

**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**

**דין וחשבון ביניים**

**(בלתי מבוקר)**

**ליום 31 במרס 2011**

**תוכן עניינים**

- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
- הצהרות לגבי הדיווחים לדוח הכספי
- מידע כספי לתקופת ביניים 31 במרס 2011
- דוח הערך הגלום של החברה ליום 31 בדצמבר 2010

## דוח הדירקטוריון על מצב ענייני איי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ ("החברה")

### לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2011

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה נכון ליום 31 במרס 2011 ("דוח הדירקטוריון"), סוקר את החברה והתפתחות עסקיה כפי שחלו ברבעון הראשון לשנת 2011 ("תקופת הדוח"). הנתונים המצוינים בדוח זה מעודכנים ליום 31 במרס 2011 ("מועד הדוח"), אלא אם צוין אחרת במפורש.

החברה הינה "מבטח" כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. לפיכך, דוח זה נערך בהתאם לתקנות 68-69 והתוספת השנייה לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("המפקח על הביטוח", "המפקח", "הממונה"). דוח הדירקטוריון נערך בהנחה, שבידי המעיין בו, מצוי גם הדוח התקופתי לשנת 2010 של החברה.

הנתונים הכספיים הכלולים בדוח זה הינם בסכומים מדווחים. כל הנתונים בדוח זה הם באלפי ש"ח אלא אם צוין אחרת.

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב ואשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת עסקי החברה. על מנת לתאר את עסקי החברה באופן בהיר ככל האפשר, נעשה תיאור עסקי החברה תוך שימוש במונחים מקצועיים אלו בצירוף הסבר ככל שניתן.

דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח הכספי לתקופת הביניים על כל חלקיו, ויש לקרוא את אותו יחד עם דוח זה כמקשה אחת.

#### מידע צופה פני עתיד

דוח הדירקטוריון זה, העוסק בתיאור החברה, התפתחות עסקיה ותחומי פעילותה, עשוי להכיל אף מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על המידע הקיים בחברה במועד הדוח וכולל את הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה בהתבסס על הנחות והערכות של החברה ו/או כוונותיה נכון למועד דוח זה. אין במסירת מידע כאמור משום התחייבות לנכונותו או שלמותו, ופעילותה ו/או תוצאותיה של החברה בפועל עשויות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה. ניתן, במקרים מסוימים, לזהות קטעים המחילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מלים כגון: "החברה מעריכה", "החברה סבורה", "בכוונת החברה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים או שיצוין במפורש כי מדובר במידע צופה פני עתיד.

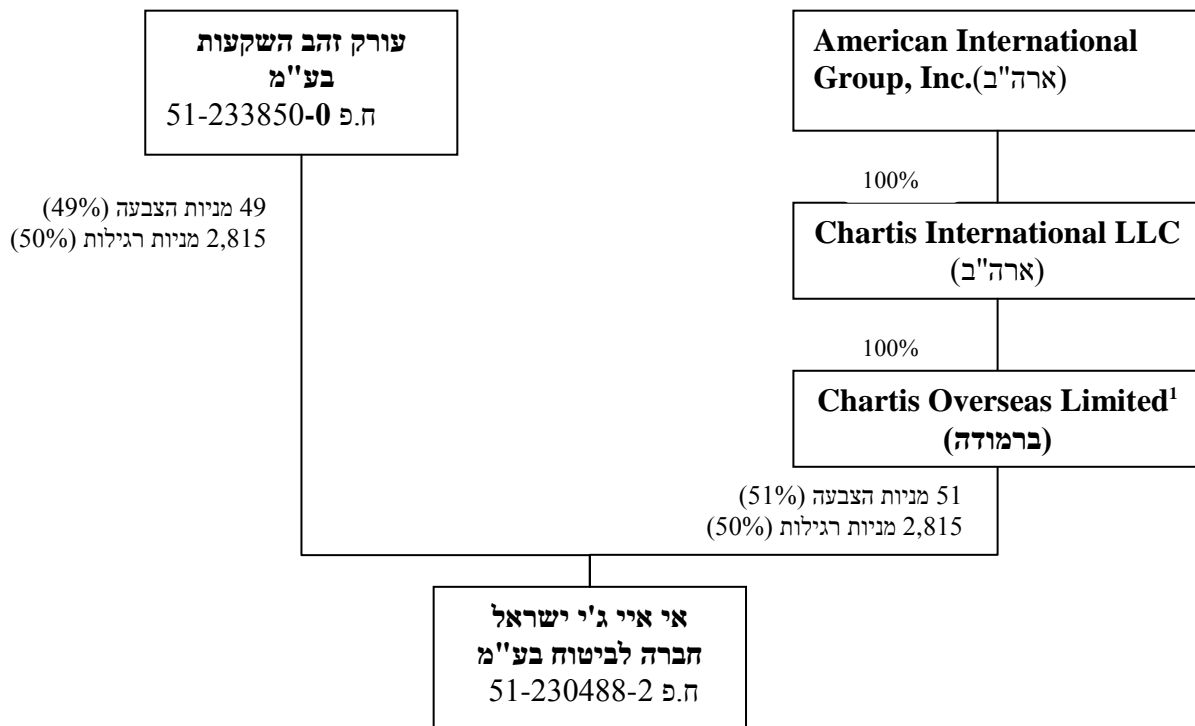
## 1. תיאור תמציתי של החברה:

### מבנה ארגוני

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 הינם <sup>1</sup>Chartis Overseas Ltd ("CO"), שהינה חברת ביטוח בקונצרן AIG העולמי (American International Group, Inc) ("AIG"), המחזיקה ב- 50% מהמניות הרגילות וב- 51% ממניות ההצבעה של החברה, וכן עורק זהב השקעות בע"מ ("עורק") המחזיקה ב- 50% מהמניות הרגילות וב- 49% ממניות ההצבעה של החברה.

להלן תרשים מבנה האחזקות בחברה:



<sup>1</sup> מניות החברה מוחזקות לטובת Chartis Overseas Limited בידי נאמן, בהתאם לאישור רשות המסים בישראל מיום 15 בדצמבר 2009 שניתן בקשר לשינוי מבנה שבוצע בהחזקות קונצרן AIG במניות החברה.

קונצרן AIG העולמי הינו קונצרן ביטוח ופיננסי בינלאומי מוביל ונכון ליום פרסום הדוח מדורג A- על פי חברות הדירוג המובילות, (Moody's, Standard & Poor's (S&P), Fitch). חברת CO מדורגת A ע"י חברת הדירוג Fitch.

במסגרת דוח השנתי של AIG לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (10K) אשר פורסם ביום 24 בפברואר 2011, פורסם שמאז חודש ספטמבר 2008 פועלת AIG להגן ולחזק את ערך עסקי המפתח שלה, להוציא לפועל תכנית הקצאת נכסים מסודרת ולמצב את עצמה לעתיד. AIG התקשרה במספר התקשרויות חשובות עם ה-FEDERAL RESERVE BANK של ניו יורק ("FRBNY"), ומשרד האוצר האמריקאי לאורך תקופה זו. כתוצאה מהסדרת התקשרויות מאוחדות לצורך מימון מחדש של AIG, הפך ב-14 בינואר 2011 משרד האוצר האמריקאי למחזיק ב-92.2% מהון המניות הרגילות הבלתי נפרע של AIG. נכון למועד פרסום הדוח, החוב של AIG ל-FRBNY שולם במלואו.

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

לחברה רישיונות מבטח מאת המפקח על הביטוח לעסוק בענפי ביטוח כללי וביטוח חיים, על פי הפירוט כדלקמן: ביטוח רכב רכוש, ביטוח רכב חובה, ביטוח דירות, 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 שיווק ולקוחות.

החברה משווקת ומוכרת פוליסות בענפי הפרט בעיקר ישירות למבוטחים, ללא תיווך של סוכני ביטוח ובאמצעות מרכזי מכירות טלפוני ומערך שירות לקוחות מרכזי.

מרבית עסקי החברה בתחום הביטוח המסחרי, בתחום הביטוח הקולקטיבי ובתחום הבריאות, מתבצעים באמצעות תיווך סוכני ביטוח. כתוצאה משיטות השיווק הנ"ל המבנה הארגוני של החברה מבוסס על פעילות באמצעות משרד ראשי הממוקם בפתח תקווה וארבעה סניפים קטנים באזור חיפה, אלעד ואשדוד (שני סניפים).

### **פעילות בחוץ לארץ באמצעות סניפים וחברות מוחזקות**

אין לחברה פעילות בחוץ לארץ באמצעות סניפים וחברות מוחזקות.

### תחומי הפעילות

עיקר פעילות החברה הינו בתחום ביטוחי הפרט. תחומי הפעילות העיקריים של החברה הינם כמפורט להלן:

- ביטוח כללי- תחום רכב רכוש
- ביטוח כללי- תחום רכב חובה
- ביטוחי כללי- תחום דירה
- ביטוח כללי- תחום ביטוח מסחרי
- ביטוחי בריאות- תחום בריאות
- ביטוח חיים- תחום ביטוח חיים (ריסק בלבד)

החברה המשיכה ברבעון הראשון של שנת 2011 להגדיל את היקף פרמיות הברוטו שגדלו בכ-5.0% לעומת הרבעון הראשון של שנת 2010. סך הכל פרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו ב- 201.4 מיליון ש"ח לעומת סך של 191.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2010.

להלן פרמיות לפי מגורי פעילות עיקריים (באלפי ש"ח):

1-3.2011				
סה"כ	ביטוח כללי (*)	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	
201,390	142,181	41,022	18,187	ברוטו
156,114	105,652	36,917	13,545	בשייר
100.0	70.6%	20.4%	9.0%	שיעור מסה"כ ברוטו - %
100.0	67.7%	23.6%	8.7%	שיעור משייר - %

1-3.2010				
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 - %

1-12.2010				
סה"כ	ביטוח כללי (*)	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	
698,986	487,343	144,521	67,122	ברוטו
545,444	363,502	131,222	50,720	בשייר
100.0	69.7	20.7	9.6	שיעור מסה"כ ברוטו - %
100.0	66.6	24.1	9.3	שיעור משייר - %

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

## תלות בלקוחות או בגורמי שיווק

לחברה אין תלות בלקוח בודד אחד במרבית תחומי הפעילות. לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.1.4, 3.2.4, 3.3.4, 3.4.4, 3.5.4 ו-3.6.4 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) של הדוח התקופתי לשנת 2010.

## התפתחויות או שינויים מהותיים בהסכמי ביטוח משנה

לפרטים בדבר ביטוח המשנה של החברה ראה סעיפים 3.1.6, 3.2.6, 3.3.6, 3.4.6, 3.5.6, 3.6.6 ו-5.4 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) של הדוח התקופתי לשנת 2010.

## אירועים חריגים מאז הדו"ח הכספי האחרון

בתקופת הדוח לא היה אירוע או עניין חריג החורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה העשויים להשפיע מהותית על החברה.

## 2. תיאור הסביבה העסקית:

לפי הנתונים שמפרסם אגף שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר, בישראל פועלות למעלה מ-20 חברות ביטוח ישראליות אשר מרביתן עוסקות בביטוח כללי. לפי נתונים אלו, נכון ליום 31 בדצמבר 2010, דמי ביטוח מעסקי ביטוח כללי הסתכמו לסך של 20,324,661 אלפי ש"ח (ללא קרנית ואבנר), כאשר חלקן של 5 חברות הביטוח הגדולות: הראל, הפניקס, כלל, מנורה ומגדל הסתכם לסך של 12,856,868 אלפי ש"ח המהווה כ-63% מסך הפרמיות בענפי הביטוח הכללי בשוק בישראל.

### מגמות בענף הביטוח, השפעתן על עסקי החברה בתקופת הדו"ח ועל נתוני הדו"ח הכספי שלה

לפרטים ראה סעיף 5.1 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) של הדוח התקופתי לשנת 2010.

### השפעת חוקים, תקנות והוראות חדשות על עסקי החברה בתקופת הדו"ח ועל נתוני הדו"ח הכספי

לפרטים ראה סעיפים 3.1.1, 3.2.1, 3.3.1, 3.4.1, 3.5.1, 3.6.1 ו-5.2 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) של הדוח התקופתי לשנת 2010. להלן יסקרו בתמציתיות שינויי חקיקה עיקריים והנושאים המרכזיים, הרלוונטיים לחברה, אשר הוסדרו על-ידי המפקח על הביטוח בחוזרים ובטיוטות חוזרים בתקופת הדוח, ולא הופיעו בדוח התקופתי לשנת 2010:

- ביום 7 במרס 2011, אישרה הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את חוק החברות (תיקון מס' 16), התשע"א-2011. התיקון פורסם ברשומות ביום 15 במרס 2011. התיקון האמור לחוק החברות מעגן הוראות שונות הנוגעות לייעול הממשל התאגידי בחברות הציבוריות, ובין היתר העלאת הרוב הנדרש לאישור עסקאות בעלי שליטה משליש תומך לרוב תומך מקרב בעלי המניות שאינם בעלי עניין אישי באישור העסקה, המשתתפים בהצבעה. הוראת התחילה הכללית של התיקון לחוק הינה 60 ימים מיום פרסומו ברשומות (דהיינו- יום 14 במאי 2011). בנוסף, ישנן הוראות תחילה והוראות מעבר ספציפיות בנוגע לסעיפים מסוימים כגון הרכב ועדת הביקורת ואישור עסקאות מתמשכות קיימות בהן קיים לבעל השליטה עניין אישי.
- ביום 16 במרס 2011, פרסם המפקח על הביטוח את חוזר גופים מוסדיים 2011-9-2 בעניין "הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי". מטרת החוזר היא לקבוע עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים. ככלל, הצגת נכסים בהם משקיעים גופים מוסדיים בשוויים ההוגן (Fair Value) נועדה להבטיח

שצבירת רווחים או הפסדים לחשבונות החוסכים תשקף את ערכם הכלכלי של נכסים אלו. בחינת יישומן של ההוראות לחישוב שווי נכסים לא סחירים הקיימות והמעבר למודל חדש, חידדו את הצורך להתאים את הוראות חישוב שווי נכסים לא סחירים המנוהלים על ידי גופים מוסדיים, במטרה לוודא כי נכסים אלו מוצגים בערכם הכלכלי, ככל שניתן, וכדי למנוע עיוותים בהקצאת המקורות בשוק ההון.

- ביום 23 במרס 2011, פרסם המפקח על הביטוח את חוזר גופים מוסדיים 4-9-2011 בעניין "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות – הבהרה". מטרת החוזר היא להבהיר את יישום הוראות חוזר גופים מוסדיים 3-9-2010 מיום 14 ביולי 2010 שעניינו "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות" בנוגע לתהליך ההשקעה של גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות. החוזר כולל הבהרות בנוגע להרחבת סדרות אג"ח ולהבחנה שבין חברה מדווחת לחברה שאינה מדווחת וכן בנוגע למסמכי הנפקה.
- ביום 28 במרס 2011, פרסם המפקח על הביטוח את חוזר גופים מוסדיים 6-9-2011 בעניין "איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים". החוזר קובע את חובת חברת הביטוח לאסוף ולשמור את נתוני התביעות, לדווח עליהם לממונה ולהציגם באתר האינטרנט של חברת הביטוח.
- ביום 28 במרס 2011, פרסם המפקח על הביטוח את חוזר גופים מוסדיים 5-9-2011 בעניין "בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור". החוזר יחליף את חוזר גופים מוסדיים 18-9-2009 מיום 30 באוגוסט 2009. במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין קביעת מערכת כללים לבירור וליישוב תביעות ולטיפול בפניות ציבור על-ידי גוף מוסדי, וכי גוף מוסדי יברר ויישב תביעות ויטפל בפניות ציבור בתום לב, בענייניות, ביסודיות, ביעילות, במקצועיות, בשקיפות ובהוגנות. הוראות החוזר יכנסו לתוקף ביום 1 ביוני 2011.
- ביום 5 באפריל 2011, פרסם המפקח על הביטוח את טיוטת חוזר ביטוח 31-2011 בעניין "פירוט תגמולי ביטוח בתכניות לביטוח בריאות". על פי טיוטת החוזר הוא יחול על ביטוח תאונות אישיות. טיוטת החוזר קובעת, כי לגבי תוכנית ביטוח בה נקבעו תגמולי ביטוח מרביים שלא בערך נקוב, יפורסם באתר האינטרנט של המבטח הסכום הכספי בערכו הנקוב של תגמולי הביטוח המירביים, מקרי הביטוח ששולמו בגינם תגמולי ביטוח לראשונה החל ביום 1 בינואר 2008, ויוסיף לפרסום את מקרי הביטוח ששולמו בגינם תגמולי ביטוח לראשונה לאחר 31 בדצמבר, 2009 (הוספה כאמור תיעשה בכל רבעון). על מבטח להמציא למבוטח, לפי דרישתו, את הפירוט האמור לעיל ולציין בטופס הגילוי הנאות את הפרסום לעיל.
- ביום 13 באפריל 2011, פרסם המפקח על הביטוח את טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א-2011, ("טיוטת תקנות כללי השקעה"). בטיוטת תקנות כללי השקעה בוטלו הבחנות בין כללי השקעה החלים על נכסי קופות גמל ועל קרנות פנסיה לבין אלו החלים על כספי פוליסות שמשותפות ברווחים, וכן שונו חלק מכללי ההשקעה הקיימים, כדי להתאימם לדרכי פעילות שוק ההון בכלל ודרך פעילות המשקיעים המוסדיים בפרט. בנוסף, בטיוטת תקנות כללי השקעה מוצע להסיר מגבלות כמותיות הקיימות כיום ולהגביר את מעורבות ועדות השקעה בגופים מוסדיים, ככלל; ומעורבות נציגים חיצוניים בהן, בפרט. כמו כן, כדי להגביר את גמישות פעילות הגופים המוסדיים, בהתאמה למצבי שוק משתנים, מוצע בטיוטת תקנות כללי השקעה להעביר חלק מההוראות שהיו קבועות בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001 לסמכותו של המפקח על הביטוח. בנוסף, טיוטת תקנות כללי השקעה מתייחסת למגבלות, שיחולו על עסקאות בין גופים מוסדיים לבין תאגידיים הקשורים אליהם, בשל השינוי שחל במבנה הבעלות של גופים מוסדיים ובשל הפיכתם של הגופים לתאגידיים פיננסיים בעלי מגוון רחב של פעילויות.
- ביום 13 באפריל 2011, פרסם המפקח על הביטוח את חוזר גופים מוסדיים 25-2011 בעניין "כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים". בטיוטת תקנות כללי השקעה, נקבעה מסגרת הסדרה אחת לכל הגופים המוסדיים, לרבות כספי הנוסטרו. במסגרת זו בוטלו הבחנות בין כללי השקעה החלים על נכסי קופות גמל וקרנות פנסיה לבין אלו החלים על כספי פוליסות שמשותפות ברווחים ושונו חלק מכללי ההשקעה. במקביל לתיקונים שובצעו בטיוטת תקנות כללי השקעה, הוסמך המפקח על הביטוח לקבוע הוראות בעניינים שונים, במטרה לאפשר מידה סבירה ומאוזנת של גמישות בחלק מהמגבלות החלות על נכסי הגופים המוסדיים, לצורך התאמה למצבי שוק

משתנים ולשינויים שיחולו בשוק ההון. מטרת טיוטת החוזר היא לקבוע הוראות מפורטות לעניין 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 ובאמצעותו; השקעה בגורם קשור.

### 3. מצב כספי ותוצאות פעולות:

להלן נתונים מאזניים עיקריים (באלפי ש"ח):

<u>31 בדצמבר 2010</u>	<u>31 במרס 2010</u>	<u>31 במרס 2011</u>	<u>הסעיף המאזני</u>
1,098,311	993,524	1,088,388	השקעות פיננסיות
375,218	341,851	378,030	הון עצמי
1,274,668	1,173,304	1,315,069	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
458,396	388,167	474,634	נכסי ביטוח משנה
100,305	95,810	109,334	הוצאות רכישה נדחות
1,926,737	1,772,735	1,974,226	סך הכל נכסים

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

<u>1-12.2010</u>	<u>1-3.2010</u>	<u>1-3.2011</u>	
5,464	2,304	1,043	רווח מביטוח חיים
21,625	6,574	786	רווח מביטוח בריאות
34,881	19,860	3,908	רווח מביטוח כללי (*)
23,730	7,668	(1,585)	אחר (בעיקר רווחים/הפסדים מהשקעות)
<b>85,700</b>	<b>36,406</b>	<b>4,152</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים</b>
(29,366)	(13,202)	(1,504)	מסים על ההכנסה
<b>56,334</b>	<b>23,204</b>	<b>2,648</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. הפסדים מהשקעות, נטו הסתכמו בתקופת הדוח ב-3.7 מיליון ש"ח לעומת רווחים של 19.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010. ההפסד מהשקעות בתקופת הדוח נבע מירידות השערים המשמעותיות שחלו בשוק ההון הישראלי לעומת עליות השערים שהיו ברבעון הראשון בשנת 2010.
- ב. רווח החברה מביטוח רכב רכוש הסתכם בתקופת הדוח ב-4.7 מיליון ש"ח לעומת כ-3.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010. הגידול ברווח נבע בעיקר מקיטון ביחסי התביעות וההוצאות.
- ג. הפסד החברה מביטוח רכב חובה הסתכם בתקופת הדוח בכ-0.8 מיליון ש"ח לעומת רווח של 12.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010. הקיטון ברווח נבע בעיקר מקיטון ברווחים מהשקעות וגידול ביחס התביעות שנבע בעיקרו משיעור עליית מדד המחירים לצרכן ("המדד") בתקופת הדוח לעומת הירידה בשיעור השינוי של המדד ברבעון הראשון של שנת 2010.
- ד. רווח החברה מביטוחי דירות הסתכם בתקופת הדוח בכ-3.9 מיליון ש"ח לעומת 3.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010. הגידול ברווח נבע בעיקר מקיטון ביחס ההוצאות.
- ה. רווח החברה מביטוחי בריאות הסתכם בתקופת הדוח בסך 0.8 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 6.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010. הקיטון ברווח נבע בעיקר מקיטון ברווחים מהשקעות ומגידול ביחסי התביעות והוצאות.
- ו. הפסד החברה מביטוח אחריות מקצועית הסתכם בתקופת הדוח בסך 2.4 מיליון ש"ח לעומת הפסד בסך 0.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010. הקיטון ברווח נבע מקיטון ברווחים מהשקעות ומגידול ביחס התביעות.
- ז. רווח החברה מענפי רכוש אחרים הסתכם בתקופת הדוח בסך 0.2 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 1.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010. הקיטון ברווח נבע בעיקר מגידול ביחסי התביעות וההוצאות.
- ח. הפסד החברה מענפי חבויות אחרים הסתכם בתקופת הדוח בסך 1.6 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך 27 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010. הקיטון ברווח נבע בעיקר מקיטון ברווחים מהשקעות.
- ט. רווח החברה מביטוח חיים הסתכם בתקופת הדוח בסך 1.0 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 2.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010. הקיטון ברווח נבע בעיקר מגידול ביחסי התביעות וההוצאות.

## הון ודרישת הון

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

נכון ליום 31 במרס 2011, קיים עודף בהון העצמי של החברה לעומת ההון העצמי הנדרש למועד זה לפי התיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), תשנ"ח-1998 בסך של כ- 8.1 מיליון ש"ח.

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

- א. תוכניות מבטיחות תשואה בביטוח חיים שאין כנגדן או כנגד חלקן אגרות חוב מיועדות.
- ב. סיכונים תפעוליים.
- ג. סיכוני אשראי, כשיעור מהנכסים, לפי מידת הסיכון המאפיינת את הנכסים השונים.
- ד. סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי.
- ה. דרישות הון בגין ערבויות.
- ו. דרישות הון בגין החזקת המבטחת בחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה.

החברה רכשה החל מ-1 באפריל 2011 כיסוי נוסף למקרה קטסטרופה בענף הדירות. אילו כיסוי זה היה בתוקף נכון ליום 31 למרס 2011 אזי עודף ההון לפי תקנות בתקופת המעבר היה מסתכם ב- 100.3 מיליון ש"ח.

לפרטים בדבר סכומי ההון הנדרשים מהחברה והסכומים הקיימים בהתאם לתקנות הון עצמי מינימאלי ולתיקון כאמור ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.

## 4. תזרים מזומנים ונזילות

המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו ב- 13.9 מיליון ש"ח לעומת 22.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010.

המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכמו ב- 1.7 מיליון ש"ח לעומת 2.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010.

כתוצאה מהנ"ל גדלו יתרות המזומנים ושווי המזומנים בתקופת הדוח (לאחר נטרול השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות המזומנים ושווי מזומנים) ב- 12.1 מיליון ש"ח והסתכמו ליום 31 במרס 2011 ב- 72.0 מיליון ש"ח.

## 5. מקורות מימון

כל פעולות החברה ממומנות ממקורות עצמיים ומהונה העצמי. נכון למועד פרסום הדוח, החברה אינה משתמשת במימון מקורות חיצוניים.

## **6. השפעת גורמים חיצוניים**

במהלך תקופת הדוח חלו מהפיכות פוליטיות במדינות הערביות תוניסיה, לוב ומצריים וקיים אי ודעות בקשר ליציבות של משטרים אחרים באזור המזרח התיכון. קשה בשלב זה להעריך את מידת השפעתם על המצב הפוליטי במזרח התיכון ופרט על יחסן של אותן מדינות כלפיי ישראל.

כמו כן, בחודש מאי נחתם הסכם הפיוס בין החמאס לבין הרשות הפלסטינית, והרשות הפלסטינית מתעתדת באופן חד צדדי לפנות לאו"ם בספטמבר 2011, ולקבל את הרוב הנדרש להכרזה על מדינה פלסטינית.

התהליכים הגיאוגרפיים-פוליטיים שנסקרו לעיל, מוסיפים אי ודאות לגבי הצפוי לכלכלת מדינת ישראל במחצית השנייה של שנת 2011, ובשלב זה קשה לדיסקוריון החברה להעריך את מלוא השפעתם על עסקי החברה ובמיוחד על תחום ההשקעות של החברה.

## **7. אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח הכספי**

לא היו אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח הכספי.

## **8. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה**

בתקופת הדוח, לא חלו שינויים מהותיים במידע אודות המבקר הפנימי אשר מופיע בדוח השנתי לשנת 2010

## **9. הצהרות מנכ"ל וסמנכ"ל כספים בגין בקורות פנימיות (SOX 404)**

### **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 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 אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי 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 במרס 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 המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של החברה וקיומן ויעילותן של בקורות פנימיות ביחס לדוחות הכספיים מצורפות.

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

חנה פרידמן-שפירא  
מנכ"ל

חנן מירון  
חבר דירקטוריון  
בשם יו"ר הדירקטוריון

24 במאי 2011

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: "החברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.11 (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 פיקוחנו 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 המפקח על הביטוח;  
(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-

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

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

24 במאי, 2011

## הצהרה (certification)

אני, דוד רוטשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.11 (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 פיקוחנו 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 המפקח על הביטוח;  
(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-

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.



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

24 במאי, 2011

## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של חברת הביטוח תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של חברת הביטוח לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות המפקח על הביטוח. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת חברת הביטוח בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי ליום 31 במרס 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO) Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 במרס 2011, הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בשם יו"ר הדירקטוריון: חנן מירון

מנכ"ל: חוה פרידמן שפירא

סמנכ"ל כספים: דוד רוטשטיין

תאריך אישור הדוח: 24 במאי 2011

**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**

**מידע כספי לתקופת ביניים**

**(בלתי מבוקר)**

**31 במרס 2011**

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

מידע כספי לתקופת ביניים

(בלתי מבוקר)

31 במרס 2011

### תוכן העניינים

#### עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר דוחות כספיים תמציתיים - בשקלים חדשים (ש"ח):
4-3	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על הרווח הכולל
6	דוחות על השינויים בהון
8-7	דוחות על תזרימי המזומנים
23-9	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים
27-24	נספח – פירוט נכסים עבור השקעות פיננסיות

---

---

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של איי אי גי' ישראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס 2011 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,  
24 במאי, 2011

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

דוחות על המצב הכספי

31 בדצמבר 2010 (מבוקר)	31 במרס			
	2010	2011		
	(בלתי מבוקר)			
	באלפי ש"ח			
	8,953	6,466	9,139	<b>נכסים:</b>
	100,305	95,810	109,334	נכסים בלתי מוחשיים
	22,590	20,794	21,773	הוצאות רכישה נדחות
	458,396	388,167	474,634	רכוש קבוע
	149,055	156,308	163,165	נכסי ביטוח משנה
	43	-	9,850	פרמיות לגבייה
	29,205	28,220	25,968	נכסי מסים שוטפים
	768,547	695,765	813,863	חייבים ויתרות חובה אחרים
				השקעות פיננסיות:
	910,459	805,553	894,973	נכסי חוב סחירים
	62,447	63,273	62,290	נכסי חוב שאינם סחירים
	92,704	83,440	84,954	מניות סחירות
	32,701	41,258	46,171	תעודות סל סחירות
	1,098,311	993,524	1,088,388	סך הכל השקעות פיננסיות
	59,879	83,446	71,975	מזומנים ושווי מזומנים
	1,926,737	1,772,735	1,974,226	<b>סך כל הנכסים</b>

דוד רוטשטיין  
סמנכ"ל כספים

חנה פרידמן - שפירא  
מנכ"ל

חנן מירון  
דירקטור

תאריך אישור המידע הכספי לתקופת ביניים על ידי דירקטוריון החברה: 24 במאי 2011

**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**  
דוחות על המצב הכספי

31 בדצמבר 2010 (מבוקר)	31 במרס	
	2010	2011
	(בלתי מבוקר)	
	באלפי ש"ח	

**הון והתחייבויות:**

6	5	6
250,601	176,602	250,601
10,898	10,661	11,062
113,713	154,583	116,361
<u>375,218</u>	<u>341,851</u>	<u>378,030</u>

**הון:**

הון מניות  
פרמיה על מניות  
קרן הון  
עודפים

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

**התחייבויות:**

1,274,668	1,173,304	1,315,069
4,782	3,175	5,322
2,112	1,913	2,126
197,490	187,926	211,504
-	10,371	-
72,467	54,195	62,175
<u>1,551,519</u>	<u>1,430,884</u>	<u>1,596,196</u>
<u>1,926,737</u>	<u>1,772,735</u>	<u>1,974,226</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**

דוחות על הרווח הכולל

השנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר	3 החודשים שהסתיימו ב- 31 במרס		
	2010	2011	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
<b>באלפי ש"ח</b>			
690,304	162,021	178,142	פרמיות שהורווחו ברוטו
(142,814)	(30,024)	(40,389)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
547,490	131,997	137,753	פרמיות שהורווחו בשייר
66,201	19,453	(3,747)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
36,952	7,775	11,071	הכנסות מעמלות
650,643	159,225	145,077	<b>סך כל ההכנסות</b>
(417,029)	(74,551)	(95,769)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
101,083	7,925	20,341	חלקם של מבטחי משנה בגידול בהתחייבויות ביטוחיות
(315,946)	(66,626)	(75,428)	ותשלומים בגין חוזי ביטוח
			ותשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
(126,103)	* (26,614)	(31,869)	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
(121,721)	* (28,920)	(33,033)	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,173)	(659)	(595)	הוצאות מימון
(564,943)	(122,819)	(140,925)	<b>סך כל ההוצאות</b>
85,700	36,406	4,152	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
(29,366)	(13,202)	(1,504)	מסים על ההכנסה
56,334	23,204	2,648	<b>רווח לתקופה וסך הרווח הכולל לתקופה</b>
<b>רווח בסיסי למניה:</b>			
10.01	4.12	0.47	רווח בסיסי למניה
5,630	5,630	5,630	מספר המניות ששימש לחישוב הרווח הבסיסי למניה

\* סווג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.



**איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ**

דוחות על השינויים בהון

סך הכל	עודפים	קרנות הון אחרות באלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון המניות	
375,218	113,713	10,898	250,601	6	יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר) תנועה ב-3 החודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2011 (בלתי מבוקר) - סך הרווח הכולל לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2011 עסקות עם הבעלים - מרכיב הטבה בגין הענקה של תשלומים מבוססי מניות לעובדים על ידי בעל שליטה
2,648	2,648				
164		164			
378,030	116,361	11,062	250,601	6	יתרה ליום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקר)
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) - סך הרווח הכולל לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010 עסקות עם הבעלים - מרכיב הטבה בגין הענקה של תשלומים מבוססי מניות לעובדים על ידי בעל שליטה
23,204	23,204				
80		80			
341,851	154,583	10,661	176,602	5	יתרה ליום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)
318,567	131,379	10,581	176,602	5	יתרה ליום 1 בינואר 2010 (מבוקר) תנועה בשנת 2010 (מבוקר) - סך הרווח הכולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 עסקות עם הבעלים - הנפקת מניות הטבה
56,334	56,334				
	(74,000)		73,999	1	
317		317			
317	(74,000)	317	73,999	1	מרכיב הטבה בגין הענקה של תשלומים מבוססי מניות לעובדים על ידי בעל שליטה סך הכל עסקות עם בעלים:
375,218	113,713	10,898	250,601	6	יתרה ליום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

דוחות על תזרימי המזומנים

השנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2010 (מבוקר)	3 החודשים שהסתיימו ב-31 במרס	
	2010	2011
	(בלתי מבוקר)	
<b>באלפי ש"ח</b>		

### תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

8,882	25,332	12,337	מזומנים נטו שנבעו מפעולות (נספח א')
36,106	8,037	11,865	ריבית שהתקבלה
4,343	571	624	דיבידנד שהתקבל
(39,159)	(11,656)	(10,973)	מסי הכנסה ששולמו
<u>10,172</u>	<u>22,284</u>	<u>13,853</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

### תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

			שינויים בנכסים החופפים להון ולהתחייבויות לא ביטוחיות:
(7,575)	(1,466)	(534)	רכישת רכוש קבוע
(5,804)	(863)	(1,130)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
110			תמורה ממימוש רכוש קבוע
<u>(13,269)</u>	<u>(2,329)</u>	<u>(1,664)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

### גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

(3,097)	19,955	12,189	
63,078	63,078	59,879	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(102)	413	(93)	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
<u>59,879</u>	<u>83,446</u>	<u>71,975</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

דוחות על תזרימי המזומנים

השנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2010 (מבוקר)	3 החודשים שהסתיימו ב-31 במרס	
	2010	2011
בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח		
85,700	36,406	4,152
59		
49,928 (12,062)	18,793 (7,567)	24,163 (9,029)
317	80	164
287	88	14
5,473	1,329	1,351
3,136	682	944
(13,691)	(5,730)	15,050
(2,926)	240	(1,900)
(7,453)	(4,877)	2,192
(3,501)	(1,150)	(664)
102	(413)	93
<u>105,369</u>	<u>37,881</u>	<u>36,530</u>
30,635 (92,239)	21,071 (3,506)	14,014 (4,755)
(9,389)	(16,642)	(14,110)
3,306	4,291	3,237
2,532		
9,117	(9,155)	(10,090)
(56,038)	(3,941)	(11,704)
(36,106)	(8,037)	(11,865)
(4,343)	(571)	(624)
<u>8,882</u>	<u>25,332</u>	<u>12,337</u>
74,000	-	-

**נספח א' - תזרימי מזומנים מפעולות**  
רווח לפני מסים על ההכנסה  
התאמות בגין-

**הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים:**

הפסד ממימוש רכוש קבוע  
גידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי  
תשואה  
גידול בהוצאות רכישה נדחות  
מרכיב הטבה במכשירים הוניים שהוענקו לעובדים  
והטבות אחרות  
גידול 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 התנדדות בשער החליפין על יתרות  
מזומנים ושווי מזומנים

**שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:**

התחייבויות למבטחי משנה  
השקעות בנכסים פיננסיים, נטו  
פרמיות לגביה  
חייבים ויתרות חובה  
התחייבות בגין מסים שוטפים  
זכאים ויתרות זכות

**התאמות בגין ריבית ודיבידנד:**

ריבית שהתקבלה  
דיבידנד שהתקבל

**מזומנים נטו שנבעו מפעולות**

תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים רכישות  
ומכירות נטו של השקעות פיננסיות, הנובעים מהפעילות  
בגין חוזי ביטוח.

**מידע בדבר פעילויות מימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:**

הנפקת מניות הטבה

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים

ביאור 1 - כללי:

איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל, ביום 27 במרס 1996, כחברה פרטית, שאחריות בעלי מניותיה מוגבלת. החברה החלה את פעילותה הביטוחית בחודש מאי 1997. החברה אינה מחזיקה בחברות בנות או קשורות כלשהן.

בעלי המניות הסופיים של החברה (ultimate parent company) הם קונצרן AIG העולמי (American International Group, Inc. – להלן "קונצרן AIG העולמי"/ AIG), המחזיק ב-50% מהמניות הרגילות וב-51% ממניות ההצבעה של החברה (ראה להלן בנוגע להחזקת מניות קונצרן AIG העולמי בידי משרד האוצר האמריקני), כמו כן מוחזקות 50% מהמניות הרגילות ו-49% ממניות ההצבעה של החברה על ידי קבוצת עורק. בחודש פברואר 2010 הועברו מניות החברה המוחזקות בידי קונצרן AIG העולמי לחברת Chartis Overseas Ltd. שהיא חברת ביטוח בקונצרן AIG העולמי.

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

בדוח השנתי של AIG לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (10K) אשר פורסם ביום 24 בפברואר 2011, פורסם שמאז חודש ספטמבר 2008 פועלת AIG להגן ולחזק את ערך עסקי המפתח שלה, להוציא לפועל תכנית הקצאת נכסים מסודרת ולמצב את עצמה לעתיד. AIG התקשרה במספר התקשרויות חשובות עם ה-FEDERAL RESERVE BANK של ניו יורק ("FRBNY"), ומשרד האוצר האמריקאי לאורך תקופה זו. כתוצאה מהסדרת התקשרויות מאוחדות לצורך מימון מחדש של AIG, הפך ב-14 בינואר 2011 משרד האוצר האמריקאי למחזיק ב-92.2% מהון המניות הרגילות הבלתי נפרע של AIG. נכון למועד פרסום הדוח, החוב של AIG ל-FRBNY שולם במלואו.

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

### הגדרות:

- 1) המפקח - המפקח על הביטוח.
- 2) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- 3) מדד ידוע - המדד הידוע בתום החודש.
- 4) צדדים קשורים - לפי תקן חשבונאות בינלאומי 24 – "גילויים בהקשר לצד קשור"
- 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 המתייחסת) כפי שחושב על פי התקנות לחישוב עתודות בביטוח כללי, בניכוי עתודה לסיכונים שטרם חלפו ובניכוי תביעות תלויות.

\* במאזן נכללת הצבירה במסגרת סעיף "התחייבויות בגין חווי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה"

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

ביאור 1 - כללי (המשך):

- 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 דרכי ההשקעה - תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון, הקרנות וההתחייבויות של מבטח), התשס"א – 2001, על תיקון.
- 11) תקנות ההון העצמי - תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח – 1998, על תיקון.
- 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, על תיקון.
- 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 2011 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 2010 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.

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

### 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 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, פרט למתואר להלן.

תיקון תקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - התיקון ל- IAS 34). התיקון האמור מהווה חלק ממסמך השיפורים לתקני IFRS שפורסם במאי 2010. התיקון ל- IAS 34 מבהיר ומתקן את דרישות הגילוי בדוחות הביניים לגבי עסקות או אירועים משמעותיים ולגבי עניינים אחרים, תוך הוספת דרישות גילוי לגבי: שינויים משמעותיים בתנאים העסקיים או הכלכליים המשפיעים על שווים ההוגן של מכשירים פיננסיים בדוח הכספי, בין אם הם נמדדים בשווי הוגן ובין אם הם נמדדים בעלות מופחתת; העברות בין רמות של מדרג השווי הוגן (fair value hierarchy) בהן נעשה שימוש במדידת השווי הוגן של מכשירים פיננסיים; שינוי בסיווג של נכסים פיננסיים כתוצאה משינוי במטרה או בשימוש של נכסים אלה; וכן שינויים בהתחייבויות תלויות או בנכסים תלויים. החברה יישמה את התיקון האמור החל ב-1 בינואר 2011 והרחיבה בהתאם, ככל שרלוונטי, את הגילוי אשר ניתן במסגרת המידע הכספי לתקופת הביניים.

מיסים על ההכנסה לתקופות 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 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, תקנים, תיקונים ופרשנויות לתקנים קיימים נוספים נכנסו לתוקף ומחייבים עבור תקופות חשבונאיות המתחילות ב-1 בינואר 2011, 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 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

### ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

בנוסף לתקנים ותיקונים לתקנים אלה, פורסם במאי 2011, בין היתר, תקן דיווח כספי בינלאומי 13 - "מדידת שווי הוגן" (להלן - **IFRS 13**), אשר עדיין אינו בתוקף ואשר החברה לא בחרה ביישומו המוקדם. בשלב זה החברה בוחנת את השלכותיו ואת עיתוי יישומו על ידיה בעתיד. להלן תמצית הוראות עיקריות ב- **IFRS 13**, הרלוונטי לפעילות החברה:

**IFRS 13** מספק הנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן והוראות גילוי מתייחסות, אולם אינו קובע מתי או לגבי אילו פריטים בדוחות הכספיים נדרשת מדידה בשווי הוגן. **IFRS 13** מגדיר שווי הוגן כמחיר שיתקבל ממכירת נכס או שישולם לשם העברת התחייבות, בעסקה סדירה (**orderly**), בין משתתפי שוק, במועד המדידה (מחיר יציאה). במדידת שווי הוגן גלומה ההנחה, שהעסקה למכירת הנכס או להעברת ההתחייבות כאמור לעיל תבוצע בשוק העיקרי (**principal market**) בו הנכס או התחייבות נסחרים. בהיעדר שוק עיקרי, יילקח מחיר בשוק הכדאי ביותר (**most advantageous**) למכירת הנכס או להעברת ההתחייבות. שווי הוגן יימדד תוך שימוש באותן ההנחות בהן יעשו שימוש המשתתפים בשוק ותוך לקיחה בחשבון של אותם מאפיינים של הנכס או ההתחייבות אשר יילקחו בחשבון על ידי המשתתפים בשוק. **IFRS 13** כולל הנחיות מפורטות רבות בנוגע לשימוש בטכניקות הערכה ובנוגע לדירוג מדידות שווי הוגן (**fair value hierarchy**) בהתבסס על סוגי הנתונים המשמשים בטכניקת הערכת השווי ההוגן שבה נעשה שימוש ובנוגע לסדרי עדיפות בשימוש בטכניקות הערכה ובנתונים במדידת שווי הוגן. **IFRS 13** כולל גם הנחיות לגבי אופן השימוש במרווח **bid-ask** (ככל שקיים) בעת מדידת השווי ההוגן ומצייין כי השימוש במחירי **bid** לגבי פוזיציות נכסים ובמחירי **ask** לגבי פוזיציות התחייבויות הינו מותר אך אינו מחויב. דרישות הגילוי ב- **IFRS 13** מרחיבות את רמת הגילוי הקיימת כיום בתקני ה- **IFRS** השונים לגבי מדידות שווי הוגן. יש ליישם את **IFRS 13** לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי לעובדה זו. **IFRS 13** ייושם באופן פרוספקטיבי ("מכאן ואילך") החל מתחילת התקופה השנתית שבה הוא מיושם לראשונה. דרישות הגילוי האמורות ב- **IFRS 13** לא נדרשות להיות מיושמות לגבי מספרי ההשוואה המתייחסים לתקופות שלפני מועד היישום לראשונה שלו.

## 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.
  - 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.
  - 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.



## 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, 2011 (בלתי מבוקר)

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
באלפי ש"ח				
178,142 (40,389)		121,095 (31,694)	38,949 (4,107)	18,098 (4,588)
<u>137,753</u>		<u>89,401</u>	<u>34,842</u>	<u>13,510</u>
(3,747)	(990)	(2,385)	(289)	(83)
11,071		9,052	1,380	639
<u>145,077</u>	<u>(990)</u>	<u>96,068</u>	<u>35,933</u>	<u>14,066</u>
(95,769)		(73,713)	(18,354)	(3,702)
<u>20,341</u>		<u>16,986</u>	<u>2,547</u>	<u>808</u>
(75,428)		(56,727)	(15,807)	(2,894)
(31,869) (33,033) (595)	(595)	(17,935) (17,498)	(10,753) (8,587)	(3,181) (6,948)
<u>4,152</u>	<u>(1,585)</u>	<u>3,908</u>	<u>786</u>	<u>1,043</u>
<u>1,315,069</u>		<u>1,181,042</u>	<u>110,934</u>	<u>23,093</u>

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

תשלומים ושינוי בהתחייבויות  
בגין חוזי ביטוח, ברוטו  
חלקם של מבטחי משנה בגידול בהתחייבויות  
ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות  
בגין חוזי ביטוח, בשייר

עמלות והוצאות רכישה אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות מימון  
סך כל הרווח הכולל לפני מס  
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום  
31.03.2011

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

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
אלפי ש"ח				
162,021 (30,024)		113,065 (23,121)	32,958 (2,972)	15,998 (3,931)
<u>131,997</u>		<u>89,944</u>	<u>29,986</u>	<u>12,067</u>
19,453	8,327	9,882	1,235	9
7,775		6,254	943	578
<u>159,225</u>	<u>8,327</u>	<u>106,080</u>	<u>32,164</u>	<u>12,654</u>
(74,551)		(60,433)	(11,903)	(2,215)
<u>7,925</u>		<u>6,836</u>	<u>751</u>	<u>338</u>
(66,626)		(53,597)	(11,152)	(1,877)
(26,614) (28,920) (659)	(659)	* (15,082) * (17,541)	(7,942) * (6,496)	(3,590) (4,883)
<u>36,406</u>	<u>7,668</u>	<u>19,860</u>	<u>6,574</u>	<u>2,304</u>
<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

תשלומים ושינוי בהתחייבויות  
בגין חוזי ביטוח, ברוטו  
חלקם של מבטחי משנה בגידול בהתחייבויות  
ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות  
בגין חוזי ביטוח, בשייר

עמלות והוצאות רכישה אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות מימון  
סך כל הרווח הכולל לפני מס  
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום  
31.03.2010

\*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, 2010 (מבוקר)					
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	
באלפי ש"ח					
690,304 (142,814)		478,788 (113,143)	144,499 (13,299)	67,017 (16,372)	פרמיות שהורווחו ברוטו
547,490		365,645	131,200	50,645	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
66,201	24,903	35,944	5,470	(116)	פרמיות שהורווחו בשייר
36,952		30,402	4,238	2,312	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
650,643	24,903	431,991	140,908	52,841	הכנסות מעמלות סה"כ הכנסות
(417,029)		(338,878)	(58,887)	(19,264)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות
101,083		92,578	2,637	5,868	בגין חוזי ביטוח, ברוטו
(315,946)		(246,300)	(56,250)	(13,396)	חלקם של מבטחי משנה בגידול בהתחייבויות
(126,103)		(78,016)	(36,365)	(11,722)	ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח
(121,721)		(72,794)	(26,668)	(22,259)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות
(1,173)	(1,173)				בגין חוזי ביטוח, בשייר
85,700	23,730	34,881	21,625	5,464	עמלות והוצאות רכישה אחרות
1,274,668		1,144,440	105,152	25,076	הוצאות הנהלה וכלליות
					הוצאות מימון
					סך כל הרווח הכולל לפני מס
					התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31.12.2010

## 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, 2011 (בלתי מבוקר)

סה"כ	ענפי חבויות אחרים*	ענפי רכוש אחרים*	אחריות מקצועית	דירות	רכב רכוש	רכב חובה
אלפי ש"ח						
142,181	10,995	11,726	14,494	22,695	52,029	30,242
(36,529)	(9,741)	(11,251)	(11,866)	(3,220)	(27)	(424)
105,652	1,254	475	2,628	19,475	52,002	29,818
(16,251)	(87)	(222)	(717)	(3,267)	(7,464)	(4,494)
89,401	1,167	253	1,911	16,208	44,538	25,324
(2,385)	(601)	(129)	(548)	163	(190)	(1,080)
9,052	2,816	2,511	2,902	823		
96,068	3,382	2,635	4,265	17,194	44,348	24,244
(73,713)	(8,871)	558	(6,754)	(7,737)	(28,568)	(22,341)
16,986	7,021	(918)	5,154	942		4,787
(56,727)	(1,850)	(360)	(1,600)	(6,795)	(28,568)	(17,554)
(17,935)	(2,363)	(1,497)	(3,474)	(2,134)	(5,373)	(3,094)
(17,498)	(806)	(606)	(1,612)	(4,363)	(5,725)	(4,386)
(92,160)	(5,019)	(2,463)	(6,686)	(13,292)	(39,666)	(25,034)
3,908	(1,637)	172	(2,421)	3,902	4,682	(790)
1,181,042	173,157	40,987	163,875	50,114	122,938	629,971

פרמיות ברוטו
פרמיות ביטוח משנה
פרמיות בשייר
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
פרמיות שהורווחו בשייר
רווחים (הפסדים) 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
סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לפני מס
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31.03.2011

(\*) 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 39% 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, 2010 (בלתי מבוקר)							
סה"כ	ענפי חבויות אחרים**	ענפי רכוש ואחרים**	אחריות מקצועית אלפי ש"ח	דירות	רכב רכוש	רכב חובה	
142,515	11,283	11,101	14,355	19,080	53,475	33,221	פרמיות ברוטו
(36,393)	(10,546)	(10,866)	(12,546)	(1,945)	(28)	(462)	פרמיות ביטוח משנה
106,122	737	235	1,809	17,135	53,447	32,759	פרמיות בשייר
(16,178)	(128)	(110)	(1,045)	(2,788)	(8,284)	(3,823)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
89,944	609	125	764	14,347	45,163	28,936	פרמיות שהורווחו בשייר
9,882	790	138	912	697	1,319	6,026	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,254	2,295	1,878	1,723	358			הכנסות מעמלות
106,080	3,694	2,141	3,399	15,402	46,482	34,962	סה"כ הכנסות
(60,433)	(3,231)	(2,388)	1,408	(6,523)	(30,513)	(19,186)	גידול בהתחייבויות ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח
6,836	1,739	2,570	(1,692)	482		3,737	חלקם של מבטחי משנה בגידול בהתחייבויות ביטוחיות ותשלומים
(53,597)	(1,492)	182	(284)	(6,041)	(30,513)	(15,449)	גידול בהתחייבויות ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח בשייר
* (15,082)	* (1,565)	* (745)	* (2,135)	(2,364)	(5,058)	(3,215)	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
* (17,541)	* (610)	* (477)	* (1,357)	* (3,624)	* (7,501)	* (3,972)	הוצאות הנהלה וכלליות
(86,220)	(3,667)	(1,040)	(3,776)	(12,029)	(43,072)	(22,636)	סך כל ההוצאות
19,860	27	1,101	(377)	3,373	3,410	12,326	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לפני מס
1,063,866	144,729	27,716	152,797	45,717	123,809	569,098	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31.03.2010

(\*) סיווג מחדש

(\*\*) 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 (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 (מבוקר)

סה"כ	ענפי חבויות אחרים*	ענפי רכוש ואחרים*	אחריות מקצועית אלפי ש"ח	דירות	רכב רכוש	רכב חובה
487,343 (123,841)	45,479 (41,135)	33,405 (32,875)	45,517 (38,616)	74,176 (9,622)	181,221 (112)	107,545 (1,481)
363,502	4,344	530	6,901	64,554	181,109	106,064
2,143	(895)	(77)	(1,102)	(3,993)	1,325	6,885
365,645	3,449	453	5,799	60,561	182,434	112,949
35,944	2,823	530	3,051	2,767	4,901	21,872
30,402	10,799	8,409	9,713	1,481		
431,991	17,071	9,392	18,563	64,809	187,335	134,821
(338,878)	(24,901)	(25,289)	(9,452)	(23,431)	(133,692)	(122,113)
92,578	18,719	24,517	5,244	1,400		42,698
(246,300)	(6,182)	(772)	(4,208)	(22,031)	(133,692)	(79,415)
(78,016)	(7,422)	(5,190)	(12,231)	(10,975)	(26,961)	(15,237)
(72,794)	(2,482)	(1,887)	(5,709)	(17,529)	(25,540)	(19,647)
(397,110)	(16,086)	(7,849)	(22,148)	(50,535)	(186,193)	(114,299)
34,881	985	1,543	(3,585)	14,274	1,142	20,522
1,144,440	166,387	42,101	155,639	46,265	116,614	617,434

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  
סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לפני מס  
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31.12.2010

(\*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענף ביטוח רכוש אשר הפעילות בגינו מהווה 77% מסך הפרמיות בענפים אלו.  
ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענף ביטוח חבות מוצר אשר הפעילות בגינו מהווה 46% מסך הפרמיות בענפים אלו.

## איי אי ג'יי ישראל חברה לביטוח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון:

### א. ניהול ודרישות הון

- 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 נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות ההון העצמי על תיקוניהן והנחיות המפקח על הביטוח.

סכומי ההון של החברה בהתאם לתקנות ההון העצמי:

ליום				
31/12/2010 (מבוקר)		31/03/2011 (בלתי מבוקר)		
הון עצמי לפי תקנות בתקופת מעבר*	הון עצמי לפי תקנות מתוקנות*	הון עצמי לפי תקנות בתקופת מעבר*	הון עצמי לפי תקנות מתוקנות*	
אלפי ש"ח				
346,642	459,652	369,916	494,817	הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח על הביטוח (א)
375,218	375,218	378,030	378,030	הסכום המחושב על פי התקנות
28,576	(84,434)	8,114	(116,787)	עודף \ (גרעון) (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 לפי התקנות המתוקנות כולל, בין היתר, דרישות הון בגין:

ליום		
31/12/2010 (מבוקר)	31/03/2011 (בלתי מבוקר)	
109,707	110,824	פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש
16,540	17,161	סיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים
50,879	54,580	הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים
52,208	57,788	נכסי השקעה ונכסים אחרים
207,144	230,552	סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי (*)
23,174	23,912	סיכונים תפעוליים
459,652	494,817	סך כל הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות

(\*) החברה רכשה החל מ-1 באפריל 2011 כיסוי נוסף למקרה קטסטרופה בענף הדירות. אילו כיסוי זה היה בתוקף נכון ליום 31 למרס 2011 אזי עודף ההון לפי תקנות בתקופת המעבר היה מסתכם ב- 100,336 אלפי ש"ח, ואילו עודף ההון לפי התקנות המתוקנות היה מסתכם ב- 36,916 אלפי ש"ח.

## 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 עקרונות 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 שענינו קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי מבטח (להלן – "הבהרה").

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 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 2011 הינו 34.48% (2010 – 35.34%). הירידה בשיעור המס הממוצע הצפוי נובעת בעיקרה מירידה בשיעור מס החברות בישראל מ-25% בשנת 2010 ל-24% בשנת 2011.



## איי אי ג'יי ישראל חברה לביטוח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

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

א. כנגד החברה הוגשה בנובמבר 2010 תביעה ובקשה לאישור התביעה כתביעה ייצוגית בסך כולל של כ-22.5 מיליון ש"ח. עניינה של התביעה בכך כי, החברה מעניקה הנחות לנשים בשיעור של עד 35% בשיעור הפרמיה הנגבית בגין הפוליסות רק בשל היותן נשים, ובכך, מפלה את הגברים המבוטחים על-ידיה לרעה, על רקע היותם גברים. לטענת המבקש, החברה מפלה גברים לרעה משום שבהתאם לנתונה, נשים הינן נהגות זהירות יותר, ומעורבות פחות בגרימת תאונות דרכים, וכי ההפליה נעשית במטרה להרוויח כסף. לטענת המבקש, מדובר בהפליה פסולה ואסורה שהינה בניגוד להוראות חוק איסור הפליה במוצרים, בשירותים ובכניסה למקומות בידור ולמקומות ציבוריים, תשס"א-2000 ("חוק איסור הפליה").

ביום 1 במרס 2011, החברה הגישה את תגובתה לבקשה לאישור. בתגובה טוענת החברה מספר טענות מהותיות הנוגעות לבקשה לאישור וזאת לרבות, אי יכולתו של התובע לבסס עילת תביעה אישית נגד החברה. זאת, בשל הטענות הבאות: א) תמחור פוליסת ביטוח בהתאם ליסוד הסיכון מתחייב מאופי העיסוק בביטוח ולכן אינו יכול להוות הפליה בהתאם להוראות חוק איסור הפליה ב) פרמטר "מין הנהג" הינו אחד הפרמטרים המותרים לשימוש לצורך קביעת פרמיה בביטוח רכב ג) לא נגרם למבקש כל נזק ולמצער נזקו הנטען קטן בהרבה מזה שהוצג על ידו ד) אין עילה של פגיעה באוטונומיה של הפרט ה) החברה חסינה מפני תביעה נזיקית שכן פעלה על-פי הוראות הדין והמפקח על הביטוח ו) טענות המבקש מהוות ניסיון פסול לתקיפה עקיפה של הוראות הדין ז) המבקש אינו עומד גם ביתר התנאים הנדרשים לאישור תובענתו כתובענה ייצוגית.

הבקשה לאישור נקבעה לדיון ללא חקירות מצהירים, ליום 27 ביוני 2011.

ביום 16 במרס 2011, הגיש המבקש תשובה לתגובה, במסגרתה נטען, כי יש לדחות את טענות החברה בתגובה. בין היתר, טוען המבקש, כי החברה מודה שהיא מפלה על רקע מין, כי בניגוד לטענותיה מדובר בהפליה על רקע מין לכל דבר ועניין, כי אין לקבל את טענת החברה שהיא פועלת על-פי חיקוק, כי עומדת למבקש עילת תביעה וכי נגרם לו נזק וכן, כי הבקשה לאישור מעוררת שאלות משותפות והינה הדרך היעילה וההוגנת לדון בטענות המבקש.

בשלב מקדמי זה, בו טרם התקיים דיון מקדמי ראשון בתיק, להערכת החברה ויועציה המשפטיים, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, נראה על פי הערכה ראשונית, 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.

## איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

### ביאור 7 - התחייבויות תלויות- תביעה ייצוגית (המשך):

ב. כנגד החברה הוגשה בפברואר 2011 תביעה ובקשה לאישור התביעה כתביעה ייצוגית. התביעה הוגשה כנגד 5 חברות ביטוח נוספות. עניינה של התביעה בכך כי, החברה אינה משלמת פיצוי בגין ירידת הערך האמיתית שנגרמה בעקבות מקרה ביטוח של נזק תאונתי לרכב אלא משלמת פיצוי מופחת. הטענה היא כי חישוב גובה ירידת ערך טכנית ומופחתת זו נעשה על פי דו"ח ועדת ששון הקובע פרמטרים לחישוב ירידת הערך.

התובע טוען כי הטעיה זו של החברה הסבה לו הפסד כספי. הסעד המבוקש הוא הצהרה כי החברה חייבת לגלות למבוטחיה באופן נאות את אופן חישוב ירידת הערך מראש, כבר בשלב הצעת הביטוח. לפיכך, מתבקשת השבה בגין הפרמיה ששילם כל מבוטח עבור רכישת ביטוח הרכב, כאמור, הסכום ביטוח אשר נכרת תוך כדי הטעיה. על פי הערכת התובעים, 47,264 כלי רכב היו מבוטחים בשנה בחברה, הפרמיה הממוצעת ששולמה היא 2,000 ₪ ובניכוי 20% של מבוטחים שהיו להם מקרי ביטוח, המדובר בסכום של 529,390,400 ₪. סכום זה נוגע לכל מבוטחי הרכב בחברה ב-7 השנים האחרונות.

סעד חלופי היא השבת 150 ₪ לכל מבוטח, הפער בתשלום הפרמיה בין השתתפות עצמית של 5% ל-1.5%. הסכום הנדרש ביחס לכל מבוטחי החברה ב-7 השנים שקדמו להגשת התביעה הוא 39,704,700 ₪.

לחילופי חילופין פיצוי בגובה רכיב ירידת הערך שבפוליסה- כ- 800 ₪ לכל מבוטח. הסכום הנדרש ביחס לכל מבוטחי החברה ב-7 השנים האחרונות הוא 264,678,400 ₪.

בשלב מקדמי זה, ולפני שנבדקו כל הסוגיות העולות מבקשת האישור, להערכת יועציה המשפטיים של החברה, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, יותר סביר מאשר לא כי הבקשה להכיר בתביעה כתביעה ייצוגית תידחה מאשר תתקבל, לפיכך לא נכללה הפרשה בגין התביעה הנ"ל בדוחותיהם הכספיים של החברה.

להלן פירוט הבקשות לאישור תובענות:

הסכום הנתבע	כמות התביעות	בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:
באלפי ש"ח		
551,890	2	צוין סכום המתייחס לחברה

## איי אי ג'יי ישראל חברה לביטוח בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

### נספח - פירוט נכסים עבור השקעות פיננסיות

#### פירוט השקעות פיננסיות:

ליום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקר)			
סה"כ	הלוואות וחייבים	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
894,973		894,973	נכסי חוב סחירים
62,290	62,290		נכסי חוב שאינם סחירים
84,954		84,954	מניות סחירות
46,171		46,171	תעודות סל סחירות
<u>1,088,388</u>	<u>62,290</u>	<u>1,026,098</u>	סה"כ

ליום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)			
סה"כ	הלוואות וחייבים	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
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
<u>993,524</u>	<u>63,273</u>	<u>930,251</u>	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)			
סה"כ	הלוואות וחייבים	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
910,459		910,459	נכסי חוב סחירים
62,447	62,447		נכסי חוב שאינם סחירים
92,704		92,704	מניות סחירות
32,701		32,701	תעודות סל סחירות
<u>1,098,311</u>	<u>62,447</u>	<u>1,035,864</u>	סה"כ

**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, 2011 (בלתי מבוקר)		
עלות מופחתת	הערך בספרים	
אלפי ש"ח		
604,218	635,435	אגרות חוב ממשלתיות
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>
247,128	259,538	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
-	-	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה
<u>851,346</u>	<u>894,973</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

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 בדצמבר, 2010 (מבוקר)		
עלות מופחתת	הערך בספרים	
אלפי ש"ח		
570,694	621,966	אגרות חוב ממשלתיות
		<u>נכסי חוב אחרים:</u>
272,243	288,493	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
-	-	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה
<u>842,937</u>	<u>910,459</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, 2011 (בלתי מבוקר)	
שווי הוגן	הערך בספרים אלפי ש"ח
66,385	62,290
<u>66,385</u>	<u>62,290</u>

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

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

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

ליום 31 בדצמבר, 2010 (מבוקר)	
שווי הוגן	הערך בספרים אלפי ש"ח
66,131	62,447
<u>66,131</u>	<u>62,447</u>

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה  
 סך הכל נכסי חוב שאינם 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 אחרות (המשך):**

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

ליום 31 במרס, 2011 (בלתי מבוקר)		
עלות	הערך בספרים	
אלפי ש"ח		
68,798	84,954	מניות סחירות

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

ליום 31 בדצמבר, 2010 (מבוקר)		
עלות	הערך בספרים	
אלפי ש"ח		
72,683	92,704	מניות סחירות

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

ליום 31 במרס, 2011 (בלתי מבוקר)		
עלות	הערך בספרים	
אלפי ש"ח		
48,791	46,171	תעודות סל סחירות

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

ליום 31 בדצמבר, 2010 (מבוקר)		
עלות	הערך בספרים	
אלפי ש"ח		
34,692	32,701	תעודות סל סחירות

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

**ליום 31.12.2010**

**(מועד פרסום : 24.5.2011)**

## תוכן

<b>3</b> .....	<b>כללי</b>	<b>1</b>
3.....	רקע והיקף הגילוי	1.1
3.....	הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד	1.2
3.....	פרקים עיקריים במסמך	1.3
4.....	הגדרות	1.4
5.....	הערות, הבהרות וסייגים	1.5
5.....	כללי	1.5.1
6.....	רפורמות וחקיקה	1.5.2
6.....	הטיפול בסיכונים	1.5.3
7.....	שיערוך נכסים לפי שווי הוגן	1.5.4
	הערך הגלום איננו אמור לייצג את השווי הכלכלי או שווי השוק של החברה או של חברת האם שלה.	1.5.5
7.....		
<b>8</b> .....	<b>מתודולוגית חישוב הערך הגלום</b>	<b>2</b>
8.....	כללי	2.1
8.....	טיפול בסיכונים	2.2
8.....	הנחות כלכליות	2.3
8.....	תשואה, ריבית הוון ואינפלציה :	2.3.1
9.....	מיסוי	2.3.2
9.....	הנחות דמוגרפיות ותפעוליות	2.4
9.....	הנחות דמוגרפיות	2.4.1
9.....	הוצאות הנהלה וכלליות עתידיות	2.4.2
9.....	שיטת החישוב	2.5
9.....	הון עצמי מותאם (ANW)	2.5.1
10.....	ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP)	2.5.2
10.....	עלות הון נדרש (CoC)	2.5.3
10.....	ערך עסקים חדשים (VNB)	2.5.4
10.....	טיפול באופציות והבטחות פיננסיות	2.6
11.....	ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV	2.7
13.....	מבחני רגישות	2.8
<b>14</b> .....	<b>תוצאות</b>	<b>3</b>
14.....	הערך הגלום נכון ל-31/12/2010	3.1
14.....	ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2010	3.2
14.....	התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים	3.3
15.....	ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV (במיליוני ש"ח)	3.4
16.....	פירוט הפער בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי לחברה	3.5
16.....	ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בהתאם לדרישת החוזר	3.6



## 1 כללי

### 1.1 רקע והיקף הגילוי

על-פי חוזר המפקח על הביטוח, מיום 12 באוגוסט 2007 (חוזר ביטוח 1-11-2007) ("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 2010.

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 וחיסכון ([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 2010, 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 רגולאטורים 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 מפוזר ומגוון, ועל ההנחה כי ניתן לפזר את חוסר הוודאות כאמור. בפועל, יתכן ולא ניתן לפזר חלק מהסיכונים הדמוגרפיים והתפעוליים. בהעדר שוק נזיל 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 2010 הינן:

לסוף שנה	שיעור ריבית	לסוף שנה	שיעור ריבית	לסוף שנה	שיעור ריבית
2011	-0.14%	2021	2.36%	2031	2.97%
2012	0.19%	2022	2.46%	2032	3.01%
2013	0.55%	2023	2.55%	2033	3.03%
2014	0.90%	2024	2.63%	2034	3.06%
2015	1.22%	2025	2.70%	2035	3.08%
2016	1.49%	2026	2.76%	2036	3.11%
2017	1.73%	2027	2.81%	2037	3.13%
2018	1.93%	2028	2.86%	2038	3.15%
2019	2.09%	2029	2.90%	2039	3.16%
2020	2.24%	2030	2.94%	2040	3.18%

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	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	+2017
שיעור מס	35.34%	34.20%	33.33%	32.47%	31.60%	30.74%	29.00%	29.00%

- מס רווח (כלול בשיעורי המס לעיל)

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

שנה	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	+2017
שיעור מס	16.0%	16.0%	16.0%	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 תמורה 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 2010.

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-2010 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 31.12.2009 - בסעיף זה נכללו תיקונים ביחס לנתוני הפתיחה, כולל שינויים במתודולוגית החישוב. בשנת 2010 בוצעו תיקונים טכניים למודל עם ההשפעה הכוללת הנה בסך של 6.6 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.
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 מתואם במהלך 2010 – במהלך שנת 2010, עבר הרווח החזוי לשנת 2010 משווי התיק, והתווסף להון המותאם, כך שבסך הכל מקור זה לא משפיע על סך הערך 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 למעט זיכוי המס בגין הפחתת ה-DAC המוכר למס הכנסה.
4. השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות והדמוגרפיות במהלך 2010 – מטבע הדברים, הניסיון בפועל לגבי שיעורי התביעות, הביטולים, ההוצאות וכדומה היו שונים במהלך התקופה מאלו שהונחו בתחילת השנה לצורך חישוב הערך 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.

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 החרिגות שלא נכללו בערך גלום, אלא יוחסו למכירות עתידיות. בשנת 2010 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 – בשנת 2010 לא היו אירועים חריגים שהשפיעו על השינוי ב-EV ושאינם מוסברים בסעיפים אחרים בדוח.

8. השפעת אינפלציה במהלך 2010 – סעיף זה כולל את השפעת האינפלציה בשנת הדוח (2.28%) על יתרת הפתיחה. בסעיפים הבאים מוצגת ההשפעה של התשואות הריאליות מעל המדד.

9. רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2010 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.

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 2010 ואילך, ולא לתקופה מעת המכירה ועד לסוף שנת 2010.
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-31/12/2010

מיליוני ₪	EV בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות
הון עצמי מותאם (ראה סעיף 3.3 להלן)	340.5
ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס	418.8
בניכוי עלות הון נדרש	- 8.7
<b>ערך גלום</b>	<b>750.6</b>

#### 3.2 ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2010

מיליוני ₪	VNB בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות
ערך עסקים חדשים לפני עלות הון נדרש	87.4
עלות הון נדרש בגין עסקים חדשים	- 2.6
<b>סה"כ ערך עסקים חדשים</b>	<b>84.8</b>

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

במיליוני ש"ח	
הון עצמי (מאזן החברה)	375.2
שיערוך נכסים החופפים לעסקים הכלולים והמוצגים בדוחות הכספיים לפי עלות לשווי הוגן בניכוי מס	0
בניכוי הוצאות רכישה נדחות (DAC למאזן) *	-50.9
בתוספת עתודה למס נדחה בגין DAC	16.2
בניכוי שווי תיקי ביטוח שנרכשו ומוניטין בגינם, הכלול בהון עצמי, נטו ממס.	0
<b>הון עצמי מתואם בגין העסקים הכלולים</b>	<b>340.5</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	
<b>616.2</b>	<b>324.9</b>	<b>291.3</b>		<b>ערך גלום ליום 31.12.2009</b>
6.6	6.6	-	2.7.1	התאמות לערך גלום ליום 31.12.2009
<b>622.8</b>	<b>331.5</b>	<b>291.3</b>		<b>ערך גלום מותאם ליום 31.12.2009</b>
				רווח תפעולי מהתיק בתוקף ליום 31.12.2009 :
-3.3	-3.3	-	2.7.2	- שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות
7.6	5.0	2.6	2.7.3	- גידול ראלי צפוי
-	-44.4	44.4	2.7.3	-רווח כולל צפוי לעבור משווי תיק להון עצמי ב- 2010
-19.5	-10.6	-8.9	2.7.4	- השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות והדמוגרפיות במהלך 2010 ושינויים אחרים לתיק בתוקף
<b>-15.1</b>	<b>-53.2</b>	<b>38.1</b>		<b>סה"כ</b>
84.8	111.5	-26.7	2.7.5	רווח מעסקים חדשים
-	-	-	2.7.6	הוצאות פיתוח שלא נכללו ב- EV
<b>69.7</b>	<b>58.3</b>	<b>11.4</b>		<b>רווח תפעולי לפי ערך גלום</b>
-	-	-	2.7.7	רווח מפריטים מיוחדים
11.9	7.6	4.3	2.7.8	השפעת אינפלציה במהלך 2010
23.4	12.7	10.6	2.7.9	רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2010 ומשינויים להנחות כלכליות
<b>104.9</b>	<b>78.6</b>	<b>26.3</b>		<b>סה"כ רווח על בסיס ערך גלום</b>
22.5	-	22.5	2.7.10	רווח מעסקים לא-כלולים
<b>127.4</b>	<b>78.6</b>	<b>48.8</b>		<b>סה"כ רווח על בסיס ערך גלום כולל כל עסקי החברה</b>
0.3	-	0.3	2.7.11	תנועות בהון
<b>127.7</b>	<b>78.6</b>	<b>49.1</b>		<b>סה"כ שינוי ב- EV</b>
<b>750.6</b>	<b>410.1</b>	<b>340.5</b>		<b>ערך גלום ליום 31.12.2010</b>

### 3.5 פירוט הפער בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי לחברה

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

56.3	רווח נקי
-	פריטים שהועברו דרך קרן הון
<b>56.3</b>	<b>רווח כולל (לאחר מס)</b>
-10.1	שינוי ב-DAC לפני מס
2.5	מס בגין השינוי ב-DAC
0.0	שינוי שיעור נכסים בשווי הוגן בניכוי מס
0.0	שינוי נטו בשווי תיק / מוניטין הרשום במאזן
48.8	רווח כולל מותאם לבסיס של ערך גלום
0.3	תנועות הון
<b>49.1</b>	<b>סה"כ שינוי בהון העצמי המותאם</b>

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

שינוי בערך עסקים חדשים		שינוי בערך גלום		ראה סעיף	
במיליוני ₪ ב - %		במיליוני ₪ ב - %			
84.8		750.6			התוצאה הבסיסית
4.5%	3.8	1.8%	13.8	2.8.7	הפחתה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון
-4.0%	-3.4	-2.6%	-19.6		עליה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות
-8.2%	-6.9	-3.3%	-24.6		עליה של 10% בשיעורי הביטולים
-1.9%	-1.6	-1.6%	-12.3	2.8.4	עליה של 10% בשיעורי התמותה
-6.5%	-5.5	-3.8%	-28.5	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