

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

מגדל רשמה רווח כולל לאחר מס של כ-363 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של 2016

זאת לעומת רווח כולל לאחר מס של כ-207 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד

**ברבעון הרביעי של 2016 ובשנת 2016 כולה
המשיכה מגמת הצמיחה של הפרמיות ודמי הגמולים**

**מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ פרסמה היום
(ה') את דוחותיה הכספיים לרבעון הרביעי של שנת
2016 ולשנת 2016.**

להלן עיקרי התוצאות:

* גידול ברווח הכולל לאחר מס ברבעון הרביעי של שנת 2016 אשר הסתכם בסך של כ-363 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-207 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד

* הרווח הכולל ברבעון הושפע מקיטון בהפרשות בביטוח חיים בעקבות עלייה של עקום הריבית חסרת הסיכון אשר קוזז בחלקו בשל עדכון הנחות מימוש גמלה, בסך כולל של כ-125 מיליון ש"ח (לאחר מס)

מנגד, תוצאות הרבעון הושפעו מהתשואות שהושגו על ידי הקבוצה בשווקי ההון אשר היו נמוכות מהתשואות שהושגו ברבעון המקביל אשתקד.

* בשנת 2016, נרשם רווח כולל (לאחר מס) בסך של כ-162 מיליון ש"ח לעומת כ-150 מיליון ש"ח אשתקד. הרווח הכולל הושפע מהפרשות בסך של כ-387 מיליון ש"ח (אחרי מס) בביטוח חיים ובביטוח כללי בגין ירידת עקום הריבית וכן בהמשך להמלצות וועדת וינוגרד.



ברבעון הרביעי של 2016 ובשנת 2016 כולה **המשיכה מגמת הצמיחה של הפרמיות ודמי** **הגמולים:**

*בתחום ביטוח הבריאות, סכום הפרמיות שהורווחו ברוטו הסתכם ברבעון הרביעי של השנה בסך של כ-309 מיליון ש"ח, גידול של כ-15% לעומת הרבעון המקביל אשתקד

בשנת 2016 סכום הפרמיות שהורווחו ברוטו הסתכם בסך של כ-1,177 מיליון ש"ח, גידול של כ-15% לעומת אשתקד

*בתחום ביטוח כללי, סכום הפרמיות ברוטו הסתכם ברבעון הרביעי של השנה בסך של כ-619 מיליון ש"ח, גידול של כ-46% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הגידול הושפע, בעיקרו, מזכייתה של מגדל ביטוח במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה אשר נכנס לתוקף בסוף שנת 2016. בשנת 2016 סכום הפרמיות ברוטו הסתכם בסך של כ-2,441 מיליון ש"ח, גידול של כ-19% לעומת אשתקד

*בקרנות הפנסיה, סכום דמי הגמולים הסתכם ברבעון הרביעי של השנה בסך של כ-1,680 מיליון ש"ח, גידול של כ-9% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. בשנת 2016 סכום דמי הגמולים הסתכם בסך של כ-6,289 מיליון ש"ח, גידול של כ-9% לעומת אשתקד.

*בביטוח חיים, סכום הפרמיות השוטפות שהורווחו ברוטו (לרבות חוזי השקעה), הסתכם ברבעון הרביעי של השנה בסך של כ-1,861 מיליון ש"ח, גידול של כ-10% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הגידול הושפע מעלייה בשיעורי ההפקדות לחסכון הפנסיוני בהתאם לתיקון מס' 16.

בשנת 2016 סכום הפרמיות השוטפות שהורווחו ברוטו (לרבות חוזי השקעה) הסתכם בסך של כ-7,106 מיליון ש"ח, גידול של כ-4% לעומת אשתקד.

*סך הנכסים המנוהלים של הקבוצה ליום 31.12.2016 עמד על כ-225 מיליארד ש"ח, גידול של כ-5% לעומת סך הנכסים המנוהלים של הקבוצה ליום 31.12.2015

*ההון העצמי של מגדל אחזקות (המיוחס לבעלי המניות של החברה) ליום 31.12.2016 עמד על כ-5.4 מיליארד ש"ח

*עודף ההון של מגדל ביטוח (עפ"י התקנות הקיימות) מעל להון הנדרש ליום 31.12.2016 עמד על כ-3.7 מיליארד ש"ח.

* בחודש פברואר 2017 פורסמו והועברו לוועדת הכספים של הכנסת הוראות ליישום משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II. ההוראות המעודכנות כוללות, בין היתר, הוראות מעבר ליישום.

בהתחשב בהוראות המעבר לעמידה ב-SCR כפי שנכללו בהוראות המעודכנות שהוגשו לוועדת הכספים ועל סמך תוצאות תרגיל IQIS5 שמתייחס ליתרות ליום 31 בדצמבר 2015, למגדל ביטוח אין חוסר בהון (קרי ביחס ל- 60% מה-SCR). מגדל ביטוח תידרש להשלים את ההון הנדרש העולה מהתרגיל עד ל-100% מה-SCR, בהדרגה עד ליום 31 בדצמבר 2021.

עופר אליהו, מנכ"ל "מגדל ביטוח": "תוצאות 2016 מעידות על העוצמות והחוזקות של קבוצת מגדל. למרות תנאי השוק המאתגרים במיוחד עבור מגדל במחצית הראשונה של השנה, הצליחה הקבוצה לרשום צמיחה עסקית נאה מאוד בתחומי פעילותה, בדגש על תחומי הביטוח הכללי והבריאות, ולהרחיב משמעותית את סך הנכסים המנוהלים על-ידיה. כקבוצת ביטוח ופיננסים מובילה, תמשיך מגדל ותחתור לעמוד ביעדיה העסקיים אל מול המציאות המשתנה, תוך המשך הרחבת פעילותה בתחומים רווחיים, התאמת תמהיל השקעותיה וחיזוק בסיס ההון שלה".

פירוט אודות תוצאות פעילות רבעון רביעי לשנת 2016

ברבעון הרביעי של השנה ("הרבעון המדווח") נרשם רווח כולל בסך כ-363 מיליון ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ-207 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח הכולל ברבעון המדווח הושפע בעיקרו מהקטנת ההפרשות המיוחדות בביטוח חיים בשל עליית עקום הריבית חסרת הסיכון (אשר קוזז בחלקו בשל עדכון הנחות מימוש גמלה), כמתואר להלן, וכן מעלייה נכרת ברווח מסיכון בביטוח חיים. בנוסף לכך, הרווח הושפע מהתשוואות שהושגו על ידי הקבוצה בשוקי ההון על רקע עלייה בשערי המניות שקוזזה בחלקה בשל ירידה בשערי אגרות החוב, אשר היו נמוכות מהתשוואות שהושגו ברבעון המקביל אשתקד.

בביטוח חיים, עליית עקום הריבית חסרת הסיכון גרמה להקטנת ההפרשות המיוחדות בסך כ-343 מיליון ש"ח, מזה: כ-87 מיליון ש"ח לפני מס בגין העתודה המשלימה לגמלאות וכ-256 מיליון ש"ח לפני מס בגין בחינת נאותות העתודות (LAT). מנגד, חל גידול בהפרשה בסך כ-148 מיליון ש"ח לפני מס בעיקר בשל עדכון הנחות מימוש גמלה. בסיכומי של הרבעון הרביעי חל קיטון נטו בהפרשות אלה בסך של כ-195 מיליון ש"ח לפני מס (כ-125 מיליון ש"ח לאחר מס).

בביטוח כללי, הגדילה החברה ברבעון המדווח את ההפרשות בענפי רכב חובה וחבויות בסך של כ-22 מיליון ש"ח בעיקר בשל עדכון שיעור ריבית ההיוון בעקבות פרסום תקנות הביטוח הלאומי.

לעומת זאת, ברבעון המקביל אשתקד הרווח הכולל הושפע מרווחים נכרים מהשקעות, כאמור לעיל, וקוזז בחלקו בשל גידול בעתודה המשלימה לגמלאות בביטוח חיים בסך של כ-148 מיליון ש"ח לפני מס (כ-93 מיליון ש"ח לאחר מס).

ברבעון המדווח נרשמו רווחים מהשקעות¹ בסך של כ-1,931 מיליון ש"ח לעומת רווחים מהשקעות בסך של כ-2,062 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח נרשמו רווחים מהשקעות בסך של כ-1,879 מיליון ש"ח לעומת רווחים מהשקעות בסך של כ-1,893 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, בתחום ביטוח כללי נרשמו רווחים מהשקעות בסכום נמוך מ-1 מיליון ש"ח לעומת רווחים מהשקעות בסך של כ-68 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ובתחום ביטוח בריאות נרשמו רווחים מהשקעות בסך של כ-39 מיליון ש"ח לעומת רווחים מהשקעות בסך של כ-48 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

¹ הרווחים (הפסדים) מהשקעות כוללים רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון, חלק החברה בתוצאות נטו של חברות כלולות וכן רווח (הפסד) כולל אחר לפני מיסים.

יש לציין כי חלק ניכר מההכנסות מהשקעות נזקפות לעתודות הביטוחיות ועל כן ההשפעה העיקרית על תוצאות החברה הינה במרווח הפיננסי הנוצר לאחר הזקיפה האמורה לעתודות הביטוחיות.

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

ברבעון המדווח, דמי הניהול המשתנים בפוליסות המשתתפות ברווחים בביטוח חיים ששווקו עד שנת 2004, הסתכמו בסך של כ-189 מיליון ש"ח לפני מס, לעומת כ-222 מיליון ש"ח לפני מס ברבעון המקביל אשתקד.

ברבעון המדווח חלה ירידה במדד המחירים לצרכן שהסתכמה ב-0.3%, לעומת ירידה של 0.7% ברבעון המקביל אשתקד. יצוין כי, 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.

בביטוח חיים חלה ברבעון המדווח עלייה נכרת ברווח מסיכון אשר נבעה בעיקרה מקיטון בתביעות ומעדכון אומדן היקף התשלומים השוטפים המשפיע על חישוב עתודות אי כושר עבודה בתשלום אשר בעקבותיו קטנו העתודות בסך של כ-78 מיליון ש"ח, זאת לעומת הגדלת ההפרשה לאובדן כושר עבודה בסך של כ-60 מיליון ש"ח לפני מס ברבעון המקביל אשתקד, אשר התבססה על מחקר של החברה בנושא התמשכות תביעות בענף אובדן כושר עבודה המשפיע על הנחת עלות התביעה למבוטח. בנוסף, חל ברבעון המדווח גידול בהכנסות מדמי הניהול הקבועים בפוליסות המשתתפות ברווחים בעקבות גידול בהיקף הנכסים המנוהלים.

בפרמיות בביטוח חיים, לרבות תקבולים בגין חוזי השקעה, חלה עלייה לעומת הרבעון המקביל אשתקד. בפרמיות השוטפות חל גידול שנבע בעיקרו מעלייה בשיעורי ההפקדות לחיסכון פנסיוני בהתאם לתיקון מס' 16 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשע"ו-2016 ("תיקון מס' 16"). מנגד, בפרמיות החד פעמיות בגין חוזי ביטוח ובתקבולים החד פעמיים בגין חוזי השקעה חל קיטון לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

בסך המכירות החדשות (ללא הגדלות) בתחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך חלה עלייה לעומת הרבעון המקביל אשתקד, כאשר במכירות תכניות ביטוח החיים חלה עלייה נכרת ומנגד במכירות הפנסיה חלה ירידה.

בענפי הפנסיה והגמל חלה הרעה בתוצאות אשר הושפעה משחיקה בשיעור דמי הניהול הממוצעים וכן מרישום הפרשה לירידת ערך מוניטין המיוחס לגמל בסך של כ-21 מיליון ש"ח לעומת רישום הפרשה בסך של כ-13 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בנוסף לכך, התגברה מגמת העברות הכספיים נטו לגופים מוסדיים אחרים, לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

בתחום ביטוח הבריאות, חל שיפור בתוצאות החיתומיות לעומת הרבעון המקביל אשתקד אשר התבטא בעיקרו בענפי ביטוח סיעודי, ביטוח תאונות אישיות וביטוחי קולקטיבים בשל קיטון בתביעות.

בתחום הביטוח הכללי, בתוצאות החיתומיות (ללא רווחי השקעה ריאליים וללא עדכון העתודות בעקבות פרסום תקנות הביטוח הלאומי) חלה ירידה בענף רכב חובה, ומנגד שיפור בענפי החבויות. בענפי רכב רכוש וענפי רכוש אחרים התוצאות החיתומיות נותרו ברמה דומה לרבעון המקביל אשתקד.

בתחום השירותים הפיננסיים, הצמצום ברווח הכולל לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבע בעיקרו מירידה ברווח של פעילות הבנקאות להשקעות, אשר קוזזה בחלקה בשל ביצוע הפחתת מוניטין המיוחסת לפעילות קרנות הנאמנות בקבוצה ברבעון המקביל אשתקד.

ברבעון המדווח חל גידול ברווח הכולל בסך של כ-31 מיליון ש"ח, בשל עדכון יתרות המיסים הנדחים בחברות המוחזקות של החברה, בעקבות הורדת שיעור מס החברות מ-25% ל-24% החל מינואר 2017 ולשיעור של 23% החל בינואר 2018 ואילך, עם כניסתו לתוקף של חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016 ב-1 בינואר 2017.

בשנת 2016 ("שנת הדוח") נרשם רווח כולל בקבוצה בסך של כ-162 מיליון ש"ח לעומת רווח כולל בסך כ-150 מיליון ש"ח בשנת 2015. הרווח הכולל הושפע בעיקרו מהפרשות מיוחדות בסך כ-604 מיליון ש"ח לפני מס (כ-387 מיליון ש"ח לאחר מס) שרשמה החברה בביטוח חיים ובביטוח כללי כמפורט להלן. ההפרשות כאמור היו גבוהות מההפרשות המיוחדות שרשמה החברה בביטוח חיים בשנת 2015 שהסתכמו בסך כ-363 מיליון ש"ח לפני מס (כ-227 מיליון ש"ח לאחר מס) ומההפרשות בשנת 2014 שהסתכמו בסך של כ-466 מיליון ש"ח לפני מס (כ-290 מיליון ש"ח לאחר מס). בנוסף לכך, בשנת הדוח חלה עלייה ניכרת ברווח מסיכון וכן נרשמו הכנסות מעליית שערים בשווקי ההון, בעיקר במדדי המניות, אך בסיכומה של שנת הדוח חל קיטון ברווחים מהשקעות של החברה לעומת שנת 2015.

הגידול כאמור ברווח בשנת 2016, חל לאחר קיטון ניכר ברווח בשנת 2015 לעומת שנת 2014, שנבע בעיקרו בשל ירידה ניכרת בתשואות שהושגו על ידי הקבוצה בשווקי ההון.

בביטוח חיים, ירדת עקום הריבית חסרת הסיכון בשנת 2016 גרמה להגדלת ההפרשות המיוחדות בסך של כ-437 מיליון ש"ח. מנגד, חל קיטון בהפרשה בסך כ-6 מיליון ש"ח בשל עדכון הנחות גמלה. בסיכומה של שנת הדוח חל גידול נטו בהפרשות אלה בסך של כ-431 מיליון ש"ח לפני מס (כ-276 מיליון ש"ח לאחר מס). לעומת זאת, בשנת 2015 חל גידול בהפרשה בסך של כ-363 מיליון ש"ח לפני מס ובשנת 2014 גידול בסך של כ-466 מיליון ש"ח לפני מס.

בתחום הביטוח הכללי, עדכנה החברה את אומדניה בגין השפעת פרוסום תקנות ביטוח לאומי, לפיהן, בין היתר, שיעור הריבית לצורך היוון קצבה שנתית הוקטן ל-2% במקום 3% ונקבע מנגנון לעדכון שיעור ריבית ההיוון אחת ל-4 שנים, ובהתאם לכך הגדילה את ההפרשות בענפי רכב חובה וחבויות, בעיקר ברבעון הראשון של השנה, בסך של כ-160 מיליון ש"ח בשייר לפני מס (כ-103 מיליון ש"ח לאחר מס). ירידת עקום הריבית הביאה גם להגדלת ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח הכללי בסך של כ-13 מיליון ש"ח לפני מס (כ-8 מיליון ש"ח לאחר מס) רק בענפים שבהם מחושבות ההתחייבויות בביטוח כללי על פי עקרונות הנוהג המיטבי.

בשנת 2016 נרשמו רווחים מהשקעות² בסך של כ-4,896 מיליון ש"ח לעומת רווחים מהשקעות בסך של כ-3,249 מיליון ש"ח בשנת 2015. בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח נרשמו רווחים מהשקעות בסך של כ-4,592 מיליון ש"ח לעומת רווחים מהשקעות בסך של כ-2,967 מיליון ש"ח בשנת 2015. בתחום ביטוח כללי נרשמו רווחים מהשקעות בסך של כ-96 מיליון ש"ח לעומת רווחים מהשקעות בסך של כ-121 מיליון ש"ח בשנת 2015, ובתחום ביטוח בריאות נרשמו רווחים מהשקעות בסך כ-96 מיליון ש"ח לעומת רווחים מהשקעות בסך של כ-60 מיליון ש"ח בשנת 2015.

במרווח הפיננסי הכולל מהשקעות העומדות כנגד הפוליסות המבטיחות תשואה בביטוח חיים חלה ירידה לעומת שנת 2015 בשל קיטון בתשואות הריאליות שהושגו בהשקעות שאינן אגרות חוב מיועדות. בנוסף, חלה ירידה בהכנסות הריאליות מהשקעות מתחום ביטוח כללי וירידה בהכנסות מהשקעות העומדות כנגד ההון בשל קיטון בתשואות שהושגו על ידי הקבוצה בשווקי ההון לעומת שנת 2015. הירידה האמורה חלה לאחר ירידה במרווח הפיננסי הכולל ובהכנסות מהשקעות העומדות כנגד ההון בשנת 2015 לעומת שנת 2014.

מנגד, בשנת 2016 חל גידול בדמי הניהול המשתנים בפוליסות המשתתפות ברווחים בביטוח חיים ששווקו עד שנת 2004, אשר הסתכמו בכ-331 מיליון ש"ח (לפני מס) לעומת כ-232 מיליון ש"ח (לפני מס) בשנת 2015, וזאת לעומת כ-384 מיליון ש"ח (לפני מס) בשנת 2014 בה הושגו תשואות גבוהות יותר על ידי החברה.

בשנת 2016 חלה ירידה במדד המחירים לצרכן שהסתכמה ב-0.3% לעומת ירידה של 0.9% בשנת 2015. כמו כן, לשינויים באינפלציה השפעה על ההכנסות מהשקעות בגין הנכסים הצמודים למדד בתיקי הנוסטרו. בנוסף, 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.

פעילות הקבוצה ותוצאותיה מושפעות במידה ניכרת משווקי ההון, ובין היתר גם משיעורי הריבית הנמוכים אשר להם השלכה על התשואות הגלומות בתיקי הביטוח ובנכסים הפיננסיים האחרים וכנגזרת גם על דמי הניהול / המרווח הפיננסי מהשקעות.

² הרווחים (הפסדים) מהשקעות כוללים רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון, חלק החברה בתוצאות נטו של חברות כלולות וכן רווח (הפסד) כולל אחר לפני מיסים.



בביטוח חיים חלה בשנת הדוח עלייה נכרת ברווח מסיכון אשר נבעה בעיקרה מקיטון בתביעות ומעדכון אומדן היקף התשלומים השוטפים המשפיע על חישוב עתודות אי כושר עבודה בתשלום אשר בעקבותיו קטנו העתודות בסך של כ- 78 מיליון ש"ח, זאת לעומת הגדלת הפרשה לאובדן כושר עבודה בסך כ-60 מיליון ש"ח לפני מס בשנת 2015, לצד הרעה בתביעות לעומת שנת 2014. בנוסף, חל בשנת הדוח גידול בהכנסות מדמי הניהול הקבועים בפוליסות המשתתפות ברווחים בעקבות גידול בהיקף הנכסים המנהלים בהמשך לגידול שחל בשנת 2015 לעומת שנת 2014, וכן ירידה בהוצאות הנהלה וכלליות לעומת שנת 2015.

בענפי הפנסיה והגמל חלה הרעה בתוצאות, אשר נבעה משחיקה בשיעור דמי הניהול הממוצעים וכן מרישום הפרשה לירידת ערך מוניטין המיוחס לגמל בסך של כ-21 מיליון ש"ח בשנת הדוח לעומת הפרשות לירידת ערך מוניטין בסך של כ-13 מיליון ש"ח בשנת 2015 וכ-14 מיליון ש"ח בשנת 2014.

בתחום ביטוח הבריאות, בשנת הדוח חל שיפור בתוצאות החיתומיות (ללא רווחי השקעות ריאליים) שנבע בעיקרו משיפור בביטוח סיעודי ובביטוח תאונות אישיות בשל קיטון בתביעות, שקוזז בחלקו בשל הרעה בביטוח הוצאות רפואיות, לרבות השתלות. השיפור בתוצאות, כאמור, הינו לאחר הרעה שחלה בתוצאות החיתומיות בשנת 2015 לעומת שנת 2014, אשר התבטאה בעיקרה בענפי ביטוח סיעודי וביטוח תאונות אישיות עקב החמרה בהתפתחות התביעות וכן עקב גידול בהפסד מביטוחים קבוצתיים. התוצאות החיתומיות כאמור, הושפעו גם מגידול בהוצאות הנהלה וכלליות שחל בשנים 2015 ו-2016.

בתחום הביטוח הכללי, בשנת הדוח חלה הרעה בתוצאות החיתומיות (ללא רווחי השקעה וללא עדכון העתודות בשל המלצות ועדת וינוגרד וירידת עקום הריבית) לעומת שנת 2015, אשר הושפעה בעיקרה מעלייה בהפסד החיתומי בענף רכב רכוש וכן מקיטון ברווח החיתומי בביטוח רכב חובה. מנגד, בענפי החבויות חל צמצום בהפסד החיתומי לעומת אשתקד. בשנת 2015 חלה הרעה בתוצאות החיתומיות לעומת שנת 2014 בביטוח רכב רכוש ובביטוחי החבויות, שקוזזה בחלקה בשל עלייה ברווח החיתומי בביטוח רכב חובה.

בתחום השירותים הפיננסיים, המעבר מהפסד כולל בשנת 2015 לרווח כולל בשנת הדוח נבע בעיקרו מביצוע הפחתת מוניטין המיוחסת לפעילות קרנות הנאמנות בקבוצה בשנת 2015. מנגד, בשנת הדוח חלה ירידה ברווח של פעילות הבנקאות להשקעות. ההפסד בשנת 2015 לעומת רווח בשנת 2014 הושפע בעיקרו מהפחתת המוניטין שבוצעה בשנת 2015 והעלייה ברווח מפעילות בנקאות להשקעות, כאמור לעיל.

בתוצאות מגזרי הפעילות האחרים, הכוללים בעיקרם את תוצאות הפעילות של סוכנויות הביטוח בקבוצה, הרווח נותר ברמה דומה לשנת 2015, וזאת לאחר שבשנת 2015 חלה עלייה ברווח הכולל לעומת שנת 2014 אשר נבעה בעיקרה מקיטון בהוצאות.

בסך הוצאות הנהלה וכלליות בקבוצה חלה בשנת 2016 ירידה לעומת שנת 2015, זאת לעומת עליה שנרשמה בשנת 2015 לעומת שנת 2014.

בעקבות הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25% שנכנסה לתוקף ב-1 בינואר 2016, ובעקבות הורדת שיעור מס החברות מ-25% ל-24% החל מינואר 2017 ולשיעור של 23% החל מינואר 2018 ואילך, חל בשנת 2016 גידול ברווח הכולל בסך של כ-62 מיליון ש"ח שנבע מהקטנת יתרות המסים הנדחים בחברות המוחזקות של החברה.



בחדש פברואר 2017 פורסמו והועברו לוועדת הכספים של הכנסת הוראות ליישום משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II ("ההוראות המעודכנות").

ההוראות המעודכנות נועדו לכונן משטר כושר פירעון חדש לחברות ביטוח בישראל. זאת, בהתבסס על הוראות דירקטיבה EC/2009/138, המכונה "Solvency II" ("הדירקטיבה"), שאומצה על ידי האיחוד האירופי ומיושמת החל מינואר 2016 בכל המדינות החברות בו.

הדירקטיבה כוללת בחינה מקיפה של סיכונים להם חשופות חברות ביטוח וסטנדרטים לניהולם ומדידתם, ומבוססת על שלושה נדבכים:

נדבך ראשון כמותי שעניינו יחס כושר פירעון מבוסס סיכון, נדבך שני איכותי, הנוגע לתהליכי בקרה פנימיים, לניהול סיכונים, לממשל תאגידי ולתהליך הערכה עצמי של סיכונים וכושר פירעון (ORSA) ונדבך שלישי הנוגע לקידום משמעת שוק, גילוי ודיווח.

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

ההוראות מבוססות על הנדבך הכמותי לפי הדירקטיבה והוראותיה הנלוות. על פי ההוראות המעודכנות, הנדבך הכמותי ייושם בישראל החל מ-30 ביוני 2017. יחד עם זאת, חברות ביטוח תידרשנה לעמוד, בשלב זה, גם במשטר הקיים לפי תקנות ההון.

בהתאם לדירקטיבה קיימות שתי רמות של דרישות הון:

- א. ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח ("SCR"). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד על בסיס ההנחיות ליישום משטר כושר הפירעון החדש. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.
- ב. רמה מינימלית של הון ("MCR" או "סף הון") המחייבת השלמת הון.

ההוראות המעודכנות כוללות הוראות דיווח לממונה במקרים בהם החברה אינה עומדת או חוששת שלא תעמוד ברמות ההון האמורות וכן הוראות להגשת תוכנית להבטחת עמידתה ברמות ההון האמורות.

בהתאם להוראות המעודכנות, סף ההון יהיה שווה לסכום הגבוה מבין ההון הראשוני הנדרש מחברת ביטוח לפי תקנות ההון לבין סכום המחושב כשיעור מה-SCR, לא יותר מ-45% מה-SCR ולא פחות מהגבוה מבין 25% מה-SCR או סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות כהגדרתן בהנחיות המעודכנות.

ההוראות המעודכנות כוללות, בין היתר, הוראות מעבר ליישום Solvency II, המבוססות על הדירקטיבה שעיקרן:

1. עמידה בדרישות ההון (SCR):

ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת ביטוח בתקופה שתחילתה ביום 30 ביוני 2017 וסיומה ביום 31 בדצמבר 2021 ("תקופת הפריסה") לא יפחת מהשיעורים הבאים שיחושבו על נתוני:

שיעור מה-SCR

60%	31 בדצמבר 2016
65%	31 בדצמבר 2017
70%	31 בדצמבר 2018 ו-30 ביוני 2019
80%	31 בדצמבר 2019 ו-30 ביוני 2020
90%	31 בדצמבר 2020 ו-30 ביוני 2021
100%	31 בדצמבר 2021

2. דרישת הון מוקטנת על סוגים מסוימים של השקעות המוחזקות ע"י המבטח בכל מועד דיווח כאשר דרישה זו תלך ותגדל באופן הדרגתי במשך 7 שנים עד שדרישת ההון בגין השקעות אלו תגיע לשיעורה המלא.



כחלק מההיערכות ליישום המודל, בוצעו, עפ"י הנחיית האוצר, מספר תרגילים (IQIS - סימולציות של השפעת הדירקטיבה על הונו של המבטח בהינתן תמהיל העסקים והמאזן הקיימים שלו) שמטרתם לכייל את המודל. התרגיל האחרון שבוצע התייחס ליום 31 בדצמבר 2015 (להלן IQIS5) והיה מבוסס על תקנות סופיות והנחיות טכניות ליישום שפרסמה הנציבות האירופית וכן על חוזר הנחיה לביצוע שפרסמה הממונה בחודש אפריל 2016.

על פי תרגיל IQIS5 שביצעה מגדל ביטוח, המבוסס על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות ליום 31 בדצמבר 2015, למגדל ביטוח חוסר בהון בהיקף של כ- 3.1 מיליארד ש"ח. החוסר בהון כאמור, הינו לאחר התחשבות בהוראות המעבר של הממונה לעניין סוגים מסוימים של השקעות המוחזקות על ידי מגדל ביטוח אשר דרישת ההון הנוספת בגינן היא בסך של כ- 1.2 מיליארד ש"ח.

החוסר בהון ליום 31 בדצמבר 2015 בהתחשב בגיוס הון משני שבוצע בשנת 2016 בסך של כ- 0.9 מיליארד ש"ח ובהוראות המעבר לעניין סוגים מסוימים של השקעות כאמור, הינו כ- 2.2 מיליארד ש"ח.

תוצאות התרגילים לעיל אינם כוללים השפעת פעילות מגדל ביטוח ותוצאותיה בשנת 2016 על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות וכן השפעות אקסוגניות כגון שינוי של עקום הריבית חסרת הסיכון ושינויים רגולטוריים המשפיעים על הסביבה העסקית.

תוצאת תרגיל IQIS5 האמורה לעיל מבוססת על הנחיות IQIS5 ואיננה מעודכנת להוראות המעודכנות, השונות בנושאים מסוימים מההנחיות ליישום IQIS5.

ליישום ההוראות המעודכנות (ללא הוראות מעבר) על תרגיל IQIS5 הייתה ככל הנראה השפעה חיובית מהותית על החוסר בהון. ההוראות הסופיות עשויות לכלול שינויים נוספים לעומת ההנחיות ששימשו בחישוב IQIS5.

בהתחשב בהוראות המעבר לעמידה ב- SCR כפי שנכללו בהוראות המעודכנות שהוגשו לוועדת הכספים ועל סמך תוצאות תרגיל IQIS5 שמתייחס ליתרות ליום 31 בדצמבר 2015, למגדל ביטוח אין חוסר בהון (קרי, 60% מה- SCR דלעיל). מגדל ביטוח תידרש להשלים את ההון הנדרש העולה מהתרגיל עד ל- 100% מה- SCR, בהדרגה עד ליום 31 בדצמבר 2021 (ראה לעיל).

תוצאות תרגיל IQIS5 כוללות את פעולות מגדל ביטוח לצמצום החוסר בהון כפי שבא לידי ביטוי בתרגילים הקודמים, בין היתר, באמצעות הנפקות הון משני ושלישוני וצמצום סיכונים פיננסיים. פעולות אלה קוזזו במידה מסוימת, בין היתר, על ידי הגדלת דרישות הון בגין סיכונים ביטוחיים בעקבות פרסום הבהרות הממונה לתרחישים ביטוחיים במסגרת ההנחיה לביצוע IQIS5.

כפוף לאמור לעיל, תוצאות תרגילי ה- IQIS מהוות אינדיקציה מסוימת להשפעת משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II ומשקפות, בעיקר, דרישות הון גבוהות יותר ביחס לדרישות ההון הקיימות בגין סיכונים פיננסיים (הן בתיק הנוסטרו והן בתיק המשתתף) וביטוחיים (בין היתר אריכות חיים, ביטולים ותחלואה).

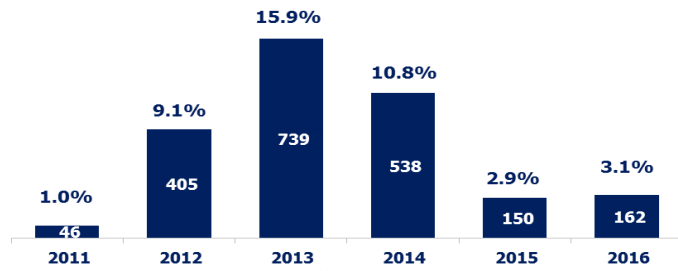
יודגש כי למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשנתו שוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד. כמו כן, התרגיל מבוצע כחלק מההיערכות ליישום המודל ככל שיחול במתכונתו הנוכחית, הבנת ההוראות החדשות והשלמת ההערכות האירגונית והמיכונית.

כאמור על פי הנחיית הממונה, בוצעו מספר תרגילים המהווים סימולציות של השפעת הדירקטיבה על הונו של המבטח שמטרתם לכייל את המודל ולהתאימו. אי לכך, ייתכן שהתוצאות בפועל יהיו שונות מתוצאות התרגילים. יחד עם זאת, וכמפורט לעיל, מגדל ביטוח נערכת לעמידה במשטר ההון החדש בהתאם לאינדיקציות המתקבלות מתוצאות התרגילים.

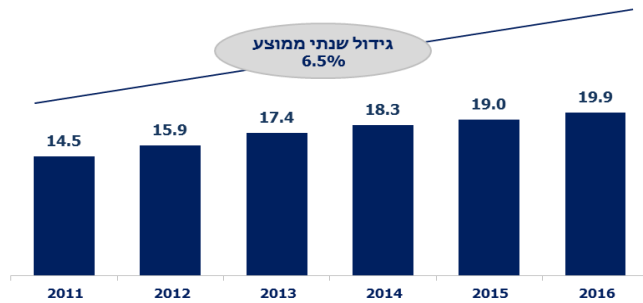
מגדל ביטוח פועלת לעמידה ביעדי ההון על פי משטר ההון החדש על ידי הרחבת בסיס ההון שלה והתאמת תמהיל ההשקעות. כמו כן קיימות למגדל ביטוח אפשרויות להקטנת דרישות ההון באמצעים נוספים כגון המשך הפחתת סיכונים בתיק הנוסטרו, רכישת ביטוחי משנה ועוד. השימוש באמצעים כאמור, עלול להשפיע באופן מהותי על הרווחיות העתידית של מגדל ביטוח, והוא יבחן בהתחשב במחירים החלופיים שישירו באותה עת, בתועלת הכלכלית שלהם אל מול החלופות הקיימות ובמידת הצורך.

רצ"ב תיאור גרפי של התפתחות הרווח הכולל, הפרמיות והנכסים המנוהלים:

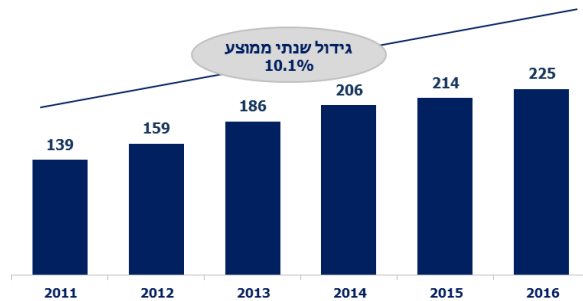
להלן התפתחות הרווח הכולל לתקופה (במיליוני ש"ח) ושיעור תשואה להון בשנים 2011-2016:



להלן התפתחות פרמיות, תקבולים בגין חוזי השקעה ודמי גמולים מעסקי ביטוח, קרנות פנסיה וקופות גמל, בשנים 2011-2016 (במיליארדי ש"ח):



להלן התפתחות סך הנכסים המנוהלים 3 ליום 31 בדצמבר בשנים 2011-2016 (במיליארדי ש"ח):



³ הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה, קופות הגמל, קרנות הנאמנות וניהול התיקים, אינם נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.