

מנורה החזקות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני 2005

מנורה החזקות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2005

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף	
12-2	דוח הדירקטוריון
13	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
15-14	מאזנים מאוחדים
16	דוחות רווח והפסד מאוחדים
17	דוחות על השינויים בהון העצמי
18	דוחות עסקי ביטוח חיים מאוחדים
19	דוחות עסקי ביטוח כללי מאוחדים
24-20	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
29-25	באורים לדוחות הכספיים
32-30	פירוט הנכסים וההתחייבויות המאוחדים של מנורה חברה לביטוח בע"מ

מנורה החזקות בע"מ

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2005

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

דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 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 תשמש כזרוע הפעילות הפיננסית של החברה ותבצע, באמצעות חברות בנות, פעילויות בתחומים כגון ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות וייעוץ השקעות, חיתום וניהול הנפקות ועוד. הכניסה לפעילויות השונות תיבחן באופן שוטף בהתאם להתפתחויות בשווקים הרלוונטיים. בהמשך לאמור, רכשה מנורה פיננסים בחודש אוגוסט 2005 100% ממניות מבטחים קופות גמל והשתלמות בע"מ מחברת מבטחים קרנות פנסיה בע"מ (חברה נכדה של החברה), ונמצאת בהליכי אישור מול אגף שוק ההון במשרד האוצר להקמת שתי קופות גמל חדשות וקרן השתלמות. כמו כן, יסדה מנורה פיננסים את מנורה ניהול תיקי השקעות בע"מ ואת מנורה קרנות נאמנות בע"מ, ופועלת להכנת התשתית הנדרשת לקבלת אישורי הרשויות המוסמכות לתחילת פעילות החברות הנ"ל כל אחת בתחומה.

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

בחודש פברואר 2005 הקימה דורות ביחד עם חברה פרטית אחרת, חברה משותפת שאוגדה בקפריסין תחת השם BLUE STORM MENORAH ENTERPRISES LTD, שעיסוקה 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, 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.

כללי

1. בחודש יולי 2005 התקבלו בכנסת 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, ותכליתם הגדלת התחרות בשוק ההון הישראלי ושיפור יעילותו ודרכי פעולתו, ע"י צמצום הריכוזיות ומיזעור ניגודי העניינים המובנים בפעילותם של המתווכים הפיננסיים. הרפורמה כוללת, בין היתר, הפרדת קופות הגמל וקרנות הנאמנות מהבנקים, הסדרת עמלות הפצה על מוצרים פיננסיים ופנסיוניים, הגבלת שיעור האחזקה המותר לבנקים בחברות ביטוח ומתן אפשרות לבנקים למכור מוצרי ביטוח ופנסיה. בשלב זה מוקדם להעריך את השפעת הרפורמה על תחומי פעילותה השונים של החברה.
2. בחודש יוני 2005 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר בדבר ניהול סיכונים 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 פרסומן.
3. בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח על הביטוח נייר עמדה בעניין ניהול סיכונים 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.
4. 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.
5. 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, לביול 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. הליך זה עדיין תלוי ועומד. לדעת הנהלת החברה, בהסתמך, בין היתר, על הערכת יועציה המשפטיים, לדרישה הנ"ל לא צפויה להיות השפעה מהותית על התוצאות הכספיות של החברה.

ביטוח חיים

1. בחודש אוגוסט 2005 פרסם המפקח על הביטוח 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, ינתן מידע למבוטח על יתרונות וחסרונות ההעברה, לצורך בחינת כדאיותה.
2. בחודש אוגוסט 2005 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר בדבר כללי פרסום תשואה ע"י חברות הביטוח. טיוטת חוזר דומה, המתייחסת לקרנות הפנסיה, פורסמה אף היא. מטרת החוזר לקבוע כללים בהירים וברי השוואה לפרסום תשואות, ובמסגרתו ניתנו הנחיות בדבר אופן פרסום התשואה, אופן הצגת דמי הניהול ויתרת הנכסים והנחיות בדבר פרסום השוואת תשואות בין חברות הביטוח.
3. בחודש אוגוסט 2005 פרסם המפקח על הביטוח 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 על הביטוח חוזר שני, המתייחס לתיקון התקנות, בדבר נוהל הגשת תוכנית בביטוח חיים קבוצתי.

4. בחודש יולי 2005 פרסם משרד האוצר מכתב לחברות הביטוח, בדבר כוונתו להוסיף ביאור לדוחות הכספיים של חברות הביטוח, החל מהדוח התקופתי לשנת 2005, אשר ירחיב את הגילוי וההצגה של נתוני הפרמיות, עתודות הביטוח והרווח בעסקי ביטוח חיים, וזאת על פי קבוצות מוצרים שנקבעו בהתאם למועד הנפקת הפוליסה.

5. בחודש יוני 2005 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (ביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי), התשס"ה-2005, שמטרתה 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 1 בינואר 2006, וכן על חידושים לחוזי ביטוח כאמור שייעשו החל מתאריך זה. בנוסף פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר לתיקון התקנות בדבר נוהל הגשת תוכניות בביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי, הכוללת, בין היתר, את המועדים להגשת התוכניות כאמור ואת המסמכים הנדרשים.

6. בחודש מאי 2005 פרסם המפקח על הביטוח חוזר בדבר הגדרת כיסוי 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 כללי, לבין פוליסות כאמור שתקופתן עולה על 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 מרס 2005 פרסם משרד האוצר טיוטת תיקון לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח - 1998, שעניינה קביעת דרישת הון, במסגרת ביטוח חיים, בגין פעילות בביטוח סיעודי. תוספת ההון שתידרש, במידה ותיושמה הוראות התיקון, אינה מהותית.

7. בחודש מאי 2005 פרסם המפקח על הביטוח חוזר בדבר הוראות חישוב תשואה יומית בתיק המשתתף ברווחים. הוראות החוזר נכנסו לתוקף החל מיום 3 ביולי 2005. החוזר קובע כללים אחידים לעניין חישוב 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 הנכסים שהופקדו בשל תוכניות ביטוח חיים ששווקו עד יום 1 בינואר 2004 ("תוכניות ישנות") ביחד עם נכסים שהופקדו בשל תוכניות ביטוח חיים ששווקו לאחר תאריך זה ("תוכניות חדשות"), ובלבד שמתקיימים התנאים המפורטים בחוזר, לרבות החלת חישוב תשואה יומית על כל הנכסים המנוהלים.

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 מהווים 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 על הביטוח. 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 התגודתיות בשווי ההשקעות בספרים ובתשואת התיק המשתתף ברווחים, ראה גם ביאור 2(2) לדוחות הכספיים.

9. בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח על הביטוח 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. להערכת הנהלת החברה, יישום המלצות עשוי להביא להגדלת הפרשה לעתודות בפוליסות אלו.

10. בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת תיקון לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו) (תיקון), התשס"ד - 2005. השינויים המוצעים בטיטת תיקון התקנות כוללים, בין היתר, התאמת התקנות למתן הלוואות על ידי מבטח, הרחבת ההוראות הנוגעות להשקעה בצדדים קשורים והגדרת תקופה קצובה לצורך תיקון חריגות פאסיביות בהשקעות, אשר מעבר לה, לא יהיה זכאי המבטח

לדמי ניהול מהתיק המשותף ברווחים בגין הנכס שבחריגה. בנוסף, מוצע כי מבטח יהיה רשאי לסווג כספים ששילם בגין השקעה בקרנות העומדת כנגד הפוליסות המשותפות ברווחים, כעמלת ניהול חיצוני של ניירות ערך לא סחירים. לעניין זה פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר המפרטת את רשימת סוגי הקרנות שבהן רשאי מבטח לפעול.

11. בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר שלישית בדבר דיווח שנתי למבוטחים בביטוח חיים, אשר מטרתו הרחבת הגילוי למבוטחים, החל משנת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2005.

12. בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח על הביטוח 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 במשך (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 שתבצענה לאחר יום 1 בינואר 2006.

קרנות פנסיה וקופות גמל

1. בחודש יוני 2005 פרסם המפקח על הביטוח 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.

2. בחודש יוני 2005 פרסם משרד האוצר חוזר בדבר מתן הטבות למעסיקים או לנציגי עובדים. חוזר זה אוסר מתן הטבות למעסיקים או לנציגי עובדים בקשר להצטרפות עמיתים לקופת גמל או בקשר להיותם עמיתים בקופה, זאת על מנת שלא יעמדו לנגד המעסיקים שיקולים זרים בעת החלטה על בחירת הקופה. הוראות החוזר חלות מיום פרסומו.

3. בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התשס"ה - 2005, הכוללת בעיקרה, מספר תיקונים לכללי ההשקעה החלים על קופות הגמל וקרנות הפנסיה, ביחס למגבלות השקעה בגורמים קשורים ולביצוע עיסקה עימם.

ביטוח כללי ובריאות

1. בחודש אוגוסט 2005 פרסם המפקח על הביטוח חוזר בדבר הוספת ביאור לדוח עסקי ביטוח כללי לדוחות כספיים לתקופות ביניים, אשר על פיו תידרשנה חברות הביטוח לפרט את התוצאות הכספיות בענפי ביטוח כללי במסגרת ביאור לדוחות הכספיים לתקופות הביניים, במתכונת דומה לזו שניתנה עד כה רק בדוחות הכספיים השנתיים, וזאת החל מהדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2005.

2. בחודש יולי 2005 פרסם המפקח על הביטוח 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.

3. בחודש יולי 2005 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת 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.

4. בחודש יוני 2005 פרסם המפקח על הביטוח טיוטה של פוליסה תקנית לביטוח רכב חובה. נוסח הפוליסה, אשר יפורסם במסגרת תקנות, יהיה מחייב, וניתן יהיה להוסיף עליו רק הרחבות לכיסויים נוספים באישור המפקח.
5. בחודש אפריל 2005 פרסם משרד האוצר 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 מרס 2005 פרסם המפקח על הביטוח, בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (רישיון לסוכן ביטוח) (תיקון מספר 2), התשס"ה-2005, טיוטת חוזר אשר מטרתו לקבוע את ההכשרה הנדרשת מסוכן ביטוח חיים, המתווך בעסקי בריאות.
7. 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 שהיתה בשנת 2004. על פי נתונים של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, עלה התוצר המקומי הגולמי בתקופת הדוח בשיעור שנתי של כ-4.9%, לעומת עליה של 4.4% בשנת 2004. התמ"ג העסקי עלה בתקופת הדוח בשיעור שנתי של 6.1% לעומת 6.3% בשנת 2004.

המשך מגמת העלייה 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 0.5% (במונחי מדד בגין) בהשוואה לעליה של 1.4% בתקופה המקבילה אשתקד, ושער החליפין היציג של הדולר עלה ב- 6.2%.

רמת ציפיות לאינפלציה הנמצאת בתחום יעד המחירים והרגיעה היחסית בשוק מטבע החוץ, אפשרו לבנק ישראל להשאיר את הריבית על כנה ברמה של 3.5%.

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 שערם בשווקי המניות ובשווקי אגרות החוב, בעיקר במהלך הרבעון הראשון של השנה.

בתקופת הדוח עלה מדד המעוף בשיעור של 3.45%, מדד ת"א 100 עלה ב- 3.2% ומדד היתר עלה ב- 11.7% (כל הנתונים נומינליים).

בשווקי האג"ח, עלה מדד אגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד בריבית קבועה ב- 5.0%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה (שחר) עלה ב- 3.7%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית משתנה (גילון) עלה בכ- 2.0%, ומדד אגרות החוב הקונצרניות צמודות המדד עלה בכ- 4.85% (כל הנתונים נומינליים).

בשווקי המניות בעולם ירדו מדד הדאו ג'ונס וה- S&P 500 בכ- 4.85% ו- 1.8% בהתאמה, ומדדי המניות המובילים באירופה עלו בשיעורים שנעו בין 6.0% ל- 10.5%. שווקי מניות באסיה וביפן עלו בשיעורים מזעריים.

המצב הכספי

נתונים עיקריים במאזן המאוחד (במליוני ש"ח):

<u>31.12.2004</u>	<u>30.6.2004</u>	<u>30.6.2005</u>	<u>% שינוי 12/04</u>	
8,000	8,199	8,812	10.2	השקעות בניירות ערך
2,081	2,081	2,110	1.4	הלוואות ופקדונות בבנקים
8,794	8,478	9,327	6.1	עתודות ביטוח חיים-ברוטו
574	631	697	21.4	עתודות ביטוח כללי – ברוטו
1,623	1,487	1,734	6.8	תביעות תלויות בביטוח כללי-ברוטו
787	679	1,071	36.1	הון עצמי
13,207	13,075	14,210	7.6	סך המאזן

הון, קרנות, עודפים, כתבי התחייבות נדחים ועתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל הסתכמו לתאריך הדוח ב- 1,578 מליוני ש"ח לעומת 1,295.3 מליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004, גידול של 22%.

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- 83.2 מליוני ש"ח מההון העצמי המינימלי הנדרש המתחייב מהתקנות הנ"ל. ההון הראשוני הקיים בהתאם לתקנות ההון גבוה ב- 903.6 מליוני ש"ח מההון הראשוני הנדרש.

דיבידנד

ביום 30 באוגוסט 2005 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך 25.1 מליוני ש"ח אשר ישולם ביום 26 בספטמבר 2005, ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים.

תוצאות הפעילות

כללי

הרווח הנקי של החברה בתקופת הדוח הסתכם ב- 140.1 מליוני ש"ח לעומת 116.2 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 21%, הנובע מעלייה ברווח החיתומי בביטוח כללי ומהגידול בהכנסות מהשקעות.

הרווח מעסקי ביטוח כללי של החברה בתקופת הדוח הסתכם ב- 106.4 מליוני ש"ח בהשוואה ל- 51.4 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 107%.

הרווח מעסקי ביטוח חיים של החברה בתקופת הדוח הסתכם ב- 125.6 מליוני ש"ח בהשוואה ל- 129.1 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 3%.

בתקופת הדוח הסתכמו כלל ההכנסות מהשקעות ב- 557.5 מליוני ש"ח לעומת 498.3 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 12%.

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

<u>לשנת 2004</u>		<u>לתקופה ינואר - יוני 2004</u>		<u>2005</u>		
<u>%</u>	<u>סך</u>	<u>%</u>	<u>סך</u>	<u>%</u>	<u>סך</u>	
46%	1,334	43%	652	44%	732	ביטוח חיים
54%	1,561	57%	849	56%	937	ביטוח כללי
100%	2,895	100%	1,501	100%	1,669	סה"כ

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

לשנת	לתקופה ינואר-יוני		
	2004	2005	
250	129	126	רווח בביטוח חיים
103	51	106	רווח בביטוח כללי
406	203	259	רווח לפני מיסים
224	116	140	רווח נקי לתקופה
26	26	50	דיבידנד ששולם
38.0%	43.4%	38.8%	תשואה נטו על ההון העצמי (*)
4.29 ש"ח	2.22 ש"ח	2.51 ש"ח	רווח למניה ל- 1 ש"ח ע.ג.

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

תוצאות תחום פעילות ביטוח חיים

הרווח מעסקי ביטוח חיים בתקופת הדוח הסתכם בסך 125.6 מליוני ש"ח לעומת 129.1 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 3%, הנובע מחד מעליה בדמי הניהול כתוצאה מהעליה בהכנסות מהשקעות ומיישום שיטת השווי ההוגן (ראה סעיף 8 בפרק מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד/ביטוח חיים), אשר קוזזה מאידך ע"י גידול בעתודות וע"י הפחתת רכוש אחר. הרווח לפני הפחתת רכוש אחר בתקופת הדוח הסתכם בסך 135.8 מליוני ש"ח לעומת 129.1 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 5%.

הפרמיות בביטוח חיים בתקופת הדוח הסתכמו ב- 732.2 מליוני ש"ח בהשוואה ל- 652 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 12%. הפרמיות בביטוחי הפרט בתקופת הדוח הסתכמו ב- 355 מליוני ש"ח לעומת 289 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 23%. 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- 61.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד (עליה של כ- 17.9% בפוליסות פרט ועליה של כ- 72.3% בפוליסות ביטוח מנהלים). העליה החדה במכירות החדשות בתקופת הדוח נובעת מכך שבתקופה המקבילה אשתקד, עם תחילת יישום הרפורמה בענף ביטוח חיים, ירדו משמעותית היקפי המכירות.

הפוליסות שנפדו בתקופת הדוח הגיעו לסך של 220.9 מליון ש"ח בהשוואה לסך של 268.1 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 18%, הנובע בעיקרו מהשלכות יישום הרפורמה בענף וכן מהשיפור במצב הכלכלי במשק.

ההכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 466.7 מליוני ש"ח לעומת הכנסות בסך 417.7 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 12%.

חלוקת ההכנסות מפרמיה בביטוח חיים (במליוני ש"ח):

לתקופה ינואר-יוני 2004			לתקופה ינואר-יוני 2005			
סך הכל	מנהלים	פרט	סך הכל	מנהלים	פרט	
162	24	138	180	24	156	מסורתי
404	306	98	362	278	84	עדיף
8	-	8	8	-	8	ריסק קבוצתי
70	32	38	72	32	40	אובדן כושר עבודה
8	1	7	57	43	14	מסלולי השקעה
-	-	-	53	-	53	חיסכון טהור
<u>652</u>	<u>363</u>	<u>289</u>	<u>732</u>	<u>377</u>	<u>355</u>	סה"כ

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

לשנת	לתקופה ינואר-יוני		
	2004	2005	
1,334	652	732	הכנסות מפרמיה
720	418	467	הכנסות מהשקעות
675	358	529	גידול בעתודת ביטוח, נטו
723	380	337	תשלומי תביעות למבוטחים, נטו
260	96	122	הוצאות כלליות ועמלה, נטו
39	37	10	קיטון בהוצאות רכישה נדחות
255	129	136	רווח לתקופה לפני הפחתת רכוש אחר
250	129	126	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 ביוני 2005 הסתכמו ב- 5,905 מליוני ש"ח בהשוואה לסך 5,352 מליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004, גידול של 10%.

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

<u>מנורה- ביטוח</u>		
לתקופה ינואר-יוני	לתקופה ינואר-יוני	
<u>2004</u>	<u>2005</u>	תשוואה ריאלית ברוטו
5.07%	6.22%	תשוואה נטו למבוטח
4.05%	5.03%	
4.82% לשנה	4.94% לשנה	<u>תשוואה שנתית ממוצעת ריאלית נטו משנת 1992</u>

ההכנסות מדמי ניהול בביטוח חיים משתתף ברווחים בתקופת הדוח הסתכמו ב- 62.9 מליוני ש"ח לעומת 46.4 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 36%. רווחים מהשקעות שנזקפו למבוטחים הסתכמו ב- 247.2 מליוני ש"ח לעומת 174.2 מליוני ש"ח שנזקפו למבוטחים בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 42%.

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-יוני	
2004	2004	2005	
156,820	43,440	84,339	הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
8,404	904	3,955	הכנסות אחרות (בעיקר רווחי השקעות)
165,224	44,344	88,294	סה"כ הכנסות
108,826	24,362	55,334	הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות
56,398	19,982	32,960	רווח לתקופה לפני מס

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 106.4 מיליוני ש"ח לעומת רווח בסך 51.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 107%.

הכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 72.9 מיליוני ש"ח לעומת 50.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 43%.

הכנסות מפרמיה ודמים בתקופת הדוח הסתכמו ב- 937.3 מיליוני ש"ח בהשוואה ל- 849 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 10%.

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

לשנת	לתקופה ינואר-יוני		
	2004	2005	
1,561	849	937	הכנסות פרמיה ודמים
112	51	73	הכנסות מהשקעות
80	119	109	גידול בעתודת ביטוח, נטו
797	383	433	תביעות ששולמו וגידול בתביעות תלויות, נטו
334	173	208	הוצאות כלליות ועמלה, נטו
103	51	106	רווח לתקופה

התפלגות שעורי דמי ביטוח לששת החודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2005 לפי תחומי פעילות:

סה"כ	בריאות	חבויות	רכוש	רכב חובה	רכב רכוש	
100%	11%	12%	23%	23%	31%	ברוטו
100%	10%	11%	15%	29%	35%	שייר עצמי

דמי הביטוח והרווח לפי תחומי פעילות בביטוח כללי

סה"כ	בריאות	חבויות	רכוש	רכב חובה	רכב רכוש	סה"כ דמי ביטוח
937,302	106,863	107,066	214,408	218,881	290,084	לתקופה ינואר-יוני 2005
848,985	94,957	94,725	191,347	210,470	257,486	לתקופה ינואר-יוני 2004
10%	13%	13%	12%	4%	13%	% שינוי
408,782	51,685	47,263	91,743	93,900	124,191	לתקופה אפריל-יוני 2005
362,655	46,683	45,673	75,143	87,540	107,616	לתקופה אפריל-יוני 2004
13%	11%	3%	22%	7%	15%	% שינוי
1,561,053	187,707	177,081	337,720	377,280	481,265	לשנת 2004
						<u>רווח</u>
106,368	27,582	11,271	22,059	19,501	25,955	לתקופה ינואר-יוני 2005
51,428	7,330	9,738	17,675	10,640	6,045	לתקופה ינואר-יוני 2004
107%	276%	16%	25%	83%	329%	% שינוי
45,670	14,790	3,462	9,772	7,772	9,874	לתקופה אפריל-יוני 2005
30,358	2,409	7,387	11,311	3,934	5,317	לתקופה אפריל-יוני 2004
50%	514%	-53%	-14%	98%	86%	% שינוי
102,736	7,313	15,508	28,797	24,399	26,719	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) כתוצאה מקיטון בתשלומי תביעות, וכן מגידול בהכנסות מהשקעות.

תחום פעילות ביטוח רכב חובה

השיפור בתוצאות תחום פעילות זה בתקופת הדוח נובע ברובו מגידול בהכנסות מהשקעות, ומשחרור 50% 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 50% מרווחי שנת חיתום 2002 אשר עלו על עודפי שנת חיתום 2001 ששוחררו בתקופה המקבילה אשתקד.

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 על הביטוח בדבר הערכות אקטואריות ורישום הוצאות נדחות בענף ביטוח בריאות (ראה פרק מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד/ביטוח כללי ובריאות סעיף 7 בדוח זה).

תזרים מזומנים

תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו בתקופת הדוח ב- 114.6 מליוני ש"ח, ומקורם בתזרימי מזומנים שנבעו מעסקי ביטוח חיים בסך 90.2 מליוני ש"ח ו- 115.6 מליוני ש"ח שנבעו מעסקי ביטוח כללי ובניכוי 91.2 מליוני ש"ח ששימשו לפעילות שוטפת אחרת.

תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח ב- 113.4 מליוני ש"ח, ומקורם בתזרימי מזומנים ששימשו להשקעות בניירות ערך החופפות להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחיות בסך 68.7 מליוני ש"ח, לרכישת רכוש קבוע ומקרקעין להשכרה בסך 40.5 מליוני ש"ח ולהשקעה במניות ובהלוואות של חברות מוחזקות בסך 4.6 מליוני ש"ח.

תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח ב- 41.9 מליוני ש"ח, ומקורם בתזרימי מזומנים שנבעו מהנפקת מניות בסך 189.1 מליוני ש"ח בניכוי 87.8 מליוני ש"ח ששימשו לפרעון הלוואות לזמן ארוך ואשראי לזמן קצר מבנקים נטו, 7.5 מליוני ש"ח ששימשו לפרעון כתבי התחייבות נדחים ובניכוי 50.2 מליוני ש"ח ששימשו לתשלום דיבידנד.

התוצאה הכוללת של הפעילות שתוארה לעיל מסתכמת בעליה ביתרות המזומנים ושווי המזומנים בסך של 43 מליוני ש"ח. יתרת המזומנים ליום הדוח הינה 405.4 מליוני ש"ח.

דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

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

ביצוע 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 נמצא פתרון מספק לסוגיות אלה. לאור זאת אישר הדירקטוריון לחברה לדחות את ההחלטה בדבר מתן הסכמתה לביצוע סקר העמיתים עד לפתרון הסוגיות האמורות. בשלב זה אין הדירקטוריון רואה מקום להעביר הנושא לדיון באסיפה הכללית, באשר מדובר בנושא שעניינו ניהול שוטף של ענייני החברה ובודאי עד לבחינת הסוגיות שעל הפרק כאמור והחלטה נוספת לגביהם. בנוסף, מאשר דירקטוריון החברה כי נחה דעתו לגבי נאותות ביקורת דוחותיה על ידי רואי החשבון המבקרים שלה, בין השאר בשל העובדה שהביקורת מתבצעת על ידי אחת מארבע פירמות רואי החשבון הבינלאומיות הגדולות הפועלות בישראל.

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

גדליה דורון
חבר הדירקטוריון

מנחם גורביץ'
יו"ר הדירקטוריון ומנהל כללי

תל אביב, 30 באוגוסט 2005

לכבוד
הדירקטוריון של
מנורה החזקות בע"מ

א.ג.,

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

לבקשתכם, סקרנו את מאזן הביניים המאוחד של מנורה החזקות בע"מ (להלן - החברה) והחברות המאוחדות שלה ליום 30 ביוני, 2005, את דוחות הרווח וההפסד המאוחדים, הדוחות על השינויים בהון העצמי, דוחות עסקי הביטוח המאוחדים ואת הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים לתקופות של ששה 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.

ליום 31 בדצמבר 2004 מבוקר	ליום 30 ביוני		
	2004	2005	
			אלפי ש"ח מדווחים
362,364	417,465	405,409	השקעות מזומנים ושווי מזומנים
7,999,631	8,199,231	8,811,858	ניירות ערך
646,548	626,143	700,945	הלוואות ופקדונות בבנקים:
1,434,084	1,455,672	1,409,224	הלוואות פקדונות בבנקים
2,080,632	2,081,815	2,110,169	
2,629	180	6,970	חברות כלולות
53,412	53,928	52,907	מקרקעין
10,498,668	10,752,619	11,387,313	סה"כ השקעות
79,774	89,512	88,009	רכוש קבוע בניני משרד
78,261	58,452	96,661	רכוש קבוע אחר
158,035	147,964	184,670	סה"כ רכוש קבוע
190,031	214,300	209,490	סכומים לקבל חברות ביטוח ותוכני ביטוח:
528,189	548,564	469,122	חלקם של מבטחי משנה בעתודות ביטוח
29,748	55,928	76,914	חלקם של מבטחי משנה בתביעות תלויות חשבונות אחרים
747,968	818,792	755,526	
374,252	422,974	452,800	פרמיות לגבייה
87,688	128,209	87,010	חייבים ויתרות חובה
1,209,908	1,369,975	1,295,336	סה"כ סכומים לקבל
648,602	650,239	638,314	הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר הוצאות רכישה נדחות:
86,624	92,369	115,071	בביטוח חיים בביטוח כללי
735,226	742,608	753,385	
598,702	1,379	583,543	רכוש אחר
6,535	7,154	6,052	מסים נדחים
1,340,463	751,141	1,342,980	סה"כ הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר
-	53,420	-	נכסים של חברה מאוחדת ייעודית
13,207,074	13,075,119	14,210,299	

פרוט הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח מאוחדת הכלולים במאזנים המאוחדים, ניתן ברשימה נפרדת.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2004 מבוקר	ליום 30 ביוני		
	2004	2005	
	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח מדווחים			
786,919	679,177	1,070,944	הון עצמי
29,213	53,176	29,669	זכויות המיעוט
448,083	837,010	439,628	התחייבויות לזמן ארוך
147,845	141,235	155,738	כתבי התחייבות נדחים והתחייבויות לבנקים למסים נדחים
595,928	978,245	595,366	סה"כ התחייבויות לזמן ארוך
			עתודות ביטוח ותביעות תלויות
			ביטוח חיים:
			עתודת ביטוח
(* 8,793,770	8,478,407	9,327,450	עתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל
84,116	82,502	87,945	תביעות תלויות
85,400	81,195	78,999	
8,963,286	8,642,104	9,494,394	סה"כ ביטוח חיים
			ביטוח כללי:
			עתודה לסיכונים שטרם חלפו
573,829	630,577	697,114	תביעות תלויות
(* 1,622,986	1,486,802	1,733,660	
2,196,815	2,117,379	2,430,774	סה"כ ביטוח כללי
11,160,101	10,759,483	11,925,168	סה"כ עתודות ביטוח ותביעות תלויות
			התחייבויות אחרות
			חברות ביטוח ותוכני ביטוח:
125,695	136,856	135,512	פקדונות של מבטחי משנה
71,952	70,175	101,190	חשבונות אחרים
197,647	207,031	236,702	
87,750	20,726	3,417	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
349,516	324,387	349,033	זכאים ויתרות זכות
634,913	552,144	589,152	סה"כ התחייבויות אחרות
-	52,894	-	התחייבויות של חברה מאוחדת ייעודית
13,207,074	13,075,119	14,210,299	

(* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

30 באוגוסט, 2005

שמואל שורץ
חשב

גדליה דורון
חבר דירקטוריון

מנחם גורביץ
יו"ר הדירקטוריון
ומנהל כללי

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2004	2005	2004	2005	
אלפי ש"ח מדווחים (למעט נתוני רווח למניה)					
הועבר מדוחות עסקי ביטוח:					
249,631	58,072	55,258	129,076	125,583	רווח מעסקי ביטוח חיים
102,736	30,358	45,670	51,428	106,368	רווח מעסקי ביטוח כללי
352,367	88,430	100,928	180,504	231,951	סה"כ רווח מעסקי ביטוח
הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח:					
47,939	13,229	6,845	29,811	17,893	הכנסות מהשקעות
19,983	-	17,752	-	32,232	הכנסות נטו מניהול קרנות פנסיה (באור 1ב')
15,566	4,395	-	10,517	-	הכנסות של חברות מאוחדות אחרות, נטו
2,972	-	-	-	-	רווח ממימוש השקעה בחברה מאוחדת
(23,520)	(10,479)	(10,667)	(12,500)	(15,575)	הוצאות ריבית בגין התחייבויות לזמן ארוך
62,940	7,145	13,930	27,828	34,550	
415,307	95,575	114,858	208,332	266,501	
הוצאות הנהלה וכלליות שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח					
(9,501)	(3,072)	(3,560)	(5,074)	(7,183)	
405,806	92,503	111,298	203,258	259,318	רווח לפני מסים על ההכנסה
מסים על ההכנסה:					
180,571	41,514	49,131	91,866	114,053	מסים שוטפים
(12,275)	(12,275)	-	(12,275)	-	הקטנה במסים נדחים עקב הפחתת שיעורי המס
168,296	29,239	49,131	79,591	114,053	
237,510	63,264	62,167	123,667	145,265	רווח לאחר מסים על ההכנסה
(160)	(40)	-	(80)	-	חלק החברה בתוצאות, נטו של חברות כלולות
(13,420)	(3,202)	(2,128)	(7,382)	(5,151)	חלק המיעוט בתוצאות, נטו של חברות מאוחדות
223,930	60,022	60,039	116,205	140,114	רווח נקי לתקופה
רווח למניה:					
4.29	1.15	1.03	2.22	2.51	רווח ל-1 ש"ח ערך נקוב של הון המניות המונפק והנפרע (ש"ח)
52,254	52,254	58,278	52,254	55,916	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)
2,598	-	-	2,598	-	הטבת מס הנובעת מממוש 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)
					התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברה מוחזקת בחו"ל
(17)	-	-	(17)	-	דיבידנד ביניים
(50,120)	-	(50,120)	-	-	דיבידנד שהוכרז (באור 8)
-	25,060	(25,060)	-	-	רווח נקי לתקופה
140,114	-	140,114	-	-	
1,070,944	25,060	756,623	194,826	94,435	יתרה ליום 30 ביוני, 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
116,205	-	116,205	-	-	רווח נקי לתקופה
679,177	-	583,964	6,802	88,411	יתרה ליום 30 ביוני, 2004 (בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח מדווחים					
1,061,067	50,120	721,644	194,868	94,435	יתרה ליום 1 באפריל, 2005 (בלתי מבוקר)
(50,120)	(50,120)	-	-	-	תשלום דיבידנד שהוכרז בתקופות קודמות
(35)	-	-	(35)	-	הוצאות בגין הנפקת מניות
(7)	-	-	(7)	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברה מוחזקת בחו"ל
-	25,060	(25,060)	-	-	דיבידנד שהוכרז (באור 8)
60,039	-	60,039	-	-	רווח נקי לתקופה
1,070,944	25,060	756,623	194,826	94,435	יתרה ליום 30 ביוני, 2005 (בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח מדווחים					
618,874	-	523,942	6,521	88,411	יתרה ליום 1 באפריל, 2004 (בלתי מבוקר)
281	-	-	281	-	עדכון קרן הון בשל הפחתת שיעורי המס
60,022	-	60,022	-	-	רווח נקי לתקופה
679,177	-	583,964	6,802	88,411	יתרה ליום 30 ביוני, 2004 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2004	2005	2004	2005	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח מדווחים					
1,333,564	322,515	372,007	652,028	732,186	פרמיות
86,815	29,862	26,868	57,170	54,006	בניכוי - ביטוח משנה
1,246,749	292,653	345,139	594,858	678,180	פרמיות בשייר
720,473	221,233	198,129	417,653	466,661	הכנסות מהשקעות
1,967,222	513,886	543,268	1,012,511	1,144,841	סה"כ הכנסות לתקופה
190,732	41,368	52,686	96,744	101,783	תביעות ששולמו ותלויות
50,461	6,544	14,692	20,859	29,028	מקרי מוות ונכות
140,271	34,824	37,994	75,885	72,755	בניכוי - ביטוח משנה
65,889	16,486	21,306	33,680	40,394	פוליסות שמועדן תם
511,598	122,423	109,140	268,087	220,916	פוליסות שניפדו
1,953	402	766	781	1,258	גימלאות
3,132	453	813	1,944	2,175	השתתפות ברווחים בביטוח חיים קבוצתי ששולמה
722,843	174,588	170,019	380,377	337,498	סה"כ תביעות לתקופה
1,244,379	339,298	373,249	632,134	807,343	עודף הכנסות על תביעות לתקופה
(773,371)	(228,528)	(264,399)	(404,599)	(591,583)	גידול בעתודת ביטוח בניכוי ביטוח משנה
98,582	13,794	18,879	46,418	62,888	בניכוי - דמי גיהול בגין פוליסות משתתפות ברווחים
(674,789)	(214,734)	(245,520)	(358,181)	(528,695)	גידול בעתודות ביטוח, נטו
(6,358)	(2,975)	(2,115)	(4,744)	(3,829)	גידול בעתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל
(681,147)	(217,709)	(247,635)	(362,925)	(532,524)	סה"כ גידול בעתודות
563,232	121,589	125,614	269,209	274,819	עודף הכנסות לתקופה
167,675	33,146	36,182	65,234	73,937	דמי עמלה
120,836	30,009	33,473	58,263	63,931	הוצאות הנהלה וכלליות
288,511	63,155	69,655	123,497	137,868	
38,998	14,286	(284)	37,361	10,288	קיטון (גידול) בהוצאות רכישה נדחות
327,509	77,441	69,371	160,858	148,156	
28,704	16,952	7,529	27,223	15,822	בניכוי - דמי עמלה מביטוח משנה
298,805	60,489	61,842	133,635	132,334	הוצאות לתקופה, נטו
264,427	61,100	63,772	135,574	142,485	רווח לתקופה - לפני תוצאות ביטוח משנה מסוג "מודיפייד רי"
(9,667)	(3,028)	(3,385)	(6,498)	(6,644)	תוצאות ביטוח משנה מסוג "מודיפייד רי"
254,760	58,072	60,387	129,076	135,841	רווח לתקופה לפני הפחתת רכוש אחר
5,129	-	5,129	-	10,258	הפחתת רכוש אחר
249,631	58,072	55,258	129,076	125,583	רווח מעסקי ביטוח חיים לתקופה - עובר לדוחות רווח והפסד

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2004	2005	2004	2005	
אלפי ש"ח מדווחים					
1,222,556	284,695	320,416	663,704	732,110	פרמיות
338,497	77,960	88,366	185,281	205,192	דמים
1,561,053	362,655	408,782	848,985	937,302	סה"כ דמי ביטוח
373,275	82,977	81,574	194,053	182,783	בניכוי - ביטוח משנה
1,187,778	279,678	327,208	654,932	754,519	
(80,051)	(4,502)	(3,113)	(118,570)	(108,811)	גידול בעתודה לסיכונים שטרם חלפו (בניכוי ביטוח משנה)
1,107,727	275,176	324,095	536,362	645,708	דמי ביטוח שהורווחו
111,697	25,695	25,784	50,863	72,891	הכנסות מהשקעות
1,219,424	300,871	349,879	587,225	718,599	סה"כ הכנסות לתקופה
959,935	236,967	249,928	465,019	521,013	תביעות ששולמו ותלויות
163,252	42,828	35,177	82,004	88,072	בניכוי - ביטוח משנה
796,683	194,139	214,751	383,015	432,941	סה"כ תביעות לתקופה
422,741	106,732	135,128	204,210	285,658	עודף הכנסות על תביעות לתקופה
264,743	61,062	68,070	144,651	160,443	דמי עמלה
65,541	17,731	11,209	37,543	25,755	בניכוי - דמי עמלה מביטוח משנה
199,202	43,331	56,861	107,108	134,688	
134,990	33,612	37,974	65,606	73,049	הוצאות הנהלה וכלליות
334,192	76,943	94,835	172,714	207,737	
(14,187)	(569)	(5,377)	(19,932)	(28,447)	גידול בהוצאות רכישה נדחות
320,005	76,374	89,458	152,782	179,290	הוצאות לתקופה, נטו
102,736	30,358	45,670	51,428	106,368	רווח מעסקי ביטוח כללי לתקופה - עובר לדוחות רווח והפסד

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		נספח	
	2004	2005	2004	2005		
מבוקר	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח מדווחים					
303,344	125,480	70,393	119,104	90,198	א	<u>תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת</u>
43,345	130,267	51,774	85,123	115,645	ב	בעסקי ביטוח חיים
(179,525)	(45,227)	(45,746)	(75,480)	(91,213)	ג	בעסקי ביטוח כללי בפעילות שוטפת אחרת
167,164	210,520	76,421	128,747	114,630		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
						<u>תזרימי מזומנים בפעילות השקעה</u>
						מימוש השקעות (השקעות) החופפות להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחיות: ניירות-ערך הלוואות ופקדונות בבנקים
206,581	(272,736)	4,476	(332,307)	(68,713)		
3,173	40	-	3,369	-		
209,754	(272,696)	4,476	(328,938)	(68,713)		
(11,117)	(11,117)	-	(11,117)	-	ד	רכישת חלק המיעוט בחברה מאוחדת השקעה בחברות מאוחדות שאוחדו לראשונה תמורה ממימוש השקעה בחברה מאוחדת
(277,316)	-	-	-	-	ה	שאוחדה בעבר רכישת רכוש קבוע ומקרקעין להשכרה תמורה ממימוש רכוש קבוע ומקרקעין להשכרה
(5,741)	-	-	-	-		
(60,809)	(10,906)	(27,302)	(19,270)	(40,522)		השקעות במניות ובהלוואות של חברות מוחזקות
1,551	548	166	758	359		רכישת רכוש אחר עודף נכסים על התחייבויות בחברה מאוחדת ייעודית
(2,762)	-	(138)	-	(4,561)		
(410,300)	-	-	-	-		
(472)	(526)	-	(526)	-		
(557,212)	(294,697)	(22,798)	(359,093)	(113,437)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
						<u>תזרימי מזומנים בפעילות מימון</u>
290,000	250,000	-	250,000	-		הנפקת כתבי התחייבות נדחים פרעון כתבי התחייבות נדחים הנפקת מניות
(7,415)	-	-	-	(7,499)		קבלת (פרעון) התחייבויות לזמן ארוך ואשראי לזמן קצר מבנקים, נטו
-	-	(35)	-	189,092		דיבידנד למיעוט בחברה מאוחדת דיבידנד ששולם
67,856	8,231	71	(4,261)	(87,750)		
(1,805)	(1,474)	(1,871)	(1,704)	(1,871)		
(26,127)	(26,127)	(50,120)	(26,127)	(50,120)		
322,509	230,630	(51,955)	217,908	41,852		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(67,539)	146,453	1,668	(12,438)	43,045		<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
429,903	271,012	403,741	429,903	362,364		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
362,364	417,465	405,409	417,465	405,409		<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 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2004	2005	2004	2005	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח מדווחים				
	(א) <u>תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת בעסקי ביטוח חיים</u>				
249,631	58,072	55,258	129,076	125,583	רווח לתקופה מעסקי ביטוח חיים
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
					גידול בעתודות ביטוח בניכוי ביטוח משנה
681,147	217,709	247,635	362,925	532,524	גידול בתביעות תלויות בניכוי ביטוח משנה
1,029	799	3,429	7,758	705	קיטון (גידול) בהוצאות רכישה נדחות
38,998	14,286	(284)	37,361	10,288	בניכוי - העברה לפעילות שוטפת אחרת
68,535	19,318	24,832	27,905	28,515	פחת והפחתות
16,212	3,286	8,417	6,254	16,659	
					מימוש השקעות (השקעות), נטו:
(740,074)	(137,820)	(245,181)	(360,222)	(568,006)	ניירות-ערך
(76,568)	(44,435)	(31,161)	(48,159)	(47,831)	הלוואות
71,815	(16,013)	(8,301)	10,041	22,257	פקדונות בבנקים
(71)	-	(24)	-	(74)	רכישת מקרקעין להשכרה
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:
(10,344)	(30,980)	4,583	(22,913)	9,298	חברות ביטוח - פקדונות וחשבונות אחרים, נטו
19,188	8,416	(5,952)	(2,308)	(14,673)	פרמיות לגבייה
(16,154)	32,842	17,142	(28,614)	(25,047)	חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות, נטו
<u>303,344</u>	<u>125,480</u>	<u>70,393</u>	<u>119,104</u>	<u>90,198</u>	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 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2004	2005	2004	2005	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח מדווחים				
					(ב) <u>תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת בעסקי</u> <u>ביטוח כללי</u>
102,736	30,358	45,670	51,428	106,368	רווח לתקופה מעסקי ביטוח כללי
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
80,051	4,502	3,113	118,570	108,811	גידול בעתודות ביטוח בניכוי ביטוח משנה, נטו
331,878	88,393	82,273	159,590	162,635	גידול בתביעות תלויות בניכוי ביטוח משנה, נטו
(14,187)	(569)	(5,377)	(19,932)	(28,447)	גידול בהוצאות רכישה נדחות בניכוי העברה לפעילות שוטפת אחרת
-	-	4,544	-	7,024	פחת
12,548	3,024	3,424	5,773	6,663	
					מימוש השקעות (השקעות), נטו:
(313,487)	41,560	(69,643)	(66,710)	(175,508)	ניירות-ערך
(29,815)	(5,649)	9,173	(37,755)	(6,566)	הלוואות
(39,818)	592	1,164	2,471	2,603	פקדונות בבנקים
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:
1,542	(10,773)	(19,080)	(3,776)	(17,409)	חברות ביטוח - פקדונות וחשבונות אחרים, נטו
(41,790)	16,147	22,963	(69,016)	(63,875)	פרמיות לגבייה
(46,313)	(37,318)	(26,450)	(55,520)	13,346	חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות, נטו
<u>43,345</u>	<u>130,267</u>	<u>51,774</u>	<u>85,123</u>	<u>115,645</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 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2004	2005	2004	2005	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח מדווחים					
223,930 (352,367)	60,022 (88,430)	60,039 (100,928)	116,205 (180,504)	140,114 (231,951)	רווח נקי לתקופה רווח לתקופה מעסקי ביטוח
(128,437)	(28,408)	(40,889)	(64,299)	(91,837)	פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
160	40	-	80	-	חלק החברה בתוצאות, נטו של חברות כלולות
13,420	3,202	2,128	7,382	5,151	חלק המיעוט בתוצאות, נטו של חברות מאוחדות
(68,535)	(19,318)	(29,376)	(27,905)	(35,539)	גידול בהוצאות רכישה נדחות
14,652	(9,481)	4,417	(6,263)	8,274	שינוי במסים נדחים
8,097	2,236	3,091	3,602	6,172	פחת והפחתות (כולל הפחתת הפרש מקורי)
(3,118)	-	-	(189)	-	רווח מממוש השקעה בחברה מאוחדת
83	36	(54)	114	(228)	הפסד (רווח) מממוש רכוש קבוע ומקרקעין
5,266	3,592	3,682	16,915	2,664	עליית ערך (שחיקת) התחייבויות לזמן ארוך לבנקים
-	-	-	-	2,695	הטבת מס בגין הענקת מניות למנכ"ל חברת ביטוח מאוחדת
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:					
(32)	272	-	626	-	יתרות חברות ביטוח ויתרות סוכנים
(21,081)	2,602	11,255	(5,543)	11,435	בסוכנות ביטוח שאוחדה חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות, נטו
(179,525)	(45,227)	(45,746)	(75,480)	(91,213)	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 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	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	-	-	68	-	רכוש קבוע
453,427	-	-	-	-	השקעות
(433)	-	-	-	-	חברות ביטוח, נטו
2,705	-	-	-	-	מסים נדחים
(414,994)	-	-	(38)	-	התחייבות לזמן ארוך לבנקים
(43,278)	-	-	(219)	-	חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות, נטו
197	-	-	-	-	חברות כלולות
(32,392)	-	-	-	-	זכויות המיעוט
3,118	-	-	189	-	רווח מממוש השקעה בחברה מאוחדת
1,015	-	-	-	-	רכוש אחר
(5,741)	-	-	-	-	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-6.7 מליון ש"ח.
- כמו-כן, חושבו לראשונה, בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח, הוצאות רכישה נדחות בענף ביטוח בריאות בסך של כ-7 מליון ש"ח.
- כתוצאה מיישום הנחיות, כאמור לעיל, גדל הרווח בדוח עסקי ביטוח כללי והרווח לפני מסים על ההכנסה לתקופה של ששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2005 בסך של כ-13.7 מליון ש"ח. הרווח לאחר מסים על ההכנסה גדל בסך של כ-7.7 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 לפי שיטת השווי ההוגן.
- כתוצאה משינוי שיטת שיעור הנכסים כאמור, גדל שוויים של הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות של פוליסות המשתתפות ברווחי השקעה בסך של כ-53.2 מליון ש"ח. הכנסות דמי ניהול, הרווח מעסקי ביטוח חיים והרווח לפני מסים גדלו בסך של כ-8 מליון ש"ח. הרווח הנקי גדל בסך של כ-4.5 מליון ש"ח.
- על-פי התיקון הנ"ל, החל מחודש יולי, 2005 יש ליישם את התיקון גם על השקעות כאמור שמועד ההשקעה בהן הינו לפני 1 באוגוסט, 2003. כתוצאה מיישום התיקון בחודש יולי, 2005 יגדל שוויים של הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות של פוליסות המשתתפות ברווחי השקעה בסך של כ-49 מליון ש"ח. הכנסות דמי ניהול, הרווח מעסקי ביטוח חיים והרווח לפני מס יגדלו בסך של כ-7.4 מליון ש"ח. הרווח הנקי יגדל בסך של כ-4 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 המיושמים כיום, 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 הבהרה, 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	
%	%	%	
6.2	0.5	0.5	לששה חודשים שהסתיימו ביום:
2.7	1.2	1.4	30 ביוני, 2005
			30 ביוני, 2004
4.9	0.8	1.1	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
(0.7)	1.4	1.5	30 ביוני, 2005
			30 ביוני, 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 ממבטח) התשנ"ח-1998 על תיקונן משנת 2004 (להלן - תקנות ההון):

ליום 30 ביוני 2005	אלפי ש"ח מדווחים	
1,291,270	(1)	הון עצמי מינימלי:
1,374,494	(2)	הסכום הנדרש על פי התקנות
83,224	(3)	הסכום המחושב על-פי התקנות
		עודף
73,264		הון ראשוני:
976,852		הסכום המינימלי הנדרש על-פי התקנות
903,588		הסכום המחושב על-פי התקנות
		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 תיקון משנת 2004 (להלן - תקנות ההון) (המשך)

ליום 30 ביוני
2005
אלפי ש"ח
מדווחים
196,055
870,535
41,315
<u>1,107,905</u>

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

חברה מאוחדת - מבטחים
הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר
נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון

(2) הסכום המחושב על-פי תקנות ההון כולל הון משני בסך 397,642 אלפי ש"ח ולפני ניכוי דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן בסך 25,996 אלפי ש"ח.

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

ב. החברה התחייבה להשלים בכל עת את ההון העצמי של החברה המאוחדת מבטחים קרנות פנסיה בע"מ - החברה המנהלת (להלן - מבטחים) לסכום הקבוע בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

התחייבות זו תהיה תקפה כל עוד החברה 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 הטענת 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 התובענה הייצוגית לא כומת על-ידי התובע, והוא מבקש לכמתו לאחר קבלת פריטים 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 המיעצת 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 המיעצת 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 הטעייה 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 העיסקיים בביטוח רכב מקיף שמשקלו עד 4 טון בכך שלא הביאו 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.

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 המוגדרת 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%.

המסים השוטפים ויתרות המסים הנדחים ליום 30 ביוני, 2005 מחושבים בהתאם לשיעורי המס לפני התיקון.

להערכת הנהלת החברה, השפעת התיקון כאמור על יתרות המסים הנדחים ליום 30 ביוני, 2005 תגרום להקטנה בהוצאות מסים על ההכנסה בסך של כ-8.8 מליון ש"ח, אשר תקבל ביטוי בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2005 ולתקופה של שלושה חודשים שתסתיים באותו תאריך.

באור 7: - השפעת שינויים חשבונאיים בתקופה שלפני יישום

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

באור 8: - דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן

ביום 30 באוגוסט, 2005 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך 25,060 אלפי ש"ח.

באור 9: - אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן הקימה החברה את מנורה פיננסיים בע"מ, אשר תשמש כזרוע הפעילות הפיננסית של החברה.

בחודש אוגוסט, 2005 רכשה מנורה פיננסיים בע"מ את מלוא השליטה במבטחים קופות גמל והשתלמות בע"מ ממבטחים קרנות פנסיה בע"מ (חברה נכדה של החברה) תמורת סך של 3 מליון ש"ח.

ליום 30 ביוני, 2005						נ כ ס י ם
התפלגות הנכסים החופפים להתחייבויות						
התחייבויות אחרות	עודף הון	הון מינימלי	ביטוח כללי	ביטוח חיים (*)	סה"כ הנכסים	
אלפי ש"ח מדווחים						
16,551	15,423	-	161,926	142,900	336,800	השקעות
						מזומנים ושווי מזומנים
						ניירות ערך
						תעודות התחייבות ממשלתיות:
51,212	-	205,397	250,464	1,417,845	1,924,918	סחירות בארץ
-	-	-	3,100	21,519	24,619	סחירות בחו"ל
-	-	-	-	2,30,380	2,390,380	אג"ח מיועדות - הסכמי "חץ"
						תעודות התחייבות אחרות:
-	3,490	-	387,468	775,556	1,166,514	סחירות בארץ
-	-	-	37,897	102,870	140,767	סחירות בחו"ל
-	-	-	362,728	1,188,218	1,550,946	לא סחירות בארץ
-	-	-	17,586	76,976	94,562	לא סחירות בחו"ל
						מניות:
10,648	16,331	-	82,682	990,849	1,100,510	סחירות בארץ
-	42,462	-	-	269,221	311,683	סחירות בחו"ל
-	343	-	-	-	343	לא סחירות בארץ
-	895	-	-	1,601	2,496	לא סחירות בחו"ל
						כתבי אופציה :
-	-	3,014	-	5,348	8,362	סחירים בארץ
-	-	-	-	(946)	(946)	סחירות בחו"ל
-	-	460	-	3,985	4,445	לא סחירות בארץ
-	3,292	7,669	-	26,064	37,025	קרנות הון סיכון
-	-	2,056	-	11,307	13,363	קרנות נאמנות
						הלוואות:
-	-	-	2	213,250	213,252	כנגד פוליסות ביטוח חיים
-	-	-	962	333,927	334,889	מובטחות במשכנתא
-	-	-	77,676	777	78,453	מובטחות בערבות בנקאית
-	-	-	10,515	63,836	74,351	מובטחות בבטחונות אחרים ולא מובטחות
-	-	-	124,622	1,284,602	1,409,224	פקדונות בבנקים
-	-	-	-	24,919	24,919	מקרקעין להשכרה
						רכוש קבוע
-	-	88,009	-	-	88,009	בנייני משרד
417	-	96,244	-	-	96,661	רכוש קבוע אחר
						סכומים לקבל
						חברות ביטוח ותוכני ביטוח:
-	-	-	146,106	63,384	209,490	חלקם של מבטחי משנה בעתודות ביטוח
-	-	-	449,835	19,287	469,122	חלקם של מבטחי משנה בתביעות תלויות
-	-	-	75,573	1,341	76,914	חשבונות אחרים
-	-	-	356,741	96,053	452,800	פרמיות לגבייה
8,232	-	-	39,240	39,146	86,618	חייבים ויתרות חובה
						הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר
182,903	-	297,854	-	157,557	638,314	בביטוח חיים
-	-	7,024	108,047	-	115,071	בביטוח כללי
-	-	583,543	-	-	583,543	רכוש אחר
-	988	-	-	-	988	מסים נדחים
269,963	83,224	1,291,270	2,693,170	9,721,778	14,059,405	סה"כ נכסים
269,963	83,224	1,291,270	2,693,170	9,721,778	14,059,405	סה"כ הון והתחייבויות (לפי נספח 1)
-	-	-	-	-	-	יתרה בין סוגי ההתחייבויות

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

נספח 1 - פירוט ההון וההתחייבויות לפי סוגיה

ליום 30 ביוני, 2005					
התחייבויות אחרות	עודף הון	הון מינימלי	ביטוח כללי	ביטוח חיים (*)	סה"כ הנכסים
אלפי ש"ח מדווחים					
-	83,224	893,628	-	-	976,852
הון עצמי					
התחייבויות לזמן ארוך					
21,480	-	397,642	-	-	419,122
154,330	-	-	-	-	154,330
כתבי התחייבות נדחים מסים נדחים					
עתודות ביטוח ותביעות תלויות					
-	-	-	697,114	9,327,450	10,024,564
-	-	-	-	87,945	87,945
-	-	-	1,733,660	78,999	1,812,659
כתבי התחייבות נדחים					
התחייבויות אחרות					
חברות ביטוח ותוכני ביטוח:					
-	-	-	70,478	65,034	135,512
-	-	-	49,899	51,291	101,190
94,153	-	-	142,019	111,059	347,231
חברות ביטוח ותוכני ביטוח: פקדונות של מבטחי משנה חשבונות אחרים זכאים ויתרות זכות					
<u>269,963</u>	<u>83,224</u>	<u>1,291,270</u>	<u>2,693,170</u>	<u>9,721,778</u>	<u>14,059,405</u>
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 הינן במסגרת התקנות כאמור.

ליום 30 ביוני, 2005				סה"כ	נכסים
פוליסות משותפות ברווחי השקעה	לא צמודות ונקובות בדולר	צמודות למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח מדווחים	סה"כ		
72,411	15,905	54,584	142,900		השקעות
					מזומנים ושווי מזומנים ניירות ערך
					תעודות התחייבות ממשלתיות:
1,348,791	6,541	62,513	1,417,845		סחירות בארץ
16,206	-	5,313	21,519		סחירות בחו"ל
139,029	-	2,251,351	2,390,380		אג"ח מיועדות - הסכמי "חץ"
					תעודות התחייבות אחרות:
662,910	1,845	110,801	775,556		סחירות בארץ
102,870	-	-	102,870		סחירות בחו"ל
997,868	7,478	182,872	1,188,218		לא סחירות בארץ
71,350	5,626	-	76,976		לא סחירות בחו"ל
					מניות:
990,849	-	-	990,849		סחירות בארץ
267,643	1,578	-	269,221		סחירות בחו"ל
1,601	-	-	1,601		לא סחירות בחו"ל
					כתבי אופציה:
5,348	-	-	5,348		סחירות בארץ
(946)	-	-	(946)		סחירות בחו"ל
3,985	-	-	3,985		לא סחירות בארץ
26,064	-	-	26,064		קרנות הון סיכון
11,307	-	-	11,307		קרנות נאמנות
					הלוואות:
108,134	-	105,116	213,250		כנגד פוליסות ביטוח חיים
253,039	-	80,888	333,927		מובטחות במשכנתא
165	-	612	777		מובטחות בערבות בנקאית
37,376	-	26,460	63,836		מובטחות בבטחונות אחרים ולא מובטחות
738,405	-	546,197	1,284,602		פקדונות בבנקים
-	-	24,919	24,919		מקרקעין להשכרה
					סכומים לקבל
					חברות ביטוח ותווכני ביטוח:
54,000	-	9,384	63,384		חלקם של מבטחי משנה בעתודות ביטוח
15,663	92	3,532	19,287		חלקם של מבטחי משנה בתביעות תלויות
1,100	-	241	1,341		חשבונות אחרים
95,500	-	559	96,059		פרמיות לגבייה
38,352	-	794	39,146		חייבים ויתרות חובה
127,743	283	29,531	157,557		הוצאות רכישה נדחות
6,186,763	39,348	3,495,667	9,721,778		סך-הכל נכסים
6,186,763	39,348	3,495,667	9,721,778		סך-הכל התחייבויות (ראה להלן)
-	-	-	-		מגיע ליתר עסקי החברה
					התחייבויות
					עתודות ביטוח ותביעות תלויות
5,904,933	26,894	3,395,623	9,327,450		עתודות ביטוח
68,346	10,749	8,850	87,945		עתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל
62,388	1,705	14,906	78,999		תביעות תלויות
					התחייבויות אחרות
					חברות ביטוח ותווכני ביטוח:
30,000	-	35,034	65,034		פקדונות
25,000	-	26,291	51,291		חשבונות אחרים
96,096	-	14,963	110,599		זכאים ויתרות זכות
6,186,763	39,348	3,495,667	9,721,778		סך-הכל התחייבויות