

**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**

**דין וחשבון ביניים**

**(בלתי מבוקר)**

**ליום 31 במרס 2010**

**תוכן עניינים**

- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
- הצהרות לגבי הדיווחים לדוח הכספי
- מידע כספי לתקופת ביניים 31 במרס 2010
- דוח הערך הגלום של החברה ליום 31 בדצמבר 2009

## דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

### לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2010

#### 1. החברה:

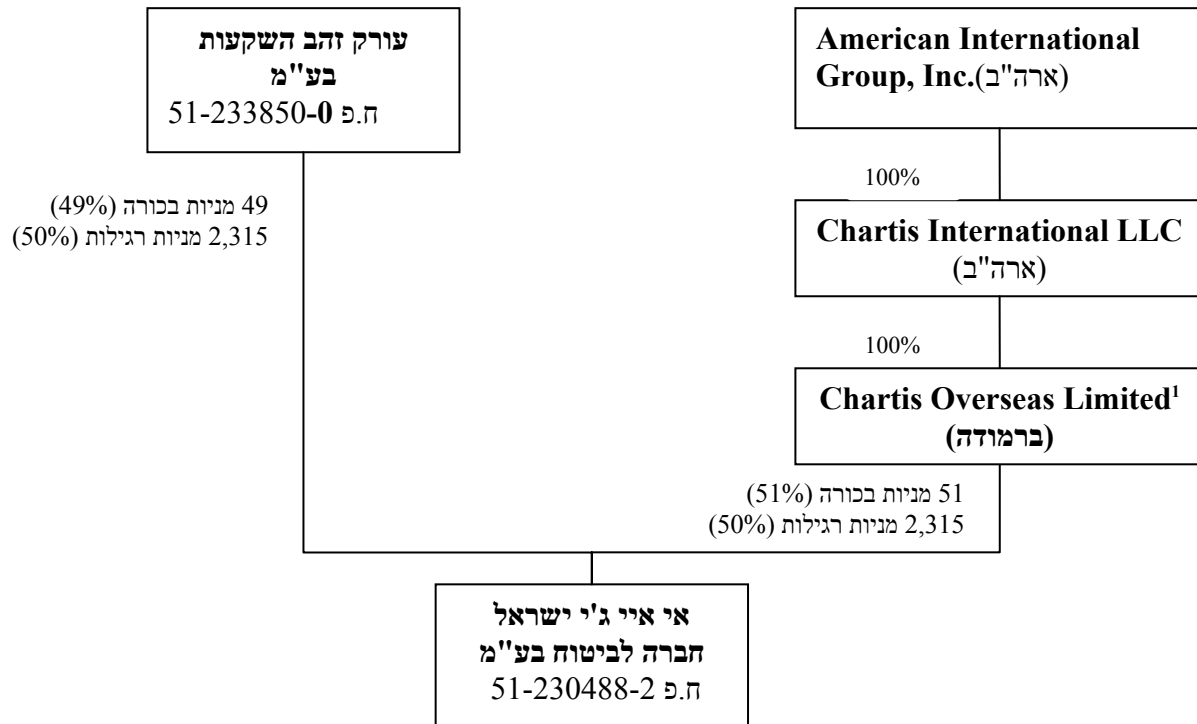
החברה התאגדה בישראל, ביום 27 במרס 1996, כחברה פרטית, שאחריות בעלי מניותיה מוגבלת. החברה החלה את פעילותה הביטוחית בחודש מאי 1997. שמה המקורי של החברה היה "גולדן איי.איי.ג'י. בע"מ", והוא שונה ביום 1 במאי 1997 ל"איי.איי.ג'י. ביטוח זהב בע"מ" וביום 27 באוגוסט 2006 ל"איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ". החברה אינה מחזיקה בחברות בנות או קשורות כלשהן.

בעלי המניות בחברה הם קונצרן AIG העולמי (American International Group, Inc.) ("קונצרן AIG") המחזיק ב-50% מהמניות הרגילות וב-51% ממניות הבכורה של החברה, וכן עורק זהב השקעות בע"מ (להלן קבוצת עורק) המחזיקה ב-50% מהמניות הרגילות וב-49% ממניות הבכורה של החברה. בחודש פברואר 2010 הועברו מניות החברה המוחזקות בידי AIG לחברת Chartis Overseas Ltd. שהיא חברת ביטוח בקונצרן AIG.

במסגרת הדוח השנתי של AIG לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 (10K) אשר פורסם ביום 26 בפברואר 2010, העריכה הנהלת AIG את יכולת AIG להמשיך כעסק חי. בהתבסס על המחויבות המתמשכת של הממשל האמריקאי, העסקאות שכבר בוצעו והצפויות להתבצע עם הבנק הפדראלי של מדינת ניו-יורק ותוכניות הנהלת AIG לייצב את החברה ולבצע את תוכניותיה למימוש נכסים ולאחר ביצוע שיקולים אלה, העריכה הנהלת AIG שתהיה לה נזילות מספקת לממן ולנהל את עסקי AIG, לבצע את תוכניות המימוש שלה ולפרוע את התחייבויותיה במשך 12 החודשים הבאים. עם זאת, קיימת אפשרות שבפועל התוצאה של אחת או יותר מתוכניות הנ"ל לא תתמשנה וכי קיימת אפשרות שעסקה אחת או יותר עם הבנק הפדראלי של מדינת ניו-יורק לא תשיג את יעדיה המקוריים. אם כך יקרה, קיימת אפשרות ש-AIG תבקש עזרה נוספת מהממשל האמריקאי כדי לעמוד בהתחייבויותיה. בקרות אירוע כזה וללא עזרת הממשל האמריקאי, קיימת אפשרות שיווצר ספק סביר בקשר ליכולתה של AIG להמשיך כעסק חי. אם AIG לא תוכל להמשיך כעסק חי, אין צפויה השפעה מהותית על יכולת החברה להמשיך כעסק חי.

כמו כן, לדעת הנהלת החברה ובהתייעצות עם יועציה המשפטיים, אין לעניין פרסום הערת עסק החי של AIG השלכות משפטיות ביחס לחברה.

להלן תרשים מבנה האחזקות בחברה:



עורק זהב השקעות בע"מ הינה חברה פרטית אשר בשרשור מלא, באמצעות חברות פרטיות אחרות, הינה בבעלות ובשליטה של שני יחידים אשר כל אחד מהם מחזיק ב-50% בעורק זהב השקעות בע"מ. הפעילויות העיקריות של החברות הפרטיות המחזיקות בעורק זהב השקעות בע"מ כאמור לעיל הינן בתחומי ההשקעות בתחומי הנדל"ן, הפיננסים, השקעות פרטיות בחברות ופרויקטים בתחום ההיי-טק, ביו-טכנולוגיה ואיכות הסביבה והשקעות פיננסיות אחרות. הפעילות העיקרית של עורק זהב השקעות בע"מ היא ההחזקה בחברה.

לחברה רישיונות מבטח מאת המפקח על הביטוח לעסוק בענפי ביטוח כללי וביטוח חיים, על פי הפירוט כדלקמן: ענפי פרט (רכב רכוש, רכב חובה ודירות), ביטוחי בריאות (מחלות, אשפוז ותאונות אישיות), ענפי ביטוח מסחרי (ביטוח מקיף לבתי עסק, ביטוח אובדן רכוש, ביטוח הנדסי, ביטוחי קבלנים, ביטוח אחריות מעבידים, ביטוח אחריות לצד שלישי הכולל ביטוח אחריות מקצועית וביטוח נושאי משרה ודירקטורים), ביטוח אחריות המוצר, ביטוח מטענים בהובלה וביטוח חיים. החברה פועלת במבנה של אגפים עסקיים הכוללים ארבעה מרכזי רווח (ביטוחי פרט (רכב ודירה), בריאות, ביטוח מסחרי וביטוח חיים) ואגפי מטה, מכירות ולקוחות.

### תחומי הפעילות

החברה פועלת בעיקר בתחום הפרט. ענפי הפעילות העיקריים של החברה הם להלן:

- ביטוח כללי (רכב רכוש, רכב חובה, דירות, אחריות מקצועית, ענפי חבויות, ענפי רכוש אחרים)
- ביטוחי בריאות
- ביטוח חיים (ריסק בלבד)

החברה המשיכה ברבעון הראשון של שנת 2010 ("תקופת הדוח") להגדיל את היקף פרמיות הברוטו שגדלו בכ-4.2% לעומת הרבעון הראשון של שנת 2009.

סך הכל פרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו ב-191.8 מיליון ש"ח לעומת סך של 184.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2009.

## 2. מצב כספי:

להלן נתונים מאוזנים עיקריים (באלפי ש"ח):

31 בדצמבר 2009	31 במרס 2009	31 במרס 2010	הסעיף המאזני
978,501	850,910	993,524	השקעות פיננסיות
318,567	274,500	341,851	הון עצמי
1,141,017	1,053,334	1,173,304	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
374,673	324,247	388,167	נכסי ביטוח משנה
88,243	88,201	95,810	הוצאות רכישה נדחות
1,703,614	1,553,354	1,772,735	סך הכל נכסים

להלן נתונים עיקריים של הרווח הכולל לפי מגזרי פעילות עיקריים (באלפי ש"ח):

1-12.2009	1-3.2009	1-3.2010	
5,651	1,484	2,304	רווח מביטוח חיים
14,335	4,457	7,798	רווח מביטוח בריאות
51,638	31,026	18,636	רווח מביטוח כללי (*)
44,425	10,246	7,668	אחר (בעיקר הכנסות מהשקעות)
<b>116,049</b>	<b>47,213</b>	<b>36,406</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים</b>
(42,060)	(16,937)	(13,202)	מסים על ההכנסה
<b>73,989</b>	<b>30,276</b>	<b>23,204</b>	<b>רווח</b>

(\*)- נתונים נוספים לפי ענפים עיקריים- ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים התמציתיים.

להלן הסבר לגבי התפתחות של חלק מהנתונים שהוצגו לעיל:

- א. רווחים מהשקעות, נטו הסתכמו בתקופת הדוח ב-19.5 מיליון ש"ח לעומת 42.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2009. הירידה בהכנסות מהשקעות נבעה מכך שעלויות השערים בתקופת הדוח היו נמוכות מהרבעון הראשון בשנת 2009 שהצטיין בעלויות שערים חריגות במיוחד.
- ב. רווח החברה מביטוח רכב רכוש הסתכם בתקופת הדוח ב-2.8 מיליון ש"ח לעומת כ-5.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2009. הקיטון ברווח נבע בעיקר מקיטון ברווחים מהשקעות ומגידול ביחס ההוצאות.
- ג. רווח החברה מביטוח רכב חובה הסתכם בתקופת הדוח בכ-11.9 מיליון ש"ח לעומת 19.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2009. הקיטון ברווח נבע מקיטון ברווחים מהשקעות.
- ד. רווח החברה מביטוחי דירות הסתכם בתקופת הדוח בכ-3.2 מיליון ש"ח לעומת 2.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2009. הגידול ברווח נבע בעיקר מקיטון ביחס התביעות וביחס ההוצאות.
- ה. רווח החברה מביטוחי בריאות הסתכם בתקופת הדוח בסך 7.8 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 4.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2009. הגידול ברווח נבע בעיקר מקיטון ביחס התביעות.
- ו. הפסד החברה מביטוח אחריות מקצועית הסתכם בתקופת הדוח בסך 0.4 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 1.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2009. הקיטון ברווח נבע מקיטון ברווחים מהשקעות.

- ז. רווח החברה מענפי חבויות אחרים הסתכם בתקופת הדוח בסך 27 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך 1.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2009. הקיטון ברווח נבע בעיקר מקיטון ברווחים מהשקעות ומגידול ביחס התביעות
- ח. רווח החברה מענפי רכוש אחרים הסתכם בתקופת הדוח בסך 1.1 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 0.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2009. הגידול ברווח נבע בעיקר מקיטון ביחס ההוצאות.
- ט. רווח החברה מביטוח חיים הסתכם בתקופת הדוח בסך 2.3 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 1.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2009. הגידול ברווח נבע בעיקר מגידול בפרמיות שהרווחו.

הלימות ההון העצמי

ליום 31 במרס 2010 קיים עודף בהון העצמי לעומת הנדרש לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), תשנ"ח-1998 בסך 152.1 מיליון ש"ח.

פרטים בגין הרכב הפרמיות בתקופת הדוח לפי מגזרי פעילות עיקריים

<b>1-3.2010</b>				
סה"כ	ביטוח כללי (*)	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	
191,841	142,515	33,237	16,089	ברוטו
148,485	106,122	30,265	12,098	בשייר
100.0	74.3	17.3	8.4	שיעור מסה"כ ברוטו %-
100.0	71.5	20.4	8.1	שיעור משייר -%

<b>1-3.2009</b>				
סה"כ	ביטוח כללי (*)	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	
183,972	141,982	27,847	14,143	ברוטו
143,412	106,691	26,133	10,588	בשייר
100.0	77.2	15.1	7.7	שיעור מסה"כ ברוטו %-
100.0	74.4	18.2	7.4	שיעור משייר -%

(\*) - נתונים נוספים לפי ענפים עיקריים- ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים התמציתיים.

### 3. תזרים מזומנים

המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו ב- 22,284 אלפי ש"ח לעומת 19,498 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2009.

המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכמו ב- 2,329 אלפי ש"ח לעומת 1,399 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2009.

כתוצאה מהנ"ל גדלו יתרות המזומנים ושווי המזומנים בתקופת הדוח (לאחר נטרול השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות המזומנים ושווי מזומנים) ב- 20,368 אלפי ש"ח והסתכמו ליום 31 במרס 2010 ב- 83,446 אלפי ש"ח.

### 4. הצהרות מנכ"ל וסמנכ"ל כספים בגין בקורות פנימיות (SOX 302)

#### הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן יעילות 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 התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרס 2010, 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 המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של החברה וקיומן ויעילותן של בקורות פנימיות ביחס לדוחות הכספיים מצורפות להלן.

הדירקטוריון מביע את תודתו לעובדי החברה ומנהליה על מסירותם ותרומתם לתוצאות העסקיות הטובות של החברה.

חנה פרידמן-שפירא  
מנכ"ל

אברהם הלר  
חבר דירקטוריון  
בשם יו"ר הדירקטוריון

25 במאי 2010

איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

הצהרות לגבי הדיווחים לדוח הכספי

## הצהרה (Certification)

אני, חוה פרידמן-שפירא, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.10 (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 לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח; וכך-
  - (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) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (ג) 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 ועל דיווח כספי; וכך-



5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי ; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

---

חוה פרידמן-שפירא- מנכ"ל

25 במאי, 2010

## הצהרה (Certification)

אני, דוד רוטשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.10 (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 לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח; וכך-
  - (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) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (ג) 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 ועל דיווח כספי; וכך-

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי ; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

---

דוד רוטשטיין- סמנכ"ל כספים

25 במאי, 2010

**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**

**מידע כספי לתקופת ביניים**

**(בלתי מבוקר)**

**31 במרס 2010**

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

מידע כספי לתקופת ביניים

(בלתי מבוקר)

31 במרס 2010

### תוכן העניינים

#### עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר דוחות כספיים תמציתיים - בשקלים חדשים (ש"ח):
4-3	דוח על המצב הכספי
5	דוח על הרווח הכולל
6	דוח על השינויים בהון
8-7	דוח על תזרימי המזומנים
20-9	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים
24-21	נספח – פירוט נכסים עבור השקעות פיננסיות

---

---

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס 2010 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושת החודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי דרישות הגילוי שנקבעו על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו על פיו. 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 היישות". 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 שניוודע 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 מהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכול הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי דרישות הגילוי שנקבעו על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו על פיו.

קסלמן וקסלמן  
רואי חשבון

תל-אביב,  
25 במאי, 2010

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

דוח תמציתי על המצב הכספי

ליום 31 במרס 2010

31 בדצמבר 2009 (מבוקר)	31 במרס	
	2009 (בלתי מבוקר)	2010 (בלתי מבוקר)
	באלפי ש"ח	

### נכסים:

6,285	5,348	6,466	נכסים בלתי מוחשיים
88,243	88,201	95,810	הוצאות רכישה נדחות
20,657	17,807	20,794	רכוש קבוע
374,673	324,247	388,167	נכסי ביטוח משנה
139,666	149,745	156,308	פרמיות לגבייה
32,511	28,890	28,220	חייבים ויתרות חובה אחרים
662,035	614,238	695,765	
השקעות פיננסיות:			
788,842	718,345	805,553	נכסי חוב סחירים
69,689	85,930	63,273	נכסי חוב שאינם סחירים
79,530	36,070	83,440	מניות סחירות
40,440	10,565	41,258	תעודות סל סחירות
978,501	850,910	993,524	סך הכל השקעות פיננסיות
63,078	88,206	83,446	מזומנים ושווי מזומנים
1,703,614	1,553,354	1,772,735	<b>סך כל הנכסים</b>

דוד רוטשטיין  
סמנכ"ל כספים

חווה פרידמן - שפירא  
מנכ"ל

אברהם הלר  
דירקטור

תאריך אישור המידע הכספי לתקופת ביניים על ידי דירקטוריון החברה: 25 במאי 2010

**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**

דוח תמציתי על המצב הכספי

ליום 31 במרס 2010

31 בדצמבר 2009 (מבוקר)	31 במרס	
	2009	2010
	(בלתי מבוקר)	
	באלפי ש"ח	

**הון והתחייבויות:**

5	5	5
176,602	176,602	176,602
10,581	10,227	10,661
131,379	87,666	154,583
<u>318,567</u>	<u>274,500</u>	<u>341,851</u>

**הון:**

הון מניות  
פרמיה על מניות  
קרן הון  
עודפים

**סך הכל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה**

**התחייבויות:**

1,141,017	1,053,334	1,173,304
2,937	3,318	3,175
1,825	1,198	1,913
166,855	155,690	187,926
9,063	14,912	10,371
63,350	50,402	54,195
<u>1,385,047</u>	<u>1,278,854</u>	<u>1,430,884</u>
<u>1,703,614</u>	<u>1,553,354</u>	<u>1,772,735</u>

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

התחייבויות למבטחי משנה

התחייבות בגין מסים שוטפים

זכאים ויתרות זכות

**סך כל ההתחייבויות**

**סך כל ההון וההתחייבויות**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.



## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

דוח תמציתי על הרווח הכולל

לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010

השנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר	3 החודשים שהסתיימו ב- 31 במרס		
	2009	2010	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח			
659,516	156,041	162,021	פרמיות שהורווחו ברוטו
(146,692)	(33,792)	(30,024)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
512,824	122,249	131,997	פרמיות שהורווחו בשייר
108,925	*42,204	19,453	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
36,502	9,018	7,775	הכנסות מעמלות
<u>658,251</u>	<u>173,471</u>	<u>159,225</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
(412,908)	(91,784)	(74,551)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
101,989	16,733	7,925	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
<u>(310,919)</u>	<u>(75,051)</u>	<u>(66,626)</u>	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
(111,439)	(23,638)	(25,499)	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
(116,537)	*(26,269)	(30,035)	הוצאות הנהלה וכלליות
(3,307)	(1,300)	(659)	הוצאות מימון
<u>(231,283)</u>	<u>(51,207)</u>	<u>(56,193)</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
116,049	47,213	36,406	רווח לפני מסים על ההכנסה
(42,060)	(16,937)	(13,202)	מסים על ההכנסה
<u>73,989</u>	<u>30,276</u>	<u>23,204</u>	<b>רווח לתקופה וסך הרווח הכולל לתקופה</b>
<u>15.98</u>	<u>6.54</u>	<u>5.01</u>	<b>רווח בסיסי למניה</b>

\* סווג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

דוח תמציתי על השינויים בהון

לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010

סך הכל	עודפים	קרנות הון אחרות באלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון המניות	
318,567	131,379	10,581	176,602	5	יתרה ליום 1 בינואר 2010 (מבוקר) תנועה ב-3 החודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2010 (בלתי מבוקר) :
23,204	23,204				סך הרווח הכולל לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010
80		80			מרכיב הטבה בגין הענקה של תשלומים מבוססי מניות לעובדים על ידי בעל שליטה
<u>341,851</u>	<u>154,583</u>	<u>10,661</u>	<u>176,602</u>	<u>5</u>	יתרה ליום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)
244,097	57,390	10,100	176,602	5	יתרה ליום 1 בינואר 2009 (מבוקר) תנועה ב-3 החודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2009 (בלתי מבוקר) :
30,276	30,276				סך הרווח הכולל לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009
127		127			מרכיב הטבה בגין הענקה של תשלומים מבוססי מניות לעובדים על ידי בעל שליטה
<u>274,500</u>	<u>87,666</u>	<u>10,227</u>	<u>176,602</u>	<u>5</u>	יתרה ליום 31 במרס 2009 (בלתי מבוקר)
244,097	57,390	10,100	176,602	5	יתרה ליום 1 בינואר 2009 (מבוקר) תנועה בשנת 2009 (מבוקר) :
73,989	73,989				סך הרווח הכולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009
481		481			מרכיב הטבה בגין הענקה של תשלומים מבוססי מניות לעובדים על ידי בעל שליטה
<u>318,567</u>	<u>131,379</u>	<u>10,581</u>	<u>176,602</u>	<u>5</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

דוח תמציתי על תזרימי המזומנים

לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010

השנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2009 (מבוקר)	3 החודשים שהסתיימו ב-31 במרס		
	2009	2010	
בלתי מבוקר)			
באלפי ש"ח			
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:</b>
7,757	13,856	25,332	מזומנים נטו שנבעו מפעולות (נספח א')
30,807	12,464	8,037	ריבית שהתקבלה
2,175	134	571	דיבידנד שהתקבל
(37,896)	(6,956)	(11,656)	מסי הכנסה ששולמו
2,843	19,498	22,284	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:</b>
			שינויים בנכסים החופפים להון ולהתחייבויות לא ביטוחיות:
(7,322)	(549)	(1,466)	רכישת רכוש קבוע
(3,633)	(850)	(863)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(10,955)	(1,399)	(2,329)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(8,112)	18,099	19,955	<b>גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים</b>
71,204	71,204	63,078	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
(14)	(1,097)	413	<b>השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים</b>
63,078	88,206	83,446	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר התקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

דוח תמציתי על תזרימי המזומנים

לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010

השנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2009 (מבוקר)	3 החודשים שהסתיימו ב-31 במרס	
	2009	2010
	(בלתי מבוקר)	
באלפי ש"ח		
116,049	47,213	36,406
70,201 (7,234)	32,944 (7,192)	18,793 (7,567)
481	127	80
249	(378)	88
5,139	1,216	1,329
2,405	559	682
(35,144)	(24,234)	(5,730)
(7,452)	(468)	240
(28,337)	(4,736)	(4,877)
(5,201)	8	(1,150)
14	1,097	(413)
<u>111,170</u>	<u>46,156</u>	<u>37,881</u>
35,199 (99,490)	24,034 (18,603)	21,071 (3,506)
(11,054)	(21,133)	(16,642)
(2,748)	873	4,291
7,662	(4,873)	(9,155)
<u>(70,431)</u>	<u>(19,702)</u>	<u>(3,941)</u>
(30,807)	(12,464)	(8,037)
<u>(2,175)</u>	<u>(134)</u>	<u>(571)</u>
<u>7,757</u>	<u>13,856</u>	<u>25,332</u>

### נספח א' - תזרימי מזומנים מפעולות

רווח לפני מסים על ההכנסה  
התאמות בגין-

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים :  
גידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי

תשואה

גידול בהוצאות רכישה נדחות

מרכיב הטבה במכשירים הוניים שהוענקו לעובדים  
והטבות אחרות

גידול (קיטון) בהתחייבויות בשל סיום יחסי

עובד-מעביד, נטו

פחת רכוש קבוע

פחת נכסים בלתי מוחשיים

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות :

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות סחירות

תעודות סל סחירות

השפעת התנודות בשער החליפין על יתרות

מזומנים ושווי מזומנים

### שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :

התחייבויות למבטחי משנה

השקעות בנכסים פיננסיים, נטו

פרמיות לגביה

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

### התאמות בגין ריבית ודיבידנד :

ריבית שהתקבלה

דיבידנד שהתקבל

### מזומנים נטו שנבעו מפעולות

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים

### ביאור 1 - כללי:

החברה התאגדה בישראל, ביום 27 במרס 1996, כחברה פרטית, שאחריות בעלי מניותיה מוגבלת. החברה החלה את פעילותה הביטוחית בחודש מאי 1997. שמה המקורי של החברה היה "גולדן איי.איי.ג'י. בע"מ", והוא שונה ביום 1 במאי 1997 ל"איי.איי.ג'י. ביטוח זהב בע"מ" וביום 27 באוגוסט 2006 ל"איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ". החברה אינה מחזיקה בחברות בנות או קשורות כלשהן.

בעלי המניות בחברה הם קונצרן AIG העולמי (American International Group, Inc.) – להלן AIG העולמית ("קונצרן AIG") המחזיק ב- 50% מהמניות הרגילות וב- 51% ממניות הבכורה של החברה, וכן קבוצת עורק המחזיקה ב- 50% מהמניות הרגילות וב- 49% ממניות הבכורה של החברה. בחודש פברואר 2010 הועברו מניות החברה המוחזקות בידי AIG לחברת Chartis Overseas Ltd. שהיא חברת ביטוח בקונצרן AIG.

כתובת משרדה הרשום של החברה הינה רחוב הסיבים 25 פתח תקווה.

ביום 26 בפברואר 2010 פורסם הדוח השנתי של AIG העולמית (FORM 10-K) ובו הערת עסק חי.

לדעת הנהלת החברה בהתייעצות עם יועציה המשפטיים, אין לעניין זה, כשלעצמו, השלכות משפטיות ביחס לחברה.

### הגדרות:

- 1) המפקח על הביטוח - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- 2) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- 3) מדד ידוע - המדד הידוע בתום החודש.
- 4) צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות פרטי דין וחשבון.
- 5) עתודת ביטוח חיים - עתודה אקטוארית המחושבת לפי כללים מקובלים בעניין זה בישראל.
- 6) עתודה לסיכונים שטרם חלפו - עתודות שחושבו לפי תקנות לחישוב עתודות בביטוח כללי.
- 7) צבירה\* - עודף מצטבר של הכנסות על הוצאות (המורכב מפרמיות, הוצאות רכישה, תביעות וחלק מהכנסות מהשקעות, הכל בניכוי חלקם של מבטחי המשנה לפי שנת החיתום המתאימת) כפי שחושב על פי התקנות לחישוב עתודות בביטוח כללי, בניכוי עתודה לסיכונים שטרם חלפו ובניכוי תביעות תלויות.
- \* במאזן נכללת הצבירה במסגרת סעיף "התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה"
- 8) תביעות תלויות - תביעות תלויות ידועות בתוספת התפתחות צפויה בתביעות שלגביהן נתקבל דיווח חלקי (I.B.N.E.R) ובתוספת תביעות שעליהן טרם דווח (I.B.N.R).
- 9) תקנות פרטי דין וחשבון - תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח – 1998.
- 10) תקנות ההשקעה - תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון, הקרנות וההתחייבויות של מבטח), התשס"א - 2001.

**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

**ביאור 1 - כללי (המשך):**

- 11) תקנות ההון העצמי - תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח – 1998.
- 12) תקנות הפרדת חשבונות בביטוח חיים - תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי הפרדת חשבונות ונכסים של מבטח בביטוח חיים), התשמ"ד - 1984.
- 13) תקנות לחישוב עתודות בביטוח כללי - תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי חישוב הפרשות לתביעות עתידיות בביטוח כללי), התשמ"ה - 1984.
- 14) חשיפה למבטחי משנה - יתרות החובה של מבטחי המשנה בחברה, לרבות חלקו של מבטח המשנה בתביעות התלויות והעתודה לסיכונים שטרם חלפו של החברה, הכל בניכוי פיקדונות של מבטח המשנה אצל החברה וסכום כתבי אשראי שניתנו כנגד חובו של מבטח המשנה.
- 15) חוזה ביטוח - חוזה לפיו צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
- 16) התחייבויות בגין חוזה ביטוח - עתודות ביטוח ותביעות תלויות.
- 17) פרמיות - פרמיות לרבות דמים.
- 18) פרמיות שהורווחו - פרמיות המתייחסות לתקופת הדוח.

**ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים:**

המידע הכספי התמציתי של החברה ליום 31 במרס 2010 ולתקופת הביניים של 3 החודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן – "המידע הכספי לתקופת הביניים") נערך בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 – "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן – "IAS 34"), ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981 ("חוק הפיקוח") והתקנות שהותקנו על פיו. יש לעיין במידע הכספי לתקופת הביניים ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר נערכו לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן – "תקני ה-IFRS").

המידע הכספי לתקופת הביניים הינו סקור ואינו מבוקר.

**ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית:**

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב, אשר יושמו בעריכת המידע הכספי לתקופת הביניים, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, פרט למתואר להלן.

מיסים על ההכנסה לתקופת הביניים מוכרים על בסיס האומדן הטוב ביותר של ההנהלה בנוגע לשיעור המס הממוצע שיחול על סך הרווחים השנתיים החזויים.

כפי שפורט בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, תקנים, תיקונים ופרשנויות לתקנים קיימים נוספים נכנסו לתוקף ומחייבים עבור תקופות חשבונאיות המתחילות ב-1 בינואר 2010, אולם ליישומם לראשונה אין השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

תקנים חדשים ותיקונים לתקנים נוספים, אשר עדיין אינם בתוקף ואשר החברה לא בחרה באימוצם המוקדם, פורטו במסגרת הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

### ביאור 4 - מידע מגזרי :

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה, סוקר את הדיווחים הפנימיים של החברה לשם הערכת ביצועים והקצאת משאבים. הנהלת החברה קבעה את מגזרי הפעילות בהתבסס על דיווחים אלו. בחינת ביצועי מגזרי הפעילות נעשית על בסיס מדידת הרווח לפני מס, על בסיס מדידת הרווח לפני הכנסות מהשקעות ולפני מס ועל בסיס יחסים המקובלים בענף הביטוח כגון יחס תביעות ויחס הוצאות.

החברה פועלת במגזר ביטוח כללי, במגזר ביטוח בריאות ובמגזר ביטוח חיים, כמפורט להלן.

1. מגזר ביטוח החיים  
מגזר ביטוח החיים כולל כיסויים ביטוחיים של ביטוח חיים ריסק בלבד.
2. מגזר ביטוח בריאות  
מגזר ביטוח בריאות מרכז את כל פעילות הקבוצה בביטוח בריאות – המגזר כולל את ביטוח תאונות אישיות, ביטוח מפני מחלות קשות וביטוח נסיעות לחו"ל.
3. מגזר ביטוח כללי  
מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות והרכוש. בהתאם להוראות המפקח מפורט מגזר הביטוח הכללי לפי ענפי רכב חובה, רכב רכוש, ביטוח דירות, ענפי רכוש אחרים, ענפי חבויות אחרים וענף אחריות מקצועית.
  - 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.
  - ענף רכב רכוש  
ענף רכב רכוש מתמקד בכיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש שרכב המבוטח יגרום לצד שלישי.
  - ענף ביטוח דירה  
ענף ביטוח דירה מתמקד בכיסוי נזקי רכוש לדירות וכולל כיסוי עבור נזקי רעידות אדמה.
  - ענפי חבויות אחרים  
ענפי החבויות מיועדים לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי. ענפים אלו כוללים: אחריות כלפי צד ג', אחריות מעבידים ואחריות המוצר.
  - ענף אחריות מקצועית  
כיסוי לבעלי מקצועות חופשיים שונים מפני תביעות שתוגשנה נגדם בגין נזקים הנגרמים לצד ג' כתוצאה מטעות או רשלנות מקצועית. כיסוי לדירקטורים ונושאי משרה בגין מעשה או מחדל, שלא כדין, שביצעו בעת היותם בתפקיד.
  - ענפי רכוש אחרים  
יתר ענפי הרכוש שאינם רכב וחבויות ובעיקר ביטוחי רכוש, קבלנים ושבר מכני.

**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

**ביאור 4 - מידע מגזרי (המשך):**

**לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2010**  
**(בלתי מבוקר)**

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
באלפי ש"ח				
162,021 (30,024)		113,065 (23,121)	32,958 (2,972)	15,998 (3,931)
131,997		89,944	29,986	12,067
19,453	8,327	9,882	1,235	9
7,775		6,254	943	578
159,225	8,327	106,080	32,164	12,654
(74,551)		(60,433)	(11,903)	(2,215)
7,925		6,836	751	338
(66,626)		(53,597)	(11,152)	(1,877)
(25,499) (30,035) (659)	(659)	(13,967) (19,880)	(7,942) (5,272)	(3,590) (4,883)
36,406	7,668	18,636	7,798	2,304
<u>1,173,304</u>		<u>1,063,866</u>	<u>93,246</u>	<u>16,192</u>

פרמיות שהורווחו ברוטו  
 פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה  
 פרמיות שהורווחו בשייר  
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות מעמלות  
 סה"כ הכנסות

גידול בהתחייבויות ביטוחיות  
 ותשלומים בגין חוזי ביטוח  
 חלקם של מבטחי משנה בגידול בהתחייבויות  
 ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח  
 גידול בהתחייבויות ביטוחיות  
 ותשלומים בגין חוזי ביטוח בשייר

עמלות והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות מימון  
 רווח לפני מסים על הכנסה  
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום  
 31.03.2010

**לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2009**  
**(בלתי מבוקר)**

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
אלפי ש"ח				
156,041 (33,792)		115,958 (28,616)	26,076 (1,714)	14,007 (3,462)
122,249		87,342	24,362	10,545
*42,204	11,546	27,462	3,188	8
9,018		8,030	494	494
173,471	11,546	122,834	28,044	11,047
(91,784)		(76,492)	(12,365)	(2,927)
16,733		15,433	236	1,064
(75,051)		(61,059)	(12,129)	(1,863)
(23,638) *(26,269) (1,300)	(1,300)	(13,061) (17,688)	(6,964) (4,494)	(3,613) (4,087)
47,213	10,246	31,026	4,457	1,484
<u>1,053,334</u>		<u>958,598</u>	<u>80,087</u>	<u>14,649</u>

פרמיות שהורווחו ברוטו  
 פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה  
 פרמיות שהורווחו בשייר  
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות מעמלות  
 סה"כ הכנסות

גידול בהתחייבויות ביטוחיות  
 ותשלומים בגין חוזי ביטוח  
 חלקם של מבטחי משנה בגידול בהתחייבויות  
 ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח  
 גידול בהתחייבויות ביטוחיות  
 ותשלומים בגין חוזי ביטוח בשייר

עמלות והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות מימון  
 רווח לפני מסים על הכנסה  
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום  
 31.03.2009

\*סווג מחדש



**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

**ביאור 4 - מידע מגזרי (המשך):**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 (מבוקר)					
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	
באלפי ש"ח					
659,516		479,605	120,536	59,375	פרמיות שהורווחו ברוטו
(146,692)		(122,073)	(10,076)	(14,543)	
512,824		357,532	110,460	44,832	פרמיות שהורווחו בשייר
108,925	47,732	53,926	7,207	60	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
36,502		31,292	3,128	2,082	הכנסות מעמלות
658,251	47,732	442,750	120,795	46,974	סה"כ הכנסות
(412,908)		(342,293)	(57,924)	(12,691)	גידול בהתחייבויות ביטוחיות
101,989		94,339	3,015	4,635	ותשלומים בגין חוזי ביטוח
(310,919)		(247,954)	(54,909)	(8,056)	חלקם של מבטחי משנה בגידול בהתחייבויות
(111,439)		(65,215)	(31,273)	(14,951)	ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח
(116,537)		(77,943)	(20,278)	(18,316)	גידול בהתחייבויות ביטוחיות
(3,307)	(3,307)				ותשלומים בגין חוזי ביטוח בשייר
116,049	44,425	51,638	14,335	5,651	עמלות והוצאות רכישה אחרות
1,141,017		1,032,130	91,708	17,179	הוצאות הנחלה וכלליות
					הוצאות מימון
					רווח לפני מסים על הכנסה
					התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום
					31.12.2009

**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

ביאור 4 - מידע מגזרי (המשך):

נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2010 (בלתי מבוקר)

סה"כ	ענפי		אחריות מקצועית	זירות	רכב רכוש	רכב חובה
	חבויות אחרים*	ענפי רכוש אחרים*				
142,515 (36,393)	11,283 (10,546)	11,101 (10,866)	14,355 (12,546)	19,080 (1,945)	53,475 (28)	33,221 (462)
106,122 (16,178)	737 (128)	235 (110)	1,809 (1,045)	17,135 (2,788)	53,447 (8,284)	32,759 (3,823)
89,944	609	125	764	14,347	45,163	28,936
9,882 6,254	790 2,295	138 1,878	912 1,723	697 358	1,319	6,026
106,080	3,694	2,141	3,399	15,402	46,482	34,962
(60,433) 6,836	(3,231) 1,739	(2,388) 2,570	1,408 (1,692)	(6,523) 482	(30,513)	(19,186) 3,737
(53,597)	(1,492)	182	(284)	(6,041)	(30,513)	(15,449)
(13,967) (19,880)	(1,286) (889)	(528) (694)	(1,516) (1,976)	(2,364) (3,827)	(5,058) (8,134)	(3,215) (4,360)
(87,444)	(3,667)	(1,040)	(3,776)	(12,232)	(43,705)	(23,024)
18,636 1,063,866	27 144,729	1,101 27,716	(377) 152,797	3,170 45,717	2,777 123,809	11,938 569,098

פרמיות ברוטו  
פרמיות ביטוח משנה  
פרמיות בשייר  
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר  
פרמיות שהורווחו בשייר

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות מעמלות  
סה"כ הכנסות

גידול בהתחייבויות ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח  
חלקם של מבטחי משנה בגידול בהתחייבויות ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח  
גידול בהתחייבויות ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח בשייר

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה  
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31.03.2010

(\*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענף ביטוח רכוש אשר הפעילות בגינו מהווה 87% מסך הפרמיות בענפים אלו.  
ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענף ביטוח חבות מוצר אשר הפעילות בגינו מהווה 44% מסך הפרמיות בענפים אלו.

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

ביאור 4 – מידע מגזרי (המשך):

### נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2009 (בלתי מבוקר)							
סה"כ	ענפי חבויות אחרים*	ענפי רכוש ואחרים*	אחריות מקצועית אלפי ש"ח	דירות	רכב רכוש	רכב חובה	
141,982	12,100	7,645	16,005	16,868	53,515	35,849	פרמיות ברוטו
(35,291)	(11,317)	(7,458)	(14,226)	(1,762)	(31)	(497)	פרמיות ביטוח משנה
106,691	783	187	1,779	15,106	53,484	35,352	פרמיות בשייר
(19,349)	(160)	(27)	(577)	(2,008)	(8,450)	(8,127)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
87,342	623	160	1,202	13,098	45,034	27,225	פרמיות שהורווחו בשייר
27,462	1,917	259	2,444	1,228	3,540	18,074	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
8,030	2,315	2,661	2,640	414			הכנסות מעמלות
122,834	4,855	3,080	6,286	14,740	48,574	45,299	סה"כ הכנסות
(76,492)	(8,213)	(10,721)	(3,664)	(7,257)	(30,512)	(16,125)	גידול בהתחייבויות ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח
15,433	7,286	10,551	2,825	1,376		(6,605)	חלקם של מבטחי משנה בגידול בהתחייבויות ביטוחיות ותשלומים
(61,059)	(927)	(170)	(839)	(5,881)	(30,512)	(22,730)	בגין חוזי ביטוח
(13,061)	(984)	(1,549)	(1,898)	(1,937)	(5,146)	(1,547)	גידול בהתחייבויות ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח בשייר
(17,688)	(1,012)	(895)	(2,223)	(4,368)	(7,199)	(1,991)	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
(91,808)	(2,923)	(2,614)	(4,960)	(12,186)	(42,857)	(26,268)	הוצאות הנהלה וכלליות
							סך כל ההוצאות
31,026	1,932	466	1,326	2,554	5,717	19,031	רווח לפני מסים על הכנסה
958,598	107,477	27,238	139,210	39,593	124,759	520,321	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31.03.2009

(\*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענף ביטוח רכוש אשר הפעילות בגינו מהווה 80% מסך הפרמיות בענפים אלו. ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענף ביטוח חבות מוצר אשר הפעילות בגינו מהווה 53% מסך הפרמיות בענפים אלו.

**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

ביאור 4 - מידע מגזרי (המשך):

**א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 (מבוקר)

סה"כ	ענפי חבויות אחרים*	ענפי רכוש ואחרים*	אחריות מקצועית אלפי ש"ח	דירות	רכב רכוש	רכב חובה	
485,394 (116,188)	37,263 (34,700)	26,556 (26,432)	52,211 (45,802)	65,511 (7,495)	183,387 (118)	120,466 (1,641)	פרמיות ברוטו
369,206 (11,674)	2,563 75	124 (49)	6,409 154	58,016 (2,828)	183,269 (2,884)	118,825 (6,142)	פרמיות ביטוח משנה פרמיות בשייר שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר פרמיות שהורווחו בשייר
357,532	2,638	75	6,563	55,188	180,385	112,683	
53,926 31,292	3,981 9,439	639 8,163	5,076 12,187	3,378 1,503	8,052	32,800	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות מעמלות סה"כ הכנסות
442,750	16,058	8,877	23,826	60,069	188,437	145,483	
(342,293)	(49,400)	(13,462)	(22,719)	(28,319)	(124,243)	(104,150)	גידול בהתחייבויות ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח חלקם של מבטחי משנה בגידול בהתחייבויות ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח
94,339 (247,954)	43,793 (5,607)	12,624 (838)	17,331 (5,388)	4,176 (24,143)	(124,243)	16,415 (87,735)	גידול בהתחייבויות ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח בשייר
(65,215) (77,943)	(5,094) (4,280)	(4,689) (3,099)	(9,902) (7,773)	(10,929) (18,705)	(25,953) (29,863)	(8,648) (14,223)	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות סך כל ההוצאות
(391,112)	(14,981)	(8,626)	(23,063)	(53,777)	(180,059)	(110,606)	
51,638	1,077	251	763	6,292	8,378	34,877	רווח לפני מסים על הכנסה
1,032,130	140,221	23,729	146,659	43,609	115,809	562,103	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31.12.2009

(\*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענף ביטוח רכוש אשר הפעילות בגינו מהווה 85% מסך הפרמיות בענפים אלו.  
ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענף ביטוח חבות מוצר אשר הפעילות בגינו מהווה 43% מסך הפרמיות בענפים אלו.

**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

**ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון:**

**א. ניהול ודרישות הון**

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי המפקח על הביטוח.
2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות ההון העצמי על תיקונייה והנחיות המפקח על הביטוח.

סכומי ההון של החברה בהתאם לתקנות ההון העצמי:

ליום				
31/12/2009 (מבוקר)		31/03/2010 (בלתי מבוקר)		
הון עצמי לפי תקנות מתוקנות* מעבר*	הון עצמי לפי תקנות מתוקנות*	הון עצמי לפי תקנות מתוקנות* מעבר*	הון עצמי לפי תקנות מתוקנות*	
אלפי ש"ח				
180,092	230,442	189,774	259,131	הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח על הביטוח (א)
318,567	318,567	341,851	341,851	הסכום המחושב על פי התקנות
138,475	88,125	152,077	82,720	עודף (ב)

\*באשר לתיקון תקנות ההון העצמי – ראה סעיף 3 להלן.

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברת ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה. לעניין זה, ההשקעות שיש חובה להעמידן כנגד עודפי הון בהתאם להוראות המפקח, מהוות עודפים שאינם ניתנים לחלוקה.

א. הסכום הנדרש כולל, בין היתר, דרישות הון בגין:

ליום		
31/12/2009 (מבוקר)	31/03/2010 (בלתי מבוקר)	
103,453	103,388	פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש
14,364	14,869	סיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים
40,696	41,793	הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים
29,251	29,409	נכסי השקעה ונכסים אחרים
21,800	48,160	סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי
20,878	21,512	סיכונים תפעוליים
230,442	259,131	סך כל הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

### ביאור 5- הון עצמי ודרישות הון (המשך):

- ב. בהתאם לתיקון לתקנות (ראה סעיף 3 להלן), 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:
1. עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2009 לפחות 30% מההפרש;
  2. עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2010 לפחות 60% מההפרש;
  3. 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.
3. בחודש נובמבר 2009 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התשס"ט - 2009 (להלן - התיקון).
- 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 הורחבו דרישות ההון בגין קטגוריות אלו:
- א. תוכניות מבטיחות תשואה בביטוח חיים שאין כנגדן או כנגד חלקן אגרות חוב מיועדות
  - ב. דרישות הון בגין החזקת המבטח בחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה.
- 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.
  - נקבע כי המפקח יהיה רשאי להתיר, בכפוף לתנאים עליהם יורה, הפחתה של דרישת ההון, בגובה של עד 35% מההפרש המקורי, בשל רכישת פעילות קופות גמל או חברה מנהלת של קופות גמל, במידה והונו העצמי של המבטח במועד הדוח הינו לפחות ההון העצמי המינימלי הנדרש ממנו בניכוי 35% מההפרש המקורי בשל רכישת פעילות קופות גמל או חברה מנהלת של קופות גמל.
- במסגרת התיקון נמחקה הגדרה של הון בסיסי, שונו הגדרות הון ראשוני והון משני ונוספה הגדרה של הון שלישוני. הגדרות הון משני והון שלישוני הוכפפה לתנאים ולשיעורים עליהם יורה המפקח. בהמשך לכך, ובהתאם לכוונת הפיקוח לאמץ בעתיד את הדירקטיבה של האיחוד האירופי בדבר הבטחת כושר פירעון של מבטחים Solvency II, פורסמה בנובמבר 2009 טיוטת חוזר גופים מוסדיים - הרכב הון עצמי מוכר של מבטח. הטיוטה קובעת כללים למבנה הון עצמי מוכר של מבטח, וכן מסגרת עקרונית להכרה ברכיבי הון שונים ולסיווגם לרובדי ההון השונים.
- בעניין זה פרסם המפקח הוראת שעה, לפיה בתקופה שמיום תחילתו של התיקון ועד למועד עליו יודיע המפקח לא יהיה שינוי בהגדרות, במבנה ובאופן חישוב ההון הקיים.
- בהתאם למכתב שפרסם המפקח, ביום 30 במרס, 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.

**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

**ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון (המשך):**

בהמשך למכתב האמור פורסם בחודש מרס 2010 מכתב הבהרה שנינו קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי מבטח (להלן – "הבהרה").

בהתאם להבהרה חברת ביטוח תהיה רשאית להגיש בקשה לקבלת אישור המפקח לחלוקת דיבידנד, החל מיום פורסם 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 האחזקות המחזיקה בחברת הביטוח, תוכנית פעולה אופרטיבית לגיוס הון שאושרה בידי דירקטוריון חברת הביטוח ופרוטוקול הדיון בדירקטוריון חברת הביטוח בו אושרה חלוקת הדיבידנד.

יחד עם זאת נאמר בהבהרה כי חברה אשר סך ההון שלה, לאחר חלוקת דיבידנד, גבוה מ-110% מהסכום הנדרש בהבהרה, תהא רשאית לחלק דיבידנד ללא צורך בקבלת אישורו מראש של המפקח, ובלבד שמסרה למפקח הודעה על כך וכן המסמכים הנדרשים טרם חלוקת הדיבידנד.

**ביאור 6 - מסים על ההכנסה:**

חישוב המסים על ההכנסה בתקופת הביניים מבוסס על האומדן הטוב ביותר של הממוצע המשוקלל של שיעור מס ההכנסה החזוי לשנת הכספים המלאה. שיעור המס השנתי הממוצע הצפוי לחברה לשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2010 הינו 35.5% (2009 – 36.2%). הירידה בשיעור המס הממוצע הצפוי נובעת בעיקרה מירידה בשיעור מס החברות בישראל מ-26% בשנת 2009 ל-25% בשנת 2010.

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

### ביאור 7 - התחייבויות תלויות- תביעה ייצוגית:

א. כנגד החברה הוגשה בינואר 2009 תביעה ובקשה לאישור התביעה כתביעה ייצוגית בסך כולל של כ- 14.5 מליון ש"ח. עניינה של התביעה בכך כי, החברה אינה משפה את התובעים בגין מלוא ירידת ערך הרכב כפי שזו הוערכה על ידי שמאי מטעמם, וכן כי החברה אינה רשאית לבצע הפחתה מהסכום הנדרש על ידם ללא הצגת חוות דעת נגדית.

תביעות דומות הוגשו גם כנגד מבטחות נוספות וכל התיקים אוחדו. בעקבות איחוד התיקים ניתנה ארכה להגשת תשובה לבקשה לאישור התובענה הייצוגית עד ליום 15 באוקטובר 2009, ותגובת התובעים לתשובה תוגש 60 יום לאחר מכן.

נקבע תאריך לישיבת קדם משפט נוספת בתאריך 29 בדצמבר 2009, אשר נדחתה לתאריך 11 במאי 2010.

ביום 10 במאי 2010 הוגשה הודעה על ידי התובע על כך שהוסכם בין הצדדים על מחיקת התביעה ללא הוצאות. ניתנה לצדדים שהות של 30 יום להגשת הבקשה.

להערכת יועציה המשפטיים של החברה, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי הבקשה להכיר בתביעה כתביעה ייצוגית תידחה מאשר תתקבל, לפיכך לא נכללה הפרשה בגין התביעה הנ"ל בדוחותיה הכספיים של החברה.

ב. כנגד החברה הוגשה ביום 14 באפריל 2008 תביעה ובקשה לאישור התביעה כתביעה ייצוגית בסך כולל של כ- 5.7 מליון ש"ח. עניינה של התביעה בכך כי החברה נמנעת מזקיפת ריבית בגין תשלומים המגיעים למבוטחיה או לצד ג'.

לטענת החברה, התובעת כצד ג' אינה נכנסת לגדריו של המונח "לקוח" ולפיכך מחוסרת עילת תביעה ייצוגית כנגד החברה.

ביום 26 באוגוסט 2008, החליט בית המשפט כי כצד ג', יש עניין בעילתו של המבוטח, שכן הוא זכאי לריבית לה זכאי המבוטח עבור עיכוב בתשלום תגמולי הביטוח.

עם זאת יצוין, כי בית המשפט קיבל את טענת החברה כי התובעת, כצד ג', אינה לקוחה של החברה. ביום 19 בינואר 2010, הודיעה החברה וחברת ביטוח נוספת שהינה צד לתיק המאוחד, כי הושגה הסכמה עם המבקשת בבקשה האישור המאפשרת את הצטרפות החברה להסכם פשרה שאושר על-ידי בית המשפט ביום 31 בדצמבר 2009.

ביום 20 בינואר 2010, אישר בית המשפט את הצטרפות החברה להסדר הפשרה כמבוקש, וכן הורה על פרסום מודעה לחברי הקבוצה במשותף עם שאר הצדדים לתיק המאוחד.

ביום 26 בינואר 2010, פורסמה מודעה בשני עיתונים בהתאם להוראות החוק, על אודות הסכם הפשרה בתיק המאוחד, עליו חתמו 12 חברות ביטוח ("המודעה").

המלצתם המוסכמת של הצדדים לעניין הגמול לתובעים ושכר הטרחה לבאי כוחם הינה 40,000 ש"ח למבקשת ו- 80,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין לבא כוח המבקשת, כשכר טרחה.

ביום 23 במרס 2010 אושר הסכם הפשרה ע"י בית המשפט.

הסכומים, כאמור לעיל, שולמו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2010.



**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

**נספח - פירוט נכסים עבור השקעות פיננסיות**

**פירוט השקעות פיננסיות:**

<b>ליום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)</b>			
<b>סה"כ</b>	<b>הלוואות וחייבים</b>	<b>נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</b>	
805,553		805,553	נכסי חוב סחירים
63,273	63,273		נכסי חוב שאינם סחירים
83,440		83,440	מניות סחירות
41,258		41,258	תעודות סל סחירות
<b>993,524</b>	<b>63,273</b>	<b>930,251</b>	<b>סה"כ</b>
<b>ליום 31 במרס 2009 (בלתי מבוקר)</b>			
<b>סה"כ</b>	<b>הלוואות וחייבים</b>	<b>נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</b>	
718,345		718,345	נכסי חוב סחירים
85,930	85,930		נכסי חוב שאינם סחירים
36,070		36,070	מניות סחירות
10,565		10,565	תעודות סל סחירות
<b>850,910</b>	<b>85,930</b>	<b>764,980</b>	<b>סה"כ</b>
<b>ליום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)</b>			
<b>סה"כ</b>	<b>הלוואות וחייבים</b>	<b>נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</b>	
788,842		788,842	נכסי חוב סחירים
69,689	69,689		נכסי חוב שאינם סחירים
79,530		79,530	מניות סחירות
40,440		40,440	תעודות סל סחירות
<b>978,501</b>	<b>69,689</b>	<b>908,812</b>	<b>סה"כ</b>

**איי אי ג'יי ישראל חברה לביטוח בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

**נספח - פירוט נכסים עבור השקעות פיננסיות (המשך)**

**פירוט השקעות פיננסיות (המשך):**

**1. הרכב נכסי חוב סחירים** (יועדו בעת ההכרה לראשונה לקטגוריית שווי הוגן דרך רווח או הפסד):

ליום 31 במרס, 2010 (בלתי מבוקר)		
עלות מופחתת	הערך בספרים	
אלפי ש"ח		
542,132	586,119	אגרות חוב ממשלתיות
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>
204,889	218,747	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
600	687	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה
<u>747,621</u>	<u>805,553</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 במרס, 2009 (בלתי מבוקר)		
עלות מופחתת	הערך בספרים	
אלפי ש"ח		
497,673	549,072	אגרות חוב ממשלתיות
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>
160,534	169,273	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
-	-	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה
<u>658,207</u>	<u>718,345</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2009 (מבוקר)		
עלות מופחתת	הערך בספרים	
אלפי ש"ח		
527,028	565,046	אגרות חוב ממשלתיות
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>
212,920	223,133	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
600	663	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה
<u>740,548</u>	<u>788,842</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

**איי אי ג'יי ישראל חברה לביטוח בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

**נספח - פירוט נכסים עבור השקעות פיננסיות (המשך)**

פירוט השקעות פיננסיות(המשך):

**2. הרכב נכסי חוב שאינם סחירים \* :**

ליום 31 במרס, 2010 (בלתי מבוקר)	
שווי הוגן	הערך בספרים אלפי ש"ח
67,899	63,273
67,899	63,273

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה  
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 במרס, 2009 (בלתי מבוקר)	
שווי הוגן	הערך בספרים אלפי ש"ח
88,914	85,930
88,914	85,930

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה  
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2009 (מבוקר)	
שווי הוגן	הערך בספרים אלפי ש"ח
72,110	69,689
72,110	69,689

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה  
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

**נספח - פירוט נכסים עבור השקעות פיננסיות (המשך)**

**פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך):**

**3. מניות** (יועדו בעת ההכרה לראשונה לקטגוריית שווי הוגן דרך רווח או הפסד):

ליום 31 במרס, 2010 (בלתי מבוקר)		
הערך בספרים	עלות	
אלפי ש"ח		
83,440	65,063	מניות סחירות

ליום 31 במרס, 2009 (בלתי מבוקר)		
הערך בספרים	עלות	
אלפי ש"ח		
36,070	44,119	מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר, 2009 (מבוקר)		
הערך בספרים	עלות	
אלפי ש"ח		
79,530	65,633	מניות סחירות

**4. תעודות סל** (יועדו בעת ההכרה לראשונה לקטגוריית שווי הוגן דרך רווח או הפסד):

ליום 31 במרס, 2010 (בלתי מבוקר)		
הערך בספרים	עלות	
אלפי ש"ח		
41,258	43,426	תעודות סל סחירות

ליום 31 במרס, 2009 (בלתי מבוקר)		
הערך בספרים	עלות	
אלפי ש"ח		
10,565	19,466	תעודות סל סחירות

ליום 31 בדצמבר, 2009 (מבוקר)		
הערך בספרים	עלות	
אלפי ש"ח		
40,440	43,678	תעודות סל סחירות

**דווח**  
**בדבר "הערך הגלום" (Embedded Value)**  
**של**  
**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**

**ליום 31.12.2009**

**(מועד פרסום : 25.5.2010)**

## תוכן

<b>1</b>	<b>כללי</b>	<b>3</b>
1.1	רקע והיקף הגילוי	3
1.2	הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד	3
1.3	פרקים עיקריים במסמך	3
1.4	הגדרות	4
1.5	הערות, הבהרות וסייגים	5
1.5.1	כללי	5
1.5.2	רפורמות וחקיקה	6
1.5.3	הטיפול בסיכונים	6
1.5.4	שיערוך נכסים לפי שווי הוגן	7
1.5.5	הערך הגלום איננו אמור לייצג את השווי הכלכלי או שווי השוק של החברה או של חברת האם שלה	7
<b>2</b>	<b>מתודולוגית חישוב הערך הגלום</b>	<b>8</b>
2.1	כללי	8
2.2	טיפול בסיכונים	8
2.3	הנחות כלכליות	8
2.3.1	תשואה, ריבית הוון ואינפלציה :	8
2.3.2	מיסוי	9
2.4	הנחות דמוגרפיות ותפעוליות	9
2.4.1	הנחות דמוגרפיות	9
2.4.2	הוצאות הנהלה וכלליות עתידיות	9
2.5	שיטת החישוב	9
2.5.1	הון עצמי מותאם (ANW)	9
2.5.2	ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP)	10
2.5.3	עלות הון נדרש (CoC)	10
2.5.4	ערך עסקים חדשים (VNB)	10
2.6	טיפול באופציות והבטחות פיננסיות	10
2.7	ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV	11
2.8	מבחני רגישות	13
<b>3</b>	<b>תוצאות</b>	<b>14</b>
3.1	הערך הגלום נכון ל-31/12/2009	14
3.2	ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2009	14
3.3	התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים	14
3.4	ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV (במיליוני ש"ח)	15
3.5	ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בהתאם לדרישת החוזר	16

## 1 כללי

### 1.1 רקע והיקף הגילוי

על-פי חוזר המפקח על הביטוח, מיום 12 באוגוסט 2007 (חוזר ביטוח 11-1-2007) ("החוזר"), חויבו חברות הביטוח לפרסם מידי שנה, יחד עם הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של השנה, מידע בדבר הערך הגלום ("Embedded Value" או "EV") בפוליסות ביטוח לטווח ארוך (ביטוח חיים וביטוח בריאות) לסוף השנה הקודמת. בהתאם לחוזר, איי אי גיי ישראל חברה לביטוח בע"מ ("החברה"), מפרסמת בזה, את הערך הגלום של עסקי הביטוח לטווח ארוך של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

דיווח זה נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע המפקח על הביטוח, אשר אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח וועדה משותפת של חברות הביטוח והמפקח על הביטוח, אשר פעלה בליווי יועצים מישראל ומח"ל (להלן: "הוועדה" ו- "דוח הוועדה"), למעט לעניין הטיפול בסיכונים מסוימים המתוארים בסעיף 1.5.3 להלן, הכול כמפורט בסעיף כאמור.

אופן הגילוי בדוח זה הינו בהתאם לכללי הגילוי הכלליים בדוח הוועדה ולהוראות המפורטות בטיטוט "פורמט הגילוי" אשר הוכן על ידי הוועדה בתיאום עם הממונה. טיטוט "פורמט הגילוי" טרם פורסמה על ידי הממונה כתוספת לחוזר

הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח הוועדה מפורסמים באתר משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון ([www.mof.gov.il](http://www.mof.gov.il)).

### 1.2 הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד

קביעת הערך הגלום וערך העסקים החדשים (כהגדרת מונח זה להלן) התבססה על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם כ- "מידע צופה עתיד" כהגדרתו בסעיף 32 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. אין מניעה כי תחזיות, הערכות ואומדנים אלו, כולם או חלקם, לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שהוצג בדוח הערך הגלום, ולפיכך התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שנחזה.

### 1.3 פרקים עיקריים במסמך

- רקע כללי והסבר של שיטת החישוב.
- התייחסות להנחות ששימשו בבסיס החישוב.
- תוצאות הערך הגלום וערך עסקים חדשים.

- תוצאות ניתוחי רגישות של הערך הגלום.
- ניתוח התנועה של הערך הגלום.

#### 1.4 הגדרות

ההגדרות להלן מהוות הסבר תמציתי למושגים עיקריים, המשמשים להבנת הדיווח להלן. תיאורים והסברים מלאים נמצאים בכללים והעקרונות שבדוח הוועדה.

<p>היוון תזרים הרווחים הצפויים העתידיים, הנובעים מהתיק הקיים של העסקים הכלולים (ראה סעיף 2.5.2 להלן).</p>	<p><b>ערך נוכחי של רווחים עתידיים</b> או "PVFP"</p>
<p>ההון העצמי של החברה, לאחר מספר התאמות כדי שיהיה עקבי עם שווי התיק בתוקף (ראה סעיף 2.5.1 להלן).</p>	<p><b>"הון עצמי מותאם"</b> או "ANW"</p>
<p>עלות ההון הנדרש הינה ההשפעה, מבחינת בעלי המניות, על הערך הגלום בעקבות הדרישה על החברה להחזיק הון מינימלי (ראה סעיף 2.5.3 להלן).</p>	<p><b>"עלות ההון הנדרש"</b></p>
<p>השווי תיק בתוקף הוא הערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי עלות ההון הנדרש.</p>	<p><b>"שווי תיק בתוקף"</b> או "VIF"</p>
<p>הערך הגלום מורכב מצירוף שני הרכיבים הבאים: "שווי תיק בתוקף" (VIF); ו- "הון עצמי מותאם". יובהר כי ההון העצמי המותאם הינו הון עצמי המתייחס למכלול פעילויות בגין החברה כולה ולא בגין העסקים הכלולים ב-EV בלבד. כמוכן יובהר כי שווי התיק בתוקף אינו כולל: עסקי ביטוח כללי (אלמנטרי). • היכולת ליצור עסקים נוספים בעתיד (מוניטין).</p>	<p><b>"הערך הגלום"</b> Embedded " Value או "EV"</p>



ערך נוכחי מעת המכירה ועד תום תקופת הפוליסה של הרווחים הצפויים בגין העסקים הכלולים אשר נמכרו במהלך שנת הדוח.	<b>"ערך עסקים חדשים"</b>
	Value of New "Business"
	או "VNB"
העסקים הכלולים בחישוב שווי התיק בתוקף: פוליסות אישיות ארוכות טווח בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון ליום 31 בדצמבר 2009, כולל הגדלות עתידיות בפרמיה.	<b>"עסקים כלולים"</b>

## 1.5 הערות, הבהרות וסייגים

### 1.5.1 כללי

כאמור לעיל, הערך הגלום חושב בהתאם למתודולוגיה ולכללים והעקרונות שנקבעו בדוח הוועדה. ההנחות במודל הן לפי "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" ( Best Estimate Assumptions), דהיינו, הנחות שהינן פרי השלכת הניסיון הקיים כלפי העתיד במסגרת הסביבה בה פועלות חברות הביטוח, וללא מקדמי שמרנות. מטבע הדברים, היות ומדובר בהערכות עתידיות לזמן ארוך, התוצאות בפועל צפויות להיות שונות מאלה שהוערכו בעת חישוב הערך הגלום.

סטיות מהפרמטרים וההנחות שהונחו בחיזוי הערך הגלום יכולות להשפיע באופן מהותי על התוצאה. פרמטרים אלו כוללים, בין היתר:

1. גורמים כלכליים (לדוגמא- ריבית היוון, תשואות).

2. גורמים דמוגרפיים (לדוגמא- שינויים בתמותה ותחלואה).

3. חקיקה והסדרים תחיקתיים בנושאים רלוונטיים.

4. מיסוי.

5. שינויים בסביבה העסקית.

תוצאות עתידיות, הסוטות מההערכות שבוצעו על בסיס "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" הן טבעיות וצפוי שיתרחשו אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים האמורים. על כן צפוי, כי התוצאות בפועל מדי שנה תהיינה שונות מאלו החזויות במודל הערך הגלום ולו רק בשל תנודות אקראיות רגילות.

### 1.5.2 רפורמות וחקיקה

קיימת אי ודאות לגבי ההשפעה הצפויה של הרפורמות בחקיקה מהתקופה האחרונה, ובכלל זה הרפורמות הבאות:

א. שינויים עתידיים אפשריים בדרישות ההון בהתאם לטיוטות/ניירות עמדה, שפורסמו על-ידי משרד האוצר.

חישוב הערך הגלום איננו כולל השפעתו של האירועים האמורים, וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, ואשר לגביהם אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל הערך הגלום או כל תרחיש אחר שאין וודאות לגבי קיומו.

לאור האמור, מצורפים בזה תרחישים שנכללו במסגרת ניתוחי רגישות בהם נבחנת רגישות תוצאות החישוב לשינויים בפרמטרים שונים, שעשויים לחול, בין היתר בעקבות אירועים כאמור. יובהר, כי אין ללמוד מניתוח הרגישות לגבי הערכות החברה באשר להשפעה אפשרית של שינויים רגולטורים שהחברה אינה יכולה להעריך עדיין את השפעתם טרם יישומם המלא בפועל.

### 1.5.3 הטיפול בסיכונים

להלן סייגים ביחס להערכת הערך הגלום המפורטת בדו"ח זה, הנובעים מהאופן שבו חישה החברה את הערך הגלום:

- הנחות בחישוב הערך הגלום - בשונה מהאמור בדוח הועדה, לא נלקחו בחשבון סיכונים קיצוניים אשר ההסתברות להתרחשותם נמוכה מאוד ואשר אין ביכולתה של החברה להעריך את הסתברויות התרחשותם ואת השפעתם על החברה, כגון סיכונים תפעוליים.
- כמו כן, ההנחות הדמוגרפיות שביסוד המודל גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות אשר לא כללו אירועים קיצוניים. אי לכך, ישנה אפשרות לתרחישים קיצוניים שהחברה לא לקחה בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודל, על-אף הניסיון לקבוע הנחות ריאליות אשר יתאימו לניסיון בפועל בטווח הארוך.
- ביסוד המודל קיימת הנחה כי לא קיימת התאמה (קורלציה) בין הנחות המודל לסיכונים שאינם סיכוני שוק לבין סיכוני השוק, אשר עלולה להשפיע על הערך הגלום באופן מהותי. בשונה מהאמור בדוח הועדה, בשל היעדר נתונים מספקים לבחינת הקורלציה האמורה, לא נבדקה הנחה זו ע"י החברה.
- על פי ההנחיות והכללים של הועדה, קביעת ההנחות מבוססת, בין היתר, כך שתתקבל התוחלת של הערך הגלום לבעלי המניות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות הערך הגלום לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי.

- ערך הגלום מבוסס על התיאוריה לפיה משקיעים אינם זקוקים לפיצוי עבור סיכונים שאינם סיכוני שוק ובלבד שהם יכולים לפזר את חוסר הוודאות על ידי החזקת תיק השקעות מפורז ומגוון, ועל ההנחה כי ניתן לפזר את חוסר הוודאות כאמור. בפועל, יתכן ולא ניתן לפזר חלק מהסיכונים הדמוגרפיים והתפעוליים. בהעדר שוק נויל ועמוק לפיו ניתן להעריך את "מחיר הסיכון" שהשוק נותן לסיכונים אלה, ובהעדר מתודולוגיה מוסכמת לכימות מחיר השוק הרעיוני לסיכונים אלה, לא הורדנו את ערך הגלום בגין סיכונים אלה.

על מנת לשקף את הערכתם של הסיכונים שלא נלקחו בחשבון כאמור לעיל, קוראי הדוח יכולים להתאים את ערך הגלום המוצג, על-פי שיקול דעתם, באמצעות ניתוחי הרגישות בסעיף 3.5, בפרט באמצעות הרגישות לשיעור ההיוון. יש להדגיש כי, כאמור לעיל, אין בידי החברה להעריך כמותית, באופן אובייקטיבי ומדעי, את השפעת הסוגיות העיל על ערך הגלום, ועל-כן, הרגישויות שהוצגו אינן מהוות הערכה שכזו, אלא הן מספקות כלי למשתמשי הדוח לצורך הערכת השפעת הסוגיות לפי שיקול דעתם.

#### **1.5.4 שיערוך נכסים לפי שווי הוגן**

בהתאם לכללים והעקרונות שבדוח הוועדה, לא הותאם שווים החשבונאי של כל נכסי החברה לשווי ההוגן, אלא רק הנכסים החופפים לעסקים הכלולים בערך הגלום.

#### **1.5.5 הערך הגלום איננו אמור לייצג את השווי הכלכלי או שווי השוק של החברה או של חברת האם שלה.**

יודגש, כי כאמור לעיל שווי התיק בתוקף איננו כולל עסקי ביטוח כללי (אלמנטרי ונסיעות לחו"ל), למעט עסקי בריאות ארוכי טווח, שנכלל במסגרת זו.

כמו כן, הערך הגלום אינו מביא בחשבון סיכונים מסוימים כמפורט בסעיף 1.5.3 לעיל.

מובן אפוא, כי לאור האמור לעיל, הערך הגלום איננו מיצג, את שווי השוק או את השווי הכלכלי הכולל של החברה, ואת שווי השוק.

## 2 מתודולוגית חישוב הערך הגלום

### 2.1 כללי

עקרונות חישוב הערך הגלום נעשו בהתאם לכללים והעקרונות שבדוח הוועדה, למעט לעניין הטיפול בסיכונים מסוימים המתוארים בסעיף 1.5.3 לעיל, הכל כמפורט בסעיף האמור. ההנחות במודל הן לפי "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" (Best Estimate Assumptions), דהיינו - ללא מקדמי שמרנות. המודל אינו כולל שווי של מכירות עתידיות, אך מבחינת רמת ההוצאות וכדומה, החישוב מניח המשך פעילות עסקית.

### 2.2 טיפול בסיכונים

סיכונים פיננסיים (או סיכוני שוק) - סיכוני השוק נלקחו בחשבון לפי עלותם הגלומה במחירי שוק, על-ידי שימוש בטכניקה מימונית הנקראת Certainty Equivalent Approach. בטכניקה זו מקטינים את התשואות הצפויות לרמה של שיעורי ריבית חסרת סיכון. לאחר התאמה זו, מהוונים את תזרימי המזומנים החזויים לפי ריבית חסרת סיכון, ללא צורך להוסיף פרמיית סיכון לשיעור ההיוון.

סיכונים שאינם סיכוני שוק - חישוב הערך הגלום מתבסס על התיאוריה הפיננסית אשר על פיה, משקיעים אינם זקוקים לפיצוי נוסף בריבית ההיוון עבור סיכונים שאינם סיכוני שוק ובלבד שהם יכולים לפזר את חוסר הודאות על ידי החזקת תיק השקעות מפוזר ומגוון. ולכן בהינתן שתנאי זה מתקיים, הטיפול בסיכונים שאינם סיכוני שוק נעשה דרך השימוש ב"הנחות הצפויות באופן מיטבי" והיוון של תזרימי המזומנים בשיעור ריבית חסרת סיכון.

### 2.3 הנחות כלכליות

#### 2.3.1 תשואה, ריבית הוון ואינפלציה:

התשואה העתידית וריבית ההיוון נקבעו על-פי עקום התשואות של ריבית חסרת סיכון צמודת מדד. שיעורי הריבית חסרת הסיכון (spot) נכון לסוף 2009 הינן:

לסוף שנה	שיעור ריבית	לסוף שנה	שיעור ריבית	לסוף שנה	שיעור ריבית
2010	-0.35%	2020	2.90%	2030	3.46%
2011	0.19%	2021	3.00%	2031	3.49%
2012	0.75%	2022	3.08%	2032	3.52%
2013	1.25%	2023	3.15%	2033	3.54%
2014	1.66%	2024	3.21%	2034	3.56%
2015	1.99%	2025	3.27%	2035	3.58%
2016	2.26%	2026	3.32%	2036	3.60%
2017	2.47%	2027	3.36%	2037	3.62%
2018	2.64%	2028	3.40%	2038	3.63%
2019	2.78%	2029	3.43%	2039	3.65%

יצוין, כי אין צורך בהנחה מפורשת של אינפלציה עתידית כיוון שכל הסכומים במודל צמודים. כאשר פרמטר מסוים צפוי להשתנות שלא בהתאם לאינפלציה העתידית, נלקחה הנחה מפורשת של החריגה מהאינפלציה העתידית.

### 2.3.2 מיסוי

- שיעור המס החל על מוסדות כספיים

שנה	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	+2016
שיעור מס	36.21%	35.34%	34.20%	33.33%	32.47%	31.60%	30.74%	29.00%

- מס רווח (כלול בשיעורי המס לעיל)

שיעור מס הרווח שנלקח בחשבון לצורך עריכת החישובים הינו השיעור כדלהלן:

שנה	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	+2016
שיעור מס	16.0%	16.0%	15.5%	15.5%	15.5%	15.5%	15.5%	15.5%

### 2.4 הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

כל ההנחות להן השפעה מהותית על הערך הגלום נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי כל גורם דמוגרפי ותפעולי, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה.

#### 2.4.1 הנחות דמוגרפיות

ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומסקנות פרי הפעלת שיקול דעת מקצועי, המבוססים הן על ניסיון רלוונטי והן על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו.

#### 2.4.2 הוצאות הנהלה וכלליות עתידיות

הוצאות הנהלה וכלליות חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות לעסקים הכלולים, לרבות: הקצאת ההוצאות לתחומים השונים (ביטוח חיים, ביטוח בריאות) והעמסת ההוצאות על פעילויות שונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות וכו').

### 2.5 שיטת החישוב

#### 2.5.1 הון עצמי מותאם (ANW)

סכום ההון העצמי נלקח מתוך הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

סכום זה הוקטן בסכום הוצאות הרכישה הנדחות לפי היתרה במאזן, בניכוי העתודה למס נדחה שבגינן ובניכוי הטבת המס הצפויה בגין חלק הוצאות הרכישה הנדחות המוכרות למס הכנסה.

לפירוט ההתאמות לעיל ראה טבלאות המוצגות להלן בסעיף 3.3 .

#### **2.5.2 ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP)**

הערך הנוכחי של רווחים עתידיים חושב באמצעות מודל אקטוארי המתבסס על נתוני הפוליסות, ונתונים אחרים המצויים בידי החברה. מודל זה מאפשר ביצוע של תחזית תזרימי מזומנים עתידיים והיוונים.

#### **2.5.3 עלות הון נדרש (CoC)**

בוצעה תחזית של ההון הנדרש בגין העסקים הכלולים, על פי הדרישות הקיימות ובהתאם להפחתות העתידיות של העסקים הכלולים. עלות ההון הינה היוון המס על רווחי השקעה על ההון הנדרש בגין עסקים כלולים. ב-2009 שונו תקנות דרישות ההון לחברות ביטוח, ועלות ההון מחושבת בהתאם לדרישות ההון החדשות.

#### **2.5.4 ערך עסקים חדשים (VNB)**

כאמור לעיל, ערך העסקים החדשים מחושב כערך נוכחי של רווחים מעת המכירה עד תום תקופת הפוליסה. הערך נוכחי של הרווחים חושב באמצעות מודל אקטוארי המתבסס על נתוני הפוליסות ונתונים אחרים כדי לשקף את תרומת התפוקה של השנה לערך הגלום.

חישוב ה VNB נערך בגין האוכלוסיות הבאות:

- כל הפוליסות שהופקו בשנת הדיווח.
- כיסויים חדשים שהופקו במהלך שנת הדיווח כתוספת לפוליסות שהופקו לפני שנת הדיווח.

יובהר כי הערך הנוכחי של הרווחים העתידיים (PVFP) כולל את ערך הרווחים, מסוף שנת הדיווח ואילך בגין עסקים חדשים כאמור.

#### **2.6 טיפול באופציות והבטחות פיננסיות**

לא קיימות בעסקים הכלולים אופציות והבטחות פיננסיות לטובת המבוטחים.

## 2.7 ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV

הטבלאות בסעיף 3.4 להלן מציגות את השינוי בערך הגלום, מחולק למרכיבי ההון המותאם ושווי התיק (בניכוי עלות ההון), כולל העברות בין שני מרכיבים אלה. כל הסכומים מוצגים לאחר מס. השינוי מפורט לגורמי ההשפעה השונים שלו, כדלקמן:

1. התאמות לערך הגלום ליום 31.12.2008 - בסעיף זה נכללו תיקונים ביחס לנתוני הפתיחה, כולל שינויים במתודולוגית החישוב. בשנת 2009 בוצעו תיקונים טכניים למודל עם ההשפעה הכוללת הנה בסך של 4.6 מיליוני ש"ח.
2. שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות – מדי שנה החברה מעדכנת את ההנחות לפיהן מעריכים את הערך הגלום. העדכונים בוצעו בהתאם לנתונים חדשים לגבי הניסיון בפועל ולשינויים בציפיות הנהלת החברה. עיקר הקיטון בשווי התיק נובע מעדכון הנחות החברה בגין שיעורי ביטולים ותחלואה.
3. רווח צפוי על ערך הגלום – ערך הגלום צפוי להניב רווחים אף אם החברה לא הייתה מוכרת עסקים חדשים ולא הייתה פועלת בתחומים נוספים שאינם כלולים ב-EV. רווחים אלה נובעים מ-3 מקורות:
  - א. תשואה צפויה על שווי התיק בתוקף בסוף התקופה הקודמת – הכנסות צפויות אלו מבוססות על שיעור התשואה הריאלית הצפויה בתחילת השנה (מותאמת למדד בפועל), כולל מרווחים מעל ריבית חסרת סיכון שהיו צפויים להתקבל.
  - ב. תשואה צפויה על ההון העצמי המותאם – ההכנסות מהשקעות הצפויות מהנכסים העומדים כנגד ההון המותאם. הכנסות צפויות אלו מבוססות על שיעור התשואה הריאלי הצפויה בתחילת השנה, כולל מרווחים מעל ריבית חסרת סיכון שהיו צפויים להתקבל.
  - ג. רווח צפוי לעבור משווי התיק בתוקף להון עצמי מותאם במהלך 2009 – במהלך שנת 2009, עבר הרווח החזוי לשנת 2009 משווי התיק, והתווסף להון המותאם, כך שבסך הכל מקור זה לא משפיע על סך ערך הגלום בכללותו, אלא מביא להעברה ממרכיב שווי התיק בתוקף למרכיב ההון המותאם. בהתאם לשיטת קביעת ההון העצמי המותאם, רווח זה אינו כולל השפעת הפחתת ה-DAC למעת זיכוי המס בגין הפחתת ה-DAC המוכר למס הכנסה.
4. השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות והדמוגרפיות במהלך 2009 – מטבע הדברים, הניסיון בפועל לגבי שיעורי התביעות, הביטולים, ההוצאות וכדומה היו שונים במהלך התקופה מאלו שהונחו בתחילת השנה לצורך חישוב ערך הגלום. סטיות אלו משפיעות גם על הרווחים הצפויים לאחר השנה וגם על הרווחים של השנה עצמה, וההשפעות מוצגות בסעיף זה בנפרד על השווי תיק בתוקף ועל ההון המותאם בהתאמה. בנוסף, סעיף זה כולל את ההשפעה ממספר גורמים שכל אחד מהם לא מהותי להערכת החברה,

הכוללים, בין היתר, שינויים לפוליסות ביטוח קיימות, תנאי ביטוח משנה או הסכמי עמלות עם סוכנים. הסטייה העיקרית בשנת 2009 נבעה בעיקר משיעורי ביטולים גבוהים מהצפוי.

5. רווח מעסקים חדשים – הערך הגלום אינו כולל את הערך הצפוי להתווסף מעסקים חדשים שימכרו בעתיד. על כן, סעיף זה מציג את התוספת לערך הגלום לסוף התקופה הקודמת, עקב מכירת פוליסות ביטוח חדשות במהלך השנה. התוספת מחולקת להשפעה בפועל מהעסקים החדשים על הרווחים בתקופה עצמה (מוצגת תחת ההון המותאם) ולרווחים הצפויים מהעסקים החדשים בעתיד (ומוצג תחת שווי התיק בתוקף).

6. הוצאות פיתוח שלא נכללו ב-EV – כאן מוצגת ההשפעה, על הרווחים בפועל בשנה, של ההוצאות החריגות שלא נכללו בערך גלום, אלא יוחסו למכירות עתידיות. בשנת 2009 לא היו הוצאות שלא נכללו ב-EV.

נהוג לכנות את סיכום השינויים בסעיפים 2 עד 6 "רווח תפעולי על בסיס ערך גלום". סכום זה משקף את הערך שהתווסף לערך הגלום, או הרווח במונחי ערך, הנובע בפעילות השוטפת של החברה, למעט ההשפעה מעסקים שלא כלולים ב-EV (כגון ביטוח אלמנטרי) ולפני ההשפעה של גורמים כלכליים לא צפויים, כגון שינויים שלא היו צפויים בשיעורי הריבית בשוק, בשוק ההון ובאינפלציה.

7. רווח מפריטים מיוחדים – בסעיף זה הוצג השפעת השינוי לתקנות דרישות ההון בשנת 2009 לחברות ביטוח על עלות ההון.

8. השפעת אינפלציה במהלך 2009 – סעיף זה כולל את השפעת האינפלציה בשנת הדוח (3.8%) על יתרת הפתיחה. בסעיפים הבאים מוצגת ההשפעה של התשואות הריאליות מעל המדד.

9. רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2009 ומשינויים להנחות כלכליות – סעיף זה כולל שני מרכיבים:

- א. ההשפעה על שווי התיק משינויים בהנחות הכלכליות אשר מבוססות על הריביות בשוק. הנחות אלו כוללות את ריבית ההיוון ואת התשואות הצפויות.
- ב. ההשפעה מהסטיות של הפרמטרים הכלכליים בפועל במהלך השנה לעומת ההנחות על בסיסן חושב ערך הגלום לסוף השנה הקודמת. ההשפעה הינה בשני מרכיבי ה-EV:



- בהון המותאם - עקב ההשפעה על הרווח בעיקר מתשואות שונות מהצפוי על נכסי החברה העומדים כנגד ההון וכנגד עתודות הביטוח בגין העסקים הכלולים.
- בשווי התיק - עקב ההשפעה על הרווח בעיקר מתשואות שונות מהצפוי על נכסי החברה העומדים כנגד עתודות הביטוח בגין העסקים הכלולים. ה-VIF גדל בעקבות שינוי שיעורי המס בסך 11.9 מיליוני ש"ח.

נהוג לכנות את סיכום השינויים בסעיפים 2 עד 9 "רווח על בסיס ערך גלום בגין עסקים כלולים". סכום זה משקף את הערך שהתווסף לערך הגלום, או הרווח במונחי ערך, הנובע בפעילות השוטפת של החברה, כולל ההשפעות מגורמים כלכליים וכולל פריטים מיוחדים, אך ללא ההשפעה של עסקים שלא כלולים ב-EV (כגון ביטוח אלמנטרי).

10. רווח מעסקים לא-כלולים – סך הערך הגלום כולל את מלוא ההון העצמי של החברה, ועל כן חלק מהגידול/קיטון בערך גלום מוסבר מהרווחים/ההפסדים של תחומי פעילות שאינם כלולים בשווי תיק.

11. תנועת בהון – בסעיף זה מוצג השינוי בערך הגלום הנובע מתנועות הון במהלך השנה.

## 2.8 מבחני רגישות

במבחני הרגישות המוצגים בסעיפים 3.4 ו-3.5 להלן, אומצו הגישות הבאות:

1. הרגישויות מתייחסות לכל העסקים הכלולים אלא אם צוין אחרת.
2. מבחני הרגישות מתייחסים לכל הנחה בנפרד, ללא מדידה של השפעות מצטברות או מתקזזות או שינויים נגזרים על גורמים אחרים וכדומה.
3. הרגישות בגין ערך העסקים החדשים מתייחסת לשינויים מסוף שנת 2009 ואילך, ולא לתקופה מעת המכירה ועד לסוף שנת 2009.
4. תמותה – מבחני הרגישות של שיעורי תמותה (כולל מוות מתאונה).
5. תחלואה – מבחן הרגישות כולל את כל התביעות שאינם מקרי מוות הכלולים בסעיף 4 קטן לעיל, כולל תחלואה ממחלות קשות, נכות מתאונה וכו'.
6. ריבית – תוצאת מבחן הרגישות כוללות את:
  - א. השפעת שינוי שיעור ריבית המשמש כריבית היוון והתשואה הצפויה מהשקעות נכסי החברה על ערך נוכחי של הרווחים העתידיים (PVFP).
  - ב. השפעת שינוי שיעור הריבית על שווי נכסים נושאי ריבית שקלית או צמודה, המגבים את העסקים הכלולים.

### 3 תוצאות

#### 3.1 הערך הגלום נכון ל-31/12/2009

מיליוני ₪	EV בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות
הון עצמי מותאם (ראה סעיף 3.3 להלן)	291.3
ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס	334.0
בניכוי עלות הון נדרש	- 9.1
<b>ערך גלום</b>	<b>616.2</b>

#### 3.2 ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2009

מיליוני ₪	VNB בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות
ערך עסקים חדשים לפני עלות הון נדרש	89.4
עלות הון נדרש בגין עסקים חדשים	- 3.5
<b>סה"כ ערך עסקים חדשים</b>	<b>85.9</b>

#### 3.3 התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים

במיליוני ש"ח	
הון עצמי (מאזן החברה)	318.6
שיערוך נכסים החופפים לעסקים הכלולים והמוצגים בדוחות הכספיים לפי עלות לשווי הוגן בניכוי מס	0
בניכוי הוצאות רכישה נדחות (DAC למאזן) *	-40.9
בתוספת עתודה למס נדחה בגין DAC	13.6
בניכוי שווי תיקי ביטוח שנרכשו ומוניטין בגינם, הכלול בהון עצמי, נטו ממס.	0
<b>הון עצמי מתואם בגין העסקים הכלולים</b>	<b>291.3</b>

\* ניכוי המס בגין התאמה זו מוצג בחלקו בתוספת לעתודה למס נידחה בטבלה זו ובחלקו בהתאמה בחישוב הערך הנוכחי של רווחים עתידיים (ראה סעיף 2.5.2)

3.4 ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV (במיליוני ש"ח)

ערך גלום	שווי תיק בתוקף	הון עצמי מותאם	סעיף	
475.4	254.8	220.6		<b>ערך גלום ליום 31.12.2008</b>
-4.6	-4.6	-	2.7.1	התאמות לערך גלום ליום 31.12.2008
470.7	250.2	220.6		<b>ערך גלום מותאם ליום 31.12.2008</b>
				רווח תפעולי מהתיק בתוקף ליום 31.12.2008 :
-12.1	-12.1	-	2.7.2	- שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות
14.4	7.2	7.2	2.7.3	- גידול ראלי צפוי
-	-38.3	38.3	2.7.3	-רווח כולל צפוי לעבור משווי תיק להון עצמי ב- 2009
-29.3	-18.5	-10.8	2.7.4	- השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות והדמוגרפיות במהלך 2009 ושינויים אחרים לתיק בתוקף
<b>-27.1</b>	<b>-61.8</b>	<b>34.7</b>		<b>סה"כ</b>
85.9	105.7	-19.7	2.7.5	רווח מעסקים חדשים
-	-	-	2.7.6	הוצאות פיתוח שלא נכללו ב- EV
<b>58.9</b>	<b>43.9</b>	<b>15.0</b>		<b>רווח תפעולי לפי ערך גלום</b>
-1.4	-1.4	-	2.7.7	רווח מפריטים מיוחדים
15.2	9.8	5.4	2.7.8	השפעת אינפלציה במהלך 2009
41.2	22.4	18.8	2.7.9	רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2009 ומשינויים להנחות כלכליות
<b>113.9</b>	<b>74.7</b>	<b>39.2</b>		<b>סה"כ רווח על בסיס ערך גלום</b>
31.1	-	31.1	2.7.10	רווח מעסקים לא-כלולים
<b>145.0</b>	<b>74.7</b>	<b>70.3</b>		<b>סה"כ רווח על בסיס ערך גלום כולל כל עסקי החברה</b>
0.5	-	0.5	2.7.11	תנועות בהון
<b>145.5</b>	<b>74.7</b>	<b>70.8</b>		<b>סה"כ שינוי ב- EV</b>
<b>616.2</b>	<b>324.9</b>	<b>291.3</b>		<b>ערך גלום ליום 31.12.2009</b>

(\*סווג מחדש (העברת הטבת המס העתידית בגין DAC למס – משווי התיק להון המותאם)

להלן פירוט הפער בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי לחברה (במיליוני ש"ח):

74.0	רווח נקי
-	פריטים שהועברו דרך קרן הון
<b>74.0</b>	<b>רווח כולל (לאחר מס)</b>
-5.6	שינוי ב-DAC לפני מס
1.9	מס בגין השינוי ב-DAC
0.0	שינוי שיעור נכסים בשווי הוגן בניכוי מס
0.0	שינוי נטו בשווי תיק / מוניטין הרשום במאזן
70.3	רווח כולל מותאם לבסיס של ערך גלום
0.50	תנועות הון
<b>70.8</b>	<b>סה"כ שינוי בהון העצמי המותאם</b>

### 3.5 ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בהתאם לדרישת החוזר

שינוי בערך עסקים חדשים		שינוי בערך גלום		ראה סעיף	
במיליוני ₪ - ב %	במיליוני ₪ - ב %	במיליוני ₪ - ב %	במיליוני ₪ - ב %		
85.9	616.2				התוצאה הבסיסית
4.34%	3.88	1.88%	11.57	2.8.7	הפחתה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון
-5.79%	-5.18	-3.02%	-18.58		עליה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות
-7.20%	-6.44	-3.13%	-19.31		עליה של 10% בשיעורי הביטולים
-4.10%	-3.66	-2.10%	-12.95	2.8.4	עליה של 10% בשיעורי התמותה
-10.99%	-9.83	-4.32%	-26.59	2.8.6	עליה של 10% בשיעורי התחלואה

אביטל יעל קולר F.I.L.A.A  
אקטוארית ממונה ביטוח בריאות

מיכל בורגר F.I.L.A.A  
אקטוארית ממונה ביטוח חיים