

**פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס, 2017**



	<u>דוח דירקטוריון</u>
3	
4	1. תיאור החברה
4	2. תחומי פעילות
4	3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
4	4. אירועים מהותיים והתפתחויות
5	5. התפתחויות בהוראות הדין, מגבלות ופיקוח
6	6. מבטחי משנה
7	7. ניתוח המצב הכספי
13	8. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה
15	9. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים
15	10. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
19	<u>דוח כספי</u>

**פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ**

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני המבטח**

**ליום 31 במרס, 2017**

**דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס, 2017 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, 2016.**

## **1. תיאור החברה**

פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ (להלן - החברה) קיבלה ביום 29 באוגוסט, 2013 רישיון לעסוק בביטוח כמבטח בישראל בענפי ביטוח חיים - סיכון בלבד ובביטוח מפני מחלות ואשפוז - אובדן כושר עבודה בלבד.

ביום 18 ביולי, 2013 התקשרו החברה האם והחברה בהסכם עם שירביט חברה לביטוח בע"מ לרכישת פעילות עסקי ביטוח החיים שלה, לרבות תוכנת המחשוב של תחום עסקי ביטוח החיים שלה. העסקה לרכישת הפעילות כאמור, הושלמה ביום 1 באוקטובר, 2013. עלויות העסקה נזקפו לדוח רווח והפסד.

החברה החלה את פעילותה העסקית ביום 1 באוקטובר, 2013.

ביום 28 בספטמבר, 2014 קיבלה החברה אישור להרחבת רישיון המבטח לביטוח חיים מקיף - חיסכון טהור בלבד, וכן היתר להנהגת תוכנית ביטוח "פסגות חיסכון מנוהל" (מוגבל לחיסכון טהור בלבד). בתחילת חודש אוקטובר 2014 החלה בפעילות שיווק של פוליסות חיסכון.

החל מיום 1 בינואר, 2017 קיבלה החברה מהממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה) רישיון לשיווק ביטוח מחלות קשות כנספח לפוליסת ביטוח חיים סיכון בלבד.

כתובתה הראשית של החברה הינה ברחוב אחד העם 14, תל-אביב.

החברה הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ (להלן - החברה האם) אשר בעלת מניותיה הינה הימלאיה אפ.פס. בע"מ: Himalaya AP.PS. Ltd. המחזיקה ב- 100% מהון המניות של החברה האם.

## **2. תחומי פעילות**

החברה עוסקת בתחומי ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח. תחומי ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך כולל חיסכון טהור (פסגות חיסכון מנוהל), וכן כסויים ביטוחיים של סיכונים שונים, כגון: מוות, מחלות קשות, אובדן כושר עבודה ונכות.

## **3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה**

במהלך תקופת הדוח לא היו השקעות בהון החברה.

## **4. אירועים מהותיים והתפתחויות**

במהלך תקופת הדוח לא היו אירועים מהותיים.

**5. התפתחויות בהוראות הדין, מגבלות ופיקוח****5.1. חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל****תגמול חריג), התשע"ו-2016**

החוק פורסם ביום 12 באפריל, 2016. החוק חל על "תאגידים פיננסיים", הכוללים "גופים פיננסיים", ביניהם נמנים תאגידים בנקאיים, מבטחים, חברות מנהלות של קופות גמל, מנהלי קרן להשקעות משותפות בנאמנות, מנפיק מוצר מדדים (תעודות סל) ומנהלי תיקים. בהגדרת "תאגיד פיננסי" נכלל גם "תאגיד שליטה", ככל שהתאגיד השולט בגוף הפיננסי, מחזיק 30% מאמצעי השליטה בו ויותר ממחצית מכלל נכסיו הם אמצעי שליטה בגופים פיננסיים בהם הוא שולט. החוק מחיל מנגנון לאישורים תאגידיים מיוחדים בקשר להתקשרות למתן תגמול לנושא משרה בכירה או עובד בתאגיד הפיננסי שההוצאה החזויה שלו עולה על 2.5 מיליון ש"ח בשנה (במקרה של חברה שאינה ציבורית אישור וועדת התגמול (ובהיעדר וועדת תגמול, וועדת הביקורת) והדירקטוריון (ברוב של הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים)).

החוק מטיל מגבלה קשיחה לפיה התקשרות כאמור לא תאושר, אלא אם כן היחס שבין ההוצאה החזויה, לפי עלות משרה מלאה, בשל התגמול כאמור לעיל לבין ההוצאה בשל התגמול הנמוך ביותר, לפי עלות משרה מלאה, ששולם לעובד בתאגיד הפיננסי, לרבות עובדי קבלן, קטן מ-35. החוק יחול על התקשרויות מיום פרסום החוק ואילך. על אף האמור, ביחס להתקשרויות שאושרו בטרם פרסם החוק, יחולו ההוראות מתום 6 חודשים מיום הפרסום והן תהיינה טעונות אישור עד לאותו מועד. בנוסף, נקבע, כי עלות השכר שנשא בה תאגיד פיננסי בעד עובד כאמור מעבר לתקרה של ה-2.5 מיליון ש"ח, לא תותר בניכוי ההכנסה החייבת במס של התאגיד הפיננסי.

הוראה זו תיכנס לתוקף במועדים הבאים; ביחס להתקשרות שאושרה לפני יום הפרסום החוק - 6 חודשים מיום פרסום החוק והתקרה לתשלום, תחושב באופן יחסי למספר חודשי העבודה של נושא המשרה הבכירה או העובד בתאגיד הפיננסי. לעניין התקשרויות שאושרו לאחר מועד פרסום החוק - מיום 1 בינואר, 2017.

להערכת החברה, לפרסום החוק ולכניסתו לתוקף, לא צפויה להיות השפעה על התקשרויותיה עם נושאי המשרה ו/או על המשך כהונתם בחברה.

**5.2. חוזר ביטול פוליסת ביטוח**

ביום 1 בפברואר, 2017 פורסם חוזר ביטול פוליסת ביטוח, אשר מטרתו לפשט ולהנגיש למבוטח את פעולת הביטול באמצעות קביעת הוראה אחידה המחייבת את חברות הביטוח להציע למבוטח מגוון דרכים לביצוע הביטול והגדרת הפעולות הנדרשות לביצועו אשר בהתקיימן, תבוטל הפוליסה. החוזר מפרט את הדרכים בהם יש לאפשר למבוטח לבטל פוליסה שברשותו, את חובת המבטח לשלוח הודעת אישור אוטומטית למבוטח על קבלת בקשתו לביטול פוליסה ואת לוח הזמנים בו יש לפעול לביטול הפוליסה, תוך שליחת הודעה על כך למבוטח. כמו כן, החוזר מורה על הקצאת אזור המיועד לביטול פוליסה תחת אתר האינטרנט של החברה ותחת האזור האישי המקוון של המבוטח. לבסוף, החוזר מורה על חובת החברה לתעד את הפעולות שבוצעו לרבות פניית המבוטח, בהתאם להוראות החוזר. החוזר ייכנס לתוקף החל מיום 1 ביולי, 2017. החוזר עשוי להגדיל את הבקשות לביטול פוליסות ביטוח, אך בשלב זה, החברה אינה יכולה להעריך את מהותיות השפעת החוזר.

**5.3. טיטות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות****מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור) (להלן - צו איסור הלבנת הון או הטיטות)**

ביום 28 בפברואר, 2017 פורסמה טיטת שנייה לצו איסור הלבנת הון, אשר עתיד להחליף את צו איסור הלבנת הון שחל על קופות גמל וחברות המנהלות קופות גמל ואת צו איסור הלבנת הון שחל על מבטח וסוכן ביטוח.

בהתאם לטייטה מוצע, בין היתר, לאסור התקשרות גוף מוסדי בחוזה ביטוח חיים ללא ביצוע הליך של הכרת לקוח לפי מידת הסיכון שלו להלבנת הון ומימון טרור. כמו כן, מוצע להרחיב את חובת הדיווח החלה על גוף מוסדי וסוכן ביטוח ולהחילה גם על כל פעילות מכוח חוזה ביטוח חיים סיכון בלבד, שלאור המידע המצוי ברשותם, לרבות מידע העולה מתהליך הבקרה ותהליך הכרת הלקוח, נחזית כבלתי רגילה.

דיון בנוסח הטייטה התקיים ביום 8 במרס, 2017 בוועדת חוק, חוקה ומשפט. טרם פורסם נוסח סופי.

ככל שטייטת חוזר זה תאושר, יכול ותהיינה השפעות על תהליכי המכירה הן באמצעות ערוצי המכירה הישירים והן באמצעות סוכנים, וכן השפעות על תהליכי התפעול בחברה.

#### 5.4. טייטת חוזר מעורבות תומך מכירה בהליך שיווק ומכירה של מוצר ביטוח

ביום 1 במרס, 2017, פורסה טייטה שנייה לחוזר מעורבות תומך מכירה בהליך שיווק ומכירה של מוצר ביטוח.

מטרת חוזר זה היא הסדרת הפעלתם של גורמים שאינם מחזיקים ברישיון עיסוק בתיווך לעניין ביטוח לפי סעיף 25 או 26 לחוק הפיקוח על הביטוח, ומבצעים פעולות אגב מכירת מוצר ביטוח עבור מבטח, סוכן ביטוח או סוכן תאגיד, וזאת בשים לב להוראות סעיפים 24, 25, 41(א), 41(ב) ו-55 לחוק הפיקוח על הביטוח, ולתכליתם. הטייטה מונה, בין היתר, הנחיות לתיעוד פרטי פעולות תומכי המכירה ושליחת פרטיהם יחד עם פרטי העסקה ללקוח עמו בוצעה עסקת הביטוח, דרישה לקבלת אישור יזום של הלקוח, מנגנוני בקרה שיש להחיל, הנחיה לתגמול ללא תלות במאפייני הפוליסות או הפרמיות המשולמות בעדן והנחיה למבטחת לקבל בקשת צירוף מסוכן או תומך מכירה שנעשתה על ידי תומך מכירה רק אם צורפה לה הקלטה של שיחת המכירה.

ככל שטייטת חוזר זה תאושר, להערכת החברה היא צפויה להקשות על הליכי מכירה באמצעות מוכרנים, ולהטיל הליכים תפעוליים ורגולטוריים נוספים על החברה.

#### 5.5. טייטת חוזר הוראות בדבר תכניות ביטוח חיים אגב הלוואה לדיוור

ביום 2 באפריל, 2017 פורסמה טייטת חוזר הוראות בדבר תכניות ביטוח חיים אגב הלוואה לדיוור. מטרת החוזר זה היא לקבוע תנאים שייכללו בפוליסות ביטוח חיים אגב משכנתא, כך שלאורך תקופת הלוואה תתקיים התאמה בין הכיסוי הביטוחי הנרכש לבין תנאי הלוואה עבורה נרכש הכיסוי כבטוחה, וזאת בין היתר באמצעות קבלת המידע הדרוש מהבנק המלווה - בממשק דיווח ממוחשב - לצורך עדכון תנאי הפוליסה בהתאמה לתנאי הלוואה המעודכנים.

להערכת החברה טייטת החוזר תשפיע על מכירות מוצר "משכנתא בזוג", והחברה תאלץ להפסיק את שיווקו. כמו כן, הוראות החוזר ישפיעו מהותית על תהליכי מכירת מוצרי הביטוח למשכנתא, ויחולו שינויים מהותיים בתהליכי התפעול הכוללים, בין היתר, מיכון ממשקים עם הבנקים.

#### 6. מבטחי משנה

ללא שינוי.

**7. ניתוח מצב כספי**

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2016	2016	2017	
14,600	16,139	13,858	<b>נכסים</b>
16,327	13,085	16,837	נכסים בלתי מוחשיים
5,259	3,513	7,314	הוצאות רכישה נדחות
3,377	2,949	3,507	נכסי ביטוח משנה
133	2,592	220	חייבים ויתרות חובה
680,683	625,304	648,361	פרמיות לגבייה
			השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			השקעות פיננסיות אחרות:
60,652	69,598	67,527	נכסי חוב סחירים
14,873	37,998	23,435	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
25,497	16,998	19,382	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
<b>821,401</b>	<b>788,176</b>	<b>800,441</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
<b>696,048</b>	<b>664,007</b>	<b>672,274</b>	<b>סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה</b>
10	10	10	<b>הון</b>
96,150	84,150	96,150	הון מניות
(31,692)	(25,449)	(33,612)	פרמיה על מניות
			יתרת עודפים
<b>64,468</b>	<b>58,711</b>	<b>62,548</b>	<b>סך כל ההון</b>
12,509	12,286	13,161	<b>התחייבויות</b>
695,556	663,302	671,796	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
17	29	14	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
18,851	23,848	22,922	התחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו
30,000	30,000	30,000	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פיננסיות
<b>756,933</b>	<b>729,465</b>	<b>737,893</b>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>821,401</b>	<b>788,176</b>	<b>800,441</b>	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 31 במרס, 2017 הסתכמו לסך של 13,858 אלפי ש"ח המהווים כ- 2% מסך המאזן, לעומת סך של 14,600 אלפי ש"ח המהווים 2% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2016. יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים כוללת מוניטין הנוצר בעת רכישת פעילות ביטוח החיים בסך של 5,915 אלפי ש"ח, נכס קשרי לקוחות בסך 347 אלפי ש"ח ותוכנות בסך 7,596 אלפי ש"ח. במהלך הרבעון הנוכחי השקיעה החברה בפיתוח תוכנות סך של 530 אלפי ש"ח.

הוצאות רכישה נדחות ליום 31 במרס, 2017 הסתכמו לסך של 16,837 אלפי ש"ח המהווים כ- 2% מסך המאזן, לעומת סך של 16,327 אלפי ש"ח המהווים כ- 2% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2016. הוצאות הרכישה הנדחות בגין פוליסות ביטוח חיים כוללות עמלות לסוכנים ומפקחי רכישה והוצאות הנהלה וכלליות הקשורות לרכישת פוליסות חדשות.

נכסי ביטוח משנה ליום 31 במרס, 2017 הסתכמו לסך של 7,314 אלפי ש"ח המהווים כ- 0.9% מסך המאזן, לעומת סך של 5,259 אלפי ש"ח המהווים כ- 0.6% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2016. הגידול בסעיף נכסי ביטוח משנה נובע בעיקר מעלייה ביתרת התביעות התלויות בפעילות הפרט.

חייבים ויתרות חובה ליום 31 במרס, 2017 הסתכמו לסך של 3,507 אלפי ש"ח המהווים כ- 0.4% מסך המאזן, לעומת סך של 3,377 אלפי ש"ח המהווים כ- 0.4% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2016. עיקר היתרה ליום 31 במרס, 2017 נובעת מיתרת מוסדות.

השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 במרס, 2017 הסתכמו לסך של 648,361 אלפי ש"ח המהווים כ- 81% מסך המאזן, לעומת סך של 680,683 אלפי ש"ח המהווים כ- 83% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2016. מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 במרס, 2017 הסתכמו לסך של 23,435 אלפי ש"ח המהווים כ- 3% מסך המאזן, לעומת סך של 14,873 אלפי ש"ח המהווים כ- 2% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2016. הסעיפים כאמור הינם בגין פעילות פוליסות פרט לחיסכון טהור, שאינן כפופות לתקנות קופות הגמל. פוליסות אלו אינן כוללות מרכיב סיכון, ומשמשות לצורך חיסכון כספי של בעל הפוליסה, לכל טווח חיסכון ולכל מטרה.

השקעות פיננסיות אחרות של החברה ליום 31 במרס, 2017 הסתכמו לסך של 67,527 אלפי ש"ח המהווים כ- 8% מסך המאזן, לעומת סך של 60,652 אלפי ש"ח המהווים כ- 7% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2016. עיקר הגידול נובע ממכירת מק"מים ותמורתן נרכשו אג"ח ממשלתיות ואג"ח בנקים, כמו כן רכישות נוספות בוצעו במסגרת מזומנים ושווי מזומנים אחרים במאזן.

מזומנים ושווי מזומנים אחרים ליום 31 במרס, 2017 הסתכמו לסך של 19,382 אלפי ש"ח המהווים כ- 2% מסך המאזן, לעומת סך של 25,497 אלפי ש"ח המהווים כ- 3% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2016. הקיטון נובע בעיקר מרכישות של השקעות פיננסיות אחרות.

#### להלן חלוקת אפיקי ההשקעה של החברה - השקעות פיננסיות אחרות:

<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר, 2016</u>	<u>ליום 31</u> <u>במרס, 2017</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	
-	26	אגרות חוב קונצרניות צמודות
-	41	אגרות חוב ממשלתיות צמודות
100	33	אגרות חוב ממשלתיות שקליות בריבית קבועה, מק"מ
100	100	



הון החברה ליום 31 במרס, 2017 הסתכם לסך של 62,548 אלפי ש"ח המהווים כ- 8% מסך המאזן, לעומת סך של 64,468 אלפי ש"ח המהווים 8% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2016. הקיטון בהון העצמי נובע מיתרת ההפסד בתקופת הדוח שהסתכמה לסך של 1,920 אלפי ש"ח.

סך כל ההתחייבויות במאזן ליום 31 במרס, 2017 הסתכמו לסך של 737,893 אלפי ש"ח המהווים כ- 92% מסך המאזן, לעומת סך של 756,933 אלפי ש"ח המהווים כ- 92% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2016.

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה ליום 31 במרס, 2017 הסתכמו לסך של 13,161 אלפי ש"ח המהווים כ- 2% מסך המאזן, לעומת סך של 12,509 אלפי ש"ח המהווים כ- 2% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2016. הגידול בסעיף נובע בעיקר מעליה בהפרשה לתביעות תלויות פרט בניכוי ירידה בהפרשות לתביעות שאירעו אך לא דווחו (IBNR) בגין קולקטיב עמיתי קופות הגמל.

התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה ליום 31 במרס, 2017 הסתכמו לסך של 671,796 אלפי ש"ח המהווים כ- 84% מסך המאזן, לעומת סך של 695,556 אלפי ש"ח המהווים כ- 85% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2016. הקיטון נובע בעיקר מסך המשיכות הגבוה מסך ההפקדות שבוצעו במהלך הרבעון הנוכחי. פוליסות אלו אינן כוללות מרכיב סיכון, ומשמשות לצורך חיסכון כספי של בעל הפוליסה, לכל טווח חיסכון ולכל מטרה.

זכאים ויתרות זכות ליום 31 במרס, 2017 הסתכמו לסך של 22,922 אלפי ש"ח המהווים כ- 3% מסך המאזן, לעומת סך של 18,851 אלפי ש"ח המהווים כ- 2% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2016. עיקר הגידול נובע משינוי ביתרת חו"ז לחברת האם, חו"ז מבטחי משנה והוצאות רכישה נדחות משנה.

ההתחייבויות הפיננסיות ליום 31 במרס, 2017 הסתכמו לסך של 30,000 אלפי ש"ח המהווים כ- 4% מסך המאזן, בהשוואה לסך של 30,000 אלפי ש"ח המהווים כ- 4% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2016.

## 7.2. תוצאות הפעילות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2016	2017	
31,487	7,484	8,401	פרמיות שהורווחו ברוטו
17,793	4,002	5,066	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
13,694	3,482	3,335	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
14,397	(4,045)	4,832	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
5,702	1,347	1,373	הכנסות מדמי ניהול
5,373	1,509	2,026	הכנסות מעמלות
39,166	2,293	11,566	<b>סך כל ההכנסות</b>
24,282	(636)	8,207	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
5,709	1,609	3,042	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
18,573	(2,245)	5,165	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, בשייר
9,617	2,215	3,157	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
17,388	4,245	4,625	הוצאות הנהלה וכלליות
141	35	26	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
2,228	579	513	הוצאות מימון
47,947	4,829	13,486	<b>סך כל ההוצאות</b>
(8,781)	(2,536)	(1,920)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	מסים על ההכנסה
(8,781)	(2,536)	(1,920)	<b>הפסד</b>
2	-	-	רווח כולל אחר
			רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(8,779)	(2,536)	(1,920)	<b>סה"כ הפסד כולל</b>

הכנסות מפרמיות שהורווחו ברוטו ברבעון הראשון לשנת 2017 הסתכמו לסך של 8,401 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות בסך של 31,487 אלפי ש"ח שהורווחו בשנת 2016, ולעומת סך של 7,484 אלפי ש"ח שהורווחו בתקופה מקבילה אשתקד. הגידול לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מהמשך צמיחת פעילות הפרט. הכנסות מפרמיות שהורווחו ברוטו מפעילות פרט הסתכמו ברבעון הנוכחי לסך של 8,316 אלפי ש"ח, לעומת סך של 5,828 אלפי ש"ח ברבעון מקביל אשתקד. מנגד, ישנו קיטון בהכנסות מפרמיות הביטוח הקבוצתי, אשר הסתכמו ברבעון הנוכחי לסך של 85 אלפי ש"ח, לעומת סך של 1,656 אלפי ש"ח ברבעון מקביל אשתקד.

סך הפרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה ברבעון הראשון לשנת 2017 הסתכמו לסך של 5,066 אלפי ש"ח המהווים כ- 60% מסך הפרמיות שהורווחו ברוטו, לעומת סך של 17,793 אלפי ש"ח בשנת 2016 המהווים כ- 57% מסך הפרמיות שהורווחו ברוטו, ולעומת סך של 4,002 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, המהווים כ- 53% מסך הפרמיות שהורווחו ברוטו. העלייה בשיעור הפרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה ברבעון הנוכחי, לעומת שנת 2016 ורבעון מקביל אשתקד, נובעת מכך שהחלק היחסי של הפרמיות בגין הביטוח הקבוצתי של עמיתי קופות הגמל בשנת 2016 ורבעון מקביל אשתקד מסך הפרמיות שהורווחו ברוטו, גבוה מהחלק היחסי מסך הפרמיה המרווחת ברבעון הנוכחי, ובפעילות זו אין כיסוי של מבטחי משנה.

סך הפרמיות שהורווחו בשייר ברבעון הראשון לשנת 2017 הסתכמו לסך של 3,335 אלפי ש"ח המהווים כ- 40% מסך הפרמיות שהורווחו ברוטו, לעומת סך של 13,694 אלפי ש"ח בשנת 2016 המהווים כ- 43% מסך הפרמיות שהורווחו ברוטו, ולעומת סך של 3,482 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, המהווים כ- 47% מסך הפרמיות שהורווחו ברוטו.

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2017 לסך של 4,832 אלפי ש"ח, לעומת רווחים בסך של 14,397 אלפי ש"ח בשנת 2016, ולעומת הפסדים בסך של 4,045 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופה הנוכחית יתרת הסעיף כוללת רווחים מהשקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה בסך של 4,756 אלפי ש"ח, לעומת רווחים בסך של 14,196 אלפי ש"ח בשנת 2016, ולעומת הפסדים בסך של 4,359 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בנוסף, יתרת הסעיף כוללת רווחים מהשקעות פיננסיות אחרות.

הכנסות מדמי ניהול הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2017 לסך של 1,373 אלפי ש"ח לעומת סך של 5,702 אלפי ש"ח בשנת 2016, ולעומת סך של 1,347 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. הכנסות מדמי הניהול נובעות בגין השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה.

הכנסות מעמלות מורכבות מעמלות מבטחי משנה, אשר הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2017 לסך של 2,026 אלפי ש"ח, לעומת סך של 5,373 אלפי ש"ח בשנת 2016, ולעומת סך של 1,509 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

השינוי בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2017 לסך של 8,207 אלפי ש"ח, לעומת סך של 24,282 אלפי ש"ח בשנת 2016, ולעומת שינוי שלילי בסך של 636 אלפי ש"ח (הכנסה) בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופה הנוכחית יתרת הסעיף כוללת רווחים מהשקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה בסך של 4,756 אלפי ש"ח, לעומת רווחים בסך של 14,196 אלפי ש"ח בשנת 2016 ולעומת הפסדים בסך של 4,359 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. כמו כן, בתקופה הנוכחית יתרת הסעיף כוללת תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בסך של 3,451 אלפי ש"ח לעומת סך של 10,086 אלפי ש"ח בשנת 2016, ולעומת סך של 3,723 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברבעון הראשון לשנת 2017 הסתכמו לסך של 3,042 אלפי ש"ח, לעומת סך של 5,709 אלפי ש"ח בשנת 2016, ולעומת סך של 1,609 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מעלייה בהפרשה לתלויות בגין פעילות הפרט.

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2017 לסך של 3,157 אלפי ש"ח לעומת סך של 9,617 אלפי ש"ח בשנת 2016, ולעומת סך 2,215 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. עיקר הגידול לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע מגידול בעמלות שוטפות לסוכנים ובהפחתות בגין הוצאות רכישה נדחות, בהתאם לגידול בהיקף התיק.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2017 לסך של 4,625 אלפי ש"ח, לעומת סך של 17,388 אלפי ש"ח בשנת 2016, ולעומת סך 4,245 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. עיקר הרכב הסעיף נובע מהוצאות שכר ונלוות, פחת והפחתות וכן הוצאות יעוץ ותפעול. עיקר הגידול ברבעון הנוכחי לעומת רבעון מקביל אשתקד נובע בעיקר משכר עבודה ונלוות, תפעול, פחת ופרסום כתוצאה ישירה לגידול בהיקף פעילות הפרט.

הוצאות מימון הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2017 לסך של 513 אלפי ש"ח, לעומת סך של 2,228 אלפי ש"ח בשנת 2016, ולעומת סך 579 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. עיקר הוצאות המימון נובעות מהוצאות ריבית בשיעור שנתי של 7%-5.75% בגין שטרי הון נדחים לחברה האם.

### 7.3. תזרים

יתרות המזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה מפעילות החברה הסתכמו ברבעון הנוכחי לסך 23,435 אלפי ש"ח לעומת סך של 14,873 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2016. יתרות מזומנים ושווי מזומנים אחרים הסתכמו ברבעון הנוכחי לסך 19,382 אלפי ש"ח לעומת סך של 25,497 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2016. הקיטון נובע בעיקר מרכישות נטו של השקעות פיננסיות אחרות.

מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 2,900 אלפי ש"ח.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 453 אלפי ש"ח, הנובעים מהמשך הוצאת משאבים בגין השקעה בפיתוח תוכנות.

בתקופת הדוח לא היו מזומנים שנבעו מפעילות מימון.

כתוצאה מהאמור לעיל, עלו יתרות המזומנים ושווי המזומנים לסוף התקופה בסך 2,447 אלפי ש"ח והסתכמו ביום 31 במרס, 2017 לסך של 42,817 אלפי ש"ח.

### 7.4. הון עצמי ודרישות הון

נכון ליום 31 במרס, 2017, ההון הראשוני של החברה הסתכם לסך של 62,548 אלפי ש"ח וההון המשני לעניין תקנות ההון הסתכם לסך של 30,000 אלפי ש"ח. סך כל ההון כהגדרתו בתקנות הסתכם לסך של 92,548 אלפי ש"ח.

ההון הראשוני הנדרש כהגדרתו לעניין תקנות ההון ליום 31 במרס, 2017 הינו 51,874 אלפי ש"ח וסך ההון הנדרש כהגדרתו בתקנות הינו 81,152 אלפי ש"ח. נכון ליום 31 במרס, 2017 קיים עודף הון בסך של 11,396 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים בדבר הון ודרישות הון מחברות ביטוח ראה באור 5 בדוחות הכספיים ביניים.

**8. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה**

החברה פועלת בענף ביטוח החיים.

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

**8.1. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית**

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון הראשון של 2017 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

Q1 2017	
-1.5%	מדד המניות הכללי
2.6%	SME 60
-2.4%	מדד ת"א 125
-5.0%	מדד ת"א 35
3.0%	מדד אג"ח להמרה
0.6%	מדד אג"ח כללי
0.1%	מדד המחירים לצרכן

**תמונת המאקרו**

הרבעון הראשון של 2017 היה מאופיין בהמשכו של המומנטום החיובי בכלכלה העולמית כפי שהוא בא לידי ביטוי במדדי הסנטימנט כגון מדדי מנהלי הרכש ואמון הצרכנים לאחר היוודע תוצאות הבחירות בארה"ב. עם זאת, הנתונים השוטפים בארה"ב היו חלשים יותר מנתוני הסנטימנט על רקע מזג אוויר חריג ברבעון הראשון וקיפאון באשראי שנרשם מאז הבחירות. כתוצאה מכך הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עמדה על 0.7% בלבד כאשר בפרט הצריכה הפרטית רשמה גידול של 0.3%, הקצב הנמוך ביותר מאז שנת 2009. נתוני האינפלציה ושוק העבודה המשיכו להתבסס ברבעון הראשון של השנה כאשר האינפלציה השנתית עמדה בחודש מרס על 2.4%, אינפלציית הליבה עמדה על 2.0% ושיעור האבטלה ירד ל- 4.5%. בהתאם לשיפור בנתונים אלו, הפד העלה את הריבית בחודש מרס לרמה של 1.0%-0.75%. באירופה, הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עמדה על 0.5% וקצב הצמיחה השנתי התמתן מעט ל- 1.7% לעומת 1.8% ברבעון הקודם. האינפלציה באירופה עלתה במהלך הרבעון הראשון של השנה עם התפוגגות השפעות האנרגיה כך שבחודש מרס האינפלציה עמדה על 1.5%, אך אינפלציית הליבה המשיכה להיות מתונה ועמדה על 0.7%. שיעור האבטלה המשיך לרדת ל- 9.5%. הבנק המרכזי הותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי במהלך הרבעון הנוכחי. בסין הצמיחה השתפרה ברבעון הראשון של השנה ועמדה על 6.9% על רקע השיפור בייצור התעשייתי ובסחר העולמי. במהלך הרבעון הראשון של השנה הדולר נחלש ב- 1.8% אל מול סל המטבעות על רקע התחזקות של 9.7% של הפסו המקסיקני מול הדולר והתחזקות של 0.9% של הדולר הקנדי (מקסיקו וקנדה הן שותפות הסחר המרכזיות של ארה"ב). מצד שני, הדולר התחזק ב- 1.2% אל מול האירו במהלך הרבעון הראשון של השנה. בגזרת מחירי הסחורות, מחירי חבית נפט מסוג ברנט ירד ברבעון

הראשון של השנה ב- 7.0% ל- \$52.7 לחבית ומחיר חבית מסוג WTI ירד ב- 5.8% ל- \$50.6 לחבית. בישראל הצמיחה ב- 2016 עמדה על 4.0% לעומת צמיחה של 2.5% ב- 2015. טרם התפרסמו נתוני הצמיחה לרבעון הראשון של השנה אך מנתוני המדד המשולב וסקר החברות מסתמן כי קצב הצמיחה המהיר נמשך. לראיה, המדד המשולב לפעילות הכלכלית בישראל עלה ב- 4.3% ברבעון הראשון של השנה לעומת 5.7% ברבעון האחרון של 2016. במקביל, נתוני סקר החברות של בנק ישראל מצביעים על המשך צמיחה מהירה במגזר העסקי כאשר מאזן הסקר עומד על רמתו הגבוהה מאז 2010. יצוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) ירד ברבעון הראשון של השנה ב- 1.8% לאחר עלייה של 6.9% ברבעון הקודם. יבוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) ירד ב- 9.1% לאחר שירד ב- 8.4% ברבעון הקודם. שיעור האבטלה נותר יציב במהלך הרבעון הראשון של השנה ברמה של 4.3%. השקל הוסיף להתחזק גם ברבעון הראשון של שנת 2017. לאחר

שהתחזק מול סל המטבעות ב- 4.8% במהלך שנת 2016, התחזק השקל בשלושת החודשים הראשונים של השנה ב- 4.2% נוספים.

### אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה בשלושת החודשים הראשונים של השנה ב- 0.1%. חודשים אלה בדרך כלל מאופיינים בירידה של המדד - לשם המחשה, בתקופה המקבילה אשתקד ירד מדד המחירים ב- 1.0%. כתוצאה מכך, האינפלציה, בהסתכלות שנתית עלתה מ- 0.2% בסוף 2016 ל- 0.9% כיום. מאז הפחתת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה. בנוסף בנק ישראל החל להוסיף להודעת הריבית משפט אשר מטרתו להגביר את הוודאות בנוגע למדיניות המוניטרית של בנק ישראל. משפט זה מכונה הכוונה עתידית (Forward guidance) ומזה מספר חודשים זהו ניסוח: "המדיניות המוניטרית תיוותר מרחיבה למשך זמן רב". בהודעת הריבית האחרונה (אשר פורסמה ביום 6 באפריל, 2017) הבנק המרכזי שינה את הנוסח ושם דגש גדול יותר על סביבת האינפלציה: "בכוונת הוועדה המוניטרית להותיר את המדיניות המרחיבה על כנה, כל עוד הדבר ידרש כדי לבסס את סביבת האינפלציה בתוך תחום היעד".

סך הכנסות המדינה ממסים בשלושת החודשים הראשונים של 2017 עמדו על 76.2 מיליארד ש"ח. מדובר על גבייה גבוהה ב- 1.5 מיליארד מהצפי. עם זאת, במקביל גם ההוצאות היו גבוהות מהצפוי והגרעון ב- 12 החודשים האחרונים עלה מרמה של 2.1% תוצר לרמה של 2.3% תוצר כיום.

**מאזן התשלומים** - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ביום 8 למרס, 2017) הסתכם בשנת 2016 ב- 12.4 זאת בהמשך לעודף של 13.7 מיליארד דולר בשנת 2015. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל ירידה חזקה במאזן הסחורות ועליה חלשה יותר במאזן השירותים. העודף בחשבון השוטף ברבעון הרביעי הסתכם ב- 3.3 מיליארד דולר.

### שוק המניות

שוק המניות המקומי אופיין ברבעון הראשון במגמה מעורבת. בסיכום הרבעון, מדד ת"א 35 ירד ב- 4.5%, ת"א 125 ירד ב- 2.4% ואילו ה- SME 60 רשם עלייה של 2.6%. בארה"ב, מדד ה- S&P500 וה- DOW JONES עלו ברבעון הראשון של השנה ב- 6.1% ו- 5.2% בהתאמה. ה- NASDAQ רשם באותה התקופה עלייה של 10.1%. באירופה, מדד ה- STOXX600 עלה ב- 6.3% ומדד ה- DAX הגרמני עלה ב- 7.3%. ביפן, מדד ה- Nikkei ירד בסיכום הרבעון ב- 0.3%. בשווקים המתעוררים מדד ה- MSCI EM עלה ב- 11.5% וה- Hang Seng הסיני עלה ב- 10.1%.

### שוק הנגזרים

ברבעון הראשון של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב- 8.3 מיליון יחידות אופציה או ב- 1.194 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב- 7.3 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב- 145 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב- 3.1 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס<sup>1</sup>.

### אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד - באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 0.6% במהלך הרבעון הראשון של השנה. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב- 0.1% והבינוניות (2-5 שנים) נותרו ללא שינוי. אג"ח ממשלתיות לא צמודות - באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה תשואה של 0.7% במהלך הרבעון הראשון של השנה. חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב- 0.5% וחלקו הארוך (+5 שנים) ב- 1.2%.

<sup>1</sup> אתר הבורסה לניירות ערך.

**אגח קונצרני**

בסיכום רבעוני, האפיק הקונצרני אופיין במגמה חיובית ורשם עליות שערם. בלטו בעיקר מדד תל בונד שקלי ותל בונד 20 עם עלייה של 2.0% ו- 1.6% בהתאמה. מדדי התל בונד 60 ומדד תל בונד יתר רשמו עליות של 1.2% ו- 1.1% בהתאמה. תל בונד 40 ותל בונד בנקים עלו ב- 0.7% ו- 0.4% בהתאמה. ברמת המרווחים, נרשמה מגמת התכווצות. בלטו בעיקר מדד תל בונד תשואות שמרווחו התכווץ הרבעון ב- 23 נקודות בסיס ועמד על 202 נקודות בסיס בסוף הרבעון הנוכחי ותל בונד 20 שמרווחו התכווץ ב- 16 נקודות בסיס ועמד על 139 נקודות בסיס בסוף הרבעון הנוכחי. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, החברות גייסו 24.161 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח, 21% מעל גיוס ההון בתקופה המקבילה אשתקד.

**8.2. הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה**

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

**9. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים**

- 9.1 החברה שואפת ופועלת על מנת להגדיל את חלקה בענף ביטוח החיים (ריסק, ריסק משכנתאות ונספחים נלווים), בעיקר בתחומי הפרט, כמו גם את חלקה בתחום פוליסות החיסכון הטהור.
- 9.2 החברה שמה דגש רב על נושא השירות, והיא פועלת ומתכננת להמשיך ולפעול לשיפור השירות אותו היא מעניקה למבוטחיה ולסוכניה.
- 9.3 בכוונת החברה לפעול להרחבת רישיונה לביטוח חיים הכולל חיסכון וכיסויים ביטוחיים נוספים לרבות ביטוחי קצבאות זקנה, ולהיערך לרפורמות בתחום החיסכון הפנסיוני.
- 9.4 בכוונת החברה לפעול לפיתוח מוצרים חדשים ולכניסה לענפי ביטוח נוספים, לרבות לענף הבריאות, תוך שימת דגש על מוצרים בעלי דרישה בקרב קהלי היעד.
- 9.5 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 ויכולות המכירה ומיכון אפשרויות קבלת המידע על ידי מבוטחיה וסוכניה.
- 9.6 החברה פועלת ומתכננת להמשיך לפעול, לחזק ולטפח את מערך הסוכנים איתם היא עובדת. 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 להתפתחותה 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.

**10. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

הוראות חוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 (להלן - החוזר) על תיקוניו בנושא: "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי", מחייב גוף מוסדי ביישום סעיף 404 לחוק ה-SOX. החברה פועלת באופן שוטף ליישום ה-SOX 404 (להלן - הפרויקט) וזאת על פי השלבים שנקבעו בחוזר. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימי של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

**בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 2017 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

י"ר הדירקטוריון - ברק סורני

\_\_\_\_\_

מנכ"ל - גיא אילוז

\_\_\_\_\_

סמנכ"ל כספים - איתן זלבסקי, רו"ח

\_\_\_\_\_

28 במאי, 2017

תאריך אישור הדוחות הכספיים

\_\_\_\_\_



אני, גיא אילוז, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2017 (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 הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי 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 מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, 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 ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון 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 במאי, 2017

גיא אילוז, מנהל כללי

אני, איתן זלבסקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2017 (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 הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי 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, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, 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 ונהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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 ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון 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 במאי, 2017

איתן זלבסקי, ר"ח, סמנכ"ל כספים

**פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס, 2017**

**בלתי מבוקרים**

פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2017

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
21	סקירת דוחות כספיים ביניים
22-23	דוחות על המצב הכספי
24	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
25	דוחות על השינויים בהון
26-28	דוחות על תזרימי המזומנים
29-38	באורים לדוחות הכספיים ביניים
39	נספח א' לדוחות הכספיים ביניים

-----

## 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, 2017 ואת הדוחות התמציתיים על רווח 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 הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 מחויבים 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 הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

נכסים

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 במרס		
	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
14,600	16,139	13,858	נכסים בלתי מוחשיים
16,327	13,085	16,837	הוצאות רכישה נדחות
5,259	3,513	7,314	נכסי ביטוח משנה
3,377	2,949	3,507	חייבים ויתרות חובה
133	2,592	220	פרמיות לגבייה
680,683	625,304	648,361	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			השקעות פיננסיות אחרות:
60,652	69,598	67,527	נכסי חוב סחירים
14,873	37,998	23,435	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
25,497	16,998	19,382	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
<u>821,401</u>	<u>788,176</u>	<u>800,441</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
<u>696,048</u>	<u>664,007</u>	<u>672,274</u>	<b>סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 במרס	
	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

הון:

10	10	10
96,150	84,150	96,150
(31,692)	(25,449)	(33,612)
<u>64,468</u>	<u>58,711</u>	<u>62,548</u>

הון מניות  
פרמיה על מניות  
יתרת עודפים

סך כל ההון

התחייבויות:

12,509	12,286	13,161
695,556	663,302	671,796
17	29	14
18,851	23,848	22,922
30,000	30,000	30,000
<u>756,933</u>	<u>729,465</u>	<u>737,893</u>
<u>821,401</u>	<u>788,176</u>	<u>800,441</u>

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה  
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה  
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו  
זכאים ויתרות זכות  
התחייבויות פיננסיות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

איתן זלבסקי, ר"ח סמנכ"ל כספים	גיא אילוז מנהל כללי	ברק סורני יו"ר הדירקטוריון	28 במאי, 2017 תאריך אישור הדוחות הכספיים
----------------------------------	------------------------	-------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		
<b>אלפי ש"ח (למעט נתוני הפסד למניה)</b>			
31,487	7,484	8,401	פרמיות שהורווחו ברוטו
17,793	4,002	5,066	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
13,694	3,482	3,335	פרמיות שהורווחו בשייר
14,397	(4,045)	4,832	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
5,702	1,347	1,373	הכנסות מדמי ניהול
5,373	1,509	2,026	הכנסות מעמלות
39,166	2,293	11,566	<b>סך כל ההכנסות</b>
24,282	(636)	8,207	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
5,709	1,609	3,042	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
18,573	(2,245)	5,165	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, בשייר
9,617	2,215	3,157	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
17,388	4,245	4,625	הוצאות הנהלה וכלליות
141	35	26	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
2,228	579	513	הוצאות מימון
47,947	4,829	13,486	<b>סך כל ההוצאות</b>
(8,781)	(2,536)	(1,920)	<b>הפסד לפני מסים על ההכנסה</b>
-	-	-	מסים על ההכנסה
(8,781)	(2,536)	(1,920)	<b>הפסד</b>
			<b>רווח כולל אחר</b>
2	-	-	רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת, נטו ממס
(8,779)	(2,536)	(1,920)	<b>סה"כ הפסד כולל</b>
(878)	(254)	(192)	הפסד למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.



הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	סה"כ הון	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
10	96,150	(31,692)	64,468	יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)
-	-	(1,920)	(1,920)	הפסד כולל
10	96,150	(33,612)	62,548	יתרה ליום 31 במרס, 2017
הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	סה"כ הון	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
10	76,650	(22,913)	53,747	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
-	7,500	-	7,500	הנפקת הון
-	-	(2,536)	(2,536)	הפסד כולל
10	84,150	(25,449)	58,711	יתרה ליום 31 במרס, 2016
הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	סה"כ הון	
אלפי ש"ח				
10	76,650	(22,913)	53,747	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
-	19,500	-	19,500	הנפקת הון
-	-	(8,781)	(8,781)	הפסד
-	-	2	2	רווח כולל אחר
-	-	(8,779)	(8,779)	סה"כ הפסד כולל
10	96,150	(31,692)	64,468	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
	2016	2016		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
(15,337)	9,394	2,900	א	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
(2,564)	(669)	(453)		<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(2,564)	(669)	(453)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
19,500	7,500	-		<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
19,500	7,500	-		הנפקת הון מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
1,599	16,225	2,447		<b>עלייה במזומנים ושווי מזומנים</b>
38,771	38,771	40,370	ב	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
40,370	54,996	42,817	ג	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

**נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

(8,781)	(2,536)	(1,920)	הפסד לתקופה
---------	---------	---------	-------------

**התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:**

**התאמות לסעיפי רווח או הפסד:**

(29,610)	(3,232)	(12,957)	רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי השקעה תלויי תשואה
(315)	(296)	(39)	רווחים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות - נכסי חוב סחירים
1,881	470	470	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות
4,483	1,049	1,195	פחת והפחתות בגין נכסים בלתי מוחשיים
2,103	1,880	652	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
47,052	14,798	(23,760)	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
(2,641)	(895)	(2,055)	שינוי בנכסי ביטוח משנה
(4,445)	(1,203)	(510)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

(50,056)	(13,232)	37,078	השקעות פיננסיות עבור חוזי השקעה תלויי תשואה
11,219	2,883	(7,476)	מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות אחרות
453	(2,006)	(87)	פרמיות לגביה
(902)	(474)	(130)	חייבים ויתרות חובה
(527)	4,000	3,601	זכאים ויתרות זכות
(10)	-	(3)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

(21,315)	3,742	(4,021)	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת
----------	-------	---------	--

מזומנים שהתקבלו (ששולמו) במהלך התקופה עבור:

(1,881)	-	-	ריבית ששולמה
14,138	7,411	8,505	ריבית שהתקבלה
2,502	777	336	דיבידנד שהתקבל

14,759	8,188	8,841
--------	-------	-------

(15,337)	9,394	2,900	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת</b>
----------	-------	-------	---

תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים רכישות ומכירות נטו של השקעות פיננסיות הנובעות מפעילות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

**נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה**

32,073	32,073	14,873
6,698	6,698	25,497
<u>38,771</u>	<u>38,771</u>	<u>40,370</u>

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה  
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

**נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

14,873	37,998	23,435
25,497	16,998	19,382
<u>40,370</u>	<u>54,996</u>	<u>42,817</u>

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה  
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ (להלן - החברה) התאגדה בחודש יוני 2008. ביום 29 באוגוסט, 2013 קיבלה החברה רישיון לעסוק בביטוח כמבטח בישראל בענפי ביטוח חיים - סיכון בלבד ובביטוח מפני מחלות ואשפוז - אובדן כושר עבודה בלבד. החברה החלה את פעילותה העסקית ביום 1 באוקטובר, 2013.

ביום 28 בספטמבר, 2014 קיבלה החברה אישור להרחבת רישיון המבטח לביטוח חיים מקיף - חיסכון טהור בלבד, וכן היתר להנהגת תוכנית ביטוח "פסגות חיסכון מנוהל" (מוגבל לחיסכון טהור בלבד). בתחילת חודש אוקטובר 2014 החברה החלה בפעילות שיווק של פוליסות חיסכון. ביום 1 בינואר, 2017 קיבלה החברה מהממונה רישיון לשיווק ביטוח מחלות קשות כנספח לפוליסת ביטוח חיים סיכון בלבד.

כתובתה הראשית של החברה הינה ברחוב אחד העם 14, תל-אביב.

החברה הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ (להלן - החברה האם) אשר בעלת מניותיה הינה הימלאיה אפ.פס. בע"מ, HIMALAYA AP.PS. LTD המחזיקה ב- 100% מהון המניות של החברה האם.

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2017 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך 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 הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - הממונה) 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד ידוע %	מדד בגין	
			<u>לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:</u>
(5.5)	(0.2)	0.1	31 במרס, 2017
(3.5)	(0.9)	(1.0)	31 במרס, 2016
(1.5)	(0.3)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

ג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח

בחודש מאי 2017 פרסם ה-IASB את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (להלן - התקן החדש). התקן החדש קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא. התקן החדש צפוי לגרום לשינויים משמעותיים בדיווח הכספי של חברות ביטוח.

בהתאם לתקן החדש יש למדוד את ההתחייבויות הביטוחיות כערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים מחוזי הביטוח תוך התחשבות באי הוודאות הגלומה בתחזיות אלו (מרווח הסיכון). כמו כן, הרווח הגלום בחוזי הביטוח יוכר על פני תקופת הכיסוי, וההשפעה של שינויים בהנחות (למעט ריבית) תיפרס על פני תקופת הכיסוי, אך אם קבוצת חוזי ביטוח אינה צפויה להיות רווחית, או הופכת למפסידה, יש להכיר בהפסד באופן מיידי.

התקן החדש ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2021 או לאחריה. אימוץ מוקדם אפשרי, כל עוד IFRS 9 מכשירים פיננסים וכן IFRS 15 הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות, מיושמים במקביל.

התקן החדש ייושם למפרע. אם ורק אם יישום למפרע אינו מעשי, הישות תבחר באחת משתי הגישות הבאות:

1. גישת יישום למפרע חלקי.
2. גישת השווי ההוגן.

החברה טרם החלה בבחינת השלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

באור 3: - מגזרי פעילות

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה פועלת במגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח.

מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך כולל חיסכון טהור (פסגות חיסכון מנוהל), וכן כסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, אובדן כושר עבודה, נכות ומחלות קשות.

ל-3 החודשים שהסתיימו  
ביום 31 במרס, 2017

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
8,401	-	8,401	פרמיות שהורווחו ברוטו
5,066	-	5,066	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
3,335	-	3,335	פרמיות שהורווחו בשייר
4,832	39	4,793	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,373	-	1,373	הכנסות מדמי ניהול
2,026	-	2,026	הכנסות מעמלות
11,566	39	11,527	<b>סך כל ההכנסות</b>
8,207	-	8,207	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
3,042	-	3,042	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
5,165	-	5,165	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, בשייר
3,157	-	3,157	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,625	1,169	3,456	הוצאות הנהלה וכלליות
26	26	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
513	508	5	הוצאות מימון
13,486	1,703	11,783	<b>סך כל ההוצאות</b>
(1,920)	(1,664)	(256)	<b>הפסד לפני מסים על ההכנסה</b>
(1,920)	(1,664)	(256)	<b>סה"כ הפסד כולל לפני מסים על ההכנסה</b>
ליום 31 במרס, 2017			
671,796	-	671,796	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
13,161	-	13,161	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2016			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
7,484	-	7,484	פרמיות שהורווחו ברוטו
4,002	-	4,002	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
3,482	-	3,482	פרמיות שהורווחו בשייר
(4,045)	296	(4,341)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,347	-	1,347	הכנסות מדמי ניהול
1,509	-	1,509	הכנסות מעמלות
2,293	296	1,997	סך כל ההכנסות
(636)	-	(636)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
1,609	-	1,609	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(2,245)	-	(2,245)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, בשייר
2,215	-	2,215	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,245	1,014	3,231	הוצאות הנהלה וכלליות
35	35	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
579	547	32	הוצאות מימון
4,829	1,596	3,233	סך כל ההוצאות
(2,536)	(1,300)	(1,236)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
(2,536)	(1,300)	(1,236)	סה"כ הפסד כולל לפני מסים על ההכנסה
ליום 31 במרס, 2016			
663,302	-	663,302	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
12,286	-	12,286	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות אלפי ש"ח	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
31,487	-	31,487	פרמיות שהורווחו ברוטו
17,793	-	17,793	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
13,694	-	13,694	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
14,397	315	14,082	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
5,702	-	5,702	הכנסות מדמי ניהול
5,373	-	5,373	הכנסות מעמלות
39,166	315	38,851	<b>סך כל ההכנסות</b>
24,282	-	24,282	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
5,709	-	5,709	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
18,573	-	18,573	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, בשייר
9,617	-	9,617	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
17,388	4,342	13,046	הוצאות הנהלה וכלליות
141	141	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
2,228	2,125	103	הוצאות מימון
47,947	6,608	41,339	<b>סך כל ההוצאות</b>
(8,781)	(6,293)	(2,488)	<b>הפסד לפני מסים על ההכנסה</b>
2	2	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
(8,779)	(6,291)	(2,488)	<b>סה"כ הפסד כולל לפני מסים על ההכנסה</b>
ליום 31 בדצמבר, 2016			
מבוקר			
אלפי ש"ח			
695,556	-	695,556	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
12,509	-	12,509	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה

באור 4: - מכשירים פיננסיים

## א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

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

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 במרס		
	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
407,135	332,032	422,501	נכסי חוב סחירים
45,740	44,046	58,099	מניות
227,808	249,226	167,761	השקעות פיננסיות אחרות
680,683	625,304	648,361	סך הכל השקעות פיננסיות
14,873	37,998	23,435	מזומנים ושווי מזומנים
492	705	478	אחר
696,048	664,007	672,274	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

## 2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של ההשקעות הפיננסיות המוחזקים כנגד חוזי 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.

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

ליום 31 במרס, 2017	ליום 31 במרס, 2017			
	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
סה"כ	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
422,501	-	9,081	413,420	השקעות פיננסיות:
58,099	-	-	58,099	נכסי חוב סחירים
167,761	-	-	167,761	מניות
648,361	-	9,081	639,280	השקעות פיננסיות אחרות
				סך הכל השקעות פיננסיות

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

ליום 31 במרס, 2016				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
				השקעות פיננסיות:
332,032	-	8,239	323,793	נכסי חוב סחירים
44,046	-	-	44,046	מניות
249,226	-	-	249,226	השקעות פיננסיות אחרות
<u>625,304</u>	<u>-</u>	<u>8,239</u>	<u>617,065</u>	סך הכל השקעות פיננסיות

31 בדצמבר, 2016				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
	אלפי ש"ח			
				השקעות פיננסיות:
407,135	-	8,484	398,651	נכסי חוב סחירים
45,740	-	-	45,740	מניות
227,808	-	-	227,808	השקעות פיננסיות אחרות
<u>680,683</u>	<u>-</u>	<u>8,484</u>	<u>672,199</u>	סך הכל השקעות פיננסיות

ב. התחייבויות פיננסיות

פרוט התחייבויות פיננסיות

ליום 31 במרס, 2017		
ערך בספרים	שווי הוגן (1)	
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
817	825	<u>התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:</u> ריבית לשלם - נכלל בזכאים ויתרות זכות שטרי הון שהונפקו לחברה האם (*)
34,084	30,000	
<u>34,901</u>	<u>30,825</u>	סה"כ
	<u>30,000</u>	(* מזה שטרי הון נדחים המהווים הון משני מורכב

(1) השווי ההוגן של ההתחייבויות הפיננסיות ניתן לצורכי גילוי בלבד תוך שימוש בשיעור ההיוון המשקף את שיעורי הריבית של המנפיק ליום הדיווח.

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. התחייבויות פיננסיות (המשך)

פרוט התחייבויות פיננסיות (המשך)

ליום 31 במרס, 2016	
ערך בספרים	שווי הוגן (1)
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
825	816
30,000	33,903
30,825	34,719
30,000	

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:  
ריבית לשלם - נכלל בזכאים ויתרות זכות שטר הון שהונפק לחברה האם \*

סה"כ

(\* מזה שטר הון נדחה המהווה הון משני מורכב

ליום 31 בדצמבר, 2016	
ערך בספרים	שווי הוגן (1)
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
354	351
30,000	33,677
30,354	34,028
30,000	

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:  
ריבית לשלם - נכלל בזכאים ויתרות זכות שטרי הון שהונפקו לחברה האם \*

סה"כ

(\* מזה שטרי הון נדחים המהווים הון משני מורכב

(1) השווי ההוגן של ההתחייבויות הפיננסיות ניתן לצורכי גילוי בלבד תוך שימוש בשיעור ההיוון המשקף את שיעורי הריבית של המנפיק ליום הדיווח.

באור 5: - הון ודרישות הון

א. ניהול ודרישות הון

1. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 על תיקונן (להלן - תקנות ההון) והנחיות הממונה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 במרס 2017	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
80,088	81,152	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות הממונה (א)
64,468	62,548	הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
30,000	30,000	הון ראשוני בסיסי
		הון משני מורכב
94,468	92,548	סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון
14,380	11,396	עודף ליום הדוח
14,380	11,396	עודף בהתחשב באירועים לאחר תאריך הדיווח

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 במרס 2017	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
51,978	51,874	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
16,327	16,837	פעילות בביטוח חיים
6,288	6,262	הוצאות רכישה נדחות
983	1,387	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון
2,466	2,466	נכסי השקעה ונכסים אחרים
2,046	2,326	סיכונים תפעוליים
		הסכום בסיכון בשייר עצמי למקרה מוות
80,088	81,152	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות הממונה

2. Solvency II

כאמור בבאור 11 לדוחות הכספיים השנתיים, הנדבך הכמותי של Solvency II צפוי להיות מיושם בישראל החל מיום 30 ביוני, 2017. בקשר לכך יצוין כי ביום 22 במאי, 2017 וועדת הכספים של הכנסת אישרה את הוראות ה-Solvency II - בכפוף להארכת תקופת המעבר עד לשנת 2024. נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים טרם ידוע אם וועדת הכספים תקיים דיון נוסף בנושא זה. עם השלמת הליך זה, צפויה הממונה לפרסם את ההוראות סופיות.

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

א. ניהול ודרישות הון (המשך)

## 3. דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, בחודש אוגוסט 2016, (להלן - המכתב) חברת ביטוח לא רשאית לחלק דיבידנד אלא אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס הון עצמי מוכר להון עצמי נדרש (להלן - יחס כושר פירעון) בשיעור של 115% לפחות לפי תקנות ההון הקיימות (טרם ההפחתה בגין הקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות) ויחס כושר פירעון בשיעורים הנקובים להלן לפי תרגיל הערכה הכמותי המעודכן ליישום משטר כושר פירעון חדש (IQIS5), או לפי הנחיות ליישום הנדבך הראשון במשטר כושר הפירעון החדש, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר. יחס כושר הפירעון הנדרש, לאחר ביצוע החלוקה, יהיה לפחות בשיעורים הבאים:

- עד וכולל הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2017 - 115%.
- עד וכולל הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2018 - 120%.
- החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2019 - 130%.

על חברת הביטוח למסור לממונה בתוך עשרה ימי עסקים ממועד החלוקה תחזית רווח שנתית של החברה לשנתיים העוקבות למועד חלוקת הדיבידנד; תכנית שרות חוב מעודכנת של החברה שאושרה על ידי דירקטוריון החברה, וכן תכנית שרות חוב מעודכנת של חברת האחזקות המחזיקה בחברה שאושרה על ידי דירקטוריון חברת האחזקות; תכנית ניהול הון שאושרה על ידי דירקטוריון החברה; פרוטוקול הדיון בדירקטוריון החברה בו אושרה חלוקת הדיבידנד, בצרוף חומר הרקע לדיון.

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. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזי הביטוח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

באור 7: - מסים על ההכנסה

## שיעורי המס

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2016	25.00	17.00	35.90
2017	24.00	17.00	35.04
2018 ואילך	23.00	17.00	34.19

פירוט נכסים עבור השקעות פיננסיות אחרות

ההרכב:

31 בדצמבר, 2016		31 במרס, 2016		31 במרס, 2017	
עלות	הערך	עלות	הערך	עלות	הערך
מופחתת	בספרים	מופחתת	בספרים	מופחתת	בספרים
מבוקר		בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח					

אגרות חוב ממשלתיותמוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:  
מוחזקות למסחר

60,650	60,652	55,600	55,272	50,566	50,072
--------	--------	--------	--------	--------	--------

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרהמוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:  
מוחזקים למסחר

-	-	14,507	14,326	17,494	17,455
---	---	--------	--------	--------	--------

60,650	60,652	70,107	69,598	68,060	67,527
--------	--------	--------	--------	--------	--------

סך הכל נכסי חוב סחירים

-----