרד

ליום 31 בדצמבר 2014

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2014

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970
3	נתונים על המצב הכספי
4	נתוני רווח והפסד
5	נתונים על הרווח הכולל
6-7	נתונים על השינויים בהון
8	נתונים על תזרימי המזומנים
9-12	מידע נוסף

לכבוד

בעלי המניות של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

א.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן- "החברה") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 ואשר נכלל מעמוד 3-4 (כולל) עד עמוד 14-4 (כולל) לדוח התקופתי של החברה. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את המידע הכספי מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר הנכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים להן, נטו הסתכמו לסך של 643,162 אלפי ש"ח ו-654,175 אלפי ש"ח לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013 בהתאמה, ואשר הרווח מחברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של 80,009 אלפי ש"ח, 70,752 אלפי ש"ח ו-66,463 אלפי ש"ח לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים אלה שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידע סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שישומו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי החשבון האחרים, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב,
24 במרס, 2015

נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
נכסים			
5,042,709	5,176,071	א.5	השקעות בחברות מוחזקות
88,758	88,516		שטרי הון והלוואה לחברות מוחזקות
5,131,467	5,264,587		סך הכל נכסים שאינם שוטפים
550	2,026	2	חייבים - חברות מוחזקות
642	6		חייבים אחרים
7,988	10,874		מזומנים ושווי מזומנים
9,180	12,906		סך הכל נכסים שוטפים
5,140,647	5,277,493		סך הכל נכסים
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה			
110,628	110,629		הון מניות
273,735	273,735		פרמיה על מניות
377,170	489,110		קרנות הון
4,377,484	4,402,316		יתרת עודפים
5,139,017	5,275,790		סך הכל הון
התחייבויות			
-	47	3	זכאים - חברות מוחזקות
1,630	1,656		זכאים אחרים
1,630	1,703		סך הכל התחייבויות
5,140,647	5,277,493		סך הכל הון והתחייבויות

24 במרס, 2015

ערן צ'רנינסקי
מנהל כספים

ערן צ'רנינסקי
מנכ"ל

פרופ' עודד שריג
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

נתוני רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
216,914	619,549	422,005		חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
4,510	4,496	2,509		הוצאות הנהלה וכלליות
212,404	615,053	419,496		רווח לפני הכנסות מימון ומיסים על הכנסה
4,409	2,411	2,524		הכנסות מימון בגין חברות מוחזקות
423	306	11		הכנסות מימון, נטו
217,236	617,770	422,031		רווח לפני מסים על הכנסה
-	-	-	4	(הטבת מס) מסים על ההכנסה
<u>217,236</u>	<u>617,770</u>	<u>422,031</u>		רווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה

נתונים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
217,236	617,770	422,031	רווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה
			רווח כולל אחר
			פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
5	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקק לרווח כולל אחר
177,526	117,434	112,043	חלק החברה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
177,531	117,434	112,043	סה"כ רווח כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
8,976	4,690	2,691	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד - חלק החברה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
186,507	122,124	114,734	סה"כ רווח כולל אחר, נטו
403,743	739,894	536,765	סך כל הרווח הכולל לתקופה

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

נתונים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה								
הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות הון בגין נכסים זמינים למכירה	קרן משערוך השקעה בעקבות עליה לשליטה	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הערכה מחדש	יתרת עודפים	סה"כ הון
110,628	273,735	367,985	6,989	(1,149)	(7)	3,352	4,377,484	5,139,017
-	-	-	-	-	-	-	422,031	422,031
-	-	112,101	-	-	(58)	-	2,691	114,734
-	-	112,101	-	-	(58)	-	424,722	536,765
1	-	-	-	-	-	-	-	1
-	-	-	-	-	-	-	110	110
-	-	-	-	-	-	-	(400,000)	(400,000)
-	-	-	-	(103)	-	-	-	(103)
110,629	273,735	480,086	6,989	(1,252)	(65)	3,352	4,402,316	5,275,790

יתרה ליום 1 בינואר, 2014

רווח לתקופה
רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס
סך הכל רווח (הפסד) כולל
מימוש למניות של אופציות לעובדים
זקיפת הטבה בגין כתבי אופציה לעובדים
דיבידנד
עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

מיוחס לבעלי מניות החברה								
הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות הון בגין נכסים זמינים למכירה	קרן משערוך השקעה בעקבות עליה לשליטה	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הערכה מחדש	יתרת עודפים	סה"כ הון
110,607	273,735	250,544	6,989	-	-	-	4,152,835	4,794,710
-	-	-	-	-	-	-	617,770	617,770
-	-	117,441	-	-	(7)	3,352	1,338	122,124
-	-	117,441	-	-	(7)	3,352	619,108	739,894
21	-	-	-	-	-	-	-	21
-	-	-	-	-	-	-	5,230	5,230
-	-	-	-	-	-	-	311	311
-	-	-	-	-	-	-	(400,000)	(400,000)
-	-	-	-	(1,149)	-	-	-	(1,149)
110,628	273,735	367,985	6,989	(1,149)	(7)	3,352	4,377,484	5,139,017

יתרה ליום 1 בינואר, 2013

רווח לתקופה
רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס
סך הכל רווח (הפסד) כולל
מימוש למניות של אופציות לעובדים
סיווג תשלום מבוסס מניות מהתחייבויות בשל הטבות לעובדים להון
זקיפת הטבה בגין כתבי אופציה לעובדים
דיבידנד
עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013

נתונים על השינויים בהון (המשך)

מיוחס לבעלי מניות החברה					
סה"כ	יתרת עודפים	קרן משערוך השקעה בעקבות עליה לשליטה	קרנות הון בגין נכסים זמינים למכירה	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי ש"ח					
4,537,619	4,073,275	6,989	73,013	273,735	110,607
217,236	217,236	-	-	-	-
186,507	8,976	-	177,531	-	-
403,743	226,212	-	177,531	-	-
-	-	-	-	-	(*) -
3,348	3,348	-	-	-	-
(150,000)	(150,000)	-	-	-	-
4,794,710	4,152,835	6,989	250,544	273,735	110,607

יתרה ליום 1 בינואר, 2012

רווח לתקופה
רווח כולל אחר, נטו ממס
סך הכל רווח כולל
מימוש למניות של אופציות לעובדים
זקיפת הטבה בגין כתבי אופציה לעובדים
דיבידנד

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

(*) פחות מאלף ש"ח

נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			נספח
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
(703)	1,304	(1,575)	א
14,601	(334)	20	
13,898	970	(1,555)	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת של החברה			
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות			
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת			
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה של החברה			
השקעות, נטו בחברות מוחזקות			
דיבידנד מחברות מוחזקות			
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה בגין עסקאות עם חברות מוחזקות			
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה			
3,080	-	-	
(46,605)	(20,500)	1,154	
242,465	387,310	403,273	
195,860	366,810	404,427	
198,940	366,810	404,427	
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
מימוש למניות של אופציות לעובדים			
שינוי בהתחייבויות פיננסיות			
דיבידנד			
(*) -	21	1	
(31,428)	-	-	
(150,000)	(400,000)	(400,000)	
(181,428)	(399,979)	(399,999)	
-	-	-	
(181,428)	(399,979)	(399,999)	
(104)	(83)	13	
31,306	(32,282)	2,886	
8,964	40,270	7,988	
40,270	7,988	10,874	
נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה			
217,236	617,770	422,031	רווח לתקופה
(216,914)	(619,549)	(422,005)	פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים של חברות מוחזקות:
(3,830)	(2,212)	(2,360)	חלק החברה, נטו בתוצאות של חברות מוחזקות
(117)	-	-	הכנסות ריבית מחברות מוחזקות
-	-	-	הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות
-	-	-	מסים על הכנסה
2,504	4,920	599	שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(354)	(34)	136	חייבים ויתרות חובה
(218,711)	(616,875)	(423,630)	זכאים ויתרות זכות
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
894	409	24	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(122)	-	-	ריבית שהתקבלה
-	-	-	ריבית ששולמה
-	-	-	מסים ששולמו, נטו
(703)	1,304	(1,575)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

(* פחות מאלף ש"ח.)

מידע נוסף

באור 1:- עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד

א. הגדרות

- "החברה" - מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ
- "חברות מוחזקות" - חברות מאוחדות וחברות שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי מאזני
- "תאריך הדוח" - תאריך הדוח על המצב הכספי

ב. אופן עריכת הנתונים הכספיים

המידע הכספי הנפרד, נערך בהתאם לתקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן - תקנה 9ג') לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות (להלן - התוספת), ובכפוף להבהרות האמורות ב"הבהרה בקשר עם דוח כספי נפרד של התאגיד" שפורסמה באתר רשות ניירות ערך ב 24- בינואר 2010 המתייחסת לאופן יישום התקנה והתוספת האמורות (להלן - הבהרת סגל הרשות).

המידע הכספי הנפרד אינו מהווה דוחות כספיים, לרבות דוחות כספיים נפרדים, הערוכים והמוצגים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני ה IFRS) בכלל, והראות תקן חשבונאות בינלאומי 27 - "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים" בפרט. עם זאת, המדיניות החשבונאית שפורטה בבאור 2 לדוחות המאוחדים, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית, והאופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים, יושמו לצורך הצגת המידע הכספי הנפרד, וזאת בשינויים המתחייבים מהאמור להלן.

במסגרת הבאורים שיובאו להלן נכללים גילויים בנוגע למידע מהותי נוסף, בהתאם לדרישות הגילוי האמורות בתקנה 9ג' וכמפורט בתוספת ובכפוף להבהרת סגל הרשות, ככל שמידע כאמור לא נכלל בדוחות המאוחדים באופן המתייחס במפורש לחברה עצמה.

(1) נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה: מוצגים סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה ומפורטים לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו הם סווגו בדוחות המאוחדים על המצב הכספי.

כמו כן מוצג, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי המניות של החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות מוחזקות, לרבות מוניטין. ההצגה כאמור מביאה לכך שההון העצמי המיוחס לבעלים של החברה, על בסיס הדוחות המאוחדים, הינו זהה להון העצמי של החברה כפי שנגזר מהמידע הכספי הנפרד.

(2) הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה: מוצגים סכומי הכנסות והוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בגין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה, ובפירוט לפי סוגי הכנסות והוצאות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות הרווח והפסד והדוח על הרווח הכולל המאוחדים.

כמו כן, מוצג מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי המניות של החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין, ירידת ערך השקעה בחברה כלולה או ביטולה, וכן ירידת ערך השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני או ביטולה.

באור 1: - עיקרי המדיניות החשבונאית שישמה במידע הכספי הנפרד (המשך)

ב. אופן עריכת הנתונים הכספיים (המשך)

ההצגה כאמור מביאה לכך שסך כל הרווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה וסך כל הרווח הכולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה, על בסיס הדוחות המאוחדים, הינו זהה לסך כל הרווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה וסך כל הרווח הכולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה, בהתאמה, כפי שנגזרים מהמידע הכספי הנפרד.

(3) תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה:

מוצגים סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה, כשהם לקוחים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, תזרים מפעילות השקעה ותזרים מפעילות מימון ותוך פירוט מרכיביהם. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים.

באור 2: - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית ממוצע	
2013	2014		
אלפי ש"ח		%	
703	4,027	0.20	מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית
7,285	6,847	0.23	פיקדון לזמן קצר ללא הצמדה
7,988	10,874		סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

באור 3: - זכאים אחרים

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
1,343	1,360	מוסדות ורשויות ממשלתיות
287	296	אחרים
1,630	1,656	

באור 4: - מסים על ההכנסה

א. שומות מס חברות

לחברה שומות סופיות, מכוח הסכם או מכוח התיישנות, עד וכולל שנת 2010.

ב. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים והפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקק בדוח רווח והפסד.

באור 4: - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. מס תיאורטי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
217,236	617,770	422,031	רווח לפני מסים על ההכנסה
25%	25%	26.5%	שיעור המס הסטטוטורי
54,309	154,443	111,838	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
1,095	968	619	עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
(1,175)	(524)	(626)	גידול בהפסדים לצורכי מס בגינם לא הוכרו מסים נדחים
(54,229)	(154,887)	(111,831)	הכנסות פטורות
-	-	-	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
-	-	-	מסים על ההכנסה
-	-	-	שעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 5: - התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. שטרי הון והלוואה

1. להלן יובא פירוט שטרי הון שהונפקו לחברה על ידי חברות מאוחדות:

יתרה ליום 31 בדצמבר		ערך נקוב		חברה מנפיקה
2013	2014	2013	2014	
אלפי ש"ח				
30,000	30,000	30,000	30,000	מגדל שוקי הון (1965) בע"מ (1)
18,735	19,533	22,077	22,077	מבטח סימון ניהול סוכנויות בע"מ (2)
34,436	36,000	40,472	40,472	מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ (2)
83,171	85,533	92,549	92,549	סה"כ

(1) לצורך עמידה בדרישות ההון העצמי של חברה מאוחדת של מגדל שוקי הון, העמידה החברה למגדל שוקי הון, הלוואה לא צמודה ושאינה נושאת ריבית, על סך של 30 מיליון ש"ח, שתפרע ביום 31 באוגוסט, 2021. זאת כנגד הנפקת שטר ההון על ידי מגדל שוקי הון. בחודש פברואר 2012, אושר על ידי דירקטוריון החברה להכיר בשטר ההון כאמור כשטר הון צמית.

(2) כל שטרי הון הונפקו לתקופה שלא תפחת מ-5 שנים, אינם צמודים למדד ואינם נושאים ריבית. שטרי הון מוצגים בערכם הנוכחי, המחושב בהתאם לשיעורי הריבית שהיו קיימים במועד הנפקת שטרי הון ביחס לאגרות חוב קונצרניות בדירוג AA שאינן צמודות למח"מ של 5 שנים.

2. הלוואה לחברה מוחזקת

יתרת הלוואה לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר, 2014 עומדת על סך של 2,983 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2013 - 5,587 אלפי ש"ח), הלוואה צמודה למדד, נושאת ריבית שנתית בשיעור 4% לפירעון בתשלומים חודשיים שווים החל מחודש יוני 2014 ועד מאי 2017.

באור 5: - התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ב. דיבידנדים שהתקבלו מחברות מאוחדות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
242,465	367,310	403,273
-	20,000	-

מגדל חברה לביטוח בע"מ

מגדל שוקי הון (1965) בע"מ

באור 6: - דרישות הון עצמי של חברות מאוחדות

לגבי דרישות ההון של מגדל ביטוח, מגדל מקפת ומגדל שוקי הון ראה באור 7. לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 7: - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח

א. ביום 24 במרס, 2015 אושרה בדירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 200 מיליון ש"ח, בכפוף לאישור האסיפה הכללית. באותו מועד אושר בדירקטוריון של מגדל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של 200 מיליון ש"ח.

מועד חלוקת הדיבידנד הן בחברה והן במגדל ביטוח נקבע ליום 20 באפריל, 2015.

ב. ביום 18 בינואר, 2015 חילקה מגדל ביטוח, דיבידנד בעין בסך של כ- 4 מיליון ש"ח.

ג. לפרטים בדבר מינויו של פרופסור עודד שריג ליו"ר דירקטוריון החברה, ראה באור 4. לדוחות הכספיים המאוחדים.

ד. לפרטים בדבר מינויו של מנהל הכספים, מר ערן צ'רנינסקי, כמנכ"ל החברה ראה באור 4. לדוחות הכספיים המאוחדים.

ה. נוספים בדבר אירועים שחלו לאחר תאריך הדיווח ראה באור 40 לדוחות הכספיים המאוחדים.

פרטים נוספים על התאגיד



פרק 5 - תיאור פרטים נוספים על התאגיד

תוכן עניינים

2	תקנה 9 ד': דוח בדבר מצבת התחייבויות של התאגיד המדווח והחברות המאוחדות בדוחותיו הכספיים
3	תקנה 10 א': תמצית דוחות רווח והפסד רבעונים
5	תקנה 10 ג': שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה עפ"י התשקיף
5	תקנה 11: רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן
20	תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות כלולות בתקופת הדוח
21	תקנה 13: הכנסות של חברות בנות וכלולות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן באלפי ש"ח
24	תקנה 14: רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד
24	תקנה 20: מסחר בבורסה – ני"ע שנרשמו למסחר – מועדי הפסקת מסחר וסיבותיה
25	תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה
32	תקנה 21 א': השליטה בתאגיד
33	תקנה 22: עסקאות עם בעלי שליטה או שלבעל שליטה יש בהן עניין אישי
34	תקנה 24: מניות וני"ע אחרים המוחזקים ע"י בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בתאגיד, בחברה בת או בחברה כלולה סמוך ככל האפשר לתאריך הדו"ח (למיטב ידיעת התאגיד)
36	תקנה 24 א': הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים של התאגיד
36	תקנה 24 ב': מרשם בעלי המניות של התאגיד
36	תקנה 25 א': מען רשום של התאגיד
37	תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד למועד 24.3.2015
40	תקנה 26 א': נושאי משרה בכירה של התאגיד למועד 24.3.2015
48	תקנה 26 ב': מורשה חתימה של התאגיד
48	תקנה 27: רואי החשבון של התאגיד
48	תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנות של התאגיד
48	תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים
50	תקנה 29 א': החלטות התאגיד
54	שאלון ממשל תאגידי

תקנה 9 ד': דוח בדבר מצבת ההתחייבויות של התאגיד המדווח והחברות המאוחדות בדוחותיו הכספיים:

התחייבויות החברות המאוחדות של התאגיד המדווח, למעט חברות כאמור שהן כשלעצמן תאגיד מדווח או מבטח מפורטות להלן:
אשראי שקיבלו החברות המאוחדות מבנקים בישראל.

תשלומי ריבית ברוטו (ללא ניכוי מס)	תשלומי קרן				שקלי צמוד מדד	שקלי לא צמוד מדד	
	אחר	דולר	יורו	ש"ח			
באלפי ש"ח							
486	495	26,808	23	6,827	--	שנה ראשונה	
226	--	--	--	1,228	--	שנה שניה	
156	--	--	--	1,290	--	שנה שלישית	
89	--	--	--	1,143	--	שנה רביעית	
29	--	--	--	1,794	--	שנה חמישית ואילך	
986	495	26,808	23	12,282	--	סך הכל	

לענין הנפקות הון שבוצעו ע"י מגדל גיוס הון בע"מ, חברה נכדה של החברה, ראה באור ה.24 ה לדוחות הכספיים המאוחדים.

תקנה 10א: תמצית דוחות רווח והפסד רבעונים

דוחות רווח והפסד מאוחדים של החברה					
סה"כ 2014	אוקטובר - דצמבר 2014	יולי - ספטמבר 2014	אפריל - יוני 2014	ינואר - מרס 2014	
בלתי מבוקר - אלפי ש"ח					
10,043,396	2,575,472	2,491,344	2,458,407	2,518,173	פרמיות שהורווחו ברוטו
687,673	166,424	164,434	169,124	187,691	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
9,355,723	2,409,048	2,326,910	2,289,283	2,330,482	פרמיות שהורווחו בשייר
5,614,282	635,672	1,605,830	1,457,559	1,915,221	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,569,068	351,951	389,699	331,348	496,070	הכנסות מדמי ניהול
368,529	86,338	91,813	87,247	103,131	הכנסות מעמלות
42,956	15,467	6,135	9,852	11,502	הכנסות אחרות
16,950,558	3,498,476	4,420,387	4,175,289	4,856,406	סך הכל ההכנסות
14,113,747	2,957,135	3,768,217	3,538,417	3,849,978	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
383,737	132,204	71,539	130,521	49,473	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
13,730,010	2,824,931	3,696,678	3,407,896	3,800,505	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
1,523,055	380,743	393,424	362,249	386,639	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,041,169	275,451	259,162	241,701	264,855	הוצאות הנהלה וכלליות
76,628	32,030	12,079	19,334	13,185	הוצאות אחרות
51,479	14,248	19,642	12,750	4,839	הוצאות מימון
16,422,341	3,527,403	4,380,985	4,043,930	4,470,023	סך הכל ההוצאות
80,112	28,708	13,898	24,513	12,993	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
608,329	(219)	53,300	155,872	399,376	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
185,494	(33,360)	16,614	52,845	149,395	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
422,835	33,141	36,686	103,027	249,981	רווח לתקופה
					<u>מיוחס ל:</u>
422,031	33,108	36,998	102,830	249,095	בעלי המניות של החברה
804	33	(312)	197	886	זכויות שאינן מקנות שליטה
422,835	33,141	36,686	103,027	249,981	רווח לתקופה

תקנה 10א: תמצית דוחות רווח והפסד רבעונים				
דוחות מאוחדים על הרווח הכולל של החברה				
סה"כ 2014	אוקטובר - דצמבר 2014	יולי - ספטמבר 2014	אפריל - יוני 2014	ינואר - מרס 2014
422,835	33,141	36,686	103,027	249,981
בלתי מבוקר – אלפי ש"ח				
רווח לתקופה				
רווח (הפסד) כולל אחר				
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד				
587,082	37,560	269,065	102,032	178,425
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שבזקף לרווח כולל אחר				
(448,933)	(75,382)	(104,377)	(113,991)	(155,183)
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועברו לרווח והפסד				
42,875	29,805	5,952	1,523	5,595
הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד				
(183)	157	(502)	(24)	186
חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני				
(89)	145	(74)	(212)	52
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ				
(68,709)	2,474	(64,247)	3,720	(10,656)
השפעת המס				
112,043	(5,241)	105,817	(6,952)	18,419
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס				
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד				
3,659	7,379	(824)	(1,647)	(1,249)
רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות הטבה מוגדרת				
(911)	(1,780)	186	363	320
השפעת המס				
2,748	5,599	(638)	(1,284)	(929)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועברו לרווח והפסד, נטו ממס				
114,791	358	105,179	(8,236)	17,490
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר, נטו				
537,626	33,499	141,865	94,791	267,471
סה"כ הרווח הכולל לתקופה				
מיוחס ל:				
536,765	33,445	142,116	94,619	266,585
בעלי המניות של החברה				
861	54	(251)	172	886
זכויות שאינן מקנות שליטה				
537,626	33,499	141,865	94,791	267,471
רווח כולל לתקופה				

תקנה 10 ג: שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה עפ"י תשקיף

אין

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות- בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן¹ *

¹ הנתונים ביחס לחברות בנות וכלולות המופיעים בדוח התקופתי נוגעים לתאגידים פעילים בלבד ליום 31.12.2014. תאגידים אלה אינם נסחרים בבורסה לניירות ערך בישראל למעט כמפורט בהערות שוליים ספציפיות. * מרשימת החברות נגרעו החברות הבאות: חברת אבגד יהלום ניהול ושירותים בע"מ, וחברת יבולים חברה לייעוץ כלכלי ועסקי בע"מ.

א. בספרי החברה¹

שם החברה	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	סוג מניה אחר	מספר מניות מסוג אחר	סה"כ ע.נ. בש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד באלש"ח	יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון באלש"ח	שיעור ההחזקה מההון המונפק באחוזים			
							בני"ע מניה 1 ש"ח	בני"ע מניה מסוג אחר	בהון	בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מגדל חברה לביטוח בע"מ	185,389,304 ²	רג' ש"ח	9,773,357	186,366,639.7 ²	4,704,736	--	100	100	100	100
מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ		רג' ש"ח	20,870,000	2,087,000	(23,057)	41,009 ³	100	100	100	100
מגדל שוקי הון (1965) בע"מ	428,943,676 ⁴			428,943,676 ⁴	499,709	30,000 ⁵	100	100		100

² כולל מאה וחמש מניות המחזקות בידי חברות בנות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של החברה (להלן: "מגדל") ועשרים ואחת מניות המחזקות בידי מגדל.
³ היתרה מורכבת מהלוואה שניתנה ע"י החברה ע"ס 5,009 אלש"ח (כוללת חלויות שוטפות בסך 2,026 אלש"ח) נושאת ריבית בשיעור 4% צמודה למדד נפרעת בתשלומים חודשיים החל מיוני 2014 ועד מאי 2017 ומשטרי הון שהונפקו לחברה בסך כולל של 40,472 אלש"ח לא צמודים למדד ולא נושאים ריבית, שטרי הון הונו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים יתרתם הכוללת ליום 31.12.14 הינה 36,000 אלש"ח כמפורט להלן:

ערך נקוב שטר הון באלש"ח	מועד פירעון	שיעור ריבית להיוון	יתרת שטר הון ליום 31.12.14 באלש"ח
13,691	11.2017	4.29%	12,122
13,072	1.2017	5.13%	11,828
2,300	11.2017	4.25%	2,039
1,409	10.2017	4.62%	1,238
10,000	3.2018	4.16%	8,773
סה"כ: 40,472			סה"כ: 36,000

⁴ כולל 33,000 מניות בנות 1 ש"ח המחזקות על ידי מגדל קרנות נאמנות בע"מ (להלן: "מגדל קרנות") שהינה חברה נכדה של מגדל שוקי הון (1965) בע"מ (להלן: "מגדל שוקי הון").
⁵ היתרה מורכבת משטר הון צמית שהונפק לחברה.

שיעור ההחזקה מההון המונפק באחוזים				יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון	ערך בדוח הכספי הנפרד	סה"כ ע.ב.	מספר מניות מסוג אחר	סוג מניה אחר	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	שם החברה
בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	בהון	בני"ע מניה מסוג אחר	בני"ע מניה 1 ש"ח	באלש"ח	באלש"ח	בש"ח				
100	100		100	19,533 ⁶	(5,317)	200			200	מגדל שירותי ניהול בע"מ

⁶ היתרה מורכבת משטרי הון שהונפקו לחברה בסך כולל של 22,077 אלש"ח לא צמודים למדד ולא נושאים ריבית, שטרי הון הונו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים יתרתם הכוללת ליום 31.12.14 הינה 19,533 אלש"ח כמפורט להלן:

ערך נקוב שטר הון באלש"ח	מועד פירעון	שיעור ריבית להיוון	יתרת שטר הון ליום 31.12.14 באלש"ח
4,000	11.2017	4.29%	3,538
2,477	12.2017	4.25%	2,193
1,600	6.2017	4.81%	1,423
1,500	12.2016	5.42%	1,356
1,000	10.2017	4.69%	877
500	4.2017	5.12%	447
500	10.2017	4.61%	439
10,000	4.2018	3.89%	8,819
500	3.2018	4.01%	441
סה"כ: 22,077			סה"כ: 19,533

ב. בספרי החברה הבת, מגדל חברה לביטוח בע"מ¹

שם החברה	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	סוג מניה אחר	מספר מניות מסוג אחר	סה"כ ע.ג. בש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד באלש"ח	יתרת הלואות, אגרות חוב ושטרי הון באלש"ח	שיעור ההחזקה מההון המונפק באחוזים		
							בני"ע מניה 1 ש"ח	בני"ע מניה מסוג אחר	בהון
מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ		רג' 0.01 ש"ח	1,000	10	--	--	100	100	100
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	2,034			2,034	675,546	--	100	100	100
יזומה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ	9,200,000			9,200,000	10,293	--	100	100	100
מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ	⁷ 810			⁷ 810	23,639	⁸ 51,034	100	100	100
אורלן סוכנות לביטוח בע"מ ⁹ (1994)	60			60	7,603	¹⁰ 341	30	30	30

⁷ כולל חמש מניות המוחזקות בידי חברות בנות של מגדל ומניה אחת המוחזקת בידי החברה.

⁸ היתרה מורכבת משטרי הון שהונפקו למגדל ע"ס 60,000 אלש"ח לא צמודים למדד ולא נושאים ריבית לפירעון לא לפני דצמבר 2017, שטרי הון הווננו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בשיעור של 5.54% יתרתם ליום 31.12.2014 לאחר היוון 51,034 אלש"ח.

⁹ בספרי מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, חברה בת של מגדל ("להלן" מגדל סוכנויות).

¹⁰ היתרה מורכבת מהלוואה שניתנה על ידי מגדל סוכנויות נושאת הפרשי הצמדה ו/או ריבית שנתית בשיעור 3.5% לשנה או ריבית נומינלית בשיעור הנקוב בתקנה 2(א) לתקנות מס הכנסה כפי שמתעדכן מדי שנה (בשנת 2014 שיעור הריבית שנקבע בתקנה הינו 3.23%), ההלוואה נפרעת בתשלומים חודשיים שווים עד ינואר 2016.

שם החברה	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	סוג מניה אחר	מספר מניות מסוג אחר	סה"כ ע.ג. בש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד באלש"ח	יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון באלש"ח	שיעור ההחזקה מההון המונפק באחוזים		
							בני"ע מניה 1 ש"ח	בני"ע מניה מסוג אחר	בהון ובסמכות למנות דירקטורים
אחוד רשת סוכנויות ביטוח בע"מ ⁹		רג' ש"ח 0.001	11 1,500,000	11 1,500	32,801	--	100	100	100
סוכנויות פלתורס ביטוח בע"מ ⁹		רג' ש"ח 0.01	18,760,002	187,600.02	21,531	12 715	73.28	73.28	73.28
אחוד דוד ברמן סוכנות לביטוח בע"מ ¹³		יסוד 0.0001 ש"ח רג' ש"ח 0.0001	100 50,900	5.1	1,615	--	73.28	73.28	73.28
אחוד פלתורס יהלומים סוכנות לביטוח (2002) בע"מ ¹³		0.1 ש"ח	1,000	100	1,533	--	73.28	73.28	73.28
מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ ⁹		רג' ש"ח 0.001	1,000	1	(823)	14 117,500	100	100	100

¹¹ כולל מניה אחת בידי מגדל.

¹² היתרה מורכבת משטר הון צמית שהונפק למגדל סוכנויות.

¹³ בספרי סוכנויות פלתורס ביטוח בע"מ, חברת בת של מגדל סוכנויות (להלן: "פלתורס").

¹⁴ היתרה מורכבת משטרי הון בסך כולל של 100,000 אלש"ח שהונפקו למגדל אשכול פיננסיים בע"מ, חברת בת של מגדל אינו צמוד ואינו נושא ריבית לפירעון לא לפני דצמבר 2017 ומשטר הון ע"ס 17,500 אלש"ח שהונפק למגדל סוכנויות, אינו צמוד למדד ואינו נושא ריבית לפירעון עד סוף חודש מרץ 2015.

שם החברה	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	סוג מניה אחר	מספר מניות מסוג אחר	סה"כ ע.ג. בש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד באלש"ח	יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון באלש"ח	שיעור ההחזקה מההון המונפק באחוזים	
							בני"ע מניה 1 ש"ח מסוג אחר	בהון בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
אמיר אלוני סוכנות לביטוח חיים (1994) בע"מ ¹⁵	300			300	1,589	--	75	75
אלי ארליך שירותי ביטוח (1999) בע"מ ¹⁵	2,000			2,000	6,816	--	100	100
בי-דיוק - תפעול הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח (2000) בע"מ ⁹	200			200	5	--	100	100
מוניציפליט סוכנות לביטוח (2000) בע"מ ¹³	50			50	78	--	36.635	36.635
מקפת שירותים פיננסים- סוכנות לביטוח (1998) בע"מ ¹⁵	1,000 ¹⁶			1,000 ¹⁶	9,174	--	100	100

¹⁵ בספרי מבטח סימון סוכנויות ביטוח בע"מ, חברה בת של מגדל סוכנויות (להלן: "מבטח סימון").
¹⁶ כולל 450 מניות של 1 ש"ח המוחזקות על ידי פרוליין אקסקלוסיב בע"מ, חברה בת של מבטח סימון.

שם החברה	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	סוג מניה אחר	מספר מניות מסוג אחר	סה"כ ע.ג. בש"ח	ערך הכספי הנפרד באלש"ח	יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון באלש"ח	שיעור ההחזקה מההון המונפק באחוזים		
							בני"ע מניה 1 ש"ח מסוג אחר	בני"ע מניה מסוג אחר	בהון ובסמכות למנות דירקטורים
שחם סוכנויות ביטוח (1977) בע"מ ⁹	3,492 ¹⁷	מ' בכורה א' 0.1 ש"ח	782	3,570.2	12,225	6,509 ¹⁸	43.88	100	100
סופר משה סוכנות לביטוח (1997) בע"מ ¹⁹	55			55	553	--		35	35
שחם וינשטיין (נתניה) סוכנות לביטוח בע"מ ¹⁹		מ"ר א' 0.001 ש"ח מ"ר ב' 0.001 ש"ח	10,200 9,800	20	2,210	--		100	100
איזבל עודה - שחם - סוכנות לביטוח ¹⁹	--	--	--	--	2,178	--		70	70

¹⁷ כולל 36 מניות המוחזקות בידי שחם סוכנויות ביטוח (1977) בע"מ.

¹⁸ היתרה מורכבת מהלוואה שניתנה ע"י מגדל סוכנויות ע"ס 232 אלש"ח נושאת ריבית ו/או הפרשי הצמדה לפי הגבוה מהחלופות הבאות: הפרשי הצמדה למדד בתוספת ריבית שנתית בשיעור 4% לשנה או ריבית נומינלית בשיעור נקוב בתקנה 2 (א) לתקנות מס הכנסה כפי שמתעדכן מדי שנה (בשנת 2014 שיעור הריבית שנקבע בתקנה 3.23%) ההלוואה נפרעת בתשלומים רבעונים עד יולי 2015 ומשטרי הון שהונפקו למגדל סוכנויות בסך כולל של 7,250 אלש"ח לא צמודים למדד ולא נושאים ריבית, שטרי הון הונו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים יתרתם הכוללת ליום 31.12.14 הינה 6,277 אלש"ח כמפורט להלן.

ערך נקוב שטר הון באלש"ח	מועד פירעון	שיעור ריבית להיוון	יתרת שטר הון ליום 31.12.14 באלש"ח
2,000	7/2017	4.76%	1,786
2,250	12/2018	3.53%	1,961
3,000	3/2019	4.09%	2,530
סה"כ: 7,250			סה"כ: 6,277

¹⁹ בספרי שחם סוכנויות ביטוח (1977) בע"מ, חברה בת של מגדל סוכנויות (להלן: "שחם").

שם החברה	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	סוג מניה אחר	מספר מניות מסוג אחר	סה"כ ע.ג. בש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד באלש"ח	יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון באלש"ח	שיעור ההחזקה מההון המונפק באחוזים			
							בני"ע מניה 1 ש"ח מסוג אחר	בני"ע מניה 1 ש"ח מסוג אחר	בהון	בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
שגיא יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ ⁹	1,722	רווחים 1 ש"ח	2,000	3,722	13,084	4,154 ²⁰	100	100	100	100
רשף סוכנות לביטוח (2004) בע"מ ²¹	60			60	1,178	--	50	50		50
שיא-אל סוכנות לביטוח (1995) בע"מ ¹⁹	154			154	3,414	--	100	100		100
מגדל טכנולוגיות בע"מ ²²		רג' ש"ח 0.001	101 ²³	0.101 ²³	--	--	100	100		100
מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ		רג' ש"ח 0.0001	61,660,406 ²⁴	6,166.04 ²⁴	768,148	370,000 ²⁵	100	100		100
מגדל ניהול תביעות בע"מ ²⁶		רג' ש"ח 0.001	2,000 ²⁷	2 ²⁷	--	--	100	100		100

²⁰ היתרה מורכבת מהלוואה שניתנה ע"י מגדל בסך אלש"ח, צמודה למדד ונושאת ריבית בשיעור של 4.5% לפירעון בתשלומים רבעוניים עד נובמבר 2018 ומשטר הון ע"ס 3,000 אלש"ח שהונפק למגדל סוכנויות לא צמוד למדד ולא נושא ריבית לפירעון לא לפני דצמבר 2018, שטר ההון הוון בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בשיעור של 3.59%, יתרתו ליום 31.12.13 לאחר היוון 2,604 אלש"ח.

²¹ בספרי שגיא יוגב סוכנויות לביטוח (1988) בע"מ, חברה בת של מגדל סוכנויות (להלן: "שגיא יוגב").

²² מגדל טכנולוגיות בע"מ הינה חברה בת בבעלות מלאה של מגדל שכל פעילותה הינה עבור מגדל ובמימונה המלא. הפעילות נרשמת בספרי מגדל ונכללת בדוחות הכספיים שלה.
²³ כולל שלוש מניות בידי חברות בנות של מגדל.

²⁴ כולל מניה אחת בידי מגדל ניהול תביעות בע"מ, חברה בת של מגדל (ראה הערת שוליים 26 להלן).

²⁵ היתרה מורכבת משטרי הון שהונפקו למגדל ע"ס 370,000 אלש"ח לא צמודים למדד ולא נושאים ריבית טרם נקבעו להם מועדי פירעון.

²⁶ מגדל ניהול תביעות הינה חברה בת בבעלות מלאה של מגדל, פועלת ומתקשרת בשמה, וכל פעילותה הינה עבור מגדל ובמימונה המלא, ונכללת בדוחות הכספיים של מגדל.

²⁷ כולל מניה אחת בידי מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, חברה בת של מגדל (להלן: "אחזקות נדל"ן").

שם החברה	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	סוג מניה אחר	מספר מניות מסוג אחר	סה"כ ע.ב. בש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד באלש"ח	יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון באלש"ח	שיעור ההחזקה מההון המונפק באחוזים		
							בני"ע מניה 1 ש"ח	בני"ע מניה מסוג אחר	בהון ובסמכות למנות דירקטורים
דטה קאר ישראל בע"מ		1 ש"ח סוג א' 1 ש"ח סוג ב' 1 ש"ח סוג ג'	10,000 10,000 10,000	30,000	4,266	--	100	100	100
מגדל אשכול פיננסים בע"מ	28 485,057			28 485,057	129,755	--	100	100	100
מגדל שרותי מימון בע"מ	29 100			30 100	2,807	31 2,559	100	100	100
מגדל ליסינג בע"מ	29 100			100	8,408	--	100	100	100
נכסי המגן בע"מ	6,090,837			6,090,837	234,553	--	100	100	100
פל בית המגן בע"מ	11 14,066,596			11 14,066,596	234,559	--	100	100	100
קניון רמת אביב בע"מ	33	רג' 0.0001 ש"ח	965,579	96.5579	212,179	34 13,547	26.599	26.599	26.599

²⁸ כולל מניה אחת בידי מגדל סוכנויות, חברה בת של מגדל.

²⁹ בספרי מגדל אשכול פיננסים בע"מ, חברת בת של מגדל (להלן: "מגדל אשכול").

³⁰ כולל שתי מניות בידי מגדל.

³¹ היתרה מורכבת מהלוואה שניתנה ע"י מגדל אשכול צמודה למדד ונושאת ריבית בשיעור של 3.23% וטרם נקבע לה מועד פירעון.

³² בספרי נכסי המגן בע"מ, חברה בת של מגדל.

³³ בספרי אחזקות נדל"ן.

³⁴ היתרה מורכבת משטרי הון שהונפקו לאחזקות נדל"ן בסך 15,192 אלש"ח ביוני 2009 לתקופה שלא תפחת מחמש שנים, שטרי הון לא צמודים למדד ולא נושאים ריבית ומוצגים בערכם הנוכחי ליום 31.12.2014 בסך של 13,547 אלש"ח כמו כן במחצית השנייה של שנת 2014 העמידה קניון רמת אביב לאחזקות נדל"ן הלוואה לא צמודה למדד ונושאת ריבית נומינלית קבועה בשיעור של 3.23% לפירעון בתשלום אחד בתום שנת 2015 עם אפשרות לפירעון מוקדם. יתרת הלוואה ליום 31.12.14 הינה כ- 5,137 אלש"ח.

שיעור ההחזקה מההון המונפק באחוזים				יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון	ערך בדוח הכספי הנפרד באלש"ח	סה"כ ע.ג. בש"ח	מספר מניות מסוג אחר	סוג מניה אחר	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	שם החברה
בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	בהון	בני"ע מניה מסוג אחר	בני"ע מניה 1 ש"ח	באלש"ח	באלש"ח	בש"ח				
13.34	13.34		13.34	--	397,589	36,545,113			36,545,113	אמות השקעות בע"מ ³⁵

³⁵ אמות השקעות בע"מ נסחרת בבורסה לניירות ערך בישראל. הנתונים אינם כוללים אחזקות נוספות באמות השקעות המוחזקות על ידי חברות בנות ונכדות של החברה כנגד התחייבויות ביטוחיות.

ג. בספרי החברה הבת, מגדל שירותי ניהול בע"מ

שם החברה	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	סוג מניה אחר	מספר מניות מסוג אחר	סה"כ ע.ג. בש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד באלש"ח	יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון באלש"ח	שיעור ההחזקה מההון המונפק באחוזים		
							בני"ע מניה 1 ש"ח אחר	בני"ע מניה מסוג אחר	בהון בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
ארקסיס ניהול הון גלובלי בע"מ ³⁶		רג' 0.01 ש"ח	419,818	4,198.18	2,696	³⁷ 1,418	100	100	100
פילת מקבוצת היי- קפיטל בע"מ	116			116	(6,571)	³⁸ 10,335	70	70	70
טלנט אייץ' אר סיסטמס בע"מ	³⁹ 150			³⁹ 150	64	--	60	60	60

³⁶ החברה בהליכי מכירה.

³⁷ היתרה מורכבת משטרי הון שהונפקו למגדל שירותי ניהול בע"מ (להלן: "מגדל שירותי ניהול") כמפורט להלן: שטר הון ע"ס 500 אלש"ח לא צמוד למדד ולא נושא ריבית לפירעון לא לפני דצמבר 2016, שטר הון ע"ס 500 אלש"ח לא צמוד למדד ולא נושא ריבית לפירעון לא לפני אפריל 2017 ומהלוואות ע"ס 418 אלש"ח נושאות ריבית בשיעור 3.23% וטרם נקבע להן מועד פירעון.

³⁸ היתרה מורכבת מהלוואות שניתנו על ידי מגדל שירותי ניהול כמפורט להלן: הלוואות ע"ס 4,290 אלש"ח, צמודות למדד נושאות ריבית בשיעור 4% לפרעון החל מינואר 2015 בארבעה תשלומים שנתיים שווים, הלוואות ע"ס 5,237 אלש"ח צמודות למדד נושאות ריבית בשיעור 4% לפירעון החל מינואר 2016 בשישים תשלומים חודשיים שווים ומהלוואה ע"ס 808 אלש"ח נושאות ריבית בשיעור 3.23% וטרם נקבע לה מועד פירעון.

³⁹ 50 מניות מוחזקות ע"י מגדל שירותי ניהול בע"מ ובנוסף מוחזקות 100 מניות ע"י פילת מקבוצת היי קפיטל בע"מ.

ד. בספרי החברה הבת, מגדל שוקי הון (1965) בע"מ

שם החברה	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	סוג מניה אחר	מספר מניות מסוג אחר	סה"כ ע.ג. בש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד באלש"ח	יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון באלש"ח	שיעור ההחזקה מההון המונפק באחוזים		
							בני"ע מניה 1 ש"ח	בני"ע מניה מסוג אחר	בהון בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מגדל חיתום וקידום עסקים בע"מ	5,001,053			5,001,053	5,124	--	100	100	100
מגדל שוקי הון (שירותי ניהול) בע"מ		רג' 0.001 ש"ח	50,000 ⁴⁰	50	93	--	100	100	100
מגדל קרנות נאמנות בע"מ ⁴¹	259,518,001 ⁴²			259,518,001 ⁴²	291,272	--	100	100	100
מגדל ניהול תיקי השקעות (1998) בע"מ	694,247 ⁴²			694,247 ⁴²	5,040	--	100	100	100
מגדל שרותי בורסה (נ.ע) בע"מ	259,506,540 ⁴²			259,506,540 ⁴²	351,072	69,900 ⁴³	100	100	100
מגדל הנפקות בע"מ ⁴⁴	100			100	(4,074)	4,482 ⁴⁵	100	100	100

⁴⁰ כולל מניה אחת המוחזקת על ידי מגדל קרנות נאמנות בע"מ.

⁴¹ בספרי מגדל שרותי בורסה (נ.ע.) בע"מ, חברה בת של מגדל שוקי הון.

⁴² כולל מניה אחת המוחזקת על ידי מגדל שוקי הון (שירותי ניהול) בע"מ, חברה בת של מגדל שוקי הון.

⁴³ היתרה מורכבת מהלוואות שניתנו ע"י מגדל שוקי הון כמפורט להלן: הלוואה בסך 27,523 אלש"ח נושאת ריבית בשיעור 3.8% לפירעון ביום 29.12.2021, הלוואה בסך 10,081 אלש"ח נושאת ריבית בשיעור של 3.8% לפירעון ביום 31.8.2021, הלוואה בסך 23,904 אלש"ח נושאת ריבית בנק ישראל בתוספת 1.75% העומדת לפירעון ביום 31.12.2021 ומהלוואה בסך 8,392 אלש"ח נושאת ריבית בשיעור ריבית המתבסס על ממוצע ריביות של הלוואות און קול בנקאיות וטרם נקבע לה מועד פירעון.

⁴⁴ בספרי מגדל חיתום וקידום עסקים בע"מ, חברה בת של מגדל שוקי הון.

⁴⁵ היתרה מורכבת משטרי הון שהונפקו למגדל שוקי הון בסך כולל של 4,768 אלש"ח אינם צמודים למדד ואינם נושאים ריבית לפירעון לא לפני פברואר 2016, שטרי הון הונו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בשיעור של 4.10% יתרתם ליום 31.12.2014 לאחר הון 4,482 אלש"ח.

שם החברה	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	סוג מניה אחר	מספר מניות מסוג אחר	סה"כ ע.ג. בש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד באלש"ח	יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון באלש"ח	שיעור ההחזקה מההון המונפק באחוזים		
							בני"ע מניה 1 ש"ח מסוג אחר	בני"ע מניה מסוג אחר	בהון בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
דרגון ניהול קרנות גידור בע"מ ^{47, 46}		0.01 ש"ח	852	8.52	(121)	915 ⁴⁸	100	100	100
אם.אר.אם – מגדל ניהול סיכונים בע"מ ⁴⁹	1,000			1,000	--	--		100	100
אם.אר.אם – ניהול השקעות בע"מ ⁴⁹	1,000			1,000	--	--		100	100
אם.סי.אם השקעות אלטרנטיביות בע"מ	100			100	(8,077)	9,085 ⁵⁰	100	100	100
אם.ג'י.טי.אף ניהול קרנות גידור בע"מ ⁴⁶	1,000			1,000	(2)	--		100	100
אם.ג'י.טי.אף ניהול השקעות בע"מ ⁴⁶	1,000			1,000	(591)	--		100	100
מגדל אל.בי. בע"מ ^{51, 46}	1,000			1,000	507	--		100	100
מגדל שוקי הון - האקדמיה לפיננסים בע"מ ⁵²	1,000			1,000	(6,236)	--		100	100

⁴⁶ בספרי אם.סי.אם השקעות אלטרנטיביות בע"מ, חברה בת של מגדל שוקי הון (להלן: "אם.סי.אם").

⁴⁷ נכון ליום 31.12.2014 לא נוהלו נכסים בקרנות הגידור בהן דרגון ניהול קרנות גידור בע"מ משמשת שותף כללי, וזאת לאחר שבמהלך שנת 2014 בוצע פדיון כספי המשקיעים בקרנות גידור אלה (ובכללם מגדל שוקי הון (1965) בע"מ) והפסקת פעילותן.

⁴⁸ היתרה מורכבת מהלוואה שניתנה ע"י אם.סי.אם, אינה צמודה למדד, נושאת ריבית בשיעור של 4%, ההלוואה עומדת לפירעון בתחילת שנת 2015.

⁴⁹ החברה הוקמה ביום 14.9.14, הפעילות בחברה זו החלה ביום 1.1.2015 באמצעות MRS Hedge Fund, L.P (Cayman Islands).

⁵⁰ היתרה מורכבת משטרי הון שהונפקו למגדל שוקי הון בסך כולל של 9,086 אלש"ח אינם צמודים למדד ואינם נושאים ריבית לפרעון לא לפני ינואר 2015, שטרי הון הווננו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בשיעור של 3.3% יתרתם ליום 31.12.2014 לאחר הוון 9,085 אלש"ח.

⁵¹ הפעילות בחברת מגדל אל.בי. בע"מ הסתיימה ביום 30.12.14. החברה טרם פורקה.

⁵² ביום 1.1.2015 הועברו מלוא מניותיה של האקדמיה לפיננסים לצד שאינו קשור לקבוצה.

ה. בספרי החברה הבת, מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ

שם החברה	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	סוג מניה אחר	מספר מניות מסוג אחר	סה"כ ע.ג. בש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד באלש"ח	יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון באלש"ח	שיעור ההחזקה מההון המונפק באחוזים		
							בני"ע מניה 1 ש"ח אחר	בני"ע מניה מסוג אחר	בהון ובסמכות למנות דירקטורים
50 פלוס בע"מ	9,080			9,080	42	⁵³ 28,129	100	100	100

⁵³ היתרה מורכבת משטרי הון צמיתים שהונפקו למגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ (להלן "מגדל בריאות") בסך כולל של 21,100 אלש"ח ומשטרי הון בסך כולל של 8,058 אלש"ח לא צמודים למדד ולא נושאים ריבית, שטרי הון הונו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, יתרתם הכוללת ליום 31.12.2014 הינה 7,029 אלש"ח כמפורט להלן:

ערך נקוב שטר הון באלש"ח	מועד פירעון	שיעור ריבית להיוון	יתרת שטר הון ליום 31.12.14 באלש"ח
850	9.2018	4.15%	736
450	7.2018	3.81%	394
350	12.2018	3.57%	305
300	8.2018	3.73%	263
250	10.2018	3.69%	218
370	10.2018	3.81%	321
220	6.2018	3.83%	193
200	4.2018	3.95%	176
200	5.2018	3.78%	177
1,040	1.2019	3.68%	900
173	1.2019	3.55%	150
300	2.2019	3.35%	262
335	4.2019	3.33%	291
350	4.2019	3.26%	305
1,070	5.2019	2.92%	943
1,600	7.2019	3.05%	1,395
סה"כ: 8,058			סה"כ: 7,029

שם החברה	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	סוג מניה אחר	מספר מניות מסוג אחר	סה"כ ע.ב. בש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד באלש"ח	יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון באלש"ח	שיעור ההחזקה מההון המונפק באחוזים		
							בני"ע מניה 1 ש"ח	בני"ע מניה מסוג אחר	בהון ובסמכות למנות דירקטורים
קלאב 50 סוכנות לביטוח בע"מ ⁵⁴	120			120	(3,038)	7,149 ⁵⁵	100	100	100
אינפומד אתרי רפואה בע"מ	1,530			1,530	7,212	5,009 ⁵⁶	71	71	71
בי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ ⁵⁷	0.1 ש"ח	1,200		120	2,178	--	100	100	100

⁵⁴ בספרי 50 פלוס בע"מ (להלן "50 פלוס"), חברה בת של מגדל בריאות.

⁵⁵ היתרה מורכבת משטרי הון שהונפקו ל-50 פלוס כמפורט להלן: שטרי הון צמיחים בסך כולל של 4,447 אלש"ח, שטרי הון בסך כולל של 2,658 אלש"ח לא צמודים למדד ולא נושאים ריבית לפירעון בשנים 2019 – 2018, שטרי הון הווננו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים יתרתם ליום 31.12.14 לאחר היוון 2,268 אלש"ח וכן משטרי הון שהונפקו לחברת מגדל בריאות לא צמודים למדד ולא נושאים ריבית, בסך כולל של 497 אלש"ח שטרי הון הווננו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים יתרתם הכוללת ליום 31.12.14 הינה 434 אלש"ח כמפורט להלן:

ערך נקוב שטר הון באלש"ח	מועד פירעון	שיעור ריבית להיוון	יתרת שטר הון ליום 31.12.14 באלש"ח
100	7.2019	3.19%	87
80	9.2019	2.69%	71
137	10.2019	2.92%	120
90	11.2019	2.73%	79
90	7.2019	3.12%	77
סה"כ: 497			סה"כ: 434

⁵⁶ היתרה מורכבת מהלוואה שניתנה ע"י מגדל בריאות צמודה למדד, נושאת ריבית בשיעור של 4% לפירעון בתשלומים חודשיים שווים החל מיוני 2014 ועד מאי 2017.

⁵⁷ בספרי אינפומד אתרי רפואה בע"מ, חברה בת של מגדל בריאות.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות- בת ובחברות כלולות בתקופת הדוח ^{1,58}					
תאריך השינוי	מהות השינוי	שם החברה	סוג המניה	סה"כ מניות	עלות באלש"ח
29.1.14	הקצאת מניות (בספרי מגדל חברה לביטוח בע"מ)	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ ⁵⁹	רג' 1 ש"ח	2,700,000	2,700
18.7.14	רכישת מניות (בספרי אמ.סי.אם, השקעות אלטרנטיביות בע"מ)	דרגון ניהול קרנות גידור בע"מ ⁶⁰	רג' 0.01 ש"ח	232	257
14.9.14	הקמת חברה (בספרי מגדל שוקי הון (1965) בע"מ)	אמ.אר.אם – מגדל ניהול סיכונים בע"מ ⁶¹	1 ש"ח	1,000	1,000
14.9.14	הקמת חברה (בספרי מגדל שוקי הון (1965) בע"מ)	אמ.אר.אם – ניהול השקעות בע"מ ⁶¹	1 ש"ח	1,000	1,000
25.12.14	השקעה בחברה (בספרי מגדל חברה לביטוח בע"מ)	אמות השקעות בע"מ ⁶²	1 ש"ח	36,545,113	295,082

⁵⁸ מרשימת החברות נגרעו החברות הבאות: אבגד יהלום ניהול ושירותים בע"מ, שכל פעילותה הינה ניהול ושירותים וחברת יבולים חברה לייעוץ כלכלי ועסקי בע"מ, לגביה ניתן ביום 12.5.14 צו פירוק ומונה מנהל מיוחד לחברה בפירוק.

⁵⁹ ביום 29.1.2014 אשרה האסיפה הכללית של יוזמה הנפקת 2,700,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח למגדל ביטוח בתמורה להזרמת הון ממגדל ביטוח ליוזמה בסך של 2,700 אלש"ח.

⁶⁰ במהלך שנת 2013 רכשה אמ סי אם השקעות אלטרנטיביות בע"מ 187 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח של דרגון ניהול קרנות גידור בע"מ. מניות אלה הועברו במהלך שנת 2014. עלות הרכישה הינה בסך של 192 אלש"ח. הנתונים המופיעים כוללים רכישה זו.

⁶¹ ביום 14.9.14 הוקמו החברות אמ.אר.אם-מגדל ניהול סיכונים בע"מ ואם.אר.אם – ניהול השקעות בע"מ בספרי מגדל שוקי הון (1965) בע"מ. הפעילות בחברות אלו החלה ביום 1.1.2015.

⁶² חברת אמות השקעות בע"מ נרכשה לשיעורין החל משנת 2009 והוספה לראשונה לדוח התקופתי של שנת 2014 בהתאם לתיקון תשע"ה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים).

תקנה 13: הכנסות של חברות בנות וכלולות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן באלפי ש"ח ⁵⁸							שם החברה
מועד תשלום הריבית	ריבית נומינלית	דמי ניהול	דיבידנד	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה ⁶³	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה ⁶³	רווח (הפסד) לתקופה ⁶³	
--	--	--	⁶⁴ 403,273	556,290	113,738	442,552	מגדל חברה לביטוח בע"מ
חודשי	⁶⁴ 211	--	--	(6,338)	(27)	(6,311)	מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ
--	--	--	--	(8,307)	1,050	(9,357)	מגדל שוקי הון (1965) בע"מ
--	--	--	--	(3,633)	30	(3,663)	מגדל שירותי ניהול בע"מ
--	--	--	--	24,605	1,439	23,166	מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ
--	--	⁶⁵ 260	--	6,904	110	6,794	סוכנויות פלתורס ביטוח בע"מ
רבעוני	⁶⁸ 84	⁶⁵ 200	--	750	180	570	שגיא יוגב סוכנויות ביטוח בע"מ (1988)
--	--	⁶⁵ 320	--	1,826	296	1,530	אחוד רשת סוכנויות ביטוח בע"מ
--	--	⁶⁵ 560	--	13,561	108	13,453	מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ
--	--	--	--	63,422	314	63,108	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ
--	--	⁶⁶ 520	⁶⁶ 1,000	577	--	577	אחוד דוד ברמן סוכנות לביטוח בע"מ
רבעוני	⁶⁵ 13	⁶⁵ 280	--	1,631	907	724	שחם סוכנויות ביטוח (1977) בע"מ
--	--	⁶⁷ 300	⁶⁷ 1,000	603	--	603	שיא-אל סוכנות לביטוח (1995) בע"מ
--	--	--	--	--	--	--	מגדל טכנולוגיות בע"מ
--	--	--	--	--	--	--	מגדל ניהול תביעות בע"מ
--	--	--	⁶⁸ 1,100	861	--	861	דטה קאר ישראל בע"מ
חודשי	⁶⁸ 2,385	--	--	70,215	--	70,215	מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ
--	--	--	⁶⁸ 39,500	466	--	466	מגדל אשכול פיננסים בע"מ
--	--	⁶⁸ 11,307	--	276	163	113	יזומה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

⁶³ משקף את רווחי (הפסדי) התאגיד במלואם ולא כוללים הפחתות הפרשים מקוריים ורווחים שטרם מומשו בגין עסקאות בינברתיות.

⁶⁴ התקבל בחברה.

⁶⁵ נרשם במגדל סוכנויות, חברה בת של מגדל.

⁶⁶ התקבל בפלתורס, חברה בת של מגדל סוכנויות.

⁶⁷ התקבל בשחם חברה בת של מגדל סוכנויות.

⁶⁸ התקבל במגדל, חברה בת של החברה.

שם החברה	רווח (הפסד) לתקופה ⁶³	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה ⁶³	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה ⁶³	דיבידנד	דמי ניהול	ריבית נומינלית	מועד תשלום הריבית
נכסי המגן בע"מ	19,208	--	19,208	--	--	--	--
פל בית המגן בע"מ	19,209	--	19,209	--	--	--	--
מגדל שירותי מימון בע"מ	192	--	192	7,500 ⁶⁹	--	157 ⁶⁹	חודשי
מגדל ליסינג בע"מ	600	--	600	13,000 ⁶⁹	--	--	--
פילת מקבוצת היי קפיטל בע"מ	(4,760)	28	(4,732)	--	--	330 ⁷²	רבעוני
טלנט אייז' אר סיסטמס בע"מ	(199)	2	(197)	--	881 ⁷⁰	--	--
בי-דיוק – תפעול הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח (2000) בע"מ	--	--	--	--	--	--	--
רשף סוכנות לביטוח (2004) בע"מ	1,896	--	1,896	800 ⁷¹	--	--	--
אחד פלורס יהלומים סוכנות לביטוח (2002) בע"מ	936	--	936	--	150 ⁶⁶	73 ⁶⁶	רבעוני
מוניציפליט סוכנות לביטוח (2000) בע"מ	214	--	214	25 ⁶⁶	800 ⁶⁶	22 ⁶⁶	רבעוני
מקפת שירותים פיננסיים סוכנות לביטוח (1998) בע"מ	386	50	436	--	--	--	--
שחם וינשטיין (נתניה) סוכנות לביטוח בע"מ	561	--	561	--	470 ⁶⁷	--	--
סופר משה סוכנות לביטוח (1997) בע"מ	(174)	--	(174)	--	123 ⁶⁷	--	--
אמיר אלוני סוכנות לביטוח חיים (1994) בע"מ	1,421	36	1,457	--	--	--	--
ארקסיס ניהול הון גלובלי בע"מ	3,314	--	3,314	--	--	47 ⁷²	רבעוני
אורלן סוכנות לביטוח (1994) בע"מ	2,098	37	2,135	150 ⁶⁵	--	17 ⁶⁵	חודשי
אלי ארליך שירותי ביטוח (1999) בע"מ	1,516	28	1,544	800 ⁷³	--	--	--
קניון רמת אביב בע"מ	131,015	--	131,015	--	--	--	--

⁶⁹ התקבל במגדל אשכול, חברה בת של מגדל.

⁷⁰ התקבל בפילת מקבוצת היי קפיטל, חברת בת של מגדל שירותי ניהול.

⁷¹ התקבל בשגיא יוגב, חברה בת של מגדל סוכנויות.

⁷² התקבל במגדל שירותי ניהול.

⁷³ התקבל במבטח סימון, חברה בת של מגדל סוכנויות.

שם החברה	רווח (הפסד) לתקופה ⁶³	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה ⁶³	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה ⁶³	דיבידנד	דמי ניהול	ריבית נומינלית	מועד תשלום הריבית
איזבל עודה- שחם- סוכנות לביטוח	883	--	883	--	--	--	--
מגדל חיתום וקידום עסקים בע"מ	1,113	--	1,113	--	--	--	--
מגדל שוקי הון (שירותי ניהול) בע"מ	106	402	508	--	--	92 ⁷⁴	רבעוני
מגדל ניהול תיקי השקעות בע"מ (1998)	(2,350)	103	(2,247)	--	--	--	--
מגדל שירותי בורסה (נ.ע.) בע"מ	3,228	482	3,710	--	--	2,296 ⁷⁴	רבעוני
מגדל הנפקות בע"מ	(181)	--	(181)	--	--	180 ⁷⁵	רבעוני
אם.ס.אם השקעות אלטרנטיביות בע"מ	(6,860)	--	(6,860)	--	--	254 ⁷⁴	רבעוני
דרגון ניהול קרנות גידור בע"מ	2	--	2	--	--	--	--
מגדל שוקי הון – האקדמיה לפיננסים בע"מ	(1,311)	--	(1,311)	--	--	--	--
אם.אר.אם – מגדל ניהול סיכונים בע"מ	--	--	--	--	--	--	--
אם.אר.אם – ניהול השקעות בע"מ	--	--	--	--	--	--	--
אם. ג'י.טי. אף. ניהול קרנות גידור בע"מ	(2)	--	(2)	--	--	--	--
אם. ג'י.טי.אף ניהול השקעות בע"מ	(343)	--	(343)	--	--	--	--
מגדל אל. בי. בע"מ	552	--	552	--	--	--	--
50 פלוס בע"מ	(4,064)	(136)	(4,200)	--	--	--	--
קלאב 50 סוכנות לביטוח בע"מ	(1,370)	11	(1,359)	--	--	--	--
אינפומד אתרי רפואה בע"מ	1,673	110	1,783	--	--	211 ⁷⁶	חודשי
בי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ	1,029	78	1,107	--	--	--	--
מגדל קרנות נאמנות בע"מ	6,179	318	6,497	--	--	--	--
מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ	--	--	--	--	--	--	--
אמות השקעות בע"מ	258,150	1,171	259,321	29,268 ⁷⁷	--	--	--

⁷⁴ התקבל בשוקי הון, חברה בת של החברה.

⁷⁵ התקבל במגדל חיתום וקידום עסקים, חברה בת של מגדל שוקי הון.

⁷⁶ התקבל במגדל בריאות, חברה בת של החברה.

⁷⁷ 77 של 24,118 אל"ש התקבל במגדל, חברה בת של החברה ודיבידנד בסך של 5,150 אל"ש הוכרז בחודש דצמבר 2014 לחלוקה בינואר 2015.

תקנה 14: רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד

התאגיד אינו מעניק הלוואות

תקנה 20: מסחר בבורסה - ני"ע שנרשמו למסחר - מועדי הפסקת מסחר וסיבותיה

בתקופת הדוח לא חלו הפסקות מסחר בני"ע של החברה.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים (באלפי ש"ח) ששילמה מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של החברה, או תאגידים אחרים בקבוצה, ושל כל ההתחייבויות לתשלומים שקיבלו על עצמן בש"ח (לא כולל מס שכר ומע"מ), כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2014 לכל אחד מחמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגידים בשליטתה וכן לבעלי ענין בחברה

שם	מין	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד באחוזים	תגמולים בעבור שירותים						תגמולים אחרים				
					שכר (*)	מענק (**)	תשלום מבוסס מניות (***)	דמי ניהול	דמי יעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	
ענת לוין ⁽¹⁾	נקבה	מנכ"ל החברה ויו"ר מגדל ביטוח לשעבר	100%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3,532
עופר אליהו ⁽²⁾	זכר	מנכ"ל מגדל ביטוח ויו"ר מגדל מקפת	100%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2,723
שרון חניקיס ⁽³⁾	זכר	מנהל השקעות וממונה על טיפול בהסדרי חוב מחוב בעייתי בקבוצת מגדל שוקי הון	100%	---	1,603	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2,947
גיל יניב ⁽⁴⁾	זכר	מנהל החטיבה לחסכון ארוך טווח וריאות ואיכות חיים במגדל ביטוח	100%	0.0075	462	24	---	---	---	---	---	---	---	---	2,667
בצלאל צוקר ⁽⁵⁾	זכר	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	100%	0.0028	187	5	---	---	---	---	---	---	---	---	2,176

להלן פירוט התגמולים לשניים מתוך שלושת נושאי המשרה הבכירה בחברה מקבלי השכר הגבוה ביותר בחברה, אשר לא נמנו עם מקבלי השכר הגבוה ביותר בטבלה לעיל:

שם	מין	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	תגמולים בעבור שירותים						תגמולים אחרים				
					שכר (*)	מענק (**)	תשלום מבוסס מניות (***)	דמי ניהול	דמי יעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	
ערן צ'רנינסקי ⁽⁶⁾	זכר	מנכ"ל ומנהל כספים של החברה ומנהל חטיבת פיננסים ואקטואריה במגדל ביטוח	100%	0.0066	317	21	---	---	---	---	---	---	---	---	2,150
אילנה בר ⁽⁷⁾	נקבה	יועצת משפטית של החברה	100%	0.0015	187	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1,814

להלן הערות והסברים כללים לכוכביות המופיעות בטבלאות שלעיל:

תאור	נושא	כוכבית
רכיב השכר כולל מענק ו/או תשלום המחויב על פי הסכם שאינו תלוי יעדים ו/או שיקול דעת וכן כולל זכויות סוציאליות ונלוות כגון רכב, אש"ל, עתונים, סקר רפואי, וכו'. מענק כגון מענק הסתגלות או מענק חתימה או מענק התמדה, ככל שזכאי לו נושא המשרה, משקף את ההוצאה שהוכרה בשנת הדוח בהתאם לכללי החשבונאות. ככל שרלבנטי לנושא המשרה, השכר כולל גם דמי ניהול המשתלמים לחברה בשליטתו של נושא המשרה.	שכר	(*)
ביום 30 ביוני 2014 אשרו הדירקטוריונים של מגדל ביטוח, מקפת ויוזמה ("הגופים המוסדיים") מדיניות תגמול מוסדיים לשנים 2014-2016, בהמשך לחוזר הממונה על שוק ההון מיום 10 באפריל 2014 ("חוזר הממונה") ("מדיניות תגמול גופים מוסדיים"). במדיניות תגמול גופים מוסדיים נקבעו הוראות פרטניות לגבי רכיבי השכר של "בעל תפקיד מרכזי" שזוהו ככאלה על-פי חוזר הממונה, והם כוללים, בין היתר את כלל נושאי משרה בגופים המוסדיים על-פי חוק החברות, נושאי משרה שהוגדרו ככאלו על-פי חוזר הממונה, קרובי בעל השליטה, גורמי השקעות וכן בעלי תפקידים שזוהו על-ידי הגופים המוסדיים כבעלי תפקיד מרכזי, אם לפעילותו של בעל תפקיד עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של הגופים המוסדיים או שהוא מנהל של קבוצת עובדים הכפופה לאותם הסדרי תגמול ואשר הרכיב המשתנה בתגמולם, עשוי, במסגרת אימוץ הגוף המוסדי את כספי החוסכים באמצעות אותו גוף מוסדי לסיכון מהותי. בחסות אימוץ מדיניות תגמול גופים מוסדיים, הוחלט לאמץ את עמדת הממונה מיום 9 ביוני 2014 ותזכיר חוק תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג) התשע"ד-2014, ובהתאם לא ישולם תגמול מעבר לתקרה המוצעת בתזכיר החוק ("עמדת הממונה"), אלא במקרים חריגים ומיוחדים. על פי חוזר הממונה, על המוסדות המוסמכים לבחון את המדיניות אחת לשנה, בחינה ועדכון אשר בוצעו בגופים המוסדיים ביום 31 בדצמבר 2014. לפירוט אודות מדיניות תגמול גופים מוסדיים, ראה דיווח מיידי מיום 30.6.2014 אסמכתא 103386-01-2014 וכן באור 3.י.38 לדוחות הכספיים המאוחדים.	מענק	(**)
ביום 27 באוקטובר 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה שינוי ועדכון מדיניות התגמול של החברה, שאושרה על-ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 2 בספטמבר 2013 לשנים 2013-2014 ("המדיניות המקורית"), בדרך של אימוץ מדיניות תגמול חדשה המותאמת למדיניות תגמול מוסדיים לשנים 2014-2016 ואשר תבוא במקום המדיניות המקורית לכל דבר וענין ("המדיניות"/"מדיניות התגמול"). מדיניות התגמול חלה על כל נושאי המשרה בחברה, כאשר, למעט יו"ר הדירקטוריון של החברה, כל נושאי המשרה של החברה מכהנים בנוסף לכהונתם כנושאי משרה בחברה כנושאי משרה בגופים המוסדיים. מדיניות התגמול של החברה הותאמה למדיניות תגמול מוסדיים. לפירוט אודות מדיניות התגמול בחברה ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 22 בספטמבר, 27 באוקטובר ו-30 ביוני 2014 מספר אסמכתאות 2014-01-161913, 2014-01-181653 ו-2014-01-103386, בהתאמה וכן באור 3.י.38 לדוחות הכספיים המאוחדים.		
מדיניות התגמול איננה חלה על מקבל התגמולים המנוי בפסקה (3) לעיל המכהן בקבוצת מגדל שוקי הון ואיננו נושא משרה בחברה ובגופים המוסדיים, וההתייחסות להלן לענין המענק השנתי, הינה רק לכל נושאי המשרה המכהנים בחברה ובגופים המוסדיים.		
בהתאם למדיניות התגמול, המענק השנתי לנושא משרה שאינו גורם השקעות (למעט מענק מיוחד ו/או מענק חתימה) יכלול שלושה סוגי יעדים ברמות מדידה שונות (א) יעדי חברה (ב) יעדים יחידתיים/אישיים (ג) הערכה אישית. לכל אחד מסוגי היעדים האמורים ינתן משקל בקביעת המענק השנתי, בהתאם לתפקידו של נושא המשרה ועל-פי טווח המשקלים שנקבעו במדיניות התגמול (לגורמי השקעות היעד החטיבתי יהיה נפרד מהיעד האישי כך שקיימים ארבעה סוגי יעדים במקום שלוש).		
באור 3.י.38 לדוחות הכספיים המאוחדים מובא פירוט לענין התנאים וההסדרים להענקת המענק השנתי לנושאי המשרה בחברה ובגופים המוסדיים בקבוצה. הענקת המענק השנתי איננה נכללת בהסכם העסקה והיא מותנית על-פי המדיניות באישור זכאות מראש של מענק נורמטיבי על-ידי המוסדות המוסמכים. בנוסף ואף לאחר שניתן אישור זכאות למענק נורמטיבי, נקבע כי הענקת כל מענק בהתאם להוראות המדיניות כפופה לקבלת אישור המוסדות המוסמכים וכי סכום המענק המחושב הינו למעשה תקרת סכום המענק שהמוסדות המוסמכים יוכלו להעניק.		
המענק לשנת 2014 טרם נדון ואושר על-ידי המוסדות המוסמכים של החברה ושל הגופים המוסדיים ולפיכך טרם הוענק בפועל לנושאי המשרה בחברה ובגופים המוסדיים בקבוצה.		

ההפרשה למענק השנתי לנושאי המשרה בחברה ובגופים המוסדיים בגין שנת 2014 בדוחות הכספיים של החברה בוצעה בהתאם לאומדן בלבד המבוסס על 75% ממענק המטרה המבוסס על יעדי חברה בהתאם למדיניות התגמול אשר הינם: (1) רווח כולל בביטוח כללי לפני מס (2) רווח כולל שאינו בביטוח כללי לפני מס ו-(3) NBV (ערך עסקים חדשים), וזאת בהתאם למשקלים שנקבעו במדיניות התגמול. יעדי החברה נקבעו כיעדים יחסיים/השוואתיים, אשר מודדים את חלקה היחסי של החברה בתוצאות הפרמטרים האמורים, מתוך התוצאות של חמש קבוצות הביטוח הגדולות בישראל ביחס לפרמטרים אלו, בכל אחת מהשנים 2014-2016. בנוסף לתנאי הסף של 7% תשואה על ההון, נקבעו תנאי סף נוספים לקבלת מענק שנתי הכוללים עמידה בכרית הביטוח שנקבעה על ידי הדירקטוריון, עמידה ביחס נזילות, וכן נקבעו תנאי הפחתה או ביטול רוחביים הקשורים בדירוג אגרות החוב של הגופים המוסדיים בקבוצה וזאת אף ביחס לתשלומים הנדחים של המענק השנתי.

הסכום המופיע כמענק לצד כל אחד מנושאי המשרה למעט מקבל התגמול הנזכר בפסקה (3) כולל: (1) פריסה של חלק מהתשלום הנדחה של המענק השנתי בגין שנת 2013 בגובה 8.3% מסכום המענק שהזכאות בגינו קמה, על פי מדיניות התגמול, רק בשנת 2014, אשר בוצעה לפי כללי חשבונאות מקובלים (2) אומדן המענק השנתי לשנת 2014 המבוסס על אומדן של 75% ממענק המטרה כמתואר לעיל (3) הפרשים שנבעו כתוצאה מהפער בין אומדן המענק לנושא המשרה כפי שהוכר בדוחות הכספיים לשנת 2013, לעומת הסכום שנושא המשרה היה זכאי לו בפועל בגין שנת 2013. לגלוי שנתנה החברה כתוצאה מכך שסכום המענק שאושר בפועל על-ידי המוסדות המוסמכים של החברה ביום 23 ביולי 2014 לשנת 2013, היה שונה מסכום האומדן שנכלל בתקנה 21 בדוח השנתי לשנת 2013, ראה דוח מידי של החברה מיום 24 ביולי 2014 מספר אסמכתא 01-2014-120387.

יודגש שההפרשה למענק לנושאי המשרה המפורטים בטבלאות שלעיל (למעט מקבל התגמול בפסקה (3)) למענק השנתי בגין 2014, כולו או חלקו, נרשמה על בסיס אומדן בלבד, וכי המענק שישולם בפועל, אם ישולם, עשוי להשתנות כתוצאה מנתונים עבור התוצאות היחסיות של החברה לגבי חברות מתחרות במספר מדדים, וכן היא כפופה לאישור המוסדות המוסמכים של החברה והגופים המוסדיים בקבוצה.

תכנית תגמול 2010 – תכנית תגמול ארוכת טווח לנושאי משרה ומנהלים בקבוצה, הכוללת מענקים במזומן וכן הקצאה פרטית של כתבי זכאות שאינם רשומים למסחר המקנים למשתתף המחזיק בהם את הזכות לקבל מניות של החברה, אשר מוקצות בשני שלבים. התכנית הינה לתקופה של שש שנים וכוללת שני שלבים עוקבים הנמשכים שלוש שנים. בתום שלב 1 שהסתיים ביום 31 בדצמבר 2012 היה כל משתתף זכאי למענק הנקוב במספר משכורת חודשיות אשר שולם לו בהתאם לעמידה ביעדים, וגובה מענק שלב I חושב ונקבע בהתאם לעמידה בשני יעדים: עמידה ביעדי רווח ורכיב התמדה. רכיב ההתמדה שולם כולו במניות ורכיב הרווח שולם בחלקו במניות וחלקו במזומן בהתאם לבחירת הניצעים. ביום 22 באפריל 2013 הומרו כתבי הזכויות למי שבחר בתשלום במניות והוקצו מניות אשר הופקדו בנאמנות עד לתום שלב II המסתיים ביום 31 בדצמבר 2015. משתתף אשר הוקצו לו בתום שלב I מניות בגין רכיב הרווחיות יהיה זכאי להקצאת מניות נוספות של החברה ללא תשלום נוסף, למעט תשלום זניח של ערך הנקוב שמספרן יקבע על בסיס דירוגה של הקבוצה ביחס לארבע קבוצות נוספות מתחום פעילותה. ההוצאה בשנים 2013 - 2014 נרשמה על בסיס ההנחה כי דרוגה של הקבוצה יהיה במקום שני, אולם הנחה זו תיבחן בשנית בתום רבעון ראשון של שנת 2015. ההוצאה נפרסת בקו ישר ובגין עובדים שעוזבים במהלך שלב II בנסיבות שאינן מזכות, מבוטלת ההוצאה המצטברת שנרשמה בגינם לגבי מניות שלב II החל מתחילת 2013. ראה באור 33 לדוחות הכספיים המאוחדים.

יצוין, לגבי תכנית 2009 בה הוקצו אופציות לנושאי משרה ומנהלים בקבוצה, כי תקופת המימוש שלה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014.

בשיעורי ההחזקה בהון התאגיד לא נלקחו בחשבון כתבי הזכאות על-פי תכנית 2010.

(***)
תשלום
מבוסס מניות

שיעור החזקה
בהון המניות

הערות כלליות נוספות המשותפות לנושאי המשרה בחברה ובגופים המוסדיים בקבוצה

<p>הרכיב הקבוע (השכר) כולל גם הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים (כהגדרתם להלן) כאשר חלקם מקורם בדרישות חוקי העבודה (רכיבים כגון חסכון פנסיוני, הפרשות לפיצויים, ימי חופשה, מחלה, הבראה וכו') וחלקם נובעים מנהגים המקובלים בשוק העבודה (כמו חסכון בקרן השתלמות, ביטוח לאובדן כושר עבודה וכיו"ב) וחלקם נועדו להשלים את השכר החודשי ולהשיב הוצאות כגון אש"ל טלפון וכו'. התנאים הנלווים עשויים לכלול את התנאים הבאים: חופשה שנתית, ימי מחלה, ודמי הבראה, רכב (בעין או בשווי) והחזר הוצאות רכב, החזקות טלפון, עתונות, דמי חבר לאגודות מקצועיות, השתתפות בהשתלמויות וכנסים מקצועיים, פעילות רווחה, בדיקות סקר וכו'.</p>	<p>הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים</p>
<p>בהתאם למדיניות התגמול זכאים נושאי המשרה הכפופים למדיניות התגמול, במקרה של סיום העסקה למעט במקרה של פיטורין בנסיבות המאפשרות אי תשלום פיצויים ולמעט במקרה שתנאי העסקתו כוללים הסדר לפי סעיף 14 לחוק פיצוי פיטורים, תשכ"ג-1963, לפיצויים בגובה 100% של השכר החודשי האחרון לכל שנת עבודה, או לסך הכספים הצבורים בקופת התגמולים בגין הפרשות לפיצויים, לפי הגבוה.</p>	<p>פיצוי פיטורין בסיום העסקה</p>
<p>בהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה בגופים המוסדיים בקבוצה ולנושאי משרה בחברה נקבעו כללים לענין מענק הסתגלות, שיבוא במקום כל מענק הסתגלות ו/או מענק פרישה ו/או כל תשלום אחר שמועד לתשלום בעת פרישה או לאחריה אשר אינם הודעה מוקדמת. מענק ההסתגלות הינו 9 כפולות שכר אשר משתלם כדלקמן: מחצית מענק ההסתגלות משולם במועד סיום העסקה, ולגבי המחצית השנייה, נקבעו הוראות דחיה בנוגע לתשלומם עד לתום 36 חודשים. כמו כן מענק ההסתגלות מותנה, בחלק הנדחה, בביצועים וביחס לחלק מהתשלומים הנדחים לאי מציאת עבודה חלופית במועד התשלום הנדחה.</p>	<p>מענק ההסתגלות</p>
<p>כל עובדי הקבוצה ובני משפחותיהם ובכלל זה נושאי המשרה בחברה ובגופים המוסדיים נהנים מהטבות שונות ותנאים מיוחדים בביטוחים ו/או רכישת מוצרים של הקבוצה בתנאי שוק. מכלול ההטבות שניתנו לנושאי המשרה מסתכמים בסכומים זניחים.</p>	<p>הטבות לכלל עובדים ברכישת מוצרי הקבוצה</p>

פרטים נוספים בקשר עם מקבלי התגמולים:

(1) גב' ענת לוי

גב' ענת לוי כיהנה כמנכ"ל החברה ויו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח בתקופה מפברואר 2014 ועד 31 באוקטובר 2014.

הגב' ענת לוי הועסקה מפברואר 2014, על-פי הסכם העסקה מיום 2 בדצמבר 2013. שכרה החודשי של הגב' לוי היה 185,000 ש"ח, צמוד למדד. הגב' לוי היתה זכאית למענק חתימה בגובה שלוש משכורות חודשיות (ללא תנאים נלווים והפרשות סוציאליות), אשר שולם לה במועד תשלום המשכורת הראשונה. כן זכאית הגב' לוי לרכב כמקובל במגדל למנהלים במעמדה כאשר החברה נשאה בעלות שימוש הרכב ואחזקתו לרבות גילום מס ההכנסה (100%) וכן הוצאות חשבון טלפון, החזר הוצאות אישיות, עתונות וכו'.

בהתאם להסכם העסקה, כל אחד מהצדדים היה רשאי בכל עת להפסיק את ההסכם בהודעה מוקדמת של 6 חודשים. בהתאם בתקופה החל מיום 7 באוגוסט 2014 (מועד מתן הודעת הפרישה) ועד ליום 7 בפברואר 2015, שולם לגב' ענת לוי שכר חודשי כולל תנאים נלווים בגין ההודעה המוקדמת, מתוכם עד ליום 31 באוקטובר 2014 כנגד מתן שירותים בפועל. הסכום המפורט בטבלה כשכר כולל את כל התשלומים ששולמו לגב' לוי, עד תום ההודעה המוקדמת, דהיינו עד חודש פברואר 2015.

לפירוט תנאי העסקה של הגב' לוי ופרישתה, ראה דוחות מיידים של החברה מיום 25.2.2014 מספר אסמכתא 2014-01-046174, מיום 13.4.2014 מספר אסמכתא 2014-01-046119, מיום 23 ביולי 2014 מס' אסמכתא: 2014-01-120126, מיום 7 באוגוסט 2014 מספר אסמכתא: 2014-01-129327 ומיום 28 באוקטובר 2014 מספר אסמכתא: 2014-01-182949 וכן באור 38 י.ג.3) לדוח הכספי של שנת 2013.

לאור הודעת הפרישה של הגב' לוי לא בוצעה התאמה בחוזה העסקה שלה למדיניות התגמול, ראה גם דיווח מיידים של החברה מיום 7 באוגוסט 2014 מספר אסמכתא – 2014-01-129711.

מר עופר אליהו (2)

מר עופר אליהו מכהן כמנכ"ל מגדל ביטוח, בתוקף מיום 11 בפברואר 2014. מר עופר אליהו, הינו בנו של בעל השליטה בחברה מר שלמה אליהו. בתקופה מינואר 2014 ועד 11 בפברואר 2014, כיהן גם כמ"מ מנכ"ל מגדל ביטוח.

מר עופר אליהו כיהן כמנהל למנכ"ל מגדל ביטוח החל מיום 29 בינואר 2013, תחילה כמנהל חטיבת עסקי ביטוח כללי וביטוח משנה במגדל ביטוח ומיום 15 ביולי 2013 כמנהל חטיבת הלקוחות, ערוצי ההפצה והשירות של מגדל ביטוח. במשך כל תקופת כהונתו במגדל ביטוח עד 31 בדצמבר 2013, לא שולם למר עופר אליהו שכר מקבוצת מגדל.

תנאי העסקתו של מר עופר אליהו, בתוקף מ-1 בינואר 2014, אושרו על-ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 13 באפריל 2014 לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת של מגדל ביטוח וועדת התגמול של החברה ודירקטוריון החברה ודירקטוריון מגדל ביטוח. ראה דוחות מיידיים של החברה מיום 25 בפברואר 2014 מספרי אסמכתאות 2014-01-046174 ו-2014-01-046171 מיום 31 במרץ 2014 מספר אסמכתא -2014-01-032985 מיום 13 באפריל מספר אסמכתא 2014-01-046119.

מר עופר אליהו מועסק על-פי הסכם העסקה שנחתם ביום 30 באפריל 2014 והוא לתקופה בלתי קצובה. היה ובתום שלוש שנים ממועד התחילה, יידרשו אישוריהם של המוסדות המוסמכים בחברה להמשיך העסקתו כמנכ"ל, לרבות אישור האסיפה הכללית בהתאם לסעיף 275 לחוק החברות או אישור דומה אחר, יהא תוקף ההסכם לאחר 3 שנים אלו כפוף לקבלת אישורים כאמור על-פי הדין.

כל אחד מהצדדים רשאי להפסיק את ההסכם בכל עת ומכל סיבה בהודעה מוקדמת של 3 חודשים.

שכרו החודשי של מר עופר אליהו נקבע לסך של 170,000 ש"ח, צמוד למדד ועדכון ההצמדה הינו פעם בשנה. בנוסף תנאי העסקתו כוללים הפרשות סוציאליות ונלוות וביטוח בגין אובדן כושר עבודה במסגרת פוליסת ביטוח קבוצתי של עובדי קבוצת מגדל ביטוח, ימי חופשה (26 יום), ימי הבראה, החזר הוצאות טלפון, אש"ל, העמדת רכב (קבוצה 7) (גילום בשיעור של 100%), עתונים יומיים, בדיקות סקר רפואי, וכו'. בהתאם לתנאי ההסכם עמו מר עופר אליהו אינו זכאי למענק הסתגלות.

הסכם העסקה של מר עופר אליהו כולל סעיף לפיו העסקתו בחברה הינו העסקה חדשה בהסכם אישי וזאת ללא רצף זכויות כלשהו להעסקתו בתקופת מעסיק אחר, לרבות הצהרה כי אין לו ולא יהיו לו תביעות או טענות כלפי החברה בגין תקופת העסקתו באליהו בטוח.

לא הובא לאישור המוסדות המוסמכים מענק שנתי למר עופר אליהו.

מר שרון חינקיס (3)

מר שרון חינקיס מועסק בקבוצת שוקי הון כמנהל השקעות בחברת מגדל קרנות, כמנהל השקעות בחברת ניהול התיקים וכממונה על טיפול התיקים וכממונה על טיפול בהסדרי חוב וחוב בעייתי. מר חינקיס, לרבות באמצעות חברה בשליטתו, זכאי לשכר חודשי (חלקו כדמי ניהול) בסך של 63 אלפי ש"ח (במונחי ברוטו), וכן להפרשות סוציאליות ונלוות, ביטוח בגין אובדן כושר עבודה, קרן השתלמות, ימי חופשה, ימי הבראה, טלפון יידי עם גילום ותשלום חלף רכב. כמו כן זכאי מר חינקיס למענק שנתי, המורכב ממענק המחושב לפי שיעור מרווחי הקרנות שבניהולו וממענק התמדה. יצוין, כי סך עלות השכר השנתית (כולל מענקים) של מר חינקיס, לרבות באמצעות החברה בשליטתו, לא תעלה על 2.97 מיליון ש"ח (לא כולל מע"מ ומס שכר). כל צד רשאי להביא את הסכם העסקה לידי סיום בהודעה מוקדמת בת 6 חודשים.

מר גיל יניב (4)

מר גיל יניב מכהן כמנהל חטיבת חסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים החל מיום 1 בינואר 2013. קודם לכן כיהן כמנהל תחום חסכון ארוך טווח ומשאבים וכן בתפקידים שונים בקבוצה, החל מיום 1 בפברואר 2009.

מר גיל יניב מועסק במגדל ביטוח על פי הסכם העסקה מיום 23 בפברואר 2009 כפי שעודכן בתוספות להסכם מיום 8 בפברואר 2010 ומיום 31 בדצמבר 2014, לתקופה בלתי קצובה. כל אחד מהצדדים להסכם העסקה רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת ומכל סיבה בהודעה מוקדמת של 60 יום.

שכרו החודשי של מר גיל יניב החל מ-1 בינואר 2014, נקבע ל-110,000 ש"ח, צמוד למדד ועדכון ההצמדה הינו פעם בשנה. השכר של מר גיל יניב הועלה בשנת 2014 בתוקף מינואר 2014 מסך של 81,575 ש"ח לשכר החודשי הנקוב לעיל. בנוסף תנאי העסקתו כוללים הפרשות סוציאליות ונלוות וביטוח בגין אובדן כושר עבודה, ככל שקיימת הפרשה לקרן השתלמות היא מנוכה מהשכר ולא בנוסף לשכר, ימי חופשה, ימי הבראה, החזר הוצאות אש"ל, העמדת רכב (גילום בשיעור של 90%), עתונים, ביטוח רפואי וכו'.

בכל מקרה של סיום ההסכם יהיה זכאי מר גיל יניב למענק הסתגלות בשיעור של 9 כפולות השכר החודשי. מענק ההסתגלות ישולם בהתאם לתנאים ולהסדרים כמפורט בהערות הכלליות לעיל.

לענין אומדן המענק השנתי – ראה התאור המובא לעיל. ההפרשה למענק השנתי בגין שנת 2014 הינה בסך של 462 אלפי ש"ח המורכבת מסך של כ-536 אלפי ש"ח אומדן המענק לשנת 2014 בניכוי 132 אלפי ש"ח בגין הפער שבין האומדן ובין הסכום ששולם בפועל בגין המענק השנתי לשנת 2013, ובתוספת הסכום הנדחה ממענק בגין שנת 2013 בסך 58 אלפי ש"ח.

במסגרת תכנית תגמול ארוך טווח לשנת 2010, הוקצו למר גיל יניב 102,322 כתיבי זכאות וכן 79,822 מניות בהתאם לתנאי תכנית 2010,

(5) מר בצלאל צוקר

מר בצלאל צוקר מכהן כמנכ"ל מגדל מקפת החל מיום 9 בפברואר 2009 וכמנכ"ל יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ החל מ 1 בדצמבר 2006. קודם לכן הועסק מר בצלאל צוקר בקבוצת מגדל בתפקידים שונים אחרים בתחום החיסכון ארוך הטווח. תחילת העסקתו של מר צוקר במגדל ביטוח הינה החל מיום 1 באפריל 1973.

מר בצלאל צוקר מועסק במגדל ביטוח על פי הסכם העסקה אישי, שתוקן מעת לעת, לתקופה בלתי קצובה. כל אחד מהצדדים להסכם העסקה רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת ומכל סיבה בהודעה מוקדמת של 90 יום.

שכרו החודשי של מר בצלאל צוקר החל מ 1 ביוני 2014, נקבע ל- 75,000 ש"ח, צמוד למדד, ועדכון ההצמדה הינו פעם בשנה. השכר החודשי של מר בצלאל צוקר בתקופה מינואר 2014 עד לעדכון השכר כאמור היה סך של 60,971 ש"ח לחודש. בנוסף תנאי העסקתו כוללים הפרשות סוציאליות ונלוות וביטוח בגין אובדן כושר עבודה בפוליסה ביטוח קבוצתית, למנהל הפרשה לקרן השתלמות של 7.5% על מלוא שכרו, ימי חופשה, ימי הבראה, החזר הוצאות אש"ל, העמדת רכב ללא גילום, עיתונים, ביטוח רפואי וכו'.

בכל מקרה של סיום ההסכם יהיה זכאי מר בצלאל צוקר למענק הסתגלות בשיעור של 9 כפולות השכר החודשי. מענק ההסתגלות ישולם בהתאם לתנאים ולהסדרים כמפורט בהערות הכלליות לעיל.

לענין אומדן המענק השנתי – ראה התאור המובא לעיל. ההוצאה בגין מענק שנת 2014 בסך של 187 אלפי ש"ח מורכבת מהפרשה בסך של כ-241 אלפי ש"ח אומדן המענק לשנת 2014 בניכוי 79 אלפי ש"ח בגין הפער שבין האומדן ובין הסכום ששולם בפועל בגין המענק השנתי לשנת 2013 ובתוספת הסכום הנדחה ממענק בגין שנת 2013 בסך 25 אלפי ש"ח.

במסגרת תכנית תגמול ארוך טווח לשנת 2010, הוקצו למר בצלאל צוקר 32,776 כתיבי זכאות וכן 30,160 מניות בהתאם לתנאי תכנית 2010.

(6) מר ערן צ'רנינסקי

מר ערן צ'רנינסקי מכהן כמנהל הכספים של החברה, מנהל חטיבת פיננסים ואקטואריה של מגדל ביטוח החל מיום 1 באפריל 2009. עד ליום 24.3.2015 שימש כמ"מ מנכ"ל וממועד זה משמש בתפקיד מנכ"ל החברה בנוסף לתפקידיו האחרים בקבוצה.

מר ערן צ'רנינסקי מועסק במגדל ביטוח על פי הסכם העסקה מיום 19 בספטמבר 2002, כפי שתוקן בהסכם מיום 31 בדצמבר 2013 וכן בתוספת להסכם מיום 31 בדצמבר 2014 לתקופה בלתי קצובה. כל אחד מהצדדים להסכם העסקה רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת ומכל סיבה בהודעה מוקדמת של 60 יום.

שכרו החודשי של מר צ'רנינסקי החל מ 1 ביוני 2014, נקבע ל- 89,000 ש"ח, צמוד למדד ועדכון ההצמדה הינו פעם בשנה. השכר החודשי של מר ערן צ'רנינסקי בתקופה מינואר 2014 עד לעדכון שכר כאמור היה סך של 79,417 ש"ח בנוסף תנאי העסקתו כוללים הפרשות סוציאליות ונלוות וביטוח בגין אובדן כושר עבודה בפוליסה ביטוח קבוצתית, ככל שקיימת הפרשה לקרן השתלמות היא מנוכה מהשכר ולא בנוסף לשכר, ימי חופשה, ימי הבראה, החזר הוצאות אש"ל, העמדת רכב (גילום בשיעור של 90%), עתונים, ביטוח רפואי וכו'.

בכל מקרה של סיום ההסכם יהיה זכאי מר ערן צ'רנינסקי למענק הסתגלות בשיעור של 9 כפולות השכר החודשי. מענק ההסתגלות ישולם בהתאם לתנאים ולהסדרים כמפורט בהערות הכלליות לעיל.

לענין אומדן המענק השנתי – ראה התיאור המובא לעיל. ההוצאה בגין מענק שנת 2014 הינה בסך של 317 אלפי ש"ח המורכבת מהפרשה בסך של כ-536 אלפי ש"ח אומדן המענק לשנת 2014 בניכוי 264 אלפי ש"ח בגין הפער שבין האומדן ובין הסכום ששולם בפועל בגין המענק השנתי לשנת 2013 ובתוספת הסכום הנדחה ממענק בגין שנת 2013 בסך 45 אלפי ש"ח.

יודגש כי השכר וההפרשה לאומדן המענק כפוף לאישור המוסדות המוסמכים.

במסגרת תכנית תגמול ארוך טווח לשנת 2010, הוקצו למר צ'רנינסקי 89,238 כתיבי זכאות וכן 69,616 מניות בהתאם לתנאי תכנית 2010.

(7) גב' אילנה בר

גב' אילנה בר מכהנת כיועצת המשפטית הראשית של החברה, החל מחודש יולי 2001.

גב' אילנה בר מועסקת במגדל ביטוח על-פי הסכם העסקה מיום 3 ביוני 2003 (תחילת עבודה 5 בספטמבר 1999) כפי שתוקן בתוספת להסכם מיום 31 בדצמבר 2014 לתקופה בלתי קצובה. כל אחד מהצדדים להסכם רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת ומכל סיבה בהודעה מוקדמת של 60 יום.

שכרה החודשי של גב' אילנה בר החל מ- 1 ביוני 2014, נקבע ל- 90,000 ש"ח צמוד למדד ועדכון ההצמדה הינו פעם בשנה. השכר החודשי של גב' אילנה בר בתקופה מינואר 2014 עד לעדכון השכר

כאמור היה סך של 72,901 ש"ח לחודש.

בנוסף תנאי העסקתה כוללים הפרשות סוציאליות ונלוות וביטוח בגין אובדן כושר עבודה בפוליסה ביטוח קבוצתית, ככל שקיימת הפרשה לקרן השתלמות היא מנוכה מהשכר ולא בנוסף לשכר, ימי חופשה, ימי הבראה, החזר הוצאות אש"ל, העמדת רכב (גילום בשיעור של 90%), עתונים, ביטוח רפואי וכו'.

בכל מקרה של סיום ההסכם תהיה זכאית גב' אילנה בר למענק הסתגלות בשיעור של 9 כפולות השכר החודשי. מענק הסתגלות ישולם בהתאם לתנאים ולהסדרים כמפורט בהערות הכלליות לעיל.

לענין אומדן המענק השנתי – ראה התאור המובא לעיל. ההוצאה בגין מענק שנת 2014 הינה בסך של 187 אלפי ש"ח מורכבת מהפרשה בסך של כ-241 אלפי ש"ח אומדן המענק לשנת 2014 בניכוי 79 אלפי ש"ח בגין הפער שבין האומדן ובין הסכום ששולם בפועל בגין המענק השנתי לשנת 2013 ובתוספת הסכום הנדחה ממענק בגין שנת 2013 בסך 25 אלפי ש"ח.

במסגרת תכנית תגמול ארוך טווח לשנת 2010, הוקצו לגב' אילנה בר 16,466 מניות בהתאם לתנאי תכנית 2010..

גמול דירקטורים

הגמול הכולל ששולם לדירקטורים המכהנים בחברה בתקופת הדוח, המכהנים גם כדירקטורים במגדל ביטוח עבור כהונתם בדירקטוריון החברה ובמגדל ביטוח ובוועדות הדירקטוריון השונות, הסתכם לסך של כ- 2,025 אלפי ש"ח. הסכום אינו כולל את התשלום ששולם למר ישראל אליהו, שהינו בנו של בעל השליטה, המשמש כדירקטור בחברה ובמגדל ביטוח. לפירוט הגמול ששולם, למר ישראל אליהו ראה באור 2.38. לדוחות הכספיים המאוחדים וכן אינו כולל את התגמול ששולם לגב' ענת לוין, יו"ר דירקטוריון של מגדל ביטוח לשעבר כמפורט בטבלה לעיל.

מר שלמה אליהו כיהן כיו"ר דירקטוריון החברה מיום 1 באוקטובר 2013 ועד ליום 18 בפברואר 2015. ביום 24 בפברואר 2014, דיווח מר שלמה אליהו לדירקטוריון החברה ולדירקטוריון מגדל ביטוח כי הוא מוותר על שכר כלשהו בקשר עם כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה וכדירקטור במגדל ביטוח ולא ידרוש שכר בגין כהונתו אלו. מדיניות התגמול כוללת הסדרה של תגמול ליו"ר דירקטוריון החברה ובמסגרתה, שכר חודשי קבוע, הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים שונים וכן רכיב משתנה של מענק שנתי, בכפוף לאישור המוסדות המוסמכים. בהתאם למדיניות התגמול, הגמול השנתי המקסימאלי לו זכאי יו"ר הדירקטוריון, מר שלמה אליהו (במקרה של מענק מקסימאלי) יכול להגיע עד לסכום כולל של כ- 4.3 מיליון ש"ח, לפני השפעות מס שכר על החברה. כאמור לעיל מר שלמה אליהו ויתר על גמול בקשר עם כהונתו או סיום כהונתו. ראה לעניין זה דיווח מידי מיום 24 בפברואר 2014, אסמכתא מספר 2014-01-046135.

מר עודד שריג שמונה כדירקטור בחברה לאחר תקופת הדוח, בתוקף מיום 27 בינואר 2015, וכיו"ר הדירקטוריון מיום 18 בפברואר 2015, מקבל שכר מאליהו בטוח, ראה באור 4.38.ב) לדוחות הכספיים המאוחדים.

תקנה 21א':	השליטה בתאגיד
<p>למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, אליהו חברה לבטוח בע"מ ("אליהו בטוח" או "אליהו") מחזיקה כ-69% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה^{78, 79}. מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו הינם השולטים הסופיים בחברה. למיטב ידיעת החברה אופן החזקתם הינו כדלקמן:</p> <p>בעלי המניות של אליהו בטוח הינם: מר שלמה אליהו, המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה, גב' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה, שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון, אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.</p> <p>בעלי המניות של חברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ, הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגב' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%. בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ, שהמחזיקים בה הינם ה"ה שלמה אליהו וגב' חיה אליהו כמפורט לעיל.</p>	

⁷⁸ אליהו בטוח רכשה מקבוצת ג'נרלי את כל המניות שקבוצת ג'נרלי, במישרין או בעקיפין, החזיקה בחברה (כ-69.135% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה). העברת מניות השליטה בחברה מקבוצת ג'נרלי לאליהו בטוח הושלמה ביום 29 באוקטובר 2012. לפרטים אודות עסקת השלמת העברת השליטה בחברה, ראה על דרך ההפניה דוח מידי של החברה מיום 29 באוקטובר 2012, מספר אסמכתא 2012-01-266412.

⁷⁹ כפי שנמסר לחברה ע"י אליהו בטוח, אליהו בטוח שעבדה לטובת בנק לאומי לישראל בע"מ כ-30% מהון המניות של החברה, ראה באור 1 ב לדוחות הכספיים המאוחדים.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש בהן עניין אישי

1. בעלי השליטה בחברה הם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו המחזיקים במניות החברה, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו בטוח. לפירוט ראה תקנה 21א' בחלק זה של הדוח. בנוסף לעסקאות עם קרוביו, מר שלמה אליהו נחשב כבעל עניין אישי בעסקאות עם בנק אגוד ועד לחודש אוקטובר 2013, נחשב גם כבעל עניין אישי בעסקאות עם בנק לאומי.
 2. כמו כן, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, החליטה החברה, בהתבסס על חוות דעת משפטית שקיבלה, כי על אף שג'נרלי (בעלת השליטה הקודמת בחברה) אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק החברות לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה בחברה על ידי מר שלמה אליהו).
 3. בהתאם להוראות סעיף 117(ב1) לחוק החברות, במהלך שנת 2014 קבעו ועדות הביקורת של החברה ושל חברות הבת שלה הליכים אשר על החברה ו/או חברות הבת שלה לקיים, לפי העניין, בטרם תתקשרנה בעסקאות עם בעל השליטה או בעסקאות בהן יש לבעל השליטה עניין אישי, כאמור בסעיף 270(4) או 270(4א) לחוק החברות, אף אם אינן עסקאות חריגות, בתלות לפי סוג העסקה הנבחנת, ובכלל זה, בין היתר: רכישת שירותים על ידי החברה ו/או חברות הבת, מכירת ביטוח או מוצרים אחרים של הקבוצה, שיבוב ו/או חלוקת אחריות בין מבטחים, השתתפות בקונסורציום אשראי ותנאי כהונה והעסקה.
- לצורך אישור ההתקשרות, תוצגנה תוצאות ההליך לוועדת הביקורת או - במקרה של התקשרות במסגרת ניהול כספי עמיתים - לוועדת ההשקעות הרלוונטית ולוועדת הביקורת. בנוסף, נקבע כי במידה ולא יתקיים אחד מההליכים כאמור לעיל, תובא ההתקשרות לדיון בפני ועדת הביקורת אשר תקבע את ההליך הספציפי אותו יש לקיים בקשר עם אישור אותה ההתקשרות.
- לפרטים נוספים בדבר העסקאות ובדבר העניין האישי של בעל השליטה בגופים המפורטים לעיל ראה באור 38 לדוחות הכספיים המאוחדים.

תקנה 24: מניות וני"ע אחרים המוחזקים ע"י בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בתאגיד, בחברה בת או בחברה כלולה סמוך ככל האפשר לתאריך הדו"ח (למיטב ידיעת התאגיד)

א. בתאגיד						
שם בעל העניין	מס' ת.ז. / מס' חברה	מניות רגילות	מס' הנייר בבורסה	מס' מניות מוחזקות ביום 10.3.2015	שיעור החזקה בהון ⁸⁰	שיעור החזקה בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים ⁸⁰
אליהו חברה לביטוח בע"מ	52-002985-1	0.01 ש"ח	1081165	⁸¹ 729,168,309	69.12	69.12
מגדל חברה לביטוח בע"מ ⁸²	52-000489-6	0.01 ש"ח	1081165	6,365		

לפרטים על מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על ידי נושאי משרה בכירה בתאגיד נכון ליום 10.3.2015 (למיטב ידיעת התאגיד) ראה דוח מיידי של התאגיד מיום 8.3.2015 אסמכתא 2015-01-046459

⁸⁰ בהנחה תיאורטית שכל כתבי הזכאות שהוקצו על פי התוכנית למתן כתבי זכאות אשר עקרונויותיה אושרו באוקטובר 2010 ימומשו במלואן, ראה תקנה 29 בחלק זה של הדוח.

⁸¹ להעברת מניות שבוצעו במהלך תקופת הדוח ראה סעיף 4.3 בחלק א' לפרק תיאור עסקי התאגיד.
⁸² מגדל מחזיקה במניות בנאמנות עבור מי שהיו בעלי מניותיה עובר ליום 31.7.97. מגדל היא חברה בבעלות מלאה של החברה.

ב. חברות בנות וכלולות⁸³

שם החברה הבת/ הכלולה	שם בעל העניין	מס' חברה	שם הנייר	מס' מניות המוחזקות ביום 10.3.2015	שיעור החזקה בהון	שיעור החזקה בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מגדל ביטוח וגיוס הון בע"מ	מגדל חברה לביטוח בע"מ ⁸⁴	52-000489-6	מ"ר 0.01 ש"ח	1,000	100	100
מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ	מגדל חברה לביטוח בע"מ ⁸⁴	52-000489-6	מ"ר 1 ש"ח	804	100	100
סוכנויות פלתורס ביטוח בע"מ	מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ ⁸⁵	52-001162-8	מ"ר 0.01 ש"ח	18,760,002	73.28	73.28
מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ	מגדל חברה לביטוח בע"מ ⁸⁴	52-000489-6	מ"ר 0.0001 ש"ח	61,660,406	100	100
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ	מגדל חברה לביטוח בע"מ ⁸⁴	52-000489-6	מ"ר 1 ש"ח	9,200,000	100	100
נכסי המגן בע"מ	מגדל חברה לביטוח בע"מ ⁸⁴	52-000489-6	מ"ר 1 ש"ח	6,090,837	100	100
פל בית המגן בע"מ	נכסי המגן בע"מ ⁸⁶	51-093969-7	מ"ר 1 ש"ח	14,066,595	100	100
שחם סוכנויות ביטוח (1977) בע"מ	מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ ⁸⁵	52-001162-8	מ"ר 1 ש"ח	3,492	100	100
שחם סוכנויות ביטוח (1977) בע"מ	מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ ⁸⁵	52-001162-8	מ' בכורה א' 0.1 ש"ח	782	43.88	43.88
שגיא יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ	מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ ⁸⁵	52-001162-8	מ"ר 1 ש"ח	1,722	100	100
שגיא יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ	מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ ⁸⁵	52-001162-8	רווחים 1 ש"ח	2,000	100	100
מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ	מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ ⁸⁵	52-001162-8	מ"ר 0.001 ש"ח	1,000	100	100
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	מגדל חברה לביטוח בע"מ ⁸⁴	52-000489-6	מ"ר 1 ש"ח	2,034	100	100
מגדל שוקי הון (1965) בע"מ	מגדל קרנות נאמנות בע"מ ⁸⁷	51-130366-1	מ"ר 1 ש"ח	33,000	0.4	0.4
אינפומד אתרי רפואה בע"מ	מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ ⁸⁸	51-313729-9	מ"ר 1 ש"ח	1,530	71	71
בי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ	אינפומד אתרי רפואה בע"מ ⁸⁹	51-288741-5	מ"ר 1 ש"ח	1,200	71	71

⁸³ הפירוט הינו לגבי חברות מוחזקות שהפעילות שלהן הינה מהותית.

⁸⁴ מגדל היא חברה בבעלות מלאה של החברה.

⁸⁵ מגדל סוכנויות היא חברה בבעלות מלאה של מגדל.

⁸⁶ נכסי המגן היא חברה בבעלות מלאה של מגדל.

⁸⁷ מגדל קרנות נאמנות היא חברה בבעלות מלאה (בעקיפין) של מגדל שוקי הון.

⁸⁸ מגדל בריאות היא חברה בבעלות מלאה של החברה.

⁸⁹ אינפומד היא חברה בבעלות מלאה של מגדל בריאות.

תקנה 24 א': הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים של התאגיד

הון מונפק ביום 10.3.2015

10,539,082.34 ש"ח
 מחולק ל- 1,053,908,234
 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח

הון רשום ביום 10.3.2015

15,000,000 ש"ח
 מחולק ל- 1,500,000,000 מניות רגילות
 בנות 0.01 ש"ח

ניירות הערך ההמירים של התאגיד

לפרטים בקשר לניירות הערך ההמירים של התאגיד ראה דוח מידי של החברה מיום 27.1.2015. אסמכתא 2015-01-020095

תקנה 24 ב': מרשם בעלי המניות של התאגיד

לפרטים בדבר מרשם בעלי המניות של התאגיד ראה דוח מידי מיום 8.3.2015 אסמכתא 2015-01-046459

תקנה 25 א': מען רשום של התאגיד

המען הרשום של התאגיד, רח' אפעל 4, קרית אריה, פתח תקווה
 4951229, ת.ד. 3063, פתח תקווה 49130 טלפון מס' 076-8868962,
 פקס מס' 03-9238988 כתובת דואר אלקטרוני, migdalhold@migdal.co.il

תקנה 26 : הדירקטורים של התאגיד למועד 24.3.2015

שם נושא המשרה	פרופ' עודד שריג, יו"ר הדירקטוריון	שלמה אליהו	ישראל אליהו
מס' הזיהוי:	53547451	43661602	27768969
תאריך לידה:	25.7.1955	18.1.1936	16.5.1970
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	גוטמן 2, תל אביב	הדסה 6, תל-אביב	חיש 12, אפקה, תל-אביב
הנתיבות שלו:	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא	לא	לא
דח"צ:	לא	לא	לא
דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן	כן	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין :	כן, עובד של אליהו חברה לביטוח בע"מ, בעלת השליטה בתאגיד	לא	לא
התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור:	דירקטור – 27.01.2015, יו"ר דירקטוריון- 18.02.2015	29.10.2012	29.12.2012
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור :	בוגר כלכלה וחשבונאות (אוניברסיטת תל אביב), מוסמך התמחות במימון (אוניברסיטת קליפורניה, ברקלי), דוקטור למנהל עסקים (התמחות) במימון (אוניברסיטת קליפורניה, ברקלי) ופרופסור חבר (אוניברסיטת קולומביה). מכהן כפרופסור למימון בבי"ס אריסון, המרכז הבינתחומי, פרופסור נילוה בבי"ס למנהל עסקים, Wharton אוניברסיטת פנסילבניה. שימש בתפקיד ממונה על שוק ההון בטוח וחיסכון בין השנים 2010 ל-2013.	יו"ר שלמה אליהו אחזקות בע"מ וחברות בנות, אליהו חברה לביטוח בע"מ, דירקטור, יזם ושותף בפרויקט גן העיר בע"מ וחברות בנות ושותף בגרעין השליטה של בנק איגוד. יו"ר דירקטוריון מגדל ניהול תביעות בע"מ ודירקטור במגדל חברה לביטוח בע"מ ובמגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ. יו"ר הוועדה להערכות לסולבנסי 2 במגדל חברה לביטוח בע"מ. שימש יו"ר דירקטוריון מגדל חברה לביטוח בע"מ עד ליום 31.12.2013 ויו"ר דירקטוריון התאגיד עד ליום 18.02.2015.	בוגר כלכלה, קולנוע וטלוויזיה (אוניברסיטת תל אביב), בוגר קורסים למנהלים בכירים, התמחות במשא ומתן, מיזוגים ורכישות ועסקים משפחתיים (INSEAD). דירקטור ומנכ"ל בשלמה אליהו אחזקות בע"מ, דירקטור בחברות בנות של שלמה אליהו אחזקות בע"מ, באליהו חברה לביטוח בע"מ וחברות בנות ובמגדל חברה לביטוח בע"מ. יו"ר דירקטוריון מגדל שוקי הון (1965) בע"מ, יו"ר ועדת השקעות נוסטרו באליהו חברה לביטוח בע"מ ובמגדל חברה לביטוח בע"מ. חבר ועד ציבורי בפרוייקט נובה מקצוענות בשרות הקהילה. חבר ועד מנהל ב- "הודרת" המועצה הלאומית לקידום מעמד הזקן ובעמותת לב אוהב. מייסד של המרכז לעסקים משפחתיים - ישראל בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	כן, אב של מר ישראל אליהו דירקטור בתאגיד ושל מר עופר אליהו, נושא משרה בכירה בתאגיד.	כן, בן של מר שלמה אליהו דירקטור בתאגיד ואח של עופר אליהו, נושא משרה בכירה בתאגיד.

תקנה 26 : הדירקטורים של התאגיד למועד 24.3.2015

שם נושא המשרה	רונית אברמזון	אייל בן שלוש	יגאל בר יוסף
מס' הזיהוי:	54121108	57440638	1543198
תאריך לידה:	17.8.1957	15.12.1961	6.3.1947
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	שמשון 5, ירושלים	השקד 148, מושב שורש	אד"ם הכהן 3, תל-אביב
הנתיבות שלו:	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברותו בוועדות הדירקטוריון:	ועדת ביקורת וועדת תגמול	יו"ר ועדה לבחינת דוחות כספיים, חבר ועדת ביקורת וועדת תגמול	יו"ר ועדת ביקורת, חבר ועדה לבחינת דוחות כספיים וועדת תגמול
דח"צ:	לא	כן	כן
דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא	כן	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין :	לא	לא	לא
התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור:	25.2.2009	10.6.2008	5.9.2007
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור :	בוגרת במשפטים (האוניברסיטה העברית), עורכת דין בנושאים עסקיים ודיני חברות. דירקטורית וחברה בוועדת ביקורת במגדל חברה לביטוח בע"מ. דירקטורית ויו"ר ועדת ביקורת במגדל שוקי הון (1965) בע"מ, דח"צית בכרמל אולפנים בע"מ, חברת הוועד המנהל בקרן ירושלים ובשילוב מכון לטיפול משפחתי זוגי וחברת חבר הנאמנים של המכללה האקדמית בית ברל (ע"ר).	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית), מוסמך בכלכלה (האוניברסיטה העברית). דח"צ, יו"ר הוועדה לבחינת דוחות כספיים, חבר ועדת תגמול, ועדת ביקורת, ועדת השקעות נוסטרו וועדה להערכות לסולבנסי 2 במגדל חברה לביטוח בע"מ. חבר ועדת השקעות במבטחים הוותיקה קרן פועלי בנין, קרן הדסה וקרן אגד, יו"ר ועדת השקעות קרן עורכי דין בניהול מיוחד, דירקטור במטריקס אי.טי. בע"מ, קרנית קרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים, Sapiens International Corporation N.V, ארקה בע"מ, דיוד שילד סוכנות לביטוח (2000) בע"מ ובלוסקאי אנרג'י בע"מ וחברות בנות שלהן.	מוסמך במנהל עסקים (האוניברסיטה העברית) דח"צ, יו"ר ועדת ביקורת, חבר ועדת תגמול, הועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת השקעות וועדה להערכות לסולבנסי 2 במגדל חברה לביטוח בע"מ, דירקטור בתדהר השקעות גב בע"מ. חבר בוועד המנהל של מכון ברנקו וייס לטיפול החשיבה. יועץ בקרן שמש לעדוד יזמים צעירים בע"מ (חל"צ).
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא	לא	לא

תקנה 26 : הדירקטורים של התאגיד למועד 24.3.2015

שם נושא המשרה	יעקב דנון	ד"ר גבריאל פיקר
מס' הזיהוי:	969014	05049302
תאריך לידה:	11.1.1946	30.1.1950
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	בית זית, האגם 279	הר מירון 32, מבשרת ציון
הנתיבות שלו:	ישראלית	ישראלית
חברותו בוועדות הדירקטוריון:	יו"ר ועדת תגמול, חבר ועדת ביקורת וועדה לבחינת דוחות כספיים	לא
דח"צ:	כן	לא
דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין :	לא	לא
התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור:	5.10.2008	12.11.2013
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור :	בוגר בכלכלה ומוסמך במינהל עסקים (האוניברסיטה העברית). דח"צ, יו"ר ועדת תגמול, וחבר בוועדת ביקורת והועדה לבחינת הדוחות הכספיים במגדל חברה לביטוח בע"מ, יו"ר ועדת ביקורת הספרייה הלאומית בע"מ (חברה לתועלת הציבור) ודירקטור במלם-תים בע"מ, חבר מועצה באוניברסיטה הפתוחה ויועץ לחברות וארגונים.	רופא שיניים, D.M.D (האוניברסיטה העברית והדסה ירושלים). משמש כיועץ ביטוחי בריאות ושיניים - רופא אמון. דירקטור במגדל חברה לביטוח בע"מ, באליהו חברה לביטוח בע"מ, קרן התזמורת הפילהרמונית הישראלית, אינפומד אתרי רפואה בע"מ, בי וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ, עמותת המרכז הישראלי להגירה בינלאומית ולקליטה, ICC ישראל, הדרך ה-13 בע"מ וקרן פיקר.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא	לא

תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של התאגיד למועד 24.3.2015⁸⁹

שם נושא המשרה:	ערן צ'רניסקי	עמוס ספיר
מס' הזיהוי:	57693236	3139300
תאריך לידה:	20.6.1962	4.7.1937
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד:	מנכ"ל ומנהל כספים של החברה	אינו ממלא תפקיד בתאגיד
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה של התאגיד, או בבעל עניין בו:	מנהל חטיבת פיננסים ואקטואריה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד, מנכ"ל ומנהל כספים של מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ. מנהל כספים ודירקטור במגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ במגדל אשכול פיננסים בע"מ, מגדל שירותי מימון בע"מ ומגדל ליסינג בע"מ. דירקטור במגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, נכסי המגן בע"מ, פל בית המגן בע"מ, מגדל טכנולוגיות בע"מ, מבטח סימון סוכנויות ביטוח בע"מ ומגדל שירותי ניהול בע"מ ומנהל כספים במגדל ביטוח וגיוס הון בע"מ.	יו"ר דירקטוריון וחבר הועדה להערכות לסולבנסי 2 במגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד, יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח וגיוס הון בע"מ.
האם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד:	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:	בוגר בכלכלה וחשבונאות (אוניברסיטת תל-אביב), רואה חשבון, חבר במועצה המקצועית של לשכת רואי חשבון בישראל. מ"מ מנכ"ל החברה עד ליום 24.3.2015.	בוגר במדעי החברה-כלכלה ויחסים בינלאומיים (האוניברסיטה העברית) מוסמך במנהל עסקים התמחות במימון (אוניברסיטת קולומביה, ניו-יורק), לימודי דוקטורט- התמחות במימון ובנקאות (אוניברסיטת קולומביה, ניו יורק). דירקטור בתאגידים לטובת הציבור. בעלים של סיקסאייס אחזקות בע"מ וסיקסאייס ניהול (1997) בע"מ. כיהן בעבר כדירקטור באולפני הבירה ישראל בע"מ עד ינואר 2011, כיו"ר דירקטוריון בישראל אמל"ט השקעות (1993) בע"מ עד לאוגוסט 2012, ובנו. פלדמן ובנו בע"מ עד למרץ 2013, כדירקטור בלתי תלוי בבנק לאומי לישראל בע"מ עד לאוקטובר 2014, כדירקטור בתשתיות ישראל ניהול 1 בע"מ ובתשתיות ישראל ניהול 2 בע"מ עד למרץ 2014, כדירקטור בלוג מוצרים פלסטיים בע"מ עד נובמבר 2014, כדח"צ בהוט מערכות תקשורת בע"מ וקבוצת א. דורי בע"מ עד לינואר 2015.
התאריך בו החלה כהונתו:	מנכ"ל – 24.3.2015, מנהל כספים – 1.4.2009	10.12.2014 (כהונה במגדל ביטוח)

⁸⁹ מאז 2010 מסווגת הקבוצה כ"נושאי משרה" על פי חוק החברות, את מנהלה בחברה ובגופים המוסדיים בקבוצה מנהלים אשר נושאים בתואר "סמנכ"ל" ואשר הינם כפופים ישירות למנכ"ל. כמו כן, נכללים במסגרת הסיווג מנהלים אשר ממלאים תפקידים אשר על פי מהותם ותוכנם, לרבות ביחס לגופים מוסדיים בחברות מאוחדות על פי ההסדר התחיקתי החל עליהם, תפקידים המחייבים כפיפות למנכ"ל או שיש לגביהם הוראות רגולציה המעידות על היותם בתפקיד אשר מהבחינה המהותית הינם "נושאי משרה". לעומת זאת, מנהלים הנושאים תואר "סמנכ"ל" אך אינם כפופים בפועל למנכ"ל ותפקידם מבחינת תכנון ומהותו אינו תואם את התואר אותו הוא נושא, אינם נכללים בגדר מי שהחברה רואה בו "נושא משרה" על פי חוק החברות, וזאת לאור בחינה של התוכן והמהות שנלווים לסוגי התפקידים שבהם מכהנים המנהלים. לסיווג האמור לא הייתה השלכה על המנהלים הנכללים בגדר "נושאי משרה בכירה של התאגיד" כפי שהם מפורטים בתקנה זו.

תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של התאגיד למועד 24.3.2015⁹⁰

שם נושא המשרה	עופר אליהו	גיל יניב
מס' הזיהוי:	55444699	58451170
תאריך לידה:	28.8.1958	16.11.1963
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד:	אינו ממלא תפקיד בתאגיד	אינו ממלא תפקיד בתאגיד
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה של התאגיד, או בבעל עניין בו:	מנכ"ל ומנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד, יו"ר דירקטוריון שגיא יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ, מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ, מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, נכסי המגן בע"מ ופל בית המגן בע"מ. דירקטור ומנכ"ל במגדל ביטוח וגיוס הון בע"מ, דירקטור במגדל ניהול תביעות בע"מ, מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, אחד רשת סוכנויות ביטוח בע"מ, מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ, בי-דיוק תפעול הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח (2000) בע"מ, שחם סוכנויות ביטוח (1977) בע"מ ושחם וינשטיין (נתניה) סוכנות לביטוח בע"מ.	מנהל חטיבת חסכון ארוך טווח, עסקי בריאות ואיכות חיים וראש תחום אסטרטגיה במגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד, מנכ"ל מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ, יו"ר דירקטוריון מגדל טכנולוגיות בע"מ, מגדל שירותי ניהול בע"מ, פילת מקבוצת היי קפיטל בע"מ, אינפומד אתרי רפואה בע"מ, בי וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ קלאב 50 סוכנות לביטוח בע"מ, 50 פלוס בע"מ ודירקטור במגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, מגדל ניהול תביעות בע"מ וטלנט אייצ' אר סיסטמס בע"מ.
האם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד:	כן, בן של מר שלמה אליהו, דירקטור בתאגיד ואח של מר ישראל אליהו, דירקטור בתאגיד.	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:	התמחות בלימודי ביטוח כללי במכללה לביטוח במסלול דו שנתי. דירקטור באליהו חברה לביטוח בע"מ וחברות בנות, בשלמה אליהו אחזקות בע"מ וחברות בנות, בחברת פרוייקט גן העיר בע"מ וחברות בנות, יו"ר מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל, קרן מחקרים בענייני ביטוח ליד אגוד חברות הביטוח, ע"ר ויו"ר איגוד חברות הביטוח בישראל. כיהן כדירקטור בתאגיד עד ליום 7.10.2013, שמש כמנכ"ל אליהו חברה לביטוח בע"מ עד ליום 31.12.2013, כמנהל חטיבת עסקי ביטוח כללי וביטוח משנה של מגדל ביטוח עד ליום 14.7.2013 ומ-15.7.2013 משמש כמנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה של מגדל ביטוח בנוסף לתפקידו כמנכ"ל.	בוגר בכלכלה (אוניברסיטת חיפה), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת ת"א). שמש כמנהל חטיבת מטה ומשאבים חוצי ארגון של מגדל ביטוח עד ליום 31.5.2010.
התאריך בו החלה כהונתו:	11.2.2014 (כהונה כמנכ"ל במגדל ביטוח) 15.7.2013 (כהונה בחטיבת לקוחות במגדל ביטוח)	1.1.2013 (כהונה במגדל ביטוח כמנהל חטיבת חסכון ארוך טווח עסקי בריאות ואיכות חיים) 24.2.2014 (כהונה במגדל ביטוח כראש תחום אסטרטגיה)

⁹⁰ מאז 2010 מסווגת הקבוצה כ"נושאי משרה" על פי חוק החברות, את מנהלה בחברה ובגופים המוסדיים בקבוצה מנהלים אשר נושאים בתואר "סמנכ"ל" ואשר הינם כפופים ישירות למנכ"ל. כמו כן, נכללים במסגרת הסיווג מנהלים אשר ממלאים תפקידים אשר על פי מהותם ותוכנם, לרבות ביחס לגופים מוסדיים בחברות מאוחדות על פי ההסדר התחיקתי החל עליהם, תפקידים המחייבים כפיפות למנכ"ל או שיש לגביהם הוראות רגולציה המעידות על היותם בתפקיד אשר מהבחינה המהותית הינם "נושאי משרה". לעומת זאת, מנהלים הנושאים תואר "סמנכ"ל" אך אינם כפופים בפועל למנכ"ל ותפקידם מבחינת תכנון ומהותו אינו תואם את התואר אותו הוא נושא, אינם נכללים בגדר מי שהחברה רואה בו "נושא משרה" על פי חוק החברות, וזאת לאור בחינה של התוכן והמהות שנלווים לסוגי התפקידים שבהם מכהנים המנהלים. לסיווג האמור לא הייתה השלכה על המנהלים הנכללים בגדר "נושאי משרה בכירה של התאגיד" כפי שהם מפורטים בתקנה זו.

89 **24.3.2015** תאריך : **נושאי משרה בכירה של התאגיד למועד**

שם נושא המשרה:	שי בסון	יוסי פרץ	אילנה בר
מס' הזיהוי:	22091581	012305207	22190839
תאריך לידה:	5.10.1965	06.11.1960	7.11.1965
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד:	אינו ממלא תפקיד בתאגיד	אינו ממלא תפקיד בתאגיד	יועצת משפטית של החברה
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה של התאגיד, או בבעל עניין בו:	מנהל חטיבת טכנולוגיה ומשאבים, ממונה אבטחת מידע, מנהל מערכות מידע ומנהל רציפות עסקית של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד ושל מגדל מקפת ויוזמה, מנכ"ל מגדל טכנולוגיות בע"מ, חברה בת של מגדל ביטוח ודירקטור במבטח סיימון סוכנויות לביטוח בע"מ ובבי-דייק-תפעול הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח (2000) בע"מ.	מנהל חטיבת ביטוח כללי (מטה, שיווק ומכירות) במגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד.	יועצת משפטית של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד ושל מגדל מקפת וחברות נוספות בקבוצת הביטוח מגדל.
האם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד:	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:	בוגר במתמטיקה ומדעי המחשב (אוניברסיטת תל-אביב), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת תל-אביב), ומוסמך במדעי החברה, בטחון לאומי (אוניברסיטת חיפה). כהן כסמנכ"ל בכיר ודירקטור בחברות בנות של מלם מערכות עד סוף אפריל 2010.	בוגר מנהל עסקים (המכללה למנהל), למד הנדסת חשמל במשך 4 שנים אקדמיות (H.I.T). שימש כמנהל שיווק עסקי ביטוח כללי ארצי במגדל חברה לביטוח בע"מ עד ליום 30.6.2014. לפני כן, שימש מנהל שיווק ביטוח כללי באליהו חברה לביטוח בע"מ עד ליום 31.12.2012.	בוגרת במשפטים (אוניברסיטת בר-אילן), מוסמכת במשפטים (אוניברסיטת הרווארד, ארה"ב), עורכת דין.
התאריך בו החלה כהונתו:	1.5.2010 (כהונה במגדל ביטוח)	01.07.2014 (כהונה במגדל ביטוח)	10.7.2001

תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של התאגיד למועד 24.3.2015⁸⁹

שם נושא המשרה	טל' כסיף	מיכל לשם	בצלאל צוקר
מס' הזיהוי:	54677836	27862721	50671627
תאריך לידה:	13.2.1957	30.7.1970	24.4.1951
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד:	מזכירת החברה	מבקרת פנים של החברה	אינו ממלא תפקיד בתאגיד
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה של התאגיד, או בבעל עניין בו:	מזכירת חברה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד, של מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ וחברות נוספות בקבוצת הביטוח מגדל.	מבקרת פנים של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד ושל מגדל ביטוח וגיוס הון בע"מ.	מנכ"ל מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ויוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, חברות בנות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד, דירקטור במגדל טכנולוגיות בע"מ.
האם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד:	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:	בוגרת במשפטים (אוניברסיטת תל-אביב), עורכת דין.	בוגרת במנהל עסקים (המכללה למנהל), רואת חשבון (המכללה למנהל), משמשת כדחצ"ית במטריקס IT בע"מ, שמשה כראש תחום SOX404, אכיפה קבוצתית, אסטרטגיה, פיתוח עסקי ובקרה של החברה ושל מגדל ביטוח עד ליום 31.1.2014	בוגר לימודי CLU (מכללה לביטוח), לימודי ביטוח חיים (מכללה לביטוח).
התאריך בו החלה כהונתו:	18.3.1991	1.2.2014	מנכ"ל מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - 9.2.2009 מנכ"ל יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ - 1.12.2006.

תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של התאגיד למועד 24.3.2015⁸⁹

שם נושא המשרה:	יוסי בן ברוך	אסף שהם	עמוס רוזק
מס' הזיהוי:	58890138	013306832	58456906
תאריך לידה:	25.11.1970	28.7.1969	23.1.64
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד:	אינו ממלא תפקיד בתאגיד	אינו ממלא תפקיד בתאגיד	אינו ממלא תפקיד בתאגיד
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה של התאגיד, או בבעל עניין בו:	מנכ"ל מגדל שוקי הון (1965) בע"מ, חברה בת של התאגיד. יו"ר דירקטוריון במגדל קרנות נאמנות בע"מ, מגדל שירותי בורסה (נ.ע) בע"מ, דירקטור במגדל ניהול תיקי השקעות (1998) בע"מ, מגדל שוקי הון (שירותי ניהול) בע"מ, א.מ.ג' טי.אף ניהול קרנות גידור בע"מ, א.מ.ג' טי.אף ניהול השקעות בע"מ, א.מ.סי.אם השקעות אלטרנטיביות בע"מ, א.מ. אר. א.מ. – ניהול השקעות בע"מ וא.מ. אר. א.מ. – מגדל ניהול סיכונים בע"מ.	מנהל חטיבת השקעות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד, דירקטור במגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, נכסי המגן בע"מ, פל בית המגן בע"מ, מגדל אשכול פיננסים בע"מ, מגדל שירותי מימון בע"מ, מגדל ליסינג בע"מ, ואשמורת תיכונה בע"מ.	מנכ"ל מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ, חברה נכדה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד, דירקטור באמיר אלוני סוכנות לביטוח חיים (1994) בע"מ, יבולים חברה לייעוץ כלכלי ועסקי בע"מ ואלי ארליך שירותי ביטוח (1999) בע"מ.
האם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד:	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:	בוגר משפטים וחשבונאות (אוניברסיטת ת"א) ומוסמך מנהל עסקים - התמחות במימון (אוניברסיטת ת"א). שימש כדירקטור במגדל שוקי הון (1965) בע"מ, כממלא מקום מנכ"ל, חשב, יועץ משפטי ומנהל מחלקת השקעות באליהו חברה לביטוח בע"מ עד ליום 30.06.2014.	בוגר כלכלה ומדעי המדינה (אוניברסיטת ת"א), מוסמך מנהל עסקים (אוניברסיטת ת"א), כהן בתפקיד מנהל גמל והשתלמות של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, חברה נכדה של התאגיד, עד ליום 30.03.2014 ולפני כן כהן כמנהל מחלקת השקעות של אליהו חברה לביטוח בע"מ עד ליום 31.01.2013.	בוגר בכלכלה (האוניברסיטה העברית), שמש בתפקיד מנהל מרחב סוכנויות במגדל ביטוח עד ליום 31.12.2012.
התאריך בו החלה כהונתו:	01.07.2014 (כהונה במגדל שוקי הון)	30.03.2014 (כהונה במגדל ביטוח)	1.1.2013 (כהונה במבטח סיימון)

תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של התאגיד למועד 24.3.2015⁸⁹

שם נושא המשרה:	יצחק בן מנחם	לייבוש אולמן	אסף אשכנזי
מס' הזיהוי:	23643836	16020752	38290698
תאריך לידה:	20.4.1968	27.2.1955	18.1.1976
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד:	מנהל הסיכונים של החברה	אינו ממלא תפקיד בתאגיד	מנהל אכיפה של החברה
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה של התאגיד, או בבעל עניין בו:	מנהל הסיכונים של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד ושל חברות נוספות בקבוצת הביטוח מגדל.	אקטואר ראשי ואקטואר ממונה לביטוח חיים של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד.	ראש מטה, מנהל אכיפה וממונה שירות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד וממונה על השירות במגדל מקפת ויזמה.
האם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד:	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:	בוגר כלכלה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית), מוסמך כלכלה ומנהל עסקים (האוניברסיטה העברית), שמש סמנכ"ל מחקר במגדל ביטוח עד ליום 1.10.2013.	דוקטור בתחום אקטואריה (אוניברסיטת בזל, שוויץ), מוסמך באקטואריה (אוניברסיטת בזל, שוויץ), בוגר במתמטיקה, סטטיסטיקה וחקר ביצועים (אוניברסיטת בזל, שוויץ).	בוגר הנדסת תעשייה וניהול (הטכניון), מוסמך מנהל עסקים (אוניברסיטת בן גוריון) ומוסמך לימודי משפט (אוניברסיטת בר אילן). שימש בתפקיד מנהל מטה עסקי ביטוח והפצה של מגדל ביטוח עד ליום 24.2.2014, כמנהל מטה תחום ביטוח כללי של מגדל ביטוח עד ליום 31.5.2013 וכעוזר מנכ"ל ומנהל מחלקת או"ש, רגולציה וסוקס וקצין ציות באליהו חברה לביטוח בע"מ עד ליום 31.12.2012.
התאריך בו החלה כהונתו:	1.10.2013	1.12.2006 (כהונה במגדל ביטוח)	27.5.2014

תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של התאגיד למועד 24.3.2015⁸⁹

שם נושא המשרה:	ד"ר רענן כהן	סיגל גרינהאוז	אברהם שמאי
מס' הזיהוי:	048316954	058677709	024317463
תאריך לידה:	28.02.1941	05.04.1964	10.01.1969
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד:	אינו ממלא תפקיד בתאגיד	אינה ממלאת תפקיד בתאגיד	אינו ממלא תפקיד בתאגיד
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה של התאגיד, או בבעל עניין בו:	יו"ר דירקטוריון מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ, מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, ובי-דיוק – תפעול הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח (2000) בע"מ. דירקטור בשחם סוכנויות ביטוח (1977) בע"מ, אמיר אלוני סוכנות לביטוח בע"מ (1994) בע"מ, אחוד רשת סוכנויות ביטוח בע"מ, אלי ארליך שירותי ביטוח (1999) בע"מ, שגיא יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ, שחם וינשטיין (נתניה) סוכנות לביטוח בע"מ, מקפת שירותים פיננסיים - סוכנות לביטוח (1998) בע"מ וסוכנויות פלתורס ביטוח בע"מ.	מנהלת חטיבת ביטוח משנה ומערך עסקים של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד.	מנהל תחום תביעות כללי של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד.
האם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד:	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:	ד"ר להיסטוריה של המזרח התיכון (אוניברסיטת ת"א), מוסמך היסטוריה של המזרח התיכון (אוניברסיטת ת"א), בוגר היסטוריה כללית (אוניברסיטת ת"א). יו"ר דירקטוריון בסולה יצוא תוצרת חקלאית בע"מ, דח"צ בנטו מלינדה סחר בע"מ ודירקטור בזרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת בע"מ. דירקטור חבר וועדת ביקורת וכספים בגוליבר אנרג'י בע"מ. יו"ר וועדת ביקורת וחבר ועדת השקעות בעמ"י חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ. שימש כיו"ר דירקטוריון בבנק לפתוח התעשייה בישראל בע"מ עד לדצמבר 2010, בשוק סיטונאי לישראל בע"מ עד לדצמבר 2013, דירקטור בבנק אוצר החייל בע"מ עד לדצמבר 2013, ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ עד לדצמבר 2013, רפאל - מערכות לחימה מתקדמות בע"מ עד לאוגוסט 2013, דח"צ בב.גאון אחזקות בע"מ עד ליולי 2013 ובי.ז. קווינקו בע"מ עד לדצמבר 2013	בוגרת משפטים (האוניברסיטה העברית בירושלים), עורכת דין, מוסמכת מנהל עסקים (המרכז האקדמי פרס). שימשה כמנהלת מרחב עסקים גדולים וביטוח משנה במגדל חברה לביטוח בע"מ עד ליום 30.06.2014.	בוגר במשפטים, (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (המכללה למנהל), עורך דין שימש כראש אגף תביעות באליהו חברה לביטוח בע"מ עד ליום 31.01.2015
התאריך בו החלה כהונתו:	27.05.2014 (כהונה במבטח סימון)	01.07.2014 (כהונה במגדל ביטוח)	01.02.2015 (כהונה במגדל ביטוח)

נושאי משרה בכירה שתקופת כהונתם הסתיימה במהלך תקופת הדו"ח ובתקופה שלאחריה עד למועד הדו"ח:

שם	ת.ז.	תחילת כהונה	סיום כהונה
אסנת מנור זיסמן	23096233	1.4.2013	31.01.2014
גדעון רוזוליו	030250567	01.07.2013	01.07.2014
רון טורם	58890138	13.12.2006	01.07.2014
לימור דנש	27392760	25.5.2010	30.03.2014
עומר קרייזל	24342032	25.5.2010	30.03.2014
ענת לזין	69420867	1.2.2014	31.10.2014

תקנה 26ב': מורשה חתימה של התאגיד

לתאגיד אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27: רואי החשבון של התאגיד

סומך חייקין, רואי חשבון, הארבעה 17, תל-אביב

קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון, עמינדב 3 תל-אביב

תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנות של התאגיד

אין

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

(א) המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בדבר:

(לענין המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית ראה פירוט החלטות אסיפה כללית מיוחדת בסעיף קטן (ג) להלן).

1. תשלום דיבידנד (סופי וביניים) וחלוקת מניות הטבה: כן

18.03.2014 • לאשר חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בגובה 200 מלש"ח על בסיס הדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.13 היום הקובע לזכאות הינו 5.5.2014. החלוקה הינה מתוך העודפים שנצברו בחברה. מועד החלוקה 19.5.2014. ההחלטה טעונה אישור האסיפה הכללית.

21.09.2014 • לאשר חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בגובה 200 מלש"ח על בסיס הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.14. היום הקובע לזכאות הינו 13.10.2014. החלוקה הינה מתוך העודפים שנצברו בחברה. מועד החלוקה 27.10.2014. ההחלטה טעונה אישור האסיפה הכללית.

24.3.2015 • לאשר חלוקת דיבידנד בגובה 200 מלש"ח לבעלי מניות החברה על בסיס הדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2014. היום הקובע לזכאות הינו 6.4.2015. החלוקה הינה מתוך העודפים שנצברו בחברה. מועד החלוקה 20.4.2015. ההחלטה טעונה אישור האסיפה הכללית.

2. שינויים בהון הרשום או המונפק של התאגיד: כן

- בשנת 2014 מומשו 1,569,500 כתיבי אופציות שהוקצו על פי תוכנית למתן אופציות אשר עקרוניתה אושרו באוגוסט 2009 (להלן: "אופציות") ל- 80,415 מניות של החברה כך שהונה המונפק של החברה גדל מ- 1,053,827,819 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ל- 1,053,908,234 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח. ראה דוח מיידי של התאגיד מיום 8.3.2015 (אסמכתא 2015-01-046459) המפרט מצב עדכני.

- ביום 31.12.2014 פקעו יתרת האופציות שלא מומשו עקב סיום התוכנית. ראה דוח מיידי מיום 31 בדצמבר 2014 (אסמכתא 2014-01-049135).

3. שינוי תזכיר או תקנון של התאגיד: אין
4. פדיון מניות: אין
5. פדיון מוקדם של אגרות חוב: אין
6. עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק בין התאגיד ובעל ענין בו: (ראה ביאור 38 לדוחות הכספיים המאוחדים).
- (ב) החלטות אסיפה כללית בעניינים המפורטים לעיל שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון: כן
- 13.04.2014 לא לאשר תשלום מענק מיוחד בגובה 388,343 ש"ח למר יונל כהן, מנכ"ל החברה ומנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ עד ליום 31.12.2013.
- (ג) החלטות אסיפה כללית מיוחדת:
- 13.04.2014 • לאשר את תנאי העסקתו של מר עופר אליהו, מנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ החל מיום 11.02.2014.
 - לאשר את תנאי העסקתה של גב' ענת לוין, מנכ"ל החברה החל מיום 01.02.2014.
 - לא לאשר תשלום מענק מיוחד למר יונל כהן, מנכ"ל החברה ומנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ עד ליום 31.12.2013.
 - לאשר את מינויו של מר אייל בן שלוש לתקופת כהונה נוספת של שלוש שנים מיום 10.06.2014, כדירקטור חיצוני בחברה בהתאם להוראות סעיף 245 לחוק החברות.
 - לאשר חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 200 מיליוני ש"ח המהווים נכון ליום החלטת הדירקטוריון 0.18 ש"ח למניה ו-1897.843223% מהונה המונפק והנפרע של החברה. הדיבידנד ישולם לבעלי המניות של החברה שיהיו רשומים בפנקס בעלי המניות של החברה בתום היום הקובע (05.05.2014) אשר בהתאם להוראות הבורסה יהווה גם את יום "האקס". מועד התשלום יחול ביום 19.05.2014.
 - לאשר את מינויו של מר יעקב דנון לתקופת כהונה נוספת של שלוש שנים מיום 05.10.2014, כדירקטור חיצוני בחברה בהתאם להוראות סעיף 245 לחוק החברות.
 - לאשר שינוי ועדכון מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה לשנים 2014-2016 בהתאם לחוזר הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר מיום 10 באפריל 2014.
 - לאשר מענק שנתי לשנים 2014 – 2016 למר אלי אליהו, קרובו של בעל השליטה המועסק במגדל ביטוח.
 - לאשר מענק שנתי לשנת 2013 למר אלי אליהו, קרובו של בעל השליטה המועסק במגדל ביטוח.
 - לאשר חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 200 מיליוני ש"ח המהווים נכון ליום החלטת הדירקטוריון 0.18 ש"ח למניה ו-1897.698% מהונה המונפק והנפרע של החברה. הדיבידנד ישולם לבעלי המניות של החברה שהיו רשומים בפנקס בעלי המניות של החברה בתום היום הקובע (13.10.2014) אשר בהתאם להוראות הבורסה מהווה גם את יום "האקס". מועד התשלום חל ביום 27.10.2014.
 - לאשר את מינויו של פרופ' עודד שריג כדירקטור בחברה בתוקף מיום 27.01.2015.
 - לאשר את מינויו של פרופ' עודד שריג כיו"ר דירקטוריון של החברה.

תקנה 29 א' : החלטות התאגיד

1. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות: אין
2. פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה: אין
3. עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270 (1) לחוק החברות:
 - ביום 27.5.2014 החליט דירקטוריון החברה לאשר עסקה חריגה של מגדל חברה לביטוח בע"מ ומגדל טכנולוגיות בע"מ, חברות בבעלות ובשליטה מלאות של החברה (להלן ביחד: "מגדל") עם מטריקס אי.טי בע"מ (להלן: "מטריקס") בהסכם למתן שירותי כח אדם ותחזוקה בתחום הטכנולוגיה בהסכם לרכש רישוי לתוכנה ותחזוקה שנתית לאותה התוכנה, בעבורן ובעבור חברות בשליטתן. ההיקף הכספי השנתי של מתן שירותי כח אדם ותחזוקה עומד על כ-11 מיליון ש"ח (כולל מע"מ) והתקשרות בהסכם לרכש רישוי התוכנה והתחזוקה השנתית לאותה התוכנה עומדים על סכום כולל של כ-190 אלפי ש"ח (כולל מע"מ). שתי ההתקשרויות הינן במהלך העסקים האדם ותחזוקה הינה ביטוח ובסכומים שאינם מהותיים. ההתקשרות למתן שירותי כח אדם ותחזוקה הינה גם בתנאי שוק ואינה בגדר עסקה חריגה. העסקה להתקשרות בהסכם לרכש רישוי התוכנה והתחזוקה השנתית הובאה גם לאישור הדירקטוריון כ"עסקה חריגה" זאת מכיוון שמטריקס, נכון למועד זה, הינה הנציגה הבלעדית של היצרן מחו"ל. לאור האמור, לא היו הצעות מחיר נוספות לצורך בחינת תנאי השוק של העסקה.
4. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדוח:
 - (1) **כתבי שיפוי שניתנו עד שנת 2006**
 - א. החברה מסרה כתבי שיפוי לנושא משרה בחברות מוחזקות ובתאגידים אחרים בהם הם מכהנים מתוקף היותם נושאי משרה בחברה המאוחדת וכן למספר עובדים בקבוצה, לפיהם תשפה אותם מגדל, בהיקף, בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי השיפוי, בגין חבות כספית שתוטל עליהם בשל פעולות שיעשו בתוקף היותם נושאי משרה בתאגידים האמורים, או בגין פעולות שפורטו בכתבי השיפוי.
 - ב. החברה מסרה כתבי וויתור לנושאי משרה בחברות מוחזקות ובתאגידים אחרים בהם הם מכהנים מתוקף היותם נושאי משרה במגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של החברה, (להלן: "מגדל") ובחברות בנות של מגדל, לפיהם ויתרה החברה בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי הויתור, על תביעות נגד נושאי המשרה בקשר עם כל פעולה ו/או מחדל שיעשו כנושאי משרה בתאגידים האמורים.
 - ג. החברה מסרה כתבי שיפוי לנושאי משרה במגדל, בחברות בנות של מגדל ובחברות המוחזקות, לפיהם ישפו אותם, בהיקף, בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי השיפוי, בגין חבות כספית שתוטל עליהם בקשר עם העניינים הבאים:
 - (1) תשקיף החברה משנת 1996.
 - (2) חובות שיחולו על החברה ו/או החברות בקבוצת מגדל בגין היות החברה חברה שמנייתיה מוחזקות בידי הציבור ורשומות למסחר בבורסה ובלבד שההתחייבות לשיפוי תחול אך ורק על חבויות הנובעות מפעולות שבוצעו בתקופה של עד שנה מתאריך התשקיף.
 - ד. החברה מסרה כתבי וויתור והתחייבות לדחיית תביעות לנושאי משרה בתאגידים המשתייכים לקבוצת מגדל לפיהם ויתרה, בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי הויתור וההתחייבות על תביעות כנגד נושאי המשרה בקשר עם כל פעולה ו/או מחדל שיעשו על ידם כנושאי משרה בכל אחד מהתאגידים, לרבות פעולה בקשר עם התחומים

המפורטים להלן:

- (1) תשקיף החברה משנת 1996.
- (2) החובות שיחלו על התאגיד בקשר עם היות החברה חברה שמנייתיה מוחזקות בידי הציבור או רשומות למסחר בבורסה.

כן התחייבה החברה, בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי הויתור וההתחייבות, לגרום לדחיה של כל תביעה שתגיש כנגד התאגידים או איזה מהם אם כתוצאה מתביעה כאמור ייתבעו נושאי המשרה על ידי מי מהתאגידים בתביעה אשר לא תדחה על הסף.

(2) **כתבי פטור ושיפוי שניתנו בשנת 2006**

בחודש נובמבר 2006 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה מתן התחייבות לפטור והתחייבות לשיפוי של נושאי משרה בחברה.

בהתאם לכך הודיעה החברה לנושאי המשרה בה כדלקמן:

התחייבות לפטור - החברה פוטרת את נושאי המשרה בחברה מכל אחריות כלפיה עד כמה שהדבר מותר על-פי דין, לכל נזק שנגרם ו/או ייגרם לה אם נגרם ו/או ייגרם עקב הפרת חובת הזהירות אותם חבים נושאי המשרה כלפיה בפעולתם בתום לב בתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או לפי בקשתה כנושאי משרה בחברה אחרת מקבוצת מגדל ו/או כנציגיה של החברה ולבקשתה בתאגיד אחר שהחברה מחזיקה בו בזכויות, במישרין או בעקיפין, או בעלת ענין בה (להלן - "החברה האחרת") כמפורט בכתב הפטור והשיפוי שנמסר לנושאי המשרה.

התחייבות לשיפוי - החברה מתחייבת מראש לשפות את נושאי המשרה בחברה לרבות נושאי משרה בחברה האחרת בהתאם לנוסח כתב הפטור והשיפוי שנמסר לנושאי המשרה. בהתאם לכתב השיפוי ובכפוף להוראות הדין החברה תתחייב לשפות את נושאי המשרה בשל כל חבות או הוצאה כמפורט בכתב השיפוי שתוטלנה עליהם או שיוציאו עקב פעולות שעשו (לרבות פעולות לפני תאריך כתב השיפוי) ו/או שיעשו בתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או בחברה האחרת ובלבד שהפעולות קשורות, במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בתוספת לכתב השיפוי ובלבד שסכום השיפוי המירבי של השיפוי בגין סעיף 2.1.1 לכתב השיפוי הכולל והמצטבר שתשלם החברה לכל נושאי המשרה במצטבר על-פי כל כתבי השיפוי שהוצאו ו/או יוצאו על-ידי החברה לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל- 25% מהונה העצמי של החברה (במאוחד) על-פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים האחרונים של החברה לפני מתן השיפוי בפועל וזאת לכל אחד מנושאי המשרה וכולם ביחד, למקרה בודד ובמצטבר וזאת בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת ביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח שרכשה החברה.

(3) **קציבת פטור מאחריות והתחייבות לשיפוי שניתנו בשנת 2011**

בחודש נובמבר 2011 החליטה ועדת הביקורת של החברה לקצוב עד ליום 30 בנובמבר 2020 את תקופת האירועים במהלכה יחולו הסדרי הפטור והשיפוי הקיימים בחברה, ככל שלא יוחלפו בהסדרים אחרים, וכן כתבי פטור או שיפוי שיינתנו מעת לעת על ידי החברה על פי הסדרי הפטור והשיפוי הקיימים בחברה, ביחס לנושאי משרה בחברה שבעל השליטה בחברה עשוי להיחשב כבעל עניין אישי במתן כתבי הפטור והשיפוי להם, המכונים או שיהנו מעת לעת ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 29 בנובמבר 2011 (אסמכתא 2011-01-344328).

(4)

כתבי שיפוי מעודכנים שניתנו בשנת 2012

ביום 7 בפברואר 2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה:

- הענקת כתבי שיפוי מעודכנים לדירקטורים המכהנים בחברה במועד האישור וכפי שימונו מעת לעת. העדכון לכתבי השיפוי הקיימים, כולל בין היתר, התייחסות לנושאים העיקריים כדלקמן:
 - א. התחייבות לשיפוי מראש בגין חבות כספית שהוטלה על נושא המשרה לתשלום לנפגעים מן ההפרה בהליך מנהלי וכן הוצאות שהוציא נושא משרה בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, הכל בהתאם לכניסתו לתוקף של חוק האכיפה המנהלית ותיקונו של חוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968 ("חוק ניירות ערך") ובהתאם לחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה) תשע"א - 2011.
 - ב. סכום השיפוי המרבי שישולם לנושאי משרה בקבוצת מגדל בכללותה, במסגרת כל כתבי השיפוי שהוצאו ויוצאו מעת לעת, לא השתנה, אלא שתוקן כי הוא לא יעלה על סכום השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה (במאוחד) לפי הדוחות הכספיים האחרונים שפרסמה החברה לפני מועד השיפוי בפועל (חלף שיקבע לפי הדוחות השנתיים האחרונים שפרסמה החברה לפני מועד השיפוי בפועל).
 - ג. ניתנה הבהרה כי התחייבות לשיפוי חלה גם לגבי תפקידים אחרים בהם יישא בעל כתב השיפוי בתאגידי קבוצת מגדל ו/או בתאגידי אחר בו הוא מכהן מטעם קבוצת מגדל.
 - ד. ניתנה הבהרה כי ההתחייבות לשיפוי חלה הן לגבי אירוע שהתקיים בישראל והן לגבי אירוע שהתקיים מחוץ לישראל.

כמו כן, לאור התפתחויות שחלו בסביבה העסקית בה פועלת החברה וברגולציה החלה עליה, עודכנה רשימת האירועים בגינם רשאית החברה לתת התחייבות לשיפוי, כך שתכלול, בין היתר, התייחסות לאירועים הבאים: ניהול סיכונים, מדיניות השקעות, הליכי ובקורת SOX, עריכת דוחות כספיים ודוחות אחרים וניהול כספי לקוחות. הוראות כתבי השיפוי המעודכנים יחולו, בכפוף להוראות כל דין, גם ביחס לפעולות שנעשו עובר לתיקונם.
 - הענקת כתבי שיפוי מעודכנים לנושאי משרה בחברה, שבעל השליטה בחברה עשוי להיחשב כבעל עניין אישי בהענקת כתבי שיפוי להם וכפי שימונו מעת לעת ("נושאי משרה מסויימים"). כתבי השיפוי המעודכנים שיוענקו לנושאי המשרה המסויימים זהים לכתבי השיפוי שיוענקו לדירקטורים והינם בנוסח שצורף. הוראות כתבי השיפוי המעודכנים שיוענקו לנושאי המשרה המסויימים יחולו, בכפוף להוראות כל דין, גם ביחס לפעולות שנעשו עובר לתיקונם.
 - יצוין כי טרם הובאה לאישור הענקת כתבי שיפוי לנושאי משרה המכהנים במועד הדוח בחברה והם בעל השליטה ו/או נושאי משרה אחרים שיש לבעל השליטה ענין אישי בהם (שלמה אליהו וקרוביו המכהנים בחברה כנושאי משרה, עופר אליהו וישראל אליהו) וכי על כן למועד הדוח אין בידיהם כתב שיפוי מהחברה.
- לפרטים נוספים אודות כתבי שיפוי אלו, ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 28 בדצמבר 2011 (אסמכתא 2011-01-378141), דו"ח מידי מיום 2 בפברואר 2012 (אסמכתא 2012-01-032109) ודוח מידי מיום 7 בפברואר 2012 (אסמכתא 2012-01-036555).

(5)

ביטוח נושאי משרה

- א. ביום 13 באוגוסט 2013 החליט דירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות עם בעלי ענין) התש"ס 2000, לאשר חידוש התקשרות בפוליסת אחריות דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה לנושאי משרה בקבוצה לרבות עבור בעל השליטה וקרוביו המכהנים כנושאי משרה בחברה לתקופה של שבעה עשר חודשים החל מיום 1.8.2013 ועד ליום 31.12.2014 בגבולות אחריות של 100 מיליון דולר למקרה ולתקופה ובתמורה לפרמיה שנתית של 731,413 דולר וזאת בכפוף לאישור מדיניות התגמול של החברה. ראה פירוט בדוח מידי מיום 13 באוגוסט 2013 (אסמכתא 2013-01-116520).

ב. ביום 27 בינואר 2015 החליט דירקטוריון החברה, לאחר שהתקבל אישור ועדת התגמול של החברה ביום 25 בינואר 2015, על הארכה של הפוליסה הפוקעת (המפורטת בסעיף א' לעיל) לתקופה של 30 יום עד ליום 31.12.2015 בתמורה לפרמיה פרורטה לתקופה. ראה פירוט בדוח מידי מיום 27 בינואר 2015 (אסמכתא 2015-01-020140).

ג. ביום 27 בינואר 2015 החליט דירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות עם בעלי ענין) התש"ס-2000, לאחר שהתקבל אישור ועדת התגמול של החברה ביום 25 בינואר 2015, לאשר חידוש התקשרות בפוליסת אחריות דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה לנושאי משרה בקבוצה לרבות עבור בעל השליטה וקרוביו המכהנים כנושאים משרה בחברה לתקופה של שבעה עשר (17) חודשים, החל מיום 1.2.2015 ועד ליום 30.6.2016, בגבולות אחריות של 100 מליון דולר למקרה ובסה"כ לתקופה ובתמורה לפרמיה שנתית שלא תעלה על 270,000 דולר. ראה פירוט בדוח מידי מיום 27 בינואר 2015 (אסמכתא 2015-01-020140).

ההתקשרות הינה בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפה כללית ביום 27.10.2014. ראה פירוט בדוח מידי מיום 27 באוקטובר 2014 (אסמכתא 2014-01-181653).

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

שמות החותמים ותפקידם:

ערן צ'רנינסקי
מנהל כללי ומנהל כספים

עודד שריג
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24.3.2015

שאלון ממשל תאגידי¹⁰²

יובהר כי התשובות בשאלון אינן כוללות התייחסות לחברות בת אלא אם נכתב במפורש אחרת

¹⁰² פורסם במסגרת הצעת חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.14.

עצמאות הדירקטוריון		
לא נכון	נכון	
	✓	<p>1. בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר.</p> <p>בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א(ב)(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצוניים השונים):</p> <p>דירקטור א': יגאל בר יוסף דירקטור ב': אייל בן שלוש דירקטור ג': יעקב דנון</p> <p>מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 3</p>
		<p>2. שיעור ¹⁰³ הדירקטורים הבלתי תלויים ¹⁰⁴ המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה ¹⁰⁵: 38%</p> <p>שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון ¹⁰⁶ התאגיד ¹⁰⁷</p> <p style="text-align: right;">✓ לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון)</p>

¹⁰³ בשאלון זה, "שיעור" – מספר מסויים מתוך הסך הכל.

¹⁰⁴ לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

¹⁰⁵ לא נקבעה בחברה מכסה לדירקטורים בלתי תלויים שאינם דח"צים.

¹⁰⁶ לענין שאלה זו – "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד.

¹⁰⁷ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

עצמאות הדירקטוריון				
לא נכון	נכון			
	✓	בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-ו(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).		3.
	✓	כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים ¹⁰⁸ למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: _____		4.
	✓	כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות): אם תשובתכם הינה "לא נכון" א. האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה כן ___ לא ב. יצויין שיעור הישיבות שבהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א'.		5.

¹⁰⁸ לענין שאלה זו עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק, הנמצא בשליטת התאגיד לא ייחשב כ"כפיפות" מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן בנושא משרה(למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב כ"כפיפות" לעניין שאלה זו.

עצמאות הדירקטוריון		
לא נכון	נכון	
	✓	<p>6. בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) – יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור:</p> <p>זהות: _____.</p> <p>תפקיד: בתאגיד (ככל וקיים) _____.</p> <p>פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): _____.</p> <p>האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא</p> <p>(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p> <p>שיעור נוכחות¹⁰⁹ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח: _____.</p> <p>לשם הצגת נושא מסויים על ידו: _____ נוכחות אחרת: _____.</p> <p><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה)</p>

¹⁰⁹ תוך הפרדה בין בעל השליטה לקרובו ו/או מי מטעמו.

כשירות וכישורי הדירקטורים				
לא נכון	נכון			
	✓	בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה). ¹¹⁰ אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –		7.
		פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.	א.	
		הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.	ב.	
		מניין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____.	ג.	
		הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.	ד.	

¹¹⁰ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

כשירות וכישורי הדירקטורים			
לא נכון	נכון		
	✓ ¹¹¹	<p>התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד.</p> <p>אם תשובתכם הינה "נכון" – יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח:</p> <p>כן ✓ לא □</p>	8.
	✓	<p>בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.</p> <p>אם תשובתכם הינה "נכון" – יצוין המספר המזערי שנקבע: 3</p>	9. א.
		<p>מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח – בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית¹¹² 5</p> <p>בעלי כשירות מקצועית¹⁰⁶ 2</p> <p>במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכיהנו בשנת הדיווח</p>	ב.

¹¹¹ על פי נוהל עבודת הדירקטוריון כל דירקטור חדש עורך סבב עם מנהלים בכירים ובעלי תפקידים שנמנו בנוהל להכרת החברה, הסביבה הרגולטורית, מערך ממשל תאגידי בה וכו'. כמו כן בהתאם לנוהל הדירקטוריון נערכות השתלמויות לדירקטורים אחת לשנתיים. ביום 14.9.14 נערך יום עיון בנושא נגזרים. בנוסף, מעת לעת, עורכת החברה הדרכות והשתלמויות לנושאי משרה ו/או דירקטורים בנושאים ובתכנים אשר החברה סבורה כי מן הראוי להעמיק בהם או אשר מתבקשים על ידי דירקטורים מעת לעת.

¹¹² לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.

כשירות וכישורי הדירקטורים					
לא נכון	נכון				
	✓	בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים אם תשובתכם הינה " לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____ בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצויין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____	א.		10.
		מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים: 7 נשים: 1	ב.		

ישיבות הדירקטוריון						
לא נכון	נכון					
		מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח : שנת 2014 רבעון ראשון : 3 (23.01.14,24.02.14,18.3.2014) רבעון שני : 3 (27.05.14,16.06.14,30.06.14) רבעון שלישי : 5 (23.07.14,30.07.2014,07.08.2014,26.08.14,21.09.14) רבעון רביעי : 4 (28.10.14 ,17.11.14,25.11.14,29.12.14)				
		לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו) : * (יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).				
		שיעורי השתתפותו בישיבות ועדת תגמול ¹¹³ (16 ישיבות)	שיעורי השתתפותו בישיבות הוועדה לבחינת הדוחות כספיים (לגבי דירקטור החבר בוועדה ¹¹³ (זו 6 ישיבות)	שיעורי השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת (לגבי דירקטור החבר בוועדה זו) ¹¹³ (18 ישיבות)	שיעורי השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (15 ישיבות)	שם הדירקטור
		82%		89%	100%	רונית אברמזון
		94%	84%	89%	74%	יגאל בר יוסף
		100%	100%	100%	100%	אייל בן שלוש
		100%	100%	95%	94%	יעקב דנון
					94%	שלמה אליהו
					67%	ישראל אליהו
					100%	גבריאל פיקר

¹¹³ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.
* מר עודד שריג מונה לכהן כיו"ר דירקטוריון ביום 18.2.2015.

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)				
לא נכון	נכון			
x		בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם, לאחר שניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.	.1	.12

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון		
לא נכון	נכון	
	✓	13. בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א(2) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: _____.
	✓	14. בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: מר ערן צ'רינסקי כהן כמ"מ מנכ"ל החברה מיום 01.01.2014 עד ליום 31.01.2014 גב' ענת לוי כהנה כמנכ"ל החברה מיום 1.2.2014 עד ליום 31.10.2014 מר ערן צ'רינסקי כהן כמ"מ מנכ"ל החברה מיום 1.11.2014 ועד ליום 24.3.2015 החל מיום 24.3.2015, מועד אישור הדוחות הכספיים ל-31.12.2014, מר ערן צ'רינסקי מכהן כמנכ"ל החברה.
		15. בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות. ¹¹⁴ ✓ לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).
	✓	16. המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. ¹¹⁵ אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –
_____	_____	א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.
_____	_____	ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות: ¹¹⁶ כן <input type="checkbox"/>

¹¹⁴ בחברות איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

¹¹⁵ מר עופר אליהו, המכהן כמנכ"ל חברת הבת, מגדל ביטוח, הינו בנו של מר שלמה אליהו שכהן בתפקיד יו"ר דירקטוריון התאגיד עד ליום 18.2.2015.

¹¹⁶ בחברות איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון			
לא נכון	נכון		
		<input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)	
x		בעל שליטה או קרובו <u>אינו</u> מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. מר עופר אליהו, בנו של מר שלמה אליהו, בעל השליטה בחברה, מכהן כמנכ"ל מגדל ביטוח <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	17.

ועדת הביקורת			
לא נכון	נכון		
—	—	18. בוועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -	
	✓	א. בעל השליטה או קרובו. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
	✓	ב. יו"ר הדירקטוריון.	
	✓	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	
	✓	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	
	✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
	✓	מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות	19.
	✓	מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני.	20.

ועדת הביקורת				
לא נכון	נכון			
✘		ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר, לפי הענין, ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הוועדה, לענין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.		.21
	✓	בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הוועדה, היה זה באישור יו"ר הוועדה ו/או לבקשת הוועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרוב)		.22
	✓	בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו לגבי ההגנה שתניתן לעובדים שהתלוננו כאמור.		.23
	✓	ועדת הביקורת (ו/או הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.		.24

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן – הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים.			
לא נכון	נכון		
		יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת ישיבת הדירקטוריון בה יאושרו הדוחות התקופתיים או הרבעוניים : 2 ימים.	א. 25.
		מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד אישור הדוחות הכספיים דוח רבעון ראשון (שנת 2014) : 2 ימים דוח רבעון שני : 11 ימים דוח רבעון שלישי : 2 ימים דוח שנתי 2014 : 5 ימים	ב.
		מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד אישור הדוחות הכספיים דוח רבעון ראשון (שנת 2014) : 5 ימים דוח רבעון שני : 2 ימים דוח רבעון שלישי : 4 ימים דוח שנתי 2014 : 5 ימים	ג.
	✓	רואה החשבון המבקר של התאגיד הוזמן לכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, והמבקר הפנימי קיבל הודעות על קיום הישיבות כאמור, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח.	26.

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן – הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים.			
לא נכון	נכון		
		27. בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן :	
	✓	א. מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון-בועדה ואישור הדוחות כאמור).	
	✓	ב. התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	
	✓	ג. יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.	
	✓	ד. כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.	
	✓	ה. לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	
	✓	ו. חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	
	✓	ז. המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	
		אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצויין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור.	

ועדת תגמול			
לא נכון	נכון		
	✓	הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה). <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (לא התקיים דיון).	.28
	✓	תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת התגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס - 2000	.29
		בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח	.30
	✓	בעל השליטה או קרובו <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	א.
	✓	יו"ר הדירקטוריון	ב.
	✓	דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו	ג.
	✓	דירקטור הנתן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע	ד.
	✓	דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	ה.
	✓	בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסויים	.31

ועדת תגמול			
לא נכון	נכון		
	✓	ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3), ו-272(ג)(1) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצויין – סוג העסקה שאושרה כאמור: _____ מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____	32.

מבקר פנים		
לא נכון	נכון	
	✓	33. יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד
	✓	34. יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תוכנית העבודה בשנת הדיווח בנוסף, יפורט נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: לגבי פירוט ראה מענה בשאלה 35
		35. היקף העסקת המבקר הפנימי בשנת הדיווח (בשעות) ¹¹⁷ היקף העסקת הביקורת הפנימית בקבוצה, כמפורט גם בפרק המבקר הפנימי מסתכם ב-52,740 שעות
		בשנת הדיווח התקיים דיון (בועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי נושאי הביקורת בקבוצת מגדל נגזרים מתוכנית העבודה הרב-שנתית של מגדל אחזקות וחברות הבנות המתבססת על סקרי סיכונים המבוצעים באופן תקופתי וכן על תוצאות ביקורות, שינויים ואירועים ארגוניים, עדכוני רגולציה וכיו"ב, בקבוצת מגדל הנושאים כוללים את תחומי הפעילות השונים של הקבוצה, בהם ביטוח חיים, ביטוח כללי, השקעות, פיננסים, מערכות מידע ועוד ¹¹⁸
	✓	36. המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם

¹¹⁷ כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים וביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

¹¹⁸ הרכב חברי ועדת ביקורת של מגדל ביטוח ומגדל אחזקות זהה.

עסקאות עם בעלי עניין		
לא נכון	נכון	
x		<p>37. בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין –</p> <p>- מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם) ו/או באמצעות חברות ניהול) 2¹¹⁹ מועסקים על ידי מגדל ביטוח ו-2¹²⁰ מכהנים כדירקטורים.</p> <p>- האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגנים הקבועים בדין:</p> <p style="text-align: right;">כן ✓</p> <p style="text-align: right;">(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p> <p><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.</p>

¹¹⁹ מר עופר אליהו, בנו של מר שלמה אליהו, מכהן כמנכ"ל חברת הבת, מגדל ביטוח, מיום 11.2.2014. תנאי כהונתו של מר עופר אליהו אושרו על ידי האורגנים הקבועים בדין. מר אליהו אליהו, אחיו של מר שלמה אליהו, מכהן בחברת הבת, מגדל ביטוח, בתפקיד מנהל עסקי ביטוח כללי במרחב מרכז. תנאי כהונתו של מר אליהו אליהו אושרו על ידי האורגנים הקבועים בדין.

¹²⁰ מר שלמה אליהו, בעל השליטה בחברה, כיהן כיו"ר דירקטוריון החברה ללא שכר עד ליום 18.02.2015. ממועד זה ממשיך לכהן כדירקטור בחברה ובמגדל ביטוח ללא שכר. מר ישראל אליהו, בנו של מר שלמה אליהו, מכהן כדירקטור בחברה ובמגדל ביטוח וכיו"ר דירקטוריון מגדל שוקי הון, חברה בת של התאגיד. מר ישראל אליהו זכאי לגמול דירקטורים בגין כהונתו בחברה ובמגדל ביטוח. גמול הדירקטורים אותו מקבל מר ישראל אליהו אושר על ידי האורגנים הקבועים בדין.

עסקאות עם בעלי עניין		
לא נכון	נכון	
	✓	<p>38. למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). אם תשובתכם הינה " לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו :</p> <p>כן <input type="checkbox"/></p> <p>לא <input type="checkbox"/></p> <p><i>(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</i> <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p> <p>מר שלמה אליהו, בעל השליטה, הינו הבעלים והיו"ר של אליהו חברה לבטוח בע"מ, בעל אחזקות בבנק אגוד כמפורט בדוח הכספי, וכן הינו בעלים של מחצית מחברת פרויקט גן העיר הכולל קניון, מלון ופרויקט למגורים, בעלים של נכסי נדל"ן שהינם בית אליהו בתל אביב ונכסי נדל"ן המשמשים כסניפים של אליהו חברה לביטוח בע"מ. הוא מכהן כדירקטור בחברות בקבוצת גן העיר ויו"ר חברות בקבוצת שלמה אליהו אחזקות. ביום 1.1.2013 אליהו חברה העבירה את מלוא פעילותה בביטוח חיים להראל, ואת מלוא פעילותה בביטוח כללי למגדל ביטוח ועוסקת רק בחיסול התחייבויות בביטוח כללי שנכתבו עד תום 2012. בבנק אגוד, בעל השליטה מנוע מלהשתתף בניהול או בהפעלת אמצעי שליטה ולכן מדובר באחזקות הוניות פאסיביות למימוש בלבד בתוך פרק זמן של עד 3 או 4 שנים.</p>

יו"ר הדירקטוריון: _____

יו"ר ועדת הביקורת: _____

יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים: _____

תאריך החתימה: 24.3.2015

דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א)

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם¹:

1. ערן צ'רנינסקי, מנהל כספים וממלא מקום מנכ"ל²;
2. איציק בן מנחם, מנהל סיכונים;
3. מיכל לשם, מבקרת פנים;
4. אילנה בר, יועצת משפטית;
5. טלי כסיף, מזכירת חברה;
6. אסף אשכנזי, ממונה אכיפה;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון 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 המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת 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.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה; הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

בקרות ברמת הארגון (Entity Level Controls); בקרות על תהליך עריכת וסגירת הדוחות; בקרות כלליות על מערכות המידע (ITGC) ובקרות על תהליכים שהנם מהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי (תהליכים אלו מבוצעים במסגרת מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברת בת של התאגיד, שהינה גוף מוסדי, ולגביה חל האמור להלן).

חברת מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד, היא גוף מוסדי, שחלות עליו הוראות הממונה על אגף שוק הון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

ביחס לחברה הבת האמורה, ביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הוראות חוזר גופים מוסדיים 9-2009-10 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי", חוזר גופים מוסדיים 9-2010-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות דוחות וגילויים" והתיקונים לחוזרים האמורים.

בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, בהתייחס לבקרה הפנימית בגוף המוסדי ליום 31.12.2014 היא אפקטיבית.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31.12.2014 היא אפקטיבית.

¹ מעודכן ליום החתימה על הדיווח הכספי.

² הגב' ענת לויין ששימשה כמנהלת כללית, פרשה ביום 31 באוקטובר 2014 והחל מיום 1 בנובמבר 2014, מר ערן צ'רנינסקי, מנהל כספים בחברה וראש חטיבת פיננסים ואקטואריה במגדל ביטוח, מונה לתפקיד ממלא מקום למנכ"ל החברה, עד לאיתור מנכ"ל מחליף לחברה.

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, ערן צ'רנינסקי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 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 לראוה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות נירות 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון והנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

תאריך: 24.3.2015

ערן צ'רנינסקי, ממלא מקום מנכ"ל

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, ערן צ'רנינסקי, מצהיר כי:

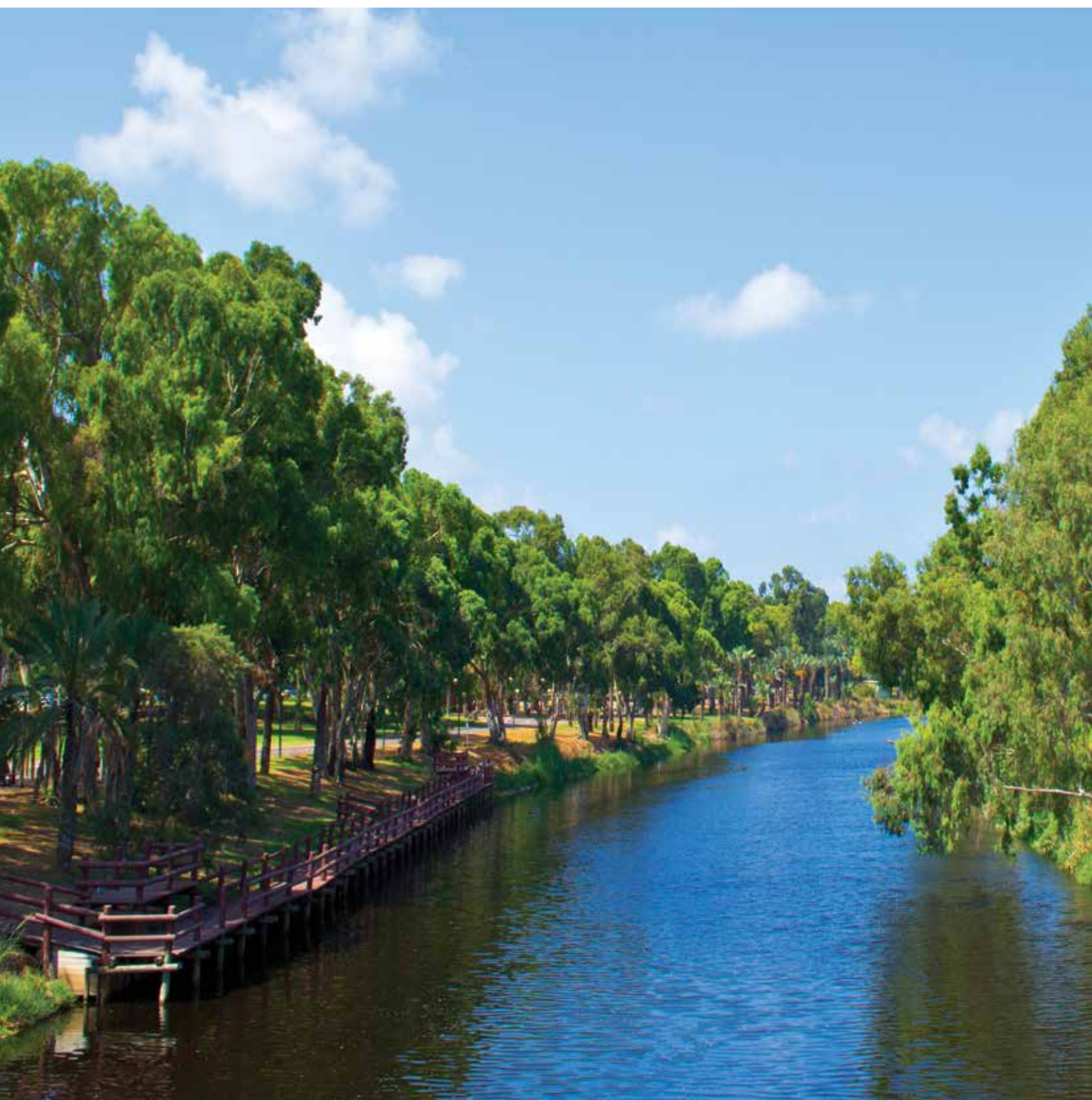
- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2014 (להלן - הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, 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 ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

תאריך: 24.3.2015

ערן צ'רנינסקי, מנהל כספים

נספחים המתייחסים | למגדל חברה לביטוח בע"מ



מגדל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, עופר אליהו, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקימם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

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

מגדל חברה לביטוח בע"מ

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

24.3.2015

עופר אליהו, מנהל כללי

מגדל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, ערן צ'רנינסקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

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

מגדל חברה לביטוח בע"מ

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

24.3.2015

ערן צ'רנינסקי, ראש חטיבת פיננסים ואקטואריה

מגדל חברה לביטוח בע"מ

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של חברת הביטוח תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של חברת הביטוח לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות המפקח על הביטוח. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת חברת הביטוח בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עמוס ספיר (חתימה) _____

עופר אליהו (חתימה) _____

ערן צ'רנינסקי (חתימה) _____

יו"ר הדירקטוריון

מנכ"ל

ראש חטיבת פיננסים ואקטואריה

תאריך אישור הדוח: 24.3.2015

מגדל חברה לביטוח בע"מ

24 במרס 2015

הצהרת אקטואר ביטוח חיים

פרק א' - זהות האקטואר

נתבקשתי על ידי מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - המבטח) להעריך את ההפרשות המפורטות בפרק ב' להלן בביטוח חיים עבור הדוחות הכספיים של המבטח (להלן - ההפרשות) ליום 31/12/2014, כפי שמפורט להלן. אני שכיר של המבטח ומשמש אקטואר ראשי של המבטח מאז 1/12/2006. אינני בעל עניין במבטח או בן משפחה של בעל עניין במבטח.

פרק ב' - היקף חוות הדעת האקטוארית

1. היקף חוות הדעת האקטוארית

- א. לצורך חישוב ההפרשות של המבטח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי המבטח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך הערכת ההפרשות לצורכי הדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים ובכלל זה השוויית את הנתונים האמורים לנתוני השנה אליה מתייחס הדוח ולנתוני השנים הקודמות.
- ב. במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים. בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.
- ג. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ההפרשות המפורטות להלן נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.
- ד. לצורך חישוב השייר ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של המבטח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של המבטח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ההפרשות.
- ה. בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם העניינים הבאים:
 - ההפרשה שחושבה בגין ביטוחים משותפים בניהול חברות ביטוח ישראליות מקומיות, היא החלק היחסי של ההפרשה שחושבה על ידי אקטואר ביטוח החיים בחברה המובילה, ובכלל זה תיק ביטוח החיים של הסנה החברה הישראלית לביטוח, שנרכשה במשותף ע"י המבטח וע"י כלל חברה לביטוח, בגין הפוליסות המנוהלות בידי כלל חברה לביטוח.

2. נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית

- א. בנספח להלן מפורטים סכומי ההפרשות, באלפי ש"ח, הן ברמת הברוטו והן ברמת השייר, כדלהלן:
 - (1) הפרשה לתביעות תלויות (תביעות שאירעו אך טרם שולמו במלואן, בין אם אושרו ובין אם לאו, למעט תביעות המשולמות כקצבאות כגון: סיעודי, אי כושר עבודה והכנסה למשפחה), כולל הפרשה לתביעות שעליהן המבטח טרם קיבל דיווח, Reserve for unpaid losses (incurred but unpaid claims) and the reserve for incurred but not reported claims (IBNR)
 - (2) הפרשה (עתודה) הנובעת מתנאי חוזה הביטוח בביטוח חיים בנפרד, לרבות -
 - (א) עתודה לתכנית עם צבירה;
 - (ב) הפרשה הנדרשת כאשר חלק מהפרמיה הנגבית בשנים המוקדמות של החוזה מיועדת למתן כיסוי עתידי במועד מאוחר יותר, כגון: הפרשה בגין פרמיה קבועה, ברות ביטוח והמשכיות;
 - (3) חלק העתודה בגין תביעות בתשלום, לרבות תביעות המשולמות כקצבאות כגון: סיעודי, אי כושר עבודה והכנסה למשפחה.

מגדל חברה לביטוח בע"מ

4) השלמה הנובעת מבדיקת נאותות העתודה (LAT) : לאחר בדיקת נאותות כאמור, נקבע שיש צורך בהשלמת עתודה עבור פוליסות ביטוח חיים מבטיחות תשואה.

5) אחר- הפרשות נוספות לפי הוראות המפקח: השלמת העתודה לפוליסות גמלה על פי חוזר המפקח 2013-1-2.

ב. השפעת השינויים המפורטים להלן על ההפרשות, באלפי ש"ח, הן ברמת הברוטו והן ברמת השייר -
 1) עבור פוליסות שנכנסו לתוקף לאחר תום תקופת הדוח הכספי השנתי האחרון - סכום ההתאמה של ההפרשות, אשר נובע מההבדלים בין הנחות בסיס הפרמיה לבין הנחות בסיס ההפרשה - לא נדרשה התאמה כזאת.

2) עבור פוליסות שנכנסו לתוקף לפני הדוח הכספי השנתי האחרון - סכום ההתאמה של ההפרשות, אשר נובע משינויים בהנחות, בשיטות או ברמת הפרמיה הצפויה להיגבות, ומתיקונים אחרים :
 א) העתודה המשלימה לגמלאות.

ב) עתודת LAT עבור פוליסות ביטוח חיים מבטיחות תשואה.

פרק ג' - חוות הדעת

אני מצהיר ומאשר כי בענף ביטוח חיים :

1. הערכתי את הפרשות המבטח המפורטות בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:

א. הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 והתקנות לפיו;

ב. הוראות והנחיות המפקח על הביטוח;

ג. כללים אקטואריים מקובלים.

2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי לידי מסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי.

3. ההנחות והשיטות להערכת ההפרשות נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל.

4. ההפרשות המפורטות בפרק ב', מהוות לפי מיטב ידיעתי והערכתי עתודה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח בגין חבותו הנובעת מחוזי ביטוח חיים, כתוקפם ביום הדוח הכספי.

פרק ד' - הערות והבהרות

1. פרטים אודות סוגי העתודות וכו' נכללים בביאור מס' 18 לדוחות הכספיים.

2. לא חלו שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת, לרבות ריבית ההיוון ולמעט השינוי בהנחות לחישוב העתודה המשלימה לגמלאות ולעתודת LAT כאמור בסעיף 2ב2 לעיל.

<u>24/3/2015</u>	<u>אקטואר ממונה ביטוח חיים</u>	<u>לייבוש אולמן</u>
תאריך	תפקיד	שם האקטואר חתימה

מצ"ב: טופס 12א: תביעות תלויות ועתודה - ברוטו

טופס 12ב: תביעות תלויות ועתודה - בשייר

טופס 12א' תביעות תלויות, עתודה ועתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל - ברוטו

ליום: 31.12.2014

שם החברה: מגדל חב' לביטוח בע"מ

(באלפי ש"ח)

כיסויים (אחרים 1)	סיעודי		אכ"ע	סיכון מוות טהור או מרכיב סיכון מוות בפוליסה		חסכון טהור או מרכיב החיסכון בפוליסות (עדיף, מסלול)		חסכון וסיכון מוות (קלאסי, מסורתי)		סה"כ	
	קבוצתי	פרט		קבוצתי	פרט	משתתף	מבטיח תשואה	משתתף	מבטיח תשואה		
60,500	2,863	25,122	216,542	23,251	122,686	224,945	630,500	10,816	568,344	1,885,569	1 תביעות תלויות
265	17,189	1,496,887	1,739,692	13,259	24,150	72,874,498	19,611,956	1,346,984	5,636,343	102,761,223	2 עתודה (סה"כ שורות 1א2 עד 6)
219	0	0	159,779	0	1,238	324,702	15,548,810	4,326	3,908,866	19,947,940	1א2 פוליסות שהונפקו עד שנת 1990
43	0	0	218,217	0	2,142	48,534,309	791	1,232,253	0	49,987,755	2א2 פוליסות שהונפקו בין השנים 1991-2003
0	0	0	34,922	0	563	21,850,222	236,337	2,804	0	22,124,848	3א2 פוליסות שהונפקו לאחר שנת 2004
262	0	0	412,918	0	3,943	70,709,233	15,785,938	1,239,383	3,908,866	92,060,543	4א2 סה"כ (1א2 עד 3א2)
3	3,519	1,408,271	62,520	13,259	20,207	0	0	0	0	1,507,779	ב2 פוליסות שאינן כוללות מרכיב חסכון
0	13,670	88,616	1,264,254	0	0	1,723,357	1,882,989	93,993	1,538,596	6,605,475	3 חלק העתודה בגין תביעות בתשלום
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4 השתתפות ברווחים
0	0	0	0	0	0	0	59,530	0	0	59,530	5 השלמה הנובעת מבדיקת נאותות העתודה
0	0	0	0	0	0	441,908	1,883,499	13,608	188,881	2,527,896	6 אחר
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7 עתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל

(1) כיסויים אחרים, לרבות: נכויות, כפל תאונה וכד'

0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	א8 השפעת התאמת הפרשות בגין עסקים חדשים
0	0	0	0	0	0	108,540	269,905	1,175	27,087	406,707	1ב8 שינויים בהנחות
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2ב8 השפעת התאמת הפרשות בגין עסקים קיימים
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3ב8 הבדלים בגובה הפרמיה
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4ב8 שינויים אחרים

טופס 12ב' תביעות תלויות, עתודה ועתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל - בשייר

ליום: 31.12.2014

שם החברה: מגדל חב' לביטוח בע"מ

(באלפי ש"ח)

כיסויים (אחרים 1)	סיעודי		אכ"ע	סיכון מוות טהור או מרכיב סיכון מוות בפוליסה		חסכון טהור או מרכיב החסכון בפוליסות (עדיף, מסלול)		חסכון וסיכון מוות (קלאסי, מסורתי)		סה"כ	
	קבוצתי	פרט		קבוצתי	פרט	משתתף	מבטיח תשואה	משתתף	מבטיח תשואה		
6	ב5	א5	4	ב3	א3	ב2	א2	ב1	א1		
59,999	2,863	23,233	214,004	23,251	106,557	224,945	630,500	10,791	567,828	1,863,971	1 תביעות תלויות
265	17,189	1,496,665	1,736,824	13,259	24,150	72,871,509	19,532,284	1,346,984	5,627,961	102,667,090	2 עתודה (סה"כ שורות 1א2 עד 6)
219	0	0	158,129	0	1,238	322,200	15,484,250	4,326	3,900,484	19,870,846	1א2 פוליסות שהונפקו עד שנת 1990
43	0	0	217,261	0	2,142	48,534,309	791	1,232,253	0	49,986,799	2א2 פוליסות שהונפקו בין השנים 1991-2003
0	0	0	34,878	0	563	21,850,222	236,337	2,804	0	22,124,804	3א2 פוליסות שהונפקו לאחר שנת 2004
262	0	0	410,268	0	3,943	70,706,731	15,721,378	1,239,383	3,900,484	91,982,449	4א2 סה"כ (1א2 עד 3א2)
3	3,519	1,408,271	62,302	13,259	20,207	0	0	0	0	1,507,561	ב2 פוליסות שאינן כוללות מרכיב חסכון
0	13,670	88,394	1,264,254	0	0	1,722,879	1,876,543	93,993	1,538,596	6,598,329	3 חלק העתודה בגין תביעות בתשלום
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4 השתתפות ברווחים
0	0	0	0	0	0	0	59,530	0	0	59,530	5 השלמה הנובעת מבדיקת נאותות העתודה
0	0	0	0	0	0	441,899	1,874,833	13,608	188,881	2,519,221	6 אחר
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7 עתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל

(1) כיסויים אחרים, לרבות: נכויות, כפל תאונה וכד'

0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	א8 השפעת התאמת הפרשות בגין עסקים חדשים
0	0	0	0	0	0	108,540	269,905	1,175	27,087	406,707	1ב8 שינויים בהנחות
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2ב8 השפעת התאמת הפרשות בגין עסקים קיימים
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3ב8 הבדלים בגובה הפרמיה
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4ב8 שינויים אחרים

מגדל חברה לביטוח בע"מ

24 במרס 2015

הצהרת האקטואר בענפי ביטוח כללי

פרק א' - זהות האקטואר

נתבקשתי על ידי מגדל חברה לביטוח בע"מ להעריך את הפרשות המפורטות בפרק ב' להלן בענפי ביטוח כללי, עבור הדוחות הכספיים של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן "מגדל" או "המבטח") ליום 31.12.2014, כפי שמפורט להלן.

אני מכהן כאקטואר ממונה של ביטוח כללי במגדל מיום 1 למאי 2013.

איני בעל עניין ואני עובד שכיר אצל המבטח.

פרק ב' - היקף חוות הדעת האקטוארית

1. היקף חוות הדעת האקטוארית

1. לצורך חישוב הפרשות של המבטח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי המבטח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך הערכת הפרשות לצורכי הדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים ובכלל זה השווייתי את הנתונים האמורים לנתוני השנה אליה מתייחס הדוח ולנתוני השנים הקודמות.
2. לא הסתמכתי בהערכתי על נתונים שהתקבלו ממקורות אחרים, למעט נתוני הסדר ביטוח שיורי ("פול").
3. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת הפרשות המפורטות בסעיף 2 להלן נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוט המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.
4. לצורך חישוב השייר, ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה בקבוצת מגדל מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של המבטח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על הפרשות.
5. בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם העניינים הבאים:
 - א. ההפרשה שחושבה בגין הסדר ביטוח שיורי (להלן ה"פול") בוצעה תוך התבססות על החישוב שבוצע ע"י אקטואר ה"פול".
 - ב. ההפרשה שחושבה עבור ביטוחים משותפים אחרים בהם החברה אינה מבטח מוביל בוצעו על ידי, תוך התייחסות למידע שהתקבל מהחברה המובילה.
 - ג. מגדל משמשת כמבטחת משנה בעסקים רב לאומיים ואשר לא משפיעים באופן מהותי על השייר ולכן לא היה צורך בביצוע חישוב עבור ביטוח משנה נכנס.

מגדל חברה לביטוח בע"מ

ד. לא נלקח בחשבון העדר מתאם בין הענפים השונים לצורך הפחתת סך ההפרשה הכוללת בגין תביעות תלויות עבור כל הענפים הכלולים בהערכת.

2. נתונים המצורפים להיקף חוות הדעת האקטוארית

ליום 31 בדצמבר 2014		
אלפי ₪		
שייר	ברוטו	תביעות תלויות ענפים סטטיסטיים :
1,453,252	1,489,271	רכב חובה *
287,525	320,446	חבות מעבידים *
393,969	621,681	צד ג' *
300,047	361,148	אחריות מקצועית *
68,350	95,620	חבות המוצר *
137,317	137,317	רכב רכוש
23,721	36,971	דירות
2,664,181	3,062,454	סה"כ ענפים סטטיסטיים
אין חובת דיווח	אין חובת דיווח	ענפים שאינם סטטיסטיים
2,664,181	3,062,454	סה"כ ענפים סטטיסטיים ושאינם סטטיסטיים (2 א 1ב)
82,311	82,311	הוצאות עקיפות (2 א 2)
	לא נדרש להצהיר	פרמיה בחסר : (3 א 2)
	לא נדרש להצהיר	רכב חובה
	לא נדרש להצהיר	רכב רכוש
	לא נדרש להצהיר	מקיף דירות
2,746,492	3,144,765	סה"כ התחייבויות ביטוחיות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי המחושבות לפי הערכה אקטוארית

הערות -

1. ההפרשות האקטואריות בביאור 17 א 2 אשר הוערכו על ידי בברוטו בסך 3,167,149 אלפי ₪ כוללות את ההפרשות שצוינו לעיל בסך 3,144,765 אלפי ₪ וכן הפרשה לתביעות תלויות בגין ענף תאונות אישיות כפי שמופיעה בהצהרת בריאות בסך 22,384 אלפי ₪. ההפרשה לתאונות אישיות בשייר עומדת על 19,851 אלפי ₪.

2. הפרשה לתביעות תלויות בברוטו ובשייר בגין ענף נסיעות לחו"ל כפי שמופיעה בהצהרת בריאות בסך 3,241 אלפי ₪.

מגדל חברה לביטוח בע"מ

3. ענפים שלא נכללו בהערכה האקטוארית, ראה פרק ד' סעיף 8 להלן.
4. בענפי חבויות המוערכים על בסיס חיתום: תביעות תלויות והפרשה לפרמיה בחסר.

פרק ג' - חוות הדעת

אני מצהיר ומאשר כי בענפים הבאים: רכב חובה, חבות מעבידים, צד ג', אחריות מקצועית, חבות המוצר, רכב רכוש ומקיף דירות:

1. הערכתי את הפרשות המבטח המפורטות בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:

א. הוראות חוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א - 1981 והתקנות לפיו;

ב. הוראות והנחיות המפקח על הביטוח;

ג. כללים אקטואריים מקובלים.

2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי לידי מסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי.

3. ההנחות והשיטות להערכת ההפרשות נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל.

4. ההפרשות המפורטות בפרק ב' סעיף 1.א.2(ב) בגין הענפים הסטטיסטיים, מהוות לפי מיטב ידיעתי והערכתי רזרבה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח בגין התביעות התלויות, המוגדרות לעיל, בכל ענף סטטיסטי שפורט בנפרד, כתוקפם ביום הדוח הכספי.

5. ההפרשה המפורטת בפרק ב' סעיף 2.א.2, מהוות לפי מיטב ידיעתי והערכתי רזרבה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח, בגין הוצאות עקיפות ליישוב התביעות בגין כל הענפים בהם עוסקת החברה בביטוח כללי, כתוקפם ביום הדוח הכספי.

6. ההפרשות המפורטות בפרק ב' סעיף 2.א.3, מהוות לפי מיטב ידיעתי והערכתי רזרבה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח, בגין פרמיה בחסר ברמת השייר (ככל שקיימת פרמיה בחסר) בענפים שפורטו, כתוקפם ביום הדוח הכספי.

פרק ד' - הערות, הבהרות

1. בענפי רכב חובה, חבות מעבידים, צד ג' ורכב רכוש (ללא כיסוי צד ג') החישובים מבוססים על תשלומי התביעות בפועל. בענפים רכב רכוש (כיסוי צד ג'), דירות, תאונות אישיות, אחריות מקצועית וחבות המוצר החישובים מבוססים על עלות מצטברת של התביעות (תשלומי התביעות בפועל בתוספת הערכות פרטניות). תיתכנה תופעות חדשות שאין להן ביטוי של ממש בנתונים אלה. אם יתברר שהניסיון בפועל יהיה שונה מן הניסיון המצטבר עלול לעלות בעתיד הצורך בהפרשות נוספות.

2. בענפי חבות מעבידים וצד ג' הייתה התפתחות שלילית בעתודות בעקבות הרעה בהתפתחות תשלומי התביעות כתוצאה מכך גדל שיעור התביעות ביחס לפרמיה Loss Ratio. לעומת זאת בענפי אחריות מקצועית, אחריות המוצר, מקיף דירות, ותאונות אישיות הייתה התפתחות חיובית בעתודות שנבעה

מגדל חברה לביטוח בע"מ

- משיפור בהתפתחות התביעות ופעולות שנעשו ע"י מחלקת התביעות. בענף רכב חובה הייתה התפתחות חיובית בעתודות שנבעה משיפור התוצאות בפועל.
3. בהמשך לנאמר בסעיפים 2 ו-3 לעיל, לא בוצעה הפחתה בהפרשות בשל היוון ריאלי של תזרים מזומנים עתידי.
4. לא היו שינויים מהותיים בשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת, לרבות שיטת ריבית ההיוון ראה סעיף 3. עם זאת עודכנו האומדנים לגבי שיעור התביעות ביחס לפרמיה Loss Ratio בענפי חבות מעבידים וצד ג' על רקע העמקת המחקרים והניסיון שהצטבר.
5. ההערכה האקטוארית מבוססת על אומדנים סטטיסטיים הכוללים מרכיב של אי וודאות. האומדן הסטטיסטי מבוסס על הנחות שונות, אשר לא בהכרח יתממשו. ההנחות בשימוש בתחזית האקטוארית משפיעות על התוצאה הסופית של ההפרשה. לכן, עלות התביעות בפועל עשויה להיות גבוהה או נמוכה יותר מהאומדן הסטטיסטי. הנחות שנקבעו בעבר עשויות להשתנות בהתאם למידע חדש שיתקבל בעתיד בעקבות, בין השאר, פסיקות ותקדימים בבתי משפט שלא ניתן לחזות אותם מראש, שינויים בגורמים חברתיים וסביבתיים. במקרים כאלה תביעות תלויות ישתנו בהתאם לשינוי בהנחות ובתוצאות בפועל, וההפרשים שנוצרו בשנת הדוח יכללו בדוח עסקי הביטוח הכללי.
6. בענף תאונות אישיות אני מבצע תחשיב אקטוארי של התביעות התלויות, הפרשה זו מופיעה בהצהרה של אקטואר בריאות.
7. בענף נסיעות לחו"ל החברה בחנה אפשרות חישוב הפרשות אקטואריות עקב העדר מובהקות סטטיסטית, לא יושם מודל אקטוארי בענף זה, הפרשה זו מופיעה בהצהרה של אקטואר בריאות.
8. בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח החברה בחנה אפשרות חישוב הפרשות אקטואריות גם בענפים: מקיף לבתי עסק, ביטוח הנדסי ביטוח קבלנים, ביטוח ימי, ביטוח תעופתי וביטוח סחורות בהעברה. עקב העדר מובהקות סטטיסטית, לא יושם מודל אקטוארי בענפים אלו.
9. שנת 2014 התאפיינה עד כה בהמשך מגמת ירידה בתשואות לפדיון של אגרות חוב הממשלתיות. עקום הריביות חסרות הסיכון ליום מאזן השנתי. הגיע לשפל משמעותי, במיוחד בטווחים הארוכים. בטווחים הקצרים הגיעה הריבית הריאלית עד כדי שיעורים שליליים במשך מספר שנים. חברת מגדל אינה נוהגת להוון את העתודות שלה כלומר מהוונת בריבית היוון ריאלית של 0%. החברה ביצעה בדיקה כדי לוודא כי שחיקת המרווחים הנובעים מאי היוון עתודות אל מול מרווחים אחרים לא הביאה למצב בו תידרש תוספת לעתודה.
10. בחודש ינואר 2015 פרסם משרד האוצר חוזר מעודכן בנושא הערכה אקטוארית בביטוח כללי, חוזר לעניין חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי וכן עמדת ממונה בנושא נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי, כדלקמן:
- א. חוזר ביטוח 1-1-2015: הערכה אקטוארית בביטוח כללי- החוזר העדכני מכיל שינויים בדוח התפתחות ההערכה האקטוארית של התביעות התלויות בביטוח, בניית הערכת התביעות התלויות בכל ענף, בניית הערכה לעתודה לסיכונים שטרם חלפו ובתוכן הדו"ח האקטוארי השנתי.

מגדל חברה לביטוח בע"מ

ב. חוזר ביטוח 2015-1-2: חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי- עדכון- חוזר זה מעדכן את סעיף 5ב' לחוזר ביטוח 2013-1-1 ודוחה את מועד התחולה של ביטול עתודת עודף ההכנסות על ההוצאות לדיווח הכספי בגין שנת 2015. יחד עם זאת החוזר מאפשר החלה מוקדמת של ביטול העתודה בכפוף למימוש עמדת הממונה המפורטת להלן.

ג. עמדת ממונה- נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי- במסגרת מסמך העמדה מציע הממונה עקרונות וכללים לאופן התהליך הראוי לאקטוארים לחישוב עתודות ביטוח כללי לצורך הדוחות הכספיים כך שישקפו באופן נאות את ההתחייבויות הביטוחיות של החברה.

11. החברה תפעל ליישום ההסדרה בדוחות הכספיים לשנת 2015, בשלב זה, החברה איננה יכולה להעריך את השלכות הנובעות מביטול עתודת העודף.

אני מסכים כי הצהרתי זו תיכלל בתשקיף שיפורסם על ידי מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ בחודש מרץ 2015.

<u>24.3.2015</u>	<u>אקטואר ממונה ביטוח כללי</u>	<u>דניאל ישראלי</u>	_____
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

מגדל חברה לביטוח בע"מ

24 במרס 2015

הצהרת אקטואר ביטוח בריאות

פרק א' - זהות האקטואר

נתבקשתי על ידי מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - המבטח) להעריך את ההפרשות המפורטות בפרק ב' להלן בביטוח בריאות עבור הדוחות הכספיים של המבטח (להלן - ההפרשות) מגדל חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר 2014, כפי שמפורט להלן. אני עובד שכיר של החברה. אינני בעל עניין במבטח או בן משפחה של בעל עניין במבטח. התמניתי לתפקיד כאקטואר ממונה ביטוח בריאות בתאריך 18.7.2013.

פרק ב' - היקף חוות הדעת האקטוארית

1. פסקת היקף חוות הדעת אקטוארית

- א. לצורך חישוב ההפרשות של המבטח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי המבטח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך הערכת ההפרשות לצורכי הדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים ובכלל זה השווייתי את הנתונים האמורים לנתוני השנה אליה מתייחס הדוח ולנתוני השנים הקודמות.
- ב. במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים. בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.
- ג. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ההפרשות המפורטות להלן נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.
- ד. לצורך חישוב השייר ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של המבטח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של המבטח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ההפרשות.
- ה. אין לחברה עסקים נכנסים ו/או ביטוחים משותפים בכל הנוגע לדוח זה.

מגדל חברה לביטוח בע"מ

2. נתוני הערכה לסכום העתודות

א. להלן פירוט סכומי הפרשות באלפי ש"ח:

תיאור	ביטוחי פרט		ביטוחי קולקטיבים		סה"כ
	תאונות אישיות*	עסקי בריאות המדווחים במגזר (כולל נסיעות לחו"ל)	תאונות אישיות*	עסקי בריאות המדווחים במגזר (כולל נסיעות לחו"ל)	
ברוטו					
תביעות תלויות (כולל IBNR)	22,401	87,342	20,715	138,245	7,787
הוצאות עקיפות	1,407	2,434	1,315	5,621	465
תנאי חוזה הביטוח	23,903	449,506	11,016	484,425	0
סה"כ ברוטו	47,711	539,282	33,046	628,291	8,252
שייר					
תביעות תלויות (כולל IBNR)	20,863	68,448	20,715	116,818	6,792
הוצאות עקיפות	1,407	2,434	1,315	5,621	465
תנאי חוזה הביטוח	23,903	449,170	11,016	484,089	0
סה"כ שייר	46,173	520,052	33,046	606,528	7,257

* עתודות עסקי תאונות אישיות לזמן ארוך נקבעו על ידי ביטוח בריאות. עתודות עסקי תאונות אישיות לזמן קצר, וכמו כן עתודות עסקי נסיעות לחו"ל, נקבעו על ידי ביטוח כללי. עיין להלן פרק ד' סעיף 1.ה.

ב. השפעת שינויים על הפרשות

- פוליסות שנכנסו לתוקף לאחר תום תקופת הדוח הכספי השנתי האחרון - סכום ההתאמה של הפרשות אשר נובע מההבדלים בין הנחות בסיס הפרמיה לבין הנחות בסיס ההפרשה: אין.
- פוליסות שנכנסו לתוקף לפני הדוח הכספי השנתי האחרון - סכום ההתאמה של הפרשות אשר נובע משינויים בהנחות, בשיטות או ברמת הפרמיה הצפויה להגבות ומתיקונים אחרים ברוטו ושייר: ירידה בעתודה של פוליסות מחלות קשות בסך 29 מלש"ח, ועלייה בעתודה של פוליסות הוצאות רפואיות בסך 22 מלש"ח, בעקבות שינויי אומדנים.

פרק ג' - חוות הדעת

אני מצהיר ומאשר כי בתת ענפי ביטוח הבריאות הבאים:

- הוצאות רפואיות
- מחלות קשות
- שיניים
- תאונות אישיות לטווח ארוך
- אחר

1. הערכתי את הפרשות המבטח המפורטות בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:

- הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 והתקנות לפיו;
- הוראות והנחיות המפקח על הביטוח;
- כללים אקטואריים מקובלים.

מגדל חברה לביטוח בע"מ

2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי לידי מסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי.
3. ההנחות והשיטות להערכת ההפרשות נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל.
4. ההפרשות המפורטות בפרק ב', מהוות לפי מיטב ידיעתי והערכתי עתודה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח בגין חבותו הנובעת מחוזי ביטוח בריאות השייכים לתתי ענפי ביטוח הבריאות שפורטו לעיל, כתוקפם ביום הדוח הכספי.

פרק ד' - הערות והבהרות

1. הערות הבהרות והסברים
 - א. הוצאות רפואיות - ההפרשות הנובעות מתנאי החוזה, הינם עפ"י מודל אקטוארי.
 - ב. מחלות קשות – ההפרשות הנובעות מתנאי החוזה נקבעו על פי מודל אקטוארי.
 - ג. ענף אחר – תוכנית "השקעה בריאה" לכיסוי הוצאות רפואיות (ניתוחים ואחרים).
בניגוד לתוכניות הרגילות, במידה ולמבטח לא הייתה תביעה במשך 15 שנים, המבטח מקבל החזר כספי.
 - ד. חישוב ההפרשות לתביעות תלויות ו-IBNR עבור הוצאות רפואיות, מחלות קשות, ותאונות אישיות לטווח ארוך נקבע על בסיס מודל תחזית סטטיסטי לקביעת תשלומי התביעות העתידיים על בסיס ניסיון העבר.
 - ה. התביעות התלויות בענפי תאונות אישיות לטווח קצר ונסיעות לחו"ל, נקבעו על ידי אקטואר ממונה ביטוח כללי, מר דניאל ישראלי.
2. שינויים בהנחות ובשיטות
 - א. שינוי באומדנים של העתודה להוצאות רפואיות הנובעת מתנאי חוזה, בה עודכנו מספר פרמטרים, בין היתר בקשר לפרמיות צפויות, תביעות צפויות, שיעורי ביטולים ושרידות, ואינפלציה רפואית.
 - ב. שינוי באומדנים של העתודה למחלות קשות הנובעת מתנאי חוזה, שחושבה לפי מודל אקטוארי, במקום החישוב לפי אחוזי פרמיה שהונהג בשנים קודמות.

	<u>דניאל כצמן</u>	<u>אקטואר ממונה ביטוח בריאות</u>	<u>24.3.2015</u>
_____	שם האקטואר	תפקיד	תאריך
חתימה			