

מנורה החזקות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר 2005

מנורה החזקות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2005

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

17	
13-2	דוח הדירקטוריון
15	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
17-16	מאזנים מאוחדים
18	דוחות רווח והפסד מאוחדים
19	דוחות על השינויים בהון העצמי
20	דוחות עסקי ביטוח חיים מאוחדים
21	דוחות עסקי ביטוח כללי מאוחדים
26-22	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
32-27	באורים לדוחות הכספיים
35-33	נספח א' - פירוט הנכסים וההתחייבויות המאוחדים של מנורה חברה לביטוח בע"מ
38-36	נספח ב' - תוצאות עסקי ביטוח כללי מאוחדים לפי ענפי הבטוח העיקריים

מנורה החזקות בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005

הננו מתכבדים בזאת להגיש את הדוחות הכספיים המאוחדים הבלתי מבוקרים של מנורה החזקות בע"מ (להלן - "החברה") לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005 (להלן - "תקופת הדוח").

דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2005 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בתקופת הדוח. הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970, ומתוך הנחה שבפני המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2004.

הנתונים הכספיים בדוח, מוצגים בש"ח מדווחים בהתאם לתקן חשבונאות מספר 12 והתיקון לתקנות הפיקוח על הביטוח, המתייחסים להפסקת ההתאמה של הדוחות הכספיים לשינויים בכח הקניה הכללי של המטבע הישראלי.

התפתחויות מאז הדוח השנתי האחרון

תיאור עסקי התאגיד

הקמת מנורה פיננסים בע"מ (להלן - "מנורה פיננסים")

בחודש יוני 2005 החליטה החברה להרחיב את פעילותה ולהיכנס לתחום שוק ההון והפיננסים. לשם כך הקימה החברה את מנורה פיננסים (חברת בת בבעלות מלאה), אשר משמשת כזרוע הפעילות הפיננסית של החברה ומבצעת, באמצעות חברות בנות, פעילויות בתחומים כגון ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות וייעוץ השקעות, חיתום וניהול הנפקות. בהמשך לאמור, בוצעו על ידי מנורה פיננסים הפעולות הבאות:

א. רכישת 100% ממניות מבטחים קופות גמל והשתלמות בע"מ (להלן: "מבטחים גמל") בחודש ספטמבר 2005 מחברת מבטחים קרנות פנסיה בע"מ (חברה נכדה של החברה), בתמורה ל- 3 מיליוני ש"ח. רווח ההון ממכירת המניות בסך 0.9 מיליוני ש"ח נזקק בספרי מבטחים קרנות פנסיה בע"מ לקרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה.

בחודש נובמבר 2005 רכשה מבטחים גמל ממבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "מבטחים הותיקה") שלוש קופות גמל: מבטחים-קופה לפיצויים ותגמולים, מבטחים-מרכזית לפיצויים ומבטחים קופת גמל למטרות חופשה חגים והבראה, תמורת 36.8 מיליוני ש"ח. היקף הנכסים המנוהלים עומד על כ- 1.12 מיליארד ש"ח.

סמוך למועד פרסום דוח זה, הגיעה מבטחים גמל לסיכום עם בנק מסד בע"מ על רכישת קופות הגמל שבבעלותו בתמורה לסך 11.9 מיליוני ש"ח. העיסקה כוללת שלוש קופות גמל פעילות ושתי קופות גמל לא פעילות. סך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל הנ"ל עומד על כ- 370 מיליוני ש"ח. השלמת העיסקה בפועל כפופה לחתימה על הסכמים מפורטים בין הצדדים וכן לאישור האורגנים המוסמכים של כל אחד מן הצדדים ובכפוף לאישורים הנדרשים על פי כל דין.

ב. סמוך למועד פרסום דוח זה, הגיעו מנורה פיננסים או חברה בשליטתה ואפריקה ישראל השקעות בע"מ או חברה בשליטתה, בשיעורי השתתפות שיקבעו ביניהם בהמשך, להסכמה עם בנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן: "קבוצת הבנק"), לפיה הם ירכשו את פעילות ניהול קרנות הנאמנות של קבוצת הבנק, תמורת 238.7 מיליוני ש"ח. התמורה כפופה להתאמות. העיסקה תכלול 41 קרנות נאמנות בהיקף נכסים מנוהל של כ- 5.93 מיליארד ש"ח. השלמת העיסקה בפועל כפופה לחתימה על הסכמים בין כל הצדדים ומותנית בקיום תנאים מתלים שונים ובכלל זה קבלת האישורים הנדרשים על פי כל דין.

ג. הקמת החברות מנורה ניהול תיקי השקעות בע"מ ומנורה חיתום וניהול בע"מ, אשר, נכון למועד חתימת דוח זה, החלו בפעילות. בנוסף הקימה מנורה פיננסים את מנורה קרנות נאמנות בע"מ ופועלת להכנת התשתית הנדרשת לקבלת אישורי הרשויות המוסמכות לתחילת פעילות החברה הנ"ל.

מנורה דורות חברה לייזום פרויקטים בנדל"ן בע"מ (להלן: "דורות")

בחודש פברואר 2005 הקימה דורות ביחד עם חברה פרטית אחרת, חברה משותפת שנתאגדה בקפריסין תחת השם **BLUE STORM MENORAH ENTERPRISES LTD**, ושעיסוקה ייזום והקמת פרויקטים בנדל"ן בגרמניה. החברה המשותפת, ביחד עם שותפים נוספים, חתמה על עסקאות לרכישת 2,681 דירות באזור הנובר ודורטמונד בגרמניה.

הליכים משפטיים

לעניין התפתחויות במצב התביעות הייצוגיות שהוגשו כנגד החברה בת מנורה ביטוח, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.

מיסוי

בחודש יולי 2005 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 147), התשס"ה-2005. ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים.

מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

כללי

1. בחודש אוקטובר 2005 פרסם המפקח על הביטוח (להלן: "המפקח"), בהמלצת ועדה שמינה לצורך בחינת יישום תקינה חשבונאית בינלאומית בענייני ביטוח בישראל, טיוטת חוזר בדבר הרחבת חובת הדיווח הכספי, אשר על פיה, נדרשים, בין היתר, הרחבת חובת הגילוי בדבר המדיניות החשבונאית בנושאים שונים, הוספת ביאור בדבר הפעילות בענף ביטוח חיים, הוספת ביאור בדבר החשיפה למבטחי משנה ומתן מידע בדבר סיכוני אשראי וריבית. בנוסף, נדרש גילוי במסגרת דוח הדירקטוריון בדבר שכר רואה החשבון המבקר. על פי טיוטת החוזר, יחול האמור לעיל על הדוחות הכספיים לשנת 2005. בנוסף, דנה הועדה בהמשך הצורך בקיום עתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל ובצורך בהצגה בנפרד של מרכיב הריסק ומרכיב החיסכון בדוחות הכספיים. בין חברות הביטוח למפקח מתקיימים דיונים בנושא.
2. בחודש אוקטובר 2005 פרסם המפקח טיוטת חוזר המסדירה את מתכונת הדיווח על מינוי נושא משרה בחברות ביטוח ובקרנות פנסיה והודעה על החלפה או סיום כהונה של בעל תפקיד בחברות ביטוח ובקרנות פנסיה, וזאת בהתאם לסעיף 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, כפי שתוקן לאחרונה בחוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005.
3. בחודש אוקטובר 2005 פרסם המפקח טיוטת חוזר המחייבת את חברות הביטוח וקרנות הפנסיה לצרף לדוחות הכספיים התקופתיים והשנתיים, הצהרה בדבר נאותות הנתונים המוצגים בדוחות הכספיים, ובדבר קיומן ויעילותן של בקורות פנימיות, שתכליתן להבטיח כי מידע המתייחס לחברה, מובא לידיעתה, זאת בעקבות פרסום הוראות בנושא זה על ידי רשות ני"ע בארה"ב (Sarbanes Oxley), רשות החברות הממשלתיות והמפקח על הבנקים בישראל.
4. בחודש אוקטובר 2005 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (בקשה לרישיון, התמחות ובחינות של סוכני ביטוח, יועצים פנסיונים וסוכני שיווק פנסיוני) התשס"ה-2005, וכן טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (פטור מחובת התמחות או בחינות), התשס"ה - 2005. תקנות אלו מחליפות את תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (רישיון לסוכן ביטוח), התשכ"ט - 1969. התקנות קובעות הסדרים בדבר בקשה לרישיון סוכן ביטוח, בחינות נדרשות, תקופת ההתמחות, פטורים מחובת התמחות או בחינות והגדרת מאמנים למתמחים, כל זאת בהתאם לתיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981, לעניין סוכן ביטוח, ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה - 2005. בנוסף, פרסם המפקח טיוטת חוזר בדבר השלמת הכשרת סוכן ביטוח בענפי בריאות, רכוש ותאונות.
5. בחודש אוקטובר 2005 פרסם המפקח חוזר בדבר הצמדת דמי ביטוח, אשר על פיו, בחוזי ביטוח הצמודים למדד מסויים, יהיו תנאי ההצמדה סימטריים בעליות ובירידות המדד אליו הוצמדו דמי הביטוח. הוראות אלו יחולו על חוזי ביטוח שתחילתם החל מיום 1 בינואר 2006, וכן על חידושים לחוזי ביטוח כאמור שייעשו החל מתאריך זה. החל מיום 1 בספטמבר 2006 יבוטלו תנאי ההצמדה שאינם סימטריים בחוזי ביטוח קיימים.

6. בחודש אוקטובר 2005 פרסם המפקח טיוטה שניה לתיקון תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו) (תיקון), התשס"ו - 2005. השינויים המוצעים בטייטה כוללים, בין היתר, התאמת התקנות למתן הלוואות על ידי מבטח, הרחבת ההוראות הנוגעות להשקעה בצדדים קשורים כולל הטלת מגבלות כמותיות ביחס להיקף ההשקעה המותר, והגדרת תקופה קצובה לצורך תיקון חריגות פאסיביות בהשקעות, אשר מעבר לה, לא יהיה זכאי המבטח לדמי ניהול מהתיק המשתתף ברווחים בגין הנכס שבחריגה. בנוסף, מוצע כי מבטח יהיה רשאי לסווג כספים ששילם בגין השקעה בקרנות העומדת כנגד הפוליסות המשתתפות ברווחים, כעמלת ניהול חיצוני של ניירות ערך לא סחירים. לעניין זה פרסם המפקח טיוטת חוזר המפרטת את רשימת סוגי הקרנות שבהן רשאי מבטח לפעול.
7. בחודש אוקטובר 2005 פרסם משרד האוצר טיוטה שנייה לצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטח וסוכן ביטוח) (תיקון), התשס"ו - 2005. בין היתר, בוצעו בטייטה זו תיקונים שנדרשו בעקבות תיקוני החקיקה ליישום המלצות ועדת בכר, ובעקבות כניסתו לתוקף של חוק איסור מימון טרור. כמו כן, הורחבה תחולת הצו גם לחוזי ביטוח בהם המבטח הוא עמית שכיר בעל שליטה.
8. בחודש יולי 2005 אושרו החוקים הבאים: החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון הישראלי (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005. חוקים אלו מיישמים את המלצות הצוות הבינמשרדי לעניין רפורמה בשוק ההון בהתבסס על המלצות ועדת בכר וכוללים, בין היתר, הוראות בדבר הפרדת קופות הגמל וקרנות הנאמנות מהבנקים, הסדרת תשלום עמלות הפצה על מוצרים פיננסיים ופנסיוניים, הגבלת שיעור האחזקה המותר לבנקים בחברות ביטוח ומתן אפשרות לבנקים למכור מוצרי ביטוח ופנסיה, הסדרה של תחום הייעוץ והשיווק הפנסיוני, לרבות הטלת חובת רישוי על שיווק פנסיוני המתבצע בידי עובדי הגוף המוסדי עצמו, הרחבת סמכויות הפיקוח והסדרת ההוראות לניהול קופות גמל. שינוי החקיקה עתידים לפתוח את שוק ההון לכניסתם של גופים פיננסיים נוספים ולהרחיב את תחומי פעילותה של החברה.
9. בחודש יוני 2005 פרסם המפקח טיוטת חוזר בדבר ניהול סיכוני אבטחת מידע בענף הביטוח והפנסיה, אשר על פיו, על הנהלת הארגון להגן על המידע אודות לקוחותיה וליישם בקרות ומנגנוני אבטחת מידע. הוראות החוזר מתייחסות לאופן ניהול אבטחת המידע בארגון ויישום בקרות אבטחת המידע, ויחולו מיום פרסומו.
10. בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח נייר עמדה בעניין ניהול סיכוני אשראי בחברות ביטוח, שמטרתו ליצור תשתית לבניית המתודולוגיה להסדרת פעילותן של חברות הביטוח במתן הלוואות אגב פעילות השקעות, המבוססת, במידת האפשר, על הנהלים וההוראות הקיימים בפיקוח על הבנקים. חברות הביטוח העבירו את הערותיהן לנייר העמדה.
11. בחודש אפריל 2005 פרסם חוק המדיניות הכלכלית לשנת הכספים 2005 (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005, אשר במסגרתו שונתה הגדרת "שכר" בחוק מס ערך מוסף רטרואקטיבית החל מיום 1 בינואר 2005, כך שתכלול את כל ההטבות שמשלם מעביד לעובד, לרבות כל סכום שמשולם לקרן השתלמות או לקופת גמל. לחוק זה השלכה על תשלומי מס השכר שמשלמות חברות הקבוצה שהינן מוסדות כספיים לצורכי מע"מ, ולגידול בהוצאות השכר שלהן.
12. בחודש ינואר 2005 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את המלצת משרד האוצר לביטול מס בולים, באופן הדרגתי עד שנת 2008. אגף המכס והמע"מ במשרד האוצר הפיץ דרישות לחברות שונות במשק, לביטול רטרואקטיבי של הסכמים והמצאת פרטים בדבר התקשרויות של החברות. בעקבות פעולות אלו הוגשה לבג"צ עתירה ע"י פורום ה-CFO (מנהלי כספים ראשיים), בדבר חוקיות הדרישות הנ"ל, אשר נמחקה. עם זאת, לדעת הנהלת החברה, בהסתמך, בין היתר, על הערכת יועציה המשפטיים, לדרישה כנ"ל, אם וככל שתתקבל, לא צפויה להיות השפעה מהותית על התוצאות הכספיות של החברה.

ביטוח חיים

1. בחודש אוקטובר 2005 פרסם המפקח טיוטה שניה לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (ביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי) (תיקון), התשס"ה-2005, שעניינה קביעת עקרונות בסיסיים לכיסוי הניתן בביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי, תוך הבטחת כיסוי ביטוחי ראוי וביטוח המשך ללא חיתום. התקנות תחולנה על חוזי ביטוח כאמור שתאריך תחילתם ביום 2 ביולי 2006, וכן על חידושים לחוזי ביטוח כאמור שייעשו החל מתאריך זה. בנוסף פרסם המפקח טיוטת חוזר לתיקון

התקנות בדבר נוהל הגשת תוכניות בביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי, הכוללת, בין היתר, את המועדים להגשת התוכניות כאמור ואת המסמכים הנדרשים.

2. בחודש אוגוסט 2005 פרסם המפקח חוזר המתייחס לתיקון תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (ביטוח חיים קבוצתי) התשס"ה - 2005, בדבר חובתו של המבטח לספק רצף ביטוחי למבוטחים בפוליסות לביטוח קבוצתי, ומפרט את התנאים בהם חייב המבטח להעניק למבוטח במסגרת פוליסת ביטוח חיים קבוצתית, אפשרות מעבר לפוליסות פרט ללא חיתום מחדש. בנוסף פרסם המפקח חוזר המתייחס לתיקון התקנות, בדבר נוהל הגשת תוכנית בביטוח חיים קבוצתי.

3. בחודש אוגוסט 2005 פרסם המפקח חוזר בדבר כללי פרסום תשואה ע"י חברות הביטוח. מטרת החוזר לקבוע כללים בהירים וברי השוואה לפרסום תשואות, ובמסגרתו ניתנו הנחיות בדבר אופן פרסום התשואה, אופן הצגת דמי הניהול ויתרת הנכסים וכן הנחיות בדבר פרסום השוואת תשואות בין חברות הביטוח.

4. בחודש אוגוסט 2005 פרסם המפקח קובץ טיוטות של חוזרים ותקנות, שעניינם הסדרת מעבר כספים בין חברות ביטוח וקופות גמל, אשר על פיהם תתאפשרנה, החל מחודש ינואר 2006, העברות כספים בזמנים קבועים, תוך ביטול קנסות משיכה מפוליסות חדשות. כמו כן, יינתן מידע למבוטח על יתרונות וחסרונות ההעברה, לצורך בחינת כדאיותה. במידה והנחיות אלו תאושרנה, ייתכן שינוי במבנה ההתקשרות והתגמול של סוכני ביטוח.

5. בחודש מאי 2005 פרסם המפקח חוזר בדבר הגדרת כיווי ביטוח סיעודי ואובדן כושר עבודה במסגרת ביטוח חיים. עד לפרסום החוזר, נעשתה הבחנה בין פוליסות ביטוח סיעודי ופוליסות אובדן כושר עבודה שתקופתן עד שלוש שנים, אשר דווחו במסגרת עסקי ביטוח חיים, בהתאם להוראות החוזר, כל הפוליסות הנ"ל תדווחנה במסגרת עסקי ביטוח חיים ללא כל קשר לתקופתן, וזאת החל מהרבעון הראשון של שנת 2005 ואילך. בחודש אוקטובר 2005 פרסם משרד האוצר תיקון לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח - 1998, שעניינו קביעת דרישת הון, במסגרת ביטוח חיים, בגין פעילות בביטוח סיעודי. תוספת ההון הנדרשת ע"י החברה הינה כ- 3.8 מליוני ש"ח.

6. בחודש מאי 2005 פרסם המפקח חוזר בדבר הוראות הישוב תשואה יומית בתיק המשתתף ברווחים. הוראות החוזר נכנסו לתוקף החל מיום 3 ביולי 2005. החוזר קובע כללים אחידים לעניין הישוב תשואה יומית בתוכניות ביטוח חיים ששווקו החל מיום 1 בינואר 2004 וכן הוראות כלליות הנוגעות לניהול הנכסים בתיק המשתתף ברווחים. חוזר זה מאפשר לחברות הביטוח לנהל את הכספים שהופקדו בשל תוכניות ביטוח חיים ששווקו עד יום 1 בינואר 2004 ("תוכניות ישנות") ביחד עם כספים שהופקדו בשל תוכניות ביטוח חיים ששווקו לאחר תאריך זה ("תוכניות חדשות"), ובלבד שמתקיימים התנאים המפורטים בחוזר, לרבות החלת הישוב תשואה יומית על כל הכספים המנוהלים.

7. בחודש מאי 2005 פרסם המפקח חוזר בדבר דיווח שנתי למבוטחים בביטוח חיים, אשר מטרתו הרחבת הגילוי למבוטחים, החל משנת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2005.

8. בחודש אפריל 2005 נכנסה לתוקף תקנה המחייבת שינוי שיטת השיערוך של נכסים לא סחירים (אגרות חוב, הלוואות, פקדונות ותעודות חוב מסחריות בלתי סחירות) משיערוך על פי עלות מתואמת לשיערוך על פי שווי הוגן. בהתאם לשיטה זו מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים מכל נכס בשערי ריבית אשר מצוטטים על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי משרד האוצר. ניירות ערך בלתי סחירים אחרים (מניות לא סחירות, אופציות וקרנות השקעה) משוערכים על פי הערכות מומחים ומודלים שקבע המפקח. עד יום 3 ביולי 2005, חלה תקנה זו על נכסים אשר נרכשו החל מ-1 באוגוסט 2003 העומדים כנגד ההתחייבויות בפוליסות המשתתפות ברווחים. החל מיום 3 ביולי 2005 חלה חובת השיערוך לפי שיטת השווי ההוגן על כל הנכסים הבלתי סחירים העומדים כנגד ההתחייבויות בפוליסות המשתתפות ברווחים, גם אם נרכשו לפני המועד האמור. כללים אלו חלים גם על קרנות פנסיה וקופות גמל, מכח הוראות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. להערכת החברה, שיטה זו צפויה להגדיל את התנודתיות בשווי ההשקעות בספרים ובתשואת התיק המשתתף ברווחים, ראה גם ביאור 2ב(2) לדוחות הכספיים.

9. בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח נייר עמדה בנושא הלימות העתודות לפוליסות ביטוח חיים מסוג קיצבה, הכולל, בין היתר, מיפוי הסיכונים העיקריים בפוליסות מסוג קיצבה והמלצות בדבר מעקב אחר הסיכונים האמורים וניהולם. בחודש אוקטובר 2005 שלח אקטואר האוצר מכתב למנהלי החברות, בו ציין כי יישום נייר העמדה יחל מהרבעון הראשון של

שנת 2006 וכי בכוונתו לעדכן את אופן חישוב העבודה ופריסתה. להערכת הנהלת החברה, יישום ההמלצות עשוי להביא להגדלת ההפרשה לעתודות בפוליסות אלו.

10. בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) (תיקון מספר 3), התשכ"ד-1964, המתייחס, בין היתר, לתנאי הזכאות להפקדת כספים בקופת גמל לעצמאיים. בהתאם לתיקון, תוכר הפקדה בשנת מס מסויימת, רק אם שולם באותה שנה לקופת גמל לקיצבה סכום השווה ל- 16% מהשכר הממוצע במשק (להלן: "השכר הממוצע") לעובד שכיר (כ- 84,000 ש"ח). השינוי יוחל בהדרגה החל משנת 2006 על 85% מהשכר הממוצע, ועד לשנת 2009 שבה יוחל השינוי על מלוא השכר הממוצע. תיקון זה עשוי להביא להגדלת ההפקדות לקיצבה בחברות הביטוח ובקרנות הפנסיה על חשבון ההפקדות לקופות הגמל ההוניות. בנוסף, משווה התיקון את תנאי הזכאות למשיכת כספים מקופת גמל לתגמולים ע"י עמיתים עצמאיים לאלו של העמיתים השכירים, כך שמשיכת הכספים תוכל להתבצע רק בהגיע העמית לגיל 60 ובאם צבר חמש שנות ותק בחשבון. הוראות אלו יחולו על הפקדות שתתבצעה לאחר יום 1 בינואר 2006.

קרנות פנסיה וקופות גמל

1. בחודש נובמבר 2005 פרסם המפקח טיוטת חוזרים בדבר כללים לעריכת דוחות כספיים של קופות גמל, אשר מטרתם להתאים את מתכונת הדיווח לשינויים ברמת הדיווח של גופים מפוקחים בישראל ובעולם, וזאת החל מהדוחות הכספיים לשנת 2005. עיקרי שינוי מתכונת הדיווח הינם בעקבות פרסום המלצות ועדת ברנע.
2. בחודש אוגוסט 2005 פרסם המפקח טיוטת חוזר בדבר העברת כספים בין קרנות הפנסיה החדשות, הכוללת תיקונים לחוזר הפנסיה שפורסם בנושא זה בחודש ספטמבר 2004, וזאת לאור קשיים ביישום הוראות החוזר. עיקרי החוזר הינם ביטול חלונות המעבר שהיו נהוגים עד מאי 2005 ופתיחת המעברים בין קרנות הפנסיה למעבר רצוף ובלתי מוגבל, התייחסות לעניין האחריות הביטוחית של הקרן המקבלת, תנאי הזכאות להעברת כספים בין הקרנות, הצהרת מנכ"ל הקרן המקבלת כי לא ניתנו הטבות אסורות עקב מעבר המבוטח והתייחסות למועד העברת היתרה הצבורה.
3. בחודש אוגוסט 2005 פרסם המפקח חוזר האוסר את השימוש בוועדה רפואית משותפת לחברות הביטוח והחברות המנהלות של קרנות הפנסיה, לבחינת תביעתם של מבוטח או שאיריו במקרה של אירוע ביטוחי, וזאת על מנת למנוע שיקולים זרים העלולים להשפיע על שיקול דעתה של הוועדה. כמו כן, אוסר החוזר על מינוי רופאים המועסקים על ידי חברת הביטוח השולטת בחברה המנהלת של קרן הפנסיה לוועדה הרפואית של קרן הפנסיה.
4. בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח טיוטת תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התשס"ה - 2005, הכוללת בעיקרה, מספר תיקונים לכלליי ההשקעה החלים על קופות הגמל וקרנות הפנסיה, ביחס למגבלות השקעה בצדדים קשורים ולביצוע עיסקה עימם.

ביטוח כללי ובריאות

1. בחודש נובמבר 2005 פרסם המפקח טיוטת חוזר בנושא ביטוח נסיעות לחו"ל, הקובעת כי פעילות חברות הביטוח בענף זה תדווח ותוצג בדוחות הכספיים במסגרת ענף מחלות ואישפוז. תחולת הוראות החוזר, במידה ויאושר, הינן מהדוחות הכספיים לשנת 2005 ואילך.
2. בחודש אוגוסט 2005 פרסם המפקח חוזר בדבר קביעת דמי ביטוח בענף רכב חובה, זאת על בסיס תעריף הסמן שקבע ה-ISO לשנת 2005. תעריף זה נמוך ב- 5% מהתעריף הקודם שנקבע על ידי ה-ISO בשנת 2003. התעריף שהיה נהוג קודם לשינוי היה גבוה ב- 5% מתעריף הסמן שנקבע על ידי ה-ISO, כך שבפועל ירד התעריף האפקטיבי בכ- 10%. במסגרת החוזר הועלה שיעור הדמים המותר המקסימלי ל- 16.25% מדמי הביטוח נטו. הורדת התעריף כאמור עלולה להביא לקיטון ברווחיות ענף זה בשנים הבאות.
3. בחודש יולי 2005 פרסם המפקח חוזר בדבר עקרונות לשינוי תעריפים בביטוח בריאות עבור מבוטחים קיימים. החוזר כולל הנחיות להגשת בקשה לשינוי תעריפי ביטוח, ובכלל זה הוראות בדבר נספח אקטוארי, ובו פרטים כפי שקבע המפקח. תחולת החוזר מיום פרסומו.

4. בחודש יוני 2005 פרסם המפקח טיוטה של פוליסה תקנית לביטוח רכב חובה. נוסח הפוליסה, אשר יפורסם במתכונת של תקנות, יהיה מחייב, וניתן יהיה להוסיף עליו רק הרחבות לכיסויים נוספים באישור המפקח.
5. בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח חוזר בנושא הכנסות שמאי ברשימת שמאי חוץ, הקובע את נוסח האישורים בדבר הכנסות שמאים הנכללים ברשימה. הוראות החוזר תחולנה על כל חברות הביטוח העוסקות בביטוח רכב רכוש וצד ג' וזאת מיום 1 ביוני 2005.
6. בחודש פברואר 2005 פרסם משרד האוצר חוזר בדבר הערכה אקטוארית של העתודות הנדרשות בביטוח בריאות, שתחילתו החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2005. בנוסף, ברבעון הראשון של השנה יושמו לראשונה הוראות בדבר רישום הוצאות רכישה נדחות בביטוח בריאות, וזאת על פוליסות שנמכרו החל מיום 1 בינואר 2005.

שוק ההון

בתקופת הדוח נמשכה מגמת התאוששות המשק המקומי שהחלה בשנת 2004. על פי נתונים של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, עלה התוצר המקומי הגולמי בתקופת הדוח בשיעור שנתי של 5.1%, לעומת עליה של 4.6% בשנת 2004. התמ"ג העסקי עלה בתקופת הדוח בשיעור שנתי של 6.2% לעומת 6.9% בשנת 2004.

המשך מגמת העליה בהכנסות המדינה ממיסים בד בבד עם ירידה ברמת הוצאות הממשלה, הביאו לכך שהגרעון התקציבי נשאר מתחת לרמת היעד שנקבעה, עובדה המאפשרת לממשלה להמשיך ולקדם רפורמות מיסוי כגון: הפחתת שיעור המע"מ והמשך הפחתת מס הכנסה ליחידים ולחברות.

בתקופת הדוח עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 1.9% (במונחי מדד בגין) בהשוואה לעליה של 1.2% בתקופה המקבילה אשתקד, ושער החליפין היציג של הדולר עלה ב- 6.73%.

רמת ציפיות לאינפלציה הנמצאת בתחום יעד המחירים והרגיעה היחסית בשוק מטבע החוץ, אפשרו לבנק ישראל להשאיר את הריבית על כנה ברמה של 3.5% במחצית הראשונה של שנת 2005. ברבעון השלישי של השנה, עקב עליה בציפיות לאינפלציה, העלה בנק ישראל את שיעור הריבית לרמה של 3.75%.

ההתאוששות בפעילות הריאלית במשק, השקט היחסי בתחום המדיני בטחוני, הריבית הנמוכה ועודפי הנזילות הגדולים בשוק הכספים, תרמו להמשך האווירה החיובית בשוק ההון המקומי, אשר באה לידי ביטוי בגיוסי הון גדולים מהציבור וממשקיעים זרים, בעיקר באג"ח סחירות ולא סחירות של חברות מובילות במשק הישראלי, ולעליות שיעורים בשווקי המניות ובשווקי אגרות החוב.

בתקופת הדוח עלה מדד המעוף בשיעור של 21.8%, מדד ת"א 100 עלה ב- 18.5% ומדד היתר עלה ב- 23.27% (כל הנתונים נומינליים).

בשווקי האג"ח, עלה מדד אגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד בריבית קבועה ב- 9.0%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה (שחר) עלה ב- 5.15%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית משתנה (גילון) עלה בכ- 3.86%, ומדד אגרות החוב הקונצרניות צמודות המדד עלה בכ- 8.47% (כל הנתונים נומינליים).

בשווקי המניות בעולם ירד מדד הדאו ג'ונס בכ- 2% ומדד ה-S&P 500 עלה ב- 1.4%, ומדדי המניות המובילים באירופה עלו בשיעורים שנעו בין 12% ל- 18%. בשוקי המניות באסיה בלט שוק המניות היפני עם עליה בשיעור של כ- 8%.

המצב הכספי

נתונים עיקריים במאזן המאוחד (במליוני ש"ח):

ליום	ליום	ליום	% שינוי	
<u>31.12.2004</u>	<u>30.9.2004</u>	<u>30.9.2005</u>	<u>12/04</u>	
8,000	8,224	9,253	15.7	השקעות בניירות ערך
2,081	2,085	2,190	5.2	הלוואות ופקדונות בבנקים
8,794	8,577	9,826	11.7	עתודות ביטוח חיים-ברוטו
574	613	684	19.2	עתודות ביטוח כללי – ברוטו
1,623	1,565	1,811	11.6	תביעות תלויות בביטוח כללי-ברוטו
787	729	1,147	45.7	הון עצמי
13,207	13,290	14,815	12.2	סך המאזן

הון, קרנות, עודפים, כתבי התחייבות נדחים ועתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל הסתכמו לתאריך הדוח ב- 1,662.7 מליוני ש"ח לעומת 1,295.3 מליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004, גידול של 28%.

ההון המינימלי הנדרש

ההון העצמי של מנורה ביטוח כמוגדר בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח – 1998 על תיקוניהן (להלן: "תקנות ההון") גבוה ב- 133 מליוני ש"ח מההון העצמי המינימלי הנדרש המתחייב מהתקנות הנ"ל. ההון הראשוני הקיים בהתאם לתקנות ההון גבוה ב- 981.8 מליוני ש"ח מההון הראשוני הנדרש.

דיבידנד

בתקופת הדוח חילקה החברה דיבידנד בסך 75.2 מליוני ש"ח.

תוצאות הפעילות

כללי

הרווח הנקי של החברה בתקופת הדוח הסתכם ב- 240.4 מליוני ש"ח לעומת 165.8 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 45%, הנובע מעלייה ברווח החיתומי בביטוח כללי, עליה ברווחי ביטוח חיים ומהגידול בהכנסות מהשקעות.

הרווח מעסקי ביטוח כללי בתקופת הדוח הסתכם ב- 162.3 מליוני ש"ח לעומת רווח בסך 81.5 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 99%.

הרווח מעסקי ביטוח חיים בתקופת הדוח הסתכם ב- 224.9 מליוני ש"ח לעומת רווח של 183.6 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 22%.

בתקופת הדוח הסתכמו כלל ההכנסות מהשקעות ב- 1,118.6 מליוני ש"ח לעומת 616.1 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 82%.

מתזור הפרמיות ברוטו של החברה (במליוני ש"ח):

לשנת		לתקופה ינואר - ספטמבר				
2004		2004		2005		
%	סך	%	סך	%	סך	
46%	1,334	45%	984	45%	1,117	ביטוח חיים
54%	1,561	55%	1,215	55%	1,348	ביטוח כללי
<u>100%</u>	<u>2,895</u>	<u>100%</u>	<u>2,199</u>	<u>100%</u>	<u>2,465</u>	סה"כ

נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים המאוחדים (במליוני ש"ח):

לשנת	לתקופה ינואר- ספטמבר		
	2004	2005	
250	184	225	רווח בביטוח חיים
103	82	162	רווח בביטוח כללי
406	296	427	רווח לפני מיסים
224	166	240	רווח נקי לתקופה
26	26	75	דיבידנד ששולם
38.0%	39.2%	42.7%	תשואה נטו על ההון העצמי (*)
4.29 ש"ח	3.17 ש"ח	4.24 ש"ח	רווח למניה ל- 1 ש"ח ע.ג.

(*) תשואה נטו על ההון העצמי מחושבת כחס שבין הרווח הנקי לתקופה לבין ההון העצמי לתחילת השנה במונחים שנתיים.

תוצאות תחום פעילות ביטוח חיים

הרווח מעסקי ביטוח חיים בתקופת הדוח הסתכם בסך 224.9 מליוני ש"ח לעומת 183.6 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 22%, הנובע מעליה בדמי הניהול כתוצאה מהעליה בהכנסות מהשקעות ומיישום שיטת השווי ההוגן (ראה סעיף 8 בפרק מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד/ביטוח חיים) מחד, אשר קווצה ע"י גידול בעתודות וע"י הפחתת רכוש אחר מאידך. הרווח לפני הפחתת רכוש אחר בתקופת הדוח הסתכם בסך 240.3 מליוני ש"ח לעומת 183.6 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 31%.

הפרמיות בביטוח חיים בתקופת הדוח הסתכמו ב- 1,116.6 מליוני ש"ח בהשוואה ל- 984.5 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 13%. לפי פרסומי התאחדות חברות לביטוח חיים בע"מ, היקף הפרמיות ממכירות שוטפות חדשות (ללא פרמיות חד פעמיות ומוצרי ביטוח ישנים) בענף עלה בתקופת הדוח בשיעור של כ- 46.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד (עליה של כ- 25.9% בפוליסות פרט ועליה של כ- 49.5% בפוליסות ביטוח מנהלים). העליה החדה במכירות החדשות בתקופת הדוח מוסברת בכך שבתקופה המקבילה אשתקד, עם תחילת יישום הרפורמה בענף ביטוח חיים, ירדו משמעותית היקפי המכירות.

הפוליסות שנפדו בתקופת הדוח הגיעו לסך של 335.5 מליון ש"ח בהשוואה לסך של 390.7 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 14%, הנובע בעיקרו מהשלכות יישום הרפורמה בענף וכן מהשיפור במצב הכלכלי במשק.

ההכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 957.4 מליוני ש"ח לעומת הכנסות בסך 502.9 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 90%.

נתונים עיקריים מדוח עסקי ביטוח חיים (במליוני ש"ח):

לשנת	לתקופה ינואר-ספטמבר		
	2004	2005	
1,334	984	1,117	הכנסות מפרמיה
720	503	957	הכנסות מהשקעות
675	457	1,020	גידול בעתודות ביטוח, נטו
723	546	511	תשלומי תביעות למבוטחים, נטו
260	160	191	הוצאות כלליות ועמלה, נטו
39	50	13	קיטון בהוצאות רכישה נדחות
255	184	240	רווח לתקופה לפני הפחתת רכוש אחר
250	184	225	רווח לתקופה

פוליסות משתתפות ברווחים

כספי עתודת הביטוח הנצברים בפוליסות משתתפות ברווחים מושקעים לפי הוראות חוק הפקוח על עסקי ביטוח ותקנותיו. רווחי השקעות אלו נזקפים לזכות המבוטחים לאחר ניכוי דמי ניהול.

עתודת הביטוח בפוליסות המשתתפות ברווחים ליום 30 בספטמבר 2005 הסתכמו ב- 6,365 מליוני ש"ח בהשוואה לסך 5,352 מליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004, גידול של 19%.

התשוואה הריאלית בפוליסות המשתתפות ברווחים בשל פוליסות שהוצאו משנת 1992 ואילך (קרוני י') :

<u>מנורה- ביטוח</u>		
לתקופה ינואר-ספטמבר	לתקופה ינואר-ספטמבר	
<u>2004</u>	<u>2005</u>	
5.85%	11.92%	תשוואה ריאלית ברוטו
4.59%	9.75%	תשוואה נטו למבוטח
4.77% לשנה	4.94% לשנה	<u>תשוואה שנתית ממוצעת ריאלית נטו משנת 1992</u>

ההכנסות מדמי ניהול בביטוח חיים משתתף ברווחים בתקופת הדוח הסתכמו ב- 123.7 מליוני ש"ח לעומת 57.9 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 114%. רווחים מהשקעות שנזקפו למבוטחים הסתכמו ב- 619.4 מליוני ש"ח לעומת 253.8 מליוני ש"ח שנזקפו למבוטחים בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 144%.

תוצאות תחום פעילות קרנות פנסיה

תוצאות תחום פעילות זה מתייחסות לתוצאות חברה נכדה - מבטחים קרנות פנסיה בע"מ שאוחדה לראשונה ברבעון הרביעי של שנת 2004.

שנת	אוקטובר-דצמבר	ינואר-ספטמבר	
<u>2004</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	
156,820	43,440	130,200	הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
8,404	904	5,947	הכנסות אחרות (בעיקר רווחי השקעות)
165,224	44,344	136,147	סה"כ הכנסות
108,826	24,362	81,545	הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות
56,398	19,982	54,602	רווח לתקופה לפני מס

בחודש אוגוסט 2005 חתמה מבטחים קרנות פנסיה בע"מ על הסכם למכירת מלוא החזקותיה במבטחים קופות גמל והשתלמות בע"מ לחברת מנורה פיננסים בע"מ שהינה חברה אחות של החברה, וזאת בתמורה לסך 3 מליוני ש"ח. העיסקה הושלמה בחודש ספטמבר 2005. רווח ההון ממכירת המניות בסך 0.9 מליוני ש"ח נזקף בספרי מבטחים קרנות פנסיה בע"מ לקרוני הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה.

תוצאות תחומי פעילות הביטוח הכללי

עסקי הביטוח הכללי מחולקים לחמישה תחומי פעילות: רכב רכוש, רכב חובה, רכוש, חבויות ובריאות.

הרווח מעסקי ביטוח כללי בתקופת הדוח הסתכם בסך 162.3 מליוני ש"ח לעומת רווח בסך 81.5 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 99%.

הכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 135.5 מליוני ש"ח לעומת 72.7 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 86%.

הכנסות מפרמיה ודמים בתקופת הדוח הסתכמו ב- 1,347.7 מיליוני ש"ח בהשוואה ל- 1,215.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 11%.

נתונים עיקריים מזוה עסקי ביטוח כללי (במיליוני ש"ח):

לשנת	לתקופה ינואר-ספטמבר		
	2004	2005	
1,561	1,215	1,348	הכנסות פרמיה ודמים
112	73	136	הכנסות מהשקעות
80	109	104	גידול בעתודת ביטוח, נטו
797	579	681	תביעות ששולמו וגידול בתביעות תלויות, נטו
334	255	308	הוצאות כלליות ועמלה, נטו
103	82	162	רווח לתקופה

התפלגות שעורי דמי ביטוח לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005 לפי תחומי פעילות:

סה"כ	בריאות	חבויות	רכוש	רכב חובה	רכב רכוש	
100%	12%	11%	23%	23%	31%	ברוטו
100%	11%	11%	15%	28%	35%	שייר עצמי

דמי הביטוח והרווח לפי תחומי פעילות בביטוח כללי

סה"כ	בריאות	חבויות	רכוש	רכב חובה	רכב רכוש	סה"כ דמי ביטוח
1,347,734	158,374	152,909	305,108	311,650	419,693	לתקופה ינואר-ספטמבר 2005
1,215,310	142,483	136,862	269,454	297,933	368,578	לתקופה ינואר-ספטמבר 2004
11%	11%	12%	13%	5%	14%	% שינוי
410,432	51,511	45,843	90,700	92,769	129,609	לתקופה יולי-ספטמבר 2005
366,325	47,526	42,137	78,107	87,463	111,092	לתקופה יולי-ספטמבר 2004
12%	8%	9%	16%	6%	17%	% שינוי
1,561,053	187,707	177,081	337,720	377,280	481,265	לשנת 2004
						רווח
162,319	45,186	17,337	34,338	26,930	38,528	לתקופה ינואר-ספטמבר 2005
81,549	8,446	18,521	26,034	17,587	10,961	לתקופה ינואר-ספטמבר 2004
99%	435%	-6%	32%	53%	252%	% שינוי
55,951	17,602	6,065	12,279	7,429	12,576	לתקופה יולי-ספטמבר 2005
30,121	1,117	8,782	8,359	6,947	4,916	לתקופה יולי-ספטמבר 2004
86%	1,476%	-31%	47%	7%	156%	% שינוי
102,736	7,313	15,513	28,797	24,399	26,714	לשנת 2004

תחום פעילות ביטוח רכב רכוש:

השיפור בתוצאות תחום פעילות זה בתקופת הדוח נובע משיפור בתוצאות החיתומיות, כפי שמתבטא בקיטון ביחס תביעות לפרמיות (LOSS RATIO), וכן מגידול בהכנסות מהשקעות.

תחום פעילות ביטוח רכב חובה

השיפור בתוצאות תחום פעילות זה בתקופת הדוח נובע ברובו מגידול בהכנסות מהשקעות, ומשחרור 75% מרווחי שנת חיתום 2002 אשר עלו על עודפי שנת חיתום 2001 ששוחררו בתקופה המקבילה אשתקד, וזאת בעקבות ירידת חלק אבנר מ-

30% בשנת חיתום 2001 ל- 20% בשנת חיתום 2002, וכן בשל העובדה כי בשנת חיתום 2002 לא נערך חוזה ביטוח משנה יחסי.

תחום פעילות ביטוח רכוש

השיפור בתוצאות תחום פעילות זה בתקופת הדוח נובע מגידול בכמות הפוליסות, שינוי בתנאי ביטוח משנה וגידול בהכנסות מהשקעות.

תחום פעילות ביטוחי חבויות

השיפור בתוצאות תחום פעילות זה בתקופת הדוח נובע בעיקרו משחרור 75% מרווחי שנת חיתום 2002 אשר עלו על עודפי שנת חיתום 2001 ששחררו בתקופה המקבילה אשתקד ומגידול בהכנסות מהשקעות.

תחום פעילות ביטוח בריאות

הגידול ברווח בתחום פעילות זה בתקופת הדוח נובע בעיקרו מקיטון בתביעות התלויות ומגידול בהוצאות רכישה נדחות, וזאת בעקבות יישום לראשונה של הוראות המפקח בדבר הערכות אקטואריות ורישום הוצאות נדחות בענף ביטוח בריאות (ראה פרק מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד/ביטוח כללי ובריאות סעיף 6 בדוח זה).

תזרים מזומנים

תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו בתקופת הדוח ב- 308.9 מיליוני ש"ח, ומקורם בתזרימי מזומנים שנבעו מעסקי ביטוח חיים בסך 349.8 מיליוני ש"ח ו- 125.7 מיליוני ש"ח שנבעו מעסקי ביטוח כללי ובניכוי 166.6 מיליוני ש"ח ששימשו לפעילות שוטפת אחרת.

תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח ב- 214.5 מיליוני ש"ח, ומקורם בתזרימי מזומנים ששימשו להשקעות בניירות ערך החופפות להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחיות בסך 166.6 מיליוני ש"ח, לרכישת רכוש קבוע ומקרקעין להשכרה בסך 44.1 מיליוני ש"ח ולהשקעה במניות ובהלוואות של חברות מוחזקות בסך 4.6 מיליוני ש"ח, בקיזוז 0.8 מיליוני ש"ח שנבעו ממימוש רכוש קבוע.

תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח ב- 15.9 מיליוני ש"ח, ומקורם בתזרימי מזומנים שנבעו מהנפקת מניות בסך 189.1 מיליוני ש"ח בניכוי 87.8 מיליוני ש"ח ששימשו לפרעון הלוואות לזמן ארוך ואשראי לזמן קצר מבנקים נטו, 7.5 מיליוני ש"ח ששימשו לפרעון כתבי התחייבות נדחים, 75.2 מיליוני ש"ח ששימשו לתשלום דיבידנד ו- 2.8 מיליוני ש"ח ששימשו לתשלום דיבידנד למיעוט בחברה מאוחדת.

התוצאה הכוללת של הפעילות שתוארה לעיל מסתכמת בעליה ביתרות המזומנים ושווי המזומנים בסך של 110.2 מיליוני ש"ח. יתרת המזומנים ליום הדוח הינה 472.6 מיליוני ש"ח.

דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לא חלו שינויים מהותיים בחשיפת החברה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם מאז הדוח התקופתי האחרון.

סקר עמיתים

ביום 28 ביולי 2005 פורסמה הנחיית רשות ניירות ערך לפי סעיף 36א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המחייבת גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע סקר עמיתים, שתכליתו בקרה על עבודת רואי החשבון המבקרים, ואשר במסגרתו מתבקש אישור החברה להעברת מסמכים הקשורים לעבודת הביקורת לידי רואי החשבון המבצעים את סקר העמיתים.

החברה אינה שוללת ביצוע סקר עמיתים, ונכונה לשתף פעולה לקידום התהליך. עם זאת, הסכמה להשתתפות בסקר העמיתים כרוכה בסוגיות משפטיות נכבדות כגון הגנה על סודיות המידע שהחברה מעמידה לרשות רואי החשבון המבקרים- מניעת ניגוד עניינים ואחריות כלפי החברה במקרה של אי שמירה על סודיות מצד רואי החשבון הסוקרים. נכון למועד פרסום דוח זה, טרם השתכנעה החברה כי נמצא פתרון מספק לסוגיות אלה. לאור זאת הסכים עקרונית דירקטוריון החברה לשתף פעולה בתהליך, בכפוף להשלמת הבדיקות והפתרונות בסוגיות האמורות.

הדירקטוריון מביע תודתו להנהלת החברה, למנהליה ועובדיה על עבודתם ותרומתם.

גדליה דורון
חבר הדירקטוריון

מנחם גורביץ'
יו"ר הדירקטוריון ומנהל כללי

תל אביב, 30 בנובמבר 2005

לכבוד
הדירקטוריון של
מנורה החזקות בע"מ

א.ג.,

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים בלתי מבוקרים
לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2005

לבקשתכם, סקרנו את מאזן הביניים המאוחד של מנורה החזקות בע"מ (להלן - החברה) והחברות המאוחדות שלה ליום 30 בספטמבר, 2005, את דוחות הרווח וההפסד המאוחדים, הדוחות על השינויים בהון העצמי, דוחות עסקי הביטוח המאוחדים ואת הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים שנקבעו על-ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו, בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הביניים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

מאחר והסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה לפי תקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על דוחות הביניים המאוחדים.

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך, שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לרבות כללי חשבונאות, דיווח ועריכה, אשר נקבעו על-פי חוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א - 1981, והתקנות שהותקנו על-פיו, ובהתאם להוראות פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח.

הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 5 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה לתביעות ייצוגיות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
30 בנובמבר, 2005

ליום 31 בדצמבר 2004 מבוקר	ליום 30 בספטמבר		
	2004	2005	
אלפי ש"ח מדווחים			
362,364	502,096	472,568	השקעות מזומנים ושווי מזומנים
7,999,631	8,223,707	9,253,367	ניירות ערך
646,548	656,593	737,463	הלוואות ופקדונות בבנקים: הלוואות פקדונות בבנקים
1,434,084	1,428,798	1,452,350	
2,080,632	2,085,391	2,189,813	
2,629	185	6,728	חברות כלולות
53,412	53,649	61,136	מקרקעין
10,498,668	10,865,028	11,983,612	סה"כ השקעות
79,774	88,839	79,219	רכוש קבוע בניני משרד
78,261	61,888	101,863	
158,035	150,727	181,082	סה"כ רכוש קבוע
190,031	205,954	208,522	סכומים לקבל חברות ביטוח ותוכני ביטוח: חלקם של מבטחי משנה בעתודות ביטוח חלקם של מבטחי משנה בתביעות תלויות חשבונות אחרים
528,189	552,637	452,603	
29,748	46,569	79,136	
747,968	805,160	740,261	
374,252	418,999	457,889	פרמיות לגבייה חייבים ויתרות חובה
87,688	256,748	117,587	
1,209,908	1,480,907	1,315,737	סה"כ סכומים לקבל
648,602	638,098	635,277	הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר הוצאות רכישה נדחות: בביטוח חיים בביטוח כללי בביטוח בריאות
86,624	91,555	104,370	
-	-	13,205	
735,226	729,653	752,852	
598,702	8,577	575,965	רכוש אחר מסים נדחים
6,535	1,105	5,332	
1,340,463	739,335	1,334,149	סה"כ הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר
-	54,324	-	נכסים של חברה מאוחדת ייעודית
13,207,074	13,290,321	14,814,580	

פרוט הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח מאוחדת הכלולים במאזנים המאוחדים, ניתן בנספח א' לדוח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2004 מבוקר	ליום 30 בספטמבר		
	2004	2005	
			אלפי ש"ח מדווחים
786,919	728,747	1,147,051	הון עצמי
29,213	56,067	32,478	זכויות המיעוט
448,083	875,404	445,658	התחייבויות לזמן ארוך
147,845	142,654	149,225	כתבי התחייבות נדחים והתחייבויות לבנקים למסים נדחים
595,928	1,018,058	594,883	סה"כ התחייבויות לזמן ארוך
			עתודות ביטוח ותביעות תלויות
			ביטוח חיים:
(* 8,793,770	8,577,330	9,825,642	עתודת ביטוח
84,116	84,518	90,753	עתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל
85,400	90,109	75,498	תביעות תלויות
8,963,286	8,751,957	9,991,893	סה"כ ביטוח חיים
			ביטוח כללי:
573,829	613,310	683,895	עתודה לסיכונים שטרם חלפו
(* 1,622,986	1,565,055	1,810,633	תביעות תלויות
2,196,815	2,178,365	2,494,528	סה"כ ביטוח כללי
11,160,101	10,930,322	12,486,421	סה"כ עתודות ביטוח ותביעות תלויות
			התחייבויות אחרות
			חברות ביטוח ותוכני ביטוח:
125,695	134,625	141,653	פקדונות של מבטחי משנה
71,952	65,959	61,418	חשבונות אחרים
197,647	200,584	203,071	
87,750	16,952	3,465	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
349,516	285,643	347,211	זכאים ויתרות זכות
634,913	503,179	553,747	סה"כ התחייבויות אחרות
-	53,948	-	התחייבויות של חברה מאוחדת ייעודית
13,207,074	13,290,321	14,814,580	

(* סווג מחדש).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

שמואל שורץ חשב	גדליה דורון חבר דירקטוריון	מנחם גורביץ יו"ר הדירקטוריון ומנהל כללי	30 בנובמבר, 2005 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-------------------	-------------------------------	---	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2004	2005	2004	2005	
אלפי ש"ח מדווחים (למעט נתוני רווח למניה)					
הועבר מדוחות עסקי ביטוח:					
249,631	54,476	99,360	183,552	224,943	רווח מעסקי ביטוח חיים
102,736	30,121	55,952	81,549	162,319	רווח מעסקי ביטוח כללי
352,367	84,597	155,312	265,101	387,262	סה"כ רווח מעסקי ביטוח
הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח:					
47,939	10,592	7,759	40,403	25,653	הכנסות מהשקעות ואחרות
19,983	-	20,724	-	52,956	הכנסות נטו מניהול קרנות פנסיה ומשרותים פיננסיים (באור וב')
15,566	4,841	-	15,358	-	הכנסות של חברות מאוחדות אחרות, נטו
2,972	-	-	-	-	רווח ממימוש השקעה בחברה מאוחדת
(23,520)	(5,897)	(12,503)	(18,397)	(28,078)	הוצאות ריבית בגין התחייבויות לזמן ארוך
62,940	9,536	15,980	37,364	50,531	
415,307	94,133	171,292	302,465	437,793	
(9,501)	(1,297)	(3,579)	(6,371)	(10,762)	הוצאות הנהלה וכלליות שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח
405,806	92,836	167,713	296,094	427,031	רווח לפני מסים על ההכנסה
מסים על ההכנסה:					
180,571	40,216	72,682	132,082	186,735	הפרשה למסי הכנסה ורווח
(12,275)	-	(9,072)	(12,275)	(9,072)	הקטנה במסים נדחים עקב הפחתת שיעורי המס (באור 6)
168,296	40,216	63,610	119,807	177,663	
237,510	52,620	104,103	176,287	249,368	רווח לאחר מסים על ההכנסה
(160)	(40)	(153)	(120)	(153)	חלק החברה בתוצאות, נטו של חברות כלולות
(13,420)	(3,010)	(3,714)	(10,392)	(8,865)	חלק המיעוט בתוצאות, נטו של חברות מאוחדות
223,930	49,570	100,236	165,775	240,350	רווח נקי לתקופה
רווח למניה:					
4.29	0.95	1.72	3.17	4.24	רווח נקי ל- 1 ש"ח ערך נקוב של הון המניות המונפק והנפרע (ש"ח)
52,254	52,254	58,278	52,254	56,712	הערך הנקוב של הון המניות ששימש לצורך החישוב הנ"ל (אלפי ש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ	דיבידנד שהוכרז	יתרת רווח	קרנות הון	הון המניות	
אלפי ש"ח מדווחים					
588,818	26,127	493,886	6,521	62,284	יתרה ליום 1 בינואר, 2004 (מבוקר)
(26,127)	(26,127)	-	-	-	תשלום דיבידנד שהוכרז בשנה קודמת
-	-	(26,127)	-	26,127	הנפקת מניות הטבה
281	-	-	281	-	עדכון קרן הון בשל הפחתת שיעורי המס
17	-	-	17	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברה מוחזקת בחו"ל
223,930	-	223,930	-	-	רווח נקי לשנה
786,919	-	691,689	6,819	88,411	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2004 (מבוקר)
234	-	-	234	-	עדכון קרן הון בשל הפחתת שיעורי המס
2,598	-	-	2,598	-	הטבת מס הנובעת ממימוש מניות החברה על ידי מנכ"ל חברת ביטוח מאוחדת
2,358	-	-	2,140	218	הנפקת מניות למנכ"ל חברת ביטוח מאוחדת
189,092	-	-	183,286	5,806	הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה)
(17)	-	-	(17)	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברה מוחזקת בחו"ל
(75,180)	-	(75,180)	-	-	דיבידנד ביניים ששולם
697	-	-	697	-	פעולות עם בעלי שליטה
240,350	-	240,350	-	-	רווח נקי לתקופה
1,147,051	-	856,859	195,757	94,435	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2005 (בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח מדווחים					
588,818	26,127	493,886	6,521	62,284	יתרה ליום 1 בינואר, 2004 (מבוקר)
(26,127)	(26,127)	-	-	-	תשלום דיבידנד שהוכרז אשתקד
-	-	(26,127)	-	26,127	הנפקת מניות הטבה
281	-	-	281	-	עדכון קרן הון בשל הפחתת שיעורי המס
165,775	-	165,775	-	-	רווח נקי לתקופה
728,747	-	633,534	6,802	88,411	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2004 (בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח מדווחים					
1,070,944	25,060	756,623	194,826	94,435	יתרה ליום 1 ביולי, 2005 (בלתי מבוקר)
(25,060)	(25,060)	-	-	-	תשלום דיבידנד שהוכרז בתקופה קודמת
234	-	-	234	-	עדכון קרן הון בשל הפחתת שיעורי המס
697	-	-	697	-	פעולות עם בעלי שליטה
100,236	-	100,236	-	-	רווח נקי לתקופה
1,147,051	-	856,859	195,757	94,435	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2005 (בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח מדווחים					
679,177	-	583,964	6,802	88,411	יתרה ליום 1 ביולי, 2004 (בלתי מבוקר)
49,570	-	49,570	-	-	רווח נקי לתקופה
728,747	-	633,534	6,802	88,411	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2004 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2004	2005	2004	2005	
	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח מדווחים					
1,333,564	332,454	384,423	984,482	1,116,609	פרמיות
86,815	19,574	25,010	76,744	79,016	בניכוי - ביטוח משנה
1,246,749	312,880	359,413	907,738	1,037,593	פרמיות בשייר
720,473	85,292	490,790	502,945	957,451	הכנסות מהשקעות
1,967,222	398,172	850,203	1,410,683	1,995,044	סה"כ הכנסות לתקופה
190,732	49,918	52,920	146,662	154,703	תביעות ששולמו ותלויות
50,461	20,536	14,997	41,395	44,025	מקרי מוות ונכות
140,271	29,382	37,923	105,267	110,678	בניכוי - ביטוח משנה
65,889	12,305	19,903	45,985	60,297	פוליסות שמועדן תם
511,598	122,607	114,618	390,694	335,534	פוליסות שניפדו
1,953	444	754	1,225	2,012	גימלאות
3,132	1,152	59	3,096	2,234	השתתפות ברווחים בביטוח חיים קבוצתי ששולמה
722,843	165,890	173,257	546,267	510,755	סה"כ תביעות לתקופה
1,244,379	232,282	676,946	864,416	1,484,289	עודף הכנסות על תביעות לתקופה
(773,371)	(110,682)	(551,983)	(515,281)	(1,143,566)	גידול בעתודת ביטוח בניכוי ביטוח משנה
98,582	11,455	60,768	57,873	123,656	בניכוי - דמי ניהול בגין פוליסות משתתפות ברווחים
(674,789)	(99,227)	(491,215)	(457,408)	(1,019,910)	גידול בעתודות ביטוח, נטו
(6,358)	(2,016)	(2,808)	(6,760)	(6,637)	גידול בעתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל
(681,147)	(101,243)	(494,023)	(464,168)	(1,026,547)	סה"כ גידול בעתודות
563,232	131,039	182,923	400,248	457,742	עודף הכנסות לתקופה
167,675	42,152	41,022	107,386	114,959	דמי עמלה
120,836	26,367	31,411	84,630	95,342	הוצאות הנהלה וכלליות
288,511	68,519	72,433	192,016	210,301	
38,998	12,141	3,037	49,502	13,325	קיטון בהוצאות רכישה נדחות
327,509	80,660	75,470	241,518	223,626	
28,704	5,169	3,095	32,392	18,917	בניכוי - דמי עמלה מביטוח משנה
298,805	75,491	72,375	209,126	204,709	הוצאות לתקופה, נטו
264,427	55,548	110,548	191,122	253,033	רווח לתקופה - לפני תוצאות ביטוח משנה מסוג
(9,667)	(1,072)	(6,059)	(7,570)	(12,703)	"מודיפייד רי"
254,760	54,476	104,489	183,552	240,330	תוצאות ביטוח משנה מסוג "מודיפייד רי"
5,129	-	5,129	-	15,387	רווח לתקופה לפני הפחתת רכוש אחר
					הפחתת רכוש אחר
249,631	54,476	99,360	183,552	224,943	רווח מעסקי ביטוח חיים לתקופה -
					עובר לדוחות רווח והפסד

(*) ראה באור וב' באורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2004	2005	2004	2005	
אלפי ש"ח מדווחים					
1,222,556	287,502	319,068	951,206	1,051,178	פרמיות
338,497	78,823	91,364	264,104	296,556	דמים
1,561,053	366,325	410,432	1,215,310	1,347,734	סה"כ דמי ביטוח
373,275	87,579	76,558	281,632	259,341	בניכוי - ביטוח משנה
1,187,778	278,746	333,874	933,678	1,088,393	
(80,051)	9,225	5,274	(109,345)	(103,537)	קיטון (גידול) בעתודה לסיכונים שטרם חלפו (בניכוי ביטוח משנה)
1,107,727	287,971	339,148	824,333	984,856	דמי ביטוח שהורווחו
111,697	21,869	62,610	72,732	135,501	הכנסות מהשקעות
1,219,424	309,840	401,758	897,065	1,120,357	סה"כ הכנסות לתקופה
959,935	244,283	288,464	709,302	809,477	תביעות ששולמו ותלויות
163,252	48,121	40,459	130,125	128,531	בניכוי - ביטוח משנה
796,683	196,162	248,005	579,177	680,946	סה"כ תביעות לתקופה
422,741	113,678	153,753	317,888	439,411	עודף הכנסות על תביעות לתקופה
264,743	61,121	70,887	205,772	231,330	דמי עמלה
65,541	15,517	10,445	53,060	36,200	בניכוי - דמי עמלה מביטוח משנה
199,202	45,604	60,442	152,712	195,130	
134,990	37,139	39,864	102,745	112,913	הוצאות הנהלה וכלליות
334,192	82,743	100,306	255,457	308,043	
(14,187)	814	(2,505)	(19,118)	(30,951)	קיטון (גידול) בהוצאות רכישה נדחות
320,005	83,557	97,801	236,339	277,092	הוצאות לתקופה, נטו
102,736	30,121	55,952	81,549	162,319	רווח מעסקי ביטוח כללי לתקופה - עובר לדוחות רווח והפסד

פירוט עסקי ביטוח כללי, לפי ענפי ביטוח מובא בנספח ב'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		נספח	
	2004	2005	2004	2005		
מבוקר	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח מדווחים					
303,344	98,071	259,637	217,175	349,835	א	<u>תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת</u>
43,345	69,100	10,017	154,223	125,662	ב	בעסקי ביטוח חיים
(179,525)	(172,957)	(75,401)	(248,437)	(166,614)	ג	בעסקי ביטוח כללי בפעילות שוטפת אחרת
167,164	(5,786)	194,253	122,961	308,883		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) שוטפת
						<u>תזרימי מזומנים בפעילות השקעה</u>
						מימוש השקעות (השקעות) החופפות להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחיות: ניירות-ערך הלוואות ופקדונות בבנקים
206,581	68,635	(97,915)	(263,672)	(166,628)		
3,173	854	-	4,223	-		
209,754	69,489	(97,915)	(259,449)	(166,628)		
(11,117)	-	-	(11,117)	-	ד	רכישת חלק המיעוט בחברה מאוחדת השקעה בחברות מאוחדות שאוחדו לראשונה תמורה ממימוש השקעה בחברות מאוחדות שאוחדה בעבר
(277,316)	-	-	-	-	ה	רכישת רכוש קבוע ומקרקעין להשכרה תמורה ממימוש רכוש קבוע ומקרקעין להשכרה
(5,741)	(136)	-	(136)	-		השקעות במניות ובהלוואות של חברות מוחזקות
(60,809)	(10,586)	(3,615)	(29,856)	(44,137)		רכישת רכוש אחר עודף נכסים על התחייבויות בחברה מאוחדת ייעודית
1,551	304	432	1,062	791		
(2,762)	(45)	-	(45)	(4,561)		
(410,300)	-	-	-	-		
(472)	150	-	(376)	-		
(557,212)	59,176	(101,098)	(299,917)	(214,535)		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) השקעה
						<u>תזרימי מזומנים בפעילות מימון</u>
290,000	40,000	-	290,000	-		הנפקת כתבי התחייבות נדחים פרעון כתבי התחייבות נדחים הנפקת מניות
(7,415)	-	-	-	(7,499)		קבלת (פרעון) התחייבויות לזמן ארוך ואשראי לזמן קצר מבנקים, נטו
-	-	-	-	189,092		דיבידנד למיעוט בחברה מאוחדת דיבידנד ששולם
67,856	(8,658)	-	(12,919)	(87,750)		
(1,805)	(101)	(936)	(1,805)	(2,807)		
(26,127)	-	(25,060)	(26,127)	(75,180)		
322,509	31,241	(25,996)	249,149	15,856		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) מימון
(67,539)	84,631	67,159	72,193	110,204		<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
429,903	417,465	405,409	429,903	362,364		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת</u> <u>התקופה</u>
362,364	502,096	472,568	502,096	472,568		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2004	2005	2004	2005	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח מדווחים					
(א) <u>תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת בעסקי ביטוח חיים</u>					
249,631	54,476	99,360	183,552	224,943	רווח לתקופה מעסקי ביטוח חיים
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:					
681,147	101,243	494,023	464,168	1,026,547	גידול בעתודות ביטוח בניכוי ביטוח משנה
1,029	756	(2,636)	8,514	(1,931)	גידול (קיטון) בתביעות תלויות בניכוי ביטוח משנה
38,998	12,141	3,037	49,502	13,325	קיטון בהוצאות רכישה נדחות
68,535	34,005	20,871	61,910	49,386	נוסף - העברה לפעילות שוטפת אחרת פחת והפחתות
16,212	3,049	8,389	9,303	25,048	
מימוש השקעות (השקעות), נטו:					
(740,074)	(81,779)	(224,301)	(442,001)	(792,307)	ניירות-ערך
(76,568)	(32,035)	(39,451)	(80,194)	(87,282)	הלוואות
71,815	61,798	(43,256)	71,839	(20,999)	פקדונות בבנקים
(71)	-	(8,518)	-	(8,592)	רכישת מקרקעין להשכרה
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:					
(10,344)	2,820	(21,078)	(20,093)	(11,780)	חברות ביטוח - פקדונות וחשבונות אחרים, נטו
19,188	6,827	(4,487)	4,519	(19,160)	פרמיות לגבייה
(16,154)	(65,230)	(22,316)	(93,844)	(47,363)	חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות, נטו
303,344	98,071	259,637	217,175	349,835	תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בעסקי ביטוח חיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2004	2005	2004	2005	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח מדווחים				
					(ב) <u>תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת בעסקי</u> <u>ביטוח כללי</u>
102,736	30,121	55,952	81,549	162,319	רווח לתקופה מעסקי ביטוח כללי
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
80,051	(9,225)	(5,274)	109,345	103,537	גידול (קיטון) בעתודות ביטוח בניכוי ביטוח משנה, נטו
331,878	82,338	92,627	241,928	255,262	גידול בתביעות תלויות בניכוי ביטוח משנה, נטו
(14,187)	814	(2,505)	(19,118)	(30,951)	קיטון (גידול) בהוצאות רכישה נדחות
-	-	6,181	-	13,205	בניכוי העברה לפעילות שוטפת אחרת
12,548	2,813	3,393	8,586	10,056	פחת
					מימוש השקעות (השקעות), נטו:
(313,487)	(11,332)	(119,293)	(78,042)	(294,801)	ניירות-ערך
(29,815)	1,579	2,933	(36,176)	(3,633)	הלוואות
(39,818)	(35,772)	130	(33,301)	2,733	פקדונות בבנקים
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:
1,542	534	(14,775)	(3,242)	(32,184)	חברות ביטוח - פקדונות וחשבונות אחרים, נטו
(41,790)	(2,852)	(602)	(71,868)	(64,477)	פרמיות לגבייה
(46,313)	10,082	(8,750)	(45,438)	4,596	חיובים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות, נטו
<u>43,345</u>	<u>69,100</u>	<u>10,017</u>	<u>154,223</u>	<u>125,662</u>	תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בעסקי ביטוח כללי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2004	2005	2004	2005
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח מדווחים			
223,930 (352,367)	49,570 (84,597)	100,236 (155,312)	165,775 (265,101)	240,350 (387,262)
(128,437)	(35,027)	(55,074)	(99,326)	(146,912)
160	40	153	120	153
13,420	3,010	3,714	10,392	8,865
(68,535)	(34,005)	(27,052)	(61,910)	(62,591)
14,652	1,999	(5,361)	(4,264)	2,913
8,097	807	3,099	4,409	9,271
(3,118)	43	-	(146)	-
83	(18)	(243)	96	(471)
5,266	3,334	6,167	20,249	8,831
(32)	(442)	-	184	-
(21,081)	(112,698)	(802)	(118,241)	13,327
(179,525)	(172,957)	(75,401)	(248,437)	(166,614)

(ג) תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת אחרת

רווח נקי לתקופה
רווח לתקופה מעסקי ביטוח

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

חלק החברה בתוצאות, נטו של חברות כלולות
חלק המיעוט בתוצאות, נטו של חברות מאוחדות
גידול בהוצאות רכישה נדחות
שינוי במסים נדחים
פחת והפחתות
רווח ממימוש השקעה בחברות מאוחדות
הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע ומקרקעין
עליית ערך התחייבויות לזמן ארוך

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:

יתרות חברות ביטוח ויתרות סוכנים בסוכנות
ביטוח שאוחדה
חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות, נטו

תזרימי מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
אחרת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2004	2004	2005	2004	2005
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח מדווחים			

(ד) השקעה בחברות מאוחדות שאוחדו לראשונה

(163,251)	-	-	-	-	השקעות
(8,213)	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
(195,981)	-	-	-	-	רכוש אחר
93,022	-	-	-	-	חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות, נטו
(2,893)	-	-	-	-	מסים נדחים
(277,316)	-	-	-	-	

(ה) תמורה מממוש השקעה בחברה מאוחדת שאוחדה בעבר

24,894	26	-	94	-	רכוש קבוע
453,427	-	-	-	-	השקעות
(433)	-	-	-	-	חברות ביטוח, נטו
2,705	-	-	-	-	מסים נדחים
(414,994)	(56)	-	(94)	-	התחייבות לזמן ארוך לבנקים
(43,278)	(20)	-	(239)	-	חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות, נטו
197	-	-	-	-	חברות כלולות
(32,392)	(43)	-	(43)	-	זכויות המיעוט
3,118	(43)	-	146	-	רווח מממוש השקעה בחברה מאוחדת
1,015	-	-	-	-	רכוש אחר
(5,741)	(136)	-	(136)	-	סה"כ

(ו) פעילות שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים

-	-	-	-	2,358	הנפקת מניות למנכ"ל חברת ביטוח מאוחדת כנגד זכויות המיעוט
---	---	---	---	-------	--

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

- א. הדוחות הכספיים ביניים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות הדיווח והעריכה שנקבעו בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח - 1998, ובהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ובהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח.
- יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2004 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).
- ב. בחודש אוקטובר, 2004 הושלמה העסקה להעברת השליטה המלאה במבטחים קרנות פנסיה בע"מ - החברה המנהלת (להלן - מבטחים) לחברה מאוחדת - מנורה חברה לביטוח בע"מ. על כן, אוחדו דוחותיה הכספיים של מבטחים בדוחות הכספיים החל מיום 1 באוקטובר, 2004.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

- א. עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות הכספיים ביניים באופן עקיב לדוחות הכספיים השנתיים, פרט לאמור בסעיף ב' להלן.
- ב. 1. החל מיום 1 בינואר, 2005 מיישמת חברת הביטוח המאוחדת את הנחיות המפקח על הביטוח לגבי ענף ביטוח בריאות להחלת הערכה אקטוארית של התחייבויות ביטוחיות.
- על-פי הנחיות, ביטול ההפרש בין עתודה בגין ביטוח הוצאות רפואיות אשר חושבה בהתאם להוראות הקודמות לבין ההערכה האקטוארית בגין ביטוח הוצאות רפואיות המחושבת לפי ההוראות החדשות (להלן - ההפרש), יבוצע בפריסה למשך 3 שנים החל מיום 1 בינואר, 2005 ובאופן אחיד.
- ההפרש האמור מסתכם לסך של כ- 40.2 מליון ש"ח מזה נזקף בתקופת הדוח סך של כ- 10.1 מליון ש"ח.
- כמו כן, חושבו לראשונה, בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח, הוצאות רכישה נדחות בענף ביטוח בריאות בסך של כ- 8.2 מליון ש"ח.
- כתוצאה מיישום הנחיות, כאמור לעיל, גדל הרווח בדוח עסקי ביטוח כללי והרווח לפני מסים על ההכנסה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2005 בסך של כ- 18.3 מליון ש"ח ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך בסך של כ- 4.6 מליון ש"ח. הרווח לאחר מסים על ההכנסה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2005 גדל בסך של כ- 10.3 מליון ש"ח ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך בסך של כ- 2.6 מליון ש"ח.
2. החל מחודש אפריל מיישמת חברת הביטוח המאוחדת את תיקון תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון) (תיקון), התשס"ד-2004 (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שיעור נכסים בלתי סחירים.
- בהתאם להנחיות התיקון, השקעות בלתי סחירות (אגרות חוב בלתי סחירות, פקדונות בבנקים והלוואות שמועד ההשקעה בהן הינו מיום 1 באוגוסט, 2003 וכן מניות ואופציות בלתי סחירות וקרנות הון בלתי סחירות) המוחזקות כנגד התחייבויות של פוליסות משתתפות ברווחי השקעות שוערכו בחודש אפריל, 2005 לפי שיטת השווי ההוגן ובחודש יולי, 2005 שוערכו גם השקעות כאמור שמועד ההשקעה בהן הינו לפני 1 באוגוסט, 2003.
- כתוצאה משינוי שיטת שיעור הנכסים כאמור, גדל שוויים של הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות של פוליסות המשתתפות ברווחי השקעה בסך כ- 102.2 מליון ש"ח. הכנסות דמי ניהול, הרווח מעסקי ביטוח חיים והרווח לפני מסים לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2005 גדלו בסך של כ- 15.4 מליון ש"ח ובתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך בסך של כ- 7.4 מליון ש"ח. הרווח הנקי לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2005 גדל בסך של כ- 8.7 מליון ש"ח ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך בסך של כ- 4.2 מליון ש"ח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. (המשך)

3. החל מיום 1 בינואר, 2005 החברה והחברות המאוחדות שלה מיישמות את תקן חשבונאות מספר 19 - מסים על ההכנסה (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע את כללי ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי לגבי מסים על ההכנסה ומסים נדחים בדוחות הכספיים.

השינוי העיקרי שנקבע בתקן ביחס לכללים שיושמו עד ליום 1 בינואר, 2005, הינו הכרה במסים נדחים בגין הפרשים זמניים המתייחסים למקרקעין.

ליישום לראשונה של הוראות התקן הנ"ל, לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים.

4. החל משנת 2005 מיישמות החברה והחברות המאוחדות שלה את הנחיות הבהרה מספר 7 לתקן 19 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

בהתאם להנחיות ההבהרה, הטבת המס הנובעת ממכשירים הוניים שהוענקו לעובדים תיזקף לקרן הון בתקופה בה תותר ההטבה לעובדים בניכוי לצורכי מס.

בתקופת הדוח זקפה החברה לקרן הון סך של 2,598 אלפי ש"ח, בגין הטבת מס, כאמור.

באור 3: - פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב

שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
6.7	1.9	1.9	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום: 30 בספטמבר, 2005
2.4	1.2	1.2	30 בספטמבר, 2004
0.5	1.4	1.4	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום: 30 בספטמבר, 2005
(0.3)	-	(0.2)	30 בספטמבר, 2004
(1.6)	0.9	1.2	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2004

באור 4: - הון של חברת ביטוח מאוחדת

א. הודעה על-פי תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטוח) התשנ"ח-1998 על תיקון מחודש אוקטובר, 2005 (להלן - תקנות ההון):

ליום 31 בדצמבר 2004	ליום 30 בספטמבר			
	2004	2005		
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח מדווחים				
1,239,646	608,339	1,318,044	(1)	הון עצמי מינימלי: הסכום הנדרש על פי התקנות
1,283,237	1,009,312	1,451,090	(2)	הסכום המחושב על-פי התקנות
43,591	400,973	133,046	(3)	עודף
72,904	73,120	74,279		ב. הון ראשוני: הסכום המינימלי הנדרש על-פי התקנות
880,334	672,875	1,056,030		הסכום המחושב על-פי התקנות
807,430	599,755	981,751		עודף

באור 4: - הון של חברת ביטוח מאוחדת (המשך)

א. הודעה על-פי תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) התשנ"ח-1998 על תיקונו מחודש אוקטובר, 2005 (להלן - תקנות ההון) (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2004	ליום 30 בספטמבר	
	2004	2005
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח מדווחים		

(1) הסכום הנדרש כולל, בין היתר, דרישות הון בגין:

200,919	-	193,707	חברה מאוחדת - מבטחים
839,776	407,988	888,343	הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר
28,473	33,792	37,313	נכסים בלתי מוכרים שהגדרתם בתקנות ההון
<u>1,069,168</u>	<u>441,780</u>	<u>1,119,363</u>	

(2) הסכום המחושב על-פי תקנות ההון ליום 30 בספטמבר, 2005 כולל הון משני בסך 395,060 אלפי ש"ח.

(3) חלוקת דיבידנד מעודפי הון כפופה לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה.

ג. החברה התחייבה להשלים בכל עת את ההון העצמי של החברה המאוחדת מבטחים לסכום הקבוע בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. התחייבות זו תהיה תקפה כל עוד החברה האם שולטת, במישרין או בעקיפין, במבטחים.

באור 5: - בקשות לאישור תובענות ייצוגיות

א. ביום 21 בספטמבר, 2004 הוגשה כנגד חברה מאוחדת - מנורה ביטוח וסוכנות ביטוח הפועלת עימה תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי הביטוח התשמ"א-1981. לטענת התובע הטענה החברה המאוחדת, כמו גם סוכנות הביטוח, את מבוטחיה בביטוח כלי שייט, בכך שהנפיקה פוליסות לביטוח כלי שייט בלא שהיה בידיה רשיון מבטח בענף זה. במסגרת התביעה, מבקש התובע להשיב את הפרמיות ששולמו לחברה המאוחדת על ידו ועל-ידי מבוטחים אחרים כאמור, במהלך שבע השנים שקדמו להגשת כתב התביעה. סכום התביעה האישית של התובע עומד על 330 דולר ארה"ב, סכום התובענה הייצוגית לא כומת על-ידי התובע, והוא מבקש לכמתו לאחר קבלת פרטים מהחברה.

ביום 5 בינואר, 2005 הגישה החברה המאוחדת את תגובתה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית וביום 3 במרס, 2005 הגיש התובע תגובה לתשובת החברה המאוחדת. ביום 12 באפריל, 2005 הגישו החברה המאוחדת וסוכנות הביטוח בקשה למחיקת סעיפים מתשובת התובע. עד למועד זה לא ניתנה החלטה בבקשה זו.

ביום 21 במרס, 2005 הגיש התובע עתירה לבית המשפט הגבוה לצדק כנגד המפקח על הביטוח, הועדה המייעצת למפקח וכן כנגד החברה המאוחדת וסוכנות הביטוח. העתירה הוגשה על רקע העובדה כי ביום 27 בספטמבר, 2004 העניק המפקח על הביטוח רשיון לחברה המאוחדת לפעול, בין היתר בענפי הביטוח לכלי שיט ולכלי טיס וכן השית עליה קנס מנהלי. בעתירה מבקש העותר, בין היתר, כי המפקח על הביטוח יתן טעם מדוע לא יפעיל את סמכותו וימנה ועדה בלתי תלויה אשר תחקור כיצד הנפיקה החברה המאוחדת פוליסות כאמור ללא רשיון וכן ליתן טעם מדוע המפקח והועדה לא יפעילו את סמכותם ויורו על ביטול או התליית הרשיון שניתן כאמור. בעתירה לא נתבקשו סעדים כלשהם כנגד החברה המאוחדת. ביום 31 במאי, 2005 הגישה המדינה את תגובת המפקח על הביטוח והועדה המייעצת לעתירה. ביום 1 ביוני, 2005 הגישו החברה המאוחדת וסוכנות הביטוח את תגובתן לעתירה. העתירה נקבעה לדיון ליום 15 בפברואר, 2006.

לדעת הנהלת החברה המאוחדת, בהסתמך על הערכת יועציה המשפטיים, בשל השלב המקדמי בו מצויה התביעה, לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה לגופה ואת הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין תביעה זו.

באור 5: - בקשות לאישור תובענות ייצוגיות (המשך)

ב. ביום 18 באוקטובר, 2004 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב, תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד חברה מאוחדת - מנורה ביטוח ונגד שתי חברות ביטוח נוספות (להלן - הנתבעות). התביעה והבקשה לאישורה כתובענה ייצוגית הוגשו מכוח חוק הפיקוח על עסקי הביטוח התשמ"א-1981 וחוק הגנת הצרכן התשנ"ה-1995. לטענת התובעים הטעו הנתבעות את התובעים ומבוטחים נוספים בביטוח בריאות אשר הינם חיילים בשירות צבאי, בכך שלא הביאו לידיעתם כי החל ממועד גיוסם היקף הכיסוי הביטוחי הינו זניח, מכיוון שהשימוש בכיסוי הביטוחי על-ידי חייל, מותנה בהסכמה מוקדמת של הצבא, וכן בשל העובדה שקבלת טיפול מגורם אזרחי תשלול את אחריות הצבא לפציעת החייל. במסגרת התביעה, מבקשים התובעים להשיב את הפרמיות ששולמו לנתבעות על ידם ועל-ידי מבוטחים נוספים כאמור בתקופת היותם חיילים, במהלך שבע השנים שקדמו להגשת כתב התביעה. סכום התביעה האישית כנגד כל הנתבעות עומד על סך של 4,883 ש"ח. סכום התביעה הייצוגית לא כומת על ידי התובעים והם מבקשים לכמתו לאחר קבלת פרטים מהנתבעות. עם זאת מציינים התובעים כי הם מעריכים את סכום התביעה הכולל כנגד כל הנתבעות בסדר גודל של כ- 70 מליון ש"ח. ביום 10 באפריל, 2005 הגישה החברה המאוחדת את תגובתה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 2 ביולי, 2005 הגישו התובעים את תשובתם לתגובה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

לדעת הנהלת החברה המאוחדת, בהסתמך על הערכת יועציה המשפטיים, בשל השלב המקדמי בו מצויות התביעה והבקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה לגופה ואת הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין תביעה זו.

ג. ביום 19 בדצמבר, 2004 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו תביעה כנגד חברה מאוחדת - מנורה ביטוח ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן - הבקשה). ענינה של התביעה הינה טענה של הטעיה צרכנית במכירת הרחבות לפוליסת דירה ללא בקשת המבוטח ו/או הסכמתו.

הסעד העיקרי המבוקש בתובענה הינו להשיב לתובעים את דמי הביטוח שנגבו בגין ההרחבות כאמור במהלך שבע השנים שקדמו למועד הגשת התובענה. החברה המאוחדת הגישה תשובה לבקשה. התובע הגיש בקשה שטרם נדונה לתיקון הבקשה והתביעה.

לדעת הנהלת החברה המאוחדת, בהסתמך על הערכת יועציה המשפטיים, בשל השלב המקדמי בו מצויה התביעה לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה לגופה ואת הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין תביעה זו.

ד. ביום 9 בינואר, 2005 הוגשה כנגד חברה מאוחדת - מנורה ביטוח תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן - הבקשה).

לטענת התובעים הטענה מנורה ביטוח את מבוטחיה העיסוקיים בביטוח רכב מקיף שמשקלו עד 4 טון בכך שלא הביאה לידיעתם כי בעוד שהפרמיה שהם נדרשים לשלם מחושבת לפי מלוא שווי הרכב בהתאם למחירון (הכולל את מרכיב המע"מ), הרי שבעת קרות מקרה הביטוח מפחיתה מנורה ביטוח את מרכיב המע"מ מערך הרכב לצורך תשלום תגמולי הביטוח.

סכום התביעה האישית של התובע הוא על סך 1,540 ש"ח וסכום התובענה הייצוגית מוערך על ידי התובע בכ- 108 מליון ש"ח. החברה המאוחדת הגישה תשובה לבקשה. כתב הגנה יוגש רק אם תאושר התובענה כייצוגית.

לדעת הנהלת החברה המאוחדת, בהסתמך על הערכת יועציה המשפטיים, לחברה טענות הגנה טובות. בנוסף, ובשל השלב המקדמי בו מצויה התביעה לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה לגופה ואת הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין תביעה זו.

ה. ביום 21 בנובמבר, 2005 הוגשה כנגד חברה מאוחדת - מנורה ביטוח תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן - הבקשה). הטענה המרכזית בתובענה הינה כי בכל הקשור לכיסוי בגין נכות תאונתית הכולל בפוליסה לביטוח חיים (להלן - נספח נכות תאונתית), דרך חישוב תגמולי הביטוח מסייגת מנורה ביטוח את תבותה, תוך הפרה של חובת הגילוי הקבועה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ותקנות שהותקנו מכוחו, פעולה שהינה גם בבחינת הטעיה בנוגע להיקף הכיסוי הביטוחי בניגוד להוראות החוק האמור.

הסעד המבוקש על ידי התובע הינו תשלום הפער בין סכום הפיצוי המגיע לו לטענתו לפי הפוליסה ובין סכום הפיצוי ששולם בפועל, וזאת לגבי כלל המבוטחים שהיו זכאים לפיצוי על-פי נספח נכות תאונתית והתשלום בוצע ב- 7 השנים האחרונות. סכום התביעה האישית של התובע הועמד על סך של 17,599 ש"ח, בעוד שלגבי כלל חברי הקבוצה אין בידי התובע נתונים המאפשרים עריכת אומדן של הנזק הכולל. בשל העובדה שהתובענה נתקבלה בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים, לא ניתן להעריך את סיכוייה ואת הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

באור 6: - מסים על ההכנסה

ביום 25 ביולי, 2005 התקבל בכנסת החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 147), התשס"ה-2005 (להלן - התיקון). התיקון קובע, בין היתר, כי שיעור מס החברות יופחת בהדרגה לשיעורי המס הבאים: שנת 2006 - 31%, שנת 2007 - 29%, שנת 2008 - 27%, שנת 2009 - 26%, שנת 2010 ואילך - 25%.

כתוצאה מכך יופחתו שיעורי המס המשוקללים (כולל מס רווח, לפי חוק מס ערך מוסף) החלים על חברת הביטוח המאוחדת וחברה מאוחדת אחרת המוגדרות כמוסד כספי לפי חוק מס ערך מוסף, כדלקמן: שנת 2006 - 41.03%, שנת 2007 - 39.32%, שנת 2008 - 37.61%, שנת 2009 - 36.75% ומשנת 2010 ואילך - 35.9%. כמו כן, החל משנת 2010, עם הפחתת שיעור מס חברות ל- 25%, יתחייב כל רווח הון ריאלי בשיעור מס של 35.9%.

יתרות המסים הנדחים ליום 30 בספטמבר, 2005 מחושבות בהתאם לשיעורי המס החדשים כפי שנקבעו בתיקון כאמור. השפעת השינוי על הדוחות הכספיים לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2005 הינה קיטון בהוצאות מסים על ההכנסה בסכום של כ-9.1 מליון ש"ח.

באור 7: - השפעת שינויים חשבונאיים בתקופה שלפני יישום

א. בחודש אוגוסט, 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות 22: "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה". התקן קובע את כללי ההצגה של מכשירים פיננסיים בדוחות הכספיים ומפרט את הגילוי הנאות הנדרש בגינם. כמו כן, התקן קובע את אופן הסיווג של מכשירים פיננסיים להתחייבות פיננסית ולהון עצמי, סיווג ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים להם והנסיבות בהן יש לקזז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התקן החדש יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2006 או לאחר מכן. התקן קובע כי יש לאמצו בדרך של "מכאן ולהבא". מספרי ההשוואה המוצגים בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות במועד תחילת התקן, לא יוצגו מחדש.

תקן זה אינו חל על חברות ביטוח, אולם מתקיימים דיונים מקצועיים בקשר להחלת עקרונות התקן בדוחות הכספיים של חברות ביטוח בשינויים המתחייבים.

להערכת ההנהלה, ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. יחד עם זאת, צפויה הרחבה של הגילוי בבאורים לדוחות הכספיים.

ב. בחודש ספטמבר, 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 24: "תשלום מבוסס מניות". התקן מחייב להכיר בדוחות הכספיים בעסקאות תשלום מבוסס מניות, כולל עסקאות עם עובדים או צדדים אחרים שיש לסלקן במכשירים הוניים, במזומן או בנכסים אחרים.

בהתאם לתקן עסקאות תשלום מבוסס מניות שבהן מתקבלות סחורות או שירותים יירשמו לפי שוויין ההוגן.

בנוסף, קובע התקן דרישות גילוי שונות בנוגע למהות וההיקף של הסדרי תשלום מבוסס מניות שהיו קיימים במהלך התקופה, ובנוגע לאופן בו נקבע השווי ההוגן של הסדרים כאלו. התקן יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2006, יישום מוקדם מומלץ. את הוראות התקן יש ליישם לגבי כל עסקה של תשלום מבוסס מניות שבוצעה לאחר ה-15 במרס, 2005 ואשר טרם הבשילה (vested) עד למועד התחילה של התקן. כמו כן, נדרש להציג מחדש מידע השוואתי המתייחס לתקופות מיום 15 במרס, 2005. לגבי תשלומים מבוססי מניות המסווגים כהתחייבויות (כגון, תוכניות פאנטום) והקיימים במועד התחילה יש ליישם את התקן למפרע ולהציג מחדש מידע השוואתי. שינויים בתנאים של עסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במכשירים הוניים, אשר בוצעו לאחר ה-15 במרס, 2005 יטופלו בהתאם להוראות התקן החדש, ונדרש להציג מחדש מידע השוואתי המתייחס לתקופות מיום 15 במרס, 2005.

להערכת ההנהלה ליישום התקן החדש לא צפויה להיות השלכה על תוצאות הפעילות והמצב הכספי של החברה.

באור 7: - השפעת שינויים חשבונאיים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

ג. בחודש אוקטובר, 2005 פרסם המפקח על הביטוח חוזר בדבר בסיס התמורה הנדרש לצורך קביעת מקדמי קצבה ולצורך הערכת העתודות בגין פוליסות ביטוח חיים מסוג קצבה. החוזר מנחה את חברות הביטוח להעריך, החל מהדוחות הכספיים בגין הרבעון הראשון לשנת 2006, את העתודות בהתאם להמלצות הנוגעות לבסיס התמורה שהוצגו בנייר עמדה שפרסם המפקח על הביטוח בחודש אפריל, 2005, כפי שיעודכנו מעת לעת. בכוונת המפקח לעדכן את חוזר ביטוח 2002/5 בקשר לאופן חישוב ההפרשה ופריסתה. למועד פרסום הדוחות, טרם עודכן החוזר האמור.

השינוי האמור צפוי להביא להגדלה הדרגתית של ההפרשה לעתודות אלה. חברת הביטוח המאוחדת טרם חישה את השפעת השינוי האמור.

באור 8: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. ביום 7 באוגוסט, 2005 חתמה חברה מאוחדת - מבטחים קרנות פנסיה בע"מ על הסכם למכירת מבטחים קופות גמל והשתלמות בע"מ (להלן - מבטחים גמל) למנורה פיננסים בע"מ, חברה בבעלות מלאה של החברה, וזאת בתמורה לסך של 3 מליון ש"ח.

העסקה הושלמה בחודש ספטמבר, 2005.

ב. ביום 14 בספטמבר, 2005 נבחרה מבטחים גמל (חברה נכדה של החברה) על-ידי מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (להלן - מבטחים מוסד) כמציע מועדף במרכז לרכישת קופות הגמל של מבטחים מוסד תמורת הסך של כ-36.8 מליון ש"ח. העסקה תכלול רכישת 3 קופות גמל כמפורט להלן:

מבטחים - קופה לפיצויים ולתגמולים, מבטחים - מרכזית לפיצויים ומבטחים - קופת גמל למטרות חופשת חגים והבראה. היקף הנכסים המנוהלים בידי קופות הגמל עומד על סך של כ-1.1 מיליארד ש"ח.

השלמת העסקה כפופה להוראות נוהל המכירה ובכלל זה לקבלת היתרים על-פי כל דין, לרבות אישור מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

באור 9: - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. ביום 27 בנובמבר, 2005 הגיעה חברה מאוחדת - מבטחים גמל לסיכום עם בנק מסד בע"מ (להלן - מסד) על רכישת קופות הגמל שבבעלותו בתמורה לסך של כ-11.9 מליון ש"ח.

העסקה תכלול רכישה של שלוש קופות גמל פעילות ושתי קופות גמל לא פעילות. הוסכם בין הצדדים כי תפעול הקופות ייעשה על ידי מסד למשך תקופה של חמש שנים וכן כי מבטחים גמל תשלם למסד דמי הפצה בהתאם לתקנות שייקבעו לעניין זה. השלמת העסקה כפופה לחתימה על הסכמים מפורטים בין הצדדים ומותנית בקיום תנאים מתלים שונים ובכלל זה קבלת כל האישורים הנדרשים על-פי כל דין.

ב. ביום 28 בנובמבר, 2005 הגיעה חברה מאוחדת - מנורה פיננסים בע"מ או חברה בשליטתה, יחד עם אפריקה ישראל השקעות בע"מ או חברה בשליטתה, בשיעורי השתתפות שיקבעו ביניהם בהמשך, להסכמה עם בנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן - הבנק) לפיה הן ירכשו את פעילות ניהול קרנות הנאמנות של הבנק בתמורה לסך של כ-238.7 מליון ש"ח. התמורה כפופה להתאמות.

העסקה תכלול 41 קרנות נאמנות בהיקף נכסים מנוהל של כ-5.93 מיליארד ש"ח. השלמת העסקה כפופה לחתימה על הסכמים מפורטים בין הצדדים ומותנית בקיום תנאים מתלים שונים ובכלל זה קבלת כל האישורים הנדרשים על-פי כל דין.

ליום 30 בספטמבר, 2005						
התפלגות הנכסים החופפים להתחייבויות						
התחייבויות אחרות	עודף הון	הון מינימלי	ביטוח כללי	ביטוח חיים (*)	סה"כ הנכסים	נ כ ס י ם
אלפי ש"ח מדווחים						
-	2,997	7,526	112,599	295,074	418,196	מזומנים ושווי מזומנים ניירות ערך
66,389	16,662	226,802	285,054	1,348,107	1,943,014	תעודות התחייבות ממשלתיות:
-	-	-	3,136	21,233	24,369	סחירות בארץ
-	-	-	-	2,340,098	2,340,098	סחירות בחו"ל
-	-	-	-	-	-	אג"ח מיועדות - הסכמי "חץ"
-	3,404	-	427,234	735,944	1,166,582	תעודות התחייבות אחרות:
-	-	-	29,635	93,465	123,100	סחירות בארץ
-	-	-	420,986	1,417,826	1,838,812	סחירות בחו"ל
-	-	-	19,068	78,807	97,875	לא סחירות בארץ
-	-	-	-	-	-	לא סחירות בחו"ל
8,539	43,944	-	76,105	1,101,267	1,231,265	מניות:
-	51,977	-	-	318,440	370,417	סחירות בארץ
-	345	-	-	-	345	סחירות בחו"ל
-	341	-	-	1,426	1,767	לא סחירות בארץ
-	-	-	-	-	-	לא סחירות בחו"ל
-	-	(1,031)	-	(7,760)	(8,791)	כתבי אופציה :
-	-	-	-	41	41	סחירים בארץ
-	-	-	-	41	41	סחירות בחו"ל
-	-	460	-	4,651	5,111	לא סחירות בארץ
-	3,092	7,843	-	37,692	48,627	קרנות הון סיכון
-	-	2,263	-	12,446	14,709	קרנות נאמנות
-	-	-	-	-	-	הלוואות:
-	-	-	2	228,571	228,573	כנגד פוליסות ביטוח חיים
-	-	-	917	350,548	351,465	מובטחות במשכנתא
-	-	-	75,018	784	75,802	מובטחות בערבות בנקאית
-	-	-	10,285	71,338	81,623	מובטחות בבטחונות אחרים ולא מובטחות
-	-	-	124,492	1,327,858	1,452,350	פקדונות בבנקים
-	-	-	-	33,151	33,151	מקרקעין להשכרה
-	-	79,219	-	-	79,219	<u>רכוש קבוע</u>
-	-	-	-	-	-	בנייני משרד
-	7,358	94,072	-	-	101,430	רכוש קבוע אחר
-	-	-	-	-	-	<u>סכומים לקבל</u>
-	-	-	-	-	-	חברות ביטוח ותוכני ביטוח:
-	-	-	138,161	70,361	208,522	חלקם של מבטחי משנה בעתודות ביטוח
-	-	-	434,181	18,422	452,603	חלקם של מבטחי משנה בתביעות תלויות
-	-	-	75,881	3,255	79,136	חשבונות אחרים
-	-	-	357,343	100,546	457,888	פרמיות לגבייה
5,335	2,346	-	47,142	62,158	116,981	חייבים ויתרות חובה
-	-	-	-	-	-	<u>הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר</u>
189,907	-	311,721	-	133,650	635,277	בביטוח חיים
-	-	-	104,370	-	104,370	בביטוח כללי
-	-	13,205	-	-	13,205	בביטוח בריאות
-	-	575,965	-	-	575,965	רכוש אחר
-	580	-	-	-	580	מסים נדחים
270,170	133,046	1,318,044	2,741,609	10,200,809	14,663,678	סה"כ נכסים
270,170	133,046	1,318,044	2,741,609	10,200,809	14,663,678	סה"כ הון והתחייבויות (לפי נספח 1)
-	-	-	-	-	-	יתרה בין סוגי ההתחייבויות

(* פירוט הנכסים וההתחייבויות בביטוח חיים לפי סוגיהם ניתן בנפרד. הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.)

נספח 1 - פירוט ההון וההתחייבויות לפי סוגיהן

ליום 30 בספטמבר, 2005					
התחייבויות אחרות	עודף הון	הון מינימלי	ביטוח כללי	ביטוח חיים (*)	סה"כ הנכסים
אלפי ש"ח מדווחים					
-	133,046	922,984	-	-	1,056,030
הון עצמי					
התחייבויות לזמן ארוך					
29,808	-	395,060	-	-	424,868
148,053	-	-	-	-	148,053
מסבים נדחים					
עתודות ביטוח ותביעות תלויות					
-	-	-	683,895	9,825,642	10,509,537
-	-	-	-	90,753	90,753
-	-	-	1,810,633	75,498	1,886,131
תביעות תלויות					
התחייבויות אחרות					
חברות ביטוח ותוכני ביטוח:					
-	-	-	69,889	71,764	141,653
-	-	-	36,021	25,397	61,418
92,309	-	-	141,171	111,755	345,235
פיקודונות של מבטחי משנה					
חשבונות אחרים					
זכאים ויתרות זכות					
270,170	133,046	1,318,044	2,741,609	10,200,809	14,663,678
סה"כ הון והתחייבויות					

(* פירוט הנכסים וההתחייבויות בביטוח חיים לפי סוגיהם ניתן בנפרד.)

הערה

הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח מאוחדת הרשומה בישראל הנכללים בפירוט הנ"ל, משקפים את הדיווח שלה למפקח על הביטוח הנערך בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001 על תיקון בשנת 2004 (להלן - תקנות ההשקעה).

על-פי חוק הפיקוח ותקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי הפרדת חשבונות ונכסים של מבטח בביטוח חיים), התשמ"ד-1984 (להלן - תקנות הפרדת חשבונות), על מבטח להחזיק בנפרד את נכסיו בביטוח חיים ולנהל מערכת חשבונות נפרדת לנכסיו ולהתחייבויותיו שבביטוח חיים.

הנכסים וההתחייבויות בביטוח חיים נכללים בפירוט הנכסים וההתחייבויות בהתבסס על מערכת החשבונות הנפרדת המתנהלת על-ידי חברת הביטוח המאוחדת בהתאם לתקנות הפרדת חשבונות.

לעומת זאת, לא חלה חובה על מבטח להחזיק בנפרד נכסים החופפים להתחייבויותיו בביטוח כללי מאלו החופפים להונו העצמי וליתר התחייבויותיו, ואין הוא חייב לנהל לגביהם מערכות חשבונות נפרדות.

תקנות ההשקעה קובעות מגבלות באשר ליחס שבין נכסים מסויימים לבין התחייבויות המבטח (לרבות הונו העצמי). אולם, אין כללים לייחוס נכסי המבטח כנגד התחייבויותיו הביטוחיות בביטוח כללי וכנגד הונו העצמי והתחייבויותיו האחרות, כל עוד השקעותיו הכוללות היגן במסגרת התקנות כאמור.

מנורה החזקות בע"מ

נספח א' - פירוט הנכסים וההתחייבויות המאוחדים בביטוח חיים של מנורה חברה לביטוח בע"מ

ליום 30 בספטמבר, 2005				נ כ ס י ם
פוליסות משתתפות ברווחי השקעה	לא צמודות ונקובות בדולר	צמודות למדד המחירים לצרכן	סה"כ	
אלפי ש"ח מדווחים				
217,441	30,630	47,033	295,074	<u>השקעות</u>
				מזומנים ושווי מזומנים ניירות ערך
				תעודות התחייבות ממשלתיות:
1,301,407	-	46,700	1,348,107	סחירות בארץ
16,092	-	5,141	21,233	סחירות בחו"ל
148,201	-	2,191,897	2,340,098	אג"ח מיועדות - הסכמי "חץ"
				תעודות התחייבות אחרות:
626,570	-	109,374	735,944	סחירות בארץ
92,567	898	-	93,465	סחירות בחו"ל
1,197,202	-	220,624	1,417,826	לא סחירות בארץ
72,953	5,854	-	78,807	לא סחירות בחו"ל
				מניות:
1,102,677	-	-	1,102,677	סחירות בארץ
316,888	1,552	-	318,440	סחירות בחו"ל
1,426	-	-	1,426	לא סחירות בחו"ל
				כתבי אופציה:
(7,760)	-	-	(7,760)	סחירים בארץ
41	-	-	41	סחירים בחו"ל
4,651	-	-	4,651	לא סחירים בארץ
37,692	-	-	37,692	קרנות הון סיכון
12,446	-	-	12,446	קרנות נאמנות
				הלוואות:
127,197	-	101,374	228,571	כנגד פוליסות ביטוח חיים
270,930	-	79,618	350,548	מובטחות במשכנתא
157	-	627	784	מובטחות בערבות בנקאית
40,244	-	31,094	71,338	מובטחות בבטחונות אחרים ולא מובטחות
757,636	-	570,222	1,327,858	פקדונות בבנקים
-	-	33,151	33,151	מקרקעין להשכרה
				<u>סכומים לקבל</u>
				חברות ביטוח ותווכני ביטוח:
60,000	-	10,361	70,361	חלקם של מבטחי משנה בעתודות ביטוח
10,031	301	3,090	18,422	חלקם של מבטחי משנה בתביעות תלויות
3,000	-	255	3,255	חשבונות אחרים
98,046	-	2,500	100,546	פרמיות לגבייה
33,810	-	28,348	62,158	חייבים ויתרות חובה
104,542	276	28,832	133,650	הוצאות רכישה נדחות
6,651,068	39,511	3,510,210	10,200,809	<u>סך-הכל נכסים</u>
6,651,068	39,511	3,510,210	10,200,809	<u>סך-הכל התחייבויות (ראה להלן)</u>
-	-	-	-	מגיע ליתר עסקי החברה
				<u>התחייבויות</u>
				<u>עתודות ביטוח ותביעות תלויות</u>
6,364,810	26,507	3,434,325	9,825,642	עתודות ביטוח
70,539	10,939	9,275	90,753	עתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל
60,296	2,065	13,137	75,498	תביעות תלויות
				<u>התחייבויות אחרות</u>
				חברות ביטוח ותווכני ביטוח:
50,000	-	21,764	71,764	פקדונות
20,000	-	5,397	25,397	חשבונות אחרים
85,443	-	26,312	111,755	זכאים ויתרות זכות
6,651,088	39,511	3,510,210	10,200,809	סך-הכל התחייבויות
				הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2005 (בלתי מבוקר)

סה"כ	אחרים		בריאות		חבויות			רכוש			אובדן רכוש	פרמיות דמים	
	אחרים	אחרים	מחלות ואשפוז	תאונות אישיות	אחרים	רכב חובה	צד ג' אלפי ש"ח מדווחים	אחריות מקצועית	אחריות מעבידים	מקיף דירות			רכב רכוש
1,051,178	7,627	138,373	5,658	9,550	268,848	26,702	60,360	19,888	93,056	93,144	288,140	39,832	
296,556	3,847	8,267	1,976	1,603	42,802	8,970	20,106	5,730	24,342	42,345	131,553	5,015	
1,347,734	11,474	146,640	7,634	11,153	311,650	35,672	80,466	25,618	117,398	135,489	419,693	44,847	סה"כ דמי ביטוח
259,341	3,933	37,555	4,648	3,838	4,140	1,813	26,016	573	68,054	33,403	37,845	37,523	בניכוי ביטוח משנה
1,088,393	7,541	109,085	2,986	7,315	307,510	33,859	54,450	25,045	49,344	102,086	381,848	7,324	סה"כ דמי ביטוח בשייר
(103,537)	(3,491)	(2,996)	533	(1,424)	(25,396)	(2,932)	(797)	(4,339)	(2,651)	(7,073)	(53,305)	334	קיסון (גידול) בעתודה לסיכוני שטרם חלפו (בניכוי ביטוח משנה)
984,856	4,050	106,089	3,519	5,891	282,114	30,927	53,653	20,706	46,693	95,013	328,543	7,658	דמי ביטוח שהורווחו
135,501	287	7,975	589	1,313	67,360	9,823	9,794	8,594	3,480	5,474	20,322	490	הכנסות מהשקעות
1,120,357	4,337	114,064	4,108	7,204	349,474	40,750	63,447	29,300	50,173	100,487	348,865	8,148	סה"כ הכנסות לתקופה
809,477	1,196	18,956	2,262	8,287	291,188	23,534	31,388	22,411	60,759	55,807	265,556	28,133	תביעות ששולמו ותלויות
128,531	509	(8,047)	1,079	2,889	6,080	1,326	(9,245)	941	35,809	18,884	53,292	25,014	בניכוי ביטוח משנה
680,946	687	27,003	1,183	5,398	285,108	22,208	40,633	21,470	24,950	36,923	212,264	3,119	סה"כ תביעות לתקופה
439,411	3,650	87,061	2,925	1,806	64,366	18,542	22,814	7,830	25,223	63,564	136,601	5,029	עודף הכנסות על התביעות לתקופה
231,330	1,634	41,134	2,352	998	13,232	6,578	12,765	4,359	23,333	38,110	83,396	3,439	דמי עמלה ששולמו
36,200	201	7,599	454	31	-	220	230	14	14,249	5,185	4,227	3,790	בניכוי דמי עמלה מביטוח משנה
195,130	1,433	33,535	1,898	967	13,232	6,358	12,535	4,345	9,084	32,925	79,169	(351)	
112,913	639	17,781	615	852	26,990	2,803	6,097	2,066	9,915	9,873	32,984	2,298	הוצאות הנהלה וכלליות
308,043	2,072	51,316	2,513	1,819	40,222	9,161	18,632	6,411	18,999	42,798	112,153	1,947	
(30,951)	(261)	(9,085)	339	(196)	(2,786)	(827)	(382)	(963)	(703)	(2,121)	(14,080)	114	קיסון (גידול) בהוצאות רכישה נדחות
277,092	1,811	42,231	2,852	1,623	37,436	8,334	18,250	5,448	18,296	40,677	98,073	2,061	סה"כ הוצאות לשנה, נטו
162,319	1,839	44,830	73	183	26,930	10,208	4,564	2,382	6,927	22,887	38,528	2,968	רווח מעסקי ביטוח כללי לתקופה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2004 (בלתי מבוקר)

סה"כ	אחרים		בריאות		חבויות				רכוש				
	אחרים	אחרים	מחלות ואשפוז	תאונות אישיות	אחרים	רכב חובה	צד ג' אלפי ש"ח מדווחים	אחריות מקצועית	אחריות מעבידים	אחרים	מקיף דירות	רכב רכוש	
951,206	3,091	123,330	5,387	9,015	257,331	24,888	52,897	16,404	87,446	82,338	253,651	35,428	פרמיות דמים
264,104	1,321	8,346	1,937	1,422	40,602	8,891	18,290	5,055	20,998	37,688	114,927	4,627	
1,215,310	4,412	131,676	7,324	10,437	297,933	33,779	71,187	21,459	108,444	120,026	368,578	40,055	סה"כ דמי ביטוח
281,632	2,219	34,839	2,354	5,769	4,857	2,192	23,882	711	59,014	33,470	79,658	32,667	בניכוי ביטוח משנה
933,678	2,193	96,837	4,970	4,668	293,076	31,587	47,305	20,748	49,430	86,556	288,920	7,388	סה"כ דמי ביטוח בשייר
(109,345)	(114)	(1,141)	(504)	(135)	(39,504)	(3,368)	(7,619)	(2,717)	(4,869)	(4,120)	(45,330)	76	קישור (גידול) בעתודה לסיכונים שטרם חלפו (בניכוי ביטוח משנה)
824,333	2,079	95,696	4,466	4,533	253,572	28,219	39,686	18,031	44,561	82,436	243,590	7,464	דמי ביטוח שהורווחו
72,732	60	4,886	368	647	33,483	5,717	4,935	5,759	2,263	3,348	10,845	421	הכנסות מהשקעות
897,065	2,139	100,582	4,834	5,180	287,055	33,936	44,621	23,790	46,824	85,784	254,435	7,885	סה"כ הכנסות לתקופה
709,302	786	61,564	5,591	4,785	216,317	21,978	27,952	16,365	49,893	48,586	239,758	15,727	תביעות ששולמו ותלויות
130,125	529	14,766	1,581	2,713	(19,999)	971	6,316	611	28,255	15,417	66,325	12,640	בניכוי ביטוח משנה
579,177	257	46,798	4,010	2,072	236,316	21,007	21,636	15,754	21,638	33,169	173,433	3,087	סה"כ תביעות לתקופה
317,888	1,882	53,784	824	3,108	50,739	12,929	22,985	8,036	25,186	52,615	81,002	4,798	עודף הכנסות על התביעות לתקופה
205,772	1,337	37,447	2,301	818	11,166	6,100	10,867	3,696	20,984	34,161	72,424	4,471	דמי עמלה ששולמו
53,060	58	8,874	331	479	(7)	280	187	11	14,923	3,672	20,973	3,279	בניכוי דמי עמלה מביטוח משנה
152,712	1,279	28,573	1,970	339	11,173	5,820	10,680	3,685	6,061	30,489	51,451	1,192	
102,745	317	15,790	598	798	25,450	2,692	5,366	1,750	9,636	8,784	29,256	2,308	הוצאות הנהלה וכלליות
255,457	1,596	44,363	2,568	1,137	36,623	8,512	16,046	5,435	15,697	39,273	80,707	3,500	
(19,118)	(10)	(408)	(176)	151	(3,471)	(597)	(1,705)	(442)	(544)	(1,236)	(10,666)	(14)	קישור (גידול) בהוצאות רכישה נדחות
236,339	1,586	43,955	2,392	1,288	33,152	7,915	14,341	4,993	15,153	38,037	70,041	3,486	סה"כ הוצאות לשנה, נטו
81,549	296	9,829	(1,568)	1,820	17,587	5,014	8,644	3,043	10,033	14,578	10,961	1,312	רווח (הפסד) מעסקי ביטוח כללי לתקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2004 (מבוקר)

סה"כ	אחרים		בריאות		חבויות				רכוש				
	אחרים	אחרים	מחלות ואשפוז	תאונות אישיות	אחרים	רכב חובה	צד ג' אלפי ש"ח מדווחים	אחריות מקצועית	אחריות מעבידים	אחרים	מקיף דירות	רכב רכוש	
1,222,556	3,692	163,575	6,870	10,231	326,333	30,695	72,763	19,673	108,765	105,049	331,247	43,663	פרמיות דמים
338,497	1,938	10,168	2,403	1,687	50,947	10,796	25,173	6,063	25,888	48,083	150,018	5,333	
1,561,053	5,630	173,743	9,273	11,918	377,280	41,491	97,936	25,736	134,653	153,132	481,265	48,996	סה"כ דמי ביטוח
373,275	2,471	47,593	2,888	5,376	9,274	3,476	39,294	1,383	76,088	43,279	102,088	40,065	בניכוי ביטוח משנה
1,187,778	3,159	126,150	6,385	6,542	368,006	38,015	58,642	24,353	58,565	109,853	379,177	8,931	סה"כ דמי ביטוח בשייר
(80,051)	(31)	(1,274)	(302)	(101)	(25,972)	(744)	(9,435)	(628)	(674)	(2,315)	(39,103)	528	קיסון (גידול) בעתודה לסיכוני שטרם חלפו (בניכוי ביטוח משנה)
1,107,727	3,128	124,876	6,083	6,441	342,034	37,271	49,207	23,725	57,891	107,538	340,074	9,459	דמי ביטוח שהורווחו
111,697	114	7,906	573	1,011	50,981	8,496	7,611	8,386	3,349	5,466	17,241	563	הכנסות מהשקעות
1,219,424	3,242	132,782	6,656	7,452	393,015	45,767	56,818	32,111	61,240	113,004	357,315	10,022	סה"כ הכנסות לשנה
959,935	1,688	88,613	6,977	6,789	299,813	29,361	32,149	20,076	66,185	66,478	323,370	18,436	תביעות ששולמו ותלויות
163,252	934	23,840	2,378	2,520	(24,032)	(2,539)	125	(279)	34,277	21,275	91,427	13,326	בניכוי ביטוח משנה
796,683	754	64,773	4,599	4,269	323,845	31,900	32,024	20,355	31,908	45,203	231,943	5,110	סה"כ תביעות לשנה
422,741	2,488	68,009	2,057	3,183	69,170	13,867	24,794	11,756	29,332	67,801	125,372	4,912	עודף הכנסות על התביעות לשנה
264,743	1,796	50,481	2,871	1,005	14,232	7,407	14,924	4,423	26,229	42,976	93,424	4,975	דמי עמלה ששולמו
65,541	114	11,274	424	495	(7)	384	497	-	19,565	4,889	24,192	3,714	בניכוי דמי עמלה מביטוח משנה
199,202	1,682	39,207	2,447	510	14,239	7,023	14,427	4,423	6,664	38,087	69,232	1,261	
134,990	422	21,558	756	933	32,871	3,148	7,276	2,108	12,082	11,731	38,439	3,666	הוצאות הנהלה וכלליות
334,192	2,104	60,765	3,203	1,443	47,110	10,171	21,703	6,531	18,746	49,818	107,671	4,927	
(14,187)	(4)	(548)	(106)	132	(2,339)	109	(2,049)	47	204	(694)	(9,018)	79	קיסון (גידול) בהוצאות רכישה נדחות
320,005	2,100	60,217	3,097	1,575	44,771	10,280	19,654	6,578	18,950	49,124	98,653	5,006	סה"כ הוצאות לשנה, נטו
102,736	388	7,792	(1,040)	1,608	24,399	3,587	5,140	5,178	10,382	18,677	26,719	(94)	רווח (הפסד) מעסקי ביטוח כללי לשנה