

פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2015



פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ



3	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני המבטח
17	תמצית דוחות כספיים ביניים

פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני המבטח

ליום 31 במרס, 2015

דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס, 2015 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, 2014.

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. 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 מנוהלי" (מוגבל לחיסכון טהור בלבד). בתחילת חודש אוקטובר 2014 החברה החלה בפעילות שיווק של פוליסות חיסכון.

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

2. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

2.1. להלן הזרמות ההון מהחברה האם כפרמיה על מניות:

תאריך	נתונים באלפי ש"ח
26 בפברואר, 2015	3,000
30 באפריל, 2015	3,000

2.2. החברה נמצאת מול המפקח על הביטוח במשרד האוצר, בתהליך קבלת אישור הנפקת שטר הון בסך של 8,500 אלפי ש"ח לטובת פסגות בית השקעות בע"מ (להלן - "החברה האם") כהון משני מורכב. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבל האישור כאמור.

3. אירועים מהותיים והתפתחויות

3.1. ביום 30 בינואר, 2014 חתמו החברה והחברה האם על הסכם לקבלת שירותים (להלן - "הסכם השירותים"). בהתאם להסכם השירותים, נקבע כי בתמורה לרכישת שירותים שונים מהחברה האם, כגון: שירותים משפטיים, תשתיות, רגולציה, בקרה וכו' תשלם החברה לחברה האם סך של 250 אלפי ש"ח לשנה. בנוסף תחייב החברה האם את החברה בגין הוצאות שונות כפי שנקבע במסגרת הסכם השירותים. הסכם השירותים בתוקף מיום 1 באוקטובר, 2013 ויישאר בתוקף ללא הגבלת זמן. לכל צד שמורה הזכות לסיים את הסכם השירותים בהודעה מוקדמת בכתב של 90 יום מראש לפחות.

3.2. החל מיום 1 בינואר, 2015 עודכנה התמורה לסך של 1,000 אלפי ש"ח לשנה בשל גידול בהיקף השירותים הניתנים לחברה במסגרת ההסכם.

4. התפתחויות בהוראות הדין, מגבלות ופיקוח**4.1. הכרעה עקרונית בעניין חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות**

ההכרעה העקרונית פורסמה ביום 12 בפברואר 2015. בהתאם לחוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלויות (להלן - "החוק"), מתן יחס שונה בחוזה ביטוח לא יהווה הפליה לפי פרק זה, אם הוא מבוסס על נתונים אקטואריים, נתונים סטטיסטיים, מידע רפואי או מידע אחר, שהם אמינים ורלוונטיים להערכת הסיכון הביטוחי המסוים, ומתן יחס זה סביר בנסיבות העניין.

4.2. עמדת ממונה בנושא תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון

עמדת הממונה פורסמה ביום 18 בינואר 2015. בהתאם לעמדת הממונה, תשלום דמי עמילות הנגזרים מדמי הניהול שמשלם לקוח בעד המוצר, הינו פסול ואינו עולה בקנה אחד עם חובת הנאמנות הרגולטורית של הגופים המוסדיים ובעלי הרישיון כלפי לקוחותיהם. התאחדות חברות הביטוח הגישה לממונה את תגובתה לעמדה כאמור.

בהבהרה לעמדת הממונה שפורסמה ביום 30 במרס, 2015 נקבע, בין היתר, כי אין באמור בעמדת הממונה כדי לשנות מהעמדה לפיה חברה מנהלת של גוף מוסדי רשאית לקבוע דמי ניהול דיפרנציאליים וזאת עד לגובה התקרה המרבית הקבועה בדיון.

4.3. חוזר גופים מוסדיים 15-9-2015 - בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות**ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקונים**

החוזר פורסם ביום 1 באפריל 2015. מטרת החוזר הינה לעדכן את מועד הגשת דוח ההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב ואת הדוח לעמית או למבוטח, לממונה. תחילת הוראות החוזר החל מיום 1 באפריל 2015.

4.4. חוזר גופים מוסדיים 7-9-2015 - מסלולי השקעה בקופות גמל

החוזר פורסם ביום 17 בפברואר 2015. מטרת החוזר הינה לקבוע כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמיתים בקופות גמל וכללים לניהול מסלולי השקעה בקרנות השתלמות ובפוליסות שאינן קופות ביטוח. כמו כן, מסדיר החוזר כללים אחידים לקביעת שמות ומדיניות השקעה במסלולים השונים. תחילת הוראות החוזר החל מיום 1 בינואר 2016.

4.5. חוזר גופים מוסדיים 9-9-2015 - דוח חודשי לגבי קופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח

החוזר פורסם ביום 26 בפברואר 2015. הוראות החוזר מעדכנות ומפרטות את עיקר השינויים במבנה הדוח החודשי של הגופים המוסדיים. תחילתן של הוראות חוזר זה החל מהדיווח החודשי בגין חודש יוני 2015.

4.6. פרק קודקס חדש בנושא מדידת נכסים

ביום 8 במרס 2015 פורסם פרק הוראות לעניין מדידת נכסים בחוזר המאוחד. בפרק שולבו הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בנושא מדידת נכסים. הוראות הפרק נכנסו לתוקף ביום 1 באפריל 2015.

4.7. חוזר ביטוח 3-1-2015 עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות ביטוח**בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)**

החוזר פורסם ביום 26 בינואר 2015. החוזר מעדכן את מבנה הגילוי בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח, כמפורט בנספח, וכן קובע דרישת דיווח מיידי למפקח במקרה של גילוי טעות מהותית. תחילתו של חוזר זה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2014.

5. מבטחי משנה

כיסוי ביטוח המשנה ברובד סכומי ביטוח למבוטח עד 1 מיליון ש"ח, עמד מיום תחילת הפעילות של החברה על שיעור של 80% והחל מיום 1 בינואר 2015 הוא עומד על שיעור של 70%. ברובד סכומי הביטוח למבוטח שבין 1 מיליון ש"ח ל 3 מיליון עומד שיעור כיסוי זה על 90%, מעבר לתקרה זו, בידי החברה האפשרות לפנות למבטחי משנה הקיימים ולקבל כיסוי על בסיס כיסוי פקולטטיבי.

6. ניתוח מצב כספי

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

ליום 31 בדצמבר, 2014	ליום 31 במרס, 2014	ליום 31 במרס, 2015	
16,948	13,327	17,072	נכסים
2,379	469	2,909	נכסים בלתי מוחשיים
4,632	775	6,741	נכסי מסים נדחים
4,216	4,203	2,804	הוצאות רכישה נדחות
939	2,773	1,557	נכסי ביטוח משנה
586	-	642	חייבים ויתרות חובה
115,281	-	335,026	פרמיות לגבייה
			השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			השקעות פיננסיות אחרות:
42,021	46,193	60,129	נכסי חוב סחירים
28,344	-	19,011	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
25,072	12,440	10,065	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
240,418	80,180	455,956	סך כל הנכסים
144,197	-	355,414	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
10	10	10	הון
64,150	57,150	67,150	הון מניות
(6,759)	(1,368)	(8,632)	פרמיה על מניות
			יתרת הפסד
57,401	55,792	58,528	סך כל ההון
			התחייבויות
7,879	4,834	7,011	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
143,625	-	354,037	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
3	12	3	התחייבות בשל הטבות לעובדים
19,010	7,042	23,877	זכאים ויתרות זכות
12,500	12,500	12,500	התחייבויות פיננסיות
183,017	24,388	397,428	סך כל ההתחייבויות
240,418	80,180	455,956	סך כל ההון וההתחייבויות

הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 31 במרס, 2015 הסתכמו לסך של 17,072 אלפי ש"ח המהווים כ- 3.8% מסך המאזן, לעומת סך של 16,948 אלפי ש"ח המהווים 7% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2014. יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים כוללת מוניטין הנוצר בעת רכישת פעילות ביטוח החיים בסך של 5,915 אלפי ש"ח, נכס קשרי לקוחות בסך 672 אלפי ש"ח ותוכנות בסך 10,485 אלפי ש"ח. במהלך הרבעון השקיעה החברה בפיתוח התוכנות סך של 1,002 אלפי ש"ח.

הוצאות רכישה נדחות ליום 31 במרס 2015 הסתכמו לסך של 6,741 אלפי ש"ח המהווים כ- 1.5% מסך המאזן, לעומת סך של 4,632 אלפי ש"ח המהווים כ- 1.9% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2014. הוצאות הרכישה הנדחות בגין פוליסות ביטוח חיים כוללות עמלות לסוכנים ומפקחי רכישה והוצאות הנהלה וכלליות הקשורות לרכישת פוליסות חדשות.

השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 במרס 2015 הסתכמו לסך של 335,026 אלפי ש"ח המהווים כ- 73.5% מסך המאזן לעומת סך של 115,281 אלפי ש"ח המהווים כ- 48% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2014. מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 במרס 2015 הסתכמו לסך של 19,011 אלפי ש"ח המהווים כ- 4.2% מסך המאזן לעומת סך של 28,344 אלפי ש"ח המהווים כ- 11.8% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2014. במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2014 החלה החברה לשווק 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.

ההשקעות הפיננסיות האחרות של החברה ליום 31 במרס, 2015 הסתכמו לסך של 60,129 אלפי ש"ח המהווים כ- 13.2% מסך המאזן, לעומת סך של 42,021 אלפי ש"ח המהווים 17.5% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2014. הגידול נובע מרכישות נטו של אגרות חוב על חשבון מזומנים ושווי מזומנים שהיו במאזן ליום 31 בדצמבר 2014. ההשקעות הפיננסיות האחרות כוללות השקעה באג"ח ממשלתיות ומק"מ בלבד.

מזומנים ושווי מזומנים אחרים ליום 31 במרס 2015 הסתכמו לסך של 10,065 אלפי ש"ח המהווים כ- 2.2% מסך המאזן לעומת סך של 25,072 אלפי ש"ח המהווים כ- 10.4% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2014. הקיטון נובע בעיקר כתוצאה מרכישות של ההשקעות הפיננסיות האחרות.

להלן חלוקת אפיקי ההשקעה של החברה:

<u>31.12.2014</u>	<u>31.03.2015</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	
0	51.7	אגרות חוב ממשלתיות צמודות
		אגרות חוב ממשלתיות שקליות בריבית קבועה, מק"מ ופקדונות
100	48.3	
100	100	

הון החברה ליום 31 במרס, 2015 הסתכם לסך של 58,528 אלפי ש"ח המהווים כ- 12.8% מסך המאזן, לעומת סך של 57,401 אלפי ש"ח המהווים 23.9% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2014. הגידול נובע מהזרמת הון על ידי החברה האם לחברה בסך של 3,000 אלפי ש"ח בניכוי ההפסד בתקופת הדוח שהסתכם לסך של 1,873 אלפי ש"ח.

סך כל ההתחייבויות במאזן ליום 31 במרס, 2015 הסתכמו לסך של 397,428 אלפי ש"ח המהווים כ- 87.2% מסך המאזן, לעומת סך של 183,017 אלפי ש"ח המהווים כ- 76.1% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2014.

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה ליום 31 במרס 2015 הסתכמו לסך של 7,011 אלפי ש"ח המהווים כ- 1.5% מסך המאזן, לעומת סך של 7,879 אלפי ש"ח המהווים כ- 3.3% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2014. הפרשות לתביעות שאירעו אך לא דווחו (IBNR) גדלו כתוצאה מגידול בהיקף פעילות החברה מזכיייתה של החברה בביטוח הקבוצתי של עמיתי קופות הגמל אך מנגד קצב תשלומי התביעות הוריד את יתרת התביעות התלויות, כך שבפועל יתרת הסעיף קטנה.

התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה ליום 31 במרס 2015 הסתכמו לסך של 354,037 אלפי ש"ח המהווים כ- 77.7% מסך המאזן לעומת סך של 143,625 אלפי ש"ח המהווים כ- 59.7% מסך

המאזן ליום 31 בדצמבר, 2014. הגידול ביתרה נובע בשל כך שבמהלך הרבעון הרביעי של 2014 החלה החברה לשווק 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.

זכאים ויתרות זכות ליום 31 במרס 2015 הסתכמו לסך של 23,877 אלפי ש"ח המהווים כ- 5.2% מסך המאזן, לעומת סך של 19,010 אלפי ש"ח המהווים כ- 7.9% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2014. עיקר הגידול נובע מיתרת חו"ז לחברת האם.

התחייבויות פיננסיות הסתכמו לסך של 12,500 אלפי ש"ח לימים 31 במרס 2015 ו- 31 בדצמבר, 2014 המהווים סך של כ- 2.8% ו- 5.2% מסך המאזן בהתאמה. ההתחייבויות הפיננסיות מורכבות משטר הון נדחה אשר הונפק לחברה האם בסך של 12,500 אלפי ש"ח המהווה הון משני לעניין תקנות ההון.

6.2 תוצאות הפעילות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2014	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2015	
13,259	1,676	4,741	פרמיות שהורווחו ברוטו
6,072	1,256	2,162	פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
7,187	420	2,579	פרמיות שהורווחו בשייר
1,186	672	6,970	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
92	-	521	הכנסות מדמי ניהול
1,734	545	1,079	הכנסות מעמלות
10,199	1,637	11,149	סך כל ההכנסות
7,884	3,014	7,816	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
3,840	2,599	(3)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,044	415	7,819	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
2,947	87	924	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
10,277	2,086	4,394	הוצאות הנהלה וכלליות
323	81	53	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
1,164	223	362	הוצאות מימון
18,755	2,892	13,552	סך כל ההוצאות
(8,556)	(1,255)	(2,403)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
2,234	324	530	הטבת מס
(6,322)	(931)	(1,873)	הפסד

הכנסות מפרמיות שהורווחו ברוטו לרבעון הסתכמו לסך של 4,741 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות בסך של 13,259 אלפי ש"ח שהורווחו בשנת 2014 ולעומת סך של 1,676 אלפי ש"ח שהורווחו ברבעון המקביל אשתקד. הגידול לעומת התקופה מקבילה אשתקד נובע הן מזכייה בהליך תחרותי במבוטחי 3 קופות של גדיש (להלן - "קולקטיב גמלי") החל מיום 1 במאי, 2014. ההכנסות מפרמיות ביטוח מקולקטיב גמל בתקופה הנוכחית הסתכמו לסך של 1,407 אלפי ש"ח. שאר הגידול בפרמיות נובע מהכנסות מפרמיות פרט בגין מכירות חדשות. סך הפרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה ברבעון הראשון הסתכמו לסך של 2,162 אלפי ש"ח המהווים כ- 45.6% מסך הפרמיות שהורווחו ברוטו, לעומת סך של 6,072 אלפי ש"ח בשנת 2014 המהווים כ- 45.8% מסך הפרמיות שהורווחו ברוטו ולעומת סך של 1,256 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד המהווים כ- 74.9% מסך הפרמיות שהורווחו ברוטו. הקיטון היחסי של פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה מסך הפרמיות שהורווחו ברוטו לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נובע בעיקר מכיסוי מבטח משנה בשיעור 0% על תיק קולקטיב גמל.

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הסתכמו ברבעון לסך של 6,970 אלפי ש"ח, לעומת סך של 1,186 אלפי ש"ח בשנת 2014 ולעומת סך של 672 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. יתרת הסעיף כוללת רווחים מהשקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה ברבעון הנוכחי בסך של 6,360 אלפי ש"ח לעומת הפסד בשנת 2014 בסך של 455 אלפי ש"ח. בנוסף, יתרת הסעיף כוללת רווחים מהשקעות פיננסיות אחרות.

הכנסות מעמלות מורכבות מעמלות מבטחי משנה, אשר הסתכמו ברבעון לסך של 1,079 אלפי ש"ח, לעומת סך של 1,734 אלפי ש"ח בשנת 2014 ולעומת סך של 545 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו הסתכמו ברבעון לסך של 7,816 אלפי ש"ח, לעומת סך של 7,884 אלפי ש"ח בשנת 2014 ולעומת סך של 3,014 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. יתרת הסעיף כוללת רווחים מהשקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה ברבעון הנוכחי בסך של 6,360 אלפי ש"ח לעומת הפסד בשנת 2014 בסך של 455 אלפי ש"ח. בניכוי הרווחים כאמור, סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו הסתכמו לסך של 1,456 אלפי ש"ח, לעומת סך של 8,339 אלפי ש"ח בשנת 2014 ולעומת סך של 3,014 אלפי ש"ח שנרשמו ברבעון המקביל אשתקד. ההוצאה ברבעון הנוכחי נובעת בעיקרה מפעילות ביטוח הקבוצתי של עמיתי קופות הגמל. בפעילות פרט וקולקטיב עובדי המדינה לא נוצרה הוצאה.

חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברבעון הסתכמו להוצאה בסך של 3 אלפי ש"ח, לעומת הכנסה בסך של 3,840 אלפי ש"ח בשנת 2014 ולעומת הכנסה בסך של 2,599 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. החברה לא רשמה ברבעון הנוכחי הכנסה בעבור חלקם של מבטחי המשנה מכיוון ששיעור כיסוי מבטח משנה בתיק קולקטיב גמל הינו 0%, וברבעון הנוכחי בפעילות פרט וקולקטיב עובדי המדינה לא נוצרה הוצאה בסעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו.

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הסתכמו ברבעון לסך של 924 אלפי ש"ח, לעומת סך של 2,947 אלפי ש"ח בשנת 2014 ולעומת סך של 87 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. עיקר הגידול לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע מהוצאות עמלות לסוכנים.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון לסך של 4,394 אלפי ש"ח, לעומת סך של 10,277 אלפי ש"ח בשנת 2014 ולעומת סך של 2,086 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. עיקר הגידול לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע מהוצאות שכר, הוצאות תפעול והוצאות פחת.

הוצאות מימון הסתכמו ברבעון לסך של 362 אלפי ש"ח, לעומת סך של 1,164 אלפי ש"ח בשנת 2014 ולעומת סך של 223 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. עיקר ההוצאה הינה ריבית שנתית בשיעור של 7% בגין שטר הון נדחה לחברה האם בסך של 875 אלפי ש"ח בשנה.

תזרים

מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2015 הסתכמו לסך של 26,338 אלפי ש"ח, הנובעים בעיקר מרכישות של השקעות פיננסיות, נטו בסך של 17,911 אלפי ש"ח, רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי השקעה תלויי תשואה בסך של 6,360 אלפי ש"ח ושינוי בהוצאות רכישה נדחות בסך של 2,109 אלפי ש"ח.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 1,002 אלפי ש"ח הנובעים מהמשך פיתוח מערכות המיכון באמצעותן היא פועלת.

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 3,000 אלפי ש"ח הנובעים מהזרמת הון מהחברה האם כנגד פרמיה על מניות.

כתוצאה מהאמור לעיל ירדו יתרות המזומנים ושווי המזומנים לסוף התקופה בסך 24,340 אלפי ש"ח והסתכמו ביום 31 במרס, 2015 לסך של 29,076 אלפי ש"ח.

6.3 הון עצמי ודרישות הון

נכון ליום 31 במרס, 2015, ההון הראשוני של החברה הסתכם לסך של 58,528 אלפי ש"ח וההון המשני לעניין תקנות ההון הסתכם לסך של 12,500 אלפי ש"ח. סך כל ההון כהגדרתו בתקנות הסתכם לסך של 71,028 אלפי ש"ח.

ההון הראשוני הנדרש כהגדרתו לעניין תקנות ההון ליום 31 במרס, 2015 הינו 51,768 אלפי ש"ח וסך ההון הנדרש כהגדרתו בתקנות הינו 69,885 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 במרס, 2015 קיים עודף הון בסך של 1,143 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים בדבר הון ודרישות הון מחברות ביטוח ראה באור 5 בתמצית דוחות כספיים ביניים.

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 הרבעון הראשון ב-2015 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

רבעון ראשון 2015

10.4%	מדד המניות הכללי
14.8%	יתר מניות
10.0%	מדד ת"א 100
11.0%	מדד ת"א 25
13.7%	מדד אג"ח להמרה
3.5%	מדד אג"ח כללי
-1.2%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

הרבעון הראשון של 2015 היה מאופיין בשיפור בפעילות הכלכלית באירופה לעומת התמתנות בפעילות הכלכלית בארה"ב כאשר השווקים המתעוררים המשיכו לסבול מהתחזקותו של הדולר בעולם. באירופה הושקה תכנית ההרחבה הכמותית במסגרתה ה- ECB צפוי לרכוש אג"ח ממשלתיות בהיקף של 60 מיליארד יורו בכל חודש עד ספטמבר 2016 לפחות. על רקע השקת התכנית והיחלשותו של מטבע האירו, אמון הצרכנים והעסקים באירופה זינק ותמך בהתעוררות מחודשת של הפעילות הכלכלית בהובלת גרמניה וספרד. לעומתו, הפעילות הכלכלית באיטליה וצרפת משתפרת, אך בקצב מתון יותר. בארה"ב

הפעילות הכלכלית נפגעה ברבעון הראשון מהחורף הקשה (זו השנה השנייה ברציפות). עם זאת, גם ללא השפעות החורף ניכרת התמתנות מסוימת בקצב התרחבות הכלכלה, אך זו הייתה צפויה לאחר 3 רבעונים בהם הצמיחה הרבעונית עמדה על 3.9% בממוצע, משמעותית מעל קצב הצמיחה ארוך הטווח שמוערך ב-2.2%.

בישראל האינדיקטורים הראשוניים לפעילות הכלכלית מצביעים על תמונה מעורבת. מהנתונים עולה כי הפעילות הכלכלית ממשיכה להתרחב אם כי בקצב מתון יותר מאשר בסוף שנת 2014. המדד המשולב עלה ב-0.4% בחודש מרס ומצביע על התרחבות הפעילות הכלכלית לעומת זאת בייצוא הסחורות והשירותים נרשמת התמתנות בעיקר כתוצאה מהתחזקות השקל והתאוששות איטית יחסית של ענף התיירות מאז מבצע "צוק איתן". במדדי אמון הצרכנים ובסקרי המגמות בעסקים נרשמות עליות מתונות גם כן. שוק העבודה ממשיך להפגין עוצמה כאשר שיעור האבטלה ירד ל-5.3% (לעומת 6.0% בממוצע בשנת 2014) ושיעור המשרות הפנויות עלה ל-3.2% (לעומת 2.7% בממוצע אשתקד). מסתמן כי קצב הצמיחה במשק ברבעון הראשון של 2015 יחזור לשיעורים שאפיינו אותו ערב מבצע "צוק איתן". מגמת השיפור בנתוני גביית המיסים נמשכה גם ברבעון הראשון של השנה והגרעון עומד כרגע על 2.6% תוצר. בנק ישראל עדכן את תחזיותיו לצמיחה וכעת הוא צופה צמיחה של 3.2% השנה (ללא שינוי מהתחזית הקודמת) ו-3.5% בשנת 2016 (לעומת 3.0% בתחזית הקודמת).

אינפלציה וריבית

האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים (כולל מדד המחירים לחודש מרס) היא -1.0%. האינפלציה הושפעה רבות משינויים חד-פעמיים וחולפים כגון הורדת תעריפי החשמל, תעריפי המים, ירידת מחירי הדלקים וכו'. לכן, מדד הליבה ב-12 החודשים האחרונים הינו חיובי ועומד על 0.7%. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הפחית את הריבית לחודש מרס מ-0.25% ל-0.1%. הסיבה העיקרית להפחתת הריבית האחרונה, אשר גם צוינה מפורשות בהחלטת הריבית, הייתה התחזקותו של השקל מול סל המטבעות ופחות הושפעה מסביבת המחירים ומהפעילות הכלכלית. ברבעון הראשון של השנה התחזק השקל מול סל המטבעות ב-3.9%. התחזקות זו נבעה בעיקר מהיחלשות האירו בעולם ולכן גם מול השקל ב-10.1% כאשר הדולר התחזק באופן מתון בלבד מול השקל באותה תקופה (0.5% בלבד). במידה והשקל ימשיך להתחזק לא מן הנמנע כי תתרחש הפחתת ריבית נוספת ורכישת מט"ח נרחבת יותר. גורמים בבנק ישראל אף ציינו בראיונות לתקשורת שנערכו עימם כי אף ייתכן כי ייאלצו להשתמש בכלים פחות קונבנציונאליים כגון ריבית שלילית והרחבה כמותית אך הם מקווים שתנאי המשק לא יצריכו זאת.

מאזן התשלומים – מסיכום מאזן התשלומים לשנת 2014 אשר פורסם במרס השנה עולה כי העודף בחשבון השוטף הסתכם ב-9 מיליארד דולר, בהמשך לעודף של כ-7 מיליארד דולר בשנת 2013 ועודף של כ-2 מיליארד דולר בשנת 2012. העודף בחשבון הסחורות והשירותים עמד על 3.7 מיליארד דולר, בדומה לעודף של 4.2 מיליארד דולר בשנה קודמת, ולאחר עודף של 0.4 מיליארד דולר בלבד בשנת 2012.

שוק המניות

רבעון מוצלח בשוק המניות המקומי, כאשר בישראל מדד ת"א 25 ומדד ת"א 100 עלו ברבעון ב-11.0% ו-10.0% בהתאמה. בנוסף, ברבעון האחרון נראה מתאם חיובי בין מדדי השורה הראשונה לשנייה. כאשר לאחר שנה של ירידות, מדדי השורה השנייה החלו להציג עליות בפברואר כך שבסיכום הרבעון ת"א 75 ומדד היתר 50 עלו ב-7.0% ו-14.8% בהתאמה.

המחזור היומי הממוצע במניות והמירים לרבעון הראשון של 2015 הסתכם ב-1.464 מיליארד ₪. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בתקופה זו ב-2.098 מיליארד ש"ח חצי מקצב גיוס ההון אשתקד.

בארה"ב שוק המניות האמריקאי הציג גם הוא בסיום הרבעון עליות אם כי נמוכות מהרבעון הקודם, מדד ה-S&P500 וה-NASDAQ עלו ב-0.44% ו-2.3% בהתאמה. בעולם השקת תכנית ההרחבה הכמותית באירופה נותנת רוח גבית לשוקי המניות שמציגים תשואת יתר על פני העולם. ברקע לכך, מדד ה-DAX הגרמני בלט עם תשואה של 22.5% ומדד ה-Eurostoxx 600 עלה ב-16%. באסיה, מדד ה-Nikkei הציג גם הוא עלייה גבוהה מהרבעון הקודם עם תשואה של 10.3%. בשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM עלה ב-1.9% מדד ה-Hang Seng הסיני עלה ב-5.5%.

שוק הנגזרים

ברבעון האחרון מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-12.8 מיליון יחידות אופציה או ב-1.9 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-5.5 אלף

חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-174 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-12.6 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס 1.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 5.1% במהלך הרבעון כאשר, אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) והבינוניות (2-5 שנים) הציגו עלייה של-3.3% ו-0.9% בהתאמה. יחד עם זאת, חלקו הקצר של העקום (עד שנתיים) הציגו ירידה של 0.3%. באפיק השקלי בריבית משתנה לא נרשם שינוי בתקופה המסוקרת.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – האפיק השקלי בריבית קבועה עלה ב-4.2%. חלקו הקצר של האפיק השקלי (עד שנתיים), עלה ב-0.4%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-1.5% וחלקו הארוך (+5 שנים) ב-7.9%.

בסיכום הרבעון הראשון נצפתה ירידת תשואות לאורכם של כל העקומים הצמוד והשקלי. ציפיות האינפלציה בטווח הקצר-בינוני הציגו עלייה ואילו הציפיות בטווח הארוך ירדו מעט. הפער בין תשואות האג"ח של ישראל ל-10 שנים למקבילתה האמריקאית נותר שלילי ואף הוסיף לרדת ברבעון זה.

אג"ח קונצרני

בסיכום הרבעון נצפתה ירידת מרווחים בין מדדי התל בונד לבין הרכיב הממשלתי. בהתאם, מחירי התל בונד עלו והתשואות נלחצו כלפי מטה. בהתאם לכך, מדדי התל בונד 20, 40 ו-60 עלו ב-1.7%, 1.6% ו-1.6% בהתאמה. מדד התל בונד יתר ומדד התל בונד בנקים מסיימים גם הם את הרבעון בעלויות של 1.8% ו-0.5% בהתאמה. מדד התל בונד תשואות עלה גם הוא והציג תשואה רבעונית של-2.2%. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, ברבעון הראשון של 2015 החברות גייסו 18.072 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח.

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, כמו גם את חלקה בתחום פוליסות החיסכון הטהור.
- 8.2. החברה שמה דגש רב על נושא השירות, והיא פועלת ומתכננת להמשיך ולפעול לשיפור השירות אותו היא מעניקה למבוטחיה ולסוכניה.
- 8.3. החברה הרחיבה את רישיון המבטח גם לביטוח חיים מקיף הכולל חיסכון. בכוונת החברה לפעול להרחבת רישיון זה לביטוח חיים הכולל חיסכון וכיסויים ביטוחיים נוספים לרבות ביטוחי קצבאות זקנה. 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 השתלמות.
- 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.

¹ אתר הבורסה לניירות ערך.

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

8.7. 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.

9 כינוס ישיבות דירקטוריון וועדותיו

בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2015, דירקטוריון החברה וועדותיו קיימו מספר ישיבות:

- דירקטוריון החברה קיים 3 ישיבות.
- וועדת הביקורת קיימה 2 ישיבות.
- וועדת השקעות הון פנוי קיימה 3 ישיבות.
- וועדת השקעות תלויות תשואה 7 ישיבות.
- ועדת תגמול קיימה ישיבה אחת.
- ועדת סולבנסי – ישיבה אחת.

10 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

הוראות חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 על תיקוניו בנושא: "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי", מחייב גוף מוסדי ביישום סעיף 404 לחוק ה-SOX. החברה פעלה 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. החברה יישמה את הוראות החוזר האמור לראשונה בשנת 2014.

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ (להלן: "חברת הביטוח"), בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של חברת הביטוח, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל חברת הביטוח ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי, בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2015, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

יו"ר הדירקטוריון - חגי בדש

מנכ"ל - אריק יוגב

מנהל כספים - איתן זלבסקי, רו"ח

27 במאי, 2015

תאריך אישור הדוחות הכספיים

אני, אריק יוגב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2015 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח, והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון 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.

27 במאי, 2015

אריק יוגב, 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, 2015 (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.

27 במאי, 2015

איתן זלבסקי, מנהל כספים

פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2015

בלתי מבוקרים

פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2015

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
7-9	דוחות על תזרימי המזומנים
10-19	באורים לדוחות הכספיים ביניים
20	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, 2015 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 31 בדצמבר 2014	ליום 31 במרס		
	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
16,948	13,327	17,072	נכסים בלתי מוחשיים
2,379	469	2,909	נכסי מסים נדחים
4,632	775	6,741	הוצאות רכישה נדחות
4,216	4,203	2,804	נכסי ביטוח משנה
939	2,773	1,557	חייבים ויתרות חובה
586	-	642	פרמיות לגבייה
115,281	-	335,026	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			השקעות פיננסיות אחרות:
42,021	46,193	60,129	נכסי חוב סחירים
28,344	-	19,011	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
25,072	12,440	10,065	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
<u>240,418</u>	<u>80,180</u>	<u>455,956</u>	סך כל הנכסים
<u>144,197</u>	<u>-</u>	<u>355,414</u>	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים ביניים.

הון והתחייבויות

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

הון:

10	10	10
64,150	57,150	67,150
(6,759)	(1,368)	(8,632)
<u>57,401</u>	<u>55,792</u>	<u>58,528</u>

הון מניות
פרמיה על מניות
יתרת הפסד

סך כל ההון

התחייבויות:

7,879	4,834	7,011
143,625	-	354,037
3	12	3
19,010	7,042	23,877
12,500	12,500	12,500
<u>183,017</u>	<u>24,388</u>	<u>397,428</u>
<u>240,418</u>	<u>80,180</u>	<u>455,956</u>

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

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים ביניים.

איתן זלבסקי, רו"ח מנהל כספים	אריק יוגב מנהל כללי	חגי בדש יו"ר הדירקטוריון	27 במאי, 2015 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------------------	------------------------	-----------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח (למעט נתוני הפסד למניה)			
13,259	1,676	4,741	פרמיות שהורווחו ברוטו
6,072	1,256	2,162	פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
7,187	420	2,579	פרמיות שהורווחו בשייר
1,186	672	6,970	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
92	-	521	הכנסות מדמי ניהול
1,734	545	1,079	הכנסות מעמלות
10,199	1,637	11,149	סך כל ההכנסות
7,884	3,014	7,816	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
3,840	2,599	(3)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,044	415	7,819	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, בשייר
2,947	87	924	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
10,277	2,086	4,394	הוצאות הנהלה וכלליות
323	81	53	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
1,164	223	362	הוצאות מימון
18,755	2,892	13,552	סך כל ההוצאות
(8,556)	(1,255)	(2,403)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
2,234	324	530	הטבת מס
(6,322)	(931)	(1,873)	הפסד
-	-	-	רווח כולל אחר
(6,322)	(931)	(1,873)	סה"כ הפסד כולל
(632)	(93)	(187)	הפסד למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים ביניים.

הון מניות	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	יתרת הפסד	סה"כ הון	
10	64,150	(6,759)	57,401	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
-	3,000	-	3,000	הנפקת הון (ראה באור 5(ג)(3)(ב))
-	-	(1,873)	(1,873)	הפסד כולל
10	67,150	(8,632)	58,528	יתרה ליום 31 במרס, 2015 (בלתי מבוקר)

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

הון מניות	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	יתרת הפסד	סה"כ הון	
10	54,150	(437)	53,723	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
-	10,000	-	10,000	הנפקת הון
-	-	(6,322)	(6,322)	הפסד כולל
10	64,150	(6,759)	57,401	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
	2014	2015		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
43,115	3,598	(26,338)	א	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
				<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(6,322)	(781)	(1,002)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(6,322)	(781)	(1,002)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
10,000	3,000	3,000		הנפקת הון
10,000	3,000	3,000		מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
46,793	5,817	(24,340)		עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
6,623	6,623	53,416	ב	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
53,416	12,440	29,076	ג	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)

(6,322)	(931)	(1,873)	הפסד
---------	-------	---------	------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי השקעה תלויי תשואה	2014	2015
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות - נכסי חוב סחירים הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות פחת והפחתות בגין נכסים בלתי מוחשיים שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה שינוי בנכסי ביטוח משנה שינוי בהוצאות רכישה נדחות הטבת מס	455 (1,628) 1,164 2,405 5,549 143,625 (2,194) (4,533) (2,234)	- (672) 219 485 2,504 - (2,181) (676) (324)
		(6,360) (618) 219 878 (868) 216,772 1,412 (2,109) (530)

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

השקעות פיננסיות עבור חוזי השקעה תלויי תשואה מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות אחרות שינוי בפרמיות לגביה שינוי בחייבים ויתרות חובה שינוי בזכאים ויתרות זכות שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים	2014	2015
	(115,736) 6,049 (586) 1,982 14,104 (9)	- 2,000 - 149 2,206 -
		(219,745) (17,911) (56) (618) 4,648 -

סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים שהתקבלו במהלך התקופה עבור:

מסים ששולמו ריבית ששולמה ריבית שהתקבלה	2014	2015
	(5) (875) 1,904	- - 819
		- - 421

1,024	819	421
-------	-----	-----

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

43,115	3,598	(26,338)
--------	-------	----------

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2014	2015
מבוקר	אלפי ש"ח	

נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

-	-	28,344
6,623	6,623	25,072
6,623	6,623	53,416

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

מזומנים ושווי מזומנים אחרים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

28,344	-	19,011
25,072	12,440	10,065
53,416	12,440	29,076

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

מזומנים ושווי מזומנים אחרים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים ביניים.

באור 1: - כללי

- א. פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ (להלן - החברה) קיבלה ביום 29 באוגוסט, 2013 רישיון לעסוק בביטוח כמבטח בישראל בענפי ביטוח חיים - סיכון בלבד וביטוח מפני מחלות ואשפוז - אובדן כושר עבודה בלבד. החברה התחילה את פעילותיה העיסוקית 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. כתובתה הראשית של החברה הינה ברחוב אחד העם 14, תל-אביב.
- ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2015 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 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.

באור 3: - מגזרי פעילות

החברה פועלת במגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח.

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2015			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
4,741	-	4,741	פרמיות שהורווחו ברוטו
2,162	-	2,162	פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה
2,579	-	2,579	פרמיות שהורווחו בשייר
6,970	618	6,352	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
521	-	521	הכנסות מדמי ניהול
1,079	-	1,079	הכנסות מעמלות
11,149	618	10,531	סך כל ההכנסות
7,816	-	7,816	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
(3)	-	(3)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
7,819	-	7,819	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
924	-	924	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,394	825	3,569	הוצאות הנהלה וכלליות
53	53	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
362	344	18	הוצאות מימון
13,552	1,222	12,330	סך כל ההוצאות
(2,403)	(604)	(1,799)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
(2,403)	(604)	(1,799)	סה"כ הפסד כולל לפני מסים על ההכנסה
ליום 31 במרס, 2015			
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
7,011	-	7,011	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
354,037	-	354,037	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

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	349	1,737	הוצאות הנהלה וכלליות
81	81	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
223	219	4	הוצאות מימון
2,892	649	2,243	סך כל ההוצאות
(1,255)	23	(1,278)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
(1,255)	23	(1,278)	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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח חיים	
13,259	-	13,259	פרמיות שהורווחו ברוטו
6,072	-	6,072	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
7,187	-	7,187	פרמיות שהורווחו בשייר
1,186	1,628	(442)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
92	-	92	הכנסות מדמי ניהול
1,734	-	1,734	הכנסות מעמלות
10,199	1,628	8,571	סך כל ההכנסות
7,884	-	7,884	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
3,840	-	3,840	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,044	-	4,044	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
2,947	-	2,947	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
10,277	1,797	8,480	הוצאות הנהלה וכלליות
323	323	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
1,164	1,129	35	הוצאות מימון
18,755	3,249	15,506	סך כל ההוצאות
(8,556)	(1,621)	(6,935)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
(8,556)	(1,621)	(6,935)	סה"כ הפסד כולל לפני מסים על ההכנסה
ליום 31 בדצמבר, 2014			
מבוקר			
אלפי ש"ח			
7,879	-	7,879	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
143,625	-	143,625	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

באור 4: - מכשירים פיננסייםא. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

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

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 במרס 2015	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
44,381	151,345	נכסי חוב סחירים
-	20,895	מניות
70,900	162,786	השקעות פיננסיות אחרות
115,281	335,026	סך הכל השקעות פיננסיות
28,344	19,011	מזומנים ושווי מזומנים
572	1,377	אחר
144,197	355,414	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, 2015				
ס"ח	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
151,345	-	-	151,345	השקעות פיננסיות:
20,895	-	-	20,895	נכסי חוב סחירים
162,786	-	-	162,786	מניות
335,026	-	-	335,026	השקעות פיננסיות אחרות
				סך הכל השקעות פיננסיות

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

31 בדצמבר 2014			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
44,381	-	-	44,381
70,900	-	-	70,900
<u>115,281</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>115,281</u>

השקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
השקעות פיננסיות אחרות
סה"כ

ב. התחייבויות פיננסיות

פרוט התחייבויות פיננסיות

ליום 31 במרס, 2015	
שווי הוגן (1)	ערך בספרים
	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח
433	438
<u>14,963</u>	<u>12,500</u>
<u>15,396</u>	<u>12,938</u>
	<u>12,500</u>

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

ליום 31 במרס, 2014	
שווי הוגן (1)	ערך בספרים
	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח
430	438
<u>14,101</u>	<u>12,500</u>
<u>14,531</u>	<u>12,938</u>
	<u>12,500</u>

(א) 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

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)ב. התחייבויות פיננסיות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2014	
מבוקר	
שווי הוגן (1)	ערך בספרים
אלפי ש"ח	

217	219
14,115	12,500
<u>14,332</u>	<u>12,719</u>
	<u>12,500</u>

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

סה"כ

(*) מזה שטר הון נדחה המהווה הון משני

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

באור 5: - הון ודרישות הוןא. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר, 2014		לימים 31 במרס 2014 ו- 2015	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
כמות מניות			
<u>10,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>10,000</u>	<u>1,000,000</u>

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.

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 12 לדוחות הכספיים השנתיים.

באור 5: - הון ודרישות הון

ג. ניהול ודרישות הון (המשך)

3. 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 המפקח:

ליום	ליום	
31 בדצמבר	31 במרס	
2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
67,640	69,885	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח (א)
57,401	58,528	הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
12,500	12,500	הון ראשוני בסיסי (ב)
		הון משני מורכב (ג)
69,901	71,028	סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון
2,261	1,143	עודף ליום הדוח
		מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברת ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה. לעניין זה, סכום ההשקעות שיש חובה להעמידן כנגד עודפי הון בהתאם להוראות המפקח, ולפיכך מהווים עודפים שאינם ניתנים לחלוקה.
-	-	

ליום	ליום	
31 בדצמבר	31 במרס	
2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
52,608	51,768	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
4,632	6,741	פעילות בביטוח חיים
6,640	6,587	הוצאות רכישה נדחות
1,633	1,804	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון
678	1,206	נכסי השקעה ונכסים אחרים
1,449	1,780	סיכונים תפעוליים
		הסכום בסיכון בשייר עצמי למקרה מוות
67,640	69,885	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.

(ב) השקעות בהון החברה

ביום 26 בפברואר, 2015 הזרימה החברה האם להון החברה סך של 3,000 אלפי ש"ח כפרמיה על מניות.

ביום 30 באפריל, 2015 הזרימה החברה האם להון החברה סך של 3,000 אלפי ש"ח כפרמיה על מניות.

באור 5: - הון ודרישות הון

ג. ניהול ודרישות הון (המשך)

(ג) החברה נמצאת מול המפקח על הביטוח במשרד האוצר, בתהליך קבלת אישור הנפקת שטר הון בסך של 8,500 אלפי ש"ח לטובת פסגות בית השקעות בע"מ כהון משני מורכב. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבל האישור כאמור.

4. Solvency II

בחדש נובמבר 2014 פרסמה המפקחת מכתב למנהלי חברות הביטוח ("המכתב") בעניין מתווה ליישום משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II. במכתב מציינת המפקחת כי הפרלמנט האירופי החליט כי יישום הדירקטיבה באירופה יהיה בתחילת שנת 2016 ונקבעו לוחות זמנים ליישום ההנחיות הסופיות. לנוכח הכוונה לפרסם הנחיות סופיות באירופה עד יוני 2015, הודיעה המפקחת על כוונתה לפרסם במהלך שנת 2016, הנחיות בדבר התאמת הנדבך הראשון של הדירקטיבה לשוק המקומי שיחליפו את ההנחיות הנוכחיות וכי חברות הביטוח תידרשנה לעמוד בהנחיות אלו החל מהדוחות השנתיים לשנת 2016. כחלק מההיערכות ליישום המודל, האוצר מנחה את חברות הביטוח לבצע תרגילים שמטרתם לכייל את המודל. במסגרת זו, יש כוונה לבצע שני תרגילי IQIS נוספים (סימולציות של השפעת הדירקטיבה על הונו של המבטח בהינתן תמהיל העסקים והמאזן הקיימים שלו), בגין השנים 2014 ו-2015.

לאחר מכן, החל משנת 2016 טרם כניסת המשטר החדש לתוקף, יש כוונה להחיל דיווח רבעוני לפי המתווה החדש, במקביל לדיווח דרישות ההון על פי התקנות הקיימות. שינוי דרישות ההון כפוף בין היתר לשינוי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח - 1998.

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

בחדש אפריל 2015 פרסם הפיקוח מכתב נוסף והנחיות בקשר לתרגיל IQIS4 שיבוצע על דוחות שנת 2014. במכתב נוסף צויין כי התרגיל מבטא את החלטת הפיקוח בנוגע להתאמות הנדרשות לשוק הישראלי והן יובאו לביטוי בהנחיות החדשות.

באור 6: - התחייבויות תלויות

קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחי. 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.

ביום 25 בנובמבר, 2014 הגישה עמיתה בקופת הגמל "פסגות גמל בטא (סגנון)" (להלן - "הקופה"), המנוהלת על ידי פסגות גמל, תובענה (ת"צ 53967-11-14) ובקשה לאשרה כייצוגית, בין היתר נגד החברה, פסגות בית השקעות ופסגות גמל. טענות התובעת נוגעות לחיובם של העמיתים בקופת הגמל בפרמיה עבור ביטוח חיים קבוצתי, במהלך שבע השנים האחרונות, ללא קבלת הסכמתם לביטוח זה. לטענת התובעת, קופת הגמל חייבת לקבל הסכמה מראש של עמיתה על מנת לבטחם

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

בביטוח חיים קבוצתי, והסכמה זו צריכה להיות מפורשת ובכתב. נטען כי הנתבעות הפרו את הוראות הדין, הפרו התקנון של קופת הגמל "גדיש", הפרו את חובת הנאמנות, התנהלו בחוסר תום לב וכן נטען לעילה של עשיית עושר ולא במשפט בשל גביית כספים שלא כדין ולעוולה של הפרת חובה חקוקה (סעיף 63 לפקודת הנזיקין).

סכום התובענה הייצוגית עומד על סך של 321,750,000 ש"ח. סכום זה מורכב מנזק של 495 ש"ח לכל עמית בקבוצה - נזק ממוני בסך של 245 ש"ח ונזק שאינו ממוני (בגין פגיעה באוטונומיה) בסך 250 ש"ח. התובעת מעריכה שמספר חברי הקבוצה עומד על כ-650,000 עמיתים. ביום 17 במאי, 2015 הגישה החברה את תגובתה. על התובעת להגיש תשובתה עד ליום 15 ביוני, 2015. דיון מקדמי קבוע ליום 8 באוקטובר, 2015 בבית המשפט המחוזי בחיפה. בשלב מקדמי זה ובטרם הוגשה התגובה לבקשת האישור, לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה.

באור 7: - אירועים בתקופת הדוחהסכם דמי ניהול מול החברה האם

החל מיום 1 בינואר, 2015 עודכנה התמורה לסך של 1,000 אלפי ש"ח לשנה בשל גידול בהיקף השירותים הניתנים לחברה במסגרת ההסכם.

פירוט נכסים עבור השקעות פיננסיות אחרות

ההרכב:

31 בדצמבר, 2014		31 במרס, 2014		31 במרס, 2015		
עלות	הערך	עלות	הערך	עלות	הערך	
מופחתת	בספרים	מופחתת	בספרים	מופחתת	בספרים	
מבוקר		בלתי מבוקר				
						אלפי ש"ח
42,008	42,021	46,092	46,193	60,028	60,129	נכסי חוב סחירים - אגרות חוב ממשלתיות
	-		-		-	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

F:\W2000\W2000\52211\M\15\3.DOCX