



**שומרה**  
חברה לביטוח בע"מ

משפחה ישראלית

דוחות כספיים ליום

**31.3.11**



דוחות כספיים  
ליום 31.3.11  
לא מבוקרים

**תוכן עניינים**

1. דוח דירקטוריון
2. דוחות כספיים



## דין וחשבון של הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 31.3.2011

דוח הדירקטוריון שלהלן סוקר את פעילותה של שומרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרץ 2011 (להלן: "תקופת הדוח" / "רבעון").

הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בתקופת הדוח ונערך בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח - 1998, ומתוך הנחה שבפני המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2010.

### 1. תיאור תמציתי של החברה:

החברה הינה חברת ביטוח ישראלית הפועלת בתחומי הביטוח הכללי (אלמנטארי) במיוחד בתחום ביטוחי הפרט, וזאת באמצעות סוכני ביטוח נבחרים.

החברה החלה בפעילותה כמבטחת עצמאית בינואר 2002.

החברה מתאפיינת בגידולים מתמשכים בהיקפי הפעילות הביטוחית כמשתקף בדוחות, וזאת משנת 2002 ועד לשנת הדוח ברציפות.

החברה הינה חברת בת בבעלות מלאה של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: "מנורה מבטחים").

עד ליום 16.12.2007 הייתה החברה בבעלותה המלאה (100%) של החברה הציבורית סיני החזקות ביטוח (1993) בע"מ ("סיני החזקות").

ביום 16.12.2007 נרכשו כל מניותיה (100%) של החברה, של חברות הבנות, סיני סוכנות לביטוח בע"מ, שומרה נדל"ן בע"מ ושל ארנון את וינשטוק סוכנות לביטוח (1989) בע"מ (לשעבר סיני מורשי חיתום סוכנות לביטוח 1989 בע"מ - ראה להלן) על ידי מנורה מבטחים ביטוח מסיני החזקות (להלן: "עסקת המכר"), וכיום החברה הינה בבעלותה המלאה של מנורה מבטחים. ביום 3.4.2008 שינתה סיני החזקות את שמה ל"שחר חדש החזקות בע"מ".

### לחברה 3 חברות בת בבעלות מלאה (100%):

א. סיני סוכנות לביטוח בע"מ (להלן: "סיני סוכנות") נוסדה בשנת 1982 ופועלת מאז כרוקר של ביטוח. חברה זו נרכשה במחצית ע"י החברה, מתוך רצון לקבל שליטה במשווק עיקרי שלה. ההעברה בוצעה על פי סעיף 104 לפקודת מס הכנסה, וכנגד הקצאת מניות לסיני החזקות.

ב. שומרה נדל"ן בע"מ שהינה הבעלים של בניין שנבנה על ידה ברחוב הסיבים 13 פ"ת, הידוע כ- "בית סיני". חלק מבית סיני משמש את החברה לשימושה העצמי, וחלק לשכירות חופשית. כמו כן, בבעלות שומרה נדל"ן מחצית מבניין משרדים נוסף ברחוב הסיבים 23, פ"ת, הידוע כ- "בית שומרה". בחלק מבניין זה יושב מטה החברה, וכן מחוז מרכז של החברה. שאר הבניין מושכר בשכירות חופשית. עם רוכש המחצית השנייה בבית שומרה, נחתמו הסכמי שיתוף המותירים ניהול הבית כולו בידי שומרה נדל"ן.

ג. "ארנון את וינשטוק סוכנות לביטוח (1989) בע"מ" (להלן: "ארנון את וינשטוק" ו/או "הסוכנות") הוקמה כסיני מורשי חיתום סוכנות לביטוח (1989) בע"מ בשנת 1989.

ביום 4.1.2011, חתמה הסוכנות על הסכם לרכישת פעילות סוכנות ביטוח "ארנון את וינשטוק תכנון וניהול ביטוחי", בבעלותם של שני סוכני ביטוח (להלן: "הסוכנים" ו"הסוכנות הנרכשת", בהתאמה). הרכישה כללה את תיקי הביטוח והמוניטין של הסוכנות הנרכשת ושל הסוכנים. הרכישה מומנה באמצעות הלוואה מחברת מנורה מבטחים.

כמו כן באותו מועד, רכשה הסוכנות את הפעילות, הרכוש והמוניטין של חברת "ארנון את וינשטוק תכנון וניהול בע"מ" שבבעלות הסוכנים.

ביום 21.2.2011 הסוכנות שינתה את שמה ל"ארנון את וינשטוק סוכנות לביטוח (1989) בע"מ".

### פירוט תחומי הביטוח בהן עוסקת החברה:

א. ביטוח רכב חובה  
ביטוח שרכישתו חובה על פי חוק הפל"ד ומכסה את המבוטח כנגד מקרים של נזקי גוף בלבד לנוהגים ו/או לנוסעים ברכב המבוטח ו/או להולכי רגל שנפגעו מפגיעת הרכב המבוטח.

ב. ביטוח רכב רכוש  
**ביטוחי צד שלישי** המכסים את המבוטח בגין נזק לרכוש צד שלישי בקרות מקרה ביטוח.  
**ביטוחי מקיף המכסים**, בנוסף לנזקי צד שלישי כמתואר לעיל, גם נזק רכוש לרכב המבוטח עצמו בקרות מקרה ביטוח, וכן ביטוח מקיף חלקי, במסלולים שונים.

ג. ביטוח רכוש ויתר ענפי הביטוח  
ביטוח במסגרת הפוליסה התקנית לביטוח דירה ופוליסות דירה מורחבות כמו גם פוליסות לביטוח מקיף לבתי עסק במסלולים שונים, ביטוחי חבויות, הנדסי, יהלומים, תאונות אישיות ושונות.

ד. תיווך ביטוחי

חברות הבת, סיני סוכנות וארנון את וינשטוק, פועלות בתחום נוסף, גם הוא בעיקר בענפי ביטוח הפרט, והוא תחום התיווך הביטוחי (ברוקר): בפעילות זו, להבדיל מפעילותה של שומרה, אין הסוכנויות נושאת בסיכון ביטוחי, אלא חברות הביטוח עימן הן קשורות.

בביטוח כללי משווקת סיני סוכנות את מוצרי החברה, מוצרי חברת האם, מנורה מבטחים, וכן מוצריהן של חברות ביטוח נוספות, וכל זאת בעיקר באמצעות סוכני ביטוח. בגין שירותיה עבור חברות הביטוח השונות, מקבלת מהן סיני סוכנות עמלות.

ארנון את וינשטוק משווקת בעיקר את מוצרי חברי האם, מנורה מבטחים, וכן מוצריהן של חברות ביטוח נוספות. בגין שירותיה עבור חברות הביטוח השונות, מקבלת מהן ארנון את וינשטוק עמלות.

להלן נתונים על התפתחות מחזורי הפרמיות והדמים בחברה (באלפי ₪):

פרמיות שהורווחו לתקופה		מחזור פרמיות לתקופה		
ש"ר	ברוטו	ש"ר	ברוטו	
124,924	132,753	137,664	147,186	לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2011
119,498	126,736	132,751	140,796	לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2010
4.5%	4.7%	3.7%	4.5%	שיעור השינוי

פרמיות שהורווחו (שנתי)		מחזור פרמיות (שנתי)		
ש"ר	ברוטו	ש"ר	ברוטו	
487,239	518,637	490,822	522,601	שנה שהסתיימה ביום 31.12.2010
442,007	476,339	468,436	502,772	שנה שהסתיימה ביום 31.12.2009
10.2%	8.9%	4.8%	3.9%	שיעור השינוי

להלן התפלגות מחזור הפרמיות ברוטו לתקופה של שלושה חודשים, שהסתיימה ביום 31.3.2011 (באלפי ₪):

ענף ביטוחי	1-3.2011	1-3.2010	שיעור השינוי (%)	31.12.2010
רכב חובה	60,862	61,322	(0.8%)	219,105
רכב רכוש	67,073	63,409	5.8%	244,835
ביטוח חבויות	3,518	2,695	30.5%	9,050
ענפי רכוש ואחרים	15,733	13,370	17.7%	49,611
סה"כ	147,186	140,796	4.5%	522,601

ניתן לראות כי כ- 86.9% מפעילות החברה בתקופה זו היא בענפי הרכב לסוגיו. כ- 41.4% מפעילות החברה הינה בענף רכב חובה.

להלן התפלגות המורווחות לתקופה של שלושה חודשים, שהסתיימה ביום 31.3.2011 (באלפי ₪):

ענף ביטוחי	ברוטו (אלפי ₪)	ברוטו (%)	ש"ר (אלפי ₪)	ש"ר (%)
רכב חובה	57,038	43.0%	54,714	43.8%
רכב רכוש	60,740	45.7%	60,544	48.5%
ביטוח חבויות	2,360	1.8%	1,986	1.6%
ענפי רכוש ואחרים	12,615	9.5%	7,680	6.1%
סה"כ	132,753	100%	124,924	100%

מחזור הפרמיות ברוטו הסתכם לסך של כ- 147.2 מיליון ₪ בתקופת הדוח לעומת סך של כ- 140.8 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 4.5%. מחזור הפרמיות בענף רכב חובה הסתכם לסך של כ- 60.9 מיליון ₪ בתקופת הדוח לעומת סך של כ- 61.3 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 0.8%.

מחזור הפרמיות בענף רכב רכוש הסתכם לסך של כ- 67.1 מיליון ₪ בתקופת הדוח לעומת סך של כ- 63.4 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 5.8%. הגידול נמשך על אף שנמשכת מגמת שחיקת התעריפים כתוצאה מהתחרות העזה בשוק.

מחזור הפרמיות ב"ענפי רכוש ואחרים" הסתכם לסך של כ- 15.7 מיליון ₪ בתקופת הדוח לעומת סך של כ- 13.4 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 17.7%.

להלן התפלגות הפרמיות המורוחות לתקופה של שלושה חודשים, שהסתיימה ביום 31.3.2010 (באלפי ₪):

ענף ביטוחי	ברוטו (אלפי ₪)	ברוטו (%)	שייר (אלפי ₪)	שייר (%)
רכב חובה	56,861	44.9%	55,090	46.1%
רכב רכוש	56,437	44.5%	56,120	47.0%
ביטוח חבויות	2,015	1.6%	1,688	1.4%
ענפי רכוש ואחרים	11,423	9.0%	6,600	5.5%
סה"כ	126,736	100%	119,498	100%

להלן התפלגות הפרמיות המורוחות בחברה לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2010 (באלפי ₪):

ענף ביטוחי	ברוטו (אלפי ₪)	ברוטו (%)	שייר (אלפי ₪)	שייר (%)
רכב חובה	226,644	43.7%	218,802	44.9%
רכב רכוש	235,966	45.5%	234,735	48.2%
ביטוח חבויות	8,488	1.6%	6,930	1.4%
ענפי רכוש ואחרים	47,539	9.2%	26,772	5.5%
סה"כ	518,637	100.0%	487,239	100.0%

## 2. הסביבה העסקית ותחומי הפעילות

בתחומי הביטוח הכללי פועלות 14 חברות/קבוצות ביטוח בלבד (כולל החברה), לרבות שתי חברות לביטוח ישיר ואגודה שיתופית אחת.

בשוק הנשלט ע"י 5 חברות ביטוח גדולות מאד, נוצרים ביקושים מצד סוכני ביטוח לשירותיהן של חברות ביטוח קטנות יותר. בחברות הקטנות יותר מוצאים הסוכנים ערכים ויתרונות שלא בהכרח ניתנים למדידה כמותית, אך בהחלט גורמים להעדפה עבורם. מגמה זו, הנראית בשינוי בחלוקת נתח השוק בין החברות הגדולות והקטנות בשנים האחרונות, ובאופן בולט בענפי ביטוח הרכב, מסייעת לחברה להמשיך ולצמוח תוך גיוס של סוכני ביטוח איכותיים.

החברה משווקת את מוצריה באמצעות כ- 600 סוכני ביטוח הפועלים במסגרת ארבעה מחוזות - מחוז מרכז, מחוז חיפה, מחוז סוכנויות וסיני סוכנות, הנתפסת בעיני החברה כמחוז נוסף.

מחוז מרכז, מחוז חיפה, מחוז סוכנויות וסיני סוכנות פועלים מול מטה החברה. למעט סיני סוכנות, המחוזות משווקים את מוצרי החברה בלבד.

החברה מראה גידול בהיקפי הפעילות העסקית מדי תקופה ותקופה. מחזור הפרמיות לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2011 הסתכמו לסך של כ- 147 מיליון ₪ לעומת כ- 141 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 4.5%. בשנת 2010 הסתכם מחזור המכירות בסך של כ- 523 מיליון ₪ (גידול של כ- 3.9% מהתקופה המקבילה אשתקד). יש לציין כי בנטרול סכומים שהועברו לראשונה לביטוח לאומי (באמצעות קרנית) החל משנת 2010 (ראה סעיף 3.1.1.8 (יג') לפרק א' - תיאור עסקי התאגיד, לדוחות הכספיים לשנת 2010), מחזור המכירות לשנת 2010 הסתכם לסך של כ- 544 מיליון ₪ (גידול של כ- 8.2%).

גידול זה מתאפשר בעקבות פיתוח מוצרים ע"י החברה וגיוס סוכנים נוספים, כל זאת תוך שיפור הכלים הטכנולוגיים שהחברה מעמידה לרשות הסוכנים ובדגש מיוחד על רמת שירות גבוהה ללקוח המבוטח.

## הליכים משפטיים

ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.

## חקיקה, תקינה, הסדרה וחוזרי המפקח

החברה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א- 1981 (להלן: "חוק הפיקוח"), ולתקנות, צווים והנחיות המפקח על הביטוח שהוצאו מכוחו. התקנות כוללות הוראות בדבר ניהול עסקים של חברות ביטוח וביניהן תקנות ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברות ביטוח, תקנות ההשקעה, תקנות בדבר החזקת עתודות ביטוח ותביעות תלויות ודרכי חישובן, תקנות בדבר תוכנם, פרטיהם והעקרונות החשבונאיים לעריכתם של הדוחות הכספיים השנתיים והביניים והוראות שהוצאו מכח כל התקנות הנ"ל.

להלן מפורטים תיקוני חקיקה, חוזרים, טיוטות חוזרים, תקנות והנחיות של המפקח על הביטוח (להלן: "המפקח") שפורסמו מתחילת שנת 2011 ועד למועד פרסום הדוח:

א. בחודש ינואר 2011, פורסם חוק החוזים (חלק כללי) (תיקון מס' 2), התשע"א-2011. בהתאם לתיקון, מגביל המחוקק את אפשרות הפירוש של רצון הצדדים לחוזה כפי שהינו משתמע מתוך החוזה ומנסיונות העניין. המחוקק קובע כי במקום בו ניתן ללמוד על אומדן הצדדים לחוזה במפורש מלשון החוזה יש לפרש את החוזה בהתאם ללשונו. כמו כן נוספה הוראת פירוש חוזה הקובעת כי במידה ובעת כריתת חוזה היה לאחד הצדדים עדיפות על פני השני בעיצוב תנאי החוזה, והחוזה ניתן לפירושים שונים, פירוש נגד הצד בעל העדיפות עדיף מפירוש לטובתו.

## ב. חוק החברות

### הודעת החברות (עדכון עיצום כספי), התשע"א – 2011

בחודש ינואר 2011 פורסמה הודעת העדכון, על פיה יעודכן סכום העיצום הכספי שרשאי רשם החברות להטיל על חברה שהפרה הוראות שונות כמפורט בסעיף 354 לחוק החברות, מסך של 7,340 ₪ בשנת 2010 לסך של 7,510 ₪ לשנת 2011. עדכון זה מתבצע עקב העלייה במדד המחירים לצרכן לעומת המדד שפורסם לאחרונה לפני תחילתו של החוק.

### תיקון חוק החברות, התשנ"ט – 1999, מס' 14

בחודש ינואר 2011 פורסם תיקון מס' 14 לחוק החברות. התיקון הינו תיקון עקיף כתוצאה מכניסתו לתוקף של חוק ייעול הליכי אכיפה. רלוונטיות התיקון לחברה נוגעת לסעיף 263(4) לחוק החברות, הקובע כי לא יהיה תוקף להוראה בתקנון המתירה לחברה להתקשר בחוזה ביטוח לאחריותו של נושא משרה בה בשל קנס, קנס אזרחי, עיצום כספי, או כופר שהוטל עליו.

### הצעת חוק החברות (תיקון מס' 15) (ממשל תאגידי בחברת אגרות חוב), התשע"א - 2011

בחודש פברואר 2011 פורסמה הצעת חוק החברות מס' 15. מטרת הצעת החוק היא קביעת הסדרים מיוחדים גם לחברות פרטיות המעוניינות להנפיק אג"ח לציבור, וזאת על מנת להגן על ציבור מחזיקי אגרות החוב בדומה להגנה המוענקת למחזיקים כאלה בחברה ציבורית. לשם כך מוצע לקבוע הוראות בנוגע לעסקאות עם בעלי שליטה העלולות לפגוע ביכולת החברה לפרוע את התחייבויותיה, קביעת הליכי בקרה נאותים על עריכת הדוחות הכספיים ואישורם, מינוי בעלי תפקידים שכהונתם חשובה לצורך ההתנהלות התקינה של החברה ועוד.

### חוק החברות (תיקון מס' 16), התשע"א - 2011

בחודש מרץ 2011 פורסם תיקון חוק החברות מס' 16. זאת, בעקבות בחינת יישומם של עקרונות הממשל התאגידי בישראל והצורך בעדכוןם נוכח ההתפתחויות בארץ ובעולם. עניינים אלו נבחנו, בין השאר, על ידי הוועדה לבחינת קוד ממשל תאגידי בישראל בראשות פרופ' זוהר גושן, שפרסמה את מסקנותיה בחודש דצמבר 2006. בתיקון מס' 16 תיקונים רבים לחוק החברות, בין השאר, בהתייחס לדירקטור בחברה. התיקון קובע את עיקרון עצמאות שיקול הדעת של הדירקטור בעת ההצבעה בדירקטוריון ובוועדותיו. תוצאה זו תושג על פי התיקון על ידי קיום הליך מינוי מסודר ושקוף, והטלת חובה על הדירקטור שלא לפעול לפי הנחיותיו של אדם אחר. זאת, על מנת לשלול את הלגיטימציה לתופעה של "דירקטור צללים" הינו, אדם שאינו דירקטור בפועל, המורה לדירקטורים כיצד לפעול. כמו כן, מורחבת הגדרת "קרוב" כך שתחול גם על אחות או הורה של בן זוג וניתנת אפשרות לאימוץ נורמות מומלצות בתחום המשטר התאגידי על ידי עיגון בתקנון החברה. עוד מאפשר התיקון לחברה להאריך את כהונת דירקטור חיצוני בשלוש שנים נוספות, כך שתעמוד על תשע שנים סה"כ, וכך לא תאלץ החברה להחליף במהרה דירקטור שצבר ניסיון ומומחיות בתחום עיסוקה של החברה. רוב הוראות התיקון ייכנסו לתוקף בתוך 60 יום מיום פרסומו, דהיינו ביום 14.5.2011.

בחודש מרץ 2011 פורסם מכתב מטעם המפקח למנהלי הגופים המוסדיים שעניינו "הארכת תקופת כהונתו של דירקטור חיצוני אשר סיים את כהונתו קודם מועד התחילה של תיקון 16 לחוק החברות, התשנ"ט-1999. במכתב צוין כי המפקח אינו מתנגד למינוי דירקטור חיצוני בגוף המוסדי לתקופת כהונה שלישית בתקופה שבין מועד פרסום התיקון לבין מועד התחילה, ובלבד שמתקיימות לגבי המינוי הוראות חוק החברות החלות ממועד התחילה ואילך. כמו כן, הבהיר המפקח כי גוף מוסדי המבקש להאריך את תקופת כהונתו של דירקטור חיצוני או של נציג חיצוני אשר השלים תקופת כהונה בת שלוש שנים, לתקופה של שלוש שנים נוספות, נדרש להגיש לממונה הודעה על כוונה למנות נושא משרה במתכונת המפורטת בחוזרים הרלוונטיים.

ג. בחודש ינואר 2011 פורסמה טיוטת תקנות שלישית בדבר הרכב הון עצמי של מבטח (להלן: "הטיטה השלישית").

הטיטה השלישית קובעת כללים למבנה הון עצמי מוכר של מבטח, וכן מסגרת עקרונות להכרה ברכיבי הון שונים ולסיווגם לרובדי ההון השונים, כדלהלן:

1. הון ראשוני - כולל הון ראשוני בסיסי (בגובה ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה) והון ראשוני מורכב. ההון הראשוני המורכב כולל מכשירים פיננסיים שהינם זמינים לספוג את הפסדי המבטח באמצעות ביטול תשלומי ריבית ודחיית תשלומי קרן ופרעונם נדחה בפני כל התחייבויות המבטח. מועד הפרעון הראשון של מכשירים אלה יבוא לאחר פרעון ההתחייבויות הביטוחיות המאוחרות ביותר או 49 שנים, כמוקדם שביניהם, אך לא קודם לתום 10 שנים ממועד ההנפקה.

2. הון משני - כולל מכשירים פיננסיים שהינם זמינים לספוג את הפסדי המבטח באמצעות דחיית תשלומי קרן וריבית, ושפרעונם נדחה בפני כל חוב אחר למעט בפני הון ראשוני. מועד הפרעון הראשון של מכשירי ההון המשני יבוא לאחר תום תקופה המשקפת ממוצע משוקלל של התקופות לפרעון ההתחייבויות הביטוחיות בתוספת שנתיים, או 20 שנים כמוקדם שביניהם, אך לא קודם לתום 8 שנים ממועד ההנפקה.
3. הון שלישוני - כולל מכשירים פיננסיים שהינם זמינים לספוג את הפסדי המבטח באמצעות דחיית תשלומי קרן בלבד, ושפרעונם נדחה בפני כל חוב אחר למעט בפני הון ראשוני ומשני. מועד הפרעון הראשון של מכשירי ההון השלישוני אינו מוקדם לתום 5 שנים מיום הנפקתו.
- לעניין זה, התחייבויות ביטוחיות כוללות התחייבויות שאינן תלויות תשואה, בניכוי חלקם של מבטחי משנה.
4. שיעורו הכולל של ההון הראשוני לא יפחת מ-60% מסך ההון העצמי של המבטח. כמו כן, שיעורו הכולל של ההון הראשוני הבסיסי לא יפחת מ-80% מסך ההון הראשוני (בהתאם להוראת שעה, עד שיעור המפקח אחרת, נקבע שיעור זה על 85%).
5. שיעורו הכולל של ההון השלישוני לא יעלה על 15% מסך ההון העצמי של מבטח.
- הטייטה השלישית כוללת הוראת שעה לעניין הרכב ההון העצמי של מבטח בתקופה שמיום 31.12.2010 ועד למועד עליו יודיע המפקח לפיה הוראות הטייטה השלישית יכנסו לתוקף בהדרגה.
- כמו כן נקבע בהוראת המעבר כי שיעורם הכולל של מכשירי הון הנכללים ב"הון משני נחות" לא יעלה על 50% מההון הבסיסי ובלבד שהונפקו עד ליום 31.12.2009. הון עצמי נחות מוגדר כסך הרכיבים הבאים:
1. כתבי התחייבות נדחים, בין שנתינים להמרה במניות ובין שלא ניתנים להמרה במניות, שהונפקו לתקופה של 5 שנים לפחות, ותקופת פירעונם בעוד שנתיים לפחות לאחר תאריך הדוח, ובלבד שלא הוצאו לבעל שליטה;
  2. כתבי התחייבות נדחים שהונפקו לבעלי שליטה והם צמודים למדד המחירים לצרכן לכל היותר, אך אינם נושאים ריבית ושמועד הפירעון שלהם לא פחות משנתיים לאחר תאריך הדוח.
- ד. בחודש ינואר 2011 פרסם תיקון לתקנות למניעת מפגעים (מניעת רעש), התשנ"ג – 1993 שכותרתו **תקנות למניעת מפגעים (מניעת רעש) (תיקון), התשע"א - 2011**. התיקון קובע, בין היתר, איסור על מערכת אזעקה קולית ברכב. על פי התיקון, אין להתקין או להפעיל מערכת אזעקה קולית לרכב הגורמת לרעש ברכב. תחילת התיקון 90 יום מיום פרסומו. רכבים אשר הותקנה בהם מערכת אזעקה כאמור לפני יום התחילה, רשאים להפעיל את מערכת האזעקה עד תום 6 שנים מיום התחילה, בכפוף להוראות הקבועות בתקנות אלה טרם כניסת התיקון לתוקף.
- ה. בחודש פברואר 2011 פרסם המפקח טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (תנאים בחוזה ביטוח) (הוראות לעניין התיישנות בחוזה ביטוח הכולל כיסוי ביטוחי לנכות לפיו אם מועד קרות הנכות מאוחר למועד יצורף תנאי לפוליסות ביטוח הכוללות כיסוי ביטוחי לנכות לפיו אם מועד קרות הנכות מאוחר למועד התאונה או גילוי המחלה, לא יחל מרוץ תקופת התיישנות לפני מועד קרות הנכות. תקנות אלו, אם יכנסו לתוקף, יחולו על חוזים לביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי לנכות, לרבות חוזים לביטוח נכות מתאונה וחוזים לביטוח תאונות אישיות, שהתביעות לגביהן טרם התיישנו במועד תחילת התקנות.
- ו. בחודש ינואר 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה **"חתימה דיגיטלית"**. מטרת הטייטה היא להסדיר את אופן השימוש בחתימה דיגיטלית בתהליך העבודה של בעל רישיון ושל גוף מוסדי מול לקוח. הטייטה מורה לבעל רישיון, בין השאר: לנקוט באמצעים סבירים על מנת לזהות את הלקוח ולאמת את חתימתו, להעביר ללקוח העתק של המסמך החתום במועד החתימה, לשמור את המסמך החתום באופן שלא תאפשר שינויים במסמך, לנקוט באמצעי הגנה סבירים לשמירת המסמך, לתעד את הפעולות שביצע לשמירת המסמך, לכלול בהסכם ההתקשרות עם הגוף המוסדי אפשרות לשימוש בחתימה דיגיטלית לשם ביצוע עסקה. על פי הטייטה, תחילתן של ההוראות ביום פרסומן למעט מתן אפשרות לשימוש בחתימה דיגיטלית במסגרת הסכמי התקשרות עם גוף מוסדי אשר תחול על הסכמים קיימים החל מיום 31.12.2011.
- ז. בחודש פברואר 2011 פרסם המפקח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים שעניינו **"השקעות הגופים המוסדיים באירלנד"**. מטרת המכתב להבהיר את נושא ההשקעות של גופים מוסדיים מסוימים באירלנד לאור ירידת דירוג ההשקעה של מדינת אירלנד. המפקח מבהיר כי במהלך ששת החודשים הבאים, ההשקעות של גופים מוסדיים אלו באירלנד לא יהוו השקעות העומדות בניגוד לתקנות מס ההכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ולתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001 וזאת מכיוון שההשקעות האמורות עומדות בתנאי טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי ההשקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשס"ח-2008.

- ח. בחודש פברואר 2011, פרסם המפקח חוזר ביטוח שעניינו "עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)". מטרת חוזר זה להוסיף נתונים, לעדכן מידע קיים ולהבהיר נושאים שונים באופן ההצגה של הדוחות הכספיים, בהתייחס ל: ביאור 3- מגזרי פעילות; ביאור 13- פירוט השקעות פיננסיות אחרות; ביאור 15- הון עצמי ודרישות הון; ביאור 39- ניהול סיכונים; ביאור 41- התחייבויות תלויות והתקשרויות. תחילתן של הוראות חוזר זה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2010, למעט הנחיות פרק ניהול הסיכונים אשר לא יחולו על מספרי השוואה המצורפים לדוחות הכספיים לשנת 2010.
- ט. בחודש פברואר 2011 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה "רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד". מטרתה של הטיוטה הינה להסדיר את הדיווח של גופים מוסדיים על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם, באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד. הוראות הטיוטה מפרטות את מתכונת הדיווח ואופן תדירות הדיווח של רשימת נכסים אלו. הוראות טיוטה זו קובעות כי תחולתן תהא מהדיווחים בגין הרבעון השלישי לשנת 2011.
- י. בחודש פברואר 2011, פורסמה הצעת חוק חובת הדיווח של מוסדות פיננסיים על כספים ללא דורש, התשע"א - 2011. מטרת הצעת החוק היא לקבוע חובת דיווח ופרסום על כספים ללא דורש המצויים בידי מוסדות פיננסיים. על פי ההצעה תוקם יחידה באגף הממונה על שוק ההון במשרד האוצר שתהיה אחראית לרישום של כספים ללא דורש באמצעות הקמת מאגר מידע לאומי שיהיה נגיש לציבור ללא תשלום וכן תחול חובת דיווח על גוף מוסדי על כספים ללא דורש הנמצאים ברשותו.
- יא. בחודש מרץ 2011 פרסם המפקח חוזר גופים מוסדיים שעניינו "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות – הבהרה". מטרת חוזר זה להבהיר את אופן יישומן של מספר הוראות חוזר גופים מוסדיים שעניינו "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות" מחודש יולי 2010. הוראות החוזר מבהירות את הנושאים הבאים: אופן פעולתו של גוף מוסדי ביחס לרכישה של אגרת חוב אשר הונפקה במסגרת הרחבת סדרה, כאשר הסדרה המקורית הונפקה לפני יום 1 באוקטובר 2010; הגדרת המונחים תאגיד מדווח ותאגיד שאינו מדווח; הגדרת המונח מסמכי הנפקה.
- יב. בחודש מרץ 2011 פרסם המפקח חוזר גופים מוסדיים שעניינו "מודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר". מטרתו של החוזר להורות לגופים מוסדיים להיערך לקראת מועד תחילת פעילותה חברת מרווח הוגן, הזוכה במכרז משרד האוצר לעניין הקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים, ולהתקשר עימה בתנאים שנקבעו במכרז לצורך חישוב שווי הוגן של נכסים מסוימים. תחילתו של חוזר זה ביום תחילת פעילותה של חברת מרווח הוגן.
- יג. בחודש מרץ 2011 פרסם המפקח חוזר גופים מוסדיים שעניינו "בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור". החוזר מחליף את חוזר גופים מוסדיים 18-9-2009 מיום 31 באוגוסט 2009. בין השינויים: תחילת מנין התקופה בה נדרש גוף מוסדי למסור לתובע הודעת המשך בירור או הפסקת בירור למועד בו הגיש התובע טופס תביעה, זאת במידה ונדרש לכך על ידי הגוף המוסדי; חובת גוף מוסדי למסור הודעה בכתב, מנומקת, לתובע במידה והחליט על דחיית תביעתו; חובת גוף מוסדי לפעול לבירור חבותו כלפי המבוטח בהתאם למערכת כללים לבירור וליישוב תביעות ולטיפול בפניות הציבור שנקבעו על ידו בכפוף להוראות חוזר זה; עדכון מועד הגשת דוח ראשון לדירקטוריון, אודות התקדמות היערכות הגוף המוסדי ליישום הוראות החוזר ברבעון שחלף, עד ליום 30 באפריל 2011; עדכון תחולת הוראות החוזר; תחילתן של הוראות חוזר זה ביום 1 ביוני 2011.
- יד. בחודש מרץ 2011 פרסם המפקח חוזר גופים מוסדיים שעניינו "איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים". החוזר מחליף את חוזר גופים מוסדיים 19-9-2009 מיום 7 בספטמבר 2009. בין השינויים: חובת דיווח לגבי בקשות למשיכה והעברת כספים; הוראות בדבר משך הטיפול בבקשות אלו; עדכון תחולת הוראות החוזר; תחילתן של הוראות חוזר זה ביום 1 ביוני 2011.
- טו. בחודש מרץ 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו "הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי". מטרת החוזר לקבוע את העקרונות לאופן חישוב שווי נכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים. בין הוראות הטיוטה: הוראות לחישוב שווי נייר ערך סחיר; הוראות לחישוב שווי נייר דל סחורות; הוראה בדבר חובת ועדת השקעות לדון בהפחתת שווי של נכס כאשר ישנה אינדיקציה שיש בה כדי להפחית מערכו של נכס; קיום מערך בקרה שוטף על אופן חישוב שווי נכסי הגוף המוסדי ודרישה כי החישוב אינו מסתמך על חישוב טכני בלבד אלא על הפעלת שיקול דעת מקצועי נאות; פירוט המסמכים והמידע הנדרשים להעברה ללשכת הרישום במועדים המפורטים בחוזר. תחילתן של הוראות החוזר ביום תחילת פעילותה של חברה מרווח הוגן, הזוכה במכרז לעניין הקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים ולמעט תחילתם של סעיף 5(ב) שתחילתו ביום 1 ליולי 2011 וסעיף 8 שתחולתו 90 ימים מיום התחילה.
- טז. בחודש אפריל 2011 פורסמה טיוטת תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויות) (תיקון), התשע"א - 2011. על פי הטיוטה בטלים פרקים ותקנות מתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויות), התשס"א - 2001 (להלן: "התקנות העיקריות"). התקנות שבטלות: תקנה 63 שעניינה דיווח בדבר חריגה בהשקעות, תקנה 64 שעניינה הגשת דוח למפקח על ההשקעות ותקנה 65 שעניינה סמכות המפקח לאשר שיעורי השקעה. הפרקים שבטלים: פרק ב' שעניינו סוגי התחייבות של מבטח, פרק ג' שעניינו הגבלות על השקעות המבטח, פרק ד' שעניינו הוראות כלליות ופרק ו' שעניינו השקעות נגד

התחייבויות. על פי הטייטה תחילתן של התקנות 30 יום מיום פרסומן למעט ביטולה של תקנה 57 בפרק ו' לתקנות שתיכנס לתוקף שישה חודשים מיום התחילה

יז. בחודש אפריל 2011 פורסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים שעניינה "כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים - טיוטה". מטרת הטייטה לקבוע הוראות מפורטות לענין כללי השקעה בנושאים הבאים: חריגה משיעורי השקעה; מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי; השקעה בשותפות; השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות; מתן הלוואות; עסקה עם גורם קשור ובאמצעות; השקעה בגורם קשור. על פי הטייטה תחילתן של ההוראות ביום תחילתן של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי ההשקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א – 2011.

יח. בחודש אפריל 2011, פורסמה טיוטת חוזר ביטוח שעניינה "פירוט תגמולי ביטוח בתוכניות לביטוח בריאות - טיוטה". מטרת הטייטה היא להבטיח כי המידע בדבר תגמולי ביטוח יהיה גלוי וברור למבוטח טרם כריתתו של חוזה הביטוח ובמהלך תקופת הביטוח. בין ההוראות: הוראות בדבר פרסום פירוט תגמולי הביטוח; הוראות בדבר שינוי פירוט של תגמולי ביטוח; הוראות בדבר הגבלת נגישות לפירוט תגמולי הביטוח. על פי הטייטה תחילתו של החוזר ביום 1 ביולי 2011.

יט. בחודש מאי 2011, פורסם מכתב מטעם המפקח למנהלי חברות הביטוח שעניינו "יישום הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים לתקופת ביניים". על פי המכתב יש ליישם כל הוראה שפורסמה לענין גילוי בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח ואשר מתייחסת לדוח או לביאור אשר מצורף לדוחות הכספיים לתקופות ביניים, גם בדוחות הכספיים לתקופות ביניים.

3. **מצבה הכספי של החברה**

להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים בקשר לסעיפי המאזן השונים:

שיעור מסך המאזן 31.3.2011	שיעור השינוי (ב- %)	31.12.2010 (באלפי ₪)	31.3.2011 (באלפי ₪)	
				<b>נכסים</b>
1.7%	425.8%	4,504	23,682	נכסים לא מוחשיים
3.6%	7.0%	46,194	49,432	הוצאות רכישה נדחות
1.8%	3.0%	23,513	24,214	רכוש קבוע
0.9%	-	12,311	12,311	נדל"ן להשקעה
7.1%	4.0%	93,962	97,697	נכסי ביטוח משנה
1.2%	54.8%	11,257	17,426	חייבים ויתרות חובה
6.6%	9.6%	83,079	91,066	פרמיה לגבייה
77.0%	2.4%	1,038,477	1,063,854	השקעות פיננסיות אחרות ומזומנים ושווי מזומנים
0.1%	33.8%	1,414	1,892	נכסים אחרים
<b>100%</b>	<b>5.1%</b>	<b>1,314,711</b>	<b>1,381,574</b>	<b>סך הכל נכסים</b>
				<b>הון והתחייבויות</b>
13.6%	5.1%	179,005	188,193	הון עצמי
74.7%	4.0%	991,741	1,031,863	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
6.6%	12.6%	80,415	90,557	זכאים ויתרות זכות
4.5%	42.0%	44,273	62,850	התחייבויות פיננסיות
0.6%	(57.9%)	19,277	8,111	התחייבויות אחרות
<b>100%</b>	<b>5.1%</b>	<b>1,314,711</b>	<b>1,381,574</b>	<b>סך הכל הון והתחייבויות</b>

**היקף המאזן** של החברה גדל מכ- 1,315 מיליון ₪ ביום 31 בדצמבר 2010 לכ- 1,382 מיליון ₪ ליום הדוח, גידול של כ- 5.1%. הגידול בהיקף המאזן מבטא את המשך הגידול בהיקפי הפעילות של החברה בין התקופות המדווחות.

**נכסים לא מוחשיים** - הסעיף מורכב בעיקר מיתרות תיקי ביטוח שנרכשו בחברות הבנות וכן מתוכנות מחשב. בסעיף חל גידול של כ- 19.2 מיליון ₪ כתוצאה מרכישת תיקי ביטוח של ארנון את וינשטוק. ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים.

**הוצאות רכישה נדחות** - נרשם גידול בסעיף מכ- 46.2 מיליון ₪ ליום 31 בדצמבר 2010, לכ- 49.4 מיליון ₪ ליום הדוח, גידול של כ- 7.0%, וזאת כתוצאה מהמשך הגידולים בהיקפי המכירות שרשמה החברה.

**נכסי ביטוח משנה** - הסעיף כולל יתרות מבטחי משנה בגין חלקם בתביעות התלויות וחלקם בעתודה לסיכונים שטרם חלפו. בסעיף זה נרשם גידול מכ- 94 מיליון ₪ ביום 31 בדצמבר 2010, לכ- 98 מיליון ₪ ליום הדוח, גידול של כ- 4%, וזאת בעיקר כתוצאה מגידול בחלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות.

**חייבים ויתרות חובה** - נרשם גידול בסעיף מכ- 11.3 מיליון ₪ ביום 31 בדצמבר 2010, לכ- 17.4 מיליון ₪ ליום הדוח, גידול של כ- 54.8%. עיקר הגידול נובע מחובות מבטחי משנה כתוצאה מתשלום פרמיה משנה אקסט מראש, כמקובל ברבעון הראשון מדי שנה וכן מיתרת סכום לקבל ממס ערך מוסף.

**פרמיה לגבייה** - בסעיף קיים גידול בסך של כ- 8 מיליון ₪ וזאת עקב הגידולים במכירות. כמו כן, שיעור הפרמיה לגבייה מסך הפרמיה לתקופת הדוח (בנטרו פרמיית רכב חובה) עלה מהתקופה המקבילה אשתקד משיעור של כ- 28.7% לכ- 29.3% בתקופת הדוח.

**השקעות פיננסיות ואחרות ומזומנים ושווי מזומנים** - בסעיף נכללו נכסי חוב סחירים, נכסי חוב שאינם סחירים, מניות, השקעות אחרות ומזומנים ושווי מזומנים. בסעיף זה נרשם גידול מכ- 1,038 מיליון ₪ ביום 31 בדצמבר 2010, לכ- 1,064 מיליון ₪ ליום הדוח, גידול של כ- 2.4%. הגידול הינו כתוצאה מהמשך הגידולים בהשקעות הפיננסיות, שמקורם בגידולים בהיקפי המכירות, וכן מעליית ערך נכסים פיננסיים.

**ההון העצמי** - גדל מכ- 179 מיליון ₪ ליום 31 בדצמבר 2010, לכ- 188 - מיליון ₪ ליום הדוח. עיקר הגידול מקורו ברווחי החברה (ראה גם דוח על השינויים בהון העצמי בדוחות הכספיים).

**התחייבויות בגין חוזי ביטוח** - הסעיף כולל התחייבויות החברה בגין תביעות תלויות ועתודה לסיכונים שטרם חלפו. ההתחייבויות גדלו מכ- 992 מיליון ₪ ליום 31 בדצמבר 2010 לכ- 1,032 מיליון ₪ ליום הדוח, גידול של כ- 4%. הגידולים בסעיף זה מבטאים אף הם את הגידולים בפעילות החברה וכן את זקיפת תוצאות הפעילות בענפי החובה ב- 36 החודשים האחרונים ל"צבירה" הנכללת בסעיף תביעות תלויות.

**זכאים ויתרות זכות** - גדלו מכ- 80.4 מיליון ₪ ביום 31 בדצמבר 2010 לכ- 90.6 מיליון ₪ ליום הדוח, גידול של כ- 12.6%. עיקר הגידול נובע מגידול ביתרות זכות של חברות ביטוח משנה.

**התחייבויות פיננסיות** - גדלו מכ- 44.3 מיליון ₪ ביום 31 בדצמבר 2010, לכ- 62.9 מיליון ₪ ליום הדוח. הגידול בסעיף נובע מקבלת הלוואה מחברת האם, מנורה מבטחים, לרכישת תיקי ביטוח בחברת הבת ארנון את וינטוק. ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים.

**התחייבויות אחרות** - קטנו מכ- 19.3 מיליון ₪ ביום 31 בדצמבר 2010, לכ- 8.1 מיליון ₪ ליום הדוח. עיקר הקיטון בסעיף נובע מהתחייבות בגין מיסים שוטפים.

**גילוי בדבר ירידת ערך של נכסים פיננסיים (באלפי ₪):**

החברה סיווגה את הנכסים הסחירים (נכסי חוב ומניות סחירות) והמניות שאינן סחירות כנכסים פיננסיים זמינים למכירה.

להלן פירוט הסכומים שנזקפו להון עצמי (קרן הון) בשל ירידת ערך נכסים פיננסיים זמינים למכירה, לפי שיעור ירידת הערך ממועד רכישתם ועד לתאריך הדוח ובהתאם לתקופת ההחזקה בהם.

השיקולים שעמדו בבסיס הקביעה כי ירידות ערך בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה נזקפו ישירות להון העצמי (ולא לרווח והפסד) הינם כדלקמן:

**מכשירי חוב:**

שיעור שינוי	עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ
עד 20%	(1,248)	(54)	(4)	(594)	(1,900)
20% - 40%	-	-	-	-	-
מעל 40%	-	-	-	-	-
עליה	489	692	313	18,090	19,584
סה"כ לפני השפעת המס	(759)	638	309	17,496	17,684
מס (הטבת מס)	(256)	215	104	5,903	5,966
סה"כ נטו ממש	(503)	423	205	11,593	11,718

**בכדי לבחון ירידת ערך של מכשירי חוב, החברה בחנה, בין היתר, את הגורמים הבאים:**

- קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או של החייב;
  - הפרת חוזה כגון אי עמידה בתנאים או פיגור בתשלומי ריבית או קרן;
  - הענקת הקלה ללווה הנובעת בעיקרה מקשיים פיננסיים אשר לא הייתה נשקלת על ידי המלווה נסיבות אחרות;
  - צפי כי הלווה יכנס להליך פשיטת רגל או לארגון מחדש פיננסי אחר;
  - היעלמות שוק פעיל לאותו נכס פיננסי כתוצאה מקשיים פיננסיים;
  - קיומה של ירידה הניתנת למדידה באומדן תזרימי המזומנים העתידיים מקבוצה של נכסים פיננסיים מאז ההכרה לראשונה בנכסים אלה, למרות שלא ניתן עדיין לשייך את הירידה לנכסים פיננסיים בודדים בתוך הקבוצה האמורה;
  - הפנייה להערת עסק חי, אם קיימת, בחוות דעת המבקרים של הלווה;
  - בחינת יחסים פיננסיים שונים של הלווה ובכלל זה, הון חוזר; שיעור תשואה על אג"ח; שיעור הון עצמי למאזן; שווי מזומנים; פירעונות צפויים של הלווה בשנתיים הקרובות;
  - שווי ביטחונות/ערבויות, אם קיימים;
  - דירוג חיצוני של הלווה, אם קיים, ובחינת עדכונים לעניין זה;
  - זהות בעלי השליטה של הלווה (תאגידים בבעלות ממשלתית סווגו ברמת סיכון נמוכה).
- הפחתות ערך מכשירי חוב בוצעו תוך התייעצות עם מנהל ההשקעות וצוותו אשר מכירים ועוקבים אחר הלווים באופן שוטף.

**מכשירים הוניים:**

שיעור שינוי	עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ
עד 20%	(92)	-	-	(246)	(338)
20% - 40%	-	-	-	-	-
מעל 40%	-	-	-	-	-
עליה	475	305	430	5,980	7,190
סה"כ לפני השפעת המס	383	305	430	5,734	6,852
מס	129	103	145	1,931	2,308
סה"כ נטו ממש	254	202	285	3,803	4,544

ככלל, כל שינוי בשווי הוגן נזקף לקרן הון. העברת שינוי בשל ירידת ערך מקרן הון לדוח רווח והפסד מתבצעת במקרים הבאים:

- ירידת ערך מעל 20%;
- ירידת ערך בין 10% ל- 20%, ובלבד שהוחזקו מעל שנה;

**סה"כ מכשירי חוב ומכשירים הוניים:**

שיעור שינוי	עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ
עד 20%	(1,340)	(54)	(4)	(840)	(2,238)
20% - 40%	-	-	-	-	-
מעל 40%	-	-	-	-	-
עליה	964	997	743	24,070	26,774
סה"כ לפני השפעת המס	(376)	943	739	22,230	24,536
מס (הטבת מס)	(127)	318	249	6,834	8,274
סה"כ נטו ממש	(249)	625	490	15,396	16,262

**הון עצמי מינימאלי הנדרש ממבטח**

להלן פירוט דרישת ההון על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימאלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקוניהן (להלן: "תקנות ההון") והנחיות המפקח:

<b>ליום 31.3.2011 באלפי ₪</b>	
	<b>הון עצמי מינימאלי:</b>
199,144	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות <sup>(1)</sup>
119,485	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
79,659	הפרש <sup>(2)</sup>
119,485	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
47,795	60% מההפרש הנדרש להשלמה ליום 31 בדצמבר, 2011
167,280	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון והנחיות המפקח <sup>(2)</sup>
	<b>הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:</b>
188,193	הון ראשוני בסיסי
(45,571)	בניכוי הון ראשוני מעבר למגבלת כפל מההון הבסיסי
35,599	הון משני נחות – כתבי התחייבות נדחים <sup>(3)</sup>
178,221	סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון
10,941	<b>עודף</b>

(1) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין (נכון ליום 31.3.2011):

- פעילות בביטוח כללי - בסך 117,752 אלפי ₪.
  - נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנון ההון - בסך 1,733 אלפי ₪.
  - נכסי השקעה ונכסים אחרים - בסך 44,858 אלפי ₪.
  - סיכונים קטסטרופה בביטוח כללי - בסך 14,164 אלפי ₪.
  - סיכונים תפעוליים - בסך 20,637 אלפי ₪.
- (2) ההפרש שבין ההון הנדרש לפי התקנות, לפני התיקון ולאחריו (להלן: "ההפרש"). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים שלהלן:
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31.3.2011 - לפחות 60% מההפרש;
  - עד ליום 31.12.2011 - יושלם מלוא ההפרש.
- השיעורים האמורים יוגדלו ב-15% במועדי פרסום הדוחות הכספיים החצי שנתיים העוקבים למועדי הדוחות הכספיים האמורים לעיל.

- (3) שטרי הון שהנפיקה החברה לחברה האם, מנורה מבטחים, בסך 35,599 אלפי ₪ נכון ליום 31.3.2011. מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה.
- בהתאם לאישור ההשקעה של החברה בסיני סוכנות, התנה המפקח על הביטוח, כי ההשקעה בסיני סוכנות תהיה מעודפי הון ליום 31.3.2011 ההשקעה הינה בסך של 9,910 מיליוני ₪.
- ראה גם ביאור 4 לדוחות הכספיים.

**4. תוצאות הפעילות**

להלן נתונים עיקריים מדוחות מאוחדים על הרווח והפסד ודוחות על הרווח הכולל (באלפי ₪):

1-12.2010	1-3.2010	1-3.2011	
48,520	12,853	7,855	רווח ביטוח רכב חובה
7,660	972	1,356	רווח ביטוח רכב רכוש
2,332	935	1,428	רווח ענפי רכוש ואחרים ויתר ענפי הביטוח
11,536	1,074	3,626	תוצאות תיווך ביטוחי ולא מיוחס
70,660	15,834	14,265	סה"כ רווח לפני מיסים
26,148	6,029	4,906	מיסים על הכנסה
<b>44,512</b>	<b>9,805</b>	<b>9,359</b>	<b>רווח נקי</b>
2,247	6,369	(1,317)	שינויים בקרן הון, נטו בגין ניירות ערך זמינים למכירה נטו ממס
<b>46,759</b>	<b>16,174</b>	<b>8,042</b>	<b>סה"כ רווח כולל *</b>

\* הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בכ- 8,042 אלפי ₪ לעומת כ- 16,174 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, השינוי ברווח הכולל נובע מירידה בהכנסות מהשקעות שנזקפו לקרן הון בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

**4.1 ביטוח רכב חובה:**

לאור תקנות הצבירה, מנועות חברות הביטוח לשחרר רווח לכאורה, שנוצר להן בשנת חיתום מסוימת, אלא כעבור 3 שנים. החברה שחררה בתקופת הדוח את החלק היחסי מרווחי שנת החיתום 2008. החלק היחסי כאמור הסתכם לסך של כ- 7.7 מיליון ₪ בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד. בתחום זה חל קיטון ברווח שהסתכם לסך של כ- 7,855 אלפי ₪ בתקופת הדוח, לעומת רווח של כ- 12,853 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון זה נובע מהעובדה שזקיפת הכנסות מהשקעות ל"צבירה" הינה בשיעור קבוע של 3% ריאלי לשנה וזאת ללא תלות בתשואה שהושגה בפועל על ההשקעות. בתקופת הדוח החברה השיגה תשואה מתחת לשיעור הקבוע שהסתכם בשיעור של כ- 1.63% ולכן הכירה בהפסד של כ- 0.7 מיליון ₪. אשתקד, החברה השיגה תשואה עודפת לשיעור הקבוע שהסתכם בשיעור של כ- (0.2%), אשר הוסיפה לרווח סך של כ- 5.5 מיליון ₪.

**4.2 ביטוח רכב רכוש:**

בתחום זה חל גידול ברווח שהסתכם לסך של כ- 1,356 אלפי ₪, לעומת רווח של כ- 972 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. מקור הגידול הוא בהכנסות מהשקעות שנזקפו לתחום. בתקופה המקבילה אשתקד נזקף לתחום סכום הכנסות מהשקעות בסך של כ- 1.2 מיליון ₪ לעומת סך של כ- 1.9 מיליון ₪ בתקופת הדוח. בנטרול רכיב ההשקעות מהתחום הסתכם ההפסד בתקופת הדוח בסך של כ- 589 אלפי ₪ לעומת הפסד בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ- 233 אלפי ₪.

**4.3 ביטוח רכוש ויתר ענפי הביטוח**

4.3.1 בתחום ביטוחי רכוש ויתר ענפי הביטוח חל גידול מרווח של כ- 935 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, לכדי רווח של כ- 1,428 אלפי ₪ בתקופת הדוח. עיקר הגידול נובע משיפור ברווחיות בענפי החבויות. ביטוחי רכוש עסקיים וביטוחי חבויות בחברה עדיין אינם בנפח המאפשר מובהקות סטטיסטית וזו הסיבה לשונות בתוצאות העסקיות בתחום זה.

4.3.2 הרווח בענף דירות השתפר מרווח של כ- 819 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד לכדי רווח של כ- 1,074 אלפי ₪ בתקופת הדוח. הרווח במקיף רכוש הורע מרווח בסך של כ- 511 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד לעומת רווח בסך של כ- 125 אלפי ₪ בתקופה הדוח. הקיטון ברווח מקורו בתביעות בענף.

4.3.3 בענפי החבויות הסתכם הרווח לסך של כ- 168 אלפי ₪ בתקופת הדוח לעומת הפסד של כ- 464 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד.

**4.4 תיווך ביטוחי ופעילות לא מיוחסת אחרת:**

4.4.1 התחום כולל את חברות הבת סיני סוכנות וארנון את וינשטוק.

4.4.2 בתקופת הדוח סיני סוכנות הרוויחה (לפני מס) סך של כ- 1,533 אלפי ₪ לעומת סך של כ- 1,446 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. ארנון את וינשטוק הפסידה בתקופת הדוח סך של כ- 191 אלפי ₪ לעומת הפסד של כ- 183 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד (לעניין רכישת פעילות בסוכנות ארנון את וינשטוק ראה סעיף ג' לעיל וכן ביאור 6 לדוחות הכספיים).

4.4.3 הכנסות מהשקעות לא מיוחסות לעסקי הביטוח הסתכמו בסך של כ- 3,768 אלפי ₪ בתקופת הדוח לעומת סך של כ- 900 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד.

**5. מימון**

ראה ביאור 26 לדוחות הכספיים לשנת 2010.

**6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות****6.1 פעילות ריאלית**

על פי אינדיקטורים מקרו כלכליים שפורסמו במשק הישראלי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011, נמשכה הצמיחה של הפעילות הכלכלית במשק במהלך הרבעון הראשון וקיימת ציפייה כי העלייה תימשך גם ברבעון השני של שנת 2011. במהלך חודש אפריל 2011 אף עדכן בנק ישראל את תחזית הצמיחה של התוצר לשנת 2011 לרמה של 4.5% (לעומת 3.8% בתחזית המקורית).

הגידול בפעילות משתקף בשיעור הצמיחה הגבוה של המשק על פי נתוני החשבונאות הלאומית, בפעילות התעשייתית, בשוק העבודה ובתקבולי הממשלה ממיסים. נתונים חיוביים התקבלו גם מהפעילות הכלכלית העולמית, המעידים על המשך הצמיחה המהירה של המשקים המתעוררים והאצה מסוימת בצמיחת הכלכלה האמריקאית.

ניתוח הנתונים השונים על הפעילות הריאלית מצביע על כך שגידולה של הפעילות ברבעון הראשון של שנת 2011 הובל על ידי הייצוא, וזאת למרות הייסוף המתמשך של השקל. לעומת זאת מצביע מדד מנהלי הרכש על ירידה בביקושים המקומיים זה החודש השלישי ברציפות (פברואר – אפריל).

מספר התובעים דמי אבטלה ירד ברציפות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011, ורמתו הממוצעת הינה נמוכה יותר מאשר במחצית השנייה של שנת 2010. שיעור האבטלה בחודש ינואר 2011 עמד, לפי נתוני המגמה, על 6.1%, לעומת שיעור אבטלה של כ- 6.6% ברבעון הרביעי של 2010. השכר הנומינלי והריאלי עלו בחודשים נובמבר 2010 - ינואר 2011 לעומת אוגוסט 2010 - אוקטובר 2010 ב-1.9% ו-0.5% בהתאמה. תקבולי מס הבריאות לחודש פברואר 2011, המשמשים אינדיקציה להיקף סך תשלומי השכר ששולמו בחודש זה, גבוהים נומינלית ב- 8.6% מאשר בחודש המקביל אשתקד.

האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים שהסתיימו ברבעון הראשון של שנת 2011 המשיכה לעלות, והגיעה ל- 4.3%, מעל הגבול העליון של יעד האינפלציה שעמד על 3%. המדד ללא דיור ב-12 החודשים האחרונים עלה ב- 3.6%.

בשוק הדירות נמשכו עליות המחירים. מחירי הדירות, הנמדדים על פי סקר מחירי הדירות ואינם נכללים במדד המחירים לצרכן, עלו בחודשים ינואר - פברואר 2011 בקצב חודשי של 1.7%, המשך לעלייה של 0.8% בחודשים דצמבר 2010 - ינואר 2011. הקצב השנתי של עליית מחירי הדירות ממשיך להיות גבוה, וב- 12 החודשים האחרונים הוא הגיע ל- 16.1%.

לעומת מחירי הדירות שנמדדים בסקר, מדד מחירי הדיור, המתבסס בעיקר על חוזי שכירות מתחדשים ונכלל במדד המחירים לצרכן, עלה ב-12 החודשים האחרונים שהסתיימו ברבעון הראשון של שנת 2011 בכ- 6.4%. יתרת האשראי לדיור ב-12 החודשים שהסתיימו בפברואר 2011 התרחבה בכ- 12.8%, כאשר היקף המשכנתאות שניתנו ב-12 החודשים האחרונים שהסתיימו בפברואר 2011 עמד על כ- 50 מיליארד ₪.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011 המשיך בנק ישראל בהעלאה של הריבית במשק מ- 2% ל- 3%, כך שבפועל שררה במשק הישראלי ריבית ריאלית שלילית. העלאת הריבית הושפעה משני גורמים מרכזיים. מחד, הריבית הנמוכה במשק עודדה מעבר של הציבור לאפיק ההשקעה הנדל"ני, דבר אשר הביא לעלייה ניכרת במחירי הדיור בשנתיים האחרונות. כמו כן, הושפעו צעדי הבנק גם מהציפיות לאינפלציה, שנעו בסביבת הגבול העליון של יעד האינפלציה. מנגד, נמנע בנק ישראל מהעלאת ריבית מהירה יותר עקב הריביות הנמוכות במדינות המפותחות והחשש כי הרחבת פערי הריביות תוביל ללחצי תיסוף חזקים יותר על השקל תוך הגברת תנועות ההון קצרות הטווח הנכנסות לישראל.

ביצוע התקציב של הממשלה המשיך להפגיע לחיוב כאשר ברבעון הראשון של שנת 2011 נרשם עודף תקציבי בהיקף של כ- 2 מיליארד ₪ לעומת גירעון בהיקף של כ- 3.6 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הראשון של שנת 2011 עלו הכנסות הממשלה ממיסים בשיעור ריאלי של כ- 9% ובנטרום שינויי חקיקה והבדלי עיתוי.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011 ממשלת ישראל הכריזה על חבילת צעדים להורדת מחיריהם של מספר מוצרים מפוקחים ועל העלאת שכר המינימום. עלות החבילה כ- 1.1 מיליארד ₪ לשנה. כדי שהגרעון וההוצאה הממשלתית לא יגדלו, תלווה חבילת הצעדים בדחיית הפחתת מס ההכנסה לשני העשירונים העליונים, אשר תוכננה ל- 2012, ובקיצוץ רוחבי בתקציב הממשלה.

התאוששות הכלכלה העולמית נמשכה גם במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011. זו מתבססת בעיקר על הצמיחה החזקה במשקי המזרח, על השיפור הניכר במשקי הליבה של אירופה ועל המשך הגידול של התעסוקה והצריכה הפרטית בארה"ב. התרחבות הפעילות הכלכלית בעולם באה לידי ביטוי גם בהמשך העלייה של ייצוא הסחורות בעולם ברבעון הראשון של שנת 2011 ובעלייה רצופה של מדדי הייצור התעשייתי בארה"ב, בגוש האירו, ביפן ובמדינות נוספות. נוסף על אלה נמשך המעבר מביקושים

ממשלתיים לביקושים פרטיים, ופחת החשש כי הפסקת ההרחבה הפיסקלית, שננקטה בשל המשבר, תביא להתכווצות מחודשת של המשק העולמי.

כנגד זאת, הסיכונים המרכזיים לכלכלה העולמית הם המשך העלייה של מחירי הסחורות, אי היציבות הנמשכת במזרח התיכון, אי-הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של רעידת האדמה הקשה ביפן, משבר החוב בכמה ממדינות אירופה, שהתגבר במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011 עם הורדות דירוג חוזרות של יוון, פורטוגל ואירלנד ותשומת לב מוגברת לרמת החוב והגרעון של ארה"ב על ידי אחת מחברות הדירוג. במהלך חודש אפריל 2011 השאירה קרן המטבע את תחזיות הצמיחה ללא שינוי אך הדגישה את הסיכון כלפי מטה לתחזיות אלה.

במהלך הרבעון הראשון של 2011 בלטה בעולם העליה בציפיות האינפלציוניות, תוצאה של שיפור כללי באינדיקטורים הכלכליים ברוב המדינות, של ריביות שעדיין הינן נמוכות מאוד ברוב מדינות העולם ושל המשך עליית מחירי הסחורות. על רקע עליות המחירים והאינפלציה המתגברת המשיכו בנקים מרכזיים בשווקים המתעוררים להגיב בצעדי ריסון מוניטריים, כאשר למגמה זו הצטרף בחודש אפריל 2011 גם האיחוד האירופי.

## 6.2 פעילות פיננסית

הרבעון הראשון של שנת 2011 התאפיין באירועים רבים שמרביתם היו אקסוגניים לשוק ההון. בין הבולטים נציין את ההפיכות במדינות ערב, אסון רעידת האדמה ביפן ובישראל את העלייה במתיחות הביטחונית ברצועת עזה.

אירועים אלה הגדילו את תחושת חוסר הודאות בקרב המשקיעים ובחלק מימי המסחר בבורסות העולם הורגשה אווירה של פאניקה, שגררה ירידות שיערי חדות במדדי המניות המובילים בעולם.

עם התבהרות התמונה ביפן ועם השלמת תמחור הסיכונים של הפיכת המשטרים במדינות ערב, חזרו מדדי המניות המובילים בעולם ובראשם המדדים בארה"ב להיסחר בטרטוריה חיובית. זאת כשהם נתמכים בהמשך השיפור בנתוני המאקרו הגלובאליים וברווחיות החברות. בשוק המקומי תיקנו המדדים כלפי מעלה, אך בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2011 השוק הישראלי הניב תשואת חסר בולטת לעומת השווקים המפותחים, כאשר השוק הישראלי הניב תשואה שלילית לעומת תשואה חיובית במרבית בורסות העולם.

עליית ריבית בנק ישראל בסוף הרבעון הראשון של שנת 2011 לשיעור של 3%, הובילה תהליך מקביל של ירידת שיערי ועליה בתשואות הגלומות בשוק אגרות החוב הממשלתיות. ירידה במרווחים הביאה לעליית שיערים ולירידה בתשואות הגלומות בשוק אגרות החוב הקונצרניות על אף עליית הריבית של בנק ישראל במהלך התקופה.

בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2011 ירד מדד ת"א 25 בשיעור של כ-0.4%, כאשר מדד ת"א 100 ירד בשיעור של כ-1.3%. מדד ת"א 75 ירד בשיעור של כ-3% ומדד היתר 50 ירד בשיעור של כ-5.7%. לעומת זאת, מדד הנאסד"ק עלה במהלך התקופה הנסקרת בשיעור של כ-4.4%, בעוד שהדאו ג'ונס עלה בכ-6.5%. מדד הדאקס הגרמני עלה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011 בכ-1.8% ומדד הקאק הצרפתי עלה בכ-3.6%. מנגד, מדד הפוטסי הבריטי ירד בכ-1%.

בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2011, עלה מדד התל בונד 20 בכ-0.5% ומדד התל בונד 40 בכ-1.1%. מדד האג"ח הממשלתי הצמוד ירד בכ-1.3% ומדד האג"ח הממשלתי השקלי ירד בכ-1%.

יבוא ההון הניכר לשווקים המתפתחים הגביר את הפעילות בשוק המט"ח העולמי; במקביל תוגברו ההתערבויות בשווקי המט"ח העולמיים - הן באמצעות רכישות מט"ח מסיביות על ידי בנקים מרכזיים והן הטלת מגבלות על תנועות ההון.

התערבות בנק ישראל במסחר בדולר נמשכה גם במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011. יתרות המט"ח של בנק ישראל גדלו במהלך התקופה מרמה של כ-70.9 מיליארד דולר בסוף דצמבר 2010 לרמה של כ-74.5 מיליארד דולר בסוף מרץ 2011.

התערבותו של בנק ישראל במסחר נועדה לנסות למתן מגמות חריגות בשערו של הדולר ביחס לסל המטבעות ומניסיון למנוע מתקפות ספקולנטים על המטבע המקומי. בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2011, יוסף השקל בשיעור של כ-1.9% לעומת שערו היציג של הדולר, כאשר שערו היציג של האירו לעומת השקל רשם במהלך התקופה עלייה של כ-4.5%.

יצוין שבמהלך חודש ינואר 2011 הודיע בנק ישראל על שני שינויים בתחום המט"ח: חובת דיווח על עסקאות גדולות בסוואפ במט"ח (לכל המשקיעים) ובמק"מ (משקיעים זרים בלבד) וכן חובת נזילות על עסקאות סוואפ (למשקיעים זרים בלבד). משרד האוצר הודיע מצדו על תוכנית שלישית: כוונתו לבטל את הפטור ממס שקיים למשקיעים זרים על ההשקעות במק"מ ובאג"ח קצרות. מטרתם של שלושת השינויים להפחית את כדאיות הפעולות הספקולטיביות של הזרים המנצלים את פערי הריבית לצורך גריפת רווחים, ומחזקים בתוך כך את השקל מול מרבית המטבעות.

6.3 לא נרשמו התפתחויות לאחר תאריך המאזן.

**7. תזרימי מזומנים ונזילות**

יתרת המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 53 מיליון ₪ לעומת סך של כ- 68 מיליון ₪ ליום 31 לדצמבר 2010, שנובעים מהפעילויות כמפורט להלן:

**7.1 מפעילות שוטפת:**

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 15 מיליון ₪ לעומת מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ- 22 מיליון ₪ ליום 31 לדצמבר 2010.

**7.2 מפעילות השקעה:**

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 22 מיליון ₪ לעומת סך של כ- 4 מיליון ₪ ליום 31 לדצמבר 2010, וזאת כתוצאה מרכישת תיקי ביטוח בארנון את וינשטוק.

**7.3 מפעילות מימון**

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון בתקופת הדוח, הסתכמו לסך של כ- 22 מיליון ₪ לעומת מזומנים ששימשו לפעילות מימון בסך של כ- 3 מיליון ₪ ליום 31 לדצמבר 2010. השינוי נובע מקבלת הלוואה לרכישת תיקי ביטוח בארנון את וינשטוק.

**8. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי – SOX 404**

בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 שעניינו "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" הטיל המפקח על חברות ביטוח חובה לצרף לדוחות הכספיים השנתיים והרבעוניים, הצהרות שתחתמנה על ידי המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, בדבר נאותות בקורות ונהלים של הגוף המוסדי שתוכננו להבטיח כי מידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוחות, נרשם, מעובד, מסוכם ומדווח בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - הממונה). בקורות ונהלים אלה כוללים, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהגוף המוסדי או קופות הגמל שבניהולו נדרשים לגלות, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה, נצבר ומועבר להנהלת הגוף המוסדי, לרבות למנכ"ל ולסמנכ"ל הכספים באופן המתאים, וזאת על מנת לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

**בקורות ונהלים לגבי הגילוי:**

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

**בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

הצהרות המנכ"ל, סמנכ"ל הכספים בדבר אפקטיביות הבקורות ונהלים וקיומם מצורפים מיד בסיום דוח הדירקטוריון.

הנהלת החברה מודה לעובדיה וסוכניה על תרומתם להצלחתה.

**שומרה חברה לביטוח בע"מ**

דן יצחקי  
חבר דירקטוריון ומנכ"ל

מנחם הרפז  
יו"ר הדירקטוריון

פ"ת, 25 למאי 2011.

## שומרה חברה לביטוח בע"מ

**הנדון: הצהרה לגבי גילוי בדוח הכספי לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2011**

אני, דן יצחקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של שומרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של חברת הביטוח; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דן יצחקי, חבר דירקטוריון ומנכ"ל  
שומרה חברה לביטוח בע"מ

25.5.2011

חתימה

שם ותפקיד

תאריך

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים 9-7-2010 לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

## שומרה חברה לביטוח בע"מ

**הנדון: הצהרה לגבי גילוי בדוח הכספי לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2011**

אני, שחר בראל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של שומרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2011 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>2</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>2</sup> של חברת הביטוח; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
  5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

שחר בראל, ר"ח, סמנכ"ל כספים  
שומרה חברה לביטוח בע"מ

25.5.2011

חתימה

שם ותפקיד

תאריך

<sup>2</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים 9-7-2010 לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

**שומרה חברה לביטוח בע"מ**

**דוחות כספיים מאוחדים ביניים**

**ליום 31 במרס 2011**

**בלתי מבוקרים**

שומרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2011

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות רווח והפסד מאוחדים
6	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
7-9	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
10-12	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
13-24	באורים לדוחות הכספיים מאוחדים ביניים
25-28	נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הנפרדים של החברה ("סולר")
29-33	נספח ב' - פירוט השקעות פיננסיות

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של שומרה חברה לביטוח בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של שומרה חברה לביטוח בע"מ והחברות הבנות שלה (להלן – הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2011 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 5 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים בדבר חשיפה לאישור תובענות כייצוגיות.

נכסים

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 31 במרס		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
4,504	5,309	23,682	נכסים בלתי מוחשיים (ראה ביאור 6)
984	1,969	1,001	עודף נכסים על התחייבויות בגין הטבות לעובדים
46,194	47,051	49,432	הוצאות רכישה נדחות
23,513	24,230	24,214	רכוש קבוע
12,311	11,940	12,311	נדל"ן להשקעה
93,962	79,964	97,697	נכסי ביטוח משנה
430	184	891	נכסי מסים שוטפים
11,257	16,334	17,426	חייבים ויתרות חובה
83,079	82,276	91,066	פרמיות לגבייה
			<b>השקעות פיננסיות:</b>
620,479	536,899	636,550	נכסי חוב סחירים
274,001	272,557	286,393	נכסי חוב שאינם סחירים
25,677	22,104	27,497	מניות
50,454	40,724	60,309	אחרות
<u>970,611</u>	<u>872,284</u>	<u>1,010,749</u>	<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<u>67,866</u>	<u>53,506</u>	<u>53,105</u>	מזומנים ושווי מזומנים
<u><u>1,314,711</u></u>	<u><u>1,195,047</u></u>	<u><u>1,381,574</u></u>	<b>סך כל הנכסים</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון והתחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2010 מבוקר	ליום 31 במרס		
	2010	2011	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
69,136	69,136	69,136	הון:
2,175	2,175	2,175	הון מניות
21,403	28,596	21,232	פרמיה על מניות
86,291	51,584	95,650	קרנות הון
			עודפים
<u>179,005</u>	<u>151,491</u>	<u>188,193</u>	<b>סך כל ההון</b>
			<b>התחייבויות:</b>
991,741	904,894	1,031,863	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
8,206	(* 9,800)	6,519	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
1,517	1,595	1,592	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
9,554	5,523	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
80,415	80,772	90,557	זכאים ויתרות זכות
44,273	40,972	62,850	התחייבויות פיננסיות
<u>1,135,706</u>	<u>1,043,556</u>	<u>1,193,381</u>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>1,314,711</u>	<u>1,195,047</u>	<u>1,381,574</u>	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

(\* סווג מחדש).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

25 במאי, 2011

שחר בראל, ר"ח  
סמנכ"ל כספים

דן יצחקי  
מנהל כללי, חבר הדירקטוריון

מנחם הרפז  
י"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)			
518,637	126,736	132,753	פרמיות שהורווחו ברוטו
31,398	7,238	7,829	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
487,239	119,498	124,924	פרמיות שהורווחו בשייר
66,458	8,292	16,805	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
14,664	3,503	6,093	הכנסות מעמלות
291	56	395	הכנסות אחרות
568,652	131,349	148,217	<b>סך כל ההכנסות</b>
391,574	90,223	104,380	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
29,717	5,494	6,006	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
361,857	84,729	98,374	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
108,904	25,770	26,249	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
23,773	4,349	7,551	הוצאות הנהלה וכלליות
231	99	516	הוצאות אחרות
3,227	568	1,262	הוצאות מימון
497,992	115,515	133,952	<b>סך כל ההוצאות</b>
70,660	15,834	14,265	רווח לפני מסים על ההכנסה
26,148	6,029	4,906	מסים על ההכנסה
44,512	9,805	9,359	<b>רווח נקי</b>
0.685	0.151	0.144	רווח למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2010      2011	
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
44,512	9,805	9,359
13,913	14,449	(1,137)
(12,180)	(4,722)	(906)
1,078	126	57
(564)	(3,484)	669
2,247	6,369	(1,317)
46,759	16,174	8,042

רווח

רווח (הפסד) כולל אחר:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה  
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד  
הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד  
הטבת מס (מיסים על הכנסה) המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

רווח (הפסד) כולל אחר, נטו

סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח						
179,005	86,291	17,579	3,824	2,175	69,136	יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)
9,359	9,359	-	-	-	-	רווח נקי
(1,137)	-	(1,137)	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(906)	-	(906)	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
57	-	57	-	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
669	-	669	-	-	-	הטבת מס המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
(1,317)	-	(1,317)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר
8,042	9,359	(1,317)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
1,146	-	-	1,146	-	-	עסקאות עם בעל שליטה
188,193	95,650	16,262	4,970	2,175	69,136	יתרה ליום 31 במרס, 2011

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח						
135,317	41,779	15,332	6,895	2,175	69,136	יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר)
9,805	9,805	-	-	-	-	רווח נקי
14,449	-	14,449	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(4,722)	-	(4,722)	-	-	-	
126	-	126	-	-	-	
(3,484)	-	(3,484)	-	-	-	מיסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
6,369	-	6,369	-	-	-	רווח כולל אחר, נטו
16,174	9,805	6,369	-	-	-	סה"כ רווח כולל
151,491	51,584	21,701	6,895	2,175	69,136	יתרה ליום 31 במרס, 2010

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
מבוקר אלפי ש"ח						
135,317	41,779	15,332	6,895	2,175	69,136	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
44,512	44,512	-	-	-	-	רווח נקי
13,913	-	13,913	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(12,180)	-	(12,180)	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
1,078	-	1,078	-	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(564)	-	(564)	-	-	-	מיסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
2,247	-	2,247	-	-	-	רווח כולל אחר, נטו
46,759	44,512	2,247	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(3,071)	-	-	(3,071)	-	-	עסקאות עם בעל שליטה
179,005	86,291	17,579	3,824	2,175	69,136	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
	2010	2011		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
22,484	5,416	(15,048)	א	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת
				<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(3,382)	(1,365)	(1,671)		השקעה ברכוש קבוע
-	-	(18,775)		רכישת פעילות
(1,798)	(733)	(1,473)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
758	384	194		תמורה ממימוש רכוש קבוע
(4,422)	(1,714)	(21,725)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
-	-	22,012		קבלת הלוואות מבעל שליטה
(2,732)	(2,732)	-		פירעון הלוואות ושטרי הון מבנקים ואחרים
(2,732)	(2,732)	22,012		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון
15,330	970	(14,761)		<b>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
52,536	52,536	67,866		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
67,866	53,506	53,105		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

**נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

44,512	9,805	9,359	רווח לתקופה
			<b>התאמות לסעיפי רווח והפסד:</b>
			הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
(37,793)	(5,995)	(7,326)	נכסי חוב סחירים
(12,443)	(689)	(3,706)	נכסי חוב שאינם סחירים
(2,617)	(295)	1,339	מניות
(6,765)	(1,234)	(1,797)	השקעות אחרות
2,526	92	915	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות
207	99	8	הפסד ממימוש רכוש קבוע
(371)	-	-	שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה
			פחת והפחתות:
2,761	689	768	רכוש קבוע
2,493	623	1,070	נכסים בלתי מוחשיים
122,710	35,863	40,122	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(17,606)	(3,608)	(3,735)	שינוי בנכסי ביטוח משנה
(2,121)	(2,880)	(3,238)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
26,148	6,029	4,906	מיסים על הכנסה
			<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>
			השקעות פיננסיות:
(100,620)	(18,426)	(32,290)	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
(7,049)	(6,246)	(7,987)	פרמיות לגבייה
1,339	(3,264)	(6,630)	חייבים ויתרות חובה
(6,842)	(7,216)	2,570	זכאים ויתרות זכות
853	(54)	58	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(35,190)	(6,512)	(14,953)	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

**נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (המשך)**

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור :

(107)	-	(38)	ריבית ששולמה
34,229	6,847	5,491	ריבית שהתקבלה
1,074	182	166	דיבידנד שהתקבל
(24,397)	(4,906)	(15,073)	מיסים ששולמו
2,363	-	-	מיסים שהתקבלו
13,162	2,123	(9,454)	
22,484	5,416	(15,048)	

סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

**נספח ב' - פעילות שאינה במזומן**

מכירת נכסים לא מוחשיים כנגד חייבים

180	-	-
-----	---	---

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

החברה הינה חברת ביטוח ישראלית הפועלת בתחומי הביטוח הכללי (אלמנטרי) בעיקר בתחום ביטוחי הפרט, וזאת באמצעות סוכני ביטוח נבחרים. כתובתה הראשית הינה רחוב הסיבים 23, קריית מטלון, פ"ת.

מניות החברה אינן נסחרות בבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ.

מניות החברה מוחזקות במלואן על ידי מנורה מבטחים ביטוח בע"מ.

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2011 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים, למעט האמור להלן:

#### שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב בתוספת פרמיה בגין אי סחירות. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי סיכון שונים.

ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושיערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת שיערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפי דיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמית הסיכון הניגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

לדעת החברה המודל החדש עונה לדרישות המפקח על הביטוח ולכללים החשבונאיים בנושא מדידת שווי הוגן של נכסים פיננסיים. המעבר למודל החדש מיושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר.

#### IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון, ניתן להציג את התנועה בין יתרת הפתיחה ליתרת הסגירה בגין כל רכיב של רווח כולל אחר בודח על השינויים בהון או במסגרת הביאורים לדוחות הכספיים השנתיים. בהתאם לכך, החברה בחרה להציג את הפירוט האמור במסגרת הדוח על השינויים בהון. התיקון מיושם למפרע במספרי ההשוואה.

#### IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור

התיקון ל- IAS 24 מבהיר את הגדרת צד קשור על מנת לפשט את זיהוי היחסים עם צד קשור ולמנוע חוסר עקביות ביישום הגדרה זו. התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

#### IAS 34 - דיווח כספי לתקופות ביניים

בהתאם לתיקון ל- IAS 34 נקבעו דרישות גילוי נוספות בדוחות כספיים ביניים בדבר הנסיבות שסביר כי ישפיעו על השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים ועל סיווגם, העברות של מכשירים פיננסיים בין רמות שונות במדרג השווי ההוגן ושינויים בסיווג נכסים פיננסיים. התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים בהתאם ל- IAS 34 ובהתאם לחוק הפיקוח והתקנות שהותקנו על פיו והנחיות המפקח, נדרשת הנהלת הקבוצה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

ג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום

במאי 2011 פרסם ה-IASB תקנים חדשים: IFRS 10 דוחות כספיים מאוחדים, IFRS 12 גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות (להלן - התקנים החדשים) וכן את IFRS 13 מדידת שווי הוגן, ותיקן תקן קיים IAS 28R (מתוקן 2011) השקעות בחברות כלולות ובעסקות משותפות.

התקנים החדשים ייושמו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013, או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם אם חברה בוחרת לבצעו, עליה לאמץ את התקנים החדשים כמכלול אחד (למעט דרישות הגילוי על פי IFRS 12 שניתן לאמץ בנפרד). התקנים כוללים הוראות מעבר עם הקלות מסוימות בעת היישום לראשונה.

להלן עיקרי הוראות התקנים האמורים והשפעותיהם הצפויות על החברה:

IFRS 10 - דוחות כספיים מאוחדים

IFRS 10 (להלן - תקן 10) מחליף את IAS 27 בדבר הטיפול החשבונאי בדוחות כספיים מאוחדים, וכן כולל את הטיפול החשבונאי באיחוד ישויות מובנות (structured entities) שטופלו בעבר ב- SIC 12 איחוד - ישויות למטרות מיוחדות.

תקן 10 אינו כולל שינויים בנהלי האיחוד, אך משנה את ההגדרה של קיומה של שליטה לצורך איחוד וכולל מודל יחיד לצורכי איחוד. על פי תקן 10 על מנת שתתקיים שליטה נדרש קיומם של כוח (power) וחשיפה או זכות לתשואות משתנות (variable returns) מהחברה המושקעת. כוח הינו היכולת להשפיע ולכוון את הפעילויות של החברה המושקעת, אשר משפיעות באופן משמעותי על התשואה של המשקיע.

תקן 10 קובע כי בעת בחינת קיומה של שליטה יש להביא בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות, לעומת IAS 27 לפני התיקון אשר קבע כי זכויות הצבעה פוטנציאליות יובאו בחשבון רק אם הן ניתנות למימוש באופן מיידי כאשר יש להתעלם מכוונות ההנהלה והיכולת הפיננסית למימוש זכויות אלו.

בנוסף, תקן 10 קובע כי משקיע יכול שישלוט גם אם מחזיק פחות מ- 50% מזכויות הצבעה בחברה המוחזקת (שליטה אפקטיבית), וזאת בניגוד ל- IAS 27 הקיים אשר אפשר לבחור שני מודלים לאיחוד - מודל השליטה האפקטיבית ומודל השליטה המשפטית.

תקן 10 ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחריו.

להערכת החברה, לתקן 10 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

IFRS 12 - גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות

IFRS 12 (להלן - תקן 12) קובע דרישות גילוי לגבי ישויות מוחזקות של החברה, לרבות חברות בנות, הסדרים משותפים, חברות כלולות וישויות מובנות (structured entities). תקן 12 מרחיב את דרישות הגילוי בנוגע לשיקולים ולהנחות ששימשו את ההנהלה בקביעת קיומה של שליטה, שליטה משותפת או השפעה מהותית בישויות מוחזקות, וכן בקביעת סוג ההסדר המשותף. תקן 12 כולל גם דרישות גילוי לגבי ישויות מוחזקות מהותיות.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה עם אימוץ התקן לראשונה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

IFRS 13 (להלן - תקן 13) קובע הנחיות באשר לאופן מדידת שווי הוגן, ככל שמדידה זו נדרשת בהתאם לתקינה הבינלאומית. תקן 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (orderly) בין משתתפי שוק במועד המדידה. בנוסף, תקן 13 מפרט את המאפיינים של משתתפים בשוק (market participants) וקובע כי השווי ההוגן יתבסס על ההנחות בהן היו משתמשים משתתפים בשוק. כמו כן, קובע תקן 13 כי מדידת שווי הוגן תבוסס על ההנחה כי העסקה תבוצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המועיל (advantageous) ביותר.

תקן 13 קובע כי יש למקסם את השימוש בנתונים הניתנים לצפייה מהשוק ביחס לשימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה מהשוק. כמו כן, תקן 13 קובע מדרג לשווי הוגן בהתאם למקור הנתונים ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

כמו כן, תקן 13 קובע דרישות גילוי מסוימות.

הגילויים החדשים, וכן מדידה של נכסים והתחייבויות של תקן 13 נדרשים מכאן ולהבא, רק לגבי התקופות המתחילות לאחר מועד יישומם, החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. גילויים חדשים אלו לא חלים על מספרי השוואה.

הגילויים המתאימים יכללו בדוחות הכספיים של החברה עם אימוץ התקן לראשונה.

ד. עונתיות ביטוח כללי

מחזור ההכנסות מפרמיות ברוטו בביטוח כללי מתאפיין בעונתיות, הנובעת בעיקר מביטוחי רכבים של קבוצות עובדים שונות וציי רכבים של עסקים, אשר תאריכי חידושם הם בדרך כלל בחודש ינואר וכן מפוליסות שונות של בתי עסק, אשר תאריך חידושן הם בדרך כלל בחודשים ינואר או אפריל. השפעתה של עונתיות זו על הרווח המדווח מנוטרלת באמצעות ההפרשה לפרמיה שטרם הורווחה.

במרכיבי ההוצאות האחרים, כגון תביעות, ובמרכיבי ההכנסות האחרים, כגון הכנסות מהשקעות, לא קיימת עונתיות מובהקת, ולכן גם לא קיימת עונתיות מובהקת ברווח. עם זאת, ראוי לציין, כי עונת חורף קשה עלולה לגרום לעלייה בתביעות, בעיקר בענף רכב רכוש, ברבעונים הראשון והרביעי של השנה, וכתוצאה מכך לקיטון ברווח המדווח.

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

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

(1.9)	0.9	0.7	31 במרס, 2011
(1.6)	(1.0)	(0.9)	31 במרס, 2010
(6.0)	2.3	2.6	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010

באור 3: - מגזרי פעילות

החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

מגזר ביטוח כללי:

מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות והרכוש. בהתאם להוראות המפקח מפורט מגזר הביטוח הכללי לפי ענפי רכב חובה, רכב רכוש, ענפי רכוש אחרים וענפי חבויות אחרים.

א. ענף רכב חובה

ענף רכב חובה מתמקד בכיסוי אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או הנוהג בו היא חובה על פי דין ואשר מעניק כיסוי לנזק גוף (לנהג הרכב, לנוסעים ברכב או להולכי רגל) כתוצאה משימוש ברכב מנועי.

ב. ענף רכב רכוש

ענף רכב רכוש מתמקד בכיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש שהרכב המבוטח יגרום לצד שלישי.

ג. ענפי חבויות אחרים

ענפי החבויות מיועדים לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי. ענפים אלו כוללים: אחריות כלפי צד שלישי ואחריות מעבידים.

ד. ענפי רכוש ואחרים

יתר ענפי הרכוש שאינם רכב וחבויות.

מגזר תיווך ביטוחי:

המגזר תיווך ביטוחי כולל פעילות תיווך ביטוח באמצעות סוכנויות ביטוח מאוחדות.

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2011									
ביטוח כללי									
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס	תיווך ביטוחי	סה"כ	ענפי רכוש ואחרים (*)	ענפי חבויות אחרים (*)	רכב רכוש	רכב חובה	
				בלתי מבוקר					
				אלפי ש"ח					
147,186	-	-	-	147,186	15,733	3,518	67,073	60,862	פרמיות ברוטו
9,522	-	-	-	9,522	6,557	404	237	2,324	פרמיות משנה
137,664	-	-	-	137,664	9,176	3,114	66,836	58,538	פרמיות בשייר
(12,740)	-	-	-	(12,740)	(1,496)	(1,128)	(6,292)	(3,824)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
124,924	-	-	-	124,924	7,680	1,986	60,544	54,714	פרמיות שהורווחו בשייר
16,805	(411)	3,768	49	13,399	186	458	1,997	10,758	הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,093	(2,977)	-	8,273	797	766	24	7	-	הכנסות מעמלות
395	(48)	218	225	-	-	-	-	-	הכנסות אחרות
148,217	(3,436)	3,986	8,547	139,120	8,632	2,468	62,548	65,472	סך הכל הכנסות
104,380	-	-	-	104,380	5,422	1,229	45,384	52,345	תשלום ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
6,006	-	-	-	6,006	2,706	73	140	3,087	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
98,374	-	-	-	98,374	2,716	1,156	45,244	49,258	
26,249	(2,977)	-	3,373	25,853	4,183	1,004	14,387	6,279	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
7,551	(459)	1,127	2,966	3,917	469	128	1,511	1,809	הוצאות הנהלה וכלליות
516	-	-	516	-	-	-	-	-	הוצאות אחרות
1,262	-	575	350	337	4	12	50	271	הוצאות מימון
133,952	(3,436)	1,702	7,205	128,481	7,372	2,300	61,192	57,617	סך הכל הוצאות
14,265	-	2,284	1,342	10,639	1,260	168	1,356	7,855	רווח לפני מסים על הכנסה
(1,986)	-	(641)	-	(1,345)	(19)	(46)	(199)	(1,081)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
12,279	-	1,643	1,342	9,294	1,241	122	1,157	6,774	סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה
				1,031,863	37,500	39,245	162,014	793,104	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31 במרס, 2011

(\* ענפי חבויות אחרים כוללים תוצאות ענפי ביטוח צד ג' וחבות מעבידים. ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מקיף דירות ואובדן רכוש המהווים כ- 90.9% מסך הפרמיות ברוטו בענפים אלו.

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2010

ביטוח כללי													
סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס	תיווך ביטוחי	ענפי חבויות					רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש ואחרים (*)	סה"כ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
				סה"כ	אחרים (*)	רכב רכוש	אחרים (*)	סה"כ					
140,796	-	-	-	140,796	13,370	2,695	63,409	61,322				פרמיות ברוטו	
8,045	-	-	-	8,045	5,636	369	269	1,771				פרמיות משנה	
132,751	-	-	-	132,751	7,734	2,326	63,140	59,551				פרמיות בשייר	
(13,253)	-	-	-	(13,253)	(1,134)	(638)	(7,020)	(4,461)				שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר	
119,498	-	-	-	119,498	6,600	1,688	56,120	55,090				פרמיות שהורווחו בשייר	
8,292	(379)	900	35	7,736	117	273	1,277	6,069				הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	
3,503	(2,575)	-	5,327	751	704	18	29	-				הכנסות מעמלות	
56	-	-	56	-	-	-	-	-				הכנסות אחרות	
131,349	(2,954)	900	5,418	127,985	7,421	1,979	57,426	61,159				סך הכל הכנסות	
90,223	-	-	-	90,223	4,251	2,071	41,700	42,201				תשלום ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	
5,494	-	-	-	5,494	2,409	433	139	2,513				חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	
84,729	-	-	-	84,729	1,842	1,638	41,561	39,688				עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	
25,770	(2,575)	-	2,879	25,466	3,876	752	13,905	6,933				הוצאות הנהלה וכלליות	
4,349	(379)	1,000	1,132	2,596	297	38	916	1,345				הוצאות אחרות	
99	-	63	36	-	-	-	-	-				הוצאות מימון	
568	-	26	108	434	7	15	72	340				סך הכל הוצאות	
115,515	(2,954)	1,089	4,155	113,225	6,022	2,443	56,454	48,306				רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	
15,834	-	(189)	1,263	14,760	1,399	(464)	972	12,853				רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה	
9,853	-	480	-	9,373	143	330	1,545	7,355				סך כל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה	
25,687	-	291	1,263	24,133	1,542	(134)	2,517	20,208				התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31 במרס, 2010	
				904,894	33,531	36,753	153,063	681,547					

(\* ענפי חבויות אחרים כוללים תוצאות ענפי ביטוח צד ג' וחבות מעבידים. ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מקיף דירות ואובדן רכוש המהווים כ-90.0% מסך הפרמיות ברוטו בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010

ביטוח כללי									
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס	תיווך ביטוחי	סה"כ אלפי ש"ח	ענפי רכוש ואחרים (*)	חבויות אחרות (*)	רכב רכוש	רכב חובה	
522,601	-	-	-	522,601	49,611	9,050	244,835	219,105	פרמיות ברוטו
31,779	-	-	-	31,779	21,236	1,621	1,080	7,842	פרמיות משנה
490,822	-	-	-	490,822	28,375	7,429	243,755	211,263	פרמיות בשייר
(3,583)	-	-	-	(3,583)	(1,603)	(499)	(9,020)	7,539	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
487,239	-	-	-	487,239	26,772	6,930	234,735	218,802	פרמיות שהורווחו בשייר
66,458	(1,617)	14,224	249	53,602	753	1,815	8,190	42,844	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
14,664	(10,260)	-	21,249	3,675	3,491	88	96	-	הכנסות מעמלות
291	(40)	-	331	-	-	-	-	-	הכנסות אחרות
568,652	(11,917)	14,224	21,829	544,516	31,016	8,833	243,021	261,646	סך כל ההכנסות
391,574	-	-	-	391,574	20,552	6,890	169,184	194,948	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
29,717	-	-	-	29,717	10,423	1,178	601	17,515	בניכוי - חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
361,857	-	-	-	361,857	10,129	5,712	168,583	177,433	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
108,904	(10,260)	-	12,160	107,004	16,010	3,180	60,070	27,744	הוצאות הנהלה וכלליות
23,773	(1,657)	4,317	5,295	15,818	1,585	255	6,599	7,379	הוצאות אחרות
231	-	166	65	-	-	-	-	-	הוצאות מימון
3,227	-	2,116	398	713	10	24	109	570	סך כל ההוצאות
497,992	(11,917)	6,599	17,918	485,392	27,734	9,171	235,361	213,126	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
70,660	-	7,625	3,911	59,124	3,282	(338)	7,660	48,520	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה
2,811	-	(35)	-	2,846	41	96	435	2,274	סך כל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה
73,471	-	7,590	3,911	61,970	3,323	(242)	8,095	50,794	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2010 (מבוקר)
				991,741	34,923	38,862	157,694	760,262	

(\*) ענפי חבויות אחרות כוללים תוצאות ענפי ביטוח צד שלישי וחבות מעבידים. ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מקיף דירות ואובדן רכוש המהווים כ-89.7% מסך הפרמיות ברוטו בענפים אלו.

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי המפקח על הביטוח (להלן – המפקח).
2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 על תיקוניהן (להלן- תקנות ההון) והנחיות המפקח.

31 בדצמבר 2010	31 במרס 2011	אלפי ש"ח
188,613	199,144	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות (א)
116,143	119,485	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון הפרש (ב)
72,470	79,659	
116,143	119,485	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון 60% מההפרש הנדרש להשלמה ליום 31 במרס, 2011 (60%) מההפרש ליום 31 בדצמבר, 2010 (ב)
43,482	47,795	
159,625	167,280	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח
179,005	188,193	הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
(36,383)	(45,571)	הון ראשוני בסיסי
34,907	35,599	בניכוי הון ראשוני מעבר למגבלת כפל מההון הבסיסי הון משני נחות - כתבי התחייבות נדחים (ג)
177,529	178,221	סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון
17,904	10,941	עודף
8,697	9,910	מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברת ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה. בהתאם לאישור ההשקעה של החברה בסיני סוכנות היתנה המפקח כי ההשקעה בסיני סוכנות תהיה מעודפי הון הניתנים להשקעה בלבד. להלן פרוט הסכומים:
		(א) הסכום הנדרש כולל, דרישות הון בגין:
114,617	117,752	פעילות בביטוח כללי
1,526	1,733	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון
43,231	44,858	נכסי השקעה ונכסים אחרים
9,404	14,164	סיכונים קטסטרופה בביטוח כללי
19,835	20,637	סיכונים תפעוליים
188,613	199,144	

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

2. (המשך)

(ב) בחודש נובמבר 2009 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התשס"ט - 2009 (להלן - "התיקון").

בהתאם לתיקון מבטח יהיה חייב להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונו העצמי בגין ההפרש שבין ההון הנדרש לפי התקנות, לפני התיקון ולאחריו (להלן - "ההפרש"). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2009 לפחות 30% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2010 לפחות 60% מההפרש;
- עד ליום 31 בדצמבר, 2011 יושלם מלוא ההפרש.

השיעורים האמורים יוגדלו ב-15% במועדי פרסום הדוחות הכספיים החצי שנתיים העוקבים למועדי הדוחות הכספיים האמורים לעיל.

(ג) כולל כתבי התחייבות נדחים/שטרי הון בסך 35,599 אלפי ש"ח שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר, 2009 ומהווים הון משני נחות.

3. במסגרת התיקון נוספו, לדרישות ההון הקיימות, דרישות הון בגין קטגוריות אלו:

- (א) סיכונים תפעוליים.
- (ב) סיכוני שוק ואשראי, כשיעור מהנכסים, לפי מידת הסיכון המאפיינת את הנכסים השונים.
- (ג) סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי.
- (ד) דרישות הון בגין ערבויות.

כמו כן, ניתנו ההקלות הבאות:

- הקלה באופן חישוב ההון הנדרש בשל הוצאות לפיתוח מערכות מידע, בכפוף לאישור המפקח;
- ניכוי עתודה למס שנוצרה בגין נכסים לא מוכרים אשר מוחזקים בניגוד לתקנות השקעה או בניגוד להוראות המפקח.

במסגרת התיקון נמחקה ההגדרה של הון בסיסי, שונו הגדרות הון ראשוני והון משני ונוספה הגדרה של הון שלישוני. הגדרות הון משני והון שלישוני הוכפפו לתנאים ולשיעורים עליהם יורה המפקח. בהמשך לכך, ובהתאם לכוונת הפיקוח לאמץ בעתיד את הדירקטיבה של האיחוד האירופי בדבר הבטחת כושר פרעון של מבטחים Solvency II, פורסמה בחודש ינואר 2011 טיוטה שלישית בדבר הרכב הון עצמי של מבטח (להלן - "הטיטה השלישית").

הטיטה השלישית קובעת כללים למבנה הון עצמי מוכר של מבטח, וכן מסגרת עקרונית להכרה ברכיבי הון שונים ולסיווגם לרובדי ההון השונים, כדלהלן:

1. הון ראשוני - כולל הון ראשוני בסיסי (בגובה ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה) והון ראשוני מורכב. ההון הראשוני המורכב כולל מכשירים פיננסיים שהינם זמינים לספוג את הפסדי המבטח באמצעות ביטול תשלומי ריבית ודחיית תשלומי קרן ופרעונם נדחה בפני כל התחייבויות המבטח. מועד הפרעון הראשון של מכשירים אלה יבוא לאחר פרעון ההתחייבויות הביטוחיות המאוחרות ביותר או 49 שנים, כמוקדם שביניהם. ניתן לבצע פידיון מוקדם לאחר 10 שנים ממועד ההנפקה באישור המפקח.

2. הון משני - כולל מכשירים פיננסיים שהינם זמינים לספוג את הפסדי המבטח באמצעות דחיית תשלומי קרן וריבית, ושפרעונם נדחה בפני כל חוב אחר למעט בפני הון ראשוני. מועד הפרעון הראשון של מכשירי ההון המשני יבוא לאחר תום תקופה המשקפת ממוצע משוקלל של התקופות לפרעון ההתחייבויות הביטוחיות בתוספת שנתיים, או 20 שנים כמוקדם שביניהם. ניתן לבצע פידיון מוקדם לאחר 8 שנים ממועד ההנפקה.

3. הון שלישוני - כולל מכשירים פיננסיים שהינם זמינים לספוג את הפסדי המבטח באמצעות דחיית תשלומי קרן בלבד, ושפרעונם נדחה בפני כל חוב אחר למעט בפני הון ראשוני ומשני. מועד הפרעון הראשון של מכשירי ההון השלישוני אינו מוקדם לתום 5 שנים מיום הנפקתו.

לעניין זה, התחייבויות ביטוחיות כוללות התחייבויות שאינן תלויות תשואה, בניכוי חלקם של מבטחי משנה.

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

3. (המשך)

שיעורו הכולל של ההון הראשוני לא יפחת מ-60% מסך ההון העצמי של המבטח. כמו כן, שיעורו הכולל של ההון הראשוני הבסיסי לא יפחת מ-80% מסך ההון הראשוני (בהתאם להוראת שעה, עד שיעור המפקח אחרת, נקבע שיעור זה על 85%). שיעורו הכולל של ההון השלישוני לא יעלה על 15% מסך ההון העצמי של מבטח.

הטייטה השלישית כוללת הוראת שעה לעניין הרכב ההון העצמי של מבטח בתקופה שמיום 31 בדצמבר, 2010 ועד למועד עליו יודיע המפקח לפיה הוראות הטייטה השלישית יכנסו לתוקף בהדרגה.

כמו כן נקבע בהוראת המעבר כי שיעורם הכולל של מכשירי הון הנכללים ב"הון משני נחות" לא יעלה על 50% מההון הבסיסי ובלבד שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר, 2009. הון עצמי נחות מוגדר כסך הרכיבים הבאים:

(1) כתבי התחייבות נדחים, בין שניתנים להמרה במניות ובין שלא ניתנים להמרה במניות, שהונפקו לתקופה של 5 שנים לפחות, ותקופת פרעונם בעוד שנתיים לפחות לאחר תאריך הדוח, ובלבד שלא הוצאו לבעל שליטה;

(2) כתבי התחייבות נדחים שהונפקו לבעלי שליטה והם צמודים למדד לכל היותר, אך אינם נושאים ריבית ושמועד הפרעון שלהם לא פחות משנתיים לאחר תאריך הדוח.

4. בהתאם למכתב שפרסם המפקח, ביום 29 במרץ, 2009 החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008 ועד ליום 30 בדצמבר, 2010, חברת ביטוח וחברה מנהלת לא תחלק דיבידנד אלא באישורו המוקדם של המפקח. בהתאם למכתב, ככלל לא תאושר חלוקת דיבידנד בשיעור העולה על 25% מהרווח המותר לחלוקה. בהמשך למכתב האמור פורסם בחודש מרץ 2010 מכתב הבהרה שענינו קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי מבטח (להלן - "ההבהרה"). בהתאם להבהרה חברת ביטוח תהיה רשאית להגיש בקשה לקבלת אישור המפקח לחלוקת דיבידנד, החל מיום פרסום הדוחות התקופתיים לשנת 2009, בכפוף לקיום הון עצמי כמפורט בהבהרה וכן בהגשת תחזית רווח שנתית לשנים 2010 ו-2011, תוכנית שרות חוב מעודכנת ומאושרת בידי דירקטוריון חברת ההחזקות המחזיקה בחברת הביטוח, תוכנית פעולה אופרטיבית לגיוס הון שאושרה בידי דירקטוריון חברת הביטוח ופרוטוקול הדיון בדירקטוריון חברת הביטוח בו אושרה חלוקת דיבידנד. יחד עם זאת נאמר בהבהרה כי חברה אשר סך ההון העצמי שלה, לאחר חלוקת הדיבידנד, גבוה מ-110% מהסכום הנדרש בהבהרה, תהא רשאית לחלק דיבידנד ללא צורך בקבלת אישורו מראש של המפקח, ובלבד שמסרה למפקח הודעה על כך וכן את המסמכים הנדרשים טרם חלוקת הדיבידנד.

5. ביום 10 ביולי 2007 אימץ האיחוד האירופי נוסח מוצע לדירקטיבה Solvency II (להלן - "הדירקטיבה המוצעת"). הדירקטיבה המוצעת מהווה שינוי יסודי ומקיף של הרגולציה הנוגעת להבטחת כושר הפרעון והלימות הון של חברות הביטוח במדינות האיחוד. בהתאם לחוזר שפרסם המפקח על הביטוח, בכוונתו ליישם את הוראות הדירקטיבה המוצעת לגבי חברות ביטוח בישראל במועד יישומה במדינות החברות באיחוד האירופי. הדירקטיבה המוצעת מבוססת על שלושה נדבכים: דרישות כמותיות, דרישות איכותיות ודרישות גילוי. החברה החלה להיערך ליישום הדירקטיבה המוצעת בלוחות הזמנים שנקבעו.

6. בחודש יוני 2008 פורסם חוזר בדבר אופן יישום כללי המדידה וההצגה לפי ה- IFRS לצורך חישוב ההון הנדרש וההון המוכר של חברות ביטוח. מטרת החוזר הייתה לקבוע הוראות לעניין אופן יישום תקנות ההון לגבי השקעות בחברות מוחזקות (לרבות חברות ביטוח וחברות מנהלות שבשליטת חברת הביטוח). על פי החוזר דרישות ההון לפי תקנות ההון יוסיפו להיות מבוססות על דוחות סולו. לצורך חישוב ההון המוכר לפי תקנות ההון, ההשקעה של חברת ביטוח בחברת ביטוח או בחברה מנהלת נשלטת וכן בחברות מוחזקות אחרות תחושב על בסיס אקוויטי בשרשור מלא.

לגבי ההון העצמי הכלול בתמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (להלן - "סולו") בהתאם להוראות החוזר האמור, ראה נספח א' לדוחות כספיים אלו.

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

7. בחודש אוקטובר 2010, נתקבלה הנחיה מהמפקח בדבר התייחסות לחריגות בתחום ההשקעות. בהנחיה נקבע כי חריגות פאסיביות הנובעות משינוי דירוג או רכישה עצמית, יתוקנו לפי הכללים הבאים:

א. חריגה בנייר ערך סחיר תתוקן בתוך 50 ימי עסקים.

ב. חריגה באג"ח לא סחיר הנסחר במערכת רצף מוסדיים, שהמח"מ שלו אינו עולה על 3 שנים, לרבות אג"ח לא סחיר שאינו נסחר במערכת רצף מוסדיים וכן פיקדון, ניתן להחזיקם עד למועד הפידיון.

ג. חריגה באג"ח לא סחיר הנסחר במערכת רצף מוסדיים, שהמח"מ שלו עולה על 3 שנים, תתוקן בתוך 6 חודשים.

ד. חריגה בנייר ערך בהסדר חוב תתוקן בתוך 50 ימי עסקים מתום תקופה של חודשים ממועד גיבוש ו/או יישום הסדר חוב.

אי תיקון החריגות כאמור יגרור סיווג כנכס לא מוכר בחברות הביטוח.

למרות האמור לעיל, במכתב ששלח המפקח למנהלי הגופים המוסדיים, נקבע כי השקעות של גופים מוסדיים באירלנד, לא תיחשבנה כהחזקה העומדת בניגוד לתקנות ההשקעה ולתקנות מס הכנסה במשך תקופה של שישה חודשים שתחילתה ביום 21 בפברואר, 2011.

נכון לתאריך הדיווח לחברה חריגות פאסיביות בסך של כ- 953 אלפי ש"ח.

באור 5: - התחייבויות תלויות

קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות, פרשנויות ואחרות עקב פערי המידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים לחוזי הביטוח הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים 1-2 להלן אשר בה הערכת ההנהלה המתבססת, בין היתר, על חוות דעת יועציה המשפטיים, יותר סביר (more likely than not) כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענות כייצוגיות תידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

להלן פירוט הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות:

1. ביום 30 ביולי, 2008 הוגשה תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד החברה שעניינה בהחזר תשלומי שכר טרחת שמאי הרכב ששילם צד ג', בתביעות המוגשות לחברה על-ידי צדדים שלישיים.

לטענת המבקש, החברה הפרה, כביכול, את הוראות חוק חוזה ביטוח, התשמ"א - 1981 והוראת המפקח על הביטוח – לפיהן לטענת המבקש על המבטח לשלם את מלוא שכר הטרחה שגבה השמאי ואין לו זכות להפעיל שיקול דעת ולקבוע מהו שכר הטרחה הראוי – בכך שנמנעה, כביכול, מלהשיב לצדדים שלישיים את מלוא שכר טרחת השמאי אותו שילמו.

הפרת הוראות החוק והמפקח על ידי החברה, כביכול, מקימה למבקש, לטענתו, עילות תביעה של הפרה חובה חקוקה ועשיית עושר שלא במשפט. משכך, לטענת המבקש על החברה להשיב לו את ההפרש בין הסכום ששילמה לו החברה בפועל בגין שכר טרחת השמאי לבין סכום שכר טרחת השמאי ששולם על-ידו בפועל.

המבקש מעמיד את נזקו (נכון ליום הגשת התובענה) על 150 ש"ח. במקרה שהתובענה תאושר כתובענה ייצוגית, הסכום המבוקש מוערך על ידי המבקש בסך של כ- 6.82 מיליון ש"ח.

ביום 13 במאי, 2009 החליט בית המשפט כי התובענה תידון במאוחד עם תובענות דומות ובקשות לאישורן כייצוגיות אשר הוגשו כנגד שמונה חברות ביטוח נוספות.

ביום 3 למרס, 2010 הגיש התובע תגובה מאוחדת לתגובות החברות הנתבעות בתובענה המאוחדת.

החברה הגישה בקשה להוצאת נספחים ולמחיקת טענות מהתגובה המאוחדת ובית המשפט קיבל בקשה זו ביום 6 ביולי, 2010.

ישיבת קדם משפט נוסף בתיק נקבעה ליום 13 בספטמבר, 2011.

באור 5: - התחייבויות תלויות (המשך)

2. ביום 24 בינואר, 2010 הוגשה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית כנגד החברה שעניינה פוליסת ביטוח רכב רכוש של החברה.

לטענת המבקשים, החברה אינה משפה את מבוטחיה בפוליסה בגין הנזק שנגרם לאמצעי המיגון שהותקן ברכב לדרישת החברה. עוד נטען כי החברה מחתימה את מבוטחיה על כתבי ויתור וסילוק בניגוד לחוזרי המפקח על הביטוח. לטענת התובעת בהעדר שיפוי על אמצעי המיגון מפרה החברה הוראת סעיף 1 לתוספת לתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו 2006, ולכן קמות לתובעת לטענתה, עילות תביעה של הפרת חובה חקוקה ושל עשיית עושר שלא במשפט. הסעד לו עותרת התובעת הוא השבת סכום הכסף בשווי עלות אמצעי המיגון ברכב.

הסכום הנתבע באופן אישי עומד על 6,500 ש"ח נכון ליום הגשת התובענה. במקרה שהתובענה תאושר כתובענה ייצוגית הסכום הנתבע מוערך על ידי התובעת בסך של כ-29.1 מיליון ש"ח.

החברה השיבה לבקשה. טרם נקבע מועד לדיון מקדמי בתובענה. היועץ המשפטי לממשלה הודיע כי בכוונתו להגיש את עמדתו, אולם עמדתו בתיק טרם הוגשה.

3. להלן פירוט הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות:

טבלה מסכמת:

הסכום הנתבע אלפי ש"ח	כמות תביעות
35,920	2

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

צוין סכום המתייחס לחברה

באור 6: - ארועים מהותיים בתקופת הדוח- צירוף עסקים

ביום 4 בינואר, 2011, חתמה סיני מורשי חיתום סוכנות לביטוח בע"מ (להלן "סיני") על הסכם לרכישת סוכנות ביטוח, שאינה תאגיד, בבעלותם של שני סוכני ביטוח (להלן: "הסוכנים") המוכרת בשמה המסחרי "ארנון את וינשטוק תכנון וניהול ביטוח", לרבות תיקי הביטוח, רכוש והמוניטין של הסוכנות ושל הסוכנים. כמו כן, רכשה סיני את הפעילות והמוניטין של חברת "ארנון את וינשטוק תכנון וניהול בע"מ" שבבעלות הסוכנים. עלות הרכישה הסתכמה לסך של כ- 19 מיליון ש"ח ומומנה במלואה באמצעות הלוואה שנתקבלה מהחברה האם.

ביום 21 בפברואר, 2011 אישר רשם החברות את שינוי שמה של סיני ל"ארנון את וינשטוק סוכנות לביטוח (1989) בע"מ".

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים טרם הסתיימה ההקצאה של עלות הרכישה למרכיבי השונים.

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח

להלן נתונים כספיים תמציתיים על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (להלן - דוחות סולר), הערוכים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) למעט העניינים הבאים:

א. מדידת ההשקעות בחברות מוחזקות המחושבת על בסיס אקוויטי.  
 ב. זכויות במקרקעין כוללות גם זכויות במקרקעין המוחזקות באמצעות חברה מוחזקת שהחזקת זכויות אלה הוא עיסוקה היחיד.

ג. דוחות ביניים על המצב הכספי :

ליום	ליום 31 במרס		
	2010	2011	
31 בדצמבר	בלתי מבוקר		
2010	אלפי ש"ח		
מבוקר			
2,508	2,841	2,512	נכסים בלתי מוחשיים
166	251	176	עודף נכסים על התחייבויות בגין הטבות לעובדים
46,194	47,051	49,432	הוצאות רכישה נדחות
15,802	16,833	16,317	רכוש קבוע
8,697	6,661	9,910	השקעות בחברות בנות
18,070	17,382	18,070	נדל"ן להשקעה
93,962	79,964	97,697	נכסי ביטוח משנה
-	170	551	נכסי מסים שוטפים
10,403	16,287	13,710	חייבים ויתרות חובה
83,079	82,276	91,066	פרמיות לגבייה
			<b>השקעות פיננסיות:</b>
620,479	536,899	636,550	נכסי חוב סחירים
270,368	269,867	282,594	נכסי חוב שאינם סחירים
25,677	22,104	27,497	מניות
50,454	40,724	60,309	אחרות
966,978	869,594	1,006,950	<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
62,979	49,949	45,841	מזומנים ושווי מזומנים
<u>1,308,838</u>	<u>1,189,259</u>	<u>1,352,232</u>	<b>סך כל הנכסים</b>

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

ג. דוחות ביניים על המצב הכספי : (המשך)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
69,136	69,136	69,136
2,175	2,175	2,175
21,403	28,596	21,232
86,291	51,584	95,650
<u>179,005</u>	<u>151,491</u>	<u>188,193</u>
991,741	904,894	1,031,863
6,708	6,651	6,879
8,201	(* 9,766)	6,566
1,517	960	1,559
9,554	5,302	-
77,205	78,348	81,573
34,907	31,847	35,599
<u>1,129,833</u>	<u>1,037,768</u>	<u>1,164,039</u>
<u>1,308,838</u>	<u>1,189,259</u>	<u>1,352,232</u>

**הון:**

הון מניות  
פרמיה על מניות  
קרנות הון  
עודפים

**סך כל ההון**

**התחייבויות:**

התחייבויות בגין חוזי ביטוח  
עודף הפסדים על השקעה בחברה מאוחדת  
התחייבויות בגין מסים נדחים  
התחייבויות בשל הטבות לעובדים  
התחייבויות בגין מסים שוטפים  
זכאים ויתרות זכות  
התחייבויות פיננסיות

**סך כל ההתחייבויות**

**סך כל ההון וההתחייבויות**

(\* סווג מחדש).

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

ד. דוחות ביניים על רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
518,637	126,736	132,753	פרמיות שהורווחו ברוטו
31,398	7,238	7,829	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
487,239	119,498	124,924	פרמיות שהורווחו בשייר
66,812	8,379	16,905	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
3,675	751	797	הכנסות מעמלות
-	-	218	הכנסות אחרות
557,726	128,628	142,844	סך הכל הכנסות
391,574	90,223	104,380	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו
29,717	5,494	6,006	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי התחייבויות בגין חוזי ביטוח
361,857	84,729	98,374	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
107,004	25,466	25,853	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
19,121	3,341	4,782	הוצאות הנהלה וכלליות
166	63	-	הוצאות אחרות
2,829	460	912	הוצאות מימון
490,977	114,059	129,921	סך כל ההוצאות
66,749	14,569	12,923	רווח לפני חלק בתוצאות חברות מוחזקות לפי שיטת השווי המאזני
2,850	870	1,042	חלק בתוצאות חברות מוחזקות לפי שיטת השווי המאזני
69,599	15,439	13,965	רווח לפני מסים על ההכנסה
25,087	5,634	4,606	מסים על הכנסה
44,512	9,805	9,359	רווח נקי

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

ה. דוחות ביניים על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
44,512	9,805	9,359	רווח
			רווח (הפסד) כולל אחר:
13,913	14,449	(1,137)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(12,180)	(4,722)	(906)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
1,078	126	57	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(564)	(3,484)	669	הטבת מס (מיסים על הכנסה) המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
2,247	6,369	(1,317)	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
46,759	16,174	8,042	סה"כ רווח כולל

פירוט השקעות פיננסיות

א. פירוט השקעות פיננסיות

ליום 31 במרס 2011			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
636,550	-	623,715	12,835
286,393	286,393	-	-
27,497	-	27,497	-
60,309	-	7,019	53,290
<u>1,010,749</u>	<u>286,393</u>	<u>658,231</u>	<u>66,125</u>

נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב שאינם סחירים  
מניות  
אחרות

סה"כ

ליום 31 במרס 2010			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
536,899	-	536,538	361
272,557	272,557	-	-
22,104	-	22,104	-
40,724	-	4,929	35,795
<u>872,284</u>	<u>272,557</u>	<u>563,571</u>	<u>36,156</u>

נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב שאינם סחירים  
מניות  
אחרות

סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2010			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
מבוקר			
אלפי ש"ח			
620,479	-	620,346	133
274,001	274,001	-	-
25,677	-	25,677	-
50,454	-	5,573	44,881
<u>970,611</u>	<u>274,001</u>	<u>651,596</u>	<u>45,014</u>

נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב שאינם סחירים  
מניות  
אחרות

סה"כ

א. פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

1. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס 2011	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
320,289	329,064

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

291,958	307,340
---------	---------

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

384	146
-----	-----

נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

612,631	636,550
---------	---------

סך הכל נכסי חוב סחירים

	3,047
--	-------

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 במרס 2010	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
217,832	230,441

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

286,640	306,097
---------	---------

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

580	361
-----	-----

נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

505,052	536,899
---------	---------

סך הכל נכסי חוב סחירים

	3,866
--	-------

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2010	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
292,316	301,005

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

305,363	319,341
---------	---------

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

381	133
-----	-----

נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

598,060	620,479
---------	---------

סך הכל נכסי חוב סחירים

	3,211
--	-------

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

א. פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

2. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס 2011	
שוי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

נכסי חוב אחרים:

293,721	286,393
	3,210

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 במרס 2010	
שוי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

נכסי חוב אחרים:

282,002	272,557
	2,999

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2010	
שוי	הערך
הוגן	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	

נכסי חוב אחרים:

282,669	274,001
	3,211

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

3. מניות

ליום 31 במרס 2011	
עלות	הערך
	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

מניות סחירות

23,841	27,091
367	406

מניות שאינן סחירות

24,208	27,497
	3,225

סך הכל מניות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

א. פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

3. מניות (המשך)

ליום 31 במרס 2010	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
22,104	17,144
3,260	

מניות סחירות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2010	
הערך בספרים	עלות
מבוקר	
אלפי ש"ח	
25,240	21,112
437	367
25,677	21,479
3,143	

מניות סחירות

מניות שאינן סחירות

סך הכל מניות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

4. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס 2011	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
48,093	46,420
12,216	12,530
60,309	58,950
96	

השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

א. פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

4. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ליום 31 במרס 2010	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
32,914	30,369
7,810	4,941
40,724	35,310
672	

השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2010	
הערך בספרים	עלות
מבוקר	
אלפי ש"ח	
36,613	35,641
13,841	15,166
50,454	50,807
96	

השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, קרנות השקעה, נגזרים פיננסיים, חוזים עתידיים, אופציות, מוצרים מובנים.