

מנורה החזקות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס 2005

מנורה החזקות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2005

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

10-2	דוח הדירקטוריון
11	סקירת דוחות כספיים ביניים
13-12	מאזנים מאוחדים
14	דוחות רווח והפסד מאוחדים
15	דוחות על השינויים בהון העצמי
16	דוחות עסקי ביטוח חיים מאוחדים
17	דוחות עסקי ביטוח כללי מאוחדים
22-18	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים
26-23	באורים לדוחות הכספיים
29-27	פרוט הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח מאוחדת

מנורה החזקות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרס 2005

הננו מתכבדים בזאת להגיש את הדוחות הכספיים המאוחדים הבלתי מבוקרים של מנורה החזקות בע"מ (להלן - "החברה") לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרס 2005 (להלן - "תקופת הדוח").

דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס 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

כללי

לא חלו בחברה שינויים וחידושים מהותיים מאז הדוח התקופתי האחרון.

הליכים משפטיים

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

מגמות בענף הביטוח

כללי

1. בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח על הביטוח 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 התבקשו להעביר את הערותיהן לנייר העמדה עד ליום 15 ביוני 2005.

2. בחודש אפריל 2005 פורסם חוק המדיניות הכלכלית לשנת הכספים 2005 (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005, אשר במסגרתו שונתה הגדרת "שכר" בחוק מס ערך מוסף 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.

3. 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.

4. בחודש נובמבר 2004 אישרה הממשלה את דוח הצוות הבין משרדי לעניין הרפורמה בשוק ההון ("ועדת בכר"), שמטרתה להביא תוך שנים ספורות להפחתת הריכוזיות בשוק ההון ולצמצם את ניגודי העניינים המובנים בפעילותם של המתווכים הפיננסיים. הרפורמה כוללת, בין היתר, הפרדת קופות הגמל וקרנות הנאמנות מהבנקים, הגבלות בתחום החיתום, הגדרת עיסוק "יועץ" ועיסוק "משווק" ומתן אפשרות לבנקים למכור מוצרי ביטוח ופנסיה. בחודש פברואר 2005 פורסמו תזכירי חוק בנושא. בשלב זה מוקדם להעריך את השפעת הרפורמה על תחומי פעילותה השונים של מנורה חברה לביטוח בע"מ ("להלן - "מנורה ביטוח"). בחודש אפריל 2005 הוגשה למפקח התייחסות התאחדות חברות הביטוח לשינויים המוצעים.

ביטוח חיים

1. 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.
2. בחודש מאי 2005 פרסם המפקח על הביטוח חוזר בדבר הוראות חישוב תשואה בתיק המשתתף ברווחים. 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. הוראות החוזר יחולו החל מיום 3 ביולי 2005. על פי חוזר זה יוכלו חברות 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 שיתקיימו התנאים המפורטים בחוזר, לרבות החלת חישוב תשואה יומית על כל הכספים המנוהלים.
3. בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר המתייחסת לטיטות תיקון תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (ביטוח חיים קבוצתי) התשס"ה - 2005, בדבר חובתו של המבטח לספק רצף ביטוחי למבוטחים בפוליסות לביטוח קבוצתי, ומפרטת את התנאים בהם חייב המבטח להעניק למבוטח במסגרת פוליסת ביטוח חיים קבוצתית, אפשרות מעבר לפוליסות פרט ללא חיתום מחדש. בנוסף פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר שניה, המתייחסת לתיקון התקנות, בדבר נוהל הגשת תוכנית בביטוח חיים קבוצתי.
4. 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 מנורה ביטוח, יישום ההמלצות עשוי להביא להגדלת ההפרשה לעתודות בפוליסות אלו. חברות הביטוח התבקשו להעביר הערותיהן לנייר העמדה עד ליום 30 במאי 2005.
5. בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח על הביטוח טיוטה לתיקון תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו) (תיקון), התשס"ד - 2005. השינויים המוצעים בטיטות 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 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 על הביטוח טיוטת חוזר המפרטת את רשימת סוגי הקרנות שבהן ראשי מבטח לפעול.
6. 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.
7. 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) ישוערכו על פי הערכת מומחה או מודל שיווה עליו המפקח על הביטוח. תחולת התקנה הינה לגבי נכסים אשר נרכשו החל מ- 1 באוגוסט 2003 העומדים כנגד ההתחייבויות בפוליסות המשתתפות ברווחים. באפריל 2005 פרסם תיקון לתקנות קופות גמל, המרחיב את חובת השיערוך לפי שיטת השווי ההוגן לכל הנכסים הבלתי סחירים, גם לאלו שנרכשו לפני המועד האמור. תיקון זה ייכנס לתוקף ביום 3 ביולי 2005. תיקון מקביל יבוצע בתקנות השיערוך החלות על חברות ביטוח. להערכת החברה, שיטה זו צפויה להגדיל את התנודתיות בשווי ההשקעות בספרים ובתשואת התיק המשתתף ברווחים.

קרנות פנסיה וקופות גמל

1. בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח על הביטוח תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) (תיקון מספר 3), התשכ"ד - 1964. התיקון מתייחס, 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, מתייחס התיקון גם לעניין תנאי הזכאות למשיכת כספים מקופת גמל לתגמולים לעצמאים, ומשווה את התנאים לאלו של עמיתים שכירים, באופן שניתן יהיה למשוך אותם רק בגיל 60. הוראות אלו יחולו על הפקדות שיבוצעו אחרי יום 1 בינואר 2006.
2. 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 כלכליים להשקעה החלים על קופות הגמל וקרנות הפנסיה, ביחס להשקעה בגורמים קשורים ולביצוע עסקה עימם.
3. בחודש אפריל 2005 פרסם משרד האוצר חוזר פנסיה בדבר פרישה מוקדמת במימון המעביד בקרנות פנסיה ותיקות. הוראות החוזר יחולו על כל קרנות הפנסיה הותיקות, והן יחולו על פרישה מוקדמת או רכישת תוספת לפנסיה, שהתשלום בגינה הועבר לקרן החל ביום 1 באוקטובר 2003.
4. בחודש מרס 2005 פרסם משרד האוצר חוזר בדבר העברת כספים בין קרנות פנסיה חדשות - הוראת שעה לשנת 2005, הבא להסדיר העברות כספי עמיתים בין קרנות פנסיה חדשות מקיפות ובין קרנות פנסיה כלליות. בין היתר, נקבע כי הוראה להעברת הכספים בשנת 2005 תוגש לקרן המעבירה לא יאוחר מיום 15 במאי 2005.

ביטוח כללי ובריאות

1. 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.
2. 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.
3. בחודש פברואר 2005 פרסם משרד האוצר חוזר בדבר הערכה אקטוארית של העתודות הנדרשות בביטוח בריאות, שתחילתו החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2005. בנוסף, בתקופת הדוח יושמו לראשונה הוראות בדבר רישום הוצאות רכישה נדחות בביטוח בריאות, וזאת על פוליסות שנמכרו החל מיום 1 בינואר 2005.

שוק ההון

בתקופת הדוח חלה האטה בהתאוששות המשק המקומי, יחסית לשנת 2004. על פי נתונים של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, עלה התוצר המקומי הגולמי בתקופת הדוח בשיעור שנתי של כ-2.9%, לעומת עליה של 4.3% בשנת 2004. התמ"ג העסקי עלה בתקופת הדוח בשיעור שנתי של 3.5% לעומת 6.1% 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 ירד מדד המחירים לצרכן בשיעור של 0.6% (במונחי מדד בגין) בהשוואה לירידה של 0.1% ברבעון המקביל אשתקד.

רמת ציפיות לאינפלציה הנמצאת בתחום יעד המחירים, ירידת המחירים בפועל והרגיעה היחסית בשוק מטבע החוץ, אפשרו את המשך תהליך הפחתת ריבית בנק ישראל. בתקופת הדוח ירדה ריבית בנק ישראל מרמה של 3.9% לרמה של 3.5%.

היציבות בפעילות הריאלית במשק, השקט היחסי בתחום המדיני בטחוני, הריבית הנמוכה ועודפי הנזילות הגדולים בשוק הכספים, תרמו להמשך האווירה האופטימית 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 שערים בשווקי המניות ובשווקי אגרות החוב.

בתקופת הדוח עלה מדד המעוף נומינלי בשיעור של 4.0%, מדד ת"א 100 עלה נומינלית ב- 4.5% ומדד היתר עלה נומינלית ב- 22.2%.

בשווקי האג"ח, עלה נומינלית מדד אגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד בריבית קבועה ב- 2.9%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה (שחר) עלה נומינלית ב- 2.0%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית משתנה (גילון) עלה נומינלית בכ- 1.3%, ומדד אגרות החוב הקונצרניות צמודות המדד עלה נומינלית בכ- 3.3%.

בשווקי המניות בעולם ירדו מדד הדאו ג'ונס וה- S&P 500 בכ- 2.6%, ומדדי המניות המובילים באירופה עלו בשיעורים שנעו בין 1.7% ל- 6.5%. שווקי מניות אסיה ויפן נעו בטווח שבין ירידה של 5% לעליה של 2%.

המצב הכספי

נתונים עיקריים במאזן המאוחד (במליוני ש"ח):

<u>31.12.2004</u>	<u>31.3.2004</u>	<u>31.3.2005</u>	<u>% שינוי 12/04</u>	
8,000	7,830	8,504	6.3	השקעות בניירות ערך
2,081	2,016	2,081	-	הלוואות ופקדונות בבנקים
8,794	8,265	9,084	3.3	עתודות ביטוח חיים-ברוטו
574	634	698	21.6	עתודות ביטוח כללי – ברוטו
1,623	1,415	1,681	3.6	תביעות תלויות בביטוח כללי-ברוטו
787	619	1,061	34.8	הון עצמי
13,207	12,539	13,918	5.4	סך המאזן

הון, קרנות, עודפים, כתבי התחייבות נדחים ועתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל הסתכמו לתאריך הדוח ב- 1,562.6 מליוני ש"ח לעומת 1,295.3 מליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004, גידול של 21%.

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- 101.6 מליוני ש"ח מההון העצמי המינימלי הנדרש המתחייב מהתקנות הנ"ל. ההון הראשוני הקיים בהתאם לתקנות ההון גבוה ב- 894.3 מליוני ש"ח מההון הראשוני הנדרש.

תוצאות הפעילות

כללי

הרווח הנקי של החברה בתקופת הדוח הסתכם ב- 80.1 מליוני ש"ח לעומת 56.2 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 43%, הנובע מגידול בהכנסות מהשקעות, עלייה ברווח החיתומי של ביטוח כללי ורווחי חברה נכדה - מבטחים קרנות פנסיה בע"מ, שאוחדה לראשונה ברבעון הרביעי של שנת 2004.

הרווח מעסקי ביטוח כללי של החברה בתקופת הדוח הסתכם ב- 60.7 מליוני ש"ח בהשוואה ל- 21.1 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 188%.

הרווח מעסקי ביטוח חיים של החברה בתקופת הדוח הסתכם ב- 70.3 מליוני ש"ח בהשוואה ל- 71 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 1%.

בתקופת הדוח הסתכמו כלל ההכנסות מהשקעות ב- 326.7 מליוני ש"ח לעומת 238.2 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 37%.

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

<u>31.12.2004</u>		<u>31.3.2004</u>		<u>31.3.2005</u>		
סך	%	סך	%	סך	%	
1,334	46%	330	40%	360	40%	ביטוח חיים
1,561	54%	486	60%	529	60%	ביטוח כללי
2,895	100%	816	100%	889	100%	סה"כ

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

לשנת	לתקופה ינואר-מרס		
	<u>2004</u>	<u>2005</u>	
250	71	70	רווח בביטוח חיים
103	21	61	רווח בביטוח כללי
406	111	148	רווח לפני מיסים
224	56	80	רווח נקי לתקופה
26	-	-	דיבידנד ששולם
38%	38%	41%	תשואה נטו על ההון העצמי (*)
ש"ח 4.29	ש"ח 1.08	ש"ח 1.50	רווח למניה ל- 1 ש"ח ע.נ.

(*) 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 ב- 70.3 מיליוני ש"ח לעומת 71 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 1%, הנובע מחד מעליה בדמי הניהול כתוצאה מהעליה בהכנסות מהשקעות, אשר קוזה מאידך ע"י גידול בהוצאות עמלה וכלליות וע"י הפחתת רכוש אחר.

הפרמיות בביטוח חיים בתקופת הדוח הסתכמו ב- 360.2 מיליוני ש"ח בהשוואה ל- 329.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 9%. הפרמיות בביטוחי פרט בתקופת הדוח הסתכמו ב- 148 מיליוני ש"ח בהשוואה ל- 143 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 3%. לפי פרסומי התאחדות חברות לביטוח חיים בע"מ, היקף הפרמיות ממכירות שוטפות חדשות (ללא פרמיות חד פעמיות ומוצרי ביטוח ישנים) בענף עלה בחודשיים הראשונים של שנת 2005 בשיעור של כ- 116% לעומת התקופה המקבילה אשתקד (עליה של כ- 20% בפוליסות פרט ועליה של כ- 146% 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 111.8 מיליוני ש"ח בהשוואה לסך של 145.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 23%, הנובע בעיקרו מהשלכות יישום הרפורמה בענף וכן מהשיפור במצב הכלכלי במשק.

ההכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 268.5 מיליוני ש"ח לעומת 196.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 37%.

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

<u>לתקופה ינואר-מרס 2004</u>			<u>לתקופה ינואר-מרס 2005</u>			
<u>סך הכל</u>	<u>מנהלים</u>	<u>פרט</u>	<u>סך הכל</u>	<u>מנהלים</u>	<u>פרט</u>	
81	13	68	67	9	58	מסורתי
209	157	52	184	141	43	עדיף
3	-	3	4	-	4	ריסק קבוצתי
35	16	19	35	16	19	אובדן כושר עבודה
2	1	1	45	21	24	מסלולי השקעה
<u>330</u>	<u>187</u>	<u>143</u>	<u>335</u>	<u>187</u>	<u>148</u>	
=			<u>25</u>			חיסכון טהור
<u>330</u>			<u>360</u>			סה"כ

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

<u>לשנת</u>	<u>לתקופה ינואר-מרס</u>		
<u>2004</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	
1,334	330	360	הכנסות מפרמיה
720	196	269	הכנסות מהשקעות
675	143	283	גידול בעתודת ביטוח, נטו
723	206	167	תשלומי תביעות למבוטחים, נטו
260	50	60	הוצאות כלליות ועמלה, נטו
39	23	11	גידול בהוצאות רכישה נדחות
250	71	70	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 31 במרס 2005 הסתכמו ב- 5,677 מיליוני ש"ח בהשוואה לסך 5,352 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004, גידול של 6%.

התשואה הריאלית בפוליסות המשתתפות ברווחים בשל פוליסות שהוצאו משנת 1992 ואילך (קרי י') :

<u>מנורה- ביטוח</u>		
לתקופה ינואר-מרס	לתקופה ינואר-מרס	
<u>2004</u>	<u>2005</u>	
3.78%	4.80%	תשואה ריאלית ברוטו
3.09%	3.95%	תשואה נטו למבוטח
4.84% לשנה	4.94% לשנה	<u>תשואה שנתית ממוצעת ריאלית נטו משנת 1992</u>

ההכנסות מדמי ניהול בביטוח חיים משתתף ברווחים בתקופת הדוח הסתכמו ב- 44 מיליוני ש"ח לעומת 32.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 35%. רווחים מהשקעות שנזקפו למבוטחים הסתכמו ב- 240.5 מיליוני ש"ח לעומת 160.4 מיליוני ש"ח שנזקפו למבוטחים בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 50%.

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-מרס	
<u>2004</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	
156,820	43,440	41,738	הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
8,404	904	2,116	הכנסות אחרות (בעיקר רווחי השקעות)
165,224	44,344	43,854	סה"כ הכנסות
108,826	24,362	29,374	הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות
56,398	19,982	14,480	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 ב- 60.7 מיליוני ש"ח בהשוואה לרווח בסך 21.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 188%, הנובע מהעליה בהכנסות מהשקעות.

הכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 47.1 מיליוני ש"ח לעומת 25.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 87%.

הכנסות מפרמיה ודמים בתקופת הדוח הסתכמו ב- 528.5 מיליוני ש"ח בהשוואה לסך 486.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 9%.

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

לשנת	לתקופה ינואר-מרס		
	2004	2005	
2004	486	529	הכנסות פרמיה ודמים
1,561	25	47	הכנסות מהשקעות
112	114	106	גידול בעתודת ביטוח, נטו
80			תביעות ששולמו וגידול
797	189	218	בתביעות תלויות נטו
334	96	113	הוצאות כלליות ועמלה, נטו
103	21	61	רווח לתקופה

דמי הביטוח והרווח לפי תחומי פעילות בביטוח כללי

סה"כ	בראות	חבריות	רכוש	רכב חובה	רכב רכוש	סה"כ דמי ביטוח
528,520	55,178	59,803	122,665	124,981	165,893	לתקופה ינואר-מרס 2005
486,330	48,274	49,052	116,204	122,930	149,870	לתקופה ינואר-מרס 2004
9%	14%	22%	6%	2%	11%	% שינוי
1,561,053	187,707	177,081	337,720	377,280	481,265	לשנת 2004
60,698	12,793	7,808	12,288	11,728	16,081	לתקופה ינואר-מרס 2005
21,070	4,922	2,351	6,364	6,706	727	לתקופה ינואר-מרס 2004
188%	160%	232%	93%	75%	2,112%	% 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 נובע משיפור בתוצאות החיתומיות, המתבטא בקיטון ביחס תביעות לפרמיות (LOSS RATIO) כתוצאה מקיטון בתשלומי תביעות, וכן מגידול בהכנסות מהשקעות.

תחום פעילות ביטוח רכב חובה

השיפור בתוצאות תחום פעילות זה נובע ברובו מגידול בהכנסות מהשקעות, ומשחרור 25% מרווחי שנת חיתום 2002 אשר עלו על עודפי שנת חיתום 2001 ששוחררו ברבעון המקביל 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 נבע מגידול בכמות הפוליסות, שינוי בתנאי ביטוח משנה וגידול בהכנסות מהשקעות.

תחום פעילות ביטוחי חבריות

השיפור בתוצאות תחום פעילות זה נבע בעיקרו מהגידול בשחרור 25% מרווחי שנת חיתום 2002 ביחס לרווחים ששוחררו ברבעון המקביל אשתקד בגין שנת חיתום 2001 וכן מהגידול בהכנסות מהשקעות.

תחום פעילות ביטוח בריאות

הגידול ברווח בתחום פעילות זה 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 מגמות בענף הביטוח/ביטוח כללי ובריאות סעיף 3 בדוח זה).

תזרימי מזומנים

תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו בתקופת הדוח ב- 38.2 מיליוני ש"ח, ומקורם בתזרימי מזומנים שנבעו מעסקי ביטוח חיים בסך 19.8 מיליוני ש"ח ו- 63.9 מיליוני ש"ח שנבעו מעסקי ביטוח כללי בניכוי 45.5 מיליוני ש"ח ששימשו לפעילות שוטפת אחרת.

תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח ב- 90.6 מיליוני ש"ח, ומקורם בתזרימי מזומנים ששימשו להשקעות בניירות ערך החופפות להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחיות בסך 73.2 מיליוני ש"ח, לרכישת רכוש קבוע ומקרקעין להשכרה בסך 13.2 מיליוני ש"ח ולהשקעה במניות ובהלוואות של חברות מוחזקות בסך 4.4 מיליוני ש"ח.

תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח ב- 93.8 מיליוני ש"ח, ומקורם בתזרימי מזומנים שנבעו מהנפקת מניות בסך 189.1 מיליוני ש"ח בניכוי 95.3 מיליוני ש"ח ששימשו לפרעון הלוואות לזמן ארוך ואשראי לזמן קצר מבנקים נטו.

התוצאה הכוללת של הפעילות שתוארה לעיל מסתכמת בעליה ביתרות המזומנים ושווי המזומנים בסך של 41.4 מיליוני ש"ח. יתרת המזומנים ליום הדוח הינה 403.7 מיליוני ש"ח.

דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

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

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

גדליה דורון
חבר הדירקטוריון

מנחם גורביץ'
יו"ר הדירקטוריון ומנהל כללי

תל אביב, 31 במאי 2005

לכבוד
הדירקטוריון של
מנורה החזקות בע"מ

א.נ.,

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים בלתי מבוקרים
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2005

לבקשתכם, סקרנו את מאזן הביניים המאוחד של מנורה החזקות בע"מ והחברות המאוחדות שלה ליום 31 במרס, 2005, את דוח הרווח וההפסד המאוחד, הדוח על השינויים בהון העצמי, דוחות עסקי הביטוח המאוחדים ואת הדוח המאוחד על תזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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, 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 מחווים 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,
31 במאי, 2005

ליום 31 בדצמבר 2004	ליום 31 במרס		השקעות מזומנים ושווי מזומנים
	2004	2005	
מבוקר	בלתי מבוקר		ניירות ערך
אלפי ש"ח מדווחים			הלוואות ופקדונות בבנקים:
362,364	271,012	403,741	הלוואות
7,999,631	7,830,402	8,503,509	פקדונות בבנקים
646,548	576,121	678,957	השקעות בחברות כלולות
1,434,084	1,440,229	1,402,087	מקרקעין
2,080,632	2,016,350	2,081,044	סה"כ השקעות
2,629	220	6,934	רכוש קבוע
53,412	54,190	53,174	בניני משרד
10,498,668	10,172,174	11,048,402	רכוש קבוע אחר
			סה"כ רכוש קבוע
79,774	90,213	79,740	סכומים לקבל
78,261	57,266	84,802	חברות ביטוח ותווכני ביטוח:
158,035	147,479	164,542	חלקם של מבטחי משנה בעתודות ביטוח
			חלקם של מבטחי משנה בתביעות תלויות
			חשבונות אחרים
190,031	223,179	215,348	פרמיות לגבייה
528,189	565,487	501,598	חייבים ויתרות חובה
29,748	55,048	53,288	סה"כ סכומים לקבל
747,968	843,714	770,234	הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר
374,252	447,537	469,811	הוצאות רכישה נדחות:
87,688	160,253	119,743	בביטוח חיים
1,209,908	1,451,504	1,359,788	בביטוח כללי
			רכוש אחר
648,602	664,525	638,030	מסים נדחים
86,624	91,800	109,694	סה"כ הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר
735,226	756,325	747,724	
598,702	3,126	591,122	
6,535	8,090	5,998	
1,340,463	767,541	1,344,844	
13,207,074	12,538,698	13,917,576	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פרוט הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח מאוחדת ניתן ברשימה נפרדת.

ליום 31 בדצמבר 2004 מבוקר	ליום 31 במרס 2004 בלתי מבוקר אלפי ש"ח מדווחים	2005
786,919	618,874	1,061,067
29,213	66,613	29,412
448,083	584,222	435,996
147,845	152,635	151,610
595,928	736,857	587,606
8,793,770 (*)	8,264,983	9,084,087
84,116	79,527	85,830
85,400	80,952	78,828
8,963,286	8,425,462	9,248,745
573,829	633,644	697,702
1,622,986 (*)	1,414,776	1,680,605
2,196,815	2,048,420	2,378,307
11,160,101	10,473,882	11,627,052
125,695	138,961	133,750
71,952	108,671	93,823
197,647	247,632	227,573
87,750	11,691	3,391
-	26,127	-
349,516	357,022	381,475
634,913	642,472	612,439
13,207,074	12,538,698	13,917,576

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שמואל שורץ חשב	גדליה דורון חבר דירקטוריון	מנחם גורביץ יו"ר הדירקטוריון ומנהל כללי	31 במאי, 2005 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-------------------	-------------------------------	---	---

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

הועבר מדוחות עסקי ביטוח:

249,631	71,004	70,325
102,736	21,070	60,698
352,367	92,074	131,023

רווח מעסקי ביטוח חיים
רווח מעסקי ביטוח כללי

סה"כ רווח מעסקי ביטוח

הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח:

47,939	16,582	11,048
19,983	-	14,480
15,566	6,122	-
2,972	-	-
(23,520)	(2,021)	(4,908)

הכנסות מהשקעות
הכנסות נטו מניהול קרנות פנסיה
הכנסות של חברות מאוחדות אחרות, נטו
רווח מממוש השקעה בחברה מאוחדת
הוצאות ריבית בגין התחייבויות לזמן ארוך

62,940	20,683	20,620
415,307	112,757	151,643
(9,501)	(2,002)	(3,623)
405,806	110,755	148,020

הוצאות הנהלה וכלליות שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח

רווח לפני מסים על ההכנסה

180,571	50,352	64,922
(12,275)	-	-

מסים על ההכנסה:

מסים שוטפים
הקטנה במסים נדחים עקב הפחתת שיעורי המס

168,296	50,352	64,922
---------	--------	--------

רווח לאחר מסים על ההכנסה

237,510	60,403	83,098
(160)	(40)	-
(13,420)	(4,180)	(3,023)
223,930	56,183	80,075

חלק החברה בתוצאות, נטו של חברות כלולות
חלק המיעוט בתוצאות, נטו של חברות מאוחדות

רווח נקי לתקופה

רווח למניה:

4.29	1.08	1.50
------	------	------

רווח ל- 1 ש"ח ערך נקוב של הון המניות
המונפק והנפרע (ש"ח)

52,254	52,254	53,528
--------	--------	--------

הערך הנקוב של הון המניות ששימש לצורך החישוב הנ"ל
(אלפי ש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן	עודפים	קרנות הון	הון מניות	
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
223,930	-	223,930	-	-	של חברה מוחזקת בחו"ל
					רווח נקי לשנה
786,919	-	691,689	6,819	88,411	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2004 (מבוקר)
2,598	-	-	2,598	-	הטבת מס בגין הענקת מניות למנכ"ל חברת
					ביטוח מאוחדת
2,358	-	-	2,140	218	הנפקת מניות למנכ"ל חברת ביטוח
189,127	-	-	183,321	5,806	מאוחדת
					הנפקת מניות
(10)	-	-	(10)	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
-	50,120	(50,120)	-	-	של חברה מוחזקת בחו"ל
80,075	-	80,075	-	-	דיבידנד שהוכרז
					רווח נקי לתקופה
1,061,067	50,120	721,644	194,868	94,435	יתרה ליום 31 במרס, 2005 (בלתי מבוקר)
סה"כ	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן	עודפים	קרנות הון	הון מניות	
אלפי ש"ח מדווחים					
588,818	26,127	493,886	6,521	62,284	יתרה ליום 1 בינואר, 2004 (מבוקר)
-	-	(26,127)	-	26,127	הנפקת מניות הטבה
(26,127)	(26,127)	-	-	-	העברה לדיבידנד מוצע לתשלום
56,183	-	56,183	-	-	רווח נקי לתקופה
618,874	-	523,942	6,521	88,411	יתרה ליום 31 במרס, 2004 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2004	2005	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח מדווחים			
1,333,564	329,513	360,179	פרמיות
86,815	27,308	27,138	בניכוי - ביטוח משנה
1,246,749	302,205	333,041	פרמיות בשייר
720,473	196,420	268,532	הכנסות מהשקעות
1,967,222	498,625	601,573	סה"כ הכנסות לתקופה
190,732	55,376	49,097	תביעות ששולמו ותלויות
50,461	14,315	14,336	מקרי מוות ונכות
140,271	41,061	34,761	בניכוי - ביטוח משנה
65,889	17,194	19,088	פוליסות שמועדן תם
511,598	145,664	111,776	פוליסות שניפדו
1,953	379	492	גימלאות
3,132	1,491	1,362	השתתפות ברווחים בביטוח חיים קבוצתי ששולמה
722,843	205,789	167,479	סה"כ תביעות לתקופה
1,244,379	292,836	434,094	עודף הכנסות על תביעות לתקופה
(773,371)	(176,071)	(327,184)	גידול בעתודת ביטוח בניכוי ביטוח משנה
98,582	32,624	44,009	בניכוי - דמי ניהול בגין פוליסות משתתפות ברווחים
(674,789)	(143,447)	(283,175)	גידול בעתודות ביטוח, נטו
(6,358)	(1,769)	(1,714)	גידול בעתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל
(681,147)	(145,216)	(284,889)	סה"כ גידול בעתודות
563,232	147,620	149,205	עודף הכנסות לתקופה
167,675	32,088	37,755	דמי עמלה
120,836	28,254	30,458	הוצאות הנהלה וכלליות
288,511	60,342	68,213	
38,998	23,075	10,572	קיטון בהוצאות רכישה נדחות
327,509	83,417	78,785	
28,704	10,271	8,293	בניכוי - דמי עמלה מביטוח משנה
298,805	73,146	70,492	הוצאות לתקופה, נטו
264,427	74,474	78,713	רווח לתקופה - לפני תוצאות ביטוח משנה מסוג "מודיפייד רי"
(9,667)	(3,470)	(3,259)	תוצאות ביטוח משנה מסוג "מודיפייד רי"
254,760	71,004	75,454	רווח לתקופה לפני הפחתת רכוש אחר
5,129	-	5,129	הפחתת רכוש אחר
249,631	71,004	70,325	רווח מעסקי ביטוח חיים לתקופה-עובר לדוחות רווח והפסד

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
מבוקר	2004	2005	
אלפי ש"ח מדווחים	בלתי מבוקר		
1,222,556	379,009	411,694	פרמיות
338,497	107,321	116,826	דמים
1,561,053	486,330	528,520	סה"כ דמי ביטוח
373,275	111,076	101,209	בניכוי - ביטוח משנה
1,187,778	375,254	427,311	
(80,051)	(114,068)	(105,698)	גידול בעתודה לסיכונים שטרם חלפו (בניכוי ביטוח משנה)
1,107,727	261,186	321,613	דמי ביטוח שהורווחו
111,697	25,168	47,107	הכנסות מהשקעות
1,219,424	286,354	368,720	סה"כ הכנסות לתקופה
959,935	228,052	271,085	תביעות ששולמו ותלויות
163,252	39,176	52,895	בניכוי - ביטוח משנה
796,683	188,876	218,190	סה"כ תביעות לתקופה
422,741	97,478	150,530	עודף הכנסות על תביעות לתקופה
264,743	83,589	92,373	דמי עמלה
65,541	19,812	14,546	בניכוי - דמי עמלה מביטוח משנה
199,202	63,777	77,827	
134,990	31,994	35,075	הוצאות הנהלה וכלליות
334,192	95,771	112,902	
(14,187)	(19,363)	(23,070)	גידול בהוצאות רכישה נדחות
320,005	76,408	89,832	הוצאות לתקופה, נטו
102,736	21,070	60,698	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 31 במרס		נספח	
2004	2005			
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח מדווחים				
303,344	(6,376)	19,805	א	תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת
43,345	(45,144)	63,871	ב	בעסקי ביטוח חיים
(179,525)	(30,253)	(45,467)	ג	בעסקי ביטוח כללי
				בפעילות שוטפת אחרת
167,164	(81,773)	38,209		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
תזרימי מזומנים בפעילות השקעה				
השקעות (מימוש השקעות) החופפות				
להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחיות:				
206,581	(59,571)	(73,189)		ניירות-ערך
3,173	3,329	-		הלוואות ופקדונות בבנקים
209,754	(56,242)	(73,189)		
(277,316)	-	-	ד	השקעה בחברות מאוחדות שאוחדו לראשונה
(410,300)	-	-		רכישת רכוש אחר
(60,809)	(8,364)	(13,220)		רכישת רכוש קבוע ומקרקעין להשכרה
1,551	210	193		תמורה ממימוש רכוש קבוע ומקרקעין להשכרה
(5,741)	-	-	ה	תמורה ממימוש השקעה בחברה מאוחדת שאוחדה בעבר
(11,117)	-	-		רכישת חלק המיעוט בחברה מאוחדת
(2,762)	-	(4,423)		השקעות במניות ובהלוואות של חברות מוחזקות
(472)	-	-		עודף נכסים על התחייבויות בחברה מאוחדת ייעודית
(557,212)	(64,396)	(90,639)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים בפעילות מימון				
290,000	-	-		הנפקת כתבי התחייבות נדחים
(7,415)	-	-		פרעון כתבי התחייבות נדחים
-	-	189,127		הנפקת מניות
67,856	(12,492)	(95,320)		קבלת (פרעון) הלוואות לזמן ארוך ואשראי לזמן קצר
(1,805)	(230)	-		מבנקים, נטו
(26,127)	-	-		דיבידנד למיעוט בחברה מאוחדת
				דיבידנד ששולם
322,509	(12,722)	93,807		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(67,539)	(158,891)	41,377		עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
429,903	429,903	362,364		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
362,364	271,012	403,741		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2004	2004	2005
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח מדווחים		

(א) תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת בעסקי ביטוח חיים

249,631	71,004	70,325	רווח לתקופה מעסקי ביטוח חיים
			פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
681,147	145,216	284,889	גידול בעתודות ביטוח בניכוי ביטוח משנה
1,029	6,959	(2,724)	(קיטון) גידול בתביעות תלויות בניכוי ביטוח משנה
38,998	23,075	10,572	קיטון בהוצאות רכישה נדחות
68,535	8,587	3,683	בניכוי - העברה לפעילות שוטפת אחרת
16,212	2,968	8,242	פחת והפחתות
			מימוש השקעות (השקעות), נטו:
(740,074)	(222,402)	(322,825)	ניירות-ערך
(76,568)	(3,724)	(16,670)	הלוואות
71,815	26,054	30,558	פקדונות בבנקים
(71)	-	(50)	רכישת מקרקעין להשכרה
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:
(10,344)	8,067	4,715	חברות ביטוח - פקדונות וחשבונות אחרים, נטו
19,188	(10,724)	(8,721)	פרמיות לגבייה
(16,154)	(61,456)	(42,189)	חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות, נטו
303,344	(6,376)	19,805	תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת בעסקי בטוח חיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
מבוקר	2004	2005
אלפי ש"ח מדווחים	בלתי מבוקר	

(ב) תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת בעסקי ביטוח כללי

102,736	21,070	60,698	רווח לתקופה מעסקי ביטוח כללי
			פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
80,051	114,068	105,698	גידול בעתודות ביטוח בניכוי ביטוח משנה, נטו
331,878	71,197	80,362	גידול בתביעות תלויות בניכוי ביטוח משנה, נטו
(14,187)	(19,363)	(23,070)	גידול בהוצאות רכישה נדחות
-	-	2,480	בניכוי העברה לפעילות שוטפת אחרת
12,548	2,749	3,239	פחת והפחתות
			מימוש השקעות (השקעות), נטו:
(313,487)	(108,270)	(105,865)	ניירות-ערך
(29,815)	(32,106)	(15,739)	הלוואות
(39,818)	1,879	1,439	פקדונות בבנקים
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:
1,542	6,997	1,671	חברות ביטוח - פקדונות וחשבונות אחרים, נטו
(41,790)	(85,163)	(86,838)	פרמיות לגבייה
(46,313)	(18,202)	39,796	חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות, נטו
43,345	(45,144)	63,871	תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת בעסקי ביטוח כללי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

(ג) תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת אחרת

223,930	56,183	80,075	רווח נקי לתקופה
(352,367)	(92,074)	(131,023)	רווח לתקופה מעסקי ביטוח
(128,437)	(35,891)	(50,948)	
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:			
(68,535)	(8,587)	(6,163)	גידול בהוצאות רכישה נדחות
14,652	3,218	3,857	שינוי במסים נדחים
160	40	-	חלק החברה בתוצאות, נטו של חברות כלולות
13,420	4,180	3,023	חלק המיעוט בתוצאות, נטו של חברות מאוחדות
8,097	1,366	3,081	פחת והפחתות (כולל הפחתת הפרש מקורי)
(3,118)	(189)	-	רווח מממוש השקעה בחברות מאוחדות
83	78	(174)	הפסד (רווח) מממוש רכוש קבוע ומקרעין
5,266	13,323	(1,018)	עליית ערך (שחיקת) התחייבויות לזמן ארוך לבנקים ואחרים
-	-	2,695	הטבת מס בגין הענקת מניות למנכ"ל חברת ביטוח מאוחדת
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:			
(32)	354	-	יתרות חברות ביטוח ויתרות סוכנים של סוכנות ביטוח שאוחדה
(21,081)	(8,145)	180	חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות, נטו
(179,525)	(30,253)	(45,467)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת אחרת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

(ד) השקעה בחברה מאוחדת שאוחדה לראשונה

93,022	-	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(163,251)	-	-	השקעות
(2,893)	-	-	מסים נדחים
(8,213)	-	-	רכוש קבוע, נטו
(195,981)	-	-	רכוש אחר
(277,316)	-	-	סך הכל השקעה בחברה מאוחדת שאוחדה לראשונה

(ה) תמורה מממוש השקעה בחברה מאוחדת
שאוחדה בעבר

453,427	-	-	השקעות
24,894	68	-	רכוש קבוע
(433)	-	-	חברות ביטוח, נטו
(414,994)	(38)	-	התחייבות לזמן ארוך לבנקים
2,705	-	-	מסים נדחים
(32,392)	-	-	זכויות המיעוט
1,015	-	-	רכוש אחר
(43,278)	(219)	-	חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות, נטו
197	-	-	חברות כלולות
3,118	189	-	רווח מממוש השקעה בחברה מאוחדת
(5,741)	-	-	סך הכל תמורה מממוש השקעה בחברה מאוחדת שאוחדה בעבר

(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.

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 ההנחיות, ביטול ההפרש בין עתודה בגין ביטוח הוצאות רפואיות אשר חושבה בהתאם להוצאות הקודמות לבין ההערכה האקטוארית בגין ביטוח הוצאות רפואיות, המחושבת לפי ההוצאות 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-3.3 מליון ש"ח.

כמו-כן, חושבו לראשונה, בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח, הוצאות רכישה נדחות בענף ביטוח בריאות בסך של כ-2.5 מליון ש"ח.

כתוצאה מיישום ההנחיות, כאמור לעיל, גדל הרווח בדוח עסקי ביטוח כללי והרווח לפני מסים על ההכנסה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2005 בסך של כ-5.8 מליון ש"ח. הרווח לאחר מסים על ההכנסה גדל בסך של כ-3.3 מליון ש"ח.

2. 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 לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים.

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
%	%	%

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

1.2	(0.3)	(0.6)	31 במרס, 2005
3.4	(0.2)	(0.1)	31 במרס, 2004
(1.6)	0.9	1.2	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2004

באור 4: - הון של חברת ביטוח מאוחדת

להלן נתונים בדבר ההון הנדרש ממנורה ביטוח על-פי תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקון משנת 2004 (להלן - תקנות ההון):

ליום 31 במרס 2005
אלפי ש"ח

א. הון עצמי מינימלי:

1,259,770	(1)	הסכום הנדרש על פי התקנות
1,361,353	(2)	הסכום המחושב על-פי התקנות
101,583	(3)	עודף

ב. הון ראשוני:

72,685	הסכום המינימלי הנדרש על-פי התקנות
967,011	הסכום המחושב על-פי התקנות
894,326	עודף

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

198,446	חברה מאוחדת - מבטחים
849,552	הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר
35,291	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון
1,083,289	

(2) הסכום המחושב על-פי תקנות ההון כולל הון משני בסך 394,342 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 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

1. ביום 21 בספטמבר 2004 הוגשה כנגד חברה מאוחדת - מנורה ביטוח וסוכנות ביטוח תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי הביטוח התשמ"א-1981. לטענת התובע הטענה החברה המאוחדת את מבטחיה 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 מבטחים 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 החברה המאוחדת הגישה את תגובתה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית וביום 3 במרץ, 2005 הגיש התובע תגובה לתשובת החברה המאוחדת. ביום 22 במרץ, 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 בענף הביטוח כלי שיט וכן השית עליה קנס מנהלי. בעתירה מבקש העותר, בין היתר, כי המפקח על הביטוח יתן טעם מדוע לא יפעיל את סמכותו ויורה על ביטול או התליית הרשיון שניתן כאמור. בעתירה לא נתבקשו סעדים כלשהם כנגד החברה המאוחדת. ביום 12 באפריל, 2005 הגישו החברה המאוחדת וסוכנות הביטוח בקשה למחיקת סעיפים מתשובת התובע.

לדעת הנהלת החברה המאוחדת, בהסתמך על הערכת יועציה המשפטית, בשל השלב המקדמי בו מצויה התביעה, לא ניתן להעריך את סיכוייה ואת הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

2. 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 ומבטחים 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 מבטחים נוספים כאמור, במהלך שבע השנים שקדמו להגשת כתב התביעה. סכום התביעה הייצוגית כנגד כל הנתבעות הוערך על-ידי התובעים בסך של כ-70 מליון ש"ח. ביום 10 באפריל, 2005 הגישה החברה המאוחדת את תגובתה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

לדעת הנהלת החברה המאוחדת, בהסתמך על הערכת יועציה המשפטית, בשל השלב המקדמי בו מצויה התביעה, לא ניתן להעריך את סיכוייה ואת הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

3. ביום 22 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 המשפטית, בשל השלב המקדמי בו מצויה התביעה לא ניתן להעריך את סיכוייה ואת הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

באור 5: - בקשות לאישור תובענות ייצוגיות (המשך)

4. ביום 12 בינואר, 2005 הוגשה כנגד חברה מאוחדת - מנורה ביטוח תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן - הבקשה).

לטענת התובעים הטעתה 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 הייצוגית מוערך בכ-108 מליון ש"ח. טרם הוגשה תשובת החברה המאוחדת לבקשה.

לדעת הנהלת החברה המאוחדת, בהסתמך על הערכת יועציה המשפטיים, בשל השלב המקדמי בו מצויה התביעה לא ניתן להעריך את סיכוייה ואת הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

באור 6: - דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן

ביום 7 באפריל, 2005 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך 25,060 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 2 במאי, 2005.

ביום 31 במאי, 2005 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד נוספת בסך 25,060 אלפי ש"ח.

ליום 31 במרס, 2005

התחייבויות אחרות	עודף הון	הון מינימלי	ביטוח כללי	ביטוח חיים (*)	סה"כ הנכסים	נ כ ס י ם
השקעות						
-	12,819	-	159,246	135,895	307,960	מזומנים ושווי מזומנים ניירות ערך
-	12,138	267,206	281,272	1,537,547	2,098,163	תעודות התחייבות ממשלתיות:
-	-	-	3,087	20,511	23,598	סחירות בארץ
-	-	-	-	2,372,691	2,372,691	סחירות בחו"ל
						אג"ח מיועדות - הסכמי "חץ"
-	-	2,546	351,779	658,182	1,012,507	תעודות התחייבות אחרות:
-	-	-	30,046	80,445	110,491	סחירות בארץ
-	-	-	320,515	1,006,540	1,327,055	סחירות בחו"ל
-	-	-	17,200	73,909	91,109	לא סחירות בארץ
						לא סחירות בחו"ל
16,412	29,309	6,278	68,383	1,014,553	1,134,935	מניות:
-	36,088	-	-	229,751	265,839	סחירות בארץ
-	-	919	-	-	919	סחירות בחו"ל
-	-	-	-	1,676	1,676	לא סחירות בארץ
						לא סחירות בחו"ל
-	-	2,285	-	3,627	5,912	כתבי אופציה :
-	-	-	-	1,223	1,223	סחירים בארץ
-	-	460	-	1,403	1,863	סחירים בחו"ל
-	-	7,046	-	23,162	30,208	לא סחירים בארץ
-	-	4,933	-	10,392	15,325	קרנות השקעה
						קרנות נאמנות
-	-	-	7	199,349	199,356	הלוואות
-	-	-	929	320,454	321,383	כנגד פוליסות ביטוח חיים
-	-	-	86,733	601	87,334	מובטחות במשכנתא
-	-	-	10,659	60,225	70,884	מובטחות בערבות בנקאית
-	-	-	125,786	1,276,301	1,402,087	מובטחות בבטחונות אחרים ולא מובטחות
-	-	-	-	25,182	25,182	פקדונות בבנקים
						מקרקעין להשכרה
-	-	79,740	-	-	79,740	רכוש קבוע
-	10,295	74,507	-	-	84,802	בנייני משרד
						רכוש קבוע אחר
סכומים לקבל						
-	-	-	149,807	65,541	215,348	חברות ביטוח ותווכני ביטוח:
-	-	-	479,053	22,545	501,598	חלקם של מבטחי משנה בעתודות ביטוח
-	-	-	51,868	1,420	53,288	חלקם של מבטחי משנה בתביעות תלויות
-	-	-	379,704	90,107	469,811	חשבוניות אחרים
7,886	-	4,593	26,875	76,514	115,868	פרמיות לגבייה
						חייבים ויתרות חובה
180,084	-	275,841	-	182,105	638,030	הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר
-	-	2,480	107,214	-	109,694	בביטוח חיים
60,186	-	530,936	-	-	591,122	בביטוח כללי
-	934	-	-	-	934	רכוש אחר
						מסים נדחים
264,568	101,583	1,259,770	2,650,163	9,491,851	13,767,935	סה"כ נכסים
264,568	101,583	1,259,770	2,650,163	9,491,851	13,767,935	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 סוגיהן

ליום 31 במרס, 2005						הון והתחייבויות
התחייבויות אחרות	עודף הון	הון מינימלי	ביטוח כללי אלפי ש"ח מדווחים	ביטוח חיים (*)	סה"כ ההון וההתחייבויות	
-	101,583	865,428	-	-	967,011	<u>הון עצמי</u>
						<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>
21,311	-	394,342	-	-	415,653	כתבי התחייבות נדחים
150,202	-	-	-	-	150,202	מסים נדחים
						<u>עתודות ביטוח ותביעות תלויות</u>
-	-	-	697,702	9,084,087	9,781,789	עתודות ביטוח
-	-	-	-	85,830	85,830	עתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל
-	-	-	1,680,605	78,828	1,759,433	תביעות תלויות
						<u>התחייבויות אחרות</u>
-	-	-	68,480	65,270	133,750	חברות ביטוח ותווכני ביטוח:
-	-	-	47,272	46,551	93,823	פקדונות של מבטחי משנה
						חשבוניות אחרים
93,055	-	-	156,104	131,285	380,444	זכאים ויתרות זכות
264,568	101,583	1,259,770	2,650,163	9,491,851	13,767,935	סך-הכל הון והתחייבויות

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

הערה:

ההתחייבויות בביטוח חיים והנכסים המוחזקים לכיסויים בהתאם לסעיף 54 לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א-1951, נכללו בפירוט זה על פי מערכת חשבוניות נפרדת המתנהלת על פי הוראות תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי הפרדת חשבוניות של מבטח ביטוח חיים), התשמ"ד-1984.

הנכסים המוחזקים לכיסוי התחייבויות בביטוח כללי, התחייבויות אחרות והון נסמכים על הדיווח הנערך בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001.

פירוט הנכסים וההתחייבויות בביטוח חיים של חברת ביטוח מאוחדת - מנורה חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 במרס, 2005

פוליסות משתתפות ברווחי השקעה				נ כ ס י ם			
לא צמודות ונקובות בדולר		צמודות למדד המחירים לצרכן		סה"כ			
אלפי ש"ח מדווחים							
84,846	15,548	35,501	135,895	השקעות			
				מזומנים ושוי מזומנים			
				ניירות ערך			
1,463,006	1,288	73,253	1,537,547	תעודות התחייבות ממשלתיות:			
15,619	4,892	-	20,511	סחירות בארץ			
133,457	-	2,239,234	2,372,691	סחירות בחו"ל			
				אג"ח מיועדות - הסכמי "חץ"			
582,411	1,832	73,939	658,182	תעודות התחייבות אחרות:			
80,445	-	-	80,445	סחירות בארץ			
864,761	6,992	134,787	1,006,540	סחירות בחו"ל			
68,509	5,400	-	73,909	לא סחירות בארץ			
				לא סחירות בחו"ל			
1,014,553	-	-	1,014,553	מניות:			
228,666	1,085	-	229,751	סחירות בארץ			
1,676	-	-	1,676	סחירות בחו"ל			
10,392	-	-	10,392	לא סחירות בחו"ל			
				קרנות נאמנות			
3,627	-	-	3,627	כתבי אופציה:			
1,223	-	-	1,223	סחירות בארץ			
1,403	-	-	1,403	סחירות בחו"ל			
23,162	-	-	23,162	לא סחירות בארץ			
				קרנות השקעה			
97,082	-	102,267	199,349	הלוואות			
240,467	-	79,987	320,454	כנגד פוליסות ביטוח חיים			
-	-	601	601	מובטחות במשכנתא			
36,180	-	24,045	60,225	מובטחות בערבות בנקאית			
676,445	-	599,856	1,276,301	מובטחות בבטחונות אחרים ולא מובטחות			
-	-	25,182	25,182	פקדונות בבנקים			
				מקרקעין להשכרה			
				סכומים לקבל			
55,000	-	10,541	65,541	חברות ביטוח ותוכני ביטוח:			
20,000	250	2,295	22,545	חלקם של מבטחי משנה בעתודות ביטוח			
1,420	-	-	1,420	חלקם של מבטחי משנה בתביעות תלויות			
80,000	-	10,107	90,107	חשבונות אחרים			
47,124	-	29,390	76,514	פרמיות לגבייה			
151,533	279	30,293	182,105	חייבים ויתרות חובה			
				הוצאות רכישה נדחות			
5,983,007	37,566	3,471,278	9,491,851	סך-הכל נכסים			
5,983,007	37,566	3,471,278	9,491,851	סך-הכל התחייבויות (ראה להלן)			
-	-	-	-	יתרה בגין סוגי התחייבויות			
				התחייבויות			
5,677,468	25,460	3,381,159	9,084,087	עתודות ביטוח ותביעות תלויות			
66,657	10,606	8,567	85,830	עתודות ביטוח			
68,000	1,500	9,328	78,828	עתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל			
				תביעות תלויות			
				התחייבויות אחרות			
30,000	-	35,270	65,270	חברות ביטוח ותוכני ביטוח:			
22,500	-	24,051	46,551	פקדונות			
118,382	-	12,903	131,285	חשבונות אחרים			
				זכאים ויתרות זכות			
5,983,007	37,566	3,471,278	9,491,851	סך-הכל התחייבויות			