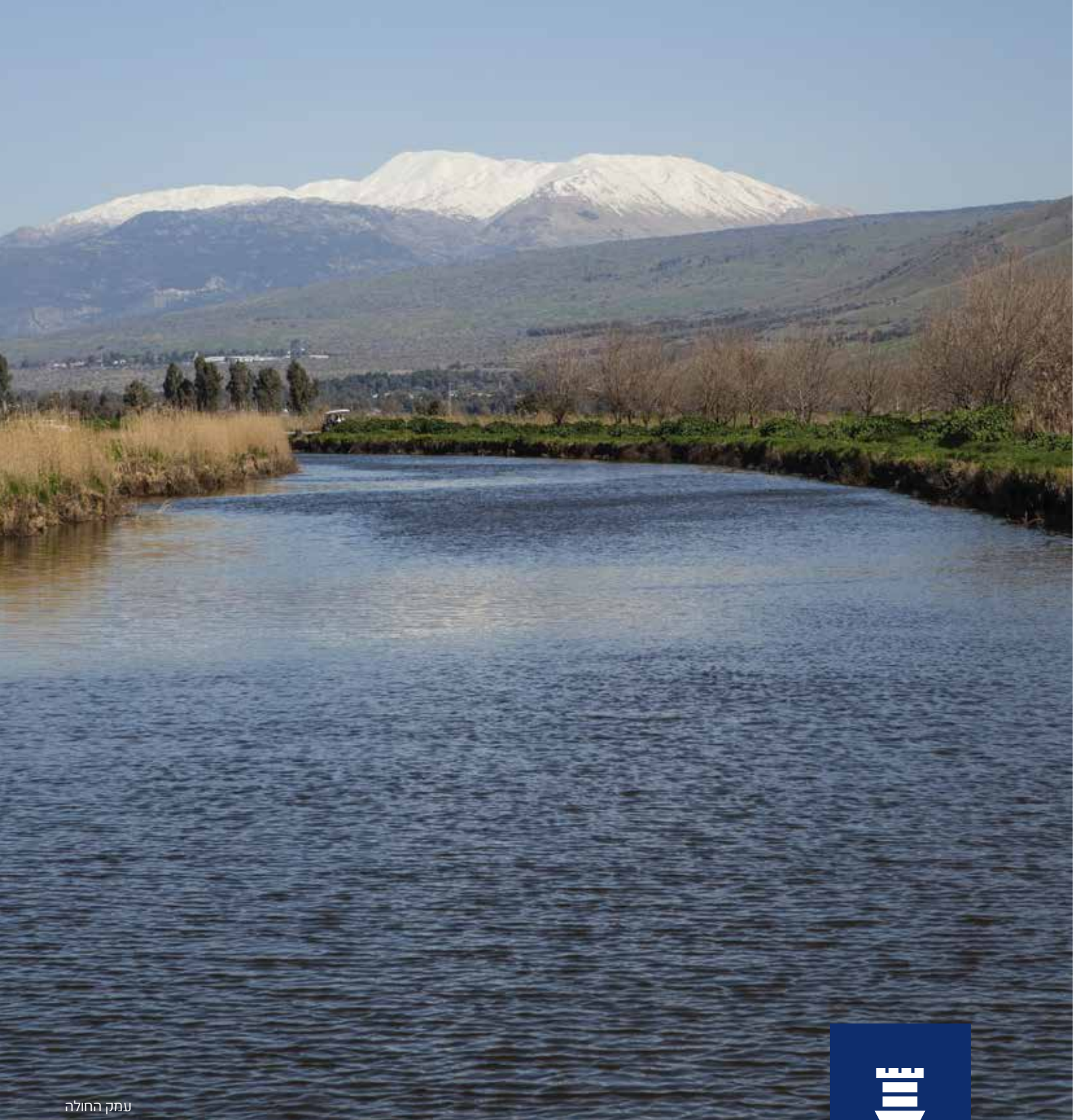




עמק החולה

תמצית דוחות כספיים
ליום 31 במרץ 2015
מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ



תוכן העניינים

פרק 1 | דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

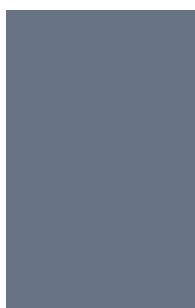
פרק 2 | דוחות כספיים מאוחדים

פרק 3 | מידע כספי נפרד

פרק 4 | דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח
הכספי ועל הגילוי

פרק 5 | הצהרות בדבר בקורות ונהלים לגבי הגילוי בדוחות הכספיים
של מגדל חברה לביטוח בע"מ

פרק 6 | דוח בדבר הערך הגלום (Embedded Value)
של מגדל חברה לביטוח בע"מ



מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

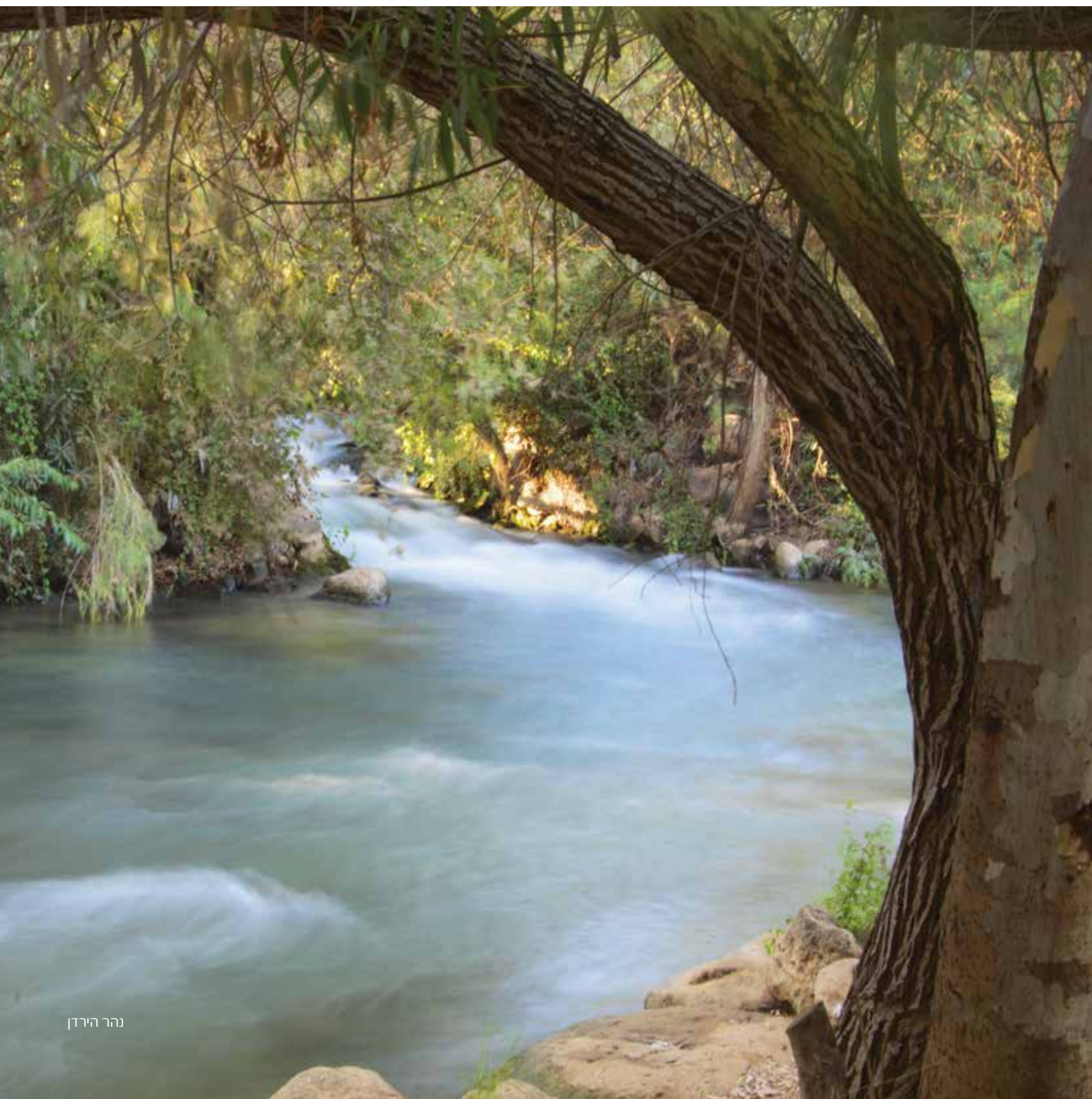
מספר חברה: 52-002998-4 כתובת: אפעל 4, קרית אריה, פתח תקווה
טלפון: 076-8868959, 076-8868962 פקסימיליה: 03-9238988
דוא"ל: migdalhold@migdal.co.il אתר אינטרנט: www.migdal.co.il

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



דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד



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

1.....	תיאור החברה	2.....
1.1.....	כללי	2.....
1.2.....	תחומי הפעילות של הקבוצה	2.....
1.3.....	התפתחויות עיקריות בקבוצה מאז הדוח התקופתי	2.....
2.....	תיאור הסביבה העסקית	3.....
3.....	הסברי הדירקטוריון למצב עניני התאגיד	4.....
3.1.....	ניתוח המצב הכספי ותוצאות הפעילות	4.....
3.2.....	תיאור התפתחות תוצאות הפעילות ברבעון הראשון של שנת הדוח	5.....
3.3.....	תחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך	7.....
3.4.....	תחום ביטוח בריאות	12.....
3.5.....	תחום ביטוח כללי	13.....
3.6.....	תחום השירותים הפיננסיים	14.....
3.7.....	נתונים מאזניים עיקריים מהדוחות הכספיים	15.....
3.8.....	מקורות מימון	16.....
4.....	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות הקבוצה ובסביבתה העסקית	16.....
4.1.....	סביבה מקרו כלכלית	16.....
5.....	שינויים מהותיים בהסדרים תחיקתיים	19.....
5.1.....	הסדרים בתוקף	19.....
5.2.....	הסדרים תחיקתיים בביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך	19.....
5.3.....	הסדרים תחיקתיים בביטוח בריאות	20.....
6.....	דיווח בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם	21.....
7.....	היבטי ממשל תאגידי	21.....
7.1.....	תשלומים לנושאי משרה בקבוצה	21.....
7.2.....	גלוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים	21.....
7.3.....	אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	22.....
8.....	התפתחויות לאחר תאריך המאזן	23.....

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד ליום 31 במרס 2015

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

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

1. תיאור החברה

1.1. כללי

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ("החברה" או "מגדל אחזקות") באמצעות חברות הבנות שלה ("הקבוצה", "קבוצת מגדל") 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.

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 חברת הבת מגדל שוקי הון (1965) בע"מ ("מגדל שוקי הון") וחברות הבנות שלה.

נכון למועד דוח זה, 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, לפרטים נוספים בדבר אחזקות בעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 2.2 בחלק א' בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

1.2. תחומי הפעילות של הקבוצה

תחומי הפעילות המהותיים העיקריים של הקבוצה הינם ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך, ביטוח בריאות, ביטוח כללי, שירותים פיננסיים ואחר. לפרטים ראה באור 5 לדוחות הכספיים וכן סעיף 3 בחלק א' בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

1.3. התפתחויות עיקריות בקבוצה מאז הדוח התקופתי

להלן עדכונים לתיאור המובא בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי:

1.3.1. השפעת הסביבה הכלכלית - הירידה בעקום הריבית חסרת סיכון

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

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

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.

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

החברה אינה יכולה לצפות את התנהגות שיעורי הריבית לאורך התקופות הבאות. אין כל ביטחון שתזוזות עתידיות בעקומי הריבית יביאו להשפעות מקזזות כדלעיל. בהקשר לכך ניתן לציין כי לאחר תאריך המאזן נרשמה עליה משמעותית בעקום הריבית לטווח ארוך העשויה להביא להקטנה משמעותית בעתודות הביטוח, בעוד שבשוק ההון נרשמו מגמות מעורבות של המשך עליית שיערי המניות מחד ומנגד ירידות שיערים בשוק אגרות החוב כתוצאה מהעלייה בתשואות הגלומות. רגישות לשינויים בריבית מוצגת בבאור 37.ב.1א) לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2014.

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

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

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

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

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

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

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

1.3.5. **אישור חלוקת דיבידנד** - ביום 24 במרס 2015, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 200 מיליון ש"ח, שאושר על ידי האסיפה הכללית ביום 19 באפריל 2015. ראה דוח מידי מיום 19 באפריל 2015 מספר אסמכתא: 2015-01-001770 וכן באור 11א. לדוחות הכספיים.

2. תיאור הסביבה העסקית

לעניין תיאור הסביבה העסקית, ראה סעיף 4 להלן.

3. הסברי הדירקטוריון למצב עיני התאגיד

3.1. ניתוח המצב הכספי ותוצאות הפעילות

מיליוני ש"ח	1-3/2015	1-3/2014	שינוי ב-%	2014
תחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך				
פרמיות שהורווחו ברוטו, תקבולים בגין חוזי השקעה ודמי גמולים ⁽¹⁾	3,824.8	3,702.4	3%	15,519.7
רווח (הפסד) לתקופה לפני מס	(613.2)	316.7		292.1
רווח (הפסד) כולל לפני מס	(464.7)	332.2		444.5
תחום ביטוח בריאות				
פרמיות שהורווחו ברוטו	244.8	210.6	16%	879.9
רווח לתקופה לפני מס	34.0	9.7		75.3
רווח כולל לפני מס	41.1	10.5		82.3
תחום ביטוח כללי				
פרמיות שהורווחו ברוטו	501.2	509.6	(2%)	1,939.9
פרמיות ברוטו	653.3	634.7	3%	1,968.9
פרמיות בשייר	565.0	542.8	4%	1,562.5
רווח לתקופה לפני מס	60.0	37.5		108.4
רווח כולל לפני מס	124.9	39.1		116.6
תחום שירותים פיננסיים				
הכנסות	50.4	55.1	(8%)	209.6
רווח לתקופה לפני מס	1.5	4.2		0.5
רווח כולל לפני מס	0.8	4.3		2.1
סך תחומי הפעילות				
סה"כ פרמיות שהורווחו ברוטו, תקבולים בגין חוזי השקעה ודמי גמולים	4,570.9	4,422.6	3%	18,339.5
סה"כ פרמיות ברוטו, תקבולים בגין חוזי השקעה ודמי גמולים ⁽²⁾	4,722.9	4,547.7	4%	18,368.5
סה"כ רווח (הפסד) לתקופה לפני מס	(517.8)	368.1		476.3
סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מס	(297.9)	386.1		645.5
אחר ⁽³⁾				
רווח לתקופה לפני מס	75.1	31.3		132.1
רווח כולל לפני מס	142.1	41.1		147.3
רווח (הפסד) לתקופה לפני מסים	(442.6)	399.4		608.3
רווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים ⁽⁴⁾	(155.8)	427.2		792.7
מסים על ההכנסה				
מסים על הכנסה - במונחי רווח לתקופה	(180.0)	149.4		185.5
מסים על הכנסה - במונחי רווח כולל	(71.1)	159.7		255.1
רווח (הפסד) לתקופה	(262.7)	250.0	(205%)	422.8
רווח (הפסד) כולל לתקופה	(84.7)	267.5	(132%)	537.6
תשואה להון (על בסיס רווח לתקופה) ⁽⁵⁾	(5.0%)	4.9%		8.5%
תשואה להון (על בסיס רווח כולל) ⁽⁵⁾	(1.6%)	5.2%		10.8%

⁽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 הראשון של שנת הדוח

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

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

בהכנסות מהשקעות² חלה עלייה מסך של כ-1,943 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד לסך של כ-3,869 מיליון ש"ח ברבעון המדווח, כאשר בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח ההכנסות מהשקעות עלו מכ-1,798 מיליון ש"ח לכ-3,543 מיליון ש"ח, בתחום ביטוח בריאות עלו מכ-42 מיליון ש"ח לכ-84 מיליון ש"ח ובביטוח כללי עלו מכ-53 מיליון ש"ח לכ-119 מיליון.

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

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

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

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

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

² ההכנסות מהשקעות כוללות רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון וכן רווח כולל אחר לפני מיסים.

ברבעון הראשון של שנת הדוח חלה עלייה קלה 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, חל שיפור בתוצאות החיתומית בביטוח הוצאות רפואיות, ומנגד עלייה בתביעות בביטוח תאונות אישיות.

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

בתחום השירותים הפיננסיים, הקיטון ברווח הכולל נבע בעיקרו מקיטון בהכנסות מניהול קרנות נאמנות.

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

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

3.3. תחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך

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

2014	שינוי ב-%	1-3.2014	1-3.2015	במיליוני ש"ח
ביטוח חיים				
6,817.5	2%	1,668.0	1,709.5	פרמיות שוטפות שהורוחו ברוטו ותקבולים שוטפים בגין חוזי השקעה
1,596.2	8%	354.4	383.3	פרמיות חד פעמיות ותקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה
8,413.7	3%	2,022.4	2,092.8	פרמיות שהורוחו ברוטו כולל חוזי השקעה בביטוח חיים
946.1	77%	347.0	613.9	דמי ניהול
192.4		293.5	(633.6)	רווח (הפסד) לתקופה לפני מס
343.8		308.2	(488.9)	רווח (הפסד) כולל לפני מס
פנסיה				
5,359.0	7%	1,259.0	1,350.0	דמי גמולים
340.6	8%	78.2	84.7	דמי ניהול
83.4		17.1	14.2	רווח לתקופה לפני מס
84.2		17.9	18.3	רווח כולל לפני מס
גמל				
1,747.0	(9%)	421.0	382.0	דמי גמולים
138.1	0%	34.4	34.4	דמי ניהול
16.3		6.1	6.1	רווח לתקופה לפני מס
16.4		6.1	5.9	רווח כולל לפני מס
15,519.7	3%	3,702.4	3,824.8	סה"כ פרמיות שהורוחו ברוטו, תקבולים בגין חוזי השקעה ודמי גמולים
1,424.8	60%	459.5	733.0	סה"כ דמי ניהול
292.1		316.7	(613.2)	סה"כ רווח (הפסד) לתקופה לפני מס
444.5		332.2	(464.7)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מס

3.3.2.

להלן פירוט התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנוהלים בפנסיה ובגמל בקבוצה:

במיליוני ש"ח	31.3.2015	31.3.2014	% השינוי	31.12.2014
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	80,862	71,254	13%	76,420
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	26,893	25,682	5%	26,500
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה - ביטוח חיים	107,754	96,937	11%	102,920
נכסים מנוהלים בפנסיה	47,579	40,804	17%	45,149
נכסים מנוהלים בגמל	16,081	15,496	4%	15,736
סה"כ ביטוח החיים וחסכון לטווח ארוך	171,414	153,237	12%	163,805

3.3.3.

תוצאות הפעילות בתחום ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך ברבעון הראשון של שנת הדוח

(א) ביטוח חיים

היקף הפעילות

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

על-פי נתוני משרד האוצר³, נכון ליום 31 במרס 2015, היקף הנכסים המנוהלים בענף ביטוח החיים הסתכם בכ-314 מיליארד ש"ח, עלייה של כ-11% לעומת 31 במרס 2014 (לעומת כ-11% בקבוצה). מתוך זה, היקף הנכסים המנוהלים בביטוח משתף ברווחים הסתכם בכ-234 מיליארד ש"ח, עלייה של כ-14% לעומת 31 במרס 2014 (לעומת כ-13% בקבוצה).

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

רווח כולל לפני מס

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

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

³ מבוסס על נתוני אתר "ביטוח-נט" ודוח השקעות חודשי של משרד האוצר.

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

(ב) קרנות פנסיה

היקף הפעילות

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

על פי נתוני משרד האוצר⁴, היקף דמי הגמולים המצרפי בענף קרנות הפנסיה החדשות ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכם בכ-6,436 מיליון ש"ח לעומת כ-5,640 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה בשיעור של כ-14%.

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

על פי נתוני משרד האוצר⁵ נכון ליום 31 במרס 2015, היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קרנות הפנסיה החדשות הסתכם בכ-203 מיליארד ש"ח, לעומת כ-168 מיליארד ש"ח ביום 31 במרס 2014 (עלייה של כ-21%) ולעומת כ-191 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2014 (עלייה של כ-7%).

בנכסים המנוהלים בקבוצה, חלה עלייה של כ-17% נכון ליום 31 במרס 2015 לעומת 31 במרס 2014 אשר הושפעה מהעליות בשווקי ההון ומהעלייה בצבירה השוטפת נטו⁶.

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

רווח כולל לפני מס

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

קופות גמל

היקף הפעילות

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

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

על פי נתוני משרד האוצר⁷ נכון ליום 31 במרס 2015, היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קופות הגמל הסתכם בכ-383 מיליארד ש"ח, לעומת כ-355 מיליארד

⁴ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה-נט".

⁵ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה-נט".

⁶ צבירה שוטפת, נטו, מוגדרת כדמי גמולים בתוספת מעבר עמיתים נטו ובניכוי פדיונות ותשלומי פנסיה.

⁷ מבוסס על נתוני אתר ה"גמל-נט".

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

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

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

רווח כולל לפני מס

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

3.3.4 פרטים נוספים בהתפתחות הרווח בביטוח חיים

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

פוליסות שהוצאו בשנים 1992-2003 (קרן י')

2014	1-3.2014	1-3.2015	
5.87	3.03	6.08	תשואה ריאלית חיובית ברוטו
4.46	2.45	5.05	תשואה ריאלית חיובית נטו
5.77	2.32	4.39	תשואה נומינלית חיובית ברוטו
4.36	1.75	3.38	תשואה נומינלית חיובית נטו

פוליסות שהוצאו החל משנת 2004

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

פוליסות שהוצאו בשנים 1992-2003 (קרן י')

רבעון ראשון 2015	רבעון רביעי 2014	רבעון שלישי 2014	רבעון שני 2014	רבעון ראשון 2014	
6.08	0.76	1.31	0.65	3.03	תשואה ריאלית חיובית ברוטו
5.05	0.52	1.00	0.42	2.45	תשואה ריאלית חיובית נטו
4.39	0.57	1.61	1.14	2.32	תשואה נומינלית חיובית ברוטו
3.38	0.33	1.30	0.91	1.75	תשואה נומינלית חיובית נטו

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

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

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

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

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

(ג) תשואות משוקללות בקרנות פנסיה (באחוזים)

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

3.4 תחום ביטוח בריאות

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

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

3.4.2 תוצאות הפעילות ברבעון הראשון של שנת הדוח

היקף הפעילות

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

רווח כולל לפני מס

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

3.5. תחום ביטוח כללי

3.5.1. להלן תיאור תמצית התוצאות בתחום ביטוח כללי :

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

3.5.2.

תוצאות הפעילות ברבעון הראשון של שנת הדוח

היקף הפעילות

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

רווח כולל לפני מס

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

להלן ניתוח התוצאות החיתומיות לפי ענפים:

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

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

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

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

3.6. תחום השירותים הפיננסיים⁸

להלן תיאור תמצית התוצאות בתחום השירותים הפיננסיים (במיליוני ש"ח):

	2014	% שינוי	1-3.2014	1-3.2015	
הכנסות	209.6	(8%)	55.1	50.4	
רווח לתקופה לפני מס	0.5		4.2	1.5	
רווח כולל לתקופה לפני מס	2.1		4.3	0.8	

להלן פירוט הנכסים המנוהלים לסוף התקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2015 ו-2014 בהתאמה (במיליוני ש"ח):

	31.12.2014	% השינוי	31.3.2014	31.3.2015	
נכסים מנוהלים	35,354	13%	33,223	37,416	

נכסים מנוהלים - העלייה בהיקף הנכסים המנוהלים בקבוצה הושפעה בעיקרה מעלייה בהיקף קרנות הנאמנות המנוהלות בקבוצה, כמו גם מגידול מסוים בהיקף התיקים המנוהלים.

⁸ 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. חברת ארקסיס נמכרה ביום 31.3.2015, וכתוצאה מהמכירה נרשם הפסד הון בסכום שאינו מהותי.

3.6.1 תוצאות הפעילות ברבעון הראשון של שנת הדוח

ברבעון הראשון של שנת הדוח, חלה ירידה בהכנסות אשר נבעה בעיקרה מקיטון בהכנסות מניהול קרנות נאמנות בשל ירידה בשיעור הממוצע של דמי הניהול, בין היתר, בשל המשך גיוס באפיק הקרנות המחקות בו כמעט ולא נגבו דמי ניהול. כמו כן, חל קיטון מהכנסות חברת ארקסיס.

רווח כולל לפני מס

הירידה ברווח הכולל ברבעון הראשון של שנת הדוח, הושפעה מקיטון בהכנסות התחום כמתואר לעיל, שקוזז בחלקו כתוצאה מירידה שהתבטאה בעיקרה בהוצאות השכר.

3.7 נתונים מאזניים עיקריים מהדוחות הכספיים

מיליוני ש"ח	31.3.2015	31.3.2014	% השינוי	31.12.2014
סה"כ מאזן	123,457	112,481	10%	119,052
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	82,476	73,116	13%	78,708
סה"כ הון	5,193	5,408	(4%)	5,278
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה	114,481	103,134	11%	109,450
מתוכן:				
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	82,540	72,787	13%	78,046
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	31,941	30,347	5%	31,404

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

הגידול ביתרות המזומנים ושווי המזומנים מכ-4.9 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2014 לכ-5.9 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 במרס 2015, נובע בעיקרו מגידול בתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת נטו, לפירוט ראה נספח א לדוח תזרימי המזומנים בדוחות הכספיים.

הקיטון בהון לעומת 31 בדצמבר 2014 נובע בעיקרו מהפסד כולל בסך כ-85 מיליון ש"ח ברבעון המדווח.

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

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

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

3.8. מקורות מימון

במיליוני ש"ח	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
התחייבויות פיננסיות	1,138	1,116	1,588
הלוואות לזמן ארוך ⁽¹⁾	839	860	851
הלוואות לזמן קצר ⁽²⁾	17	88	40
נגזרים ⁽³⁾	282	168	697
מזה: מכירות בחסר ⁽⁴⁾	-	35	13
התחייבויות עבור פוליסות תלויות תשואה	249	122	641

(1) יתרת ההלוואות 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 3.7 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) יתרת ההתחייבויות השוטפות בגין מכירה בחסר, מיוחסת לפעילות מגדל שוקי הון בניהול חשבונות נוסטרו המתבססים על מודלים של השקעה באג"ח ממשלתיות שהופסקה בסוף שנת 2014.

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 הקבוצה⁹.

4.1.1. התפתחויות במשק ובתעסוקה

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

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

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

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

⁹ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

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

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

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

4.1.2 שוק ההון

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

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

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

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

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

בסוף הרבעון הראשון של שנת 2015 הציפיות לאינפלציה¹⁰ (ל-12 החודשים הבאים) עמדו על כ-0.7%, לעומת ציפיות לאינפלציה בשיעור של כ-0.6% בסוף שנת 2014. כתוצאה, הריבית הריאלית בסוף הרבעון הראשון של שנת 2015 הייתה שלילית בשיעור של כ-0.6%, לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.4% בסוף שנת 2014.

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

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

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

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

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

¹⁰ הציפיות לאינפלציה מבוססות על פערי תשואות אג"ח ממשלתיות צמודות ולא צמודות.

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

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

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

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

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

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

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

4.1.3 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

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

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

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

5. שינויים מהותיים בהסדרים תחיקתיים

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

5.1. הסדרים בתוקף

הסדרים תחיקתיים המתייחסים לגופים מוסדיים והוראות כלליות

5.1.1. בדבר הנחיה לביצוע IQIS לשנת 2014, ראה באור 6. לדוחות הכספיים.

טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים

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

5.2. הסדרים תחיקתיים בביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך

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

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

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

ההבהרה הנ"ל פורסמה לאחר שהתאחדות חברות לביטוח חיים ("ההתאחדות"), פנתה למפקחת בטענה, כפי שצוין בסעיף 32.2.2 בחלק ד' בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של שנת 2014. במענה לפניית ההתאחדות השיבה המפקחת, בין היתר, כי מדובר בגילוי דעת של המפקחת לגבי היחס שבין חובת האמון שחבים בהם הגופים המוסדיים והסוכנים לבין הסכמי תשלום העמילות.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים

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

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

5.3 הסדרים תחיקתיים בביטוח בריאות

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

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

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

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

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

6. דיווח בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

מגדל אחזקות

לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם ביחס למתואר בדוח התקופתי לשנת 2014.

מגדל שוקי הון

במהלך הרבעון הראשון של השנה החלה את פעילותה קרן הגידור MRS ומגדל שוקי הון השקיעה בה כ-10 מיליון דולר.

הקרן מתמקדת במציאה, תיקוף והשקעה במודלים אשר נבנו ע"י מומחים חיצוניים. הפעילות מבוססת על מודל השקעות אשר פותח על ידי חברה בשם ETS ("ETS") Expert Timing Systems Ltd. מעניקה למגדל שוקי הון יעוץ בנוגע להקצאת נכסים להשקעה, באמצעות מודלים להשקעות שפיתחה, כאשר אסטרטגיות ההשקעה יהיו בעלות סיכון נמוך במיוחד ויתמקדו בקרנות אג"ח זרות בעלות גיוון ופיזור סיכונים רב.

מטרת הפעילות הינה יצירת תשואה אבסולוטית במגוון תנאי שוק תוך שמירה על נזילות גבוהה.

מלבד זאת, במהלך התקופה המדווחת לא חל שינוי מהותי ביחס לסיכונים שוק ולדרכי ניהולם ביחס למתואר בדוח הדירקטוריון לדוח התקופתי בשנת 2014.

7. היבטי ממשל תאגידי

7.1. תשלומים לנושאי משרה בקבוצה

ביום 24 במרס 2015 אושר מינויו של מנהל הכספים, מר ערן צ'רנינסקי, למנכ"ל החברה.

ביום 30 לאפריל 2015 הוחלט על זימון אסיפה כללית של החברה שתתכנס ביום 7 ביוני 2015, לאישור תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה מר ערן צ'רנינסקי. ראה דוחות מדיים מיום 24 במרס 2015 מספר אסמכתא: 2015-01-060133 ומיום 30 באפריל 2015 מספר אסמכתא: 2015-01-009801.

7.2. גלוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך בדבר הגילוי הנדרש בדוח הדירקטוריון לגבי הליך אישור הדוחות הכספיים בתאגיד מדווח, יש לזהות את האורגנים בתאגיד המופקדים על בקרת העל בו ולפרט את התהליכים שנקטו על ידי הגורמים המופקדים על בקרת העל בתאגיד, טרם אישור הדוחות הכספיים. ההנחיה לא חלה על חברות ביטוח.

בגופים המוסדיים בקבוצה, חלות הנחיות המפקח, ובהתאם להן מתנהל תהליך על פי עקרונות סעיפים 302 ו-404 לחוק "סרבנס אוקסלי" Sarbanes-Oxley (Act of 2002) ("חוק ה-SOX"), הכולל בחינה של תהליכי עבודה ובקורות פנימיות של הגוף המוסדי. לדוחות הכספיים של הגופים המוסדיים מצורפות הצהרות המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים והאפקטיביות של בקורות פנימיות אלה ביחס לדוחות כספיים. לפירוט ראה סעיף 7.3 להלן.

במסגרת בחינת התוצאות הכספיות, מתקיימים דיונים בהשתתפות המנכ"ל, מנהל הכספים, מנהלי החטיבות וגורמים מקצועיים רלוונטיים נוספים, בהם נבחנות סוגיות מהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות מהותיות שאינן במהלך העסקים הרגיל, הערכות מהותיות שיושמו בדוחות הכספיים, סבירות הנתונים והמדיניות החשבונאית שנקטה. בנוסף, במגדל שוקי הון מתנהל תהליך אישור דוחות כספיים על ידי האורגנים המוסמכים של מגדל שוקי הון, במקביל לדיונים בנושא בחברה.

דירקטוריון החברה הינו האורגן המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור הדוחות הכספיים שלה. דירקטוריון החברה מינה ועדה לבחינת הדוחות הכספיים ("ועדה לבחינת דוחות כספיים" או "ועדה") המציגה לו את המלצותיה בקשר עם אישור הדוחות הכספיים קודם למועד אישורם ע"י הדירקטוריון. הועדה אינה ועדת ביקורת.

הועדה לבחינת הדוחות הכספיים וחבריה:

הוועדה מונה 3 חברים: יגאל בר יוסף (דח"צ), אייל בן שלוש (דח"צ) ויעקב דנון (דח"צ). יו"ר הועדה הינו אייל בן שלוש.

כל חברי הועדה, הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית.

הליך אישור הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה נדונו בישיבות של ועדת המאזן, אשר התקיימו ביום 21 במאי 2015 וביום 25 במאי 2015. בישיבות השתתפו ה"ה אייל בן שלוש, יגאל בר יוסף ויעקב דנון.

מלבד חברי הועדה נכחו בישיבות ועדת המאזן: ה"ה ערן צ'רנינסקי, מנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, גיל ניב, מנהל חטיבת חסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים, אילנה בר, יועצת משפטית, טלי כסיף, מזכירת החברה, האקטוארים הממונים, רואי החשבון המבקרים ומנהלים בכירים נוספים.

ועדת המאזן בחנה, באמצעות הצגה מפורטת של נושאי המשרה בחברה, את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, ובין היתר, הוצגו בפני הנוכחים ונבחנו על-ידי חברי הועדה הערכות ואומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, הליכי הבקרה הפנימית הקשורים לדיווח הכספי, שלמות ונאותות הדוחות הכספיים, המדיניות החשבונאית והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים מהותיים ונתוני הדוחות הכספיים של החברה.

בפני הנוכחים נסקר המידע הנלווה לנתונים הנכללים בדוחות הכספיים, לרבות מידע הנוגע למצב הכספי והתפעולי של החברה בתחומי הביטוח השונים.

בנוסף, התקיים דיון ונבחנו תהליכי אפקטיביות הבקרה הפנימית הקיימים והצפויים להתקיים בחברה. נושא זה נדון גם בוועדת הביקורת של החברה שהתקיימה ביום 20 במאי 2015.

חברי הועדה קיימו דיון מפורט בדבר האומדנים והערכות של החברה, אשר עמדו בבסיס הדוחות הכספיים, תוך בחינת שיקול דעת ההנהלה שהופעל בסוגיות שונות. חברי הועדה הגיעו למסקנה, כי החברה יישמה מדיניות חשבונאית נאותה והשתמשה באומדנים והערכות נאותים.

ההמלצות הסופיות של הועדה מיום 25 במאי 2015 לגבי אישור הדוח הכספי ליום 31 במרס 2015, הועברו לחברי הדירקטוריון מספר ימים לפני ישיבת הדירקטוריון.

הדוחות הכספיים של החברה נדונו ואושרו בישיבת הדירקטוריון של החברה מיום 28 במאי 2015. במסגרת ישיבת הדירקטוריון, הובאו בפני חברי הדירקטוריון המלצות ועדת המאזן וכן בוצעה סקירה וניתוח על-ידי ממלא מקום המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, באופן מפורט של עיקרי הדוחות הכספיים, לרבות תוצאות הפעילות, תזרים המזומנים והמצב הכספי של החברה וכן, בין היתר, הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי.

במסגרת ישיבת הדירקטוריון נכחו חברי הדירקטוריון הבאים: ה"ה פרופ' עודד שריג, יגאל בר יוסף, אייל בן שלוש, יעקב דנון, שלמה אליהו, רונית אברמזון וד"ר גבריאל פיקר.

7.3 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 כללה: בקורות ברמת הארגון (ELC), בקורות על תהליך סגירה ועריכת הדוחות, בקורות כלליות על מערכות מידע ובקורות על תהליכים מהותיים מאוד (המבוצעים במסגרת מגדל ביטוח).

בנוסף להצהרות המנהלים ולדוח בדבר אפקטיביות הבקרה הנדרשים בהתאם לתקנות ניירות ערך מצורפים הצהרות, דוחות וגילויים בהתייחס לבקרה הפנימית בגופים המוסדיים המאוחדים אשר חלות עליהם הוראות הממונה. אלה מצורפים בפרקים 4 ו-5 לדוח 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

7.3.1 בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלות הגופים המוסדיים בקבוצה, בשיתוף המנכ"לים ומנהלי הכספים שלהם, בהתאמה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות 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 הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגופים המוסדיים הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגופים המוסדיים נדרשים לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

7.3.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2015 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 השירותים ללקוחות.

לדוחות הכספיים של הגופים המוסדיים בקבוצה מצורפים ההצהרות, 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.

8. התפתחויות לאחר תאריך המאזן

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

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

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

פרופ' עודד שריג

יו"ר הדירקטוריון

ערן צ'רנינסקי

מנכ"ל

28 במאי 2015

דוחות כספים מאוחדים



מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס 2015

בלתי מבוקרים

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2015

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3-4	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי
5	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים
6	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל
7-9	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון
10-12	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
13-55	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
56-61	נספח לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

לבעלי המניות של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ וחברות בנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס 2015 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 עד כמה שתקנות אלה חלות על תאגיד המאחד חברות ביטוח. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הינה כ- 638,512 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2015 וחלקה של הקבוצה ברווחיהן הינו כ- 10,772 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב,
28 במאי 2015

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

נכסים

1,359,895	1,431,521	1,338,381	נכסים בלתי מוחשיים
27,017	20,686	25,220	נכסי מסים נדחים
1,769,316	1,738,732	1,800,160	הוצאות רכישה נדחות
717,456	746,093	726,655	רכוש קבוע
644,466	661,242	640,471	השקעות בחברות כלולות
4,898,057	4,752,566	5,153,743	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
630,890	612,807	662,002	נדל"ן להשקעה- אחר
1,013,707	944,721	946,530	נכסי ביטוח משנה
215,259	59,253	247,277	נכסי מסים שוטפים
988,508	390,773	525,858	חייבים ויתרות חובה
579,335	672,251	733,245	פרמיות לגביה
69,582,999	65,833,717	72,798,859	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
6,140,242	6,038,748	5,879,083	השקעות פיננסיות אחרות:
22,053,636	21,866,203	22,320,557	נכסי חוב סחירים
1,113,352	1,006,177	1,114,607	נכסי חוב שאינם סחירים
2,385,203	1,995,946	2,634,649	מניות
			אחרות
31,692,433	30,907,074	31,948,896	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
3,289,969	2,216,756	4,080,290	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
1,642,651	1,493,295	1,828,936	מזומנים ושווי מזומנים - אחרים
<u>119,051,958</u>	<u>112,481,487</u>	<u>123,456,523</u>	סך הכל נכסים
<u>78,708,064</u>	<u>73,116,472</u>	<u>82,475,558</u>	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה בחברת ביטוח מאוחדת

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

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

הון והתחייבויות**הון**

110,629	110,628	110,629	הון מניות
273,735	273,735	273,735	פרמיה על מניות
489,110	395,589	673,632	קרנות הון
4,402,316	4,625,660	4,132,202	עודפים
5,275,790	5,405,612	5,190,198	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
2,283	2,270	3,250	זכויות שאינן מקנות שליטה
5,278,073	5,407,882	5,193,448	סך הכל הון

התחייבויות

31,403,731	30,346,790	31,941,588	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
78,046,216	72,787,094	82,539,709	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
722,985	686,214	647,670	התחייבויות בגין מסים נדחים
249,104	257,272	302,511	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
40,836	23,625	38,463	התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,723,413	1,856,791	1,654,873	זכאים ויתרות זכות
1,587,600	1,115,819	1,138,261	התחייבויות פיננסיות
113,773,885	107,073,605	118,263,075	סך הכל התחייבויות
119,051,958	112,481,487	123,456,523	סך הכל הון והתחייבויות

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

28 במאי 2015			
ערן צ'רנינסקי מנהל כספים	ערן צ'רנינסקי מנכ"ל	עודד שריג יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2015	2014	2014	
בלתי מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח			
2,530,125	2,518,173	10,043,396	פרמיות שהורווחו ברוטו
151,139	187,691	687,673	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
2,378,986	2,330,482	9,355,723	פרמיות שהורווחו בשייר
3,581,992	1,915,221	5,614,282	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
766,514	496,070	1,569,068	הכנסות מדמי ניהול
92,225	103,131	368,529	הכנסות מעמלות
8,973	11,502	42,956	הכנסות אחרות
6,828,690	4,856,406	16,950,558	סך הכל הכנסות
6,710,905	3,849,978	14,113,747	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
91,766	49,473	383,737	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
6,619,139	3,800,505	13,730,010	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
390,166	386,639	1,523,055	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
261,221	264,855	1,041,169	הוצאות הנהלה וכלליות
13,367	13,185	76,628	הוצאות אחרות
(1,614)	4,839	51,479	הוצאות (הכנסות) מימון
7,282,279	4,470,023	16,422,341	סך הכל הוצאות
10,962	12,993	80,112	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(442,627)	399,376	608,329	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(179,970)	149,395	185,494	מסים על ההכנסה
(262,657)	249,981	422,835	רווח (הפסד) לתקופה
(263,645)	249,095	422,031	מיוחס ל:
988	886	804	בעלי המניות של החברה
			זכויות שאינן מקנות שליטה
(262,657)	249,981	422,835	רווח (הפסד) לתקופה
(0.25)	0.24	0.40	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)

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

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

422,835	249,981	(262,657)
---------	---------	-----------

רווח (הפסד) לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר

פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד

587,082	178,425	532,302	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(448,933)	(155,183)	(236,524)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
42,875	5,595	3,510	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(183)	186	(1,755)	חלק הקבוצה ברווח כולל אחר, נטו של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(89)	52	(814)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
(68,709)	(10,656)	(112,197)	השפעת המס

סך הכל רווח כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס

112,043	18,419	184,522
---------	--------	---------

פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד

3,659	(1,249)	(9,843)	רווח (הפסד) ממדידה מחדש בשל תכניות הטבה מוגדרת
(911)	320	3,296	השפעת המס

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס

2,748	(929)	(6,547)
-------	-------	---------

סך הכל רווח כולל אחר, נטו

114,791	17,490	177,975
---------	--------	---------

סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה

537,626	267,471	(84,682)
---------	---------	----------

מיוחס ל:

536,765	266,585	(85,649)	בעלי המניות של החברה
861	886	967	זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח (הפסד) כולל לתקופה

537,626	267,471	(84,682)
---------	---------	----------

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

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

תמצית דוחות ביניים 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	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
110,629	273,735	480,086	6,989	(1,252)	(65)	3,352	4,402,316	5,275,790	2,283	5,278,073
-	-	-	-	-	-	-	(263,645)	(263,645)	988	(262,657)
-	-	185,049	-	-	(527)	-	(6,526)	177,996	(21)	177,975
-	-	185,049	-	-	(527)	-	(270,171)	(85,649)	967	(84,682)
-	-	-	-	-	-	-	57	57	-	57
110,629	273,735	665,135	6,989	(1,252)	(592)	3,352	4,132,202	5,190,198	3,250	5,193,448

יתרה ליום 1 בינואר 2015 (מבוקר)

רווח (הפסד) לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח (הפסד) כולל

זקיפת הטבה בגין כתבי אופציה לעובדים

יתרה ליום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)

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

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

תמצית דוחות ביניים 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	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
יתרה ליום 1 בינואר 2014 (מבוקר)	110,628	273,735	367,985	6,989	(1,149)	(7)	4,377,484	5,139,017	1,384	5,140,401
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	-	-	249,095	886	249,981
רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס	-	-	18,367	-	-	52	(929)	17,490	-	17,490
סך הכל רווח כולל	-	-	18,367	-	-	52	248,166	266,585	886	267,471
מימוש למניות של אופציות לעובדים	- (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
זקיפת הטבה בגין כתבי אופציה לעובדים	-	-	-	-	-	-	-	10	-	10
יתרה ליום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)	110,628	273,735	386,352	6,989	(1,149)	45	4,625,660	5,405,612	2,270	5,407,882

(* פחות מאלף ש"ח).

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

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

תמצית דוחות ביניים 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	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
יתרה ליום 1 בינואר 2014 (מבוקר)	273,735	367,985	6,989	(1,149)	(7)	3,352	4,377,484	5,139,017	1,384	5,140,401
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	-	-	422,031	804	422,835
רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס	-	112,101	-	-	(58)	-	2,691	114,734	57	114,791
סך הכל רווח (הפסד) כולל	-	112,101	-	-	(58)	-	424,722	536,765	861	537,626
מימוש למניות של אופציות לעובדים	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
זקיפת הטבה בגין כתבי אופציה לעובדים	-	-	-	-	-	-	110	110	-	110
דיבידנד	-	-	-	-	-	-	(400,000)	(400,000)	-	(400,000)
עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	(103)	-	-	-	(103)	38	(65)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)	273,735	480,086	6,989	(1,252)	(65)	3,352	4,402,316	5,275,790	2,283	5,278,073

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		נספח	
	2014	2015		
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח			
	(1,020,944)	(2,696,914)	1,012,989	א
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
	(1,627)	-	(747)	
	-	-	1,700	ד
	(33,460)	(14,243)	(13,272)	
	(115,916)	(25,950)	(27,819)	
	2,002	78	-	
	25,095	250	480	
	1,300	780	132	
	(122,606)	(39,085)	(39,526)	
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
	1	(*) -	-	
	8,253	2,203	2,128	
	(46,039)	(46,271)	(471)	
	13,151	23,692	(15,959)	
	(400,000)	-	-	
	(424,634)	(20,376)	(14,302)	
	43,522	9,144	17,445	
	(1,524,662)	(2,747,231)	976,606	
	6,457,282	6,457,282	4,932,620	ב
	4,932,620	3,710,051	5,909,226	ג

(*) פחות מאלף ש"ח.

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

נספח א- תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מסים על ההכנסה (1)			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
			2015	2014	2014
			בלתי מבוקר	מבוקר	מבוקר
			אלפי ש"ח		
רווח (הפסד) לתקופה			(262,657)	249,981	422,835
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:					
חלק החברה בתוצאות, נטו של חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני			(10,962)	(12,993)	(80,112)
רווחים, נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה			(3,275,215)	(1,494,413)	(3,564,378)
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:					
נכסי חוב סחירים			(98,310)	(86,642)	(407,412)
נכסי חוב שאינם סחירים			(2,880)	(146,581)	(1,112,419)
מניות			(35,714)	(57,591)	(116,861)
השקעות אחרות			(79,783)	(25,483)	46,511
הוצאות (הכנסות) מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות			(13,261)	(5,242)	26,762
הפסד (רווח) מממוש:					
רכוש קבוע			(61)	199	257
חברות כלולות			646	7	-
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה			10,141	(9,900)	(75,285)
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר			1,947	(43)	(13,799)
ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים			-	-	24,478
פחת והפחתות:					
רכוש קבוע			17,565	16,797	67,891
נכסים בלתי מוחשיים			41,823	43,367	176,673
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה			4,493,493	2,228,686	7,487,808
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה			537,857	219,231	1,276,172
שינוי בעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולק במניות			57	10	110
שינוי בנכסי ביטוח משנה			67,177	46,397	(22,589)
שינוי בהוצאות רכישה נדחות			(30,844)	(2,523)	(33,107)
מסים על הכנסה			(179,970)	149,395	185,494
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה:					
רכישת נדל"ן להשקעה			(265,827)	(44,782)	(124,888)
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות			(821,281)	(3,751,296)	(6,458,675)
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:					
רכישת נדל"ן להשקעה			(46,808)	(2,885)	(9,301)
תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה			-	325	2,414
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות			121,973	(346,351)	(1,045,916)
פרמיות לגביה			(153,910)	(155,729)	(62,813)
חייבים ויתרות חובה			460,646	(69,824)	(668,257)
זכאים ויתרות זכות			(52,035)	99,645	(28,127)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו			43,782	2,262	(998)
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			730,246	(3,405,957)	(4,530,367)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:					
ריבית ששולמה			(7,867)	(2,094)	(33,667)
ריבית שהתקבלה			434,420	370,374	2,479,849
מסים ששולמו, נטו			(36,840)	(83,535)	(287,273)
דיבידנד שהתקבל מהשקעות פיננסיות			155,687	174,317	927,679
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת			1,012,989	(2,696,914)	(1,020,944)

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

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

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

נספח ב - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

4,907,015	4,907,015	3,289,969	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
1,550,267	1,550,267	1,642,651	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
<u>6,457,282</u>	<u>6,457,282</u>	<u>4,932,620</u>	

נספח ג - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

3,289,969	2,216,756	4,080,290	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
1,642,651	1,493,295	1,828,936	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
<u>4,932,620</u>	<u>3,710,051</u>	<u>5,909,226</u>	

נספח ד - מזומנים שנוספו (שנגרעו) בשל מימוש חברות מאוחדות

-	-	34	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	109	רכוש קבוע
-	-	3,461	חייבים ויתרות חובה
-	-	122	השקעות פיננסיות אחרות
-	-	(218)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	(1,162)	זכאים ויתרות זכות
-	-	(646)	הפסד הון
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,700</u>	

נספח ה - פעילות מהותית שאינה כרוכה בתזרימי המזומנים

5,414	5,404	11,756	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים
5,149	5,847	6,213	דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל מחברה כלולה
-	-	4,006	דיבידנד שאינו במזומן שהתקבל מחברה כלולה
<u>58,956</u>	<u>-</u>	<u>7,504</u>	פרעון שטרי הון מול הלוואות בחברה כלולה

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

באור 1: - 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 4951104. תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2015 כוללים את אלה של החברה, של החברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה") והשקעות בחברות כלולות. הקבוצה עוסקת בעיקר בפעילות ביטוח, פנסיה, גמל ושירותים פיננסים. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

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

באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. מתכונת עריכה של תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל-34 IAS, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא את תמצית הדוחות יחד עם הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן - "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) התשמ"א-1981 והוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התשל"ל-1970, עד כמה שתקנות אלה חלות על תאגיד המאחד חברת ביטוח.

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

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

באור 3: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

התחייבויות ביטוחיות בביטוח כללי

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

באור 3: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

התחייבויות ביטוחיות בביטוח כללי (המשך)

ב. בחודש פברואר 2013 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים 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 עתודת עודף הכנסות על הוצאות (להלן - "העתודה"). העתודה מחושבת, כיום לתקופה של שלוש שנים, בענפי ביטוח כללי עם זנב תביעות ארוך (בעיקר רכב חובה וחבויות) אשר מחושבת לגביהם הערכה אקטוארית. בנוסף, כצעד משלים לשינוי, פורסמה בחודש ינואר 2015, עמדת הממונה לעניין נוהג מיטבי לאקטוארים בבואם לחשב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך הדוחות הכספיים כך שישקפו באופן נאות והולם את ההתחייבויות הביטוחיות. עמדת הממונה כוללת, בין היתר, את הקביעות הבאות:

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

ב. התייחסות לשיעור היוון תזרים מזומנים.

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

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

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

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

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

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

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

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

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

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

2. מגזר ביטוח בריאות

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

3. מגזר ביטוח כללי

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

• ענף רכב חובה

ענף רכב חובה מתמקד בכיסוי אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או 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 יגרם לצד שלישי.

• ענפי חבויות אחרים

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

• ענפי רכוש ואחרים

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

4. 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 בעיקר תוצאות מפעילות סוכנויות ביטוח.

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 2015

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. מגזר בר דיווח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2015							
ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	בראות	ביטוח כללי	שירותים פיננסים	מגזרי פעילות אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
1,784,082	244,805	501,238	-	-	-	-	2,530,125
45,025	18,653	87,461	-	-	-	-	151,139
1,739,057	226,152	413,777	-	-	-	-	2,378,986
3,394,897	77,426	54,575	4,121	1,673	55,770	(6,470)	3,581,992
733,048	-	-	33,466	-	-	-	766,514
19,162	4,673	14,518	11,523	88,060	-	(45,711) *	92,225
-	-	-	1,319	-	12,198	(4,544)	8,973
5,886,164	308,251	482,870	50,429	89,733	67,968	(56,725)	6,828,690
6,140,079	209,586	365,174	-	610	-	(4,544)	6,710,905
17,165	19,574	55,027	-	-	-	-	91,766
6,122,914	190,012	310,147	-	610	-	(4,544)	6,619,139
215,055	71,589	98,565	17,021	34,311	-	(46,375)	390,166
160,016	12,661	9,957	30,205	37,454	13,967	(3,039)	261,221
1,795	-	4,186	1,149	2,270	3,967	-	13,367
4,871	-	3,156	524	824	(6,402)	(4,587)	(1,614)
6,504,651	274,262	426,011	48,899	75,469	11,532	(58,545)	7,282,279
5,242	-	3,124	-	781	1,815	-	10,962
(613,245)	33,989	59,983	1,530	15,045	58,251	1,820	(442,627)
148,560	7,070	64,919	(703)	(1,868)	68,898	-	286,876
(464,685)	41,059	124,902	827	13,177	127,149	1,820	(155,751)
80,861,524	1,678,185	-	-	-	-	-	82,539,709
26,892,866	571,263	4,477,459	-	-	-	-	31,941,588

פרמיות שהורווחו ברוטו
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה

פרמיות שהורווחו בשייר

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מעמלות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות (הכנסות) מימון

סך כל ההוצאות

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

(*) נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות שבבעלות הקבוצה, מהפעילות בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח בסך של 33,652 אלפי ש"ח, בתחום הבראות בסך של 5,534 אלפי ש"ח, בתחום כללי בסך של 5,369 אלפי ש"ח ובתחום שירותים פיננסים בסך של 1,156 אלפי ש"ח.

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 2015

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. מגזר בר דיווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2014							
סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	שירותים פיננסים	ביטוח כללי	בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
2,518,173	-	-	-	-	509,556	210,588	1,798,029
187,691	-	-	-	-	116,399	16,372	54,920
2,330,482	-	-	-	-	393,157	194,216	1,743,109
1,915,221	(9,079)	43,422	438	6,034	51,597	40,715	1,782,094
496,070	-	-	-	36,565	-	-	459,505
103,131	(41,392) *	-	87,245	9,785	18,864	2,579	26,050
11,502	-	8,791	-	2,711	-	-	-
4,856,406	(50,471)	52,213	87,683	55,095	463,618	237,510	4,010,758
3,849,978	-	-	-	-	329,657	172,170	3,348,151
49,473	-	-	-	-	17,354	15,818	16,301
3,800,505	-	-	-	-	312,303	156,352	3,331,850
386,639	(41,725)	-	32,640	17,773	100,021	62,600	215,330
264,855	(3,115)	21,228	47,617	32,675	10,686	8,883	146,881
13,185	-	3,385	2,729	381	4,557	-	2,133
4,839	(5,964)	2,603	577	48	2,209	-	5,366
4,470,023	(50,804)	27,216	83,563	50,877	429,776	227,835	3,701,560
12,993	-	1,362	510	-	3,614	-	7,507
399,376	333	26,359	4,630	4,218	37,456	9,675	316,705
27,826	-	9,801	(43)	82	1,652	827	15,507
427,202	333	36,160	4,587	4,300	39,108	10,502	332,212
72,787,094	-	-	-	-	-	1,532,613	71,254,481
30,346,790	-	-	-	-	4,200,299	464,249	25,682,242

פרמיות שהורווחו ברוטו

פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה

פרמיות שהורווחו בשייר

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מעמלות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו

חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

חלק 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

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

(* נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות שבבעלות הקבוצה, מהפעילות בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח בסך של 28,041 אלפי ש"ח, בתחום הבריאות בסך של 5,259 אלפי ש"ח ובתחום כללי בסך של 8,092 אלפי ש"ח.)

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 2015

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. מגזר בר דיווח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	בריאות	ביטוח כללי	שירותים פיננסים	מגזרי פעילות אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
מבוקר אלפי ש"ח							
7,223,599	879,877	1,939,920	-	-	-	-	10,043,396
190,767	64,167	432,739	-	-	-	-	687,673
7,032,832	815,710	1,507,181	-	-	-	-	9,355,723
5,166,123	105,857	180,879	14,471	2,361	173,176	(28,585)	5,614,282
1,424,781	-	-	144,287	-	-	-	1,569,068
65,498	13,567	73,675	43,533	346,994	-	(174,738) *	368,529
-	-	-	7,267	-	37,753	(2,064)	42,956
13,689,234	935,134	1,761,735	209,558	349,355	210,929	(205,387)	16,950,558
12,055,128	617,439	1,443,244	-	-	-	(2,064)	14,113,747
79,286	54,149	250,302	-	-	-	-	383,737
11,975,842	563,290	1,192,942	-	-	-	(2,064)	13,730,010
829,345	253,214	397,913	70,319	142,538	-	(170,274)	1,523,055
592,201	43,360	43,982	127,276	172,742	74,095	(12,487)	1,041,169
22,702	-	17,851	8,315	10,666	17,094	-	76,628
20,480	-	13,906	3,124	3,178	31,151	(20,360)	51,479
13,440,570	859,864	1,666,594	209,034	329,124	122,340	(205,185)	16,422,341
43,461	-	13,217	-	1,611	21,823	-	80,112
292,125	75,270	108,358	524	21,842	110,412	(202)	608,329
152,325	7,028	8,266	1,562	1,549	13,681	-	184,411
444,450	82,298	116,624	2,086	23,391	124,093	(202)	792,740
76,419,773	1,626,443	-	-	-	-	-	78,046,216
26,500,404	522,715	4,380,612	-	-	-	-	31,403,731

פרמיות שהורווחו ברוטו
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה

פרמיות שהורווחו בשייר

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מעמלות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

חלק 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

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

(* נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות שבבעלות הקבוצה, מהפעילות בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח בסך של 126,988 אלפי ש"ח, בתחום ביטוח בריאות בסך של 23,050 אלפי ש"ח ובתחום ביטוח כללי בסך של 20,438 אלפי ש"ח ובתחום שירותים פיננסים בסך של 4,262 אלפי ש"ח.

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2015

ביטוח חיים	פנסיה	גמל	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,784,082	-	-	1,784,082
45,025	-	-	45,025
1,739,057	-	-	1,739,057
3,394,897	2,414	647	3,391,836
733,048	84,707	34,424	613,917
19,162	-	-	19,162
-	-	-	-
5,886,164	87,121	35,071	5,763,972
6,140,079	-	-	6,140,079
17,165	-	-	17,165
6,122,914	-	-	6,122,914
215,055	37,154	10,652	167,249
160,016	35,723	16,508	107,785
1,795	-	1,795	-
4,871	-	-	4,871
6,504,651	72,877	28,955	6,402,819
5,242	-	-	5,242
(613,245)	14,244	6,116	(633,605)
148,560	4,086	(190)	144,664
(464,685)	18,330	5,926	(488,941)

פרמיות שהורווחו ברוטו
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה

פרמיות שהורווחו בשייר

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות
הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי
השקעה ברוטו
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי
השקעה בשיירעמלות, 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 (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה לפני מסים
על ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2014

סה"כ	גמל	פנסיה	ביטוח חיים
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,798,029	-	-	1,798,029
54,920	-	-	54,920
1,743,109	-	-	1,743,109
1,782,094	-	2,137	1,779,957
459,505	34,360	78,162	346,983
26,050	-	-	26,050
-	-	-	-
4,010,758	34,360	80,299	3,896,099
3,348,151	-	-	3,348,151
16,301	-	-	16,301
3,331,850	-	-	3,331,850
215,330	11,491	33,599	170,240
146,881	14,652	29,589	102,640
2,133	2,128	-	5
5,366	-	-	5,366
3,701,560	28,271	63,188	3,610,101
7,507	-	-	7,507
316,705	6,089	17,111	293,505
15,507	(25)	804	14,728
332,212	6,064	17,915	308,233

פרמיות שהורווחו ברוטו
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה

פרמיות שהורווחו בשייר

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות
הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי
השקעה ברוטו
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי
השקעה בשיירעמלות, 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 5: - מגזרי פעילות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014				
ביטוח חיים	פנסיה	גמל	סה"כ	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
7,223,599	-	-	7,223,599	פרמיות שהורווחו ברוטו
190,767	-	-	190,767	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
7,032,832	-	-	7,032,832	פרמיות שהורווחו בשייר
5,157,219	7,368	1,536	5,166,123	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
946,081	340,621	138,079	1,424,781	הכנסות מדמי ניהול
65,498	-	-	65,498	הכנסות מעמלות
13,201,630	347,989	139,615	13,689,234	סך כל ההכנסות
12,055,128	-	-	12,055,128	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
79,286	-	-	79,286	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
11,975,842	-	-	11,975,842	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
647,374	136,793	45,178	829,345	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
409,045	127,756	55,400	592,201	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	22,702	22,702	הוצאות אחרות
20,480	-	-	20,480	הוצאות מימון
13,052,741	264,549	123,280	13,440,570	סך כל ההוצאות
43,461	-	-	43,461	חלק הקבוצה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
192,350	83,440	16,335	292,125	רווח לפני מסים על ההכנסה
151,443	800	82	152,325	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
343,793	84,240	16,417	444,450	סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2015					
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש ואחרים (*)	ענפי חבויות ואחרים (*)	סה"כ	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
175,282	204,928	157,040	116,005	653,255	פרמיות ברוטו
2,453	703	74,284	10,781	88,221	פרמיות ביטוח משנה
172,829	204,225	82,756	105,224	565,034	פרמיות בשייר
(21,282)	(63,257)	(16,268)	(50,450)	(151,257)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורוחה, בשייר
151,547	140,968	66,488	54,774	413,777	פרמיות שהורוחו בשייר
27,069	5,068	5,207	17,231	54,575	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	(153)	12,355	2,316	14,518	הכנסות מעמלות
178,616	145,883	84,050	74,321	482,870	סך כל ההכנסות
90,183	116,097	84,571	74,323	365,174	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
(3,442)	372	53,121	4,976	55,027	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
93,625	115,725	31,450	69,347	310,147	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
16,415	34,142	33,303	14,705	98,565	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
3,610	2,055	2,814	1,478	9,957	הוצאות הנהלה וכלליות
1,280	1,513	613	780	4,186	הוצאות אחרות
207	40	2,772	137	3,156	הוצאות מימון
115,137	153,475	70,952	86,447	426,011	סך כל ההוצאות
1,632	306	147	1,039	3,124	חלק הקבוצה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
65,111	(7,286)	13,245	(11,087)	59,983	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
33,915	6,349	3,072	21,583	64,919	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
99,026	(937)	16,317	10,496	124,902	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
1,868,896	436,371	562,995	1,609,197	4,477,459	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס 2015
1,820,922	435,220	197,348	1,214,615	3,668,105	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 במרס 2015

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

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

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

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

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

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

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014					
רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש ואחרים (*)	ענפי חבויות ואחרים (*)	סה"כ	
מבוקר					
אלפי ש"ח					
540,042	553,535	571,116	304,218	1,968,911	פרמיות ברוטו
11,874	618	318,110	75,865	406,467	פרמיות ביטוח משנה
528,168	552,917	253,006	228,353	1,562,444	פרמיות בשייר
4,368	(2,996)	(44,362)	(12,273)	(55,263)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
532,536	549,921	208,644	216,080	1,507,181	פרמיות שהורווחו בשייר
90,267	14,239	17,969	58,404	180,879	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	(26)	66,988	6,713	73,675	הכנסות מעמלות
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	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
11,229	(30)	178,156	60,947	250,302	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
460,049	400,332	88,071	244,490	1,192,942	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
61,035	139,134	136,724	61,020	397,913	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
16,135	9,939	11,472	6,436	43,982	הוצאות הנהלה וכלליות
6,035	6,318	2,890	2,608	17,851	הוצאות אחרות
1,603	294	10,981	1,028	13,906	הוצאות מימון
544,857	556,017	250,138	315,582	1,666,594	סך כל ההוצאות
7,018	1,104	553	4,542	13,217	חלק הקבוצה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
84,964	9,221	44,016	(29,843)	108,358	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
4,389	690	346	2,841	8,266	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
89,353	9,911	44,362	(27,002)	116,624	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
1,844,918	367,256	532,236	1,636,202	4,380,612	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר 2014
1,793,404	367,071	178,165	1,163,270	3,501,910	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 חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אחריות מעבידים, אחריות צד שלישי ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה כ-85% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 6: - ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. חברות בנות של החברה, שהינן גופים מוסדיים, כפופות לדרישות הון הנקבעות על-ידי המפקח על הביטוח.

בהתאם למדיניות כאמור הוחלט בדירקטוריון 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.

יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 7.ג לדוחות הכספיים השנתיים.

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

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

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

ביום 7 בנובמבר 2011 אישר המפקח 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 ז להלן.

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

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

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

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

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

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

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

לאחר תאריך הדוחות הכספיים, בחודש אפריל 2015, פרסמה המפקחת חוזר הנחיה לביצוע IQIS לשנת 2014 (להלן IQIS4). על פי המכתב הנלווה לחוזר, מאז המתווה ליישום הדירקטיבה שפורסם אשתקד פרסמה הנציבות האירופית תקנות סופיות בעניין ה-Solvency וכן הנחיות טכניות ליישום. במכתב המלווה להנחיות תרגיל IQIS4 נאמר כי: "התרגיל, שיבוצע על דוחות 2014, משקף את ההנחיות האירופאיות. למען הסר ספק ולמניעת חוסר ודאות בתהליך ההערכות נבקש להדגיש כי התרגיל מבטא את החלטת הפיקוח בנוגע להתאמות הנדרשות לשוק הישראלי, והן יובאו לידי ביטוי בהנחיות החדשות. לקראת תרגיל IQIS5 נוסף ונעקוב אחר התפתחויות בהנחיות האירופאיות, ככל שיהיו, ונדון בהתאמות שידרשו לישראל".

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

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

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

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

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

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

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

י. 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 7: - מכשירים פיננסים

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

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

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

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

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

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

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

ליום 31 במרס 2015			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
23,799,515	-	-	23,799,515
7,092,590	48,655	7,043,935	-
15,997,986	1,105,974	-	14,892,012
24,998,587	3,810,384	543,501	20,644,702
71,888,678	4,965,013	7,587,436	59,336,229

השקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך השקעות פיננסיות

ליום 31 במרס 2014			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
21,970,904	-	-	21,970,904
6,833,596	70,477	6,763,119	-
13,330,525	1,107,373	-	12,223,152
22,780,948	3,496,364	84,659	19,199,925
64,915,973	4,674,214	6,847,778	53,393,981

השקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			
23,462,098	-	-	23,462,098
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

השקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך השקעות פיננסיות

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

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

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

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

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

המעבר מתוך רמה 3 נובע מניירות ערך שהונפקו לראשונה.

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 מרס 2015	
הערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

26,111,682	19,877,913
3,039,339	2,442,644
29,151,021	22,320,557
	19,829

אגרות חוב ממשלתיות - אג"ח מיועדות(*)

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 מרס 2014	
הערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

23,867,200	19,185,114
3,257,503	2,681,089
27,124,703	21,866,203
	50,449

אגרות חוב ממשלתיות - אג"ח מיועדות(*)

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2014	
ערך בספרים	שווי הוגן
מבוקר	
אלפי ש"ח	

24,861,366	19,481,929
3,068,668	2,571,707
27,930,034	22,053,636
	21,398

אגרות חוב ממשלתיות - אג"ח מיועדות(*)

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

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

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

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

ליום 31 במרס 2015				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
5,879,083	-	-	5,879,083	נכסי חוב סחירים
1,749	1,749	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1,114,607	68,313	-	1,046,294	מניות
2,634,649	414,029	63,073	2,157,547	אחרות
9,630,088	484,091	63,073	9,082,924	סך השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס 2014				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
6,038,748	-	-	6,038,748	נכסי חוב סחירים
3,293	3,293	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1,006,177	54,344	-	951,833	מניות
1,995,946	352,633	9,897	1,633,416	אחרות
9,044,164	410,270	9,897	8,623,997	סך השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2014				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
6,140,242	-	-	6,140,242	נכסי חוב סחירים
1,750	1,750	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1,113,352	70,962	-	1,042,390	מניות
2,385,203	380,365	24,574	1,980,264	אחרות
9,640,547	453,077	24,574	9,162,896	סך השקעות פיננסיות אחרות

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד				
ונכסים פיננסיים זמינים למכירה				
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	נכסי חוב		נכסי חוב סחירים
		מניות	שאינם סחירים	
		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח				
453,077	380,365	70,962	1,750	-
יתרה ליום 1 בינואר 2015				
סך הרווחים (ההפסדים)				
שהוכרו:				
(4,146)	(5,410)	1,263	1	-
13,062	15,711	(2,649)	-	-
23,701	23,701	-	-	-
(1,603)	(338)	(1,263)	(2)	-
484,091	414,029	68,313	1,749	-
יתרה ליום 31 במרס 2015				
סך ההפסדים לתקופה שטרם				
מומשו בגין נכסים המוחזקים				
נכון ליום 31 במרס 2015				
(5,513)	(5,513)	-	-	-

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד				
ונכסים פיננסיים זמינים למכירה				
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	נכסי חוב		נכסי חוב סחירים
		מניות	שאינם סחירים	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
400,315	345,193	51,829	3,293	-
יתרה ליום 1 בינואר 2014				
סך הרווחים (ההפסדים)				
שהוכרו:				
(16,846)	(17,097)	251	-	-
16,097	14,610	1,487	-	-
12,717	11,940	777	-	-
(2,013)	(2,013)	-	-	-
410,270	352,633	54,344	3,293	-
יתרה ליום 31 במרס 2014				
(*) מתוכם:				
סך הרווחים (ההפסדים)				
לתקופה שטרם מומשו בגין				
נכסים המוחזקים נכון				
ליום 31 במרס 2014				
(16,502)	(16,753)	251	-	-

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד				
ונכסים פיננסיים זמינים למכירה				
סה"כ	נכסי חוב סחירים	נכסי חוב שאינם סחירים	נכסי חוב שאינם סחירים	השקעות פיננסיות אחרות
מבוקר				
אלפי ש"ח				
400,315	-	3,293	51,829	345,193
יתרה ליום 1 בינואר 2014				
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:				
(36,422)	-	(388)	4,498	(40,532)
ברווח והפסד (*)				
103,732	-	-	27,149	76,583
ברווח כולל אחר				
86,403	-	-	45,960	40,443
השקעות				
(65,534)	-	(9)	(24,203)	(41,322)
מימושים				
(1,146)	-	(1,146)	-	-
פדיונות				
(34,271)	-	-	(34,271)	-
העברות מתוך רמה 3				
453,077	-	1,750	70,962	380,365
יתרה ליום 31 בדצמבר 2014				
(*) מתוכם:				
סך ההפסדים לתקופה שטרם				
מומשו בגין נכסים המוחזקים נכון				
(55,817)	-	(57)	(7,370)	(48,390)
ליום 31 בדצמבר 2014				

המעבר מתוך רמה 3 נובע מניירות ערך שהונפקו לראשונה.

ג. התחייבויות פיננסיות

1. פרוט התחייבויות פיננסיות

ליום 31 במרס 2015			
שווי הוגן	ערך בספרים		
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
22,640	22,640	1. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:	
2,168	2,168	הלוואות מתאגידים בנקאיים (*)	
		הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים	
		אגרות חוב המהוות הון משני (**):	
575,550	511,178	אג"ח סדרה א'	
342,415	326,077	אג"ח סדרה ב'	
942,773	862,063	סך התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת	
		2. התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:	
282,551	282,551	נגזרים	
4	4	מכירות בחסר	
282,555	282,555	סך התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח	
1,225,328	1,144,618	והפסד (***)	
5,200	5,200	סך התחייבויות פיננסיות	
		(*) כולל הלוואה מבנק שהינו צד קשור	

(**) הערך בספרים כולל ריבית שנצברה בסך של כ-6.3 מיליון ש"ח אשר מוצגת במאזן בסעיף זכאים.

(***) כולל התחייבויות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה בסך של כ-249 מיליון ש"ח.

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. התחייבויות פיננסיות (המשך)

1. פרוט התחייבויות פיננסיות (המשך)

ליום 31 במרס 2014	
שווי הוגן	ערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
48,600	48,600
61,845	60,746
587,200	516,074
353,323	329,145
1,050,968	954,565
135,342	135,342
32,915	32,915
168,257	168,257
1,219,225	1,122,822

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

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

ליום 31 בדצמבר 2014	
שווי הוגן	ערך בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
38,886	38,886
7,430	7,326
565,450	514,885
328,844	329,362
940,610	890,459
684,180	684,180
12,961	12,961
697,141	697,141
1,637,751	1,587,600
26,804	26,804
5,185	5,081

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

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

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. התחייבויות פיננסיות (המשך)

2. שווי הוגן של התחייבויות פיננסיות בחלוקה לרמות

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח של ההתחייבויות הפיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד. היתרה בדוחות הכספיים של זכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 במרס 2015			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
22,514	258,912	1,125	282,551
4	-	-	4
22,518	258,912	1,125	282,555

נגזרים
מכירות בחסר
סך התחייבויות פיננסיות

ליום 31 במרס 2014			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
29,789	104,163	1,390	135,342
32,915	-	-	32,915
62,704	104,163	1,390	168,257

נגזרים
מכירות בחסר
סך התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2014			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			
78,495	604,240	1,445	684,180
12,961	-	-	12,961
91,456	604,240	1,445	697,141

נגזרים
מכירות בחסר
סך התחייבויות פיננסיות

ד. טכניקות הערכה

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

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היזון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיזון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיזון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

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

א. הליכים משפטיים ואחרים - כללי

סעיפים (ב) עד (ו) (כולל) להלן כוללים פרטים בדבר הליכים משפטיים ואחרים מהותיים כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות אשר אינם במהלך העסקים הרגיל של עסקיהן (להלן - "ההליכים"). במסגרת ההליכים, מתוארים בסעיף (ב) להלן בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות לרבות תובענות שהגשנת כתביעה ייצוגית אושרה, בסעיף (ג) להלן תובענות ייצוגיות שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח, בסעיף (ד) להלן תובענות מהותיות אחרות ובסעיף (ו) להלן הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים.

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות המוגשות נגד החברה ו/או חברות מאוחדות של החברה ובכמות התובענות כלפי חברות מאוחדות שהוכרו כייצוגיות. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברות המאוחדות. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה ו/או החברות המאוחדות להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות. הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות להלן, מצויות בשלבים שונים של הבירור הדיני וחלקן מצויות בהליכי ערעור.

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

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

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

לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים 24 ו-25 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 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
1.	9/1999	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 ועושק. ערעור על ההחלטה כאמור של ביהמ"ש המחוזי הוגש לביהמ"ש העליון, אשר דחה את הערעור ביום 15 ביולי 2013. הסתיים שלב הסיכומים והתיק מצוי בהמתנה להחלטת ביהמ"ש בבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית.	-
2.	4/2006	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 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 לביהמ"ש המחוזי, לבירור נושאים העיקריים: האם פריסת התשלומים היא פרי חישוב אקטוארי, שאלת חובת הגילוי והתיישנות. בהמשך לכך, מתבררת בביהמ"ש המחוזי הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	48 מיליון ש"ח, מתוכו מיוחס 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 הפניות לחוקים הנם בשמם המלא אך ללא שנת חקיקתם.

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

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

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
3.	5/2006 מחוזי - מרכז	מבוטח בביטוח כיסוי נכות מתאונה נ' 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 בשבע השנים האחרונות.	ביום 27 בפברואר 2014 נתן ביהמ"ש המחוזי פסק דין המקבל את עמדת התובע ומורה על השלמת הפרש תגמולי ביטוח לבעלי הנכות החלקית הצמיתה לסכום הביטוח הקבוע בפוליסה לנכות מלאה למי שארע לו מקרה ביטוח בשלוש השנים שקדמו להגשת התביעה (למעט חריגים). התובעים הגישו ערעור לביהמ"ש העליון במסגרתו הם ערערו על ההחלטה שלא לקבוע התיישנות של שבע שנים, על הקביעה כי הסעד אינו כולל תשלום ריבית מיוחדת ועל הגמול שנפסק להם ולבא כוחם.	לא הוערך
יוער כי ביום 29 באוגוסט 2013 הוציא המפקח טיוטת הכרעה העוסקת, בין היתר, גם בנושא התביעה.						
4.	4/2007 מחוזי - ת"א	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 קרנות 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. הסתיים שלב הסיכומים והתיק מצוי בהמתנה להחלטת ביהמ"ש בבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית.	386 מיליון ש"ח, מיוחס למגדל שוקי הון (1965) בע"מ (להלן - "מגדל שוקי הון") 49 מיליון ש"ח, החל מ-1 בינואר 2004 ⁵

⁵ חלק מסכום זה שמיוחס למגדל שוקי הון, מיוחס לה באחריות ביחד ולחוד עם בנק הבינלאומי לישראל בע"מ.

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
5.	1/2008	מבוטח בביטוח חיים נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	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 שנתיות שלא כדין וכן צו עשה המורה למשיבות לשנות את דרך פעולתן.	כל מי שנגבה ממנו תשלום בגין רכיב "תת שנתיות" בנסיבות ובסכום החורגים מהמותר.	2,300 מיליון ש"ח, מיוחס למגדל ביטוח - 827 מיליון ש"ח
6.	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 בית הדין האזורי לעבודה החלטה המאשרת את התובענה כייצוגית. הוגשה בקשת רשות ערעור על ההחלטה לבית הדין הארצי לעבודה אשר נעתר לבקשה.	"מאות מיליוני ש"ח".
7.	2/2010	מבוטח בביטוח רכב נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	מבוטח בביטוח רכב נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	אי שיפוי של המבוטחים במקרים של אובדן גמור, אובדן להלכה או גניבה (להלן: "אבדן גמור") בגין אמצעי המיגון שהותקן ברכב לפי דרישה של המשיבות, והחתמת מבוטחים כביכול שלא כדין על כתבי סילוק. במסגרת הסעדים נכללה בקשה לתשלום נזק אשר נגרם לכלל חברי הקבוצה אם במישרין ואם באמצעות פיצוי לכלל הציבור.	כל מבוטח שקיבל תגמולי ביטוח החל מ-2 בפברואר 2007 שלא כללו תגמול בגין אמצעי מיגון שהותקנו בהתאם לדרישת הנתבעות.	82 מיליון ש"ח ביחס למגדל ביטוח.

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
8.	4/2010 מחוזי - מרכז	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 לאפוסטרופוס 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 לאפוסטרופוס הכללי, לחייב השבה של דמי ניהול ותשואה ולהקים קרן בה ינוהלו כספים שלא נדרשו בחשבון נפרד בגין כל פוליסה.	כל בעלי הפוליסות אשר המשיבות לא הביאו לידיעתן את דבר היותם בעלי כספים בהתאם לחובות המוטלות עליהן.	בנושא זה חל שינוי רגולטורי ונערכה בו הסדרה על ידי המפקח. הוגשה עמדת היועץ המשפטי לממשלה בתיק בה לא הביע עמדה אך ציין כי חלק מהסעדים הינם בניגוד לדין החדש. הצדדים מנהלים גישור.	-
9.	4/2010 מחוזי - מרכז	מבטחים 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 נומינליים (ללא הפרשי הצמדה וריבית). במסגרת הסעדים נכללה בקשה להחזר סכומי הפרמיות העודפות שנגבו ממבטחים שלא כדין וצו עשה המורה למשיבות לשנות את דרך פעולתן ולהשיב למבטחים דמי ביטוח מיום היווצרות הזכות להחזר בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.	כל מבטח של מי מהמשיבות (למעט פוליסות ביטוח רכוש) שהפוליסה שלו הופסקה בין אם עקב ביטולה ובין עקב קרות מקרה הביטוח.	הסתיים שלב ההוכחות ובמסגרתו הוגשה עמדת המפקח בקשר עם האופן בו יש להוכיח אקטוארית את תמחור הפרמיה החודשית. הוגשו סיכומים של הצדדים בבקשת האישור של התובענה כייצוגית.	225 מיליון ש"ח (לתקופה של 10 שנים)
10.	4/2011 מחוזי - מרכז	מבטח 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 שנגמעה מהם ביחס לסכום זה ומתן צו עשה המורה לחדול מגבייה של סכומים אלה.	כל מי שהוא ו/או היה מבטח אצל המשיבות ונגבה ממנו סכום כלשהו כ"דמי ניהול אחרים" ו/או כ"גורם פוליסה".	הסתיים שלב שמיעת הראיות והסיכומים בבקשה האישור של התובענה כתובענה ייצוגית. הצדדים מנהלים הליך גישור בניסיון לגבש הסכם פשרה ייצוגית בנושא.	2,325 מיליון ש"ח (לתקופה של 7 שנים)
11.	6/2011 מחוזי - מרכז	מבטח 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 ביטול התובענה כייצוגית. הצדדים ניהלו הליך גישור אשר הסתיים ביום 6 בנובמבר 2014. התיק מצוי בשלבי ביטול של התובענה הייצוגית.	350 מיליון ש"ח

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
12.	2/2012 מחוזי - ת"א	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. הסעד המבוקש הינו פיצוי ו/או שיפוי הקבוצה בגין העמלות ביתר ו/או בגין חיובי היתר.	קרנות הנאמנות של המשיבה וכל מי שמהשיבה מבצעת עבורו עסקאות בבורסות בחו"ל וגובה ממנו עמלות קורספונדנט בחו"ל.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 6 בפברואר 2012 החליט בימה"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
13.	5/2012 מחוזי - ים	מבוטחים פוטנציאליים, אשר הגישו הצעה להתקבל לביטוח ונדחו נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	סירוב לבטח בעלי מוגבלויות באופן גורף, מבלי לבדוק הבקשה לגופה על בסיס הנתונים הרלוונטיים לסיכון הביטוחי של המועמד לביטוח ואי מתן הודעה כנדרש בחוק שוויון לאנשים עם מוגבלויות. הסעדים המבוקשים הינם: צו הצהרתי כי המשיבות הפרו את הוראות חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, צו עשה המחייב לבצע הליך חיתום הבוחן כל בקשה ומתבסס על נתונים אישיים, לנמק כל בקשת דחיה על בסיס נהלים מוגדרים, להעניק כיסוי רטרואקטיבי למי שימצאו כשירים וכן פיצוי בגין נזק פגיעה ברגשות ובכבוד ונזק ללא ממוני.	כלל הפונים לביטוח אשר המשיבות סרבו לבטחם בביטוח הפרט וכל זאת נוכח מחלה או מגבלה וכן בעלי מוגבלויות אשר לא פנו נוכח הידיעה 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 להודעה מנומקת בכתב שיש למסור למבוטח עם מגבלות ואשר ניתן לו יחס שונה כהגדרתו בחוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלויות.	934 מיליון ש"ח
14.	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 (לטענת המבקשים אישור המפקח ניתן בניגוד לתקנות ולכן לא בתוקף). הסעדים המבוקשים הינם החזר דמי ניהול שנגבו כביכול שלא כדין וכן צו עשה המורה למשיבות לשנות את דרך פעולתן ביחס לגביית דמי ניהול מהפוליסות.	כל מי שהיה ו/או הינו מבוטח של אחת או יותר מן המשיבות בפוליסות ביטוח חיים שהופקה החל משנת 2004	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	570 מיליון ש"ח ⁶

⁶ לחילופין 65 מיליון ביחס לחישוב מלמעלה וסך 132 מיליון ש"ח ביחס לרכיבי הריסק.

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
15.	1/2013 3/2014	מבוטחים בביטוח רכב חובה נ' מגדל ביטוח, הפול - מאגר ישראלי לביטוח רכב וכן חברות ביטוח נוספות בתחום ביטוח רכב חובה	גביית פרמיה בביטוח רכב חובה ללא מתן כיסוי ביטוחי מקום בו תעודת הביטוח משולמת על ידי מבוטח במועד המאוחר מהתאריך הנקוב בתעודת הביטוח. הסעד המבוקש הינו החזר דמי פרמיה שנגבו ביתר שלא כדין בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.	מבוטחי המשיבות בביטוח רכב חובה בשבע שנים שקדמו לתביעה ושילמו פרמיה לאחר המועד שנקוב בתעודת הביטוח.	שתי בקשות לאישור תובענות ייצוגיות באותה עילה אשר אוחדו לבקשה אחת המצויה בבירור לאישורה כייצוגית. בתיק הוגשה עמדת הפיקוח על הביטוח לפיה הצעת ביהמ"ש לשינוי נוסח תעודות הביטוח איננה רצויה. הבקשה לאישור התובענה כייצוגית מצויה בשלב הסיכומים.	34 מיליון ש"ח, ⁷ מתוכו חלק מגדל ביטוח - 9 מיליון ש"ח.
16.	5/2013	מבוטחות בפוליסות ביטוח בריאות נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	אי תשלום הפרשי הצמדה בגין תגמולי ביטוח ממועד קרות הביטוח ועד למועד התשלום ואי תשלום הפרשי ריבית בגין תגמולי ביטוח מ-30 ימים לאחר מסירת התביעה ועד למועד התשלום. הסעד המבוקש תשלום הפרשי הצמדה וריבית אשר לא שולמו כדין.	כל מי שקיבל בשבע שנים שקדמו להגשת התביעה או יקבל עד למתן פסק דין תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית או הצמדה כדין.	הליך הבקשה לאישור התובענה כייצוגית מצוי בשלב הסיכומים.	807 מיליון ש"ח ביחס למגדל ביטוח.
17.	10/2013	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
18.	3/2014	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 שבשבע שנים שקדמו להגשת התביעה הוארכה או חודשה תקופת הביטוח שלו ללא הסכמתו או ידיעתו.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	כ-36 מיליון ש"ח

⁷ סכום התביעה מתייחס לתביעה המאוחרת שהוגשה במרס 2014 אשר בה מגדל ביטוח נתבעה באופן ספציפי ויוחס לה סכום פיצוי באופן ספציפי כאמור בטבלה. סכום התביעה שהוגשה בינואר 2013 הינו נמוך יותר ונאמד ביחס לכלל החברות הנתבעות בסך של 26 מיליון ש"ח.

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
19.	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 בשבע שנים שקדמו לתביעה כיסוי כאמור.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	28 מיליון ש"ח, מתוכו חלק מגדל ביטוח כ-8 מיליון ש"ח.
20.	6/2014 מחוזי - ים	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 ביטוח - 523 מיליון ש"ח.
21.	7/2014 מחוזי - מרכז	עמותות וארגונים הפועלים עבור האוכלוסייה המבוגרת נ' מגדל מקפת וכנגד ארבע חברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות	שימוש חסר תום לב בזכות על פי התקנון להעלות דמי הניהול לשיעור המקסימלי המותר, בעת פרישת העמית לפנסיה. הסעדים המבוקשים הינם סעד של חיוב להשיב לפנסיונרים או לקופת הפנסיה את דמי הניהול העודפים שנגבו מהם ו/או 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 מבוטח בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, לקבוע כי התנאי הקיים בתקנוני הנתבעות המתיר להן להעלות את דמי הניהול מעת לעת הינו (כביכול) תנאי מקפח בחוזה אחיד, וכן להורות על ביטול או שינויו באופן המסיר את הקיפוח הנטען.	כל עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה של המשיבות וזכאי לקבל פנסיה זקנה ו/או יהיה זכאי לקבל פנסיה זקנה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	48 מיליון ש"ח "לכל הפחות מבלי שכוּמנו בשלב זה יתר הסעדים".

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
22.	12/2014 שלום-כפר סבא	מבוטח בביטוח רכב חובה נ' מגדל חברה לביטוח	הטעיה בפרסום בתעריפי מחשבון ביטוח רכב חובה אשר באתר האינטרנט של המפקח לבין המחיר המוצע בפועל על ידי מגדל ביטוח. הסעדים המבוקשים הינם פיצוי בגין כל הנזקים הכספיים בגין מניעת ההטבה המוצעת ו/או פיצוי בגין עגמת נפש, הטעיה וכיו"ב וכן צו עשה לתיקון הפרסומים.	מי שביקש להזמין ביטוח חובה אצל המשיבה על בסיס הפרסומים באתר המפקח והיה פער בין המחיר המוצע באתר המפקח לבין המחיר שהוצע לו בפועל על ידי מגדל ביטוח.	הוסכם עם התובע הייצוגי על הגשת בקשה להסתלקות.	2.5 מיליון ש"ח
23.	12/2014 מחוזי-מרכז	מבוטח בביטוח סיעוד נגד מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים	אי תשלום ערך פדיון במקרה של ביטול הפוליסה בגין אי תשלום או מוות או ביוזמת המבוטח בניגוד להוראות מפורשות של המפקח. הסעדים המבוקשים כוללים הצהרה כי המשיבה אינה רשאית להחזיק בדמי הפדיון, כי עליה למסור את נוסחת החישוב של דמי הפדיון לביהמ"ש ולמבקש וכן להביא לידיעת כל המבוטחים בפוליסות הרלבנטיות, כי סעיפים מסוימים בפוליסה הינם תנאים מקפחים, ויש לבטלם וכי על מגדל ביטוח להשיב לחברי הקבוצה את ערכי הפדיון בתוספת הפרשי הצמדה וריבית.	מבוטחי המשיבה שהתקשרו עמה בפוליסת ביטוח סיעודי בפרמיה קבועה כשהפוליסה התבטלה מכל סיבה שהיא בשבע שנים שקדמו לבקשה.	טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התובענה כייצוגית.	28.5 מיליון ש"ח
24.	1/2015 מחוזי-ת"א	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 חינם 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, מתוכו מיוחס למגדל-22 מיליון ש"ח.
25.	4/2015 מחוזי ת"א	חסוי (באמצעות אפוסטרופוס) שהיה מבוטח בביטוח חיים קבוצתי נ. בנק לאומי לישראל בע"מ ומגדל חברה לביטוח בע"מ	חיוב נוטלי משכנתאות מעל גיל 55 ברכישת פוליסת ביטוח חיים וזאת בידיעה שהם בגיל שאינו בר ביטוח, והמשך חיוב נוטלי משכנתאות בתשלום עבור פוליסת ביטוח חיים גם לאחר הגיעם לגיל 65- גיל תום תקופת הביטוח. הסעדים המבוקשים הינם כדלהלן: להפסיק לגבות פרמיה בגין ביטוח חיים בגין לוויים שהגיעו לגיל תום תקופת הביטוח, להשיב פרמיות ביטוח חיים שנגבו מנוטלי משכנתאות שגילם ביום ההצטרפות היה מעל גיל 55, וממבוטחים שעברו את גיל תום תקופת הביטוח.	כל לקוחות בנק לאומי שהצטרפו לפוליסת ביטוח חיים קבוצתית לאחר הגיעם לגיל 55, וכן מבוטחים אשר המשיכו לחייב אותם בפרמיית ביטוח לאחר הגיעם לגיל תום תקופת הביטוח.	טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התובענה כייצוגית.	360 מיליון ש"ח

באור 8: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים
1	8/2007	מבוטחת בביטוח רכב נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	הפרת הוראת המפקח בדבר ציון בכתב, בשלב הצעת הביטוח המחייבת את מגדל ביטוח 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.	ביום 11 במאי 2015 אושר הסכם הפשרה הכולל זכאות לחודש או לשלושה חודשי ביטוח (בהתאם לסוג המבוטח) חנים (בעין או בשווי) בביטוח רכב רכוש עד 3.5 טון לחברי הקבוצה וכן התחייבות מגדל ביטוח לרענן את נהליה בקשר עם משתנים מיוחדים.	122 מיליון ש"ח ביחס למגדל ביטוח
2	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 וכן דמי ניהול משתנים באופן חודשי במקום בסוף שנה באופן שנמנעה מהמבוטחים התשואה על אותם דמי ניהול שנגבו במהלך השנה.	ביום 18 למרס 2015 אושר הסכם הפשרה המחייב את מגדל ביטוח להשיב (למעט ביחס לחריגים שנקבעו), לחברי הקבוצה 53% מההפרש שבין שיטת חישוב התובע לשיטת החישוב של הנתבעות.	244 מיליון ש"ח מיוחס למגדל ביטוח סך של כ-101 מיליון ש"ח

ד. תובענות מהותיות אחרות:

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

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

באור 8: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ה. סיכום נתוני תביעות משפטיות

1. להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות כנגד החברות המאוחדות, כפי 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⁾		
צוין סכום המתייחס לקבוצה	3	350,491
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	-	-
לא צוין סכום התביעה	1	350,491
	2	-
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות⁽⁴⁾ ⁽⁵⁾ ⁽⁶⁾ ⁽⁷⁾		
צוין סכום המתייחס לקבוצה	22	7,315,563
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	13	2,454,258
לא צוין סכום התביעה	7	4,861,305
	2	-
תביעות מהותיות אחרות		
תביעה מתייחסת למספר חברות לא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	1	5,232,000
	1	5,232,000

- (1) כל הסכומים באלפי ש"ח ובקירוב, למועד הגשת הבקשות או התובענות לפי העניין.
- (2) כולל תובענה שאושרה כייצוגית, ניתן פסק דין המחייב בפיצוי מבוטחים והוגש ערעור על פסק הדין (שורה 3 בטבלה בסעיף ב' לעיל).
- (3) כולל תובענה בה לא צוין סכום תביעה מדויק (שורה 6 בטבלה בסעיף ב' לעיל), שם הוערך סכום התביעה במאות מיליוני ש"ח מבלי שנקב בסכום תביעה).
- (4) כולל תובענה שאושרה כייצוגית. הוגש ערעור על ההחלטה, ובימ"ש לערעורים החליט להחזירה לדיון בבקשה לאישורה לבימ"ש המחוזי (שורה 2 בטבלה בסעיף ב' לעיל).
- (5) מקום בו ננקבו סכומי תביעה חלופיים בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות הובא בחשבון הסכום הגבוה מבין הסכומים שצוינו (שורה 14 בטבלה בסעיף ב' לעיל).
- (6) מקום בו צוין סכום המתייחס לקבוצה, הובא בחשבון הסכום המתייחס לקבוצה ולא הסכום המתייחס לכלל הנתבעות.
- (7) כולל בקשות לאישור שתי תובענות ייצוגיות שהדיון בהם אוחד הסכום שהובא בחשבון הינו הסכום המתייחס לקבוצה באחת התובענות (שורה 15 בטבלה בסעיף ב' לעיל).

באור 8: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ה. סיכום נתוני תביעות משפטיות (המשך)

2. סכום ההפרשה הכולל בגין התובענות הייצוגיות ותביעות מהותיות אחרות, שהוגשו כנגד הקבוצה כמפורט בטבלה המסכמת בסעיף ה' לעיל מסתכם בכ-62 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2014 כ-69 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-98 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2014 כ-93 מיליון ש"ח).

ו. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים

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

1. ביום 11 בפברואר 2015 הוגש ע"י פרקליטות מחוז תל אביב (מיסוי וכלכלה) כתב אישום כנגד עובד לשעבר בתחום המסחר בשוק ההון של הגופים המוסדיים בקבוצה ("העובד") וכנגד נאשם נוסף, אשר לפי כתב האישום פעל עם העובד ("הנאשם הנוסף") ויחד ניצלו את השליטה והידע של העובד, מתוקף תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים לשם השאת רווחים לטובת עצמם וזאת באמצעות מסחר בניירות ערך עבור עצמם. רכישת מניות לאחר מתווי פעולה המלווים הוראות מכירה של הגופים המוסדיים ו/או בטרם ביצע הוראות רכישה לחשבונות הגופים המוסדיים ו/או שילוב של פעולות אלו. במסגרת זו, על פי כתב האישום, פעלו העובד לשעבר והנאשם הנוסף באופן מירמתי במסחר בניירות ערך בעשרות ניירות ערך שונים, ע"י העברת מידע ע"י העובד לנאשם הנוסף בדבר הוראות בחשבונות הגופים המוסדיים וביצוע מוקדם של פעולות בניירות ערך ע"י הנאשמים בשערי רכישה נמוכים ושערי מכירה גבוהים יותר על פני חשבונות הגופים המוסדיים.
- על פי כתב האישום, בעשותו את האמור, נהג העובד לשעבר במרמה והפרת אמונים וכן לקח שוחד בעד פעולה הקשורה בתפקידו כעובד ציבור ותמורת השוחד שקיבל, ניצל העובד את תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים על מנת להפיק רווחים אישיים לו ולנאשם הנוסף. כמו כן, על פי כתב האישום פעולותיהם של הנאשמים השפיעה בדרכי תרמית על תנודותיהם של כ-59 שערי ניירות ערך, וקיבלו במרמה בנסיבות מחמירות רווחים בסך של כ-11.5 מיליון ש"ח. לאור העובדה שהחברה אינה צד להליכים ו/או לאישומים, לא ניתן להעריך אם האישומים יסתיימו בהרשעה ולא ניתן להעריך אם ואלו השלכות יהיו לכתב האישום או הרשעה בו, אם תהיה, על החברה.
2. ההפרשה בנושא שומות מס בקשר עם שנות המס 2007, 2009 ו-2010 בסך של כ-66 מיליון ש"ח וערעור שהגישה מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ בביהמ"ש המחוזי בתל אביב בסוגיית מיסוי החברה בגין קבלת דיבידנדים שמקורם ברווחי שערון אינה כלולה בהפרשה המפורטת בסעיף 3 של סעיף ה' לבאור זה.
3. החברה ו/או החברות המאוחדות הינן צד לתביעות נוספות, שאינן תביעות לכיסוי ביטוחי על פי הפוליסה, שנקטו לקוחות, לקוחות בעבר וכן צדדים שלישיים שונים, בסכומים לא מהותיים ובסכום כולל מצטבר של כ-70 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2014 כ-76 מיליון ש"ח). עילות התביעה כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות במסגרת הליכים אלה שונות.
4. כנגד הקבוצה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות למפקח על הביטוח ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגפי תלונות הציבור בקבוצה. לעיתים הכרעות המפקח בתלונות אלו, ניתנות כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצות מבוטחים.
- כן, עורך המפקח, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות מבוטחים, ביקורות מטעמו בגופים המוסדיים בקבוצה ו/או בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול הגופים המוסדיים, ניהול זכויות מבוטחים ועמיתים בהם וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמים, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע החזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות המבוצעות על-ידי הגופים המוסדיים, לרבות החזר כספים לעמיתים ולמבוטחים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, לעיתים מטיל המפקח עיצומים כספיים בהתאם לחוק סמכויות האכיפה.

באור 8: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים (המשך)

5. בחודש אוגוסט 2013 פרסם המפקח הכרעה עקרונית בנושא העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. על פי ההכרעה נדרשות חברות מנהלות לבדוק את כל החשבונות בהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמיום 1 בינואר 2006 ועד 31 בדצמבר 2009 ולהשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול בתקופה זו (ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בטיטת ההכרעה) שלא בהתאם לתקנה 53ב לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל), ("ההוראה"), את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הסכומים העומדים לזכות עמית על פי הכרעה זו יישאו ריבית שנתית בשיעור הריבית השקלית הממוצעת בתקופת ההשבה, המפורסמת על ידי החשב הכללי לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה (בשיעור של כ-5.1%) החל מהמועד שבו נגבו דמי ניהול ביתר ועד למועד ביצוע התשלום לפי ההכרעה. כן, נקבעו בהכרעה מקרים בהם 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.

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

7. ביום 29 באוגוסט 2013 הוציא המפקח טיטת הכרעה שעניינה פוליסה לביטוח נכות מתאונה. על פי טיטת ההכרעה במקרה של נכות חלקית מתאונה, עושה 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, טיטת ההכרעה מודיעה למגדל ביטוח כי כוונתה 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 טיטת 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. ביום 1 במאי 2015 לאור פסק הדין בתביעה הייצוגית, הודיע המפקח כי הוא לא מוצא מקום להמשך טיפולו בעניין ככל הנוגע לנוסחת ההתאמה. מגדל ביטוח ממתינה לתגובת המפקח ביחס לעמדתה בנושא השקלול.

8. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי הקבוצה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקבוצה לבין הצדדים השלישיים לחוזה 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 מיכניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצר חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיוניים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

באור 8: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ו. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים (המשך)

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

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

החוזר קובע את הפעולות שעל הגוף המוסדי לבצע ביחס לזכויות עמיתים - נתונים המפורטים בממשק האחזקות במסגרת "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החסכון הפנסיוני" (חוזר גופים מוסדיים 2014-9-13), ומחייב את הגוף המוסדי לטייב את הנתונים המקנים זכויות לעמיתים כדי להבטיח שרישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור ככל שניתן. לגבי עמיתים שהצטרפו לפני שנת 1997 יש לטייב את הנתונים לפחות החל משנת 1997, כאשר לגבי קופות גמל שאינן קופות ביטוח או קופות גמל משלמות לקצבה, 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 9: - מיסים על הכנסה

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

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

באור 10: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

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

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

השפעת התופעות הנ"ל על התוצאות הכספיות מפורטת להלן:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2015	2014	
בלתי מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח		
469	-	295
הורדת שיעור ריבית היוון בחישוב העתודה המשלימה לגמלאות		
733	-	25
הגדלת העתודות לגמלה בעקבות הקטנת צפי ההכנסות העתידיות, הנגזר מירידת הריבית (K)		
1,202	-	320
סך הגידול בהפרשות לגמלה כתוצאה מירידת הריבית		
-	-	87
שינוי בשיעור מימוש הגמלה		
40	74	59
תוספת בעקבות בחינת נאותות העתודות		
1,242	74	466
סך הכל לפני מס		
774	46	290
סך הכל לאחר מס		

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

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

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

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

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

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

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

באור 10: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

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

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

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

באור 11: - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח

א. ביום 24 במרס 2015 אושרה בדירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 200 מיליון ש"ח בכפוף לאישור האסיפה הכללית. האסיפה הכללית אישרה את החלוקה ביום 19 באפריל 2015 והדיבידנד שולם ביום 20 באפריל 2015.

ב. לפרטים אודות חלוקת דיבידנד על ידי מגדל ביטוח לאחר תאריך המאזן, ראה באור 6.ה.

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

באור 12: - עסקאות עם צדדים קשורים

א. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 הגישו אליהו בטוח ומגדל שוקי הון בקשות למשיכת מלוא השקעתם בקרן הגידור MGT HEDGE FUND, L.P. לאחר תאריך המאזן פרעו אליהו בטוח ומגדל שוקי הון את מלוא השקעתם, סך של כ-77 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 38.ה.1. לדוחות הכספיים השנתיים.

ב. ביום 27 בינואר 2015 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו של פרופ' עודד שריג לדירקטור בחברה. פרופ' עודד שריג מועסק בחברה האם, אליהו בטוח, ומקבל ממנה שכר. בשלב זה, וכל עוד לא יוחלט אחרת, לא יקבל שכר מהחברה. ביום 18 בפברואר 2015 אושר מינויו של פרופ' עודד שריג ליו"ר דירקטוריון החברה.

ג. ביום 24 במרס 2015 אושר מינויו של מנהל הכספים, מר ערן צ'רנינסקי, למנכ"ל החברה. תנאי כהונתו ותנאי העסקתו יובאו לאישור האסיפה הכללית ביום 7 ביוני 2015.

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

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

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

ב. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס 2015			
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
-	5,875,957	-	5,875,957
-	-	22,189,854	22,189,854
-	1,108,596	-	1,108,596
65,893	2,533,401	-	2,599,294
65,893	9,517,954	22,189,854	31,773,701

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס 2014			
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
-	5,995,900	-	5,995,900
-	-	21,732,296	21,732,296
-	992,278	-	992,278
43,980	1,946,772	-	1,990,752
43,980	8,934,950	21,732,296	30,711,226

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2014			
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			
-	6,136,342	-	6,136,342
-	-	21,834,266	21,834,266
-	1,093,390	-	1,093,390
26,656	2,351,991	-	2,378,647
26,656	9,581,723	21,834,266	31,442,645

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך השקעות פיננסיות אחרות

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)1. נכסי חוב סחירים

ליום 31 מרס 2015	
הערך בספרים	עלות מופחתת
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

3,242,239	3,011,324
-----------	-----------

אגרות חוב ממשלתיות

2,633,718	2,521,022
-----------	-----------

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

5,875,957	5,532,346
-----------	-----------

סך נכסי חוב סחירים

907	
-----	--

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 מרס 2014	
הערך בספרים	עלות מופחתת
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

3,791,550	3,707,166
-----------	-----------

אגרות חוב ממשלתיות

2,204,350	2,072,632
-----------	-----------

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

5,995,900	5,779,798
-----------	-----------

סך נכסי חוב סחירים

1,280	
-------	--

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2014	
הערך בספרים	עלות מופחתת
מבוקר	
אלפי ש"ח	

3,751,890	3,665,660
-----------	-----------

אגרות חוב ממשלתיות

2,384,452	2,323,163
-----------	-----------

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

6,136,342	5,988,823
-----------	-----------

סך נכסי חוב סחירים

1,802	
-------	--

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)2. נכסי חוב שאינם סחירים

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

אגרות חוב ממשלתיות - אג"ח מיועדות*)

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

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

אגרות חוב ממשלתיות - אג"ח מיועדות*)

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

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

אגרות חוב ממשלתיות - אג"ח מיועדות*)

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

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

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)3. מניות

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

מניות סחירות
מניות שאינן סחירות

סך מניות

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

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

מניות סחירות
מניות שאינן סחירות

סך מניות

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

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

מניות סחירות
מניות שאינן סחירות

סך מניות

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

(*) בניכוי הפרשות לירידת ערך.

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)4. אחרות

ליום 31 מרס 2015	
הערך בספרים	עלות (*)
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

2,122,200	1,769,422
477,094	317,433
2,599,294	2,086,855
215,050	

השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 מרס 2014	
הערך בספרים	עלות (*)
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

1,628,430	1,464,387
362,322	349,171
1,990,752	1,813,558
182,924	

השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2014	
הערך בספרים	עלות (*)
מבוקר	
אלפי ש"ח	

1,973,708	1,656,843
404,939	299,489
2,378,647	1,956,332
214,190	

השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

(*) בניכוי הפרשות לירידת ערך.

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

מידע כספי נפרד



מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

תמצית מידע כספי נפרד ביניים

ליום 31 במרס 2015

בלתי מבוקרים

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 31 מרס 2015

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח סקירה של רואי חשבון המבקרים
3	תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים
4	תמצית נתונים על הרווח והפסד ביניים
4	תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים
5-6	תמצית נתונים על השינויים בהון ביניים
7-8	תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים
9	מידע נוסף לתמצית מידע כספי נפרד ביניים

לכבוד
בעלי המניות של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

א.נ.,

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

לבעלי המניות של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן החברה) ליום 31 במרס 2015 לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי מאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ- 638,512 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2015 וחלקה של החברה ברווחיהן הינו כ- 10,772 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון
מבקרים משותפים

תל אביב,
28 במאי 2015

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים

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

נכסים

5,176,071	5,109,162	4,885,916
88,516	89,310	88,657

השקעות בחברות מוחזקות
הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות

5,264,587	5,198,472	4,974,573
-----------	-----------	-----------

סך הכל נכסים שאינם שוטפים

-	-	4,334
-	200,000	200,000
2,026	544	2,360
6	503	475
10,874	7,921	10,724

השקעות פיננסיות
דיבידנד לקבל
חייבים בגין חברות מוחזקות
חייבים אחרים
מזומנים ושווי מזומנים

12,906	208,968	217,893
--------	---------	---------

סך הכל נכסים שוטפים

5,277,493	5,407,440	5,192,466
-----------	-----------	-----------

סך הכל נכסים

הון המיוחס לבעלי המניות של החברה

110,629	110,628	110,629
273,735	273,735	273,735
489,110	395,589	673,632
4,402,316	4,625,660	4,132,202

הון מניות
פרמיה על מניות
קרנות הון
עודפים

5,275,790	5,405,612	5,190,198
-----------	-----------	-----------

סך הכל הון

התחייבויות

47	129	542
1,656	1,699	1,726

זכאים בגין חברות מוחזקות
זכאים אחרים

1,703	1,828	2,268
-------	-------	-------

סך הכל התחייבויות

5,277,493	5,407,440	5,192,466
-----------	-----------	-----------

סך הכל הון והתחייבויות

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

28 במאי 2015

ערן צ'רנינסקי
מנהל כספים

ערן צ'רנינסקי
מנכ"ל

פרופ' עודד שריג
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

תמצית נתוני רווח והפסד ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2014	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח
422,005	248,962	(263,817)	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
2,509	491	497	הוצאות הנהלה וכלליות
419,496	248,471	(264,314)	רווח (הפסד) לפני הכנסות מימון ומיסים על הכנסה
2,524	606	665	הכנסות מימון בגין חברות מוחזקות
11	18	4	הכנסות מימון, נטו
422,031	249,095	(263,645)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
-	-	-	מיסים על הכנסה
422,031	249,095	(263,645)	רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה

תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2014	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח
422,031	249,095	(263,645)	רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה
			רווח (הפסד) כולל אחר
			פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
-	-	328	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקק לרווח כולל אחר
112,043	18,419	184,194	חלק החברה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
112,043	18,419	184,522	סך הכל רווח כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממש
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
2,691	(929)	(6,526)	חלק החברה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
114,734	17,490	177,996	רווח כולל אחר, נטו
536,765	266,585	(85,649)	רווח (הפסד) כולל לתקופה

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

תמצית נתונים על השינויים בהון ביניים

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	קרן הערכה מחדש	יתרת עודפים	סך הכל
אלפי ש"ח								
110,629	273,735	480,086	6,989	(1,252)	(65)	3,352	4,402,316	5,275,790
-	-	-	-	-	-	-	(263,645)	(263,645)
-	-	185,049	-	-	(527)	-	(6,526)	177,996
-	-	185,049	-	-	(527)	-	(270,171)	(85,649)
-	-	-	-	-	-	-	57	57
110,629	273,735	665,135	6,989	(1,252)	(592)	3,352	4,132,202	5,190,198

יתרה ליום 1 בינואר 2015 (מבוקר)

הפסד לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח (הפסד) כולל

מימוש למניות של אופציות לעובדים

יתרה ליום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)

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	קרן הערכה מחדש	יתרת עודפים	סך הכל
אלפי ש"ח								
110,628	273,735	367,985	6,989	(1,149)	(7)	3,352	4,377,484	5,139,017
-	-	-	-	-	-	-	249,095	249,095
-	-	18,367	-	-	52	-	(929)	17,490
-	-	18,367	-	-	52	-	248,166	266,585
- (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	10	10
110,628	273,735	386,352	6,989	(1,149)	45	3,352	4,625,660	5,405,612

יתרה ליום 1 בינואר 2014 (מבוקר)

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח כולל

מימוש למניות של אופציות לעובדים

זקיפת הטבה בגין כתבי אופציה לעובדים

יתרה ליום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)

(*) פחות מאלף ש"ח.

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

תמצית נתונים על השינויים בהון ביניים

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	סך הכל
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 (מבוקר)

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 (מבוקר)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2014	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		נספח
	אלפי ש"ח		
(1,575)	(198)	(817)	א
20	135	176	
(1,555)	(63)	(641)	
-	-	-	
1,154	-	494	
403,273	-	-	
404,427	-	494	
404,427	-	494	
1	- *	-	
(400,000)	-	-	
(399,999)	-	-	
-	-	-	
(399,999)	-	-	
13	(4)	(3)	
2,886	(67)	(150)	
7,988	7,988	10,874	
10,874	7,921	10,724	

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת של החברה
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מזומנים נטו 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

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

מימוש למניות של אופציות לעובדים
דיבידנד
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון של החברה
מזומנים נטו מפעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
השפעת התנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה****יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

(*) פחות מאלף ש"ח.

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

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים**נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה****רווח (הפסד) לתקופה**

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

חלק החברה בתוצאות, נטו של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
הכנסות ריבית מחברות מוחזקות
מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

ריבית שהתקבלה

ריבית ששולמה

מסים ששולמו, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת של החברה

422,031	249,095	(263,645)
(422,005)	(248,962)	263,817
(2,360)	(553)	(650)
-	-	-
-	-	-
599	125	(460)
136	79	127
(423,630)	(249,311)	262,834
24	18	(6)
-	-	-
-	-	-
(1,575)	(198)	(817)

נספח ב - פעילות מהותית שאינה כרוכה בתזרימי המזומנים של החברה

בגין עסקאות עם חברות מוחזקות:

דיבידנד שהוכרז מחברה מוחזקת וטרם התקבל

דיבידנד שאינו במזומן שהתקבל מחברה כלולה

-	200,000	200,000
-	-	4,006

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

מידע נוסף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים

1: - כללי

המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ואינו כולל את כל המידע הנדרש לפי תקנה 9ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לקרוא אותו ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2015 (להלן - "הדוחות המאוחדים").

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 המאזני.

2: - דרישות הון עצמי

לעניין דרישות ההון מחברות הקבוצה והשלמות ההון הנדרש ראה באור 6 לדוחות המאוחדים.

3: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

- א. ביום 27 בינואר 2015 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו של פרופ' עודד שריג לדירקטור בחברה. פרופ' עודד שריג מועסק בחברה האם, אליהו בטוח, ומקבל ממנה שכר. בשלב זה, וכל עוד לא יוחלט אחרת, לא יקבל שכר מהחברה.
 ביום 18 בפברואר 2015 אושר מינויו של פרופ' עודד שריג ליו"ר דירקטוריון החברה.
- ב. ביום 24 במרס 2015 אושר מינויו של מנהל הכספים, מר ערן צ'רנינסקי, למנכ"ל החברה. תנאי כהונתו ותנאי העסקתו יובאו לאישור האסיפה הכללית ביום 7 ביוני 2015.
- ג. לפרטים נוספים אודות אירועים מהותיים שחלו בתקופת הדוח, ראה באורים 10 ו-12 לדוחות הכספיים המאוחדים.

4: - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח

ביום 24 במרס 2015 אושרה בדירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך 200 מיליון ש"ח בכפוף לאישור האסיפה הכללית. האסיפה הכללית אישרה את החלוקה ביום 19 באפריל 2015 והדיבידנד שולם ביום 20 באפריל 2015.

דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א)

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של 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, מנכ"ל ומנהל כספים²;
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 בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכנו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכנו 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.

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.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברת הבת האמורה, מיישם התאגיד את ההוראות האלה: חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי", חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות דוחות וגילויים" והתיקונים לחוזרים האמורים.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (להלן - הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון והנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2014 היא אפקטיבית.

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

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

¹ מעודכן ליום החתימה על הדיווח הכספי

² מר ערן צ'רנינסקי, מנהל כספים בחברה וראש חטיבת פיננסים ואקטואריה במגדל ביטוח, מונה לתפקיד מנכ"ל החברה ביום 24.3.2015

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, ערן צ'רנינסקי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2015 (להלן - הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון 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 בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
- (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
- (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

תאריך: 28.5.2015

ערן צ'רנינסקי, מנהל כללי

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, ערן צ'רנינסקי, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2015 (להלן - "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");

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

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

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון 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 ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד -

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

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

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

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

תאריך: 28.5.2015

ערן צ'רנינסקי, מנהל הכספים

הצהרות בדבר בקורות ונהלים לגבי הגילוי בדוחות הכספיים של מגדל חברה לביטוח בע"מ



מגדל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, עופר אליהו, מצהיר כי:

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

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

28.5.2015

עופר אליהו, מנהל כללי

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

מגדל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, ערן צ'רנינסקי, מצהיר כי:

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

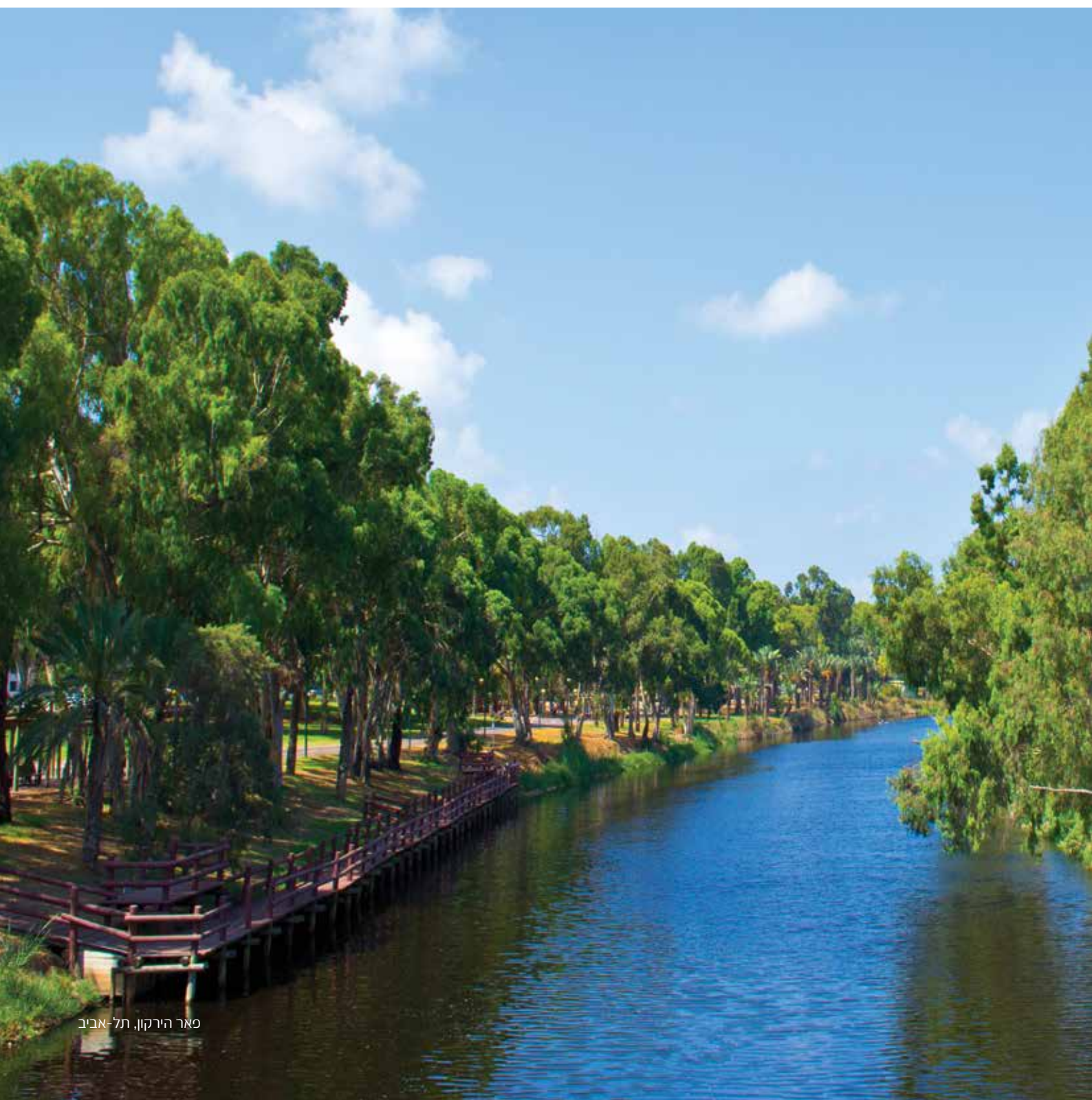
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

28.5.2015

ערן צ'רנינסקי, ראש חטיבת פיננסים ואקטואריה

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

דוח בדבר הערך הגלום (Embedded Value) של מגדל חברה לביטוח



דוח

בדבר "הערך הגלום" (Embedded Value)

ליום 31.12.2014

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



תוכן

4	1. כללי
4	1.1. רקע והיקף הגילוי
5	1.2. הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד
5	1.3. פרקים עיקריים במסמך
5	1.4. הגדרות
5	1.5. הערות, הבהרות וסייגים
7	1.5.1. כללי
7	1.5.2. רפורמות וחקיקה
7	1.5.3. טיפול בסיכונים
8	1.5.4. שיערוך נכסים לפי שווי הוגן
9	1.5.5. הסדרי סבסוד ממשלתי לקרנות פנסיה
9	1.5.6. הערך הגלום איננו אמור לייצג את השווי הכלכלי או את שווי השוק של החברה או של חברת האם שלה מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ
10	2. מתודולוגית חישוב הערך הגלום
10	2.1. כללי
10	2.2. טיפול בסיכונים
10	2.2.1. טיפול בסיכונים פיננסיים
10	2.2.2. טיפול בסיכונים אחרים
11	2.3. הנחות כלכליות
11	2.3.1. תשואה, ריבית היוון ואינפלציה
12	2.3.2. מיסוי
12	2.4. הנחות דמוגרפיות ותפעוליות
12	2.4.1. הנחות דמוגרפיות
13	2.4.2. הנחות תפעוליות (הוצאות)
13	2.5. שיטת החישוב
13	2.5.1. הון עצמי מותאם (ANW)
13	2.5.2. ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP)
13	2.5.3. עלות הון נדרש (CoC)
13	2.5.4. ערך עסקים חדשים (VNB)
14	2.6. טיפול באופציות והבטחות פיננסיות
14	2.7. ניתוח השינוי ב- EV והרווח על בסיס EV
16	2.8. מבחני רגישות
17	2.9. סקירת דוח הערך הגלום
18	3. תוצאות
18	3.1. הערך הגלום נכון ל- 31.12.2014
18	3.2. ערך עסקים חדשים של המכירות בשנת 2014
19	3.3. התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים 31.12.2014
20	3.4. ניתוח השינוי ב- EV והרווח על בסיס EV
20	3.4.1. עסקי ביטוח
21	3.4.2. עסקי פנסיה
22	3.4.3. סה"כ עסקי ביטוח ופנסיה
23	3.5. פירוט בפער בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי לחברה
24	3.6. ניתוח רגישות בגין עסקי ביטוח חיים ובריאות ליום 31.12.2014
25	3.7. ניתוח רגישות בגין עסקי ניהול קרנות פנסיה ליום 31.12.2014

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

1. כללי

1.1 רקע והיקף הגילוי

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

דיווח זה נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע המפקח על הביטוח, אשר אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח וועדה משותפת של חברות הביטוח והמפקח על הביטוח, אשר פעלה בליווי יועצים מישראל ומחו"ל (להלן: "דוח הוועדה").

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

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

דיווח זה כולל מלבד עסקי הביטוח, שפרסומם מחויב מהחוזר הנ"ל, גם את הערך הגלום של עסקי ניהול קרנות הפנסיה של החברה, שחושבו על בסיס העקרונות האמורים.

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

1.2 הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד

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

1.3 פרקים עיקריים במסמך

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

1.4 הגדרות

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

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

כמו כן יובהר כי שווי התיק בתוקף אינו כולל: עסקי ביטוח כללי (אלמנטרי). תחומי פעילות אחרים של חברות בשליטתה של החברה כגון פעילות סוכנויות ביטוח וניהול קופות גמל. היכולת ליצור עסקים נוספים בעתיד (מוניטין).	
הערך הנוכחי של הרווחים הצפויים בגין הפוליסות החדשות בעסקים הכלולים אשר נמכרו במהלך שנת הדוח. הרווחים האלה נמדדו משעת המכירה ועד תום תקופת הפוליסה .	"ערך עסקים חדשים Value of New "Business "("VNB")
העסקים הכלולים בחישוב שווי התיק בתוקף: פוליסות אישיות ארוכות טווח בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון לתאריך הדיווח, כולל הנחות לגבי הגדלות עתידיות בפרמיה והפקדות חד-פעמיות הנובעות מגידול בשכר. פוליסות קבוצתיות בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון לתאריך הדיווח. יצוין כי על פי הכללים והעקרונות שבדוח הוועדה הוערכו רווחיהן של פוליסות אלו רק עד למועד החידוש הבא של הפוליסות. עסקי ניהול קרנות פנסיה המתנהלות על ידי חברות מנהלות בבעלות החברה.	"עסקים כלולים"

1.5 הערות, הבהרות וסייגים

1.5.1 כללי

הערך הגלום חושב בהתאם למתודולוגיה ולכללים והעקרונות שנקבעו בדוח הוועדה. ההנחות במודל הן לפי "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" (Best Estimate Assumptions), דהיינו, הנחות שהינן פרי השלכת הניסיון הקיים כלפי העתיד במסגרת הסביבה בה פועלות חברות הביטוח, וללא מקדמי שמרנות. מטבע הדברים, היות ומדובר בהערכות עתידיות לזמן ארוך, התוצאות בפועל צפויות להיות שונות מאלה שהוערכו בעת חישוב הערך הגלום. סטיות מהפרמטרים וההנחות שהונחו בחיזוי הערך הגלום יכולות להשפיע באופן מהותי על התוצאה.

פרמטרים אלו כוללים, בין היתר:

1. גורמים כלכליים (לדוגמא- ריבית היוון, תשואות).
2. גורמים דמוגרפיים (לדוגמא- שינויים בתמותה ותחלואה).
3. חקיקה והסדרים תחיקתיים בנושאים רלוונטיים.
4. חשיפה להתחייבויות תלויות (ראה ביאור 39 לדוחות הכספים של שנת 2014).
5. שינויים בסביבה העסקית.
6. מיסוי.

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

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

1.5.2 רפורמות וחקיקה

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

להלן פירוט בדבר שתי רפורמות חשובות:

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

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

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

1.5.3 טיפול בסיכונים

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

- לגבי טיפול בסיכונים פיננסיים, ראה סעיף 2.2.1 להלן

אינדיקציות מסוימות לגבי השפעת ההנחות השונות על הערך הגלום מצורפות במסגרת ניתוחי הרגישות בסעיפים 3.6 ו-3.7 להלן. יש להדגיש כי, כאמור לעיל, אין בידי החברה להעריך כמותית, באופן אובייקטיבי ומדעי, את השפעת הסוגיות הנ"ל על הערך הגלום, ועל כן הרגישויות שהוצגו אינן מהוות הערכה שכזו, אלא הן מספקות כלי עזר למשתמשי הדוח.

1.5.4 שיערוך נכסים לפי שווי הוגן

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

1.5.5 הסדרי סבסוד ממשלתי לקרנות פנסיה

בחישוב הערך הגלום וערך העסקים החדשים של עסקי ניהול פנסיה, הניחה החברה שלא יחולו שינויים בהסדרי הסבסוד הממשלתי השונים, המתבטאים בשיעורי תשואה מובטחים על אג"ח מיועדות הקיימות והצפויות להיות מונפקות בעתיד, בקרנות החדשות והותיקות.

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

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

2. מתודולוגית חישוב הערך הגלום

2.1 כללי

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

2.2 טיפול בסיכונים

2.2.1 טיפול בסיכונים פיננסיים

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

במסגרת התייעצות שמבוצעת בין הוועדה לבין היועצים מחו"ל, כאמור לעיל, הוועדה החלה לגבש מתודולוגיה אשר תיתן ביטוי לעובדה כי בפועל ניתן להניח תשואות עודפות על ריבית חסרת סיכון. לאור העובדה שניתן להשקיע בנכסים לא סחירים כנגד התחייבויות ביטוחיות שאינן נזילות, ניתן להניח תוספת לשיעור ריבית חסרת הסיכון אשר מתאים לנכסים הסחירים ("פרמיית אי נזילות"), כמקובל בפרקטיקה של דיווחי EV בעולם. נכון למועד פרסום הדו"ח, הועדה טרם גיבשה המלצות מפורטות ולפיכך לא ניתן ביטוי ל"פרמיית אי-נזילות", במסגרת דו"ח זה.

2.2.2 טיפול בסיכונים אחרים

ראה סעיף 1.5.3 לעיל.

2.3 הנחות כלכליות

2.3.1 תשואה, ריבית היוון ואינפלציה:

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

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

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

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

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

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

2.3.2 מיסוי

שיעור המס החל על מוסדות כספיים:

שנה	2014 +
שיעור מס	37.71%

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

שנה	2014 +
שיעור מס	18.00%

2.4 הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

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

2.4.1 הנחות דמוגרפיות

ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומסקנות פרי הפעלת שיקול דעת מקצועי, המבוססות הן על ניסיון רלוונטי והן על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו.

2.4.2 הנחות תפעוליות (הוצאות)

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

2.5 שיטת החישוב

2.5.1 הון עצמי מותאם (ANW)

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

2.5.2 ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP)

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

2.5.3 עלות הון נדרש (CoC)

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

2.5.4 ערך עסקים חדשים (VNB)

ערך העסקים החדשים מחושב כערך נוכחי של רווחים מעת המכירה עד תום תקופת הפוליסה. הערך הנוכחי של הרווחים חושב באמצעות מודל אקטוארי המתבסס על נתוני הפוליסות ונתונים אחרים כדי לשקף את תרומת התפוקה של השנה. אוכלוסיית ה-VNB כוללת:

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

2.6 טיפול באופציות והבטחות פיננסיות

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

2.7 ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV

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

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

4. השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות והדמוגרפיות במהלך 2014 – מטבע הדברים, הניסיון בפועל לגבי שיעורי התביעות, הביטולים, ההוצאות וכדומה היו שונים במהלך התקופה מאלו שהונחו בתחילת השנה לצורך חישוב הערך הגלום. סטיות אלו משפיעות גם על הרווחים הצפויים לאחר השנה וגם על הרווחים של השנה עצמה, וההשפעות מוצגות בסעיף זה בנפרד על שווי התיק בתוקף ועל ההון המותאם בהתאמה. בנוסף, סעיף זה כולל את ההשפעה ממספר גורמים שכל אחד מהם לא מהותי להערכת החברה, הכוללים, בין היתר, שינויים לפוליסות ביטוח קיימות או הסכמי עמלות עם סוכנים.
5. רווח מעסקים חדשים – סעיף זה מציג את התוספת לערך הגלום לסוף התקופה הקודמת, עקב מכירת פוליסות ביטוח חדשות במהלך השנה והצטרפות עמיתים חדשים לקרנות הפנסיה. התוספת מחולקת להשפעה בפועל מהעסקים החדשים על הרווחים בתקופה עצמה (מוצגת תחת ההון המותאם) ולרווחים הצפויים מהעסקים החדשים בעתיד (מוצגת תחת שווי התיק בתוקף).
6. הוצאות פיתוח שלא נכללו ב-EV – כאן מוצגת ההשפעה, על הרווחים בפועל בשנה, של ההוצאות החריגות שלא נכללו בערך הגלום, אלא יוחסו למכירות עתידיות. בשנת 2014 לא היו הוצאות שלא נכללו ב-EV.
- נהוג לכנות את סיכום השינויים בסעיפים 2 עד 6 "רווח תפעולי על בסיס ערך גלום". סיכום זה משקף את הערך שהתווסף לערך הגלום, או הרווח במונחי ערך, הנובע מהפעילות השוטפת של החברה, למעט ההשפעה מעסקים שלא כלולים ב-EV (כגון ביטוח אלמנטרי) ולפני ההשפעה של גורמים כלכליים לא צפויים, כגון שינויים שלא היו צפויים בשיעורי הריבית בשוק, בשוק ההון ובאינפלציה.
7. רווח/הפסד מפריטים מיוחדים – אין.
8. השפעת אינפלציה במהלך 2014 - סעיף זה כולל את השפעת האינפלציה בשנת הדוח (0.1%-) על יתרת הפתיחה של הערך הגלום, בעיקר בגין הצמדת הפוליסות למדד, עובדה שמשפיעה על שווי התיק בתוקף, והשפעת התשואה הצפויה בשיעור המדד (בניכוי מס) על ההון המותאם. בשאר הסעיפים מוצגת ההשפעה של התשואות הריאליות מעל המדד.
9. רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2014 ומשינויים להנחות כלכליות – סעיף זה כולל שני מרכיבים:
- א. ההשפעה על שווי התיק משינויים בהנחות הכלכליות לעתיד: עקומת ריבית חסרת סיכון וכללי מיסוי.
- ב. ההשפעה מהסטיות של התשואה בפועל במהלך שנת הדיווח לעומת התשואה שהייתה צפויה בתחילת השנה (עבור שנת הדיווח) כפי שצוין בסעיף 2.7.3. ההשפעה הינה בשני מרכיבי ה-EV:
- i. הון המותאם – בעיקר עקב ההשפעה על הרווח בשנת הדיווח מתשואות שונות מהצפוי על נכסי החברה, העומדים כנגד ההון וכנגד עתודות הביטוח בגין העסקים הכלולים.
- ii. בשווי התיק – עקב גידול הרווחים הצפויים מהתיק בעתיד, אשר נגרם כתוצאה מגידול בצבירות החברה.

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

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

נהוג לכנות את סיכום השינויים בסעיפים 2 עד 9 "רווח על בסיס ערך גלום". סכום זה משקף את הערך שהתווסף לערך הגלום, או הרווח במונחי ערך, הנובע בפעילות השוטפת של החברה, כולל ההשפעות מגורמים כלכליים וכולל פריטים מיוחדים, אך ללא ההשפעה של עסקים שלא כלולים ב-EV (כגון ביטוח אלמנטרי).

10. רווח מעסקים לא-כלולים – סך הערך הגלום כולל את מלוא ההון העצמי של החברה, ועל כן חלק מהגידול/קיטון בערך הגלום מוסבר מהרווחים/ההפסדים של תחומי פעילות שאינם כלולים בשווי תיק, לרבות הוצאות מימון.

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

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

2.8 מבחני רגישות

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

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

להלן מספר הערות לגבי מבחני הרגישות שבוצעו:

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

2.9 סקירת דוח הערך הגלום

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

דוח הסוקר החיצוני וממצאיו מצורפים לדוח זה.

3. תוצאות

3.1 הערך הגלום נכון ל-31/12/2014

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

3.2 ערך עסקים חדשים של המכירות בשנת 2014

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

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

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

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

3.3 התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי**בדוחות הכספיים 31.12.2014****א' – מגדל חברה לביטוח: עסקי ביטוח**

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

ב' – חברות מנהלות קרנות פנסיה

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

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

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

3.4 ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV

טבלה 3.4 א' – עסקי ביטוח

כל הנתונים מוצגים במיליוני ש"ח.

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

טבלה 3.4 ב' – חברות המנהלות קרנות פנסיה

כל הנתונים מוצגים במיליוני ש"ח.

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

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

כל הנתונים מוצגים במיליוני ש"ח.

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

(*) ראה פירוט בסעיף 3.5 להלן

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

כל הנתונים מוצגים במיליוני ש"ח.

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

3.6 ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בביטוח חיים וביטוח בריאות

ליום 31.12.2014

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

3.7 ניתוח רגישות בגין עסקי ניהול קרנות פנסיה ליום 31.12.2014

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

ד"ר לייבוש אולמן, סמנכ"ל
אקטואר ראשי

עופר אליהו, מנכ"ל

תאריך: 28/5/2015



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

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

28 במאי 2015

לכבוד
הדירקטוריון של
מגדל חברה לבטוח בע"מ

א.ג.נ.

הנידון : סקירת דוח הערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2014

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

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

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

בביצוע נהלים המפורטים לעיל, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוח הערך הגלום בכדי שיוכל להיחשב כדוח שנערך על פי המתודולוגיה וההנחות שתוארו בדוח הערך הגלום בכפוף לאמור בסעיף 1.5 לדוח הערך הגלום ולמצוין להלן, ואופן פורמט הגילוי כפי שנקבעו בדוח הועדה וחוזר המפקח. כמו כן לא עלה בסקירתנו דבר המצביע על כך כי ההנחות הדמוגרפיות והתפעוליות אשר הוצגו בפנינו במהלך הסקירה אינן סבירות בהתבסס על ניסיון החברה בעבר ובהווה וציפיות ההנהלה לגבי העתיד, בכפוף לאמור בסעיפים 1 ו-2 להלן.

אנו מפנים את תשומת הלב לעניינים הבאים :

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

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון