

פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2014



פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ



3	דוח הדירקטוריון
13	תמצית דוחות כספיים ביניים

פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני המבטח

ליום 31 במרס, 2014

דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס, 2014 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך, סוקר את השינויים העיקריים שנערכו בפסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ (להלן - "החברה"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים ולדוחות התקופתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013.

1. תיאור החברה

החברה הינה חברה פרטית ובבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ (להלן - "החברה האם") אשר בעלי מניותיה הינם: AP.PS Acquisition Ltd (להלן - "אייפקס") המחזיקה ב- 76.8% מהון המניות בחברה האם, ופנומנל החזקות בע"מ ופנומנל החזקות החדשה בע"מ (להלן יחד - "חברות פריזמה") המחזיקות יחד ב- 23.2% מהון המניות בחברה האם.

ביום 18 ביולי, 2013 התקשרו החברה האם והחברה בהסכם עם שירביט חברה לביטוח בע"מ (להלן - "שירביט") לרכישת פעילות עסקי ביטוח החיים של שירביט. עלות רכישת הנכסים הלא מוחשיים הסתכמה לסך של 12,566 אלפי ש"ח ומומנה במלואה באמצעות שטר הון שנתקבל מהחברה האם.

העסקה לרכישת הפעילות כאמור, הושלמה ביום 1 באוקטובר, 2013. עלויות העסקה נזקפו לדוח רווח והפסד.

2. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

ביום 29 בינואר, 2014 הזרימה החברה האם להון החברה סך של 3,000 אלפי ש"ח נוספים כפרמיה על מניות.

3. אירועים מהותיים והתפתחויות

3.1 הסכמים עם פסגות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "פסגות גמל")

3.1.1 ביום 13 במרס, 2014 התקשרה החברה בהסכם התחשבות עם פסגות גמל, חברה אחות של החברה, בגין הסכמי יעדי מכירה משותפים שנחתמים מול סוכני ביטוח, במסגרתם נקבע כי פסגות גמל תשלם את העמלה לסוכני הביטוח עבור העמידה ביעדי המכירה המשותפים. במסגרת הסכם ההתחשבות נקבע כי החברה תעביר לפסגות גמל את חלקה היחסי של החברה מסך העמלה שתשולם ע"י חברת הגמל אגב הסכמי היעדים המשותפים כאמור.

3.1.2 החל מיום 1 במאי, 2014, ובהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, התקשרה החברה עם פסגות גמל, בפוליסות שנתיות לביטוח חיים קבוצתי עבור חלק מעמיתי קופת הגמל "גדיש". במסגרת הפוליסות האמורות מוענקים לאותם עמיתים כיסויים ביטוחיים שונים כמפורט באותן פוליסות.

3.2 החברה התקשרה עם מספר סוכנויות ביטוח המוחזקות בשיעורי אחזקה שונים על ידי חברה אחות, פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ, בהסכמי תיווך לצורך צירוף מבוטחים לחברה. תנאי ההתקשרות ושיעורי התשלום עבור התיווך כאמור מעוגנים במסגרת אותם הסכמים.

3.3 ביום 1 באפריל, 2014 התקשרה החברה עם אומגה חסכון ופיננסים סוכנות לביטוח (2008) בע"מ (להלן - "אומגה"), חברה אחות של החברה, בהסכם שירותים לטובת שימור מבוטחי החברה.

4. התפתחויות בהוראות הדין, מגבלות ופיקוח

4.1 פרק רואה חשבון מבקר בחוזר המאוחד (קודקס)

פרק רואה חשבון מבקר בחוזר המאוחד פורסם ביום 31 במרס, 2014 ונכנס לתוקף ביום 1 במאי, 2014. הפרק מאגד את הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון החלות על רו"ח מבקר.

4.2 חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 מדיניות תגמול בגופים מוסדיים

ביום 26 במרס, 2014 פורסם מכתב מטעם הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, המצהיר על כוונתו לפרסם נוסח סופי של החוזר בתחילת שנת 2014. כמו כן, המכתב מפרט כיצד מצופה מגופים מוסדיים לנהוג לגבי מדיניות התגמול.

החוזר פורסם ביום 10 באפריל, 2014. מטרת החוזר היא קביעת הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בגופים מוסדיים, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיו ארוכי הטווח של גוף מוסדי, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלו, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעותו.

4.3 טיוטת הכרעה עקרונית שה. 2013-44835 לעניין הצטרפות לביטוח חיים קולקטיבי

הטיוטה פורסמה ביום 27 באפריל, 2014. הטיוטה קובעת כי חלה חובה על חברות הביטוח לקבל הסכמה מפורשת בכתב של מבוטחים בביטוח חיים קולקטיבי (אשר נושאים בעלות הביטוח בצורה מלאה או חלקית) להמשיך ולהיות מבוטחים בחברה. ככל שלא ניתנה הסכמה מפורשת כאמור, חברות הביטוח מחויבות בביטול הכיסוי הביטוחי והשבת הפרמיות ישירות למבוטח.

5. מבטחי משנה

ביום 11 במרס, 2014 אישר דירקטוריון החברה שינוי שיעור החשיפה של מבטח משנה יחיד מ- 50% ל- 75% מסך הפרמיות המועברות לביטוח משנה.

6. ניתוח מצב כספי

6.1 להלן יתרות מתוך הדוח על המצב הכספי של החברה (אלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר, 2013	ליום 31 במרס, 2014	
13,031	13,327	<u>נכסים</u>
145	469	נכסים בלתי מוחשיים
99	775	נכסי מסים נדחים
2,022	4,203	הוצאות רכישה נדחות
2,916	2,773	נכסי ביטוח משנה
		חייבים ויתרות חובה
48,346	46,193	השקעות פיננסיות אחרות:
		נכסי חוב סחירים
6,623	12,440	מזומנים ושווי מזומנים
<u>73,182</u>	<u>80,180</u>	סך כל הנכסים

		הון
		הון מניות
10	10	פרמיה על מניות
54,150	57,150	יתרת עודפים
(437)	(1,368)	
<u>53,723</u>	<u>55,792</u>	סך כל ההון
		<u>התחייבויות</u>
2,330	4,834	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
12	12	התחייבות בשל הטבות לעובדים
4,617	7,042	זכאים ויתרות זכות
12,500	12,500	התחייבויות פיננסיות
<u>19,459</u>	<u>24,388</u>	סך כל ההתחייבויות
<u>73,182</u>	<u>80,180</u>	סך כל ההון וההתחייבויות

הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 31 במרס, 2014 הסתכמו לסך של 13,327 אלפי ש"ח המהווים כ- 17% מסך המאזן, לעומת סך של 13,031 אלפי ש"ח המהווים 18% מיתרת המאזן ליום 31 בדצמבר, 2013. יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים כוללת מוניטין הנוצר בעת רכישת פעילות ביטוח החיים בסך של 5,915 אלפי ש"ח, נכס קשרי לקוחות בסך 967 אלפי ש"ח ותוכנה בסך 6,445 אלפי ש"ח.

החייבים ויתרות חובה ליום 31 במרס, 2014 הסתכמו לסך של 2,773 אלפי ש"ח המהווים כ- 3% מסך המאזן, לעומת סך של 2,916 אלפי ש"ח המהווים 4% מיתרת המאזן ליום 31 בדצמבר, 2013. רוב היתרה נובעת מחו"ז עם מבטח משנה בסך של 2,335 אלפי ש"ח (לעומת 2,596 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2013).

ההשקעות הפיננסיות האחרות של החברה ליום 31 במרס 2014 הסתכמו לסך של 46,193 אלפי ש"ח המהווים כ- 58% מסך המאזן, לעומת סך של 48,346 אלפי ש"ח המהווים 66% מיתרת המאזן ליום 31 בדצמבר, 2013. הקיטון נובע ברובו ממכירות של אגרות חוב בסך של 11,500 אלפי ש"ח לעומת סך של 9,500 אלפי ש"ח רכישות של אגרות חוב ברבעון. ההשקעות הפיננסיות האחרות כוללות השקעה באג"ח ממשלתיות ומק"מ בלבד.

להלן חלוקת אפיקי ההשקעה של החברה:

31.12.2013	31.03.2014	
%	%	
49	49	אגרות חוב ממשלתיות צמודות
51	51	אגרות חוב ממשלתיות שקליות בריבית קבועה, מק"מ ופח"ק
<u>100</u>	<u>100</u>	

הון החברה ליום 31 במרס, 2014 הסתכם לסך של 55,792 אלפי ש"ח המהווים כ- 70% מסך המאזן, לעומת סך של 53,723 אלפי ש"ח המהווים 73% מיתרת המאזן ליום 31 בדצמבר, 2013. הגידול נובע מהזרמת הון על ידי החברה האם לחברה בסך של 3,000 אלפי ש"ח ומההפסד בתקופת הדוח שהסתכם לסך של 931 אלפי ש"ח.

יתרת ההתחייבויות במאזן ליום 31 במרס, 2014 הסתכמה לסך של 24,388 אלפי ש"ח המהווים כ- 30% מסך המאזן, לעומת סך של 19,459 אלפי ש"ח המהווים כ- 27% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2013.

ההתחייבויות כוללות התחייבויות פיננסיות אשר הסתכמו לסך של 12,500 אלפי ש"ח המהווים סך של כ- 16% מסך המאזן (כ- 17% ליום 31 בדצמבר, 2013). ההתחייבויות הפיננסיות הינן שטר הון נדחה אשר הונפק לחברה האם בסך של 12,500 אלפי ש"ח המהווה הון משני לעניין תקנות ההון.

יתרת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח הסתכמו לסך של 4,834 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של 2,330 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2013. הגידול נובע מגידול בהתחייבויות התלויות בסך של כ- 2,289 אלפי ש"ח, גידול בתלויות IBNR בסך של 142 אלפי ש"ח וגידול בהוצאות עקיפות בגין תלויות בסך של 73 אלפי ש"ח.

תוצאות הפעילות

6.2

להלן תוצאות הפעילות של החברה (אלפי ש"ח):

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014	
1,731	1,676	פרמיות שהורווחו ברוטו
1,202	1,256	פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
529	420	פרמיות שהורווחו בשייר
445	672	רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון
327	545	הכנסות מעמלות
1,301	1,637	סך כל ההכנסות
855	3,014	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
(737)	(2,599)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
118	415	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
250	87	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,171	2,086	הוצאות הנהלה וכלליות
103	81	הוצאות אחרות
241	223	הוצאות מימון
1,883	2,892	סך כל ההוצאות
(582)	(1,255)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
145	324	הטבת מס
(437)	(931)	הפסד

הכנסות מפרמיות שהורווחו ברוטו לרבעון הסתכמו לסך של 1,676 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות בסך של 1,731 אלפי ש"ח שהורווחו ברבעון רביעי 2013. הקיטון נובע מקיטון בהכנסות קולקטיב בסך של כ- 184 אלפי ש"ח וגידול של כ- 129 אלפי ש"ח בהכנסות מפרטיים. סך הפרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה הסתכמו לסך של 1,256 אלפי ש"ח כ- 75% מסך הפרמיות שהורווחו ברוטו, לעומת סך של 1,202 אלפי ש"ח המהווים 69% מסך הפרמיות שהורווחו ברוטו ברבעון קודם.

הכנסות מעמלות מורכבות מעמלות מבטחי משנה, אשר הסתכמו לסך של 545 אלפי ש"ח, לעומת רבעון קודם בו הסתכמו העמלות לסך של 327 אלפי ש"ח.

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו הסתכמו לסך של 3,014 אלפי ש"ח, בהשוואה לרבעון קודם בו הסתכמו התשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח לסך של 855 אלפי ש"ח. הגידול נובע בגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח כאמור 6.1 לעיל. חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בתקופה של 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2014 הסתכמו לסך של 2,599 אלפי ש"ח, לעומת סך של 737 אלפי ש"ח בתקופה של 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2013.

תזרים

6.3

מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014 הסתכמו לסך של 3,598 אלפי ש"ח, הנובעים בעיקר ממכירות השקעות פיננסיות, נטו בסך של 2,000 אלפי ש"ח, גידול בזכאים ויתרות זכות בסך של 2,206 אלפי ש"ח, גידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בסך של 2,504 אלפי ש"ח, קיטון בנכסי מבטחי משנה בסך של 2,181 אלפי ש"ח וקבלת ריבית בסך של 819 אלפי ש"ח.

מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013 הסתכמו לסך של 43,963 אלפי ש"ח, הנובעים בעיקר מרכישות של השקעות פיננסיות אחרות.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 781 אלפי ש"ח לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופה הקודמת הסתכמו לסך של 16,064 אלפי ש"ח, הנובעים בעיקר מרכישת פעילות ביטוח החיים.

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 3,000 אלפי ש"ח עקב הזרמת הון מהחברה האם.

כתוצאה מהאמור לעיל גדלו יתרות המזומנים ושווי המזומנים לסוף התקופה ב- 5,817 אלפי ש"ח.

הון עצמי ודרישות הון

6.4

נכון ליום 31 במרס, 2014, ההון הראשוני של החברה הסתכם לסך של 55,792 אלפי ש"ח וההון המשני לעניין תקנות ההון הסתכם לסך של 12,500 אלפי ש"ח. סך הכל ההון כהגדרתו בתקנות הסתכם לסך של 68,292 אלפי ש"ח.

ההון הראשוני הנדרש כהגדרתו לעניין תקנות ההון הינו 52,299 אלפי ש"ח וסך ההון הנדרש כהגדרתו בתקנות הינו 61,869 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים בדבר הון ודרישות הון מחברות ביטוח ראה באור 10 בדוחות הכספיים השנתיים.

7 התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

החברה פעילה בענף ביטוח החיים.

פעילות החברה ותוצאותיה מושפעות במידה רבה ממצב שווקי ההון ומהמצב המאקרו כלכלי, לאור השלכתם על הכנסות החברה מהשקעות.

7.1 התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2013 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

סיכום שנת 2013	הרבעון הרביעי 2013	רבעון ראשון 2014	
15.3%	5.3%	9.0%	מדד המניות הכללי
35.6%	-1.0%	3.8%	יתר מניות
15.1%	5.7%	6.2%	מדד ת"א 100
12.1%	5.1%	5.5%	מדד ת"א 25
12.3%	2.2%	8.5%	מדד אג"ח להמרה
5.4%	1.5%	2.1%	מדד אג"ח כללי
1.9%	0.1%	-0.5%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

הרבעון הראשון של השנה היה מאופיין בהמשך התאוששות הפעילות הכלכלית במדינות המערב אך החורף הקשה בארה"ב ובחלקים מאירופה, ביחד עם המשבר סביב חצי האי קרים והסנטימנט השלילי של המשקיעים לגבי השווקים המתעוררים גרמו לתנודתיות גבוהה בשוקי ההון. במהלך החודשים הראשונים של השנה, הנתונים הכלכליים שפורסמו בארה"ב היו נמוכים באופן חריג ביחס לציפיות כאשר תופעה זו באה לידי ביטוי לכל רוחבה של הפעילות הכלכלית והסנטימנט בקרב העסקים ומשקי הבית. לאחר שוך הסערה, נתוני חודש מרס כבר היו חזקים והצביעו על חזרתה של ארה"ב למסלול הצמיחה שאפיין אותה בחודשים שקדמו לחורף. למרות הנתונים החלשים, הפד הדגיש כל העת כי החולשה בפעילות הכלכלית נבעה מהשפעות חריגות של מזג האוויר ועל כן הוא המשיך בפעולת צמצום ההרחבה הכמותית (Tapering) במהלך הרבעון הראשון של השנה. בנוסף, הפד החליט לזנוח את מדיניות ה-Forward Guidance הקודמת בה התייחס לרף ה-6.5% אבטלה כנקודה שממנה ייתכן ויעלה ריבית, ועבר למדיניות "איכותית" יותר המבוססת על שלל אינדיקטורים למצב המשק. על פי הפד גם כאשר האינפלציה תחזור למרכז היעד והצמיחה תהיה גבוהה יותר, הריבית תיוותר נמוכה לאורך פרק זמן ממושך. השילוב של צמצום ההרחבה הכמותית ביחד עם הנתונים הכלכליים החלשים בתחילת השנה תרמו לתנודתיות הגבוהה בשוק המניות האמריקאי, שכן בתחילת השנה לא היה ברור עד כמה למזג האוויר החריג הייתה השפעה על הנתונים החלשים. לאחר שהחלו להתפרסם נתוני חודש מרס, התברר שאכן החולשה בנתונים נבעה בעיקר ממזג האוויר כאשר נרשם שיפור חד בנתוני התעסוקה, הייצור התעשייתי והמכירות הקמעונאיות.

ההתאוששות באירופה המשיכה לצבור תאוצה ברבעון הראשון של השנה על גבה של התעשייה האירופאית. מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה בשלושת החודשים הראשונים של השנה לרמה של 53.4 נקודות בממוצע לעומת 51.8 בממוצע ברבעון הקודם, רמה המצביעה על התרחבות מהירה יותר בפעילות הכלכלית. הסנטימנט החיובי בא לידי ביטוי גם במכירות הקמעונאיות אשר עלו בחודשים ינואר ופברואר ב-1.0% ו-0.4% בהתאמה לעומת ירידה של 0.5% ברבעון האחרון של 2013. למרות השיפור, ההתאוששות באירופה נותרה שברירית כאשר חוזקו של האירו, האינפלציה הנמוכה והאשראי המתכווץ ממשיכים להוות את הסיכונים המרכזיים לצמיחה. לאור האמור לעיל, הבנק המרכזי הודיע כי האפשרות של הרחבה כמותית באירופה בהחלט אפשרית מבחינתו, אמרה שהיוותה חידוש חשוב למשקיעים ותרמה להמשך הצמצום של פרמיית הסיכון בקרב המדינות הפריפריאליות, במיוחד ספרד ואיטליה בהן התשוואה על אג"ח ל-10 שנים ירדה ב-90 ו-79 נ"ב בהתאמה לרמה של 3.2% בספרד ו-3.3% באיטליה, הרמות הנמוכות ביותר מאז שנת 2005 המשקפות את אמון המשקיעים בהתאוששות ובכך שהבנק המרכזי עוד צפוי להתערב.

תמונת המאקרו של המשק הישראלי ברבעון הראשון מעורבת. הפעילות הכלכלית בישראל המשיכה להתרחב במהלך הרבעון הראשון בקצב דומה לרבעון האחרון של 2013 כפי שמשקף במדד המשולב אשר עלה במהלך הרבעון הראשון בשיעור של 0.7% לעומת 0.8% ברבעון האחרון של 2013 ו-0.6% ברבעון השלישי של 2013.

הייצור התעשייתי המשיך במגמת השיפור כאשר עלה ב-1.4% ברבעון הראשון של השנה. יצוא השירותים רשם עלייה חדה של 7.3% לעומת גידול של 1.9% בלבד ברבעון הקודם אך יצוא הסחורות, המהווה 65% מסך היצוא הישראלי, עלה ב-1.1% בלבד לעומת 9.2% ברבעון הקודם.¹ הפדיון בענפי המסחר והשירותים עלה ב-1.5% ו-2.1% בהתאמה לעומת 1.3% ו-0.6% בהתאמה במהלך הרבעון הקודם.² תמונת הביקוש המקומי מעורבת כאשר מצד אחד יבוא מוצרי צריכה רשם גידול של 4.0% לעומת ירידה של 3.3% במהלך הרבעון הקודם אך מצד שני פדיון רשתות השיווק ירד ב-1.2% בחודשיים הראשונים של השנה לעומת הרבעון האחרון של 2013. נתוני שוק העבודה הצביעו על יציבות כאשר שיעור האבטלה עמד על 5.8% בדומה לרבעון הקודם. על פי נתוני המדד המשולב, נרשמה בחודש פברואר עלייה בשיעור המשרות הפנויות במשק לרמה של 2.7%, לעומת 2.6% בחודש דצמבר 2013. עלייה זו מצביעה על שיפור שנרשם בהיצע העבודה במשק הישראלי בתחילת השנה.³

אינפלציה, תקציב וריבית

ריבית בנק ישראל לחודש מרס ירדה ב-0.25 נ"א לרמה של 0.75% כאשר בנק ישראל נימק בהודעתו כי הפחתת הריבית נבעה, בין השאר, על רקע האינפלציה הנמוכה, הפעילות הכלכלית המתונה וההערכה כי סביבת הריבית העולמית תיוותר נמוכה לעוד הרבה זמן. קצב האינפלציה במהלך 12 החודשים האחרונים ועד למרס 2014 עמד על 1.3% כאשר מתחילת השנה מדד המחירים ירד ב-0.5%.⁴ מבין עשרת המרכיבים המרכזיים במדד, סעיף הדיור והשונות היו היחידים שרשמו שיעור שינוי חיובי. 5 סעיפים נוספים רשמו ירידה ושלושה נוספים נותרו ללא שינוי. הציפיות לאינפלציה במהלך 12 החודשים הבאים עמדו על 1.6% על פי החזאים ועל 1.9% על פי שוק ההון.⁵

ברבע הראשון עמד העודף התקציבי של הממשלה על כ-80 מיליון ש"ח, לעומת גירעון של כ-4.7 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד.⁶ בצד ההכנסות, בחודשים ינואר – מרס הסתכמה גביית המסים בכ-66.3 מיליארד שקלים לעומת 56.3 בתקופה המקבילה אשתקד.

שוק המניות – מדד ת"א 25 עלה בתקופה הנסקרת בשיעור של 5.5% ומדד ת"א 100 עלה ב-6.2%. המגזרים שבלטו לטובה היו מגזר הביומד וחברות חיפושי הגז שעלו ב-8.7% ו-7.3%, בהתאמה. המחזור היומי הממוצע במניות והמיריס הסתכם ב-1.3 מיליארד ש"ח, רמה זהה לזו שברבע הרביעי של שנת 2013 וגידול של 10.6% מהמחזור היומי הממוצע בכל שנת 2013. גיוסי ההון במניות והמיריס הסתכמו ברבע הראשון ב-4.0 מיליארד ש"ח, עלייה של 73% ביחס לגיוסים ברבע הרביעי של 2013 ו-150% ביחס לרבע המקביל אשתקד.⁷

שוקי המניות המקומי הציג במהלך הרבעון הראשון ביצועי יתר לעומת המדדים המרכזיים מעבר לים. ההסלמה הגיאוגרפית ברוסיה ריכזה עניין רב מסביב לעולם ובאה לידי בתודות גבוהה בשוקי המניות ובעליית מפלס אי הוודאות. עם זאת, שוק ההון הישראלי התנתק מהאירועים שפקדו את יתר העולם ועל כן הניב מתחילת השנה תשואות נאות למשקיעים. במהלך הרבע הראשון מדד המניות העולמי של MSCI AC הניב תשואה כוללת של 1.2%, מדד המניות של ה-S&P 500 הניב תשואה של 1.8% ומדד היורוסטוקס 600 האירופאי הניב תשואה של 2.6%. כמו כן, מדד השווקים המתעוררים של MSCI רשם ירידה של 0.5%.⁸

שוק הנגזרים

בתקופה הנסקרת הסתכם מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף ב-12.4 מיליון יחידות אופציה או ב-1.7 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור זה מהווה 5231% ממחזור המסחר שנרשם בתקופה הנסקרת במניות המעו"ף. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-12 אלף חוזים.

בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-80 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-13.3 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.⁹

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד - בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 2.0%. העליות באו לידי ביטוי בעיקר בטווחי ההשקעה הארוכים, בפרט בסדרות הנפדות בשנת 2036 ו-2041 שעלו ב-3.3% וב-4.1%, בהתאמה. בטווחים הקצרים (עד שנתיים) נרשמו ירידות של 0.2% ובטווחים הבינוניים (5-2 שנים) נרשמו עליות של 0.9%.

¹ מקור: בנק ישראל

² מקור: למ"ס

³ מקור: בנק ישראל

⁴ מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה

⁵ מקור: בנק ישראל

⁶ מקור: משרד האוצר

⁷ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך.

⁸ הנתונים המדווחים הם לגבי תשואה כוללת ולא רק שינוי מחיר

⁹ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 1.9%. השחרים עלו ב-2.2% והגילונים עלו ב-0.4%. העלייה בשחרים נרשמה בכל טווחי ההשקעה. ישראל נמנתה בין המדינות שחוו את ירידות התשואה הגבוהות בעולם, בין היתר, על רקע הפחתת הריבית בחודש פברואר.

אג"ח קונצרני – המגמה החיובית שאפיינה את האג"ח הקונצרני נמשכה גם ברבעון הראשון של 2014. מרווח התשואות (SPREAD) של מדד התל-בונד 60 מול אגרות החוב הממשלתיות המשיך להצטמצם במהלך הרבעון הראשון ועמד בסיום על 1.1%. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות מדד עלה ב-2.4%, מדד התל-בונד 60 ב-1.9% ומדד התל-בונד השקלי ב-2.2%. באותה תקופה. באותה נשימה נציין כי בדומה למגמה בארץ, המרווחים באג"ח קונצרני בדירוג השקעה בארה"ב ירדו גם כן בחדות, לאחר הקפיצה החדה בדצמבר באג"ח הממשלתיות. ברבעון הראשון גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 9.3 מיליארד ש"ח, עליה של 1.2% לעומת הרבעון הרביעי של 2013 וירידה של 13.7% ביחס לרבעון המקביל אשתקד¹⁰.

אין לראות בסקירה זו המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא, או הצעה או הזמנה לקבלת הצעות, או שיווק השקעות ו/או ייעוץ מס, בין באופן כללי ובין בהתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא, לרכישה ו/או ביצוע השקעות ו/או ביצוע פעולות או עסקאות כלשהן. במידע עלולות ליפול טעויות ועשויים לחול בו שינויי שוק ושינויים אחרים. כמו כן, עלולות להתגלות סטיות בין התחזיות המובאות בסקירה זו לתוצאות בפועל. החברה לא תהיה אחראית בכל צורה שהיא לנזק או הפסד שייגרמו משימוש בסקירה זו, אם ייגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע זה עשוי ליצור רווחים בידי המשתמש.

7.2 הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

בתקופה המדווחת לא חלו שינויים מהותיים בתחום פעילות ביטוח החיים בשוק ההון הישראלי.

8 תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

8.1. החברה שואפת ופועלת על מנת להגדיל את חלקה בענף ביטוח החיים (ריסק וריסק משכנתאות), בעיקר בתחומי הפרט.

8.2. החברה שמה דגש רב על נושא השירות, והיא פועלת ומתכננת להמשיך ולפעול לשיפור השירות אותו היא מעניקה למבוטחיה ולסוכניה.

8.3. החברה פועלת להרחבת רישיון המבטח גם לביטוח חיים חיסכון, ולאישור מוצר ביטוח חיסכון לפרט שאינו כפוף לתקנות קופות הגמל. בכוונת החברה לפעול לפיתוח מוצרים חדשים ולכניסה לענפי ביטוח נוספים תוך שימת דגש על מוצרים בעלי דרישה בקרב קהלי היעד, ובכלל זה הרחבת מוצרי הסיכון ושיווק מוצרי סיכון נלווים לעמיתי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות.

8.4. החברה מתכננת לפעול לפיתוח מערכות המיכון באמצעותן היא פועלת לשיפור יכולות התפעול והבקרה שלה. בנוסף, החברה בוחנת שימוש בטכנולוגיות חדשות ופיתוח כלים מתקדמים לצורך שיפור השירות ומיכון אפשרויות קבלת המידע על ידי מבוטחיה וסוכניה.

8.5. החברה פועלת ומתכננת להמשיך לפעול, לחזק ולטפח את מערך הסוכנים איתם היא עובדת.

8.6. בכוונת החברה לפעול לחיזוק מערך ההדרכה לסוכנים ולעובדים בכל התחומים.

9 כינוס ישיבות דירקטוריון וועדותיו

בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014, דירקטוריון החברה וועדותיו קיימו מספר ישיבות:

- דירקטוריון החברה קיים 3 ישיבות
- וועדת הביקורת קיימה 3 ישיבות
- וועדת השקעות הון פנוי התכנסה 3 פעמים.

¹⁰ מקור: מערכת קו מנחה + אתר הבורסה לניירות ערך.

10 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בנובמבר 2013 התקבל אישור אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לדחיית יישום הוראות חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 על תיקוני המחייב גוף מוסדי ביישום סעיף 404 לחוק ה-SOX עד למועד הגשת הדוח הכספי השנתי בגין שנת 2014, לרבות מתן הצהרות, דוחות וגילויים נדרשים כאמור בהוראות חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 על תיקוניו.

בהתאם לכך, החברה החלה להיערך ליישום ה-SOX 404 ("הפרוייקט") וביצעה עד למועד אישור הדוחות הכספיים של רבעון ראשון 2014, את הפעולות הבאות:

הוקמו ועדת היגוי וצוות פרויקט אשר תפקידם לפקח אחר יישום הפרוייקט בחברה, לרבות העמידה בלוחות הזמנים שקבעה החברה, בחינת תכנון הבקורות הקיימות על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ביצוע התאמות, ככל שנדרשו וכדומה.

מחלקת הסוקס בחברת האם הוגדרה כאחראית על יישום הפרוייקט בחברה.

החברה בחרה במשרד רו"ח BDO (יועץ חיצוני) ללוות את יישום הפרוייקט בחברה (ובכלל זה, לתיעוד תהליכים ואימותם, הערכת סיכונים ובקורות קיימות- מיפוי סיכונים ובקורות פנימיות הקיימות ברמת תהליכים, הערכת מידת יעילות הבקורות תוך תיעוד בדיקות של אפקטיביות הבקורות, ניתוח פערים קיימים אל מול מודל הבקרה הפנימית וכדומה).

תיחום הפרוייקט- בוצע מיפוי וזיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים אשר החברה רואה אותם כמהותיים לדיווח הכספי והגילוי.

החלו בתיעוד תהליכי העבודה מול הגורמים הרלוונטיים בחברה.

בוצעה הדרכה לאנשי מפתח הרלוונטיים ליישום הפרוייקט בחברה.

החברה ממשיכה לנקוט בפעולות הנדרשות לצורך יישום והטמעת הפרוייקט ובחינת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי, עד למועד המפורט לעיל.

יובהר, כי המידע בדבר יעדי החברה ותכניתה האסטרטגית הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד. ציפיות החברה בנושא זה מתבססות על היכרות החברה את השוק בו היא פועלת ועל הערכות החברה באשר להתפתחות העסקית, המסחרית והטכנולוגית. עם זאת, יתכן וציפיותיה ותחזיותיה של החברה לא תתממשנה, וזאת, בין היתר, בשל תלותן בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה, שינויים המתרחשים במשק הישראלי בכלל ובשוק הביטוח בפרט, התפתחות רגולטורית ושינויים אצל סוכנים ו/או מבטחי משנה ו/או מתחרים, העשויים להשפיע על יעדיה ועל הדרך להשיגם.

יו"ר הדירקטוריון - חגי בדש

מנכ"ל - אריק יוגב

מנהל כספים - איתן זלבסקי, רו"ח

27 במאי, 2014

תאריך אישור הדוחות הכספיים

פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2014

בלתי מבוקרים

פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2014

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3 - 4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות על השינויים בהון
7-8	דוחות על תזרימי המזומנים
9-15	באורים לדוחות הכספיים ביניים
16	נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות אחרות

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2014 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

נכסים

ליום	ליום	
31 בדצמבר,	31 במרס,	
2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
13,031	13,327	נכסים בלתי מוחשיים
145	469	נכסי מסים נדחים
99	775	הוצאות רכישה נדחות
2,022	4,203	נכסי ביטוח משנה
2,916	2,773	חייבים ויתרות חובה
48,346	46,193	השקעות פיננסיות אחרות:
		נכסי חוב סחירים
6,623	12,440	מזומנים ושווי מזומנים
<u>73,182</u>	<u>80,180</u>	סך כל הנכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים ביניים.

הון והתחייבויות

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

הון

10	10	הון מניות
54,150	57,150	פרמיה על מניות
(437)	(1,368)	יתרת הפסד
53,723	55,792	סך כל ההון

התחייבויות

2,330	4,834	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
12	12	התחייבות בשל הטבות לעובדים
4,617	7,042	זכאים ויתרות זכות
12,500	12,500	התחייבויות פיננסיות
19,459	24,388	סך כל ההתחייבויות
73,182	80,180	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים ביניים.

27 במאי, 2014

איתן זלבסקי, ר"ח מנהל כספים	אריק יוגב מנהל כללי	חגי בדש יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------------	------------------------	-----------------------------	----------------------------

לתקופה שהחלה ביום 1 באוקטובר 2013 והסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2014	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח (למעט נתוני הפסד למניה)		
1,731	1,676	פרמיות שהורווחו ברוטו
1,202	1,256	פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
529	420	פרמיות שהורווחו בשייר
445	672	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
327	545	הכנסות מעמלות
1,301	1,637	סך כל ההכנסות
855	3,014	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
(737)	(2,599)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
118	415	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
250	87	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,171	2,086	הוצאות הנהלה וכלליות
103	81	הוצאות אחרות
241	223	הוצאות מימון
1,883	2,892	סך כל ההוצאות
(582)	(1,255)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
145	324	הטבת מס
(437)	(931)	הפסד
-	-	רווח כולל אחר
(437)	(931)	סה"כ הפסד כולל
(44)	(93)	הפסד למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת הפסד	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות	
53,723	(437)	54,150	10	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)</u>
3,000	-	3,000	-	הנפקת הון (ראה באור 5(ג)(3)(ב))
(931)	(931)	-	-	הפסד כולל
<u>55,792</u>	<u>(1,368)</u>	<u>57,150</u>	<u>10</u>	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2014 (בלתי מבוקר)</u>

סה"כ הון	יתרת הפסד	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות	
10	-	-	10	<u>יתרה ליום 1 באוקטובר, 2013</u>
54,150	-	54,150	-	הנפקת הון
(437)	(437)	-	-	הפסד כולל
<u>53,723</u>	<u>(437)</u>	<u>54,150</u>	<u>10</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים ביניים.

לתקופה שהחלה ביום 1 באוקטובר 2013 והסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2014	נספח	
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח
(43,963)	3,598	א	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
(933)	(781)		<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(15,131)	-	ב	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים רכישת פעילות
(16,064)	(781)		<u>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</u>
12,500	-		<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
54,150	3,000		קבלת התחייבויות פיננסיות הנפקת פרמיה על מניות
66,650	3,000		<u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון</u>
6,623	5,817		<u>עלייה במזומנים ושווי מזומנים</u>
-	6,623		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
6,623	12,440		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים ביניים.

לתקופה	לשלושה
שהחלה ביום	חודשים
1 באוקטובר	שהסתיימו
2013	ביום
והסתיימה ביום	31 במרס,
31 בדצמבר,	2014
2013	
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	

(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(437)	(931)
-------	-------

הפסד

התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

(445)	(672)	רווחים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:
219	219	נכסי חוב סחירים
468	485	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
423	2,504	פחת והפחתות בגין נכסים בלתי מוחשיים
(367)	(2,181)	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
(99)	(676)	שינוי בנכסי ביטוח משנה
(145)	(324)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
		הטבת מס

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

(48,167)	2,000	מכירות (רכישות) של השקעות פיננסיות, נטו
199	149	שינוי בחייבים ויתרות חובה
4,114	2,206	שינוי בזכאים ויתרות זכות
12	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים

סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים שהתקבלו במהלך התקופה עבור:

262	819	ריבית שהתקבלה
-----	-----	---------------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

(43,963)	3,598
----------	-------

(ב) רכישת פעילות

(12,566)	-	נכסים בלתי מוחשיים
(1,655)	-	נכסי ביטוח משנה
(3,101)	-	חייבים ויתרות חובה
284	-	זכאים ויתרות זכות
1,907	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
(15,131)	-	מזומנים שנגרעו בשל רכישת פעילות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ (להלן – "החברה") התאגדה בחודש יוני 2008 בשם ארבל הפקדות בע"מ ובחודש אוגוסט 2013 שינתה את שמה לשמה הנוכחי באישור רשם החברות. ביום 29 באוגוסט, 2013 קיבלה החברה רישיון לעסוק בביטוח כמבטח בישראל בענפי ביטוח חיים - סיכון בלבד ובביטוח מפני מחלות ואשפוז - אובדן כושר עבודה בלבד. כתובתה הראשית של החברה הינה ברחוב אחד העם 14, תל-אביב. החברה התחילה את פעילותיה העיסוקית ביום 1 באוקטובר, 2013.

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2014 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 לתקופה שהחלה ביום 1 באוקטובר, 2013 והסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013 ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

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

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

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

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

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

באור 3: - מגזרי פעילות

החברה פועלת במגזר ביטוח חיים.

מגזר ביטוח חיים כולל את הכיסויים הביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, אובדן כושר עבודה ונכות.

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2014			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,676	-	1,676	פרמיות שהורווחו ברוטו
1,256	-	1,256	פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
420	-	420	פרמיות שהורווחו בשייר
672	672	-	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
545	-	545	הכנסות מעמלות
1,637	672	965	סך כל ההכנסות
3,014	-	3,014	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
2,599	-	2,599	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
415	-	415	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
87	-	87	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,086	-	2,086	הוצאות הנהלה וכלליות
81	-	81	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
223	219	4	הוצאות מימון
2,892	219	1,673	סך כל ההוצאות
(1,255)	453	(1,708)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
(1,255)	453	(1,708)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה
ליום 31 במרס, 2014			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
4,834	-	4,834	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
631	-	631	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה, בשייר

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה שהחלה ביום 1 באוקטובר, 2013 והסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח חיים	
1,731	-	1,731	פרמיות שהורווחו ברוטו
1,202	-	1,202	פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
529	-	529	פרמיות שהורווחו בשייר
445	445	-	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
327	-	327	הכנסות מעמלות
1,301	445	856	סך כל ההכנסות
855	-	855	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
(737)	-	(737)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
118	-	118	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
250	-	250	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,171	-	1,171	הוצאות הנהלה וכלליות
103	-	103	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
241	239	2	הוצאות מימון
1,883	239	1,644	סך כל ההוצאות
(582)	206	(788)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
(582)	206	(788)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה
ליום 31 בדצמבר, 2013			
מבוקר			
אלפי ש"ח			
2,330	-	2,330	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
309	-	309	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה, בשייר

באור 4 - מכשירים פיננסיים

א. השקעות פיננסיות אחרות

1. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2013	ליום 31 במרס, 2014
מבוקר	בלתי מבוקר
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח	
<u>48,346</u>	<u>46,193</u>

נכסי חוב סחירים - אגרות חוב ממשלתיות

2. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריכי הדיווח.

3. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

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

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

סה"כ	ליום 31 במרס, 2014		
	רמה 3	רמה 2	רמה 1
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
<u>46,193</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>46,193</u>

נכסי חוב סחירים

סה"כ	ליום 31 בדצמבר, 2013		
	רמה 3	רמה 2	רמה 1
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
<u>48,346</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48,346</u>

נכסי חוב סחירים

באור 4 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. התחייבויות פיננסיות

1. פרוט התחייבויות פיננסיות

ליום 31 במרס, 2014	
שווי הוגן	ערך בספרים
(2)	
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

(א) התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

430	438
14,101	12,500
14,531	12,938
	12,500

ריבית לשלם - נכלל בזכאים ויתרות זכות שטר הון שהונפק לחברה האם (1)

סה"כ

(* מזה שטר הון נדחה המהווה הון משני

ליום 31 בדצמבר, 2013	
שווי הוגן	ערך בספרים
(2)	
מבוקר	
אלפי ש"ח	

215	219
13,428	12,500
13,643	12,719
	12,500

ריבית לשלם - נכלל בזכאים ויתרות זכות שטר הון שהונפק לחברה האם (1)

סה"כ

(* מזה שטר הון נדחה המהווה הון משני

(1) לפרטים ראה באור 10ד'2 לדוחות הכספיים השנתיים.

(2) השווי ההוגן של ההתחייבויות הפיננסיות הניתן לצורכי גילוי בלבד תוך שימוש בשיעור ההיוון המשקף את שיעורי הריבית של המנפיק ליום הדיווח, וכוללת ריבית.

באור 5 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר, 2013	
מונפק ונפרע	רשום
כמות המניות	
10,000	1,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות

למחזיקי המניות הרגילות זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

ג. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי המפקח על הביטוח.
2. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים.
3. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטוח), התשנ"ח-1998 על תיקונן (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח:

ליום 31 בדצמבר, 2013 מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 במרס, 2014 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
61,394	61,869	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח (א)
53,723	55,792	הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
12,500	12,500	הון ראשוני בסיסי הון משני מורכב (ב)
66,223	68,292	סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון
4,829	6,423	עודף ליום הדוח
-	-	סכום ההשקעות שיש חובה להעמידן כנגד עודפי הון בהתאם להוראות המפקח, ולפיכך מהווה עודפים שאינם ניתנים לחלוקה

ליום 31 בדצמבר, 2013 מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 במרס, 2014 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
52,659	52,299	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
99	775	פעילות בביטוח חיים
6,963	6,882	הוצאות רכישה נדחות
820	1,008	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון
52	102	נכסי השקעה ונכסים אחרים
801	803	סיכונים תפעוליים
		הסכום בסיכון בשייר עצמי למקרה מוות
61,394	61,869	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח

(* מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה.)

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

ג. ניהול ודרישות הון (המשך)

3. (המשך)

(ב) השקעות בהון החברה

ביום 29 בינואר, 2014 הזרימה החברה האם להון החברה סך של 3,000 אלפי ש"ח כפרמיה על מניות.

באור 6: - התחייבויות תלויות

קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחיה. מורכבות שירותים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות בין החברה לבין הצדדים השלישיים לחוזי הביטוח הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. כמו כן, לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזי הביטוח.

באור 7: - אירועים בתקופת הדוח

א. הסכם עם פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "פסגות גמל")

ביום 13 במרס, 2014 התקשרה החברה בהסכם התחשבנות עם פסגות גמל, חברה אחת של החברה, בגין הסכמי יעדי מכירה משותפים שנחתמים מול סוכני ביטוח, במסגרתם נקבע כי פסגות גמל תשלם את העמלה לסוכני הביטוח עבור העמידה ביעדי המכירה המשותפים. במסגרת הסכם ההתחשבנות נקבע כי החברה תעביר לפסגות גמל את חלקה היחסי של החברה מסך העמלה שתשולם על ידי חברת הגמל אגב הסכמי היעדים המשותפים כאמור.

ב. הסכמים עם סוכנויות ביטוח בבעלות פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ (להלן - "פסגות השקעות בסוכנויות")

החברה התקשרה עם מספר סוכנויות ביטוח המוחזקות בשיעורי אחזקה שונים על ידי חברה אחת, פסגות השקעות בסוכנויות, בהסכמי תיווך לצורך צירוף מבוטחים לחברה. תנאי ההתקשרות ושיעורי התשלום עבור התיווך כאמור מעוגנים במסגרת אותם הסכמים.

באור 8: - אירועים לאחר מועד הדיווח

א. ביום 1 באפריל, 2014 התקשרה החברה עם אומגה חסכון ופיננסים סוכנות לביטוח (2008) בע"מ (להלן - "אומגה"), חברה אחת של החברה, בהסכם שירותים לטובת שימור מבוטחי החברה.

ב. החל מיום 1 במאי, 2014, ובהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, התקשרה החברה עם פסגות גמל, בפוליסות שנתיות לביטוח חיים קבוצתי עבור חלק מעמיתי קופת הגמל "גדיש". במסגרת הפוליסות האמורות מוענקים לאותם עמיתים כסויים ביטוחים שונים כמפורט בפוליסות.

פירוט נכסים עבור השקעות פיננסיות אחרות

א. פרוט השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר, 2013	ליום 31 במרס, 2014
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
48,346	46,193

נכסי חוב סחירים

א.1. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס, 2014	
עלות	הערך בספרים
מופחתת	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
46,092	46,193

אגרות חוב ממשלתיות

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

-

ליום 31 בדצמבר, 2013	
עלות	הערך בספרים
מופחתת	מבוקר
אלפי ש"ח	
48,167	48,346

אגרות חוב ממשלתיות

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

-