

**הדר חברה לבטוח בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**בלתי מבוקרים**

**ליום 31 במרץ 2005**

## דוחות כספיים ליום 31 במרץ 2005

### תוכן העניינים

דוח דירקטוריון

מכתב סקירת רואי חשבון

דוחות כספיים של החברה

**1. תאור החברה וסביבתה העסקית**

**א. כללי**

הדר חברה לביטוח בע"מ (להלן "הדר" או "החברה") הינה חברה פרטית בשליטה מלאה (100%) של הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ (להלן ה"פניקס"). החברה עוסקת בכל תחומי הביטוח; ביטוח כללי, ביטוח חיים וביטוחי בריאות וסיעוד.

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר – מרץ 2005 (להלן - "תקופת הדוח"), מתוך הנחה שבפני מי שמעיין בו מצוי גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המלאים לשנת 2004.

הדוחות הכספיים ביניים המתפרסמים בזה הינם דוחות החברה ליום 31 במרץ 2005.

על סמך פרסומי איגוד חברות הביטוח בישראל, על בסיס נתוני דצמבר 2004, מהווה החברה כ- 6% משוק הביטוח הכללי בארץ וכ- 7.2% בביטוח חיים.

**ב. מיזוג פניקס הדר**

ביום 28 ביולי 2004 החליט דירקטוריון החברה, בד בבד עם החלטת דירקטוריון הפניקס, להתקשר בחוזה מיזוג, לפיו במועד שיוסכם בין החברות, תתמזג החברה (חברה היעד) לתוך הפניקס (החברה הקולטת) בדרך של קליטת כלל הנכסים, וההתחייבויות, לרבות התחייבויות מותנות, עתידיות, ידועות ובלתי ידועות של החברה לתוך הפניקס, תוך חיסולה של החברה ללא פירוקה (להלן - "המיזוג") בהתאם להוראות סעיף 103 לפקודת מס הכנסה והוראות הפרק הראשון לחלק השמיני בחוק החברות, תשנ"ט - 1999.

ביום 25 באוגוסט 2004 הוחלט באסיפות הכלליות של בעלי המניות של כל אחת מן החברות המתמזגות לאשר את המיזוג, בהתאם לחוזה המיזוג.

ביצוע המיזוג מותנה בקבלתם של כל האישורים הנדרשים על פי דין, לרבות מילוי התנאים המפורטים להלן: קבלת אישור מנציבות מס הכנסה וקבלת אישור בעלי המניות הרלוונטיים לתנאי אישור זה; וקבלת אישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר במידה ונדרש.

**ג. התפתחויות מאז הדוח השנתי האחרון**

ביום 31 בדצמבר 2004 סיים בר כוכבא בן גרא את תפקידיו כמנכ"ל החברה והחברה האם הפניקס. ביום 1 במרץ 2005 מונה יהלי שפי למנכ"ל החברה האם וביום 30 במרץ 2005 מונה גם למנכ"ל החברה.

**ד. תיאור הסביבה העסקית**

**כללי**

(א) ההסכם עם שלטונות המס המסדיר נושאי מיסוי מסוימים, לרבות פריסת הוצאות הרכישה בביטוח חיים לתקופה של ארבע שנים והפרשה לעתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל הוארך לשנת 2004.

(ב) בחודש נובמבר 2004 אישרה הממשלה את דוח צוות העבודה הבין משרדי לעניין הרפורמה בשוק ההון ("ועדת בכר"), שמטרתה להביא, תוך מספר שנים, להפחתת הריכוזיות המאפיינת את שוק ההון ולצמצם את ניגודי העניינים המובנים בפעילותם של הגופים הפועלים בו.

הרפורמה כוללת, בין היתר, הפרדת קופות הגמל וקרנות הנאמנות מהבנקים ומתן אפשרויות לבנקים למכור מוצרי ביטוח ופנסיה.

בחודש פברואר 2005 פרסם משרד האוצר לצורך קבלת הערות 3 תזכירי הצעות חוק ליישום המלצות ועדת בכר. תזכירי החוק מעגנים את המלצות הועדה שאושרו בממשלה.

לחקיקה זו, אם תסתיים, תהיה השפעה מהותית על זהות המתווכים הפיננסיים, על מבנה הבעלות בהם ועל מעמד חברות הביטוח. השלכות נוספות עשויות להיות הגברת התחרות בין הבנקים לחברות ביטוח, הגברת השתתפות חברות הביטוח כשחקנים בפעילויות נוספות בשוק ההון.

(ג) בחודש דצמבר 2004 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את המלצת שר האוצר לביטול מס בולים, באופן הדרגתי עד שנת 2008. במהלך שנת 2004 הפיץ אגף המכס והמע"מ במשרד האוצר, דרישות לחברות שונות במשק, לביוול רטרואקטיבי של הסכמים והמצאת פרטים בדבר התקשרויות של החברות, החל מחודש יוני 2003. בעקבות פעולות אלו הוגשה לבג"צ עתירה ע"י פורום ה-CFO, בה נטענו טענות שונות בדבר חוקיות הדרישות הנ"ל. הליך זה עדיין תלוי ועומד.

- (ד) בחודש מרס 2005 פרסם המפקח על הביטוח נייר עמדה בנושא ניהול סיכוני אשראי. מטרת נייר העמדה הינה ליצור תשתית לבניית המתודולוגיה להסדרת פעילותן של חברות הביטוח במתן הלוואות אגב פעילות השקעות, לרבות מן ההיבטים של תפעול, דיווח ובקרה. בנייר העמדה קיימת בין היתר המלצה להתאמת מסגרת הכללים למתן הלוואות על ידי חברות הביטוח למסגרת הקיימת בבנקים בשינויים הנדרשים. חברות הביטוח התבקשו להעביר את הערותיהם לנייר העמדה עד ליום 15 ביוני 2005.
- (ה) בחודש אפריל 2005 פרסם חוק המדיניות הכלכלית לשנת הכספים 2005 (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005, במסגרתו שונתה הגדרת שכר בחוק מס ערך מוסף, החל מיום 1 בינואר 2005, כך שתכלול את כל ההטבות שישלם מעביד לעובד, לרבות כל סכום שישולם לקרן השתלמות או לקופת גמל. לחוק זה השלכה על תשלום מס שכר שמשלמות חברות הביטוח ובעקבות כך על הגדלת הוצאות השכר שלהן.

### ביטוח חיים

- (א) בחודש אפריל 2004 פרסם המפקח על הביטוח תיקון לתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (פרטי דין וחשבון), על פיו יש לשערך ניירות ערך לא סחירים המוחזקים בתיק המשתתף ברווחים לפי שווים ההוגן. השערך יעשה לפי מודל או הוראות שיפורסמו על ידי המפקח. הוראות התקנה יחולו לגבי דוחות כספיים המתייחסים לתקופות המתחילות ביום 3 באפריל 2005 או לאחר מכן והן מתייחסות רק לנכסים שמועד ההשקעה בהם הינו לאחר 1 באוגוסט 2003.
- בחודש פברואר 2005 פרסם המפקח חוזר שבו ציין כי בכוונתו לתקן את התקנות, כך שגוף מוסדי יהיה חייב לשערך גם את הנכסים שמועד ההשקעה בהם הינו לפני 1 באוגוסט 2003 לפי שווי הוגן וזאת החל מיום 3 באפריל 2005. נכון ליום פרסום הדוח טרם פרסם התיקון כאמור.
- (ב) בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח על הביטוח טיוטה לתיקון תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו) (תיקון), התשס"ה – 2005. טיוטת התיקון כוללת, בין היתר, התאמה לתקנות ההשקעה החלות על קופות גמל, במיוחד בכל הנוגע להשקעות העומדות כנגד פוליסות משתתפות ברווחים, מתן אפשרות לתקן חריגות פאסיביות בהשקעות תוך פרקי זמן קצובים, הרחבת ההוראות הנוגעות להשקעה בגורמים קשורים ועסקאות עמם ועקרונות למתן הלוואות.
- בנוסף מוצע בטיטת התיקון כי מבטח יהיה רשאי לסווג כספים ששילם בשל השקעה בקרנות השקעה העומדת כנגד הפוליסות המשתתפות ברווחים, בסוגי קרנות שאושרו על ידי המפקח, כעמלת ניהול חיצוני של ניירות ערך לא סחירים. לענין זה פרסם המפקח על הביטוח בחודש אפריל 2005 טיוטת חוזר שבה פורטו סוגי הקרנות המאושרות.
- (ג) בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר בדבר המשכיות בביטוח חיים קבוצתי המתייחסת לטיטת תיקון תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (ביטוח חיים קבוצתי), התשס"ה – 2005. טיוטת החוזר מפרטת את התנאים, בהם חייב המבטח להעניק למבוטח שהיה מבטח במסגרת פוליסת ביטוח חיים קבוצתית, ביטוח המשך ללא חיתום.
- (ד) בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח על הביטוח נייר עמדה בנושא הלימות העתודות לפוליסות ביטוח חיים מסוג קצבה. נייר העמדה כולל בין היתר מיפוי הסיכונים העיקריים הטבועים בפוליסות מסוג קצבה, והמלצות בנוגע לניהול, למעקב ולאיסוף נתונים אחר הסיכונים האמורים. בנוסף כולל נייר העמדה המלצה בנוגע להנחות התמותה, העשויה להוביל לגידול בעתודות בפוליסות אלו. חברות הביטוח התבקשו להעביר את הערותיהם לנייר העמדה עד ליום 30 במאי 2005.
- (ה) בחודש מאי 2005 פרסם המפקח על הביטוח חוזר בענין דיווח שנתי למבוטחים בביטוח חיים, ובה הוראות להרחבת הגילוי בדיווח השנתי למבוטחים, החל משנת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2005.
- (ו) בחודש מאי 2005 פרסם המפקח על הביטוח חוזר בדבר תחולת הוראות חישוב תשואה יומית בתיק המשתתף ברווחים. הוראות החוזר יחולו החל מיום 3 ביולי 2005.
- (ז) בחודש מאי 2005 פרסם המפקח על הביטוח חוזר המורה על העברת הדיווח בגין פוליסות ביטוח סיעודי ואובדן כושר עבודה שהונפקו לתקופה של עד 3 שנים, מעסקי ביטוח כללי לעסקי ביטוח חיים.
- על מנת למנוע מצב בו העברת הדיווח לעסקי ביטוח חיים תפגע בהון הנדרש בגין הפעילות בביטוח סיעודי פרסם משרד האוצר טיוטה לתיקון תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התשס"ה-2005, אשר קובעת דרישת הון בגין פעילות זו. לחוזר זה לא הייתה השפעה על דוחות העסקים של החברה.

### ביטוח כללי

- (א) על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה (להלן - "הלמ"ס") מספר גניבות הרכב בתקופת הדוח גבוה בכ- 11% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.
- (ב) על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה (להלן - "הלמ"ס") חלה בתקופת הדוח ירידה של כ- 6.8% בפריצות לבתי עסק ועליה של כ- 2.8% בפריצות לדירות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.
- (ג) בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח על הביטוח חוזר בדבר דיווח על הכנסות שמאי ברשימת שמאי חוץ. החוזר שחל על כל קבוצות הביטוח העוסקות בביטוח רכב רכוש וצד ג' קובע את הנוסח לאישורים לגבי הכנסות השמאים אשר ברשימה של קבוצת ביטוח.

### ביטוח בריאות

בחודש מרס 2004 הפיץ המפקח על הביטוח חוזר בדבר חישוב הוצאות רכישה נדחות בביטוח מפני מחלות ואישפוז (להלן "הוצאות הרכישה"). בחוזר הוגדרו הוצאות הרכישה וכן אופן ייחוסם לתוכניות הביטוח השונות. כמו כן נקבעו כללים להפחתת הוצאות הרכישה. החוזר חל על הוצאות רכישה בגין פוליסות המונפקות מיום 1 בינואר 2005 ויושם לראשונה בדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2005.

כמו כן פרסם המפקח בחודש פברואר 2005 חוזר בדבר הערכה אקטוארית בביטוח בריאות. מטרת החוזר לקבוע כללים בדבר מינוי אקטואר ביטוח בריאות לצורך הערכת ההפרשות בגין חבות המבטח הנובעת מחוזי ביטוח בריאות, היקף ההערכה האקטוארית שעליו לבצע וההצהרה עליה עליו לחתום. החוזר מתייחס לענפים הבאים: הוצאות רפואיות, עובדים זרים, מחלות קשות, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות. הוראות החוזר חלות החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2005, למעט בביטוחי שנייים לגביהם אומץ החוזר כבר בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2004.

השפעת האמור לעיל על הדוחות הכספיים של החברה לא הייתה מהותית.

### ה. שוק ההון

#### המשק הישראלי

ברבעון הראשון של שנת 2005 חלה האטה בהתרחבות המשק והשתנה הרכבה - ירד תפקידו של היצוא וגדלה חשיבותן של הצריכה המקומית והתיירות. האבטלה המשיכה לרדת לרמה של 9.8%.

בנק ישראל ביצע הפחתה נוספת של הריבית לרמה של 3.5% כאשר פער הריבית מול חו"ל ירד לשיעור נמוך במיוחד וזאת בעקבות המשך מגמת עליית הריביות בארה"ב.

מדד המחירים לצרכן ירד ברבעון הראשון של השנה בשעור חד של 0.6%.

האנפלציה הנמוכה נרשמה למרות הצמיחה במשק ועליית מחירי הנפט בעולם ותרם לה בין היתר הייסוף המתמשך של שער החליפין מול הדולר.

#### שוק המניות בישראל

שנת 2005 החלה בעליות חדות בעיקר במדדי מניות "השורה השנייה" כאשר מדד יתר 150 עולה בשיעור חד של 21.2% מתחילת השנה.

רמת הריביות הנמוכה בפיקדונות לציבור, העברת תוכנית ההתנתקות ובחירתו של סטנלי פישר לנגיד בנק ישראל, הביאו להתגברות גיוסי הכספים ע"י קרנות הנאמנות ומנהלי התיקים וזאת על חשבון תוכניות החיסכון בבנקים ופיקדונות שקליים. הכספים הפנויים הופנו לשוק המניות ולשוק אגרות החוב בישראל.

מדד ת"א 25 עלה במהלך הרבעון בשעור של כ- 4% לרמה של 642 נקודות ומדד ת"א 100 עלה בשעור של 4.5% לרמה של 662 נקודות.

#### שוק אגרות החוב כללי

אגרות חוב הממשלתיות השקליות והצמודות למדד סיימו את הרבעון הראשון בעליות שערים תוך עלייה במחזורי המסחר היומיים.

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות עלה ברבעון בשיעור של 2.9%. התשואות באגרות הצמודות לטווח קצר ירדו לרמה של 2.2% לעומת 3.4% בתחילת השנה.

תשואות האגרות לטווח ארוך ירדו מרמה של 4.4% בתחילת השנה לרמה של 4.1% בסוף הרבעון וזאת בעיקר עקב ירידת ההיצע כתוצאה מצמצום גיוס אגרות החוב של הממשלה ומנגד גידול בגל הנפקות אגרות חוב קונצרניות שהשלימו את הביקושים.

מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות עלה בשעור ממוצע של 1.7% כאשר עקום התשואות על אגרות מסוג "שחר" הינו 4.15% בטווח הקצר, 5.5% בטווח הבינוני ו- 6.65% בטווח הארוך. תשואות המק"מ הגיעו בסוף הרבעון לרמה של 3.65% בקצר ו- 4.05% במק"מ לשנה כאשר שערי המק"מ עלו ברבעון בממוצע ב- 1.1%.

**שוק המט"ח**

ברבעון הראשון רשם הדולר בעולם את העלייה החדה שלו זה ארבע שנים מול האירו, בשיעור של 4.6% וזאת בעיקר עקב התרחבות פער הריביות בין ארה"ב לאירופה. הדולר גם התחזק מול הין היפני בשיעור של 4.1% וכן מול הליש"ט, הדולר הקנדי והפרנק השוייצרי.

בארץ, לעומת זאת, ההשפעה של התחזקות הדולר בעולם הייתה מינורית יותר וזאת עקב גידול בתנועות ההון לישראל המלווה במכירת דולרים מצד משקיעים זרים למימון רכישות מניות ואגרות חוב בבורסה.

בסיכום הרבעון עלה שער הדולר ביחס לשקל בשיעור של 1.23% והאירו ירד ביחס לשקל בשיעור חד של 3.9%.

**שווקי מניות בעולם**

עליית הריבית ע"י הפד לרמה של 2.75% בחודש מרץ, עליית התשואות באגרות הממשלתיות בארה"ב לרמה של 4.5%, עליית מחירי הנפט לרמה של 57 דולר לחבית והחשש לעליה באינפלציה העלו את החששות לירידה ברווחי החברות שתבטא בהאטה בכלכלה העולמית. גורמים אלו הביאו לירידה במדדי המניות בארה"ב כאשר עיקר הירידות התבטאו במדד הטכנולוגיה - נאסד"ק שירד בשיעור של 8.1% ומדד S&P500 ירד בשיעור של 2.6% מתחילת השנה.

באירופה, בניגוד לארה"ב, עלו מדדי המניות וזאת למרות נתוני המאקרו המאכזבים. בסיכום הרבעון עלה מדד ה-40 Cac הצרפתי ב- 6.45%, מדד ה-Dax הגרמני ב- 2.17% ומדד ה-Ftse100 הבריטי ב- 1.66%.

ביפן המשיכו משקיעים זרים להזרים כספים לשוק תוך הערכה ליציאת המשק היפאני מהמיתון. מדד ניקי 225 עלה ברבעון בשיעור של 1.56%.

**שוק אג"ח בינלאומי**

נמשכה מגמת עליית הריביות בארה"ב שהגיעה לרמה של 3% בחודש אפריל, העלאת הריבית והחשש מעליית האינפלציה הביאו לעלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות ל- 10 שנים לרמה של 4.5% בסוף הרבעון.

הריבית בגוש האירו נותרה ברמה של 2% מאז יוני 2003 וביפן נמצאת הריבית ברמה של 0% מאז שנת 2001.

**2. המצב הכספי**

הון, קרנות, עודפים ועתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל בחברה הסתכמו לתאריך הדוח בכ- 606.8 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 500.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**ההון המינימלי הנדרש**

ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2005, כמוגדר בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח – 1998, על תיקוניהן (להלן: "תקנות ההון") גבוה בכ- 121.3 מיליון ש"ח מההון העצמי המינימלי הנדרש המתחייב מהתקנות הנ"ל. ההון הראשוני הקיים בהתאם לתקנות ההון גבוה בכ- 489.2 מיליון ש"ח מההון הראשוני הנדרש - ראה באור 3 לדוחות הכספיים.

להלן נתונים עיקריים מהמאזנים של החברה (במיליוני ש"ח):

31.12.2004	31.3.2004	31.3.2005	
535.8	458.1	561.8	הון עצמי
44.0	42.0	45.0	עתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל
5,642.6	5,151.6	5,813.3	עתודת ביטוח חיים ברוטו
417.8	513.8	503.9	עתודת ביטוח כללי ברוטו
1,386.4	1,328.8	1,435.4	תביעות תלויות כללי וחיים ברוטו
8,518.9	7,936.8	8,954.7	סה"כ מאזן

**3. תזרים מזומנים**

בתקופת הדוח חלה עלייה בסעיף מזומנים ושווי מזומנים בסך 28.8 מיליוני ש"ח. תזרים המזומנים מפעילות שוטפת הסתכם ב- 39.4 מיליוני ש"ח ולפעילות השקעה הסתכם ב- 10.7 מיליוני ש"ח.

**4. תוצאות הפעילות**

**רווח והפסד**

הרווח מעסקי ביטוח בתקופת הדוח הסתכם בכ- 43.6 מיליון ש"ח בתקופה הנוכחית בהשוואה ל- 23.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד גידול של כ- 84.7% לגבי הסיבות לעלייה ברווח ראה ניתוח תוצאות עסקי ביטוח בהמשך.

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 26.1 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 14.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד גידול של כ- 80%.

להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים של החברה (במיליוני ש"ח):

1-12/2004	1-3/2004	1-3/2005	
1,016.9	360.4	341.7	פרמיות ודמים בביטוח כללי (ברוטו)
1,027.7	252.8	265.7	פרמיות בביטוח חיים (ברוטו)
2,044.6	613.2	607.4	סה"כ מחזור (ברוטו)
123.2	16.0	36.8	רווח בביטוח חיים
35.4	7.6	6.8	רווח בביטוח כללי
159.5	23.5	46.0	רווח לפני מס
92.6	14.5	26.1	רווח נקי

**עסקי ביטוח חיים**

הרווח מביטוח חיים בתקופת הדוח הסתכם בכ- 36.8 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 16 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד גידול של כ- 130%. הגידול ברווח בתקופת הדוח נבע בין היתר מרווחיות נטו מהשקעות תיק נוסטרו של החברה וכן בדמי ניהול (ראה להלן).

הפרמיות בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 265.7 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 252.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 5.1%. העלייה בהכנסות מפרמיות הושפעה בעיקר מכך שבתקופה המקבילה אשתקד, עם תחילת יישום הרפורמה בענף ביטוח החיים ירדו משמעותית היקפי המכירות בביטוח חיים.

סכומי הביטוח של תיק ביטוח חיים הסתכמו ב- 31 במרץ 2005 בכ- 68 מיליארד ש"ח.

להלן פרטים בדבר אומדן סכום רווחי ההשקעות, נטו שנזקפו למבוטחים בפוליסות משתתפות ברווחים ודמי הניהול המחושבים בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח, על בסיס התשואה והיתרות של עתודות הביטוח:

1-3/04	1-3/05	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
72.3	90.8	רווחי השקעות שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול
19.6	24.2	דמי ניהול

התשואות הריאליות בחברה בפוליסות המשתתפות ברווחים בשל פוליסות שהוצאו משנת 1992 ואילך (קרן י') היו כדלקמן:

1-3/04		1-3/05	
%		%	
2.75		3.06	תשואה ברוטו
0.15		0.15	דמי ניהול קבועים
0.39		0.44	דמי ניהול משתנים
2.21		2.47	תשואה נטו למבוטח

### עסקי ביטוח כללי

הרווח מביטוח כללי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 6.8 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 7.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד קיטון של כ- 10.5%.

ההכנסות מפרמיות ודמים בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 341.7 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 360.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד קיטון של כ- 5.2%. הקיטון במחזורי הפרמיות והדמים נובע בין היתר ממדיניות חיתום סלקטיבית.

ההכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 20.1 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 20 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן התפלגות שיעורי הפרמיות והדמים בחברה לשלושת החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ 2005 בביטוח כללי לפי ענפים:

שייר עצמי %	ברוטו %	
41.3	33.9	ביטוח רכב רכוש
20.4	17.1	ביטוח רכב חובה
15.7	25.4	ביטוחי רכוש אחרים
13.6	13.0	ביטוחי חבויות
9.0	10.6	ביטוחי ענפים אחרים
100.0	100.0	סה"כ

### 5. התחייבויות תלויות

- (א) לגבי תביעה פלילית נגד נוגה לשעבר, ראה באור 4.א. לדוחות הכספיים.
- (ב) לגבי תביעה שהוגשה נגד החברה ונגד הפניקס בקשר ל"כפל ביטוח" כביכול של מבוטחי "קו הבריאות" ובקשה לאישור תביעה זו כתובענה ייצוגית, ראה באור 5.א. לדוחות הכספיים.
- (ג) לגבי תביעה שהוגשה נגד החברה בקשר לתשלום תגמולי ביטוח רכב מנועי במקרים של "רכב באובדן גמור", ובקשה לאישור תביעה זו כתובענה ייצוגית, ראה באור 5.ב. לדוחות הכספיים.

**6. השפעת גורמים חיצוניים**

- (א) חברות הביטוח כפופות להוראות חוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א - 1981 ולתקנות וצווים שהוצאו על פיו וכן להנחיות שמפרסם המפקח על הביטוח. שינויים באלה משפיעים על הדיווח הכספי של החברות והן על תוכן פעילותן.
- (ב) חברות הביטוח מוכרות פוליסות ביטוח אשר מכסות סיכונים שונים. תמחור הפוליסה נעשה על סמך ניסיון העבר. השתנות בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים ובחומרתם וברמת שימור תיק ביטוח חיים, עשויים להשפיע על הווחיות הפוליסות.
- (ג) להוראות הדין, להנחיות ולהסכמים הנוגעים למבנה החיסכון במשק ובעיקר לגבי החיסכון הפנסיוני, לרבות השלכות המיסוי שלו, השפעות על תיק ביטוח החיים של החברות ועל המכירות העתידיות שלהן. כמו כן, מושפעים תיק ביטוח חיים והמכירות החדשות מאפיקי חיסכון פנסיוני תחליפיים במשק כגון קרנות פנסיה וקופות גמל.
- (ד) לתנודות שערים בשוק ההון הישראלי יש השפעה על תוצאות הפעילות העסקית של החברה עקב פעילותה בשוק ההון.
- (ה) למבטחי משנה של החברה יש השפעה על קבולת הביטוח, תנאי הביטוח והתעריפים של החברה, וכך גם על ריווחיותה.
- (ו) תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכו' יש בהם כדי להשפיע על פעילות החברה והתוצאות העסקיות שלה.

במשך תקופת הדוח התקיימו 2 ישיבות של הדירקטוריון.

חברי הדירקטוריון מודים להנהלת החברה, עובדיה וסוכניה על תרומתם לחברה.

---

יהלי שפי  
חבר הדירקטוריון, מנהל כללי

---

ד"ר אריה עובדיה  
יו"ר הדירקטוריון

26 במאי 2005

לכבוד  
הדירקטוריון של הדר  
חברה לביטוח בע"מ  
תל-אביב

א.ג.ג.,

**הנדון: סקירת תמצית דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2005**

לבקשתכם, סקרנו את תמצית הדוחות הכספיים ביניים של הדר חברה לביטוח בע"מ (להלן – החברה) ליום 31 במרץ 2005, את דוחות הרווח וההפסד, דוחות עסקי הביטוח, דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2005.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו, בין השאר, קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה ביקורת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דיעה על הדוחות הנ"ל.

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים, כדי שיוכלו להחשב כדוחות הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, לרבות כללי חשבונאות, דיווח ועריכה אשר נקבעו על פי חוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו לפיו ובהתאם לפרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח.

מבלי לסייג את האמור לעיל, אנו מפנים את תשומת הלב לעניינים הבאים:

1. האמור בבאור 5 בדבר בקשות לאישור תביעות כתובענות ייצוגיות נגד החברה.
2. האמור בבאור 4 בדבר הליכים בקשר לחברה והחברה המאוחדת לשעבר לה-נסיונל חברה ישראלית לביטוח בע"מ (אשר מוזגה עם החברה).

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבוןפאהן קנה ושות'  
רואי חשבון

26 במאי, 2005

מבוקר 31/12/2004	בלתי מבוקר		
	31/3/2004	31/3/2005	
באלפי ש"ח מדווחים			
<u>698,502</u>	<u>555,780</u>	<u>727,265</u>	השקעות
<u>4,374,135</u>	<u>3,882,079</u>	<u>4,592,024</u>	מזומנים ושווי מזומנים
			ניירות ערך
			הלוואות ופקדונות בבנקים
<u>604,581</u>	<u>* 227,299</u>	<u>678,749</u>	הלוואות
<u>1,162,390</u>	<u>1,347,223</u>	<u>1,143,744</u>	פקדונות בבנקים
<u>1,766,971</u>	<u>1,574,522</u>	<u>1,822,493</u>	
<u>3,659</u>	<u>3,659</u>	<u>3,159</u>	השקעה בחברה מוחזקת
<u>5,029</u>	<u>5,929</u>	<u>3,658</u>	מקרקעין להשכרה
<u>39,806</u>	<u>38,604</u>	<u>40,135</u>	מבנה בהקמה
<u>6,888,102</u>	<u>6,060,573</u>	<u>7,188,734</u>	סך הכל השקעות
			רכוש קבוע
<u>133,093</u>	<u>136,759</u>	<u>132,027</u>	בנייני משרדים
<u>29,333</u>	<u>34,903</u>	<u>27,445</u>	רכוש קבוע אחר
<u>162,426</u>	<u>171,662</u>	<u>159,472</u>	סך הכל רכוש קבוע
			סכומים לקבל
			חברות ביטוח
<u>236,926</u>	<u>229,429</u>	<u>262,203</u>	חלקם של מבטחי משנה בעתודות ביטוח
<u>368,721</u>	<u>401,353</u>	<u>371,916</u>	חלקם של מבטחי משנה בתביעות תלויות
<u>49,744</u>	<u>*66,129</u>	<u>91,702</u>	חשבונות אחרים
<u>655,391</u>	<u>696,911</u>	<u>725,821</u>	
<u>270,916</u>	<u>* 414,239</u>	<u>353,340</u>	פרמיות לגביה
<u>86,738</u>	<u>72,249</u>	<u>58,822</u>	חייבים ויתרות חובה
<u>1,013,045</u>	<u>1,183,399</u>	<u>1,137,983</u>	סך הכל סכומים לקבל
			הוצאות רכישה נדחות
<u>70,961</u>	<u>89,788</u>	<u>86,139</u>	בביטוח כללי
<u>354,750</u>	<u>354,038</u>	<u>351,187</u>	בביטוח חיים
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,545</u>	בביטוחי מחלות ואשפוז
<u>425,711</u>	<u>443,826</u>	<u>440,871</u>	
<u>29,623</u>	<u>77,347</u>	<u>27,674</u>	רכוש אחר
<u>455,334</u>	<u>521,173</u>	<u>468,545</u>	סך הכל הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר
<u>8,518,907</u>	<u>7,936,807</u>	<u>8,954,734</u>	

\* סווג מחדש

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מבוקר	בלתי מבוקר		
	31/12/2004	31/3/2004	
באלפי ש"ח מדווחים			
535,839	458,088	561,843	הון עצמי
			התחייבויות לזמן ארוך
-	20,874	-	התחייבויות לתאגיד בנקאי
75,673	76,826	77,886	מיסים נדחים
75,673	97,700	77,886	סך הכל התחייבויות לזמן ארוך
			עתודות ביטוח ותביעות תלויות
			ביטוח חיים:
5,642,573	5,151,600	5,813,296	עתודת ביטוח
44,000	42,000	45,000	עתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל
33,164	29,279	36,401	תביעות תלויות
5,719,737	5,222,879	5,894,697	סך הכל ביטוח חיים
			ביטוח כללי:
417,752	513,820	503,852	עתודה לסיכונים שטרם חלפו
1,353,196	1,299,506	1,399,046	תביעות תלויות
1,770,948	1,813,326	1,902,898	סך הכל ביטוח כללי
7,490,685	7,036,205	7,797,595	סך הכל עתודות ביטוח ותביעות תלויות
			התחייבויות אחרות
			חברות ביטוח
113,070	122,778	114,732	פקדונות של מבטחי משנה
230,289	80,154	236,649	חשבונות אחרים
343,359	202,932	351,381	
-	12,649	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
73,351	129,233	166,029	זכאים ויתרות זכות
416,710	344,814	517,410	סך הכל התחייבויות אחרות
8,518,907	7,936,807	8,954,734	

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוד דוד  
סמנכ"ל בכיר, מנהל כספים

יהלי שפי  
חבר הדירקטוריון, מנהל כללי

ד"ר אריה עובדיה  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 26 במאי 2005

**דוחות רווח והפסד לתקופה שנתיימה ביום 31 במרץ 2005**

מבוקר	בלתי מבוקר		
2004	1-3/2004	1-3/2005	
באלפי ש"ח מדווחים			
			<b>הועבר מדוחות עסקי ביטוח:</b>
123,240	15,978	36,770	רווח מעסקי ביטוח חיים
35,354	7,644	6,783	רווח מעסקי ביטוח כללי
158,594	23,622	43,553	<b>סך הכל רווח מעסקי ביטוח</b>
			הכנסות מהשקעות ואחרות
15,340	4,002	5,514	שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח, נטו
173,934	27,624	49,067	
			הוצאות ריבית על
1,963	646	-	התחייבויות לזמן ארוך
			הוצאות הנהלה וכלליות שלא
12,489	3,512	3,116	נכללו בדוחות עסקי ביטוח
159,482	23,466	45,951	<b>רווח לפני מיסים על ההכנסה</b>
66,835	8,997	19,352	מיסים על ההכנסה
92,647	14,469	26,599	<b>רווח לאחר מיסים על ההכנסה</b>
			חלק החברה בתוצאות של חברה
-	-	(500)	מוחזקת, נטו
92,647	14,469	26,099	<b>רווח נקי לתקופה</b>
			<b>רווח למניה ל-1 ש"ח ערך נקוב (בש"ח)</b>
1.62	0.25	0.46	רווח בסיסי
			<b>הערך הנקוב של המניות ששימש לצורך</b>
			<b>החישובים הנ"ל (באלפי ש"ח)</b>
57,039	57,039	57,039	בחישוב רווח למניה בסיסי

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות על השינויים בהון העצמי לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2005**

הון מניות	פרמיה וקרנות הון	קרן משערוך מקרקעין	עודפים	סך - הכל	
באלפי ש"ח מדווחים					
ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2005 - בלתי מבוקר					
147,240	277,363	1,357	109,879	535,839	יתרה ליום 1 בינואר 2005
-	-	(95)	(95)	(95)	קיטון תוספת הערכה מחדש בגין מימוש מקרקעין
-	-	-	26,099	26,099	רווח נקי לתקופה
<u>147,240</u>	<u>277,363</u>	<u>1,262</u>	<u>135,978</u>	<u>561,843</u>	יתרה ליום 31 במרץ 2005

הון מניות	פרמיה וקרנות הון	קרן משערוך מקרקעין	עודפים	סך - הכל	
באלפי ש"ח מדווחים					
ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2004 - בלתי מבוקר					
147,240	277,363	2,216	17,232	444,051	יתרה ליום 1 בינואר 2004
-	-	(432)	-	(432)	קיטון תוספת הערכה מחדש בגין מימוש מקרקעין
-	-	-	14,469	14,469	רווח נקי לתקופה
<u>147,240</u>	<u>277,363</u>	<u>1,784</u>	<u>31,701</u>	<u>458,088</u>	יתרה ליום 31 במרץ 2004

הון מניות	פרמיה וקרנות הון	קרן משערוך מקרקעין	עודפים	סך - הכל	
באלפי ש"ח מדווחים					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 - מבוקר					
147,240	277,363	2,216	17,232	444,051	יתרה ליום 1 בינואר 2004
-	-	(859)	-	(859)	התאמה בגין תוספת הערכה מחדש של מקרקעין
-	-	-	92,647	92,647	רווח נקי לשנה
<u>147,240</u>	<u>277,363</u>	<u>1,357</u>	<u>109,879</u>	<u>535,839</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2004

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות עסקי ביטוח חיים לתקופה שנתיימה ביום 31 במרץ 2005**

מבוקר	בלתי מבוקר		
	2004	1-3/2004	
<b>באלפי ש"ח מדווחים</b>			
1,027,674	252,770	265,742	פרמיות
102,779	24,570	22,875	בניכוי ביטוח משנה
924,895	228,200	242,867	פרמיות בשייר
431,475	104,436	129,098	הכנסות מהשקעות
<b>1,356,370</b>	<b>332,636</b>	<b>371,965</b>	<b>סך כל ההכנסות לתקופה</b>
			תביעות ששולמו ותלויות
181,116	41,754	48,021	מקרי מוות ונכות
80,321	18,242	20,847	בניכוי ביטוח משנה
100,795	23,512	27,174	
264,784	75,300	77,355	פוליסות שניפדו
25,566	10,009	8,262	פוליסות שמועדן תם
1,736	406	493	גמלאות
161	39	16	השתתפות ברווחים בביטוח חיים קבוצתי
<b>393,042</b>	<b>109,266</b>	<b>113,300</b>	<b>סך כל התביעות לתקופה</b>
<b>963,328</b>	<b>223,370</b>	<b>258,665</b>	<b>עודף הכנסות על תביעות לתקופה</b>
696,177	161,371	190,921	שינוי בעתודת ביטוח בניכוי ביטוח משנה
			בניכוי - הכנסות מדמי ניהול בגין
67,889	19,629	24,245	פוליסות משתתפות ברווחים
628,288	141,742	166,676	שינוי בעתודה, נטו
4,000	2,000	1,000	שינוי בעתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל
<b>632,288</b>	<b>143,742</b>	<b>167,676</b>	
* 112,517	* 28,285	30,812	דמי עמלה ששולמו
* 76,307	* 21,473	19,154	הוצאות הנהלה וכלליות
188,824	49,758	49,966	
15,412	15,186	3,598	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
204,236	64,944	53,564	
12,874	3,343	3,113	בניכוי דמי עמלה מביטוח משנה
<b>191,362</b>	<b>61,601</b>	<b>50,451</b>	<b>הוצאות לתקופה, נטו</b>
7,758	1,940	1,940	הפחתת הוצאות רכישת תיקי ביטוח
			רווח לתקופה מעסקי ביטוח חיים
131,920	16,087	38,598	לפני תוצאות ביטוח משנה מסוג מודיפייד-רי
8,680	109	1,828	תוצאות ביטוח משנה מסוג מודיפייד-רי
<b>123,240</b>	<b>15,978</b>	<b>36,770</b>	<b>רווח - עובר לדוחות רווח והפסד</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

\* סווג מחדש

**דוחות עסקי ביטוח כללי לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2005**

מבוקר	בלתי מבוקר		
2004	1-3/2004	1-3/2005	
אלפי ש"ח מדווחים			
800,071	277,301	267,095	פרמיות
216,795	83,128	74,652	דמים
1,016,866	360,429	341,747	סך כל דמי הביטוח
186,923	58,126	60,614	בניכוי ביטוח משנה
829,943	302,303	281,133	
			שינוי בעתודה לסיכונים שטרם חלפו
22,146	(76,992)	(64,870)	בניכוי ביטוח משנה
852,089	225,311	216,263	דמי ביטוח שהורווחו
* 83,571	* 19,956	20,109	הכנסות מהשקעות
935,660	245,267	236,372	סך כל ההכנסות לתקופה
766,787	211,533	220,271	תביעות ששולמו ותלויות
* 118,770	43,665	45,837	בניכוי ביטוח משנה
648,017	167,868	174,434	סך כל התביעות לתקופה
287,643	77,399	61,938	עודף הכנסות על תביעות לתקופה
			דמי עמלה ששולמו
* 168,784	* 61,011	56,992	בניכוי דמי עמלה מביטוח משנה
31,109	10,304	10,393	
137,675	50,707	46,599	
* 105,274	* 28,535	27,279	הוצאות הנהלה וכלליות
242,949	79,242	73,878	
9,340	(9,487)	(18,723)	שינוי בהוצאות רכישה נידחות
252,289	69,755	55,155	סך כל ההוצאות לתקופה, נטו
35,354	7,644	6,783	רווח - עובר לדוחות רווח והפסד

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.  
\* סווג מחדש

**דוחות על תזרימי המזומנים לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2005**

מבוקר 2004	בלתי מבוקר		נספח	
	1-3/2004	1-3/2005		
<b>באלפי ש"ח מדווחים</b>				
<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>				
246,711	38,296	(22,976)	א 1	בעסקי ביטוח חיים
159,997	101,003	86,143	ב 1	בעסקי ביטוח כללי
(70,305)	(7,363)	(23,733)	2	בפעילות אחרת
<u>336,403</u>	<u>131,936</u>	<u>39,434</u>		<b>מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת</b>
<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>				
שינויים בהשקעות החופפות להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחיות :				
(31,897)	-	(12,155)		ניירות ערך
13,209	(430)	-		הלוואות
(6,633)	-	316		פקדונות בבנקים
(25,321)	(430)	(11,839)		השקעה במבנה בהקמה
(1,691)	(488)	(331)		רכישת רכוש קבוע
(710)	(23)	(11)		תמורה מממוש רכוש קבוע
<u>1,362</u>	<u>1,055</u>	<u>1,510</u>		<b>מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</b>
(26,360)	114	(10,671)		
<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>				
(40,583)	(5,312)	-		החזר אשראי לתאגיד בנקאי, נטו
(40,583)	(5,312)	-		<b>מזומנים נטו, ששימשו לפעילות מימון</b>
269,460	126,738	28,763		<b>עליה במזומנים ושווי מזומנים</b>
429,042	429,042	698,502		<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
<u>698,502</u>	<u>555,780</u>	<u>727,265</u>		<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

**דוחות על תזרימי המזומנים לתקופה שנתיימה ביום 31 במרץ 2005**

**נספח 1 - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת בעסקי ביטוח:**

מבוקר 2004	בלתי מבוקר	
	1-3/2004	1-3/2005
<b>באלפי ש"ח מדווחים</b>		

**א.תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת בעסקי ביטוח חיים:**

123,240	15,978	36,770	רווח מעסקי ביטוח
			<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b>
632,288	143,742	167,676	שינוי בעתודות ביטוח בניכוי ביטוח משנה
568	(1,605)	4,897	שינוי בתביעות תלויות בניכוי ביטוח משנה
70,463	26,293	13,075	שינוי בהוצאות רכישה נדחות, נטו
-	-	-	ירידת ערך מבנה בהקמה
1,180	360	302	פחת
7,758	1,940	1,940	הפחתת הוצאות רכישת תיק ביטוח חיים
			<b>(השקעות) מימוש השקעות, נטו:</b>
(519,064)	(132,870)	(241,144)	ניירות ערך
(203,485)	2,714	(29,101)	הלוואות
146,162	5,776	13,558	פקדונות בבנקים
			<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:</b>
(2,438)	(8,332)	(23,447)	חברות ביטוח ותוכני ביטוח, נטו
9,517	(20,652)	(6,005)	פרמיות לגביה
(8,999)	(6,648)	6,452	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה, נטו
(10,479)	11,600	32,051	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות, נטו
			<b>סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת בעסקי ביטוח חיים</b>
<b>246,711</b>	<b>38,296</b>	<b>(22,976)</b>	

**ב.תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת בעסקי ביטוח כללי:**

35,354	7,644	6,783	רווח מעסקי ביטוח
			<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b>
(22,146)	76,992	64,870	שינוי בעתודות ביטוח בניכוי ביטוח משנה
109,594	21,560	40,995	גידול בתביעות תלויות בניכוי ביטוח משנה
9,340	(9,487)	(15,178)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות, נטו
1,142	336	80	פחת
			<b>(השקעות) מימוש השקעות, נטו:</b>
(3,615)	70,349	35,410	ניירות ערך
(194,810)	* (10,088)	(45,067)	הלוואות
67,753	16,673	4,772	פקדונות בבנקים
			<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:</b>
190,848	39,930	(10,489)	חברות ביטוח ותוכני ביטוח, נטו
1,514	* (111,640)	(76,419)	פרמיות לגביה
1,674	9,892	12,200	קיטון בחייבים ויתרות חובה, נטו
(36,651)	(11,158)	68,186	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות, נטו
			<b>סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בעסקי ביטוח כללי</b>
<b>159,997</b>	<b>101,003</b>	<b>86,143</b>	

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

\* סווג מחדש

**דוחות על תזרימי המזומנים לתקופה שנתיימה ביום 31 במרץ 2005**

**נספח 2 - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת אחרת:**

מבוקר	בלתי מבוקר		
	2004	1-3/2004	
<b>באלפי ש"ח מדווחים</b>			
92,647	14,469	26,099	רווח נקי
(158,594)	(23,622)	(43,553)	רווח מעסקי ביטוח
(65,947)	(9,153)	(17,454)	
<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b>			
-		500	חלק החברה בתוצאות של חברה מוחזקת, נטו
9,923	2,357	2,510	פחת
1,202	2,278	2,274	מיסים נדחים
1,000	1,000	-	הפחתה בגין חברה מוחזקת
(17)	(680)	(211)	רווח הון ממימוש רכוש קבוע
8,088	-	-	שינוי ברכוש אחר
(56,082)	(11,200)	(13,057)	גידול בהוצאות רכישה נדחות
2,187	439	-	עליית ערך של התחייבויות לזמן ארוך
33,733	3,677	9,264	קיטון בחייבים ויתרות חובה, נטו
(4,392)	3,919	(7,559)	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות, נטו
(70,305)	(7,363)	(23,733)	<b>סך הכל תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת אחרת</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פירוט הנכסים החופפים והתחייבויות ליום 31 במרץ 2005

חלק א- התפלגות הנכסים החופפים להתחייבויות

התחייבויות אחרות	עודפי הון	הון מינימלי	ביטוח כללי	ביטוח חיים			סה"כ
				פוליסות משתתפות ברוחים	לא צמוד, צמוד מט"ח	צמוד למדד המחירים לצרכן	
<b>באלפי ש"ח מדווחים</b>							
458	115,163	10,274	402,142	130,955	34,242	34,031	727,265
-	2,985	57,566	323,476	1,367,881	2,946	27,861	1,782,715
-	-	-	-	63,310	-	537,128	600,438
-	-	-	12,689	135,167	-	1,506	149,362
-	-	12,945	56,180	498,998	-	49,934	618,057
-	-	-	2,944	50,664	-	3,459	57,067
-	-	-	-	42,636	-	-	42,636
-	-	-	5,551	694,948	-	732	701,231
-	-	-	3,332	-	-	-	3,332
-	-	-	7,611	153,154	-	-	160,765
-	-	8,151	3,194	18,393	-	-	29,738
-	-	-	36,939	303,081	-	-	340,020
-	-	-	37,426	32,359	-	-	69,785
-	-	-	3,122	26,831	-	-	29,953
-	-	-	-	6,925	-	-	6,925
-	-	-	-	65,723	-	55,871	121,594
-	-	-	25,036	5,347	-	29,462	59,845
-	-	-	2,595	-	-	-	2,595
-	-	-	260,381	143,669	-	86,707	490,757
-	-	-	3,518	-	-	18	3,536
-	-	-	422	-	-	-	422
-	-	6,317	115,246	689,095	8,000	325,086	1,143,744
-	3,159	-	-	-	-	-	3,159
-	-	36,154	-	-	-	7,639	43,793
458	121,307	131,407	1,301,804	4,429,136	45,188	1,159,434	7,188,734
6,893	-	47,469	46,319	-	-	31,346	132,027
-	-	27,445	-	-	-	-	27,445
6,893	-	74,914	46,319	-	-	31,346	159,472
-	-	-	100,046	23,733	-	138,424	262,203
-	-	-	359,864	7,729	4,088	235	371,916
-	-	-	56,570	5,142	-	29,990	91,702
-	-	-	293,995	43,618	-	15,727	353,340
-	-	-	735	7,688	-	2,563	10,986
612	-	40,053	3,551	-	-	3,620	47,836
612	-	40,053	814,761	87,910	4,088	190,559	1,137,983
-	-	-	86,139	-	-	-	86,139
81,976	-	163,216	-	91,545	-	14,450	351,187
-	-	3,545	-	-	-	-	3,545
273	-	27,401	-	-	-	-	27,674
82,249	-	194,162	86,139	91,545	-	14,450	468,545
90,212	121,307	440,536	2,249,023	4,608,591	49,276	1,395,789	8,954,734
90,212	121,307	440,536	2,195,424	4,694,002	49,276	1,363,977	8,954,734
-	-	-	53,599	(85,411)	-	31,812	-

**השקעות**

א. מזומנים ושווי מזומנים  
ב. ניירות ערך (למעט בחברות מוחזקות):  
תעודות התחייבות ממשלתיות:

בישראל  
סחירות  
אג"ח מיועדות - הסכמי "חץ"

תעודות התחייבות אחרות:  
בישראל  
סחירות

לא סחירות  
בח"ל  
סחירות

לא סחירות  
מניות  
בישראל

סחירות  
לא סחירות  
בח"ל

סחירות  
תעודות השתתפות בקרנות נאמנות  
בישראל

בח"ל  
קרנות השקעה  
בישראל

בח"ל  
אופציות בישראל  
ג. הלוואות (למעט לחברות מוחזקות):

כנגד פוליסות ביטוח חיים  
מובטחות במשכנתא  
מובטחות בשעבוד כלי רכב

מובטחות בבטחונות אחרים  
לסוכנים  
לעובדים

ד. פקדונות בבנקים בישראל  
ה. השקעה בחברה מוחזקת  
ו. זכויות במקרקעין להשכרה ומבנה בהקמה

**רכוש קבוע**

בנייני משרדים  
רכוש קבוע אחר

**סכומים לקבל**

א. חברות ביטוח:

חלקם של מבטחי משנה בעתודות ביטוח  
חלקם של מבטחי משנה בתביעות תלויות

חשבונות אחרים

ב. פרמיות לגביה

ג. חייבים ויתרות חובה

מקדמות לסוכנים

אחרים

**הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר**

בביטוח כללי

בביטוח חיים

בביטוח מחלות ואשפוז

רכוש אחר

**סה"כ נכסים ויתרות חובה**

**סה"כ התחייבויות**

עודף / (גרעון)

פירוט ההון וההתחייבויות לפי סוגיהן ליום 31 במרץ 2005

חלק ב- פירוט ההון וההתחייבויות לפי סוגיהן

התחייבויות אחרות	עודפי הון	הון מינימלי	ביטוח כללי	ביטוח חיים			סה"כ ההון וההתחייבויות
				פוליסות משתתפות ברוחים	לא צמוד, צמוד מט"ח	צמוד למדד המחירים לצרכן	
באלפי ש"ח מדווחים							
-	121,307	440,536	-	-	-	-	561,843
<b>הון קרנות ועודפים</b>							
<b>התחייבויות הוניות ואחרות</b>							
77,886	-	-	-	-	-	-	77,886
77,886	-	-	-	-	-	-	77,886
<b>עודות</b>							
א. עתודות ביטוח							
-	-	-	503,852	4,547,289	31,652	1,234,355	6,317,148
-	-	-	-	24,000	7,695	13,305	45,000
-	-	-	503,852	4,571,289	39,347	1,247,660	6,362,148
ב. עתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל							
-	-	-	1,399,046	24,678	9,929	1,794	1,435,447
<b>תביעות תלויות</b>							
<b>חברות ותוכני ביטוח</b>							
-	-	-	3,800	29,167	-	81,765	114,732
-	-	-	208,766	4,081	-	23,802	236,649
-	-	-	212,566	33,248	-	105,567	351,381
<b>א. פקדונות</b>							
<b>ב. חשבונות אחרים</b>							
<b>זכאים אחרים ויתרות זכות</b>							
-	-	-	-	22,805	-	7,602	30,407
-	-	-	103	2,337	-	779	3,219
12,326	-	-	79,857	39,645	-	575	132,403
12,326	-	-	79,960	64,787	-	8,956	166,029
90,212	121,307	440,536	2,195,424	4,694,002	49,276	1,363,977	8,954,734
<b>סה"כ התחייבויות</b>							

**באור 1 כללי**

א. דוחות ביניים אלה נערכו ליום 31 במרץ 2005 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן "דוחות כספיים ביניים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2004 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם.

ב. מיזוג פניקס הדר

ביום 28 ביולי 2004 החליט דירקטוריון החברה, בד בבד עם החלטת דירקטוריון הפניקס, להתקשר בחוזה מיזוג, לפיו במועד שיוסכם בין החברות, תתמזג החברה (חברה היעד) לתוך הפניקס (החברה הקולטת) בדרך של קליטת כלל הנכסים, וההתחייבויות, לרבות התחייבויות מותנות, עתידיות, ידועות ובלתי ידועות של החברה לתוך הפניקס, תוך חיסולה של החברה ללא פירוקה (להלן - "המיזוג") בהתאם להוראות סעיף 103 לפקודת מס הכנסה והוראות הפרק הראשון לחלק השמיני בחוק החברות, תשנ"ט - 1999.

ביום 25 באוגוסט 2004 הוחלט באסיפות הכלליות של בעלי המניות של כל אחת מן החברות המתמזגות לאשר את המיזוג, בהתאם לחוזה המיזוג.

ביצוע המיזוג מותנה בקבלתם של כל האישורים הנדרשים על פי דין, לרבות מילוי התנאים המפורטים להלן: קבלת אישור מנציבות מס הכנסה וקבלת אישור בעלי המניות הרלוונטיים לתנאי אישור זה; וקבלת אישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר במידה ונדרש.

**באור 2 עיקרי המדיניות החשבונאית**

א. הדוחות הכספיים לתקופת הביניים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות הדיווח והעריכה שנקבעו בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון) התשנ"ח - 1998, ובהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, ובהתאם לפרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התשל" - 1970, ככל שתקנות אלו חלות על חברות בטוח.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הביניים יושמו באופן עקיב לדוחות הכספיים המבוקרים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004, פרט לאמור בסעיף ג' להלן.

ג. 1. החל מיום 1 בינואר 2005 נערך חישוב של הפרשות אקטואריות בגין ביטוח הוצאות רפואיות בענפים הבאים: הוצאות רפואיות, עובדים זרים, מחלות קשות, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות. כמו כן, מחושבות הוצאות רכישה נדחות (DAC) בעסקים חדשים בבריאות בהתאם לחוזר המפקח על הביטוח. השפעת שינויים אלו על הדוחות הכספיים ביניים אינה מהותית.

2. החל מיום 1 בינואר 2005 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 19 - מיסים על הכנסה (להלן - "התקן"). התקן קובע את כללי ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי לגבי מיסים על הכנסה בדוחות כספיים. על פי התקן, יש להכיר במסים נדחים גם בגין הפרשים זמניים המתייחסים למקרקעין. ליישום לראשונה של התקן לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים.

ד. להלן פרטים על שיעורי השינוי שחלו בממדד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר ארה"ב:

שער החליפין יציג של הדולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		שלושה חודשים שהסתיימו ביום:
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
1.2	(0.3)	(0.6)	31 במרץ 2005
3.4	(0.2)	(0.1)	31 במרץ 2004
(1.6)	0.9	1.2	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004

**באור 3 הודעה בהתאם לתקנות ההון העצמי**

ליום 31 במרץ 2004		ליום 31 במרץ 2005		הסכום הקיים בהתאם לתקנות
הון ראשוני	הון עצמי	הון ראשוני	הון עצמי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
458,088	458,088	561,843	561,843	
72,105	370,678	72,685	440,536	הסכום המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות *
385,983	87,410	489,158	121,307	עודף

## באורים מקוצרים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2005

\* הסכום הנדרש כולל, בין היתר, דרישות הון בגין:

212,678	262,897	הוצאות רכישה נדחות
19,940	23,536	נכסים לא מוכרים כהגדרתם בתקנות (בעיקר הלואות)
232,618	286,433	עודף

### באור 4 תביעות תלויות

**א. נגה חברה לביטוח בע"מ לשעבר** (לה נסיונל חברה ישראלית לביטוח בע"מ לשעבר, חברה בת שמוזגה עם החברה ב-1 בינואר 2000 להלן נגה לשעבר, או לה נסיונל לשעבר).

ביום 9 באוקטובר 1997 הוגש כתב אישום לבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו נגד משה פרג (מנכ"ל ודירקטור לשעבר של נגה לשעבר), מיכאל רוזנבלט (אקטואר ומשנה למנכ"ל נגה לשעבר) וכן כנגד נגה לשעבר.

בתמצית ובאופן כללי, יציין כי ביסוד כתב האישום מונחת הטענה כי נגה לשעבר התקשרה עם קיבוצים בביטוחי ריסק קצרי טווח במהותם, בעוד שבספרי נגה לשעבר הוצגו עסקאות אלה ככוללות מרכיב חסכון ארוך טווח. על יסוד תשתית זו נטענו בכתב האישום טענות בנוגע להתקשרויות נגה לשעבר עם מבטחי משנה וכן בנוגע לגיוס הון מן הציבור.

ביום 1 ביולי 1998 הוגשה תשובה מפורטת מטעם הנאשמים לכתב האישום. ככלל, כפרו הנאשמים בנטען בכתב האישום. לגרסת הנאשמים היו עסקאות הביטוח שנקשרו בין נגה לשעבר ובין הקיבוצים – אליבא ידיעתם ואמונם של הנאשמים – עסקאות אמת, ובהתאם לכך נרשמו העסקאות בספרי נגה לשעבר, והוצגו למבטחי המשנה ולציבור המשקיעים בבורסה לניירות ערך.

ביום 10 בדצמבר 1998 החלה פרשת התביעה במשפט, וביום 21 במאי 2002 הסתיימה פרשת ההגנה. במהלך החודשים אוקטובר-דצמבר 2002 נשמעו סיכומים בעל פה. בחודש אפריל 2003 הוגשו סיכומים בכתב מטעם התביעה ובחודש אוקטובר 2003 הוגשו סיכומים מטעם ההגנה. בחודש ינואר 2004 הגישה המאשימה בקשה למחוק חלקים מסיכומי ההגנה. בחודש מרץ 2004 מסרה ההגנה תגובה לבקשה האמורה. טרם ניתנה החלטה בבקשה.

יועזיה המשפטיות של החברה ממתינים להכרעת הדין ומטבע הדברים אינם יכולים להעריך, בשלב זה, את הסיכויים בהליך האמור ואת ההשפעות הנגזרות ממנו. הסנקציה שעלולה להיות מוטלת על נגה לשעבר במסגרת הרשעה בהליך הפלילי הינה קנס. בשלב זה לא ניתן להעריך את שיעורו של הקנס שיוטל, אם יוטל, על נגה לשעבר. אי לכך לא נכללה הפרשה בגינו בדוחות הכספיים.

### ב. טיטת כתב אישום נגד דירקטורים-

ביום 13 במאי 2001, הודיעה החברה, כי בפרקליטות הוחלט להגיש כתב אישום נגד שלושה דירקטורים בלה נסיונל לשעבר. שניים מבין הדירקטורים הנ"ל הינם מר יוסף חכמי שכיהן כיו"ר דירקטוריון הפניקס עד ליום 30 ביוני 2002 ואשר כיהן כיו"ר דירקטוריון החברה עד 10 בדצמבר 2001 מועד בו התפטר מכהונתו, ומר בר כוכבא בן גרא שסיים את כהונתו כדירקטור וכמנכ"ל החברה וכמנכ"ל החברה האם הפניקס ביום 31 בדצמבר 2004.

עניינה של טיטת כתב האישום היא בעיקרה בטענה של פרסום פרטים מטעים בדוחות הכספיים ובתשקיפי לה נסיונל בין השנים 1992-1995.

הדירקטורים הנ"ל פנו לפרקליטות והודיעו, כי הם מבקשים לקיים את הליך השימוע בקשר עם טיטת כתב האישום. במסגרת הליך השימוע הושמעו טענות הדירקטורים הנ"ל באשר לטעמים בגינם אין מקום להגשת אישום כנגדם.

ביום 15 במאי 2005 הודיעה פרקליטות המדינה לדירקטורים לשעבר על סגירת התיק נגדם בשל התיישנות.

בקשר לתביעות משפטיות נוספות שהוגשו כנגד החברה, ראה גם באור 21 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2004.

**באור 5 בקשות לאישור תביעות כתובענות ייצוגיות**

**א.** ביום 4 ביוני 2003 הוגשה כנגד החברה וכנגד הפניקס תביעה ובצידה בקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית.

עניינה של התביעה הינו בטענה כי מבוטחים בתוכניות הבטוח "קו הבריאות" בוטחו לכאורה בשתי פוליסות אשר רכיבי הכיסויים הביטוחיים בהן חופפים ויש בהן כביכול "כפל ביטוח", כתוצאה מהטעיה ו/או ניצול ו/או מצוקה על ידי הדר ו/או הפניקס ו/או שתיהן. סכום התביעה הכולל הינו 12 מיליון ש"ח.

תגובתן של החברה ושל הפניקס לבקשה לאישור התביעה כייצוגית הוגשה לבית המשפט.

ביום 9 במרץ 2004 התקיים דיון קדם משפט בבקשה לאשר את התובענה הנ"ל כייצוגית, שבמסגרתו הוחלט על מחיקת העילה מכוח חוק הגנת הצרכן מהתביעה ומהבקשה לאישורה כייצוגית, וכן צמצומה של הבקשה לתביעה ייצוגית כך שתחול רק על מבוטחים שרכשו פוליסות כמתואר בבקשה החל מיום 1 בינואר 1998 ואילך. התובע הודיע לבית המשפט לאחרונה, כי אין בכוונתו לתקן את הבקשה למרות המלצת בית המשפט ולצרף לה חוות דעת מומחה (תוך שמירת זכות החברה להתנגד לבקשה כזו). טרם נקבע דיון בבקשה בנוסחה הנוכחי.

לדעת הנהלת החברה, בהסתמך על הערכת יועציה המשפטיים לא ניתן להעריך את סיכויי התובענה בשלב זה, אי לכך לא נכללה כל הפרשה בגינה בדוחות הכספיים.

**ב.** ביום 19 באוקטובר 2004 הוגשה תביעה כנגד החברה ובצידה בקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית. עניינה של התביעה נסוב על תשלום תגמולי ביטוח רכב מנועי במקרים של "רכב באובדן גמור" (total loss).

טענת התובעים היא כי בעת "אובדן גמור" החברה איננה משלמת את מלוא תגמולי הביטוח העולים, לשיטתם, כדי מחיר המחירון המלא של הרכב, אלא מנכה מערכו של הרכב סכומים שונים עקב משתנים מיוחדים הקשורים למחירון הרכב ושעשויים להשפיע על ערכו. לטענת התובעים, בעשותה כן ללא שהודיעה על כך למבוטחים בשלב הצעת הביטוח או בשלב כריתת חוזה ביטוח, מטעה, לכאורה, החברה את כלל המבוטחים ואף מפרה חובה חקוקה לאור הנחיות המפקח על הביטוח בעניין. התובעים העמידו את סכום התביעה על סך של כ- 41 מיליון ש"ח. תגובה מטעם החברה הוגשה לבית המשפט המחוזי ביום 9 בינואר 2005.

לדעת הנהלת החברה, בהסתמך על הערכת יועציה המשפטיים לא ניתן להעריך את סיכויי התובענה בשלב זה, אי לכך לא נכללה כל הפרשה בגינה בדוחות הכספיים.