

אליהו חברה לבטוח בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
(בלתי מבוקרים)
ליום 31 במרס 2010

1-1

דוח הדירקטוריון

הצהרות המנהלים (SOX)

2-1

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

דוח הערך הגלום (Embedded Value) של אליהו
חברה לבטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר 2009

**דין וחשבון הדירקטוריון על מצב עניני המבטח
לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרס 2010**

תאור המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בתקופה ינואר עד מרס 2010. הדוח נערך בהתאם לתקנה 68 של תקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח – 1998, מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצויים גם דוח הדירקטוריון, הדוח התקופתי והדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2009. הנתונים דלהלן הינם על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

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

תיאור המבטח

- (1) אליהו חברה לבטוח בע"מ הינה חברה בשליטה מלאה של מר שלמה אליהו הן במישרין והן באמצעות חברת האחזקות שלמה אליהו אחזקות בע"מ.
- (2) החברה מחזיקה, בשליטה מלאה, באליהו נכסים בע"מ, חברה אשר הינה הבעלים של בית אליהו ברחוב אבן גבירול בתל-אביב ושל נכסים אחרים, אשר דוחותיה מאוחדים במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.
- (3) החברה עוסקת בכל ענפי הביטוח העיקריים, בביטוח חיים וביטוח כללי.
- (4) פרמיות שהורווחו לפני ביטוח משנה בענף ביטוח חיים היוו כ- 26.4% מסך הפרמיות שהורווחו בחברה ואילו בביטוח כללי היוו כ- 73.6% מתוך סך הפרמיות שהורווחו.
- (5) הרכב הפרמיות שהורווחו לפני ביטוח משנה בשלושת החודשים הראשונים של השנים המפורטות להלן היה (מיליוני ש"ח):

ינואר-מרס 2009	ינואר-מרס 2010	
65	66	(א) ביטוח חיים
76	74	(ב) ביטוח כללי
98	82	רכב רכוש
28	28	רכב חובה
202	184	ענפים אחרים
267	250	סה"כ ביטוח כללי
		סה"כ

- (5) אין לחברה תלות במקורות שווק בעלי השפעה מהותית על המחזור.
- (6) בהסכמים עם מבטחי משנה לא חל שינוי מהותי לעומת שנים קודמות, ואין מבטח משנה יחיד המחזיק בחלק מהותי של העסקים.

מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

1. בחודש אפריל 2010 פורסמה טיוטה שניה של חוזר הוראות לעניין השקעות גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות, המבוססת על דוח הוועדה לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות ("ועדת חודק"). מטרת טיוטת החוזר לקבוע הוראות שיחולו על גופים מוסדיים בעת רכישת איגרות החוב, החל מקבלת מסמכי הנפקה בפרק זמן מספק לפני ההנפקה, דרך הכנת אנליזה, וכלה בקבלת הערות משקיעים אחרים למסמכי ההנפקה; לקבוע את סוג המידע שגוף מוסדי יקבל ממנפיק שהוא תאגיד שאינו מדווח, הן בעת ההנפקה והן לאורך כל חייה החוב, להורות לגופים המוסדיים לקבוע מדיניות השקעות באגרות חוב המתייחסת למאפייניהן השונים של אגרות החוב, ולהשלים את הוראות חוזרי האשראי שפורסמו במהלך שנת 2007. בין משרד האוצר לבין הגופים המוסדיים ופעילים נוספים בשוק ההון, מתקיימים דיונים לעניין הוראות החוזר.
2. בחודש מרס 2010 פורסמה טיוטה שניה של חוזר ביטוח - הרכב הון עצמי של מבטח. מטרת טיוטת החוזר קביעת כללים ועקרונות להרכב הון עצמי של מבטח ולמאפייני רכיביו. במקביל פורסמה טיוטת מכתב לעניין קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי חברת ביטוח. בין חברות הביטוח לבין המפקח על הביטוח מתקיימים דיונים בנושא.
3. בחודש ינואר 2010 פורסמה טיוטה שניה של חוזר ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים. בטיטה נקבעו הוראות לעניין ממשל טכנולוגיות מידע, הבטחת ציות, ניהול סיכונים טכנולוגיות המידע, בקרות מידע וניהול נתונים, רכש ופרוייקטים, ניהול שינויים ומיקור חוץ.

ביטוח חיים וחשכון ארוך טווח

1. בחודש אפריל 2010 פורסמה טיוטת תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) וטיטת חוזר גופים מוסדיים לעניין העברת כספים בין קופות גמל. מטרת טיוטת החוזר להסדיר את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל. החוזר מטפל בין השאר בלוחות הזמנים להעברת הכספים, באופן ובמועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות.
2. בחודש אפריל 2010 פורסמה טיוטה שניה של חוזר הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה. טיוטת החוזר מטילה על חברה מנהלת שאיחרה בביצוע הוראות משיכת או העברת כספים חובה לפצות את העמית בגין אובדן תשואה, או הפסדים שנגרמו לו כתוצאה מהעיכוב, הכל כמפורט בטיטה. הטיוטה מבהירה כי התשלום לעמית יהיה מתוך דמי הניהול שגובה החברה המנהלת בעבור ניהול הקופה, ואין בכוחו של כתב ויתור שנחתם על ידי העמית כדי לפטור את החברה מחובתה לפצותו. בנוסף נקבעו בטיטה הוראות ומועדים לחישוב ולטיפול בפניות עמיתים בעניין עיכוב כספים.

הליכים משפטיים

- לעניין התפתחויות במצב התביעות הייצוגיות והתביעות התלויות העומדות כנגד החברה (שאינן במהלך העסקים) ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

מצב כספי

נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים:

(1) נתונים מתוך המאזנים המאוחדים:

מיליוני ש"ח

31 בדצמבר 2009	% השינוי	31 במרס 2009	31 במרס 2010	
1,007	25.9	833	1,049	נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
3,065	20.3	2,478	2,981	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
807	4.9	883	926	נכסים אחרים
4,879	18.2	4,194	4,956	סך כל הנכסים
1,333	59.8	856	1,368	סך כל ההון <u>התחייבויות</u>
				התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי
2,299	(2.9)	2,380	2,311	השקעה שאינם תלויי תשואה
				התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי
965	31.2	766	1,005	השקעה תלויי תשואה
282	41.7	192	272	התחייבויות אחרות
4,879	18.2	4,194	4,956	סך כל ההון וההתחייבויות

(2) נתונים מדוחות רווח והפסד מאוחדים:

מיליוני ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	% השינוי	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
		2009	2010	
913	(5.7)	247	233	פרמיות שהורווחו בשייר
460	(51.1)	92	45	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
7	300.0	1	4	הכנסות מדמי ניהול
15	(33.3)	3	2	הכנסות מעמלות
10	-	-	-	הכנסות אחרות
886	(14.0)	208	179	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
187	2.4	42	43	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
56	-	15	15	הוצאות הנה"כ
-	(100.0)	1	-	הוצאות מימון למבטחי משנה
276	(37.7)	77	48	רווח לפני מסים על הכנסה
90	(29.2)	24	17	מיסים על הכנסה
186	(41.5)	53	31	רווח לתקופה

(3) ההון העצמי של החברה ליום 31 במרס 2010 הסתכם בכ- 1,368 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1,333 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. הגידול בהון נבע מרווח נקי בסך של כ- 31 מיליוני ש"ח, ומגידול בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה בסך של כ- 4 מיליוני ש"ח.

תוצאות הפעילות

אלפי ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			
	2009	2009	2010	
	% השינוי			
41,227	(50.8)	15,368	7,557	רווח מתחומי פעילות לפני מס:
178,625	(30.2)	50,675	35,379	רווח מחסכון ארוך טווח
4,725	(137.9)	4,073	(1,544)	רווח מביטוח כללי - רכב חובה
				רווח (הפסד) מביטוח כללי - רכב רכוש
224,577	(41.0)	70,116	41,392	סה"כ רווח לפני מס מתחומי הפעילות העיקריים
13,986	18.9	4,425	5,265	רווח מענפי ביטוח כללי אחרים שלא נכללו בתחומי הפעילות העיקריים
238,563	(37.4)	74,541	46,657	סה"כ רווח מעסקי ביטוח
52,056	(28.2)	7,092	5,093	הכנסות מהשקעות שלא נוקפו לעסקי ביטוח
(14,532)	(12.1)	(4,720)	(4,147)	הוצאות הנה"כ שלא נכללו בעסקי ביטוח
276,087	(38.1)	76,913	47,603	רווח לפני מיסים
(90,352)	(31.4)	(24,347)	(16,695)	מיסים על ההכנסה
185,735	(41.2)	52,566	30,908	רווח לאחר מיסים

דוח רווח והפסד

התוצאות העסקיות מראות על רווח של כ- 31 מליון ש"ח בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2010 לעומת רווח של כ- 53 מליון ש"ח בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2009 ורווח של כ- 186 מליון ש"ח בשנת 2009.

ההכנסות מהשקעות שלא נכללו בתחומי הפעילות הסתכמו בסך של כ- 5 מיליון ש"ח בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2010, לעומת סך של כ- 7 מליון ש"ח בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2009, וכ- 52 מליון ש"ח בשנת 2009.

הוצאות הנהלה וכלליות של החברה בכללותה בשלושת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו בכ- 15 מליון ש"ח, לעומת סך של כ- 15 מליון ש"ח בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2009, וכ- 56 מיליון ש"ח בשנת 2009. בעסקי ביטוח כללי שעור הוצאות הנהלה וכלליות מהפרמיה שהורווחה ברוטו הסתכם ב- 3.3% בשלושת החודשים הראשונים של השנה לעומת 2.8% בתקופה המקבילה אשתקד.

תוצאות הפעילות (המשך)**תוצאות הפעילות במגזר ביטוח חיים**

הרווח במגזר ביטוח חיים בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2010 הגיע לכ- 8 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 15 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ולעומת רווח של כ- 41 מיליון ש"ח בכל שנת 2009.

הפרמיות שהורווחו בשלושת החודשים הראשונים של השנה הגיעו לסך של כ- 66 מיליון ש"ח ברוטו ולסך של כ- 62 מיליון ש"ח בשייר לעומת סך של כ- 65 מיליון ש"ח ברוטו וכ- 60 מיליון ש"ח בשייר בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2009.

רווחים מהשקעות הסתכמו בכ- 25 מיליון ש"ח לעומת רווחים מהשקעות בסך של כ- 64 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התשואה הנומינלית בפוליסות המשתתפות ברווחים (קרן י') הסתכמה בתקופת הדוח ב- 2.31% לפני דמי ניהול וב- 1.71% אחרי דמי ניהול, ובקרן י' (פוליסות שהוצאו החל משנת 2004) התשואה הנומינלית הסתכמה ב- 2.63% לפני דמי ניהול וב- 2.3% אחרי דמי ניהול.

פרסום הערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2009

לדוח הכספי מצורף דוח הערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2009 של פוליסות ביטוח החיים. הדוח נערך בהתאם לכללים והעקרונות שנקבעו בדוח הוועדה לעניין פרסום הערך הגלום.

הערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2009, הסתכם בכ- 1,542 מיליון ש"ח. מתוך הערך הגלום כ- 1,289 מיליון ש"ח מהווה הון עצמי מתואם וכ- 253 מיליון ש"ח מהווים ערך נוכחי של רווחים עתידיים, בניכוי מס ולאחר ניכוי עלות הון נדרש של כ- 10 מיליון ש"ח. ערך העסקים החדשים של הפוליסות שנמכרו בשנת 2009 ("Value of New Business" או "VNB"), הגיע לסך של כ- 14 מיליון ש"ח.

בדוח נכלל פרוט השינויים בערך הגלום מהדוח שפורסם ליום 31 בדצמבר 2008.

יודגש, כי כאמור לעיל שווי הערך הגלום איננו כולל עסקי ביטוח כללי, וכן אינו כולל את היכולת ליצור עסקים בעתיד (מוניטין).

כמו כן, הערך הגלום אינו מביא בחשבון סיכונים מסוימים כמפורט בדוח הערך הגלום.

מובן איפוא, כי לאור האמור לעיל, הערך הגלום איננו מייצג, את שווי השוק או את השווי הכלכלי הכולל של החברה.

תוצאות הפעילות בעסקי ביטוח כללי

הרווח במגזר ביטוח כללי בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2010 הגיע לכ- 39 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 59 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח של כ- 197 מיליון ש"ח בכל שנת 2009.

הפרמיות שהורווחו ברוטו קטנו בתקופה בכ- 18 מיליון ש"ח לכ- 184 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 202 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, פרמיות שהורווחו בשייר קטנו ב- 15 מיליון ש"ח מסך של כ- 187 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ- 172 מיליון ש"ח בשלושת החודשים הראשונים של השנה.

סך הרווחים מהשקעות בתקופה הסתכמו בכ- 14 מיליון ש"ח לעומת רווחים מהשקעות של כ- 21 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הכנסות מעמלות מביטוח משנה הסתכמו בתקופה בכ- 1 מיליון ש"ח בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

בענף הביטוח הכללי פועלת החברה בתחום רכב חובה, בתחום רכב רכוש ובענפים אחרים.

סה"כ	תחום ביטוח ענפים אחרים	תחום ביטוח רכב רכוש	תחום ביטוח רכב חובה		
184	28	74	82	3/2010	<u>סה"כ פרמיה שהורוחה ברוטו</u>
202	28	76	98	3/2009	(במיליוני ש"ח)
(8.9)	-	(2.6)	(16.3)	שינוי ב-%	
742	119	295	328	12/2009	
39	5	(1)	35	3/2010	<u>רווח (הפסד)</u>
59	4	4	51	3/2009	
(33.9)	25	(125)	(31.3)	שינוי ב-%	
197	14	5	178	12/2009	

תחום ביטוח רכב רכוש

פרמיה שהורוחה ברוטו בתחום ביטוח רכב רכוש הסתכמה בתקופת הדוח בכ- 74 מיליון ש"ח, קיטון של כ- 2 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ההפסד בתקופת הדוח הסתכם בכ- 1 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 4 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

תחום ביטוח רכב חובה

פרמיה שהורוחה ברוטו בתקופת הדוח הסתכמה בכ- 82 מיליון ש"ח לעומת כ- 98 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח בתקופת הדוח הסתכם בכ- 35 מיליון ש"ח לעומת כ- 51 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווחים המדווחים בתקופת הדוח הינם בעיקר בגין רבע מהרווחים שנצברו לשנת חיתום 2005 (שנה קודמת - 2004) וזאת בשל עודף ההכנסות על ההוצאות הנצבר במשך 5 שנים.

בתחום רכב חובה הרווחים נובעים בעיקר משחרור עתודות של שנות החיתום הסגורות. החברה מחזיקה בענף זה 5 שנות חיתום פתוחות לעומת 3 שנות חיתום במרבית חברות הביטוח בארץ.

ענפים אחרים

פרמיה שהורוחה ברוטו בתקופת הדוח הסתכמה בכ- 28 מיליון ש"ח בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. הרווח בענפים אלו הסתכם בכ- 5 מיליון ש"ח לעומת כ- 4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הפרמיה שהורוחה בענפים אלה מהווה בתקופת הדוח כ- 15% בלבד מכלל הפרמיה שהורוחה בביטוח כללי.

תזרימי מזומנים ונזילות

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של השנה לסך של כ- 74 מיליון ש"ח לעומת תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ- 24 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מפעילות השקעה:

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של כ- 2 מליון ש"ח בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי המזומנים הסתכמה לסך של כ- 2 מליוני ש"ח לעומת כ- 8 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

התוצאה של כל הפעילות הנ"ל מתבטאת בעליה ביתרות המזומנים ושווי המזומנים בסך של כ- 70 מליוני ש"ח.

גילוי בדבר נכסים פיננסיים זמינים למכירה

להלן ריכוז ירידת ערך בגין מכשירים פיננסיים זמינים למכירה, אשר נזקפה להון העצמי בהתאם לשיעור הירידה בשווי ההוגן של הנכס ביחס לעלותו המקורית, במועד תאריך הדוח הכספי, ולמשך הזמן הכולל בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו (בהתעלם משיעור הירידה במועד הדוח).

מכשירים הוניים:

אלפי ש"ח	עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ
עד 20%	(5,116)	-	-	-	(5,116)
20% - 40%	-	-	-	-	-
מעל 40%	-	-	-	-	-
סה"כ	(5,166)	-	-	-	(5,116)

מכשירי חוב:

אלפי ש"ח	עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ
עד 20%	(918)	(58)	-	(1,006)	(1,981)
20% - 40%	-	-	-	-	-
מעל 40%	-	-	-	-	-
סה"כ	(918)	(58)	-	(1,006)	(1,981)

סה"כ מכשירים הוניים ומכשירי חוב:

אלפי ש"ח	עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ
עד 20%	(6,034)	(58)	-	(1,006)	(7,098)
20% - 40%	-	-	-	-	-
מעל 40%	-	-	-	-	-
סה"כ	(6,034)	(58)	-	(1,006)	(7,098)

ירידת ערך של מכשירים הוניים בשיעור של 20% ומעלה, נכון למועד הדוח הכספי, או כזו המתמשכת מעל 9 חודשים (גם אם בשיעור נמוך יותר) נזקפת לדוח רווח והפסד.

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירי חוב עורכת החברה בדיקה פרטנית לגבי הנכסים לבחינה האם ירידת הערך לא עומדת בקריטריונים שמתוארים ב- IAS39 סעיף 59 והמפורטים להלן:

- א. קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או של החייב.
- ב. הפרת חוזה, לרבות אי עמידה בתנאים (DEFAULT) או פיגור בתשלומי ריבית או קרן.
- ג. המלווה מטעמים כלכליים או משפטיים הקשורים בקשיים פיננסיים של הלווה מעניק ללווה הקלה, אשר לא הייתה נשקלת על ידי המלווה בנסיבות אחרות.
- ד. צפוי כי הלווה יכנס להליך פשיטת רגל או לארגון מחדש פיננסי אחר.
- ה. לא קיים שוק פעיל לאותו נכס פיננסי כתוצאה מקשיים פיננסיים.
- ו. ישנה ירידה, הניתנת למדידה, באומדן תזרימי המזומנים העתידיים מקבוצת נכסים פיננסיים, מאז ההכרה לראשונה בנכסים אלה, למרות שלא ניתן עדיין לשייך את הירידה לנכסים פיננסיים בודדים בתוך הקבוצה, כולל:
 - שינויים שליליים במצב התשלומים של הלווים בקבוצה.
 - תנאים כלכליים לאומיים או מקומיים בעלי מתאם עם כשלים ביחס לנכסים בקבוצה.

החברה ערכה בדיקה פרטנית לגבי נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירי חוב, אשר נרשמו בהם ירידות ערך משמעותיות, למועד הדוח, על מנת להעריך על בסיס ספציפי האם קיימות נסיבות המחייבות זקיפת ירידות ערך אלה לרווח והפסד. הבדיקה הפרטנית כללה התייחסות למלוא המידע הקיים בגין החוב ובכלל זה מידע בדבר דירוג חיצוני של החייב ו/או החוב, אופק הדירוג החיצוני, דירוגים על פי מודלים, סיכון ענפי, סטאטוס הפירעון השוטף של החוב, בטחונות, הערכת מקורות לביצוע הפירעונות הצפויים והערכה של הפעילות העסקית של החייב. כמו כן נלקחו בחשבון שינויים במחיר הנכס עד למחצית מאי 2010. בחובות לגביהם העריכה החברה, על בסיס בדיקות אלה, כי ישנה הסתברות גבוהה לפירעון החוב כסדרו, נזקפו הירידות בשווי ההוגן ישירות להון.

הצהרות מנכ"ל ומנהל כספים בגין בקורות פנימיות (SOX 302)

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וראש אגף הכספים שלה, העריכה לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל וראש אגף הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינם יעילים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשה לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

השפעת גורמים חיצוניים

השפעת הגורמים החיצוניים, המתוארים להלן, על תוצאות הפעילות, אינה ניתנת תמיד לכימות:

המפקח על הביטוח בתוקף הוראות חוק הפיקוח, מפרסם מעת לעת הנחיות המתייחסות, בין היתר, לאופן חישוב עתודות ביטוח, הון מינימלי נדרש ודרכי השקעת ההון של מבטח.

החברה מבטחת בעיקר באמצעות מבטחי משנה מדרגה ראשונה בחו"ל. למבטחי המשנה יכולת השפעה על קיבולת הביטוח, תנאי הביטוח והתעריפים של החברה.

בענף לביטוח רכב חובה נקבעים דמי ביטוח מירביים, המעודכנים מעת לעת על ידי המפקח.

להסדרים שיקבעו בתחום הביטוח הפנסיוני וחוק בריאות ממלכתי צפויה להיות השפעה על המכירות העתידיות של ביטוח החיים.

לשינויים בגורמי הסיכון בגין תמותה, נכות, שיעורי נזקים בענפים השונים עשויה להיות השפעה משמעותית על התוצאות.

עופר אליהו
מנהל כללי וחבר דירקטוריון

שלמה אליהו
יו"ר הדירקטוריון

25 במאי 2010

**הערכת בקורות ונהלים
לגבי הגילוי (SOX 302)**

הנדון: הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 31 במרס 2010

אני עופר אליהו מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אליהו חברה לבטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2010 (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 על 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; וכך -
 - (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.

עופר אליהו, מנהל כללי וחבר דירקטוריון

הנדון: הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 31 במרס 2010

אני יעקב אליהו מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אליהו חברה לבטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2010 (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 על 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; וכך -
 - (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.

יעקב אליהו, ראש אגף הכספים

**תמצית דוחות כספיים ביניים
מאוחדים**

**ליום 31 במרס 2010
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

2-2	דוח סקירה של רואי החשבון
2-3	תמצית דוח על המצב הכספי ביניים מאוחד
2-4	תמצית דוח רווח והפסד ביניים מאוחד
2-5	תמצית דוח על הרווח הכולל ביניים מאוחד
2-6	תמצית דוח על השינויים בהון ביניים מאוחד
2-7: 2-9	תמצית דוח על תזרימי המזומנים ביניים מאוחד
2-10: 2-21	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
2-22: 2-26	נספח א' – פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של אליהו חברה לבטוח בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אליהו חברה לבטוח בע"מ וחברת הבת שלה (להלן – החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 31 במרץ 2010 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו ע"י המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א – 1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 6 בדבר חשיפה לתובענות ייצוגיות ולאישור תובענות כייצוגיות.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

25 במאי 2010

תמצית דוח על המצב הכספי ביניים מאוחד

ליום			
31 בדצמבר 2009 (מבוקר)	31 במרס 2009 (בלתי מבוקר)	31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)	באלפי ש"ח
14,798	12,638	15,467	נכסים בלתי מוחשיים – תוכנות מחשב
801	571	796	נכסי מיסים נדחים
126,040	142,810	138,525	הוצאות רכישה נדחות
58,803	60,110	58,208	רכוש קבוע
39,143	39,861	38,857	נדל"ן להשקעה
158,499	189,558	160,454	נכסי ביטוח משנה
8,488	1,125	6,825	נכסי מסים שוטפים
7,420	19,811	16,719	חייבים ויתרות חובה
174,694	226,053	211,077	פרמיות לגביה
897,977	783,012	931,266	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			השקעות פיננסיות אחרות:
1,363,139	1,023,330	1,267,066	נכסי חוב סחירים
543,099	586,803	531,837	נכסי חוב שאינם סחירים
802,915	483,306	817,066	מניות
356,103	384,230	364,675	אחרות
<u>3,065,256</u>	<u>2,477,669</u>	<u>2,980,644</u>	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
94,476	34,178	101,039	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
<u>232,155</u>	<u>206,720</u>	<u>296,027</u>	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
<u>4,878,550</u>	<u>4,194,116</u>	<u>4,955,904</u>	סך כל הנכסים
<u>1,007,350</u>	<u>832,969</u>	<u>1,048,982</u>	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

עופר אליהו
מנהל כללי וחבר דירקטוריון

יעקב אליהו
ראש אגף הכספים

שלמה אליהו
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במאי 2010

ליום			
31 בדצמבר 2009	31 במרס 2009	31 במרס 2010	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
			באלפי ש"ח
			הון
253,853	253,853	253,853	הון מניות
304,400	(38,995)	308,554	קרנות הון
774,289	641,120	805,197	עודפים
1,332,542	855,978	1,367,604	סך הכל הון
			התחייבויות
2,299,179	2,380,179	2,310,979	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
964,917	766,488	1,004,734	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
109,659	3,171	112,362	התחייבויות בגין מסים נדחים
51,438	49,452	52,808	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
111,785	99,976	102,919	זכאים ויתרות זכות
9,030	38,872	4,498	התחייבויות פיננסיות
3,546,008	3,338,138	3,588,300	סך כל ההתחייבויות
4,878,550	4,194,116	4,955,904	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לתקופה שהסתיימה ביום			באלפי ש"ח
31 בדצמבר 2009 (מבוקר)	31 במרס 2009 (בלתי מבוקר)	31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)	
1,003,367 (90,111)	267,374 (20,133)	250,036 (16,656)	פרמיות שהורווחו ברוטו פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
913,256	247,241	233,380	פרמיות שהורווחו בשייר
460,021	91,726	44,857	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
7,118	1,376	4,246	הכנסות מדמי ניהול
15,164	3,017	1,776	הכנסות מעמלות
10,009	-	-	הכנסות אחרות
1,405,568	343,360	284,259	סך כל ההכנסות
927,420	223,797	188,042	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
(40,808)	(15,870)	(8,907)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
886,612	207,927	179,135	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
186,563	42,400	42,732	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
55,644	14,658	14,831	הוצאות הנהלה וכלליות
662	1,462	(42)	הוצאות (הכנסות) מימון למבטחי משנה
1,129,481	266,447	236,656	סך כל ההוצאות
276,087	76,913	47,603	רווח לפני מסים על ההכנסה
(90,352)	(24,347)	(16,695)	מיסים על הכנסה
185,735	52,566	30,908	רווח נקי לתקופה
0.84	0.24	0.14	רווח בסיסי למניה (בש"ח):
220,000	220,000	220,000	מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח למניה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לתקופה שהסתיימה ביום			באלפי ש"ח
31 בדצמבר 2009 (מבוקר)	31 במרס 2009 (בלתי מבוקר)	31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)	
185,735	52,566	30,908	רווח נקי לתקופה
			רווח כולל אחר:
580,910	70,735	17,312	שינוי נטו, בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(51,860)	8,802	(10,656)	שינוי נטו, בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
4,715	4,468	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(133,495)	(27,130)	(2,502)	מסים על הכנסה בגין מרכיבים של רווח כולל אחר
400,270	56,875	4,154	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
586,005	109,441	35,062	סך כל הרווח הכולל לתקופה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מיוחס לבעלי מניות החברה			
הון מניות	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סה"כ הון
253,853	304,400	774,289	1,332,542
-	4,154	-	4,154
-	-	30,908	30,908
253,853	308,554	805,197	1,367,604

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010

יתרה ליום 1 בינואר 2010 (מבוקר)

סך רווח כולל אחר לתקופה רווח נקי לתקופה

יתרה ליום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)

מיוחס לבעלי מניות החברה			
הון מניות	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סה"כ הון
253,853	(95,870)	588,554	746,537
-	56,875	-	56,875
-	-	52,566	52,566
253,853	(38,995)	641,120	855,978

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009

יתרה ליום 1 בינואר 2009 (מבוקר)

סך רווח כולל אחר לתקופה רווח נקי לתקופה

יתרה ליום 31 במרס 2009 (בלתי מבוקר)

מיוחס לבעלי מניות החברה			
הון מניות	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סה"כ הון
253,853	(95,870)	588,554	746,537
-	400,270	-	400,270
-	-	185,735	185,735
253,853	304,400	774,289	1,332,542

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

יתרה ליום 1 בינואר 2009 (מבוקר)

סך רווח כולל אחר לתקופה רווח נקי לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה		נספח	באלפי ש"ח
	ביום 31 במרס 2009 (בלתי מבוקר)	ביום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)		
				תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
203,125 (79,880)	30,506 (6,406)	89,194 (14,827)	א	לפני מסים על הכנסה מס הכנסה ששולם
123,245	24,100	74,367		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
				תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(2,515) (6,880) 110	(896) (1,433) 110	(471) (1,938) 129		השקעה ברכוש קבוע השקעה בנכסים בלתי מוחשיים - תוכנות מחשב תמורה מממוש רכוש קבוע
(9,285)	(2,219)	(2,280)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
1,397	7,743	(1,652)		השפעת התנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
115,357	29,624	70,435		עליה במזומנים ושווי מזומנים
211,274	211,274	326,631	ב	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
326,631	240,898	397,066	ג	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוח על תזרים מזומנים ביניים מאוחד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה		באלפי ש"ח
	ביום 31 במרס 2009 (בלתי מבוקר)	ביום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)	
185,735	52,566	30,908	רווח לתקופה
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים :			
(188,294)	(55,746)	(15,898)	רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(72,348)	(40,644)	5,721	הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות :
(9,076)	476	3,199	נכסי חוב סחירים
(160,618)	(10,548)	(2,364)	נכסי חוב שאינם סחירים
(33,686)	12,565	(8,848)	מניות
24	24	5	השקעות אחרות
4,918	1,274	1,218	הפסד מממוש רכוש קבוע
4,256	969	1,269	פחת והפחתות : רכוש קבוע נכסים בלתי מוחשיים
269,338	70,909	40,155	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(52,030)	28,970	11,462	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה
25,410	(5,649)	(1,955)	שינוי בנכסי ביטוח משנה
3,702	(13,068)	(12,485)	שינוי בהוצאות רכישת נדחות
90,352	24,346	16,695	הוצאות מסים על הכנסה
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים :			
(24,880)	(36,862)	(17,749)	רכישות, נטו, של השקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
30,247	54,757	88,536	רכישות, נטו, של השקעות פיננסיות אחרות
1,502	(49,857)	(36,383)	פרמיות לגבייה
9,808	4,780	(7,636)	חייבים ויתרות חובה
115,385	(10,150)	(8,026)	זכאים ויתרות זכות
3,380	1,394	1,370	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
17,390	(22,060)	58,286	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
203,125	30,506	89,194	סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מסים על הכנסה

(1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים רכישות ומכירות נטו של השקעות פיננסיות, הנובעים מהפעילות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.

(2) במסגרת הפעילות השוטפת הוצגו ריבית ודיבינדנדה שהתקבלו כמפורט בנספח ד'.

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוח על תזרים מזומנים ביניים מאוחד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה		באלפי ש"ח
	ביום 31 במרס 2009 (בלתי מבוקר)	ביום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)	
			נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
46,254	46,254	94,476	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
165,020	165,020	232,155	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
<u>211,274</u>	<u>211,274</u>	<u>326,631</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
			נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
94,476	34,178	101,039	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
232,155	206,720	296,027	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
<u>326,631</u>	<u>240,898</u>	<u>397,066</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
			נספח ד' - פירוט סכומים הכלולים בפעילות השוטפת
<u>83,154</u>	<u>14,718</u>	<u>16,536</u>	ריבית שהתקבלה
<u>4,026</u>	<u>1,072</u>	<u>135</u>	דיבידנד שהתקבל
<u>662</u>	<u>220</u>	<u>125</u>	ריבית ששולמה למבטחי משנה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

אליהו חברה לבטוח בע"מ (להלן – החברה) הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא אבן גבירול 2, תל אביב. החברה הינה בשליטה מלאה של מר שלמה אליהו הן במישרין והן באמצעות חברת האחזקות שלמה אליהו אחזקות בע"מ. החברה מחזיקה בשליטה מלאה, באליהו נכסים בע"מ, שדוחותיה מאוחדים במסגרת הדוחות הכספיים של החברה. החברה עוסקת בכל ענפי הביטוח העיקריים, בביטוח חיים וביטוח כללי.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 במאי 2010.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

שיקול הדעת של ההנהלה בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי-ודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

למעט המפורט בסעיף (1) להלן, המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות שישומה בדוחות השנתיים.

להלן תיאור מהות השינויים שנקטו במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה והשפעתם:

(1) יישום לראשונה של תקנים חדשים

הצגת דוחות כספיים

החל מיום 1 בינואר 2010 החברה מיישמת, ביישום מוקדם, את התיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים אשר פורסם במסגרת פרויקט השיפורים לשנת 2010, לפיו החברה מציגה במסגרת הדוחות על השינויים בהון, לכל רכיב של ההון, התאמה בין הערך בספרים בתחילת התקופה לבין הערך בספרים בסופה, תוך גילוי נפרד לכל שינוי כתוצאה מרווח והפסד ורווח כולל אחר. החברה כוללת גילוי להתאמה כאמור תוך גילוי נפרד לכל שינוי כתוצאה מכל רכיב מכל רכיב של רווח כולל אחר במסגרת הבאורים לדוחות הכספיים השנתיים.

(2) תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

א. תקן דיווח בינלאומי IFRS 9 מכשירים פיננסיים

בחודש נובמבר 2009 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9 מכשירים פיננסיים (להלן - "התקן"). תקן זה הינו שלב ראשון בפרויקט ההחלפה הכוללת של תקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (להלן - "IAS 39") כאשר הוא מחליף את הדרישות המופיעות ב- IAS 39 ביחס לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים. בהתאם לתקן, ישנן שתי קטגוריות עיקריות של מדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת ושווי הוגן כאשר הבסיס לסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. בהתאם לתקן, השקעה במכשיר חוב תימדד לפי עלות מופחתת אם המטרה של המודל העסקי של הישות היא להחזיק נכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים שלהם וכן תנאיו החוזיים יוצרים זכאות לתזרימי מזומנים במועדים ספציפיים אשר מהווים תשלומים של קרן וריבית בלבד. כל נכסי החוב האחרים ימדדו לפי שווי הוגן ורווח והפסד. בנוסף, נגזרים משובצים לא מופרדים יותר מחוזים מעורבים הכוללים חוזה מארח שהוא נכס פיננסי. במקום זאת, החוזה המעורב כולו יבחן לצורך סיווג בהתאם לקריטריונים דלעיל. כמו כן, השקעה במכשירים הוניים תימדד לפי שווי הוגן כאשר השינויים בשווי ההוגן יזקפו לרווח והפסד. יחד עם זאת, התקן מאפשר בעת ההכרה הראשונית במכשיר הוני שאינו מוחזק למסחר, לבחור להציג שינויים בשווי ההוגן של המכשיר ההוני במסגרת הרווח הכולל האחר כאשר הסכומים שיזקפו לרווח הכולל האחר לא יסווגו לעולם לרווח והפסד. דיבידנדים על מכשירים הוניים שהשערוכים שלהם נזקפים לרווח הכולל האחר, יוכרו ברווח והפסד אלא אם הם מהווים באופן מובהק חוזר השקעה ראשונית.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(2) תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

א. תקן דיווח בינלאומי IFRS 9 מכשירים פיננסיים (המשך)

התקן מוציא מתחולתו התחייבויות פיננסיות.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם מותר, בכפוף למתן גילוי וכן בכפוף לאימוץ במקביל של התיקונים לתקני IFRS אחרים, המפורטים בנספח לתקן. יישום התקן ייעשה בדרך של יישום למפרע, למעט הקלות מסוימות, בהתאם להוראות המעבר המפורטות בתקן. בפרט, אם ישות בוחרת ליישם את התקן לפני יום 1 בינואר 2012 היא איננה נדרשת להציג מחדש מספרי השוואה.

בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת יישום התקן על הדוחות הכספיים.

ב. במסגרת פרויקט השיפורים לתקינה הבינלאומית משנת 2010 (Improvements to IFRSs), פרסם ואישר ה- IASB, במאי 2010, 11 תיקונים ל- 6 תקני דיווח כספי בינלאומיים ולפרשנות אחת במגוון רחב של סוגיות חשבונאית (להלן - התיקונים).

להלן פירוט לתיקונים אשר עשויים להיות רלוונטיים לחברה ואשר עשויה להיות להם השפעה על הדוחות הכספיים:

(1) IFRS 7 - מכשירים פיננסיים, גילוי (להלן - התיקון)

התיקון ל- IFRS 7 מבהיר את דרישות הגילוי המובאות בתקן. בהתאם לתיקון מודגש הקשר בין הגילויים הכמותיים והאיכותיים וכן האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים. צומצמו דרישות הגילוי בדבר בטוחות שהחברה מחזיקה בהן ותוקנו דרישות הגילוי בדבר סיכון אשראי.

התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2011. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

(2) תיקון ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, אירועים ועסקאות משמעותיים (להלן - התיקון)

בהתאם לתיקון, הורחבה רשימת האירועים והעסקאות המצריכים גילויים בדוחות הכספיים לתקופות ביניים, כדוגמת הכרה בהפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים ושינוי סיווג של נכסים פיננסיים כתוצאה משינוי ביעודם או בשימושם. כמו כן, הושמט סף המהותיות בדרישות הגילוי המינימאליות הקיימות בתקן הנוכחי, לפני התיקון.

התיקון יחול על תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2011 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

ליישום לראשונה של התיקונים לא צפויה השפעה מהותיות על הדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 4 - דיווח מגזרי

החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך

מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך כולל את ענפי ביטוח חיים והוא מתמקד בעיקר בחיסכון לטווח ארוך במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד.

מגזר ביטוח כללי

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

- ענף רכב חובה
ענף רכב חובה מתמקד בכיסוי אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או הנהג 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 שהרכב המבוטח יגרום לצד שלישי.

- 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, אחריות מקצועית ואחריות המוצר.

- ענפי רכוש ואחרים
יתר ענפי ביטוח כללי רכב וחבויות לרבות אובדן רכוש, מקיף בתי עסק, מקיף דירות, בנקים למשכנתאות ותאונות אישיות, מטענים בהובלה, סיכונים אחרים ומחלות ואשפוז.

תוצאות, נכסי והתחייבויות המגזר כוללים פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם על בסיס סביר. פריטים שלא הוקצו מורכבים מהשקעות וההכנסות המיוחסות להן, עלויות הנהלה וכלליות לא מיוחסות וכן נכסי והתחייבויות מסים על הכנסה והוצאות המסים.

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו אשר אינם ספציפיים למגזר, יוחסו למגזרי הפעילות בהתאם להשקעות המוחזקות כנגד ההתחייבויות וכנגד ההון, עודפי ההון וההתחייבויות האחרות.

עלויות והוצאות הנהלה וכלליות יוחסו למגזרי הפעילות על פי שיטת חלוקה המבוססת על ייחוס ספציפי של הוצאות ישירות והקצאת הוצאות האחרות בעיקר על בסיס יחס התפלגות השכר ושטחי המשרדים. זקיפת ההוצאות בין ענפי הביטוח הכללי מבוססת על מודל המתחשב בהיקפי פרמיה ותביעות בהתאם להוראות המפקח.

המדיניות החשבונאית של המגזרים העסקיים זהה לזו המוצגת בבאור 3, בדבר המדיניות החשבונאית.

באור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

להלן תוצאות החברה לפי מגזרי פעילות:

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2010				
לא מיוחס	ביטוח חיים וחיסכון			
למגזרי פעילות	ארון טווח	ביטוח כללי	ארון טווח	
סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
250,036	-	184,030	66,006	פרמיות שהורווחו ברוטו
(16,656)	-	(12,412)	(4,244)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
233,380	-	171,618	61,762	פרמיות שהורווחו בשייר
44,857	5,093	14,281	25,483	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
4,246	-	-	4,246	הכנסות מדמי ניהול
1,776	-	909	867	הכנסות מעמלות
284,259	5,093	186,808	92,358	סך כל ההכנסות
188,042	-	114,309	73,733	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
(8,907)	-	(6,298)	(2,609)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
179,135	-	108,011	71,124	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, בשייר
42,732	-	33,649	9,083	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
14,831	4,147	6,090	4,594	הוצאות הנהלה וכלליות
(42)	-	(42)	-	הוצאות (הכנסות) מימון למבטחי משנה
236,656	4,147	147,708	84,801	סך כל ההוצאות
47,603	946	39,100	7,557	רווח לפני מסים על ההכנסה
6,656	4,309	1,636	711	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
54,259	5,255	40,736	8,268	סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה
1,004,734	-	-	1,004,734	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
2,310,979	-	1,874,287	436,692	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

באור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

תוצאות החברה לפי מגזרי פעילות: (המשך)

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2009				
ביטוח חיים וחסכון	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
ארך טווח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
64,930	202,444	-	267,374	פרמיות שהורווחו ברוטו
(4,988)	(15,145)	-	(20,133)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
59,942	187,299	-	247,241	פרמיות שהורווחו בשייר
63,796	20,838	7,092	91,726	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,376	-	-	1,376	הכנסות מדמי ניהול
1,510	1,507	-	3,017	הכנסות מעמלות
126,624	209,644	7,092	343,360	סך כל ההכנסות
99,166	124,631	-	223,797	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
(2,126)	(13,744)	-	(15,870)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
97,040	110,887	-	207,927	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, בשייר
9,907	32,493	-	42,400	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,309	5,629	4,720	14,658	הוצאות הנהלה וכלליות
-	1,462	-	1,462	הוצאות מימון למבטחי משנה
111,256	150,471	4,720	266,447	סך כל ההוצאות
15,368	59,173	2,372	76,913	רווח לפני מסים על ההכנסה
820	52,250	30,935	84,005	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
16,188	111,423	33,307	160,918	סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה
766,488	-	-	766,488	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
436,352	1,943,827	-	2,380,179	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

באור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

תוצאות החברה לפי מגזרי פעילות: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009				
ביטוח חיים וחסכון	לא מיוחס	ביטוח כללי	סה"כ	
ארוך טווח	למגזרי פעילות	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
261,302	-	742,065	1,003,367	פרמיות שהורווחו ברוטו
(24,840)	-	(65,271)	(90,111)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
236,462	-	676,794	913,256	פרמיות שהורווחו בשייר
251,112	52,056	156,853	460,021	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
7,118	-	-	7,118	הכנסות מדמי ניהול
5,903	-	9,261	15,164	הכנסות מעמלות
-	-	10,009	10,009	הכנסות אחרות
500,595	52,056	852,917	1,405,568	סך כל ההכנסות
421,501	-	505,919	927,420	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
(15,964)	-	(24,844)	(40,808)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
405,537	-	481,075	886,612	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, בשייר
35,876	-	150,687	186,563	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
17,955	14,532	23,157	55,644	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	662	662	הוצאות מימון למבטחי משנה
459,368	14,532	655,581	1,129,481	סך כל ההוצאות
41,227	37,524	197,336	276,087	רווח לפני מסים על ההכנסה
1,104	452,679	79,982	533,765	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
42,331	490,203	277,318	809,852	סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה
964,917	-	-	964,917	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
445,406	-	1,853,773	2,299,179	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

באור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2010					
סה"כ	ענפי חבויות אחרים*	ענפי רכוש אחרים* אלפי ש"ח	רכב רכוש	רכב חובה	
229,338 (16,906)	9,536 (963)	31,170 (13,066)	104,492 -	84,140 (2,877)	פרמיות ברוטו פרמיות ביטוח משנה
212,432 (40,814)	8,573 (3,505)	18,104 (4,655)	104,492 (30,797)	81,263 (1,857)	פרמיות בשייר שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
171,618	5,068	13,449	73,695	79,406	פרמיות שהורווחו בשייר
14,281	725	200	1,232	12,124	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
909	34	875	-	-	הכנסות מעמלות
186,808	5,827	14,524	74,927	91,530	סך כל ההכנסות
114,309	3,314	7,532	55,510	47,953	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
(6,298)	(274)	(3,671)	-	(2,353)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
108,011	3,040	3,861	55,510	45,600	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
33,649	1,152	5,399	18,626	8,472	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,090	404	1,272	2,335	2,079	הוצאות הנהלה וכלליות
(42)	-	(42)	-	-	הכנסות מימון למבטחי משנה
147,708	4,596	10,490	76,471	56,151	סך כל ההוצאות
39,100	1,231	4,034	(1,544)	35,379	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
1,874,287	110,747	67,205	194,144	1,502,191	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס 2010

* ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מקיף דירות, אש, נזקי טבע ורעידת אדמה אשר הפעילות בגינם מהווה 86.7% מסך הפרמיות ברוטו בענפים אלו.
ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אחריות כלפי צד ג' ואחריות מעבידים אשר הפעילות בגינם מהווה 74.1% מסך הפרמיות ברוטו בענפים אלו.

באור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2009					
ס"ה כ	ענפי חבויות אחרים*	ענפי רכוש אחרים* אלפי ש"ח	רכב רכוש	רכב חובה	
265,031 (21,848)	9,407 (847)	35,051 (16,906)	109,157 -	111,416 (4,095)	פרמיות ברוטו פרמיות ביטוח משנה
243,183 (55,884)	8,560 (3,998)	18,145 (5,176)	109,157 (33,279)	107,321 (13,431)	פרמיות בשייר שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
187,299	4,562	12,969	75,878	93,890	פרמיות שהורווחו בשייר
20,838	944	1,533	1,719	16,642	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,507	36	1,471	-	-	הכנסות מעמלות
209,644	5,542	15,973	77,597	110,532	סך כל ההכנסות
124,631	4,121	12,726	53,604	54,180	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
(13,744)	(1,436)	(7,231)	-	(5,077)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
110,887	2,685	5,495	53,604	49,103	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
32,493	895	4,987	18,010	8,601	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
5,629	361	1,205	1,910	2,153	הוצאות הנהלה וכלליות
1,462	-	1,462	-	-	הוצאות מימון למבטחי משנה
150,471	3,941	13,149	73,524	59,857	סך כל ההוצאות
59,173	1,601	2,824	4,073	50,675	רווח לפני מסים על ההכנסה
1,943,827	110,932	87,665	197,886	1,547,344	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס 2009

* ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מקיף דירות, אש, נזקי טבע ורעידת אדמה אשר הפעילות בגינם מהווה 75.7% מסך הפרמיות ברוטו בענפים אלו.
ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אחריות כלפי צד ג' ואחריות מעבידים אשר הפעילות בגינם מהווה 75.8% מסך הפרמיות ברוטו בענפים אלו.

באור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009					
סה"כ	ענפי חביות אחרים*	ענפי רכוש אחרים* אלפי ש"ח	רכב רכוש	רכב חובה	
734,163 (57,167)	23,661 (2,542)	87,940 (42,151)	294,281 -	328,281 (12,474)	פרמיות ברוטו פרמיות ביטוח משנה
676,996 (202)	21,119 (951)	45,789 (1)	294,281 1,104	315,807 (354)	פרמיות בשייר שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
676,794	20,168	45,788	295,385	315,453	פרמיות שהורווחו בשייר
156,853	7,482	2,357	12,276	134,738	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
9,261	155	9,106	-	-	הכנסות מעמלות
10,009	-	-	-	10,009	הכנסות אחרות
852,917	27,805	57,251	307,661	460,200	סך כל ההכנסות
505,919	16,983	32,572	215,665	240,699	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
(24,844)	133	(15,090)	-	(9,887)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
481,075	17,116	17,482	215,665	230,812	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
150,687	5,205	24,399	79,665	41,418	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
23,157	1,440	4,766	7,606	9,345	הוצאות הנהלה וכלליות
662	-	662	-	-	הוצאות מימון למבטחי משנה
655,581	23,761	47,309	302,936	281,575	סך כל ההוצאות
197,336	4,044	9,942	4,725	178,625	רווח לפני מסים על ההכנסה
1,853,773	107,222	58,890	162,679	1,524,982	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר 2009

* ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח מקיף דירות, אש, נזקי טבע ורעידת אדמה אשר הפעילות בגינם מהווה 74.8% מסך הפרמיות ברוטו בענפים אלו.
ענפי חביות אחרים כוללים בעיקר תוצאות מענפי ביטוח אחריות כלפי צד ג' ואחריות מעבידים אשר הפעילות בגינם מהווה 77.7% מסך הפרמיות ברוטו בענפים אלו.

באור 5 - הון 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 הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) התשנ"ח - 1998, על תיקוניהן (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 במרס 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
979,502	971,545	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות (א)
928,609	916,820	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
943,877	933,237	הסכום הנדרש ליום 31 במרס 2010 על פי תקנות והנחיות המפקח (ב)
1,332,542	1,367,604	הסכום הקיים ליום 31 במרס 2010 המחושב על פי תקנות ההון
-	-	הון ראשוני
1,332,542	1,367,604	הון משני
388,665	434,367	סך ההון הקיים ליום 31 במרס 2010 המחושב על פי תקנות ההון

עודף

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברת ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה.

(א) הסכום הנדרש כולל, דרישות הון בגין:

204,647	201,649	פעילות בביטוח כללי והון ראשוני נדרש
4,142	4,182	פעילות בביטוח סיעודי
80,107	83,469	נכסי השקעה ונכסים אחרים
12,718	12,775	סיכונים קטסטרופה בביטוח כללי
41,775	42,084	סיכונים תפעוליים
24	5	ערבויות
36,773	36,773	סיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים
68,367	69,270	הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים ובביטוח מפני מחלות ואשפוז
530,949	521,338	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון בעיקר בגין השקעה במניות בנק לאומי לישראל בע"מ בסך של 510,611 אלפי ש"ח, ליום 31.12.2009 בסך של 518,631 אלפי ש"ח)
979,502	971,545	סך כל הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות

- (ב) בהתאם לתיקון, המפורט בסעיף 4 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:
 - עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2009 לפחות 30% מההפרש;
 - עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2010 לפחות 60% מההפרש;
 - עד ליום 31 בדצמבר 2011 יושלם מלוא ההפרש.
 השיעורים האמורים יוגדלו ב-15% במועדי פרסום הדוחות הכספיים החצי שנתיים העוקבים למועדי הדוחות הכספיים האמורים לעיל.

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

באור 5 - הון ודרישות הון (המשך)

4. 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 ערבבויות.

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 המבטחת 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. הטייטה 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.

5. בהמשך לתיקון המפורט בסעיף לעיל, ובהתאם לכוונת הפיקוח לאמץ בעתיד את הדירקטיבה של האיחוד האירופי בדבר הבטחת כושר פירעון של מבטחים Solvency II, פורסמה ביום 3 במרס 2010 טיוטה שנייה לחוזר ביטוח - הרכב הון עצמי של מבטח. חוזר זה בנוי משני חלקים:

בחלקו הראשון - מובאת מסגרת כללים ועקרונות באשר להרכב ההון העצמי של מבטח ולמאפייני רכיביו, העולה בקנה אחד עם עקרונות הדירקטיבה. מסגרת זו תשמש בסיס לקביעת הרכב ההון העצמי של מבטח, עם יישומה של הדירקטיבה בישראל, בשינויים ובעדכונים שיחולו בה.

בחלקו השני - מובאת הוראת שעה לעניין הרכב ההון העצמי של מבטח, אשר תחול עד ליישומה של הדירקטיבה בישראל, במועד שעליו יודיע המפקח.

6. ביום 3 במרס 2009, פרסם המפקח מכתב לפיו, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008 ועד ליום 30 בדצמבר 2010, חברת ביטוח וחברה מנהלת לא תחלק דיבידנד אלא באישורו המוקדם של המפקח. בהתאם למכתב, ככלל לא תאושר חלוקת דיבידנד בשיעור העולה על 25% מהרווח המותר לחלוקה.

בהמשך למכתב האמור, ביום 3 במרס 2010 פרסם המפקח מכתב הבהרה שעניינו קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי מבטח (להלן - ההבהרה). בהתאם להבהרה חברת ביטוח תהיה רשאית להגיש בקשה לקבלת אישור המפקח לחלוקת דיבידנד, החל מיום פרסום הדוחות התקופתיים לשנת 2009, בכפוף לקיומם של התנאים הבאים:

1. עמידה בהון עצמי הנדרש לחלוקת דיבידנדים, הגבוה מההון הנדרש בשיעורים ובתנאים המפורטים במכתב. הון משני כהגדרתו ערב פרסום התיקון מוגבל ל - 40% מההון הראשוני, ובמידה והוא עולה על שיעור זה תוכפל סכום העלייה ב - 50%, עד ל - 45% הון משני מוכר. הון משני מוכר או הון שלישוני על פי טיוטת החוזר יוכרו על פי הוראות הדין.

2. הגשת תחזית רווח שנתית לשנים 2010 ו - 2011.

באור 5 - הון ודרישות הון (המשך)

6. (המשך)
3. הגשת תוכנית שירות חוב מעודכנת ומאושרת בידי דירקטוריון חברת האחזקות המחזיקה בחברת הביטוח.
4. הגשת תוכנית פעולה אופרטיבית לגיוס הון, שאושרה בידי דירקטוריון חברת הביטוח, ופרוטוקול דירקטוריון בו אושרה חלוקת הדיבידנד שיכלול בין היתר דיון בתוכנית פעולה לניהול ההון העצמי של חברת ביטוח.
- יחד עם זאת, נאמר בהבהרה כי חברה אשר סך ההון העצמי שלה, לאחר חלוקת הדיבידנד, גבוה מ- 110% מהסכום הנדרש בהבהרה תהא רשאית לחלק דיבידנד ללא צורך בקבלת אישורו מראש של המפקח, ובלבד שמסרה למפקח הודעה על כך ואת המסמכים הנדרשים טרם חלוקת הדיבידנד.
7. ביום 10 ביולי 2007 אימץ האיחוד האירופי נוסח מוצע לדירקטיבה Solvency II (להלן - הדירקטיבה המוצעת). הדירקטיבה המוצעת מהווה שינוי יסודי ומקיף של הרגולציה הנוגעת להבטחת כושר הפירעון והלימות ההון של חברות הביטוח במדינות האיחוד. לפי לוחות הזמנים שנקבעו על ידי האיחוד האירופי, יישום הדירקטיבה המוצעת במדינות החברות באיחוד האירופי צפוי במחצית השנייה של שנת 2012.
- בהתאם לחוזר שפרסם המפקח על הביטוח, בכוונתו ליישם את הוראות הדירקטיבה המוצעת לגבי חברות ביטוח בישראל במועד יישומה במדינות החברות באיחוד האירופי. הדירקטיבה המוצעת מבוססת על שלושה נדבכים: דרישות כמותיות, דרישות איכותיות ודרישות גילוי. החברה החלה להיערך ליישום הדירקטיבה המוצעת בלוחות הזמנים שנקבעו.

באור 6 - התחייבויות תלויות

- א. בהליכים המשפטיים ובבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים 1-3 להלן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשות והתובענות כנגד החברה תידחנה ולכן לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.
- להלן פירוט ההליכים:
1. בחודש אוגוסט 2007 הוגשה כנגד החברה בקשה לאישור תביעה ייצוגית על סך כ- 92 מליון ש"ח בגין הפחתות המבוצעות בתשלומי תביעות רכב רכוש. תביעות דומות הוגשו כנגד חברות ביטוח אחרות.
2. בחודש נובמבר 2008 הוגשה כנגד החברה בקשה לאישור תביעה ייצוגית בגין טענה לביצוע הפחתות בתשלומים בגין שכ"ט שמאים על סך של כ-13 מליון ש"ח. תביעות דומות הוגשו כנגד חברות ביטוח אחרות.
3. בחודש דצמבר 2009, הוגשה כנגד החברה בקשה לאישור תביעה ייצוגית על סך כ- 80 מליון ש"ח בגין טענה לאי תשלום תגמולי ביטוח בגין נזקים למערכות מיגון בתביעות רכב רכוש. תביעות דומות הוגשו כנגד חברות ביטוח אחרות.
- ב. בחודש יוני 2008 הוגשה כנגד החברה בקשה לאישור תביעה ייצוגית בגין אי תשלום ריבית בסילוק תביעות רכב רכוש על סך כ- 13 מליון ש"ח. בחודש מרס 2010 אישר בית המשפט הסכם פשרה אשר במסגרתו סוכמו עקרונות לפעילות שעל החברה לנקוט בסילוק תביעות, כך שישולמו הפרשי הצמדה וריבית במקרים בהם המבוטח זכאי להם. לתוצאות הפשרה לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

נספח א - פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

להלן פירוט הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

ליום 31 במרס 2010	ליום 31 במרס 2009	ליום 31 בדצמבר 2009	
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (מבוקר)	
424,696	351,664	426,907	השקעות פיננסיות
129,422	142,183	130,110	נכסי חוב סחירים
86,735	67,731	87,574	נכסי חוב שאינם סחירים
290,413	221,434	253,386	מניות
			השקעות פיננסיות אחרות
931,266	783,012	897,977	סך הכל השקעות פיננסיות
101,039	34,178	94,476	מזומנים ושווי מזומנים
16,677	15,779	14,897	אחר
1,048,982	832,969	1,007,350	סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

ב. פירוט השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)			
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ
אלפי ש"ח			
-	1,267,066	-	1,267,066
-	-	531,837	531,837
-	817,066	-	817,066
221,484	143,191	-	364,675
221,484	2,227,323	531,837	2,980,644
ליום 31 במרס 2009 (בלתי מבוקר)			
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ
אלפי ש"ח			
-	1,023,330	-	1,023,330
-	-	586,803	586,803
-	483,306	-	483,306
272,892	111,338	-	384,230
272,892	1,617,974	586,803	2,477,669
ליום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)			
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ
אלפי ש"ח			
-	1,363,139	-	1,363,139
-	-	543,099	543,099
-	802,915	-	802,915
258,061	98,042	-	356,103
258,061	2,264,096	543,099	3,065,256

ב. פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

1. נכסי חוב סחירים

ליום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)	
הערך בספרים	עלות מופחתת*
אלפי ש"ח	
1,012,797	995,836
254,269	240,260
<u>1,267,066</u>	<u>1,236,096</u>
-	

אגרות חוב ממשלתיות - זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים - שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 במרס 2009 (בלתי מבוקר)	
הערך בספרים	עלות מופחתת*
אלפי ש"ח	
600,230	579,181
423,100	461,971
<u>1,023,330</u>	<u>1,041,152</u>
16,370	

אגרות חוב ממשלתיות - זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים - שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)	
הערך בספרים	עלות מופחתת*
אלפי ש"ח	
1,076,333	1,065,175
286,806	272,078
<u>1,363,139</u>	<u>1,337,253</u>
-	

אגרות חוב ממשלתיות - זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים - שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

* עלות מופחתת - עלות בניכוי תשלומי קרן בתוספת (בניכוי) ההפחתה המצטברת על פי שיטת הריבית האפקטיבית של הפרש כלשהוא בין העלות לבין סכום הפרעון ובניכוי ירידת ערך שנוקפה לדוח רווח והפסד.

ב. פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ב2. נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)	
שוי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
318,211	243,633
311,173	288,204
629,384	531,837
	3,245

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות
 נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
 ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 במרס 2009 (בלתי מבוקר)	
שוי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
324,427	253,115
330,903	333,688
655,330	586,803
	2,565

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות
 נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
 ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)	
שוי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
319,941	251,712
308,971	291,387
628,912	543,099
	3,245

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות
 נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
 ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ב. פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

3.3. מניות

ליום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)	
הערך בספרים	עלות
אלפי ש"ח	
817,066	469,549
34,088	

מניות סחירות - זמינות למכירה

ירידות ערך שנקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 במרס 2009 (בלתי מבוקר)	
הערך בספרים	עלות
אלפי ש"ח	
483,306	580,128
59,433	

מניות סחירות - זמינות למכירה

ירידות ערך שנקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)	
הערך בספרים	עלות
אלפי ש"ח	
802,915	463,292
34,531	

מניות סחירות - זמינות למכירה

ירידות ערך שנקפו לרווח והפסד (במצטבר)

4.4. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)	
הערך בספרים	עלות
אלפי ש"ח	
121,184	124,901
243,491	303,848
364,675	428,749
39,119	

השקעות פיננסיות סחירות - זמינות למכירה

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך קבועות שנקפו לרווח והפסד (במצטבר)

4.4. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ליום 31 במרס 2009 (בלתי מבוקר)	
עלות	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
82,672	71,099
403,314	313,131
485,986	384,230
	59,709

השקעות פיננסיות סחירות - זמינות למכירה

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך קבועות שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)	
עלות	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
72,513	75,713
353,313	280,390
425,826	356,103
	40,913

השקעות פיננסיות סחירות - זמינות למכירה

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך קבועות שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, קרנות השקעה, נגזרים פיננסיים, חוזים עתידיים, אופציות ומוצרים מובנים.

דווח

בדבר "הערך הגלום" (Embedded Value)

של

אליהו חברה לבטוח בע"מ

ליום 31.12.2009

תוכן עניינים

1	כללי	2
1.1	רקע והיקף הגילוי	2
1.2	הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד	2
1.3	פרקים עיקריים במסמך	2
1.4	הגדרות	3
1.5	הערות, הבהרות וסייגים	4
1.5.1	כללי	4
1.5.2	השפעות אחרות	5
1.5.3	הטיפול בסיכונים	5
1.5.4	שיערוך נכסים לפי שווי הוגן	6
1.5.5	הערך הגלום איננו אמור לייצג את השווי הכלכלי או שווי השוק של החברה או של חברת האם שלה	6
2	מתודולוגית חישוב הערך הגלום	7
2.1	כללי	7
2.2	טיפול בסיכונים	7
2.3	הנחות כלכליות	8
2.3.1	תשואה, ריבית הוון ואינפלציה:	8
2.3.2	מיסוי	8
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)	9
2.5.3	עלות הון נדרש (CoC)	9
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	10
2.8	מבחני רגישות	12
2.9	סקירת דוח הערך הגלום	13
3	תוצאות	14
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	15
3.5	פירוט הפער בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי של החברה	16
3.6	ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בהתאם לדרישת החוזר	16
	נספח א' – דוח סוקר חיצוני של חישוב הערך הגלום	17

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, אליהו חברה לבטוח בע"מ ("החברה"), מפרסמת בזה, את הערך הגלום של עסקי הביטוח לטווח ארוך של החברה ליום 31 בדצמבר 2009, לרבות התנועה בערך הגלום לשנת 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 ומחו"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).

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 32א 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>ערך נוכחי של רווחים עתידיים 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>"הון עצמי מותאם" 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>"עלות ההון הנדרש"</p>
<p>השווי תיק בתוקף הוא הערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי עלות ההון הנדרש.</p>	<p>"שווי תיק בתוקף" או "VIF"</p>
<p>הערך הגלום מורכב מצירוף שני הרכיבים הבאים:</p> <ul style="list-style-type: none"> • "שווי תיק בתוקף" (VIF); ו- • "הון עצמי מותאם". (ANW) <p>יובהר כי ההון העצמי המותאם הינו הון עצמי המתייחס למכלול פעילויות בגין החברה כולה ולא בגין העסקים הכלולים ב-VIF בלבד. כמו כן יובהר כי שווי התיק בתוקף אינו כולל:</p> <ul style="list-style-type: none"> • עסקי ביטוח כללי (אלמנטרי). • תחומי פעילות אחרים של חברות בשליטתה של החברה כגון פעילות סוכנויות ביטוח. • היכולת ליצור עסקים נוספים בעתיד (מוניטין). 	<p>"הערך הגלום" Embedded " Value או "EV"</p>

ערך עסקים חדשים	ערך נוכחי של רווחי העסקים אשר נמכרו במהלך השנה מלפני תאריך הדיווח מעת המכירה ועד תום תקופת הפוליסה.
Value of New "Business" או "VNB"	
עסקים כלולים	העסקים הכלולים בחישוב שווי התיק בתוקף:
	<ul style="list-style-type: none"> פוליסות אישיות ארוכות טווח בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון ליום 31 בדצמבר 2009. פוליסות קבוצתיות בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון ליום 31 בדצמבר 2009. על פי הכללים והעקרונות שבדוח הוועדה הוערכו רווחיהן של פוליסות אלו רק עד למועד החידוש הבא של הפוליסות.

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 השפעות אחרות

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

- א. רפורמת המוצרים – תיקון מספר 3 לתקנות קופות הגמל.
- ב. רפורמת הניוד - תיקון תקנות לגבי ניוד כספי החיסכון הפנסיוני בין אפיקי החיסכון הפנסיוני השונים ובין אפיקי החיסכון הפנסיוני לבין עצמם.
- ג. כניסתם הצפויה של הבנקים לפעילות בתחום הייעוץ הפנסיוני.

חישוב הערך הגלום איננו כולל השפעתם 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 לדוח זה ניתוחי רגישות בהם נבחנת רגישות תוצאות החישוב עבור שינויים בפרמטרים שונים בעקבות אירועים אלה. יובהר, כי אין ללמוד מניתוח הרגישות לגבי הערכות החברה באשר להשפעות אפשריות של רפורמות אלה ולהשפעה אפשרית של שינויים רגולאטורים אחרים 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 חישבה 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.
- 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. בשל היעדר נתונים מספקים לבחינת הקורלציה האמורה, לא נבדקה הנחה זו ע"י החברה.
- על פי ההנחיות והכללים של הועדה, ההנחות אמורות להיקבע, 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 מתדולוגיה 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. יצוין כי אג"ח מיועדות (הן בביטוח חיים והן בקרנות הפנסיה החדשות) הוערכו, מסיבות טכניות, בהתאם לעלותם המותאמת בספרים, תוך התחשבות בריבית שזכאיות איגרות החוב הללו, באופן שהביא לכך ששוויים ההוגן נכלל 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), וכן אינו כולל תחומי פעילות אחרים של החברות בשליטתה של החברה, ואת היכולת ליצור עסקים בעתיד (מוניטין). כן יודגש, כי הערך הגלום אינו מתייחס לכלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, חברת האם של החברה, שלה פעילויות ועסקים נוספים.

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 או את השווי הכלכלי של שלמה אליהו אחזקות בע"מ.

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. יצוין כי התחזית הצפוי מאג"ח מיועדות חושב על בסיס תשואת אג"ח אלו, ותזרים מזומנים בגינן הוון אף הוא לפי שיעור ריבית חסרת סיכון.

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 הוודאות על ידי החזקת תיק השקעות מפוזר ומגוון. לכן, בהינתן הנחה זו, חושב ערך הגלום על-בסיס הנחות דמוגרפיות ותפעוליות שהן "הנחות הצפויות באופן מיטבי" ועל-ידי היוון של תזרימי המזומנים בשיעור ריבית חסרת סיכון, ללא הוספת מרווחים להנחות או לשיעור ריבית ההיוון.

2.3 הנחות כלכליות

2.3.1 תשואה, ריבית הון 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 שהמודל מבוסס על תזרימים ועל תשואות במונחים ריאליים. כאשר פרמטר מסוים צפוי להשתנות שלא בהתאם לאינפלציה העתידית, נלקחה הנחה מפורשת של החריגה מהאינפלציה העתידית.

2.3.2 מיסוי

מס סטטוטורי החל על מוסד כספי (כולל מס רווח)

שנה	מס חברות	מע"מ	מס כולל
2009	26.00%	16.00%	36.21%
2010	25.00%	16.00%	35.34%
2011	24.00%	15.50%	34.20%
2012	23.00%	15.50%	33.33%
2013	22.00%	15.50%	32.47%
2014	21.00%	15.50%	31.60%
2015	20.00%	15.50%	30.74%
2016+	18.00%	15.50%	29.00%

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 (ראה גם סעיף 1.5).

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 ופנסיה) והעמסת ההוצאות על פעילויות שונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות וכו'). בנוסף, החברה הניחה כי כל ההוצאות תעלו בעתיד בשיעור המדד.

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, בניכוי הטבת המס הצפויה בגין חלק הוצאות הרכישה הנדחות המוכרות למס הכנסה ובתוספת שיערוך לשווי הוגן (בניכוי מס) של הנכסים החופפים לעסקים הכלולים והמוצגים בדוחות הכספיים לפי עלות.

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 להתפתחות העתידית הצפויה של העסקים הכלולים. עלות ההון הינה היוון המס על רווחי השקעה על ההון הנדרש בגין העסקים הכלולים. ב-2009 שונו תקנות דרישות ההון לחברות ביטוח, ועלות ההון מחושבת בהתאם לדרישות החדשות.

2.5.4 ערך עסקים חדשים (VNB)

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

חישוב ה-VNB נערך בגין האוכלוסיות הבאות:

- כל הפוליסות שהופקו בשנת 2009.
- כיסויים חדשים שהופקו במהלך 2009 כתוספת לפוליסות שהופקו לפני 2009.
- פוליסות קבוצתיות שחודשו במהלך 2009.
- פרמיות חד-פעמיות על פוליסות קיימות שאינן נובעות מגידול בשכר.

יובהר כי הערך הנוכחי של הרווחים העתידיים (PVFP) כולל את ערך הרווחים, מסוף שנת 2009 ואילך בגין עסקים חדשים כאמור.

2.6 טיפול באופציות והבטחות פיננסיות

לא קיימות בעסקים הכלולים אופציות והבטחות פיננסיות מהותיות לטובת המבוטחים.

2.7 ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV

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

1. התאמות לערך גלום ליום 31.12.2008 - אין.
2. שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות – מדי שנה החברה מעדכנת את ההנחות לפיהן מעריכים את ערך הגלום. העדכונים בוצעו בהתאם לנתונים חדשים לגבי הניסיון בפועל ולשינויים בציפיות הנהלת החברה. עיקר הגידול בשווי התיק נובע מעדכון בהנחות תמותה ותחלואה ועיקר הקיטון נובע מעדכון הנחת הוצאות. סך הכול ההשפעה על שווי התיק הסתכמה בכ-25,533 אלפי ש"ח.
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 (מעל למדד) הצפויה בתחילת השנה (2009), 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 הריאלית (מעל למדד) הצפויה בתחילת השנה, עבור אותה שנה, על פי הערכת החברה.

- ג. רווח כולל צפוי לעבור משווי תיק בתוקף להון עצמי מתואם במהלך 2009 – במהלך שנת 2009 ירד הרווח החזוי לשנת 2009 מהשווי תיק, והתווסף להון המותאם, כך שבסך הכל מקור זה לא משפיע על סך ערך הגלום בכללותו, אלא מביא להעברה ממרכיב השווי תיק בתוקף למרכיב ההון המותאם. בהתאם לשיטת קביעת ההון העצמי המותאם, רווח זה אינו כולל השפעת הפחתת ה-DAC.
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.
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 השווי תיק 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 פיתוח שלא נכללו ב-EV.
- נהוג לכנות את סיכום השינויים בסעיפים 2 עד 6 "רווח תפעולי על בסיס ערך גלום". סיכום 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 אינפלציה וגורמים 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 לחברות ביטוח על עלות ההון.
8. השפעת אינפלציה במהלך 2009 – סעיף זה כולל את השפעת האינפלציה בשנת 2009 (3.8%) על יתרת הפתיחה של ערך הגלום, בעיקר בגין הצמדת הפוליסות למדד, עובדה שמשפיעה על שווי התיק בתוקף, והשפעת תשואה צפויה בשיעור המדד על ההון המותאם. 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 ריביות השוק בסוף השנה הקודמת לבין ההנחות הכלכליות אשר מבוססות על ריביות השוק בסוף 2009. 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 השינוי לרווחים הצפויים מהתיק, אשר נגרמו מהגידול הלא צפוי ביתרת החסכונות בניהול החברה.

יצוין כי בשל התשואה הגבוהה שהושגה בשנת הדיווח בפוליסות משתתפות ברווחים, החלה החברה שוב לגבות דמי ניהול משתנים בשלהי 2009, אחרי שהחברה לא הייתה רשאית לגבות דמי ניהול משתנים ברוב התקופה של שנות 2008-2009.

סעיף זה כולל גידול בשווי תיק בסך 13 מל' ש"ח בגין הירידות בשיעורי מס חברות העתידיים בהתאם לחקיקה שאושרה בשנת 2009 ובגין שינויים לשיעורי המע"מ בשנים 2009-2010 לעומת השיעור שהיה בתוקף בסוף שנת 2008.

נהוג לכוון 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.

סיכום השינויים בסעיפים 2 עד 10 הינו "רווח על בסיס ערך גלום, כולל רווח מעסקים לא כלולים", כאשר הרווח לעסקים לא כלולים נמדד על בסיס "רווח כולל" חשבונאי.

11. הזרמת הון / (תשלום דיבידנדים) – אין.

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 לפני גיל פרישה – מבחני הרגישות של שיעורי תמותה (כולל מוות מתאונה), לא כולל תמותה של מבוטחים מקבלי קצבאות זקנה ומקבלי פיצוי חודשי בגין אובדן כושר או סיעוד.
5. תמותה לפני גיל פרישה סיעוד בלבד – מבחני הרגישות של שיעורי תמותה מביטוח סיעוד בלבד.
6. תמותה של מקבלי קצבת זקנה – מבחן רגישות של שיעורי תמותה למקבלי קצבאות זקנה בלבד, לא כולל תמותה של מקבלי קצבאות אחרים.
7. תחלואה – מבחן הרגישות כולל את כל התביעות שאינם מקרי מוות הכלולים בסעיף 4 קטן לעיל, כולל תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, ניתוחים ואשפוז, נכות מתאונה וכו'. המבחן מתייחס לשכיחויות של מקרי תביעה ולא לתקופת תשלום התביעות בגין אי-כושר עבודה וסיעוד.
8. ריבית – תוצאת מבחן הרגישות כוללות את:
 - א. השפעת שינוי שיעור ריבית המשמש כריבית היוון והתשואה הצפויה מהשקעות נכסי החברה וקרן הפנסיה על ערך נוכחי של הרווחים העתידיים (PVFP).
 - ב. השפעת שינוי שיעור הריבית על שווי נכסים נושאי ריבית שקלית או צמודה, המגבים את העסקים הכלולים.

2.9 סקירת דוח הערך הגלום

דוח הערך הגלום ליום 31 דצמבר 2009 וערך העסקים החדשים לשנה שהסתיימה באותו תאריך, וכן מבחני הרגישות ביחס אליהם וכן הניתוח של התנועה של הערך הגלום, נסקר ע"י רואה חשבון סומך חייקין (KPMG).

דוח הסקירה של הסוקר וממצאיו מצורף בנספח א' לדוח זה.

3 תוצאות

3.1 הערך הגלום נכון ל-31/12/2009

אלפי ₪	EV בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות
1,289,484	הון עצמי מותאם (ראה סעיף 3.3 להלן)
262,609	ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס
(9,767)	בניכוי עלות הון נדרש
1,542,326	ערך גלום

(* התאמה להון עצמי מותאם מפורטת בסעיף 3.3 ב' להלן.

3.2 ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2009

אלפי ₪	VNB בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות
16,110	ערך עסקים חדשים לפני עלות הון נדרש
(2,421)	עלות הון נדרש בגין עסקים חדשים
13,689	סה"כ ערך עסקים חדשים

3.3 התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים

באלפי ₪	
1,332,542	הון עצמי (מאזן החברה)
6,090	שיערוך נכסים החופפים לעסקים הכלולים והמוצגים בדוחות הכספיים לפי עלות לשווי הוגן בניכוי מס
(71,243)	בניכוי הוצאות רכישה נדחות (DAC למאזן)
22,095	בתוספת מס בגין DAC
0	בניכוי שווי תיקי ביטוח שנרכשו ומוניטין בגינם, הכלול בהון עצמי, נטו ממס.
1,289,484	הון עצמי מתואם בגין העסקים הכלולים

3.4 ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV

ערך גלום	שווי תיק בתוקף*	הון עצמי מותאם*	ראה סעיף	
869,239	175,753	693,486		ערך גלום ליום 31.12.2008
0	0	0	2.7.1	התאמות לערך גלום ליום 31.12.2008
869,239	175,753	693,486		ערך גלום מותאם ליום 31.12.2008
				רווח תפעולי (ריאלי) מהתיק בתוקף ליום 31.12.2009 :
25,533	25,533	0	2.7.2	- שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות
24,971	9,111	15,860	2.7.3	- גידול ריאלי צפוי
0	(9,484)	9,484	2.7.3	- רווח כולל (ריאלי) צפוי לעבור משווי תיק להון עצמי במהלך 2009
11,179	7,562	3,617	2.7.4	- השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות והדמוגרפיות במהלך 2009 ושינויים אחרים לתיק בתוקף
61,683	32,722	28,961		סה"כ
13,689	20,213	(6,524)	2.7.5	רווח מעסקים חדשים
0	0	0	2.7.6	הוצאות פיתוח שלא נכללו ב-EV
75,372	52,935	22,437		רווח תפעולי לפי ערך גלום
(925)	(925)	0	2.7.7	רווח מפריטים מיוחדים
23,582	6,705	16,877	2.7.8	השפעת אינפלציה במהלך 2009
25,707	18,374	7,333	2.7.9	רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2009 ומשינויים להנחות כלכליות
123,736	77,089	46,647		סה"כ רווח על בסיס ערך גלום – בגין עסקים כלולים והון
549,351	0	549,351	2.7.10	רווח כולל מעסקים לא-כלולים
673,087	77,089	595,998		סה"כ רווח על בסיס ערך גלום – כולל כל עסקי החברה
0	0	0	2.7.11	תנועות הון
673,087	77,089	595,998		סה"כ שינוי ב-EV
1,542,326	252,842	1,289,484		ערך גלום ליום 31.12.2009

* סיווג מחדש (השפעת המס בגין DAC הועבר משווי תיק להון מותאם).

3.5 פירוט הפער בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי של החברה

185,735	רווח נקי
400,270	פריטים שהועברו דרך קרן הון
586,005	רווח כולל (לאחר מס)
2,693	שינוי ב-DAC לפני מס
(3,024)	מס בגין השינוי ב-DAC
10,324	שינוי שיערוך נכסים בשווי הוגן בניכוי מס
0	שינוי נטו בשווי תיק / מוניטין הרשום במאזן
595,998	רווח כולל מותאם לבסיס של ערך גלום
0	תנועות הון
595,998	סה"כ שינוי בהון העצמי המותאם

3.6 ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בהתאם לדרישת החוזר

שינוי בערך עסקים חדשים		שינוי בערך גלום		ראה סעיף	התוצאה הבסיסית
ב - %	באלפי ₪	ב - %	באלפי ₪		
8.3%	1,161	0.3%	3,900	2.8.8	הפחתה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון
(6.0%)	(834)	(0.7%)	(11,202)		עליה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות
(17.2%)	(2,403)	(1.1%)	(16,275)		עליה יחסית של 10% בשיעורי הביטולים (כולל פדיונות וסילוקים)
0.5%	73	0.7%	10,420	2.8.5	עליה של 10% בשיעורי התמותה בגין מבוטחים לפני גיל פרישה – סיעודי בלבד
(0.3%)	(47)	(0.1%)	(900)	2.8.4	עליה של 10% בשיעורי התמותה בגין מבוטחים לפני גיל פרישה – ללא סיעודי
(7.8%)	(1,086)	(1.6%)	(24,855)	2.8.7	עליה של 10% בשיעורי התחלואה
(1.1%)	(156)	(0.2%)	(2,348)	2.8.6	ירידה יחסית של 10% בשיעור התמותה עבור מקבלי קצבאות זקנה

במידה ולניתוח הרגישות השפעה סימטרית לשני הכיוונים, מוצג לעיל השינוי בכיוון האחד בלבד.

רגישויות אחרות

רפורמת הניוד וכניסתם של הבנקים לפעילות בתחום הייעוץ הפנסיוני – תיתכן השפעה לרעה שתבטא בעליה בשיעורי הביטולים, ולכן תשומת הלב מופנית לניתוח הרגישות של שיעורי הביטולים.

נספח א' – דוח סוקר חיצוני של חישוב הערך הגלום.

25 במאי 2010

לכבוד
הדירקטוריון של
אליהו חברה לבטוח בע"מ

א.ג.ג.

הנידון : סקירת דוח הערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2009

לבקשתכם סקרנו את הדו"ח של חברתכם בדבר הערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2009, ערך העסקים החדשים לשנה שהסתיימה באותו תאריך, ניתוח התנועה בערך הגלום ומבחני הרגישות ביחס אליהם, המתנייחים לפוליסת ביטוח חיים ובריאות ארוכות טווח (להלן - "דוח הערך הגלום"). דו"ח זה בדבר הערך הגלום לרבות ההנחות שהונחו אשר עליהם מבוסס הערך הגלום, הינם באחריות ההנהלה.

סקירתנו כללה את הנהלים הבאים: קריאת דוח הערך הגלום, עריכת דיונים וביורורים עם האקטואר הממונה בתחום ביטוח החיים של החברה ועם הגורמים המקצועיים בחברה שעסקו בהכנת דוח האמור, בחינת המתודולוגיה ודרך ההצגה, לפיהם נערך דוח הערך הגלום והתאמתם לקווים המנחים שנקבעו בחוזר המפקח על הביטוח מספר 11-1-2007 על נספחיו (להלן חוזר המפקח). לא בדקנו את בסיס הנתונים שעל בסיסו מחושב הערך הגלום.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על דוח הערך הגלום.

בביצוע נהלים המפורטים לעיל, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוח הערך הגלום בכדי שיוכל להיחשב כדוח שנערך על פי המתודולוגיה וההנחות שתוארו בדוח הערך הגלום בכפוף לאמור בסעיף 1.5 לדוח הערך הגלום ולמצוין להלן.

אנו מפנים את תשומת הלב לעניינים הבאים:

1. אם היינו מבצעים נהלים נוספים מעבר לנהלים האמורים, אפשר שהיו מתגלים על ידינו ממצאים אשר לא נתגלו במסגרת סקירה זו.
2. תוצאות עתידיות, הסוטות מההערכות שבוצעו על בסיס "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" הן טבעיות וצפוי שיתרחשו אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בסביבת הפעילות של אליהו ביטוח. על כן צפוי, כי התוצאות בפועל מדי שנה תהיינה שונות מאלו החזויות במודל הערך הגלום ולו רק בשל תנודות אקראיות רגילות. יתר על כן, אפילו אם יתרחשו האירועים שנצפו על פי ההנחות ההיפותטיות שתוארו לעיל, קרוב לוודאי שהתוצאות בפועל עדיין תהיינה שונות מהצפי היות שאירועים צפויים אחרים אינם מתרחשים לעתים תכופות כפי שנצפו והשינוי עשוי להיות מהותי. לאמור לעיל חשיבות ניכרת נוכח אי הודאות בדבר השלכות של הרפורמות בשוק החיסכון ארוך טווח. חישוב ערך הגלום אינו כולל את מכלול ההשפעות האפשריות ככל שיהיו.
3. יש לקרוא בעיון את מכלול הסייגים המפורטים בסעיף 1.5 לדוח הערך הגלום בדבר הטיפול בסיכונים ועניינים אחרים.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון