

## דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2013 בלתי מבוקרים

|     |   |        |
|-----|---|--------|
| 1-1 | דוח הדירקטוריון   | חלק א' |
| 2-1 | דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי                                  | חלק ב' |
| 3-1 | דוחות כספיים ביניים מאוחדים   | חלק ג' |
|     | דיווח בדבר הערך הגלום (Embedded Value) של איילון חברה לביטוח בע"מ ליום 31.12.2012 | חלק ד' |

## דין וחשבון הדירקטוריון ליום 31 במרס 2013

הדירקטוריון מתכבד להגיש לבעלי המניות של איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן "החברה") את דוח הדירקטוריון ואת הדוחות הכספיים הלא מבוקרים המאוחדים של החברה לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרס 2013. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של החברה, איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ, איילון חסכון לטווח ארוך בע"מ, מגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ, איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ, איילון פיננסים והשקעות בע"מ (חברה לא פעילה), איילון קנדה בע"מ (חברה לא פעילה), איילון ח.ל.ב נכסים והשקעות ומ. עירן בניה ואחזקות 2001 בע"מ.

דוח זה הינו מצומצם בהיקפו ומתייחס בעיקר לנתונים ולשינויים שחלו ממועד הדוח השנתי האחרון ליום 31 בדצמבר 2012 ועד ליום 31 במרס 2013. הנתונים הכספיים המוצגים בדוח הדירקטוריון הינם לפי כללי דיווח כספי בינלאומיים (IFRS). לקבלת תמונה מקיפה יותר יש לקרוא דו"ח זה יחד עם הדו"ח התקופתי המלא לשנת 2012.

### 1. תיאור החברה והסביבה העסקית

#### 1.1 בעלי מניותיה של החברה:

החברה הינה בבעלות מלאה של איילון אחזקות בע"מ. מניות איילון אחזקות רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

#### 1.2 תחומי פעילותה של החברה:

החברה עוסקת בתחום חיסכון לטווח ארוך ובתחום הביטוח הכללי הכולל: ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש, ביטוחי חבויות ויתר עסקי ביטוח כללי, הכוללים את ענפי הביטוח הכללי האחרים (רכוש) שאינם רכב, ובין היתר, אובדן רכוש, מקיף דירות, תאונות אישיות, הנדסי, ביטוח בריאות לזמן קצר ועוד. פעילות החברה בתחום הגמל והפנסיה מתבצעת באמצעות חברות בנות. להלן תיאור תחומי הפעילות של החברה:

#### ☆ תחום ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך:

תחום זה כולל פעילות ביטוחי חיים, ביטוח בריאות לטווח ארוך, גמל ופנסיה, והוא מתמקד בעיקר בחיסכון לתקופת הפרישה (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן, קרנות פנסיה וקופת גמל, לרבות קרנות השתלמות) וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה, מחלות קשות, סיעוד, ענפי מחלות, אשפוז וכו'.

✧ תחום ביטוח כללי:

תחום זה כולל בתוכו את כל ענפי הביטוח למעט ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך וביטוחי הבריאות לזמן ארוך. במסגרת תחום ביטוח כללי פועלת הקבוצה במספר ענפי פעילות עיקריים: ענף רכב חובה, ענף רכב רכוש, וענפי ביטוח כללי אחרים אשר מתמקדים בביטוחי רכוש (שאינם רכב) ובביטוחי חבויות. לחברה התמחות מיוחדת בביטוחי אחריות מקצועית לציבור עו"ד, רו"ח, מהנדסים ואדריכלים ולסוכני ביטוח.

## 2. התפתחויות מאז הדוח השנתי האחרון

### 2.1 התפתחות בעסקי התאגיד ושינויים במידע על תחומי הפעילות

2.1.1 ביום 31 בינואר 2013, החליט דירקטוריון החברה לאשר שינוי מבני באופן ניהול ההשקעות של החברה במסגרתו הוחלט על החזרת ניהול ההשקעות של כספי הגופים המוסדיים (נוסטרו ועמיתים) מבית ההשקעות איילון פתרונות פיננסים (2004) בע"מ (חברה קשורה) והעברתו חזרה לניהול באגף ההשקעות בחברה. העברת ניהול ההשקעות של כספי העמיתים תבוצע באופן הדרגתי החל מהרבעון השני של 2013 ועד תום השנה וכספי הנוסטרו עד תום שנת 2014, וזאת על מנת לאפשר לחברה להיערך בהתאם.

2.1.2 ביום 5 במרס 2013 נחתם חוזה בין החברה והגופים המוסדיים הנשלטים על ידה (איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ, איילון פנסיה בע"מ ומגן חברה לניהול קרנות הפנסיה בע"מ) והחברה האחות, אייל צבי בע"מ לבין אדוס נ.ו. בע"מ לרכישת מלון בן 16 חדרים ומקבץ דיור בן 195 יחידות דיור (להלן: "המקבץ", שניהם יחד להלן: "הנכס"). המקבץ מושכר לעמידר החברה הלאומית לשיכון בישראל בע"מ, אשר מאכלסת בו דיירים הזכאים לכך, כשלוחה של מדינת ישראל. כן יש בנכס שטחים המושכרים בשכירות חופשית. הגופים המוסדיים הנ"ל מקבוצת איילון רכשו את הנכס האמור לתיקי ההשקעות של הפוליסות המשתתפות ברווחים ושל כספי העמיתים והחברה רכשה את הנכס גם מכספי הנוסטרו שלה. תמורת העסקה הינה סך כולל בסך כולל של 120 מיליוני ש"ח בתוספת מס רכישה והוצאות משפטיות. ביום 16 במאי 2013 עם קבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים, התקיימו כל התנאים המתלים והעסקה נמצאת בשלבי ביצוע.

2.1.3 ביום 24 במרס 2013 אישר עקרונית דירקטוריון החברה האם איילון אחזקות בע"מ, את מכירת מניותיה והעברת פעילותה של החברה האחות, גארד-יו סוכנות לביטוח (2001) בע"מ, לחברה, כנגד תשלום תמורה בסך 22 מיליוני ש"ח (להלן: "עסקת גארד-יו") וזאת בהתאם להערכת שווי אובייקטיבית שנערכה

לגארד-יו ע"י מעריך חיצוני מוסמך, תבור כלכלה ופיננסים בע"מ, ואישור שנתקבל בהתאמה מוועדת הביקורת ומדירקטוריון החברה ביום 21 במרס 2013 וביום 24 במרס 2013 לעסקת גארד יו.

עסקת גארד יו הינה בהמשך לשינויים הארגוניים שבוצעו בשנה האחרונה הן בחברה והן בקבוצה ובהתאם לנעשה בשוק לעניין החזקה במישרין בסוכנויות ביטוח.

השלמת עסקת גארד-יו כפופה לקבלת ההיתרים ו/או האישורים הנדרשים לפי כל דין לעסקה זו לרבות קבלת היתר מהממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר לשליטה של החברה בגארד-יו.

2.1.4 ביום 21 למרס 2013 אישרה ועדת הביקורת של החברה וביום 24 למרס 2013 אישר דירקטוריון החברה את עקרונות התקשרותה עם החברה האחות, אייל צבי בע"מ (להלן: "אייל צבי"), בהסכם לניהול מקבצי הדיור שנרכשו בשנים האחרונות מכספי הנוסטרו של החברה ומכספי המבוטחים והעמיתים של החברה ושל הגופים המוסדיים הנשלטים על ידה, החברות המנהלות את הפנסיה והגמל בקבוצה.

על פי טיוטת ההסכם, תרכז אייל צבי את ניהול המקבצים בתמורה לשכר חודשי בשיעור של עלות החזקת המקבצים בתוספת 15% ובתוספת מע"מ. ניהול המקבצים כולל ניקיון, החזקה, שמירה וגבייה. את ההכנסות המתקבלות מהמקבצים תעביר אייל צבי לחברה ולגופים המוסדיים הנשלטים על ידם בהתאמה.

בכל האורגנים הרלוונטיים של הגופים המוסדיים בקבוצת איילון עברה החלטה דומה.

## 2.2 הון אנושי

2.2.1 ביום 28 בפברואר 2013 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר עמיר פלד כאקטואר ממונה בתחום ביטוח חיים ובריאות בחברה, וזאת לאחר שבדצמבר 2012 אישר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר כי אינו מתנגד למינוי כאמור.

2.2.2 ביום 28 בפברואר 2013 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר ירון גנות כמנהל הסיכונים הראשי של החברה במקום רו"ח שרון רייך וביום 10 באפריל 2013 אישר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר כי אינו מתנגד למינוי כאמור. מר ירון גנות מונה גם כמנהל הסיכונים של החברות הבנות המנהלות את הפנסיה והגמל.

2.2.3 ביום 24 במרס 2013 אושר מינויו של מר אברהם פינקלשטיין (דח"צ) לחבר בוועדות הדירקטוריון בנושא שירות ובנושא היערכות לשעת חירום.

2.2.4 בדבר שינויים בהון אנושי לאחר תאריך המאזן, ראה סעיף 8 להלן.

## 2.3 הסדרים תחיקתיים

להלן תמצית הוראות, חוזרים וטיטות חוזרים שפורסמו מאז פרסומו של הדוח השנתי ושעשויה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים:

### 2.3.1 כללי

2.3.1.1 בחודש אפריל 2013 פרסם המפקח טיטה שלישיית של חוזר בנושא ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים. טיטת החוזר מציעה לחייב גופים מוסדיים למנות ממונה ציות ואכיפה פנימית, מפרטת את תפקידיו ומציעה לחייב קביעת תוכנית ציות. לטיטה זו צורפה טיטת עמדת הממונה לעניין קריטריונים להערכת אפקטיביות של תוכנית ציות ואכיפה פנימית ומדיניות הממונה ליישומה, הכוללת את הקריטריונים לפיהם תיבחן אפקטיביות תוכנית ציות ואכיפה פנימית של גוף מוסדי.

2.3.1.2 בחודש אפריל 2013 פרסם המפקח טיטת חוזר בנושא "עמדת ממונה – הבהרה: התנהלות גוף מוסדי בעת התקשרות בעסקה מהותית". טיטת החוזר מפרטת את ציפיות המפקח מהגופים המוסדיים לגבי התקשרויות בעסקאות מהותיות, והיא כוללת חובת קביעת תוכנית פעולה שתתייחס גם לחשיפה לסיכונים השונים.

2.3.1.3 בחודש מאי 2013 שלח המפקח מכתב בנושא קיצור הדוחות הכספיים. במכתב מובהר כי הוראות המכתב הקודם בנושא זה, שפורסם בפברואר 2013, ושכלל הוראות צמצום פרטניות לגבי מידע הניתן בפרק תיאור עסקי התאגיד בדין וחשבון התקופתי לשנת 2012, חל גם על הדוחות הכספיים הרבעוניים. בנוסף, מובהר במכתב שבדוחות הרבעוניים יש לכלול הוראות דין וטיטות להן השלכה מהותית ביותר על הדוחות הכספיים.

### 2.3.2 ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

2.3.2.1 בחודש מאי 2013 פורסמה במסגרת התוכנית הכלכלית לשנים 2013-2014, הצעה לתיקון פקודת מס הכנסה, שתכליתה היא שינוי מודל הטבות המס הקיים היום במסגרת החיסכון הפנסיוני. עיקרי ההצעה הם ביטול ההסדרים הקיימים, באופן שתבוטל ההבחנה בין זיכוי וניכוי ממס בגין הפקדות שכיר או עצמאי לקופת גמל לקצבה ותינתן הטבה אחת בלבד, זיכוי ממס בשיעור 35%, בגין הפקדה של יחיד בקופת גמל לקצבה והפקדה לרכישת כיסויי ביטוחי מוות ואובדן כושר עבודה ובכפוף לתקרה.

בהתאם להצעה, הטבת המס ליחיד תינתן בגין הפקדה שסכומה המרבי לא יעלה על שיעור של 15% עבור עמית שכיר, ושיעור של 20% עבור עמית עצמאי, מההכנסה החודשית החייבת או מההכנסה חודשית של כ-15,000 ₪, לפי הנמוך מביניהם. מסכום זה יופחת הסכום שהפקיד המעביד עבור חיטון העובד שזכה להטבת מס. זאת לעומת המצב כיום בו הפקדות העובד זכאיות להטבה בדרך של זיכוי ממס עד לשיעור של 7% משכר שעד כ-8,600 ₪. בנוסף, הוקטנה תקרת השכר שממנה נגזרת ההטבה לעובד בגין הפרשות המעסיק. כמו כן, מוצע להגביל את רכישת הכיסויים הביטוחיים לשיעור של 5% מהכנסתו החייבת של היחיד, או מתקרת ההפקדה. בנוסף, מוצע לקבוע מסלול ברירת מחדל לגבי כספי פיצויים שנצברו לעובד שפרש מעבודתו בקופות גמל לקצבה ולפיו כספים אלה, עד לתקרה של פעמיים סכום הפטור לפיצויים לכל שנת עבודה, ייועדו מלכתחילה לקצבה, אלא אם הודיע העובד אחרת. משיכת כספי פיצויים שלא בדרך של קצבה לאחר שלושה חודשים ממועד הפרישה מעבודה של היחיד או ממועד פטירתו, לפי העניין, תחויב בתשלום מס במועד המשיכה, אך לפי שיעור המס השולי שחל על היחיד המועד הפרישה. תחילתו של התיקון, ככל שיתקבל, משנת המס 2014. לדעת החברה, בשלב זה מוקדם להעריך את השפעות החקיקה החדשה על החברה.

## 2.4 סקירת שוק ההון

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון השלישי של שנת 2012 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

| 1-3/2012 | 1-3/2013 |                                      |
|----------|----------|--------------------------------------|
| 4.8%     | 6.4%     | מדד המניות הכללי                     |
| 1.1%     | 11.4%    | יתר מניות                            |
| 5.5%     | 4.9%     | מדד ת"א 100                          |
| 3.6%     | 4.4%     | מדד ת"א 25                           |
| 3.0%     | 3.0%     | מדד אג"ח להמרה                       |
| 1.9%     | 0.6%     | מדד אג"ח כללי                        |
| 0.4%     | 0.0%     | שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (בגין) |
| 0.0%     | 0.0%     | שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (ידוע) |

הכלכלה העולמית התאפיינה במהלך הרבעון הראשון של השנה בקצבי צמיחה שונים. המשקים המתפתחים המשיכו לצמוח בקצב מהיר, ציפיות הצמיחה בארה"ב עומדות על כ- 3% ובאירופה הציפיות הן לקצב צמיחה שלילי. קרן המטבע הבינלאומית צופה שארה"ב תצמח השנה בכ- 2% בקירוב ובאירופה הכלכלה תתכווץ בכ- 0.5% בקירוב. ההתאוששות הכלכלית בארה"ב הגיעה בעיקר משוק הנדל"ן שרושם שיפור מזה מספר חודשים. בגוש האירו טרם נמצא הפתרון למשבר החובות. תוכנית הרכישות של הבנק המרכזי באירופה אכן הורידה את תשואות אג"ח והצליחה להפיח תקווה בכלכלות גוש האירו, אך קריסת הבנקים בקפריסין, הורדת דרוג האשראי של בריטניה, תוצאות הבחירות באיטליה לצד שבירת שיאי אבטלה באירופה בכלל ובספרד בפרט מאותתים שהמשבר הכלכלי טרם הגיע לסיומו באירופה.

התחלה של העלאת הריבית בארה"ב צפויה לכל הפחות בעוד שנה, ובאירופה לא צפויה העלאת ריבית בשנה הקרובה בשל התעצמות משבר החוב וזליגתו לגרמניה.

במהלך הרבעון הנסקר ירדו מחירי האנרגיה בשיעור ממוצע של 1.5% ומחירי רבים מחומרי הגלם ירדו בשיעור חד. על פי תחזית קרן המטבע הבינלאומית ב 2013 צפויה אינפלציה של 1.7% במשקים המפותחים ו-5.9% במשקים המתפתחים.

הפעילות הכלכלית בישראל המשיכה להתרחב ברבעון הראשון של 2013 בקצב הדומה לרבעון האחרון של 2012. המדד המשולב של בנק ישראל לבחינת הפעילות הכלכלית במשק עלה בחודש מרץ 2013 בכ- 0.1% (הנתון האחרון שפורסם). האינדיקטורים הכלכליים לרבעון הראשון של 2013 מצביעים על מגמה מעורבת. התרחבות הפעילות ממשיכה להתבטא בשוק העבודה: שיעור האבטלה ירד בחודש מרץ 2013 (הנתון האחרון שפורסם) ל- 6.5% לעומת 6.6% בפברואר 2013. השכר הריאלי במשק המשיך לעלות במתינות במהלך שלושת החודשים האחרונים שהסתיימו בפברואר בשיעור של 0.4%, בדומה למגמת העליה הזוחלת שהחלה בשנת 2102 לאחר שבשנים 2010-2011 השכר שמר על קיפאון.

מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי ברבעון הראשון של השנה, וב-12 החודשים האחרונים עלה בכ- 1.3%, בטווח יעד האינפלציה של בנק ישראל.

בנק ישראל המשיך במהלך הרבעון הראשון את המדיניות המוניטארית המרחיבה, תוך הורדת הריבית ב- 0.25% לרמה של 1.75%. ההרחבה המוניטארית נבעה בעיקר מחששות בנק ישראל מהאטה בפעילות הכלכלית, ונתמכה בירידה של ציפיות האינפלציה לכל הטווחים ומאינפלציה בפועל הנמצאת בתחום יעד האינפלציה של בנק ישראל.

הגירעון הממשלתי הסתכם ברבעון הראשון של השנה ב- 4.7 מיליארד ש"ח לעומת גירעון של 1.5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופה זאת, הסתכמו הכנסות המדינה ממסים בכ- 64.8 מיליארד ש"ח לעומת 57.8 מיליארד ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעיקר בירידות במדדי האג"ח הממשלתיים ובשוקי המניות לצד עליה באג"ח הקונצרניים כמתואר להלן:

| 1-3/2012 | 1-3/2013 |                                |
|----------|----------|--------------------------------|
| 1.2%     | (0.9%)   | מדד אג"ח ממשלתי צמוד           |
| 1.4%     | 0.8%     | מדד אג"ח ממשלתי צמוד 0-2 שנים  |
| 1.5%     | 0.5%     | מדד אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 שנים  |
| 1.5%     | (0.6%)   | מדד אג"ח ממשלתי צמוד 5-10 שנים |
| 0.6%     | 0.4%     | מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד        |
| 0.5%     | 0.3%     | מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד- שחר   |
| 1.7%     | 0.9%     | מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד- גילון |

■ **אג"ח ממשלתיות צמודות מדד** – בתקופה הנסקרת ירד מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 0.9%. בטווחים הקצרים (0-2 שנים) נרשמה עליה של 0.8%, בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) עליה של 0.5% ובטווחים הארוכים (5-10 שנים) נרשמה ירידה של 0.6%.

■ **אג"ח ממשלתיות לא צמודות** – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 0.4%. השחרים עלו ב-0.3% והגילונים עלו ב-0.9%. העלויות של התשואות הלא צמודות היו לאורך כל העקום.

■ **שוק המניות** – בתקופה הנסקרת נמשכו העלויות של מחירי המניות, בדומה למגמה בשוקי העולם. מדד ת"א 25 עלה בשיעור של 4.4% ומדד ת"א 100 עלה ב-4.9%. העלויות נרשמו בכל הסקטורים. המחזור היומי הממוצע במניות ברבעון הראשון הסתכם ב-1.1 מיליארד ₪, גבוה במעט מהמחזור הממוצע בשנת 2012. גיוסי ההון במניות הסתכמו ברבעון הראשון ב-1.5 מיליארד ₪ לעומת 1.1 מיליארד ₪ ברבעון המקביל אשתקד. כ-47% מגיוס ההון ברבעון בוצע על ידי חברות נדל"ן.

■ **אג"ח קונצרני** – התקופה הנסקרת התאפיינה בעלויות שיעורים ובירידה בתשואות. מרווח התשואות (SPREAD) של מדדי התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות ירדו ברבעון הראשון, כך למשל, המרווח בתל בונד 20, 40 ו-60 עמד בסוף הרבעון על כ-1.5% והמרווח של התל בונד השקלי עמד על כ-1.1%. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות מדד עלה ב-1.9% ומדד התל-בונד השקלי עלה ב-1.4% באותה תקופה. ברמת מדדי התל בונד: מדד התל-בונד 20 עלה בכ-1.2% ברבעון הראשון, מדד תל בונד 40 עלה בכ-1.3%. ברבעון הראשון של השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות הנפקות והקצאות אג"ח כ-10.8 מיליארד ₪, לעומת 11.9 מיליארד ₪ ברבעון המקביל אשתקד. כ-42% מהסכום ברבעון הראשון גויס על ידי חברות נדל"ן.



**2.5 הליכים משפטיים**

לעניין התפתחויות במצב התביעות הייצוגיות והתביעות התלויות העומדות כנגד החברה והחברות המאוחדות (שאינן במהלך העסקים הרגיל) ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים.

**3. המצב הכספי**

**3.1 להלן נתונים עיקריים מהדוחות המאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח):**

| 31/12/12         | 31/3/12          | 31/3/13          |  |
|------------------|------------------|------------------|--|
| 498,232          | 475,016          | 519,253          | סך הכל הון עצמי (כולל זכויות מיעוט)                      |
| 3,826,396        | 3,818,113        | 4,110,691        | התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה |
| 2,020,886        | 1,855,264        | 2,100,807        | התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה       |
| 1,216,272        | 1,241,956        | 1,198,293        | התחייבויות אחרות   |
| <b>7,561,786</b> | <b>7,390,349</b> | <b>7,929,044</b> | <b>סך הכל ההון וההתחייבויות</b>                          |
| 1,865,301        | 1,726,029        | 1,936,051        | השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה                   |
| 2,812,320        | 2,823,799        | 3,002,849        | סה"כ השקעות פיננסיות אחרות                               |
| 2,884,165        | 2,840,521        | 2,990,144        | נכסים אחרים  |
| <b>7,561,786</b> | <b>7,390,349</b> | <b>7,929,044</b> | <b>סך הכל הנכסים</b>                                     |

**להלן פרטים על השינויים בהון של החברה, לרבות חלק המיעוט בהון של החברות המאוחדות (באלפי ש"ח):**

| 1-12/2012 | 1-3/2012 | 1-3/2013 |   |
|-----------|----------|----------|---|
| 453,595   | 453,595  | 498,232  | הון עצמי לתחילת התקופה                      |
| 44,487    | 27,922   | 12,805   | סך הכל רווח כולל אחר                        |
| 5,548     | (6,501)  | 8,217    | רווח (הפסד) לתקופה                          |
| 50,035    | 21,421   | 21,022   | סך הכל רווח כולל                            |
| (5,399)   | -        | -        | רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת |
| 498,232   | 475,016  | 519,254  | הון עצמי לסוף התקופה                        |

ההון לתאריך הדוח הסתכם לסך של 519,254 אלפי ש"ח לעומת סך של 498,232 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2012. מתוך ההון ליום הדוח, כ- 518,307 אלפי ש"ח יוחס לבעלי המניות של החברה לעומת 497,292 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2012.

להלן נתונים בדבר דרישות ההון העצמי של החברה על פי תקנות הפיקוח (באלפי ש"ח):

| 31/12/2012     | 31/03/2013     | הון עצמי                                     |
|----------------|----------------|--|
| 755,395        | 784,156        | הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח        |
|                |                | הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:         |
| 497,292        | 518,307        | הון ראשוני                                   |
| 99,810         | 11,902         | הון משני נחות - כתבי התחייבות נדחים          |
| 108,329        | 194,852        | הון משני מורכב - כתבי התחייבות נדחים         |
| 100,939        | 100,943        | הון שלישוני מורכב                            |
| 309,078        | 307,697        | סה"כ הון משני ושלישוני מורכב                 |
| <b>806,370</b> | <b>826,004</b> | <b>סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון</b> |
| <b>50,975</b>  | <b>41,848</b>  | <b>עודף ליום הדוח</b>                        |

לתאריך הדו"ח, קיים לחברה עודף הון כמוגדר בתקנות הפיקוח, בסך של כ-42 מליון ש"ח.

לאחר תאריך המאזן ועד למועד פרסום הדוחות הכספיים, סך של כ-6 מליון ש"ח מתוך ההון המשני הנחות לתאריך המאזן, הפך להון משני בלתי מוכר. יתרת עודף ההון לאחר השפעת האמור הינה בסך של כ-36 מליון ש"ח.

לחברת הבת איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ קיים עודף הון לתאריך הדוח בסך של כ-35 מליון ש"ח.

לחברת הבת איילון חסכון לטווח ארוך בע"מ קיים עודף הון לתאריך הדוח בסך של כ-4.5 מליון ש"ח.

לחברה הבת מגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ קיים עודף הון לתאריך הדוח בסך של כ-0.5 מ' ש"ח.

לגבי פרטים נוספים לניהול דרישות ההון ראה ביאור 7 לדוח הכספי. לעניין גיוס הון משני מורכב ופירעון הון משני נחות במהלך תקופת הדוח, ראה סעיף 6 להלן.

4. תוצאות הפעילות

4.1 דוחות מאוחדים על הרווח הכולל:

להלן נתונים עיקריים מדוחות מאוחדים על הרווח הכולל (באלפי ש"ח):

| 1-12/2012 | שיעור שינוי | 1-3/2012 | 1-3/2013 |  |
|-----------|-------------|----------|----------|--|
| 1,711,246 | 16.7%       | 399,410  | 466,158  | פרמיות שהורוחו ברוטו   |
| 317,322   | (17.6%)     | 108,541  | 89,387   | רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון                                       |
| 91,745    | 13.5%       | 20,983   | 23,826   | הכנסות מדמי ניהול, עמלות ואחרות  |
| 1,567,101 | 5.4%        | 415,129  | 437,630  | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה |
| 310,143   | (1.9%)      | 62,301   | 61,087   | הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות  |
| 158,262   | 9.9%        | 43,888   | 48,230   | הוצאות מימון   |
| 47,051    | (4.3%)      | 11,026   | 10,553   |  |
| 8,115     | --          | (8,168)  | 13,664   | <b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>                                 |
| 5,548     | --          | (6,501)  | 8,217    | <b>רווח נקי (הפסד)</b>   |
| 44,487    | (54.1%)     | 27,922   | 12,805   | <b>רווח כולל אחר, נטו</b>  |
| 50,035    | (1.9%)      | 21,421   | 21,022   | <b>סה"כ רווח כולל לתקופה</b>   |

להלן התפלגות הרווח (הפסד) (באלפי ש"ח):

| 1-12/2012     | שיעור שינוי   | 1-3/2012       | 1-3/2013      |  |
|---------------|---------------|----------------|---------------|--|
|               |               |                |               | <b>רווח (הפסד) מתחומי הפעילות:</b>         |
| (185)         | --            | (5,544)        | 6,596         | ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח               |
| 34,345        | 79.3%         | 7,352          | 13,185        | ביטוח כללי                                 |
| 34,160        | 994.1%        | 1,808          | 19,781        | רווח מתחומי פעילות                         |
| (26,045)      | (38.7%)       | (9,976)        | (6,117)       | הפסד שאינו מיוחס לתחומי פעילות             |
| 8,115         | --            | (8,168)        | 13,664        | סך הכל רווח (הפסד) לפני מס                 |
| (2,567)       | --            | 1,667          | (5,447)       | מיסים על הכנסה                             |
| <b>5,548</b>  | <b>--</b>     | <b>(6,501)</b> | <b>8,217</b>  | <b>רווח (הפסד) לתקופה</b>                  |
|               |               |                |               | <b>רווח כולל מתחומי הפעילות:</b>           |
| 3,680         | --            | (3,286)        | 7,497         | ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח               |
| 70,489        | 12.5%         | 24,978         | 28,103        | ביטוח כללי                                 |
| 74,169        | 64.1%         | 21,692         | 35,600        | רווח כולל מתחומי פעילות                    |
| (3,306)       | --            | 8,908          | (2,010)       | רווח (הפסד) כולל שאינו מיוחס לתחומי פעילות |
| 70,863        | 9.8%          | 30,600         | 33,590        | סך הכל רווח כולל לפני מס                   |
| (20,828)      | 36.9%         | (9,179)        | (12,568)      | סך הכל מיסים על ההכנסה                     |
| <b>50,035</b> | <b>(1.9%)</b> | <b>21,421</b>  | <b>21,022</b> | <b>רווח כולל, נטו</b>                      |

הרווח לפני מס בתקופת הדוח הסתכם ב- 13,664 אלפי ש"ח בהשוואה להפסד של 8,168 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הכולל, נטו בתקופת הדוח הסתכם ב- 21,022 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח של 21,421 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

התוצאה בתקופת הדוח לעומת תקופה מקבילה אשתקד הושפעה מחד מגידול ברווח הכולל מתחומי הפעילות בשיעור של כ-64%, מסך של 21,692 אלפי ש"ח לסך של 35,600 אלפי ש"ח, ומנגד ירידה ברווח הכולל שאינו מיוחס לתחומי פעילות, עקב שערך רכוש קבוע שבוצע רבעון מקביל אשתקד בסך של כ- 15 מליון ש"ח, לפני מס.

הגידול ברווח הכולל של ביטוח חיים וחסכון טווח ארוך, נובע בעיקר מגידול ברווח מסיכון עקב גידול במכירות פוליסות מוצרי סיכון שלא לווה בגידול דומה בתביעות, וכן מהתפתחות חיובית של תביעות לתשלום בענף אובדן כושר עבודה.

כמו כן, ברבעון הנוכחי החלה החברה לגבות דמי ניהול משתנים בשל השגת תשואה ריאלית מצטברת בתיק הפוליסות המשתתפות ברווחים.

בביטוח כללי, למרות הירידה בתשואות משוק ההון בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, חל גידול ברווח, הנובע בעיקר משיפור התוצאות החיתומיות בענפים השונים, בעיקר בענף רכב רכוש ובענפי חבויות, יש לציין שהתוצאה בתקופת הדוח מושפעת בין היתר מנוקי שיטפונות שהיו בתחילת השנה, אשר פגעו בעיקר ברווחיות של ענפי אובדן רכוש ודירות. בנטרול ההשפעה של האמור, קיים שיפור ברווח החיתומי גם של ענפים אלה.

**להלן התפלגות מחזור הפרמיות והדמים לפי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח):**

| 1-12/2012        | שיעור שינוי  | 1-3/2012       | 1-3/2013       | תחומי פעילות                |
|------------------|--------------|----------------|----------------|-----------------------------|
| 447,324          | 39.8%        | 93,030         | 130,023        | ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח |
|                  |              |                |                | <b>ביטוח כללי:</b>          |
| 324,584          | 25.2%        | 163,182        | 204,250        | רכב חובה                    |
| 422,448          | 24.9%        | 125,934        | 157,349        | רכב רכוש                    |
| 227,388          | 2.5%         | 90,026         | 92,313         | חבויות                      |
| 324,608          | 2.5%         | 91,643         | 93,978         | רכוש ואחר                   |
| 1,299,028        | 16.4%        | 470,785        | 547,890        | סה"כ ביטוח כללי             |
| <b>1,746,352</b> | <b>20.2%</b> | <b>563,815</b> | <b>677,913</b> | <b>סה"כ חברה</b>            |

**להלן הרכב דמי הביטוח בביטוח חיים, תוך הפרדה בין פרמיות שוטפות וחד פעמיות (באלפי ש"ח):**

| 1-12/2012      | שיעור שינוי  | 1-3/2012      | 1-3/2013       |                  |
|----------------|--------------|---------------|----------------|------------------|
| 434,508        | 35.2%        | 90,365        | 122,161        | פרמיות שוטפות    |
| 12,816         | 195.0%       | 2,665         | 7,862          | פרמיות חד פעמיות |
| <b>447,324</b> | <b>39.8%</b> | <b>93,030</b> | <b>130,023</b> | <b>סה"כ</b>      |

**4.2 ניתוח תחום פעילות ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח:**

התחום כולל את ענף ביטוחי החיים, ענף קרנות הפנסיה וענף קופות הגמל.

להלן עיקרי תוצאות תחום פעילות ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (באלפי ש"ח):

| 1-12/2012 | שיעור שינוי | 1-3/2012 | 1-3/2013 |   |
|-----------|-------------|----------|----------|---|
| 447,324   | 39.8%       | 93,030   | 130,023  | פרמיות שהרווחו ברוטו  |
| 181,037   | (24.0%)     | 79,506   | 60,436   | רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון                             |
| 61,111    | 6.7%        | 14,839   | 15,836   | הכנסות מדמי ניהול   |
| 543,435   | 7.4%        | 151,839  | 163,080  | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו |
| 68,410    | 1.1%        | 17,061   | 17,249   | עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות                       |
| 69,328    | (0.2%)      | 18,925   | 18,884   | הוצאות הנהלה וכלליות, אחרות ומימון                            |
| (185)     | --          | (5,544)  | 6,596    | <b>רווח (הפסד) לפני מס</b>                                    |
| 3,865     | (60.1%)     | 2,258    | 901      | <b>רווח כולל אחר לפני מס</b>                                  |
| 3,680     | --          | (3,286)  | 7,497    | <b>רווח (הפסד) כולל לפני מס</b>                               |

להלן הרכב תוצאות תחום פעילות ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך (באלפי ש"ח):

| 1-12/2012    | שיעור שינוי | 1-3/2012       | 1-3/2013     |                                       |
|--------------|-------------|----------------|--------------|---------------------------------------|
|              |             |                |              | <b>הרכב רווח (הפסד) כולל לפני מס:</b> |
| 12,030       | --          | (1,017)        | 10,229       | ביטוח חיים                            |
| (7,337)      | 28.7%       | (1,750)        | (2,252)      | גמל                                   |
| (1,013)      | (7.6%)      | (519)          | (480)        | פנסיה                                 |
| <b>3,680</b> | <b>--</b>   | <b>(3,286)</b> | <b>7,497</b> | <b>רווח (הפסד) כולל לפני מס</b>       |

**4.2.1 פרסום דוח הערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2012**

לדוחות הרבעוניים מצורף דוח הערך הגלום של איילון חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר 2012 של פוליסות ביטוח לטווח ארוך (ביטוח חיים וביטוח בריאות). דוח הערך הגלום נערך בהתאם לכללים והעקרונות שנקבעו בדוח הוועדה לעניין פרסום הערך הגלום.

הערך הגלום של איילון ביטוח ליום 31 בדצמבר 2012 הסתכם לסך של כ-806.5 מליון ש"ח, גידול של כ-17% לעומת אשתקד. מתוך הערך הגלום סך של כ-452 מליון ש"ח מהווה הון עצמי מתואם וסך של כ-354.5 מליון ש"ח

מהווים ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס. הערך הגלום הינו לאחר ניכוי עלות הון נדרש בסך של כ- 23 מליון ש"ח.

ערך העסקים החדשים (הפוליסות החדשות שנמכרו במהלך שנת 2012) הסתכם בסך של כ- 33.3 מליון ש"ח. בדוח הערך הגלום נכלל פירוט השינויים בערך הגלום ביחס לערך הגלום ליום 31 בדצמבר 2011. יודגש, כי כאמור לעיל שווי הערך הגלום איננו כולל עסקי ביטוח כללי (אלמנטרי), וכן אינו כולל תחומי פעילות אחרים של החברות בשליטתה של החברה לרבות פעילות הפנסיה והגמל, ואת היכולת ליצור עסקים בעתיד (מוניטין). כן יודגש, כי הערך הגלום אינו מתייחס לאיילון החזקות בע"מ, חברת האם של החברה, שלה פעילויות ועסקים נוספים. כמו כן, הערך הגלום אינו מביא בחשבון סיכונים מסוימים כמפורט בסעיף 1.5.3 לדוח. 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 איילון החזקות בע"מ.

#### **4.2.2 ענף ביטוח חיים**

הרווח הכולל מביטוח חיים בלבד, ללא תוצאות הפנסיה והגמל, הסתכם בתקופת הדוח ב- 10,229 אלפי ש"ח בהשוואה להפסד כולל של כ- 1,017 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול ברווח הכולל בתקופת הדוח ביחס לאשתקד, נובע בעיקר מגידול ברווח מסיכון עקב גידול במכירות מוצרי סיכון שלא לווה בגידול דומה בתביעות, וכן מהתפתחות חיובית של תביעות לתשלום בענף אובדן כושר עבודה.

כמו כן, ברבעון הנוכחי החלה החברה לגבות דמי ניהול משתנים בשל השגת תשואה ריאלית מצטברת בתיק הפוליסות המשתתפות ברווחים.

יש לציין כי בתקופת הדוח יישמה החברה את הוראות החוזר שפורסם בחודש מרס 2013 בעניין חישוב עתודות לתשלום קצבה בפוליסות ביטוח חיים. ליישום האמור לא היתה השפעה על סך ההפרשות לעתודה משלימה לגמלאות. לפרטים נוספים ראה באור 8 לדוחות הכספיים.

הפרמיות שהורווחו בתקופת הדוח הסתכמו ב- 130,023 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 93,030 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 39.8%.

סכומי הפדיונות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 24,488 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 24,186 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, אשר מהווים כ- 4.5% במונחים שנתיים, מיתרת העתודה הממוצעת לתקופה, לעומת 5.0% בתקופה מקבילה אשתקד.

4.2.3 להלן פרטים בדבר שיעורי התשואות בחברה בפוליסות משתתפות ברווחים:

| 1-12/2012   | 1-3/2012    | 1-3/2013    | קרן י'                  |
|-------------|-------------|-------------|-------------------------|
| 9.5%        | 4.5%        | 3.1%        | תשואה ברוטו נומינלית    |
| 0.6%        | 0.2%        | 0.2%        | דמי ניהול קבועים        |
| 0.0%        | 0.0%        | 0.1%        | דמי ניהול משתנים        |
| <b>0.6%</b> | <b>0.2%</b> | <b>0.3%</b> | <b>סה"כ דמי ניהול</b>   |
| <b>8.9%</b> | <b>4.4%</b> | <b>2.8%</b> | <b>תשואה נטו למבוטח</b> |

4.3 ענף הפנסיה והגמל

להלן עיקרי תוצאות הפעילות בענפי הפנסיה והגמל (באלפי ש"ח):

**ניהול קרנות פנסיה\***

| 1-12/2012      | שיעור שינוי    | 1-3/2012     | 1-3/2013     |   |
|----------------|----------------|--------------|--------------|---|
| 18,774         | 4.9%           | 4,230        | 4,438        | הכנסות מדמי ניהול                       |
| 1,153          | 32.7%          | 150          | 199          | רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון        |
| 7,556          | 9.3%           | 1,637        | 1,789        | עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות |
| 13,277         | (0.5%)         | 3,330        | 3,313        | הוצאות הנהלה וכלליות                    |
| 506            | (10.4%)        | 134          | 120          | הוצאות הפחתת רכוש אחר                   |
| (1,412)        | (18.9%)        | (721)        | (585)        | הפסד לפני מיסים                         |
| <b>399</b>     | <b>(48.0%)</b> | <b>202</b>   | <b>105</b>   | <b>רווח כולל אחר לפני מס</b>            |
| <b>(1,013)</b> | <b>(7.6%)</b>  | <b>(519)</b> | <b>(480)</b> | <b>סך כל ההפסד הכולל לפני מס</b>        |

**ניהול קופות גמל\*\***

| 1-12/2012      | שיעור שינוי  | 1-3/2012       | 1-3/2013       |   |
|----------------|--------------|----------------|----------------|---|
| 28,632         | (14.2%)      | 7,314          | 6,275          | הכנסות מדמי ניהול                       |
| (1,541)        | (7.7%)       | 13             | 12             | הכנסות מהשקעות נטו והכנסות מימון        |
| 8,811          | 7.6%         | 2,293          | 2,468          | עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות |
| 20,091         | (14.1%)      | 5,477          | 4,706          | הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות מימון      |
| 5,524          | (2.4%)       | 1,398          | 1,364          | הוצאות הפחתת רכוש אחר                   |
| (7,335)        | 22.3%        | (1,841)        | (2,251)        | הפסד לפני מיסים                         |
| <b>(2)</b>     | <b>--</b>    | <b>91</b>      | <b>(1)</b>     | <b>רווח (הפסד) כולל אחר לפני מס</b>     |
| <b>(7,337)</b> | <b>28.7%</b> | <b>(1,750)</b> | <b>(2,252)</b> | <b>סך כל ההפסד הכולל לפני מס</b>        |

\* **ניהול קרנות פנסיה** – התוצאות הנ"ל כוללות פעילות של חברות הבת איילון פנסיה בע"מ ומגן חברה לניהול קרן פנסיה בע"מ (להלן: מגן) (בשיעור של 100%).  
הקיטון בהפסד הכולל בתקופת הדוח לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע ברובו מגידול בהכנסות מדמי ניהול לאור גידול בגביית דמי הגמולים בקרן הפנסיה פיסגה ומגידול בנכסי הקרן מאידך קיימת עלייה בהוצאות שיווק לאור גידול בגבייה.

\*\* **ניהול קופות גמל** – הגידול בהפסד הכולל בתקופת הדוח לעומת תקופה מקבילה אשתקד, נובע בעיקרו מירידה בהכנסות מדמי ניהול, כתוצאה משחיקת שיעור דמי הניהול לעמיתים בקופות הגמל עקב התחרות החריפה והרגולציה המפחיתה את דמי הניהול.

#### 4.4 ניתוח ענפי הפעילות בביטוח כללי:

תחום ביטוח כללי כולל את ענפי ביטוח רכב חובה, רכב רכוש, ביטוחי חבויות וביטוח כללי אחר (פעילות שאינה בתחום הרכב או חבויות, להלן – "אחר").  
הרווח מתחום זה בתקופת הדוח הסתכם ב- 13,185 אלפי ש"ח לעומת רווח של 7,352 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל בתחום זה בתקופת הדוח הסתכם ב- 28,103 אלפי ש"ח לעומת רווח כולל של 24,978 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

השיפור ברווח הכולל בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, נובע בעיקר משיפור התוצאות החיתומיות בענפים השונים, בעיקר בענף רכב רכוש ובענפי חבויות.

יש לציין שהתוצאה בתקופת הדוח מושפעת בין היתר מנזקי שיטפונות שהיו בתחילת השנה, אשר פגעו בעיקר ברווחיות של ענפי אובדן רכוש ודירות. בנטרול ההשפעה של האמור, קיים שיפור ברווח החיתומי גם של ענפים אלה.

מנגד, חלה ירידה בתשואות משוק ההון בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.



להלן עיקרי תוצאות תחום פעילות ביטוח כללי (באלפי ש"ח):

| 1-12/2012     | שיעור שינוי    | 1-3/2012      | 1-3/2013      |   |
|---------------|----------------|---------------|---------------|---|
| 1,263,922     | 9.7%           | 306,380       | 336,135       | פרמיות שהורווחו ברוטו                                   |
| 126,534       | (8.1%)         | 27,950        | 25,699        | רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון                        |
| 1,023,666     | 4.3%           | 263,290       | 274,550       | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, |
| 239,315       | (3.4%)         | 44,659        | 43,139        | עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות                 |
| 93,372        | 24.0%          | 23,052        | 28,585        | הוצאות הנהלה וכלליות, אחרות ומימון                      |
| <b>34,345</b> | <b>79.3%</b>   | <b>7,352</b>  | <b>13,185</b> | <b>רווח לפני מס</b>                                     |
| <b>36,144</b> | <b>(15.4%)</b> | <b>17,626</b> | <b>14,918</b> | <b>רווח כולל אחר לפני מס</b>                            |
| <b>70,489</b> | <b>12.5%</b>   | <b>24,978</b> | <b>28,103</b> | <b>סך כל הרווח הכולל לפני מס</b>                        |

להלן התפלגות הפרמיות שהורווחו (פרמיות המתייחסות לתקופת הדוח בניכוי שינוי בעתודה לפרמיה שטרם הורווחה) (באלפי ש"ח):

| 1-12/2012        | שיעור שינוי | 1-3/2012       | 1-3/2013       | ענפי פעילות            |
|------------------|-------------|----------------|----------------|------------------------|
| 326,337          | 10.5%       | 81,002         | 89,529         | רכב חובה               |
| 415,359          | 11.8%       | 100,066        | 111,914        | רכב רכוש               |
| 216,829          | 6.0%        | 51,922         | 55,063         | חביות                  |
| 305,397          | 8.5%        | 73,390         | 79,629         | אחר                    |
| <b>1,263,922</b> | <b>9.7%</b> | <b>306,380</b> | <b>336,135</b> | <b>סה"כ ביטוח כללי</b> |

להלן התפלגות הרווח (הפסד) לפני מס (באלפי ש"ח):

| 1-12/2012     | שיעור שינוי  | 1-3/2012     | 1-3/2013      | ענפי פעילות            |
|---------------|--------------|--------------|---------------|------------------------|
| 33,202        | (27.8%)      | 10,724       | 7,744         | רכב חובה               |
| (9,672)       | --           | (7,506)      | 2,267         | רכב רכוש               |
| 30,148        | 23.3%        | 7,732        | 9,531         | חביות                  |
| (19,333)      | 76.7%        | (3,598)      | (6,357)       | אחר                    |
| <b>34,345</b> | <b>79.3%</b> | <b>7,352</b> | <b>13,185</b> | <b>סה"כ ביטוח כללי</b> |

**להלן התפלגות הרווח (הפסד) הכולל לפני מס (באלפי ש"ח):**

| 1-12/2012     | שיעור שינוי  | 1-3/2012      | 1-3/2013      | ענפי פעילות            |
|---------------|--------------|---------------|---------------|------------------------|
| 52,041        | (22.9%)      | 19,902        | 15,343        | רכב חובה               |
| (6,739)       | –            | (5,978)       | 3,626         | רכב רכוש               |
| 43,545        | 6.0%         | 14,094        | 14,942        | חבויות                 |
| (18,358)      | 91.1%        | (3,040)       | (5,808)       | אחר                    |
| <b>70,489</b> | <b>12.5%</b> | <b>24,978</b> | <b>28,103</b> | <b>סה"כ ביטוח כללי</b> |

**4.4.1 ענף פעילות רכב חובה:**

הרווח מענף פעילות רכב חובה בתקופת הדוח הסתכם ב- 7,744 אלפי ש"ח לעומת רווח של 10,724 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם ב- 15,343 אלפי ש"ח לעומת רווח כולל של 19,902 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח הכולל בתקופת הדוח לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהתשואות בשוק ההון אשר היו נמוכות במעט מהתשואות של רבעון מקביל אשתקד וכן משחרור חלק יחסי מהעודף של שנת חיתום 2010 בסכום נמוך משחרור חלק יחסי מהעודף של שנת חיתום 2009 שבוצע אשתקד. הפרמיות ברוטו הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 204 מליון ש"ח לעומת 163 מליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, המהווה גידול של כ- 25.2%. הפרמיות שהורווחו הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 89 מליון ש"ח לעומת 81 מליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, המהווה גידול של כ- 10.5%. הגידול נובע בעיקרו מגידול בכמות פוליסות חובה שביצעה החברה בין היתר מהצטרפות ציים וקולקטיבים חדשים.

**4.4.2 ענף פעילות רכב רכוש:**

הרווח מענף פעילות רכב רכוש בתקופת הדוח הסתכם ב- 2,267 אלפי ש"ח לעומת הפסד של 7,506 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם ב- 3,626 אלפי ש"ח לעומת הפסד כולל של 5,978 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר מהפסד כולל בתקופה מקבילה אשתקד לרווח כולל בתקופת הדוח, נובע בעיקרו משיפור בשיעור התביעות ביחס לפרמיות וזאת למרות נזקי השיטפונות שהיו בתקופה הנוכחית. השיפור נובע בעיקר תודות לצעדים חיתומיים שביצעה החברה לשיפור התוצאות העסקיות של ענף זה ובכלל הימנעות מחידוש ביטוחים בפרמיות המגלמות הפסד צפוי, עדכון תעריפים בדרך של העלאת מחירים שבאו לידי ביטוי בעליה בפרמיה הממוצעת, לצד שינויים בהליכי חיתום וקבלת עסקים בענף זה במטרה לשפר את התוצאות העסקיות.

הפרמיות ברוטו הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 157 מליון ש"ח לעומת 126 מליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, המהווה גידול של כ- 24.6%.

הפרמיות שהורווחו הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 112 מליון ש"ח לעומת 100 מליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, המהווה גידול של כ- 11.8%.

הגידול נובע הן מעלייה בפרמיה הממוצעת והן מעלייה בכמות הפוליסות.

**4.4.3 ענף פעילות חבויות:**

הרווח מענפי החבויות בתקופת הדוח הסתכם ב- 9,531 אלפי ש"ח לעומת רווח של 7,732 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם ב- 14,942 אלפי ש"ח לעומת רווח כולל של 14,094 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מחד, יש קיטון ברווח הכולל הנובע מתשואות בשוק ההון שהיו נמוכות מעט ברבעון הנוכחי, לעומת רבעון מקביל אשתקד, ומנגד שיפור חיתומי הנובע בעיקר מהעלאת הפרמיה במגוון עסקי חבויות.

הפרמיות ברוטו הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 92 מליון ש"ח לעומת 90 מליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, המהווה גידול של כ- 2.5%.

הפרמיות שהורווחו הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 55 מליון ש"ח לעומת 52 מליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, המהווה גידול של כ- 6.0%.

**4.4.4 ענף פעילות ביטוח כללי "אחר":**

ההפסד מענפי פעילות ביטוח כללי אחר בתקופת הדוח הסתכם ב- 6,357 אלפי ש"ח לעומת הפסד של 3,598 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההפסד הכולל בתקופת הדוח הסתכם ב- 5,808 אלפי ש"ח לעומת הפסד כולל של 3,040 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בהפסד הכולל בתקופת הדוח לעומת רבעון מקביל אשתקד, נובע בעיקרו מהשפעת נזקי שיטפונות שהיו בתחילת השנה, אשר פגעו בעיקר ברווחיות של ענפי אובדן רכוש ודירות. בנטרול האמור, יש שיפור ברווח החיתומי של ענפי מגזר זה.

הפרמיות ברוטו הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 94 מליון ש"ח לעומת 92 מליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, המהווה גידול של כ- 2.5%.

הפרמיות שהורווחו הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 80 מליון ש"ח לעומת 73 מליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, המהווה גידול של כ- 8.5%.

4.4.5 ניתוח רווח שאינו מיוחס לתחומי פעילות

| 1-12/2012       | שיעור שינוי    | 1-3/2012       | 1-3/2013       |  |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| 10,594          | 209.1%         | 1,160          | 3,586          | רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון      |
| 13,016          | 20.6%          | 3,078          | 3,712          | הכנסות עמלה                            |
| (5,722)         | 47.1%          | (1,202)        | (1,768)        | עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות |
| (17,193)        | (30.6%)        | (7,574)        | (5,256)        | הוצאות הנהלה וכלליות                   |
| (2,768)         | (1.2%)         | (690)          | (682)          | הפחתת רכוש אחר                         |
| (23,972)        | 20.2%          | (4,748)        | (5,709)        | הוצאות מימון                           |
| <b>(26,045)</b> | <b>(38.7%)</b> | <b>(9,976)</b> | <b>(6,117)</b> | <b>הפסד לפני מס</b>                    |
| <b>22,739</b>   | <b>(78.3%)</b> | <b>18,884</b>  | <b>4,107</b>   | <b>רווח כולל אחר לפני מס</b>           |
| <b>(3,306)</b>  | <b>--</b>      | <b>8,908</b>   | <b>(2,010)</b> | <b>סך כל רווח (הפסד) לפני מס</b>       |

התוצאות הנ"ל כוללות פעילות של חברה בת, שהינה סוכנות ביטוח, המתמחה בניהול הסדרים פנסיוניים. מכירותיה של הסוכנות הינן של מוצרים של חברות ביטוח, קופות גמל וקרנות פנסיה אחרות, הן של קבוצת איילון והן שאינן מקבוצת איילון.

כמו כן, כוללת פעילות זו הכנסות מהשקעות כנגד ההון של החברה בניכוי הוצאות מימון בגין כתבי התחייבויות נדחים ובניכוי הוצאות הנהלה וכלליות.

ההפסד הכולל בתקופת הדוח הסתכם ב- 2,010 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח כולל של כ- 8,908 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

המעבר מרווח כולל בתקופה מקבילה אשתקד להפסד כולל בתקופת הדוח נובע בעיקרו מהערכה מחדש של הרכוש הקבוע של החברה לפי שווי הוגן בסך של כ- 15.8 מליון שח (לפני מס) שבוצעה אשתקד.

**5. תזרים מזומנים:**

להלן נתונים עיקריים על תזרים המזומנים המאוחד (באלפי ש"ח):

| 1-12/2012     | 1-3/2012        | 1-3/2013     |  |
|---------------|-----------------|--------------|--|
| 98,098        | (12,231)        | 16,715       | תזרים מזומנים שנבע (ששימש) מפעילות שוטפת |
| (46,251)      | (10,059)        | (2,544)      | תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה        |
| 18,503        | (1,568)         | (8,182)      | תזרים מזומנים שנבע (ששימש) מפעילות מימון |
| <b>70,350</b> | <b>(23,858)</b> | <b>5,989</b> | <b>עלייה (ירידה) במזומנים</b>            |

**5.1 תזרים מזומנים מפעילות שוטפת:**

תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכם ב- 16,715 אלפי ש"ח בהשוואה לתזרים מזומנים ששימש לפעילות שוטפת בסך 12,231 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**5.2 תזרים מזומנים מפעילות השקעה:**

תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם ב- 2,544 אלפי ש"ח בהשוואה - 10,059 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה נובע ברובו מקיטון בהשקעות הפיננסיות של החברות הבנות וכן מקיטון בהשקעה בנכסים לא מוחשיים על ידי החברה.

**5.3 תזרים מזומנים מפעילות מימון:**

תזרים מזומנים ששימש לפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכם ב- 8,182 אלפי ש"ח בהשוואה לתזרים מזומנים ששימש לפעילות מימון בסך 1,568 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופה הנוכחית תזרים המזומנים הושפע בעיקר מהנפקת כתבי התחייבות נדחים בסך 86,500 אלפי ש"ח ופירעון של כתבי התחייבות נדחים בסך 94,682 אלפי ש"ח.

## 6. מקורות מימון

- 6.1 ביום 1 בינואר 2013 גייסה החברה מבנק דיסקונט סך של 20,000 אלפי ש"ח במסגרת כתב התחייבות נדחה, שהוכר על ידי המפקח על הביטוח כהון משני מורכב. כתב ההתחייבות צמוד למדד ונושא ריבית בשיעור של 6.7% לשנה. לפירוט נוסף לגבי הנפקת כתב בהתחייבות זה ראה באור 7(1) לדוחות הכספיים.
- 6.2 ביום 1 בינואר 2013 גייסה החברה מבנק איגוד סך של 25,000 אלפי ש"ח במסגרת כתב התחייבות נדחה, שהוכר על ידי המפקח על הביטוח כהון משני מורכב. כתב ההתחייבות צמוד למדד ונושא ריבית בשיעור של 6.65% לשנה. כנגד הנפקת כתב התחייבויות זה פרעה החברה סך של כ- 25 מליון ש"ח. סכום זה היווה הון מוכר לתאריך המאזן. לפירוט נוסף לגבי הנפקת כתב בהתחייבות זה ראה באור 7(2) לדוחות הכספיים.
- 6.3 ביום 24 במרס 2013 גייסה החברה מבנק דיסקונט סך של 10,000 אלפי ש"ח במסגרת כתב התחייבות נדחה, שהוכר על ידי המפקח על הביטוח כהון משני מורכב. כתב ההתחייבות צמוד למדד ונושא ריבית בשיעור של 6.5% לשנה. לפירוט נוסף לגבי הנפקת כתב בהתחייבות זה ראה באור 7(3) לדוחות הכספיים.
- 6.4 ביום 24 במרס 2013 גייסה החברה מבנק הבינלאומי סך של 31,500 אלפי ש"ח במסגרת כתב התחייבות נדחה, שהוכר על ידי המפקח על הביטוח כהון משני מורכב. כתב ההתחייבות צמוד למדד ונושא ריבית בשיעור של 6.35% לשנה. לפירוט נוסף לגבי הנפקת כתב בהתחייבות זה ראה באור 7(4) לדוחות הכספיים.
- בתקופת הדוח פרעה החברה בפרעון מוקדם, סכום כולל של כ- 87 מליון ש"ח, כתבי התחייבות נחותים.

## 7. גילוי בקשר עם ירידת ערך נכסים פיננסיים

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה נמדדים לפי השווי ההוגן. רווחים או הפסדים מנכסים אלו מוכרים ישירות בהון של החברה, פרט להפסדים מירידות ערך אשר מוכרים ברווח והפסד, וזאת עד לגריעת הנכס הפיננסי. בכל תאריך מאזן, החברה מעריכה האם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך של הנכסים הפיננסיים המסווגים כזמינים למכירה. הערכה זו נעשית לאחר בחינת אירועים והשפעתם על אומדן תזרימי המזומנים הצפויים מהנכס וכוללת בין היתר, בחינת האיתנות הפיננסית של המנפיק או הלווה, בחינת סבירות של הפסדים חזויים מאירועים עתידיים, היעלמות שוק פעיל לאותו נכס פיננסי וכיו"ב.

בנוסף לאמור לעיל, ראיות אובייקטיביות לירידת ערך במכשירים הוניים אשר עמדו בבסיס החלטת החברה האם ירידת ערך הינה פרמננטית היו, בין היתר, ירידה משמעותית או מתמשכת בשווי ההוגן של ההשקעה במכשיר ההוני מתחת לעלותה.

בנכסי החברה אין נכס פיננסי אשר סך הירידה בשווי ההוגן יחסית להון של החברה הינה מהותית.

להלן פירוט בדבר סך הירידה בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה אשר הוכרה בהון של החברה, תוך פילוח למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס הפיננסי נמוך מעלותו ובהתאם לשיעור הירידה בשווי ההוגן מתחת לעלות:

| מכשירים הוניים (באלפי ש"ח): |                |                   |               |             |            |             |  |
|-----------------------------|----------------|-------------------|---------------|-------------|------------|-------------|--|
| סה"כ נטו ממס                | סה"כ ברוטו ממס | רווחים שטרם מומשו | מעל 12 חודשים | 9-12 חודשים | 6-9 חודשים | עד 6 חודשים |  |
| (2,214)                     | (3,450)        | -                 | -             | (92)        | (254)      | (3,104)     | עד 20%                                     |
| -                           | -              | -                 | -             | -           | -          | -           | 20%-40%                                    |
| -                           | -              | -                 | -             | -           | -          | -           | מעל 40%                                    |
| 27,673                      | 43,171         | 43,171            | -             | -           | -          | -           | עליית ערך                                  |
| 25,459                      | 39,721         | 43,171            | -             | (92)        | (254)      | (3,104)     | י.ס. קרן הון המיוחסת לבעלי המניות של החברה |

| מכשירי חוב (באלפי ש"ח) |                |                   |               |             |            |             |  |
|------------------------|----------------|-------------------|---------------|-------------|------------|-------------|--|
| סה"כ נטו ממס           | סה"כ ברוטו ממס | רווחים שטרם מומשו | מעל 12 חודשים | 9-12 חודשים | 6-9 חודשים | עד 6 חודשים |  |
| (946)                  | (1,465)        | -                 | (1,010)       | (143)       | -          | (312)       | עד 20%                                     |
| -                      | -              | -                 | -             | -           | -          | -           | 20%-40%                                    |
| -                      | -              | -                 | -             | -           | -          | -           | מעל 40%                                    |
| 25,805                 | 40,061         | 40,061            | -             | -           | -          | -           | עליית ערך                                  |
| 24,859                 | 38,596         | 40,061            | (1,010)       | (143)       | -          | (312)       | י.ס. קרן הון המיוחסת לבעלי המניות של החברה |

| סה"כ מכשירים הוניים ומכשירי חוב (באלפי ש"ח) |                |                   |               |             |            |             |  |
|---|----------------|-------------------|---------------|-------------|------------|-------------|--|
| סה"כ נטו ממס                                | סה"כ ברוטו ממס | רווחים שטרם מומשו | מעל 12 חודשים | 9-12 חודשים | 6-9 חודשים | עד 6 חודשים |  |
| (3,160)                                     | (4,915)        | -                 | (1,010)       | (235)       | (254)      | (3,416)     | עד 20%                                     |
| -   | -              | -                 | -             | -           | -          | -           | 20%-40%                                    |
| -   | -              | -                 | -             | -           | -          | -           | מעל 40%                                    |
| 53,478                                      | 83,232         | 83,232            | -             | -           | -          | -           | עליית ערך                                  |
| 50,318                                      | 78,317         | 83,232            | (1,010)       | (235)       | (254)      | (3,416)     | י.ס. קרן הון המיוחסת לבעלי המניות של החברה |

**8. אירועים לאחר תאריך המאזן**

- 8.1 ביום 30 באפריל 2013 אושר מינויו של מר משה שטאובר (דירקטור) לחבר נוסף בוועדת המאזן של החברה.
- 8.2 בחודש מאי 2013, אישרה הממשלה את התכנית הכלכלית לשנים 2013 - 2014. התוכנית כוללת, בין היתר, קיצוץ בהוצאות הממשלה והעלאת מסים תוך קביעת יעד גירעון מהתוצר של 3% בשנת 2014, לעומת תחזית גירעון של 4.65% בשנת 2013. עיקרי הצעדים המוצעים להעלאת מסים כוללים, בין היתר, העלאת המע"מ בחודש יוני 2013 ב-1% ל-18%, והחל מינואר 2014 העלאת מס ההכנסה ליחידים ב-1.5% והעלאת מס החברות ב-1.5% ל-26.5%. כלומר המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים (כולל העלאת מס רווח ל-18%) יעמוד בשנת 2014 על כ-37.7% (לעומת כ-35.9% כיום) ומס שכר יעמוד על 18% (לעומת 17% כיום). בנוסף, התכנית כוללת הצעה לביצוע שינוי הטבות המס על הפקדות לחיסכון הפנסיוני, לפירוט ראה סעיף 2.3.2.1 לעיל.
- בהתאם לתכנית הכלכלית, פורסם ביום 28 במאי 2013 צו מס ערך מוסף (שיעור המס על עסקה ועל יבוא טובין) (תיקון) התשע"ג-2013. על פי הצו, יעלה שיעור מע"מ על עסקה ועל יבוא טובין ב-1%, מ-17% ל-18%, החל מיום 2 ביוני 2013.
- 8.3 בהמשך לאמור בסעיף 11.2 בדוח הדירקטוריון לשנת 2012, ביום 29 במאי 2013 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה לשלם דמי הסתגלות ותשלום אחזקת רכב (בגינם בוצעה הפרשה בשנת 2012) לחברה בשליטת יו"ר דירקטוריון החברה לשעבר, מר נגה רחמני, בהתאם להוראות הסכם ההתקשרות בין הצדדים.



## 9. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

האורגן המופקד על בקרת העל בחברה הינו דירקטוריון החברה. חברי דירקטוריון החברה נכון למועד אישור הדוחות הינם:

- ✧ מר לוי יצחק רחמני – יו"ר הדירקטוריון ;
- ✧ ד"ר משה טיומקין - סגן יו"ר הדירקטוריון ;
- ✧ גב' בטי בלושינסקי (דח"צ) ;
- ✧ גב' אסתר דלל, עו"ד (דח"צ) ;
- ✧ מר אברהם פינקלשטיין (דח"צ) ;
- ✧ מר יעקב דרזי רו"ח ;
- ✧ מר משה שטאובר ;
- ✧ מר יעקב רז.

בטרם אישורם, נדונים הדוחות הכספיים של החברה בישיבת ועדת מאזן של החברה המתנהלת במשותף עם ישיבת הועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה האם, איילון אחזקות בע"מ, וממליצה לאשרם, ובדירקטוריון של החברה, אשר מאשרם. כמו כן, לפני אישור הדוחות המאוחדים של החברה בדירקטוריון, נדונים ומאושרים כל הדוחות של חברות בת אחרות בדירקטוריונים של אותן חברות. כל זאת בהשתתפות רואי החשבון המבקרים. טיוטת הדוחות הכספיים נשלחת אל חברי ועדת מאזן לפחות 96 שעות לפני מועד הדיון. טיוטת דוחות אלו, לרבות ניתוח תוצאות הפעילות, נידונה בהרחבה בישיבה של ועדת המאזן בה חברים ה"ה יעקב דרזי – יו"ר, עו"ד אסתר דלל (דח"צ), מר אברהם פינקלשטיין ומר משה שטאובר (החל מיום 30.4.13), מהישיבה נעדר רו"ח יעקב דרזי – יו"ר (בשל אבל) וכמ"מ היו"ר מונה מר אברהם פינקלשטיין, כן משתתפים בישיבה זו רו"ח שרון רייד, סמנכ"ל בכיר, מנהל אגף פיננסים ורואי החשבון המבקרים של החברה. בישיבה זו נוכחים גם מנכ"ל החברה, מר אמיל וינשל, חשבת החברה, רו"ח חגית דהן-לוי, האקטואר הראשי ומנהל אגף אקטואריה, מר עמיר פלד והיועץ המשפטי ומזכיר החברה, עו"ד ישראל מוסנזון. בישיבה זאת סוקר מנהל אגף פיננסים, באופן מפורט, את עיקרי הדוחות הכספיים וכן סוגיות מהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל, אם ישנן. את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים ואת כלל השינויים שחלו במהלך התקופה המדווחת בהשוואה לתקופות מקבילות, לרבות שינויים הנובעים מיישומם לראשונה של תקנים חשבונאיים חדשים. במסגרת זו מתקיים דיון שבמהלכו, בין היתר, מעלים חברי הועדה (הן מול מנהל אגף פיננסים ומנהל אגף אקטואריה והן מול רוה"ח המבקר) שאלות הנוגעות לאופן הצגת הדוחות הכספיים. בתום הדיון, לאחר שמובהר לשביעות רצון חברי הועדה כי הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות את מצב עסקי החברה ואת תוצאות פעולותיה, ממליצה הועדה לדירקטוריון לאשר את הדוחות הכספיים. בישיבת הדירקטוריון, בה נוכחים כל הדירקטורים וכן אותם בעלי תפקידים המשתתפים בישיבת ועדת מאזן (לרבות רוה"ח המבקר וכן המבקר הפנימי), מועלים שוב הנושאים העיקריים הנוגעים לדוחות ומתקיים דיון לגבי הדוחות הכספיים, קודם לאישורם. התהליך הנ"ל מבוצע מדי רבעון לאישור הדוחות התקופתיים ובוצע גם באישור הדוח התקופתי הנוכחי.

## 10. אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי על הגילוי – סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX ACT

בהתאם לחוזרי המפקח בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, פעלה החברה בשנה זו ופועלת באופן שוטף ליישום ההליך הנדרש ובהתאם למועדים שנקבעו בחוזרים. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימית של (COSO) המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת הערכת הבקרה הפנימית.

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי.

על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרס 2013 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דוח ההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ידווח במועדו.

דוח ההנהלה בדבר הבקרה הפנימית לעניין דוח לעמית או למבוטח יבוצע ויישם בהתאם למועדים אשר נקבעו בחוזר הפיקוח.

## איילון חברה לביטוח

דירקטוריון החברה מודה ומוקיר את סוכני החברה ולקוחותיה על אמונם והמשך פעילותם עם החברה ולמנהלי החברה ועובדיה המסורים ברכות על מאמציהם ופעילותם המאומצת לטובת החברה בעלי מניותיה עובדיה סוכניה ולקוחותיה.

אמיל וינשל  
מנהל כללי

לוי יצחק רחמני  
יו"ר הדירקטוריון

כ' בסיון תשע"ג  
29 במאי, 2013

## הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 31 במרס 2013

אני, אמיל וינשל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במאי 2013

## הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 31 במרס 2013

אני, שרון רייך, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במאי 2013

**איילון חברה לביטוח בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**ליום 31 במרס, 2013**

**בלתי מבוקרים**

איילון חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2013

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

|           |   |
|-----------|---|
| 3-2       | דוח סקירה של רואה החשבון המבקר                                      |
| 3-3;3-4   | דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי                                  |
| 3-5       | דוחות ביניים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר                |
| 3-6;3-7   | דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון                               |
| 3-8;3-10  | דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים                             |
| 3-11;3-37 | באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים                               |
| 3-38;3-41 | נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הנפרדים של החברה ("סולו")   |
| 3-42;3-47 | נספח ב' - פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות |

-----

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של איילון חברה לביטוח בע"מ וחברות בנות שלה (להלן: "הקבוצה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס 2013 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מברורים, 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 מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 6 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.



| 31 בדצמבר | ליום 31 במרס |           | <b>נכסים</b>                                 |
|-----------|--------------|-----------|--|
|           | 2012         | 2013      |  |
| מבוקר     | בלתי מבוקר   |           |  |
|           | אלפי ש"ח     |           |  |
| 154,990   | 145,300      | 152,770   | נכסים לא מוחשיים                             |
| 28,215    | 27,965       | 26,246    | נכסי מיסים נדחים                             |
| 172,934   | 189,662      | 205,749   | הוצאות רכישה נדחות                           |
| 157,464   | 153,020      | 154,803   | רכוש קבוע, נטו                               |
| 21,808    | -            | 21,808    | נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה          |
| 506,544   | 504,253      | 506,552   | נדל"ן להשקעה אחר                             |
| 1,018,594 | 1,070,908    | 1,020,828 | נכסי ביטוח משנה                              |
| 33,580    | 23,654       | 22,870    | נכסי מסים שוטפים                             |
| 86,903    | 79,075       | 86,664    | חייבים ויתרות חובה                           |
| 263,822   | 301,581      | 346,554   | פרמיה לגבייה                                 |
| 1,865,301 | 1,726,029    | 1,936,051 | השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה       |
|           |              |           | <b>השקעות פיננסיות אחרות:</b>                |
| 1,654,425 | 1,594,388    | 1,684,371 | נכסי חוב סחירים                              |
| 676,878   | 812,216      | 750,820   | נכסי חוב שאינם סחירים                        |
| 56,305    | 69,705       | 83,185    | מניות  |
| 424,712   | 347,490      | 484,473   | אחרות  |
| 2,812,320 | 2,823,799    | 3,002,849 | <b>סך הכל השקעות פיננסיות אחרות</b>          |
| 89,285    | 108,294      | 96,087    | מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה |
| 350,026   | 236,809      | 349,213   | מזומנים ושווי מזומנים                        |
| 7,561,786 | 7,390,349    | 7,929,044 | <b>סך כל הנכסים</b>                          |
| 2,002,234 | 1,868,724    | 2,076,307 | <b>סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה</b>   |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון והתחייבויות

| ליום      | ליום 31 במרס |           |
|-----------|--------------|-----------|
|           | 2012         | 2013      |
| 31 בדצמבר |              |           |
| מבוקר     | בלתי מבוקר   |           |
|           | אלפי ש"ח     |           |
| 306,761   | 306,761      | 306,761   |
| 49,794    | 36,291       | 62,547    |
| 140,737   | 128,935      | 148,999   |
| 497,292   | 471,987      | 518,307   |
| 939       | 3,029        | 946       |
| 498,231   | 475,016      | 519,253   |
| 3,826,397 | 3,818,113    | 4,110,691 |
| 2,020,886 | 1,855,264    | 2,100,807 |
| 41,142    | 36,313       | 48,635    |
| 18,083    | 17,264       | 20,332    |
| 509,276   | 587,354      | 490,368   |
| 247,975   | 227,557      | 247,510   |
| 399,796   | 373,468      | 391,448   |
| 7,063,555 | 6,915,333    | 7,409,791 |
| 7,561,786 | 7,390,349    | 7,929,044 |

**הון:**

הון מניות

קרנות הון

עודפים

**סך ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה**

זכויות שאינן מקנות שליטה

**סך כל ההון****התחייבויות:**

התחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

התחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

התחייבות בגין מיסים נדחים

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

פקדונות מבטחי משנה

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות פיננסיות

**סך כל ההתחייבויות****סך כל ההון וההתחייבויות**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

29 במאי, 2013

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לוי יצחק רחמני  
יו"ר הדירקטוריוןאמיל וינשל  
מנהל כללישרון רייך  
סמנכ"ל בכיר  
מנהל אגף פיננסים

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום 31<br>בדצמבר<br>2012 | לשלושה חודשים<br>שהסתיימו ביום 31 במרס<br>2012 | 2013     |
|---|--|----------|
| מבוקר   | בלתי מבוקר                                     |          |
| אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח (הפסד) למניה)       |  |          |
| 1,711,246                                     | 399,410  | 466,158  |
| 258,353                                       | 51,203   | 69,089   |
| 1,452,893                                     | 348,207  | 397,069  |
| 317,322                                       | 108,541  | 89,387   |
| 61,111  | 14,839   | 15,836   |
| 30,634  | 6,144  | 7,990    |
| 1,861,960                                     | 477,731  | 510,282  |
| 1,567,101                                     | 415,129  | 437,630  |
| (228,712)                                     | (46,445)                                       | (60,882) |
| 1,338,389                                     | 368,684  | 376,748  |
| 310,143                                       | 62,301   | 61,087   |
| (* 149,464)                                   | 41,666   | 46,064   |
| 8,798   | 2,222  | 2,166    |
| 47,051  | 11,026   | 10,553   |
| 1,853,845                                     | 485,899  | 496,618  |
| 8,115   | (8,168)  | 13,664   |
| (* 2,567)                                     | (1,667)  | 5,447    |
| 5,548   | (6,501)  | 8,217    |
| 39,340  | 20,201   | 19,904   |
| (7,372)                                       | 1,020  | (1,658)  |
| 13,821  | 1,771  | 1,680    |
| (292)   | -  | -        |
| (16,338)                                      | (7,924)  | (7,121)  |
| 29,159  | 15,068   | 12,805   |
| 17,963  | 15,776   | -        |
| (* 712)                                       | -  | -        |
| (* 1,923)                                     | (2,922)  | -        |
| 15,328  | 12,854   | -        |
| 44,487  | 27,922   | 12,805   |
| 50,034  | 21,421   | 21,022   |
| 5,698   | (6,436)  | 8,210    |
| (150)   | (65)   | 7        |
| 5,548   | (6,501)  | 8,217    |
| 50,149  | 21,463   | 21,015   |
| (114)   | (42)   | 7        |
| 50,035  | 21,421   | 21,022   |
| 0.02  | (0.03)   | 0.04     |

פרמיות שהורווחו ברוטו  
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה  
פרמיות שהורווחו בשייר  
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות מדמי ניהול  
הכנסות מעמלות

**סך כל ההכנסות**

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו  
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר  
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

**רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה**

מסים על ההכנסה (הטבת מס)

**רווח נקי (הפסד)**

**רווח (הפסד) כולל אחר:**

סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקק לקרנות הון  
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח או הפסד  
הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח או הפסד  
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ  
השפעת המס

**סה"כ רכיבים של רווח כולל אחר שיסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד**

סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:

הערכה מחדש בגין רכוש קבוע

הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

השפעת המס

**סה"כ רכיבים של רווח כולל אחר שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד**

**סה"כ רווח כולל אחר, נטו**

**סה"כ הרווח הכולל**

בעלי המניות של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

**רווח לתקופה**

**רווח (הפסד) כולל לתקופה מיוחס ל:**

בעלי המניות של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

**רווח כולל לתקופה**

**רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):**

(\* יישום למפרע, ראה באור 2א'(1))

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

| מיוחס לבעלי המניות של החברה |                                   |                |                |   |                      |   |                        |
|-----------------------------|-----------------------------------|----------------|----------------|---|----------------------|---|------------------------|
| סה"כ<br>הון                 | זכויות<br>שאינן<br>מקנות<br>שליטה | סך הכל         | יתרת<br>עודפים | קרן הון   | קרן<br>הערכה<br>מחדש | קרן הון                                   | הון<br>מניות<br>ופרמיה |
|                             |                                   |                |                | מעסקאות<br>עם בעלי<br>זכויות שאינן<br>מקנות שליטה |                      | בגין נכסים<br>פיננסים<br>זמינים<br>למכירה |                        |
| בלתי מבוקר                  |                                   |                |                |   |                      |   |                        |
| אלפי ש"ח                    |                                   |                |                |   |                      |   |                        |
| 498,231                     | 939                               | 497,292        | 140,738        | (3,381)   | 15,661               | 37,513                                    | 306,761                |
| 8,217                       | 7                                 | 8,210          | 8,210          | -   | -                    | -   | -                      |
| 12,805                      | -                                 | 12,805         | -              | -   | -                    | 12,805                                    | -                      |
| 21,022                      | 7                                 | 21,015         | 8,210          | -   | -                    | 12,805                                    | -                      |
| -                           | -                                 | -              | 51             | -   | (51)                 | -   | -                      |
| <u>519,253</u>              | <u>946</u>                        | <u>518,307</u> | <u>148,999</u> | <u>(3,381)</u>                                    | <u>15,610</u>        | <u>50,318</u>                             | <u>306,761</u>         |

**יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)**

רווח נקי

סה"כ רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל

העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערור רכוש קבוע, בגובה הפחת

**יתרה ליום 31 במרס, 2013**

| מיוחס לבעלי המניות של החברה |                                   |                |                |  |                      |               |                        |
|-----------------------------|-----------------------------------|----------------|----------------|--|----------------------|---------------|------------------------|
| סה"כ<br>הון                 | זכויות<br>שאינן<br>מקנות<br>שליטה | סך הכל         | יתרת<br>עודפים | התאמות<br>הנובעות<br>מתרגום<br>דוחות<br>כספיים | קרן<br>הערכה<br>מחדש | קרן הון       | הון<br>מניות<br>ופרמיה |
|                             |                                   |                |                | בגין נכסים<br>פיננסים<br>זמינים<br>למכירה      |                      |               |                        |
| בלתי מבוקר                  |                                   |                |                |  |                      |               |                        |
| אלפי ש"ח                    |                                   |                |                |  |                      |               |                        |
| 453,595                     | 3,071                             | 450,524        | 135,371        | 292  | -                    | 8,100         | 306,761                |
| (6,501)                     | (65)                              | (6,436)        | (6,436)        | -  | -                    | -             | -                      |
| 27,922                      | 23                                | 27,899         | -              | -  | 12,854               | 15,045        | -                      |
| 21,421                      | (42)                              | 21,463         | (6,436)        | -  | 12,854               | 15,045        | -                      |
| <u>475,016</u>              | <u>3,029</u>                      | <u>471,987</u> | <u>128,935</u> | <u>292</u>                                     | <u>12,854</u>        | <u>23,145</u> | <u>306,761</u>         |

**יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)**

הפסד

סך הכל רווח כולל אחר

סך הכל רווח (הפסד) כולל

**יתרה ליום 31 במרס, 2012**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

| מיוחס לבעלי המניות של החברה |                                   |                |                |   |                                      |                      |                        |                |
|-----------------------------|-----------------------------------|----------------|----------------|---|--------------------------------------|----------------------|------------------------|----------------|
| סה"כ<br>הון                 | זכויות<br>שאינן<br>מקנות<br>שליטה | סך הכל         | יתרת<br>עודפים | קרן הון   | התאמות                               | קרן הון              | הון<br>מניות<br>ופרמיה | מבוקר          |
|                             |                                   |                |                | מעסקאות<br>עם בעלי<br>זכויות שאינן<br>מקנות שליטה | הנובעות<br>מתרגום<br>דוחות<br>כספיים | קרן<br>הערכה<br>מחדש |                        |                |
| אלפי ש"ח                    |                                   |                |                |   |                                      |                      |                        |                |
| 453,595                     | 3,071                             | 450,524        | 135,371        | -   | 292                                  | -                    | 8,100                  | 306,761        |
| 5,548                       | (150)                             | 5,698          | (* 5,698)      | -   | -                                    | -                    | -                      | -              |
| 44,487                      | 36                                | 44,451         | (* (459)       | -   | (292)                                | 15,788               | 29,414                 | -              |
| 50,035                      | (114)                             | 50,149         | 5,239          | -   | (292)                                | 15,788               | 29,414                 | -              |
| -                           | -                                 | -              | 127            | -   | -                                    | (127)                | -                      | -              |
| (5,399)                     | (2,018)                           | (3,381)        | -              | (3,381)   | -                                    | -                    | -                      | -              |
| <u>498,231</u>              | <u>939</u>                        | <u>497,292</u> | <u>140,737</u> | <u>(3,381)</u>                                    | <u>-</u>                             | <u>15,661</u>        | <u>37,514</u>          | <u>306,761</u> |

**יתרה ליום 1 בינואר, 2012**

רווח (הפסד) לשנה

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר

סך הכל רווח (הפסד) כולל

העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערורך רכוש קבוע, בגובה הפחת

רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת

**יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012**

(\*) יישום למפרע, ראה באור א'2(1)

הבאורים המוצגים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

| לשנה                         | לשלושה חודשים              |          | נספח |  |
|------------------------------|----------------------------|----------|------|--|
| שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 | שהסתיימו ביום 31 במרס 2012 | 2013     |      |  |
| מבוקר                        | בלתי מבוקר                 |          |      |  |
|                              | אלפי ש"ח                   |          |      |  |
| 98,098                       | (12,231)                   | 15,715   | א    | <b>תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת</b>   |
|                              |                            |          |      | <b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>                          |
| (5,198)                      | (1,355)                    | (737)    |      | השקעה ברכוש קבוע   |
| (38,037)                     | (7,174)                    | (4,221)  |      | השקעה בנכסים בלתי מוחשיים                                    |
| (15,526)                     | (5,784)                    | (466)    |      | השקעה בהשקעות פיננסיות על ידי חברות הקבוצה שאינן חברות ביטוח |
| 12,508                       | 4,252                      | 2,880    |      | תמורה מהשקעות פיננסיות על ידי חברות הקבוצה שאינן חברות ביטוח |
| 2                            | 2                          | -        |      | תמורה ממימוש רכוש קבוע                                       |
| (46,251)                     | (10,059)                   | (2,544)  |      | <b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</b>                      |
|                              |                            |          |      | <b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>                          |
| (5,400)                      | -                          | -        |      | רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת                  |
| 108,000                      | 28,000                     | 86,500   |      | תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות נדחים לבנקים                    |
| (84,097)                     | (29,568)                   | (94,682) |      | פירעון הלוואות מבנקים ואחרים                                 |
| 18,503                       | (1,568)                    | (8,182)  |      | <b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון</b>      |
| 70,350                       | (23,858)                   | 5,989    |      | <b>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>                  |
| 368,961                      | 368,961                    | 439,311  | ב    | <b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>              |
| 439,311                      | 345,103                    | 445,300  | ג    | <b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>                |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

| לשנה      | לשלושה חודשים         |           |   |
|-----------|-----------------------|-----------|---|
| שהסתיימה  | שהסתיימו ביום 31 במרס |           |   |
| ביום 31   | 2012                  | 2013      |   |
| בדצמבר    | בלתי מבוקר            |           |   |
| 2012      | אלפי ש"ח              |           |   |
| מבוקר     |                       |           |   |
| (* 5,548) | (6,501)               | 8,217     | <b>נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מסים על ההכנסה</b>  |
|           |                       |           | רווח נקי (הפסד)   |
|           |                       |           | <b>התאמות לסעיפי רווח והפסד:</b>  |
| (164,274) | (77,046)              | (58,205)  | רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה (רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות: |
| (60,219)  | (13,419)              | (14,697)  | נכסי חוב סחירים   |
| (42,217)  | (6,790)               | (13,278)  | נכסי חוב שאינם סחירים   |
| 2,587     | (585)                 | (635)     | מניות   |
| (2,891)   | 441                   | (1,784)   | השקעות אחרות ומזומנים   |
| 23,208    | 4,455                 | 5,768     | הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות   |
| 2         | 2                     | -         | רווח ממימוש רכוש קבוע   |
| 224       | -                     | -         | שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה  |
| (5,546)   | 753                   | 87        | שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה פחת והפחתות:  |
| 9,070     | 2,270                 | 2,265     | רכוש קבוע   |
| 26,886    | 5,714                 | 6,441     | נכסים בלתי מוחשיים  |
| 195,908   | 188,463               | 285,268   | שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה   |
| 259,717   | 93,929                | 80,038    | שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה   |
| 79,785    | 27,471                | (2,234)   | שינוי בנכסי ביטוח משנה  |
| (7,915)   | (24,643)              | (32,815)  | שינוי בהוצאות רכישה נדחות   |
| (* 2,567) | (1,667)               | 5,447     | מיסים על הכנסה  |
|           |                       |           | <b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>   |
| (22,032)  | -                     | -         | השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:  |
| (115,373) | (13,176)              | (29,946)  | רכישת נדל"ן להשקעה  |
|           |                       |           | רכישות, נטו של השקעות פיננסיות  |
| (1,944)   | (741)                 | (99)      | השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:  |
| (76,667)  | (112,152)             | (177,664) | רכישת נדל"ן להשקעה  |
| (33,537)  | (71,296)              | (82,732)  | רכישות, נטו של השקעות פיננסיות  |
| (38,498)  | (30,844)              | 612       | פרמיות לגבייה   |
| 4,088     | (16,776)              | 11        | חייבים ויתרות חובה  |
| (112,842) | (34,763)              | (18,908)  | זכאים ויתרות זכות   |
| (* 1,057) | 1,252                 | 1,905     | פקדונות מבטחי משנה  |
| (78,856)  | (79,148)              | (45,143)  | התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו   |
|           |                       |           | סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת   |
|           |                       |           | <b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:</b>  |
| (24,409)  | (5,503)               | (6,252)   | ריבית ששולמה  |
| 161,391   | 48,754                | 49,130    | ריבית שהתקבלה   |
| (18,954)  | (3,675)               | (5,928)   | מסים ששולמו   |
| 30,364    | 30,364                | 13,400    | מסים שהתקבלו  |
| 23,014    | 3,478                 | 3,291     | דיבידנד שהתקבל  |
| 171,406   | 73,418                | 53,641    |   |
| 98,098    | (12,231)              | 16,715    |   |

סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(\* יישום למפרע, ראה באור א'2(1))

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

| לשנה           | לשלושה חודשים         |                |
|----------------|-----------------------|----------------|
| שהסתיימה       | שהסתיימו ביום 31 במרס |                |
| ביום 31        | 2012                  | 2013           |
| בדצמבר         | בלתי מבוקר            |                |
| 2012           | 2012                  | 2013           |
| מבוקר          | אלפי ש"ח              |                |
| 87,740         | 87,740                | 89,285         |
| 281,221        | 281,221               | 350,026        |
| <u>368,961</u> | <u>368,961</u>        | <u>439,311</u> |
| 89,285         | 108,294               | 96,087         |
| 350,026        | 236,809               | 349,213        |
| <u>439,311</u> | <u>345,103</u>        | <u>445,300</u> |

**נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה**

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה  
מזומנים ושווי מזומנים אחרים  
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

**נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה  
מזומנים ושווי מזומנים אחרים  
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2013 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההנחות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט האמור להלן:

1. IAS 19 (המתוקן) – הטבות עובד

בחודש יוני 2011 פרסם ה-IASB את IAS 19 (מתוקן) שנדרש ליישמו החל מ-1 בינואר, 2013. עיקרי התיקונים שנכללו בתקן והינם רלוונטיים לחברה הם:

- רווחים והפסדים אקטואריים יוכרו במסגרת רווח כולל אחר עם היווצרותם ולא ייזקפו לרווח או הפסד.
- תשואת נכסי התוכנית תוכר ברווח או הפסד בהתבסס על שיעור היוון שמשמש למדידת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, ללא קשר לתוצאה בפועל של תיק ההשקעות.
- האבחנה בין הטבות עובד לזמן קצר לבין הטבות עובד לטווח ארוך תתבסס על מועד הסילוק הצפוי ולא על המועד שבו קמה זכאות העובד להטבות.
- עלות שירותי עבר הנובעת משינויים בתוכנית תוכר מיידית.

החל מ-1 בינואר, 2013 החברה שינתה את המדיניות החשבונאית שלה ויישמה לראשונה את IAS 19 המתוקן. השינויים נעשו בדרך של יישום למפרע בהתאם ל-IAS 8 מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות, ולפיכך מוצג מחדש מידע כספי של התקופות הקודמות.

להלן השפעת השינוי במדיניות החשבונאית כתוצאה מהיישום לראשונה של IAS 19 המתוקן על הדוחות הכספיים של החברה:

בדוחות על המצב הכספי - לא היתה השפעה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. מתכונת העריכה של תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים (המשך)

1. IAS 19 (המתוקן) – הטבות עובד (המשך)

בדוחות על רווח או הפסד ובדוחות על הרווח הכולל:

| כמוצג בדוחות<br>כספיים אלו | השפעת<br>IAS 19<br>המתוקן<br>אלפי ש"ח | כפי שדווח<br>בעבר |
|----------------------------|---------------------------------------|-------------------|
|----------------------------|---------------------------------------|-------------------|

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

| 149,464 | (712) | 150,176 | הוצאות הנהלה וכלליות                         |
|---------|-------|---------|--|
| 2,567   | 253   | 2,314   | מיסים על הכנסה                               |
| 5,548   | 459   | 5,089   | רווח נקי                                     |
| (712)   | (712) | -       | הפסד כולל אחר בגין תוכניות להטבה מוגדרת, נטו |
| 253     | 253   | -       | השפעת המס                                    |
| 50,035  | -     | 50,035  | סה"כ רווח כולל                               |
| 0.02    | -     | 0.02    | רווח נקי בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)           |

2. IFRS 10, IFRS 11, IAS 27R, IAS 28R – דוחות כספיים מאוחדים, הסדרים משותפים, דוחות כספיים נפרדים, השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות

IFRS 10 - דוחות כספיים מאוחדים

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

IAS 27R - דוחות כספיים נפרדים

IAS 27R (להלן - IAS 27R) מחליף את IAS 27 ומטפל רק בדוחות כספיים נפרדים. ההנחיות הקיימות לגבי דוחות כספיים נפרדים נותרו ללא שינוי במסגרת IAS 27R.

IFRS 11 - הסדרים משותפים

IFRS 11 (להלן - IFRS 11) מחליף את IAS 31 בדבר הטיפול החשבונאי בזכויות בעסקאות משותפות ואת SIC 13 בדבר פרשנות לטיפול החשבונאי בהשקעות לא כספיות על ידי ישויות בשליטה משותפת.

IAS 28R - השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות

IAS 28R (להלן - IAS 28R) מחליף את IAS 28. השינויים העיקריים הנכללים בו לעומת IAS 28 מתייחסים לטיפול החשבונאי לפי שיטת השווי המאזני בהשקעות בעסקאות משותפות. IAS 28R קובע גם כי יש ליישם את הוראות IFRS 5 וזאת רק בגין החלק שמסווג כמיועד למימוש, גם אם יתרת ההשקעה ממשיכה להיות מטופלת לפי שיטת השווי המאזני.

ליישום לראשונה של תקנים אלה לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. מתכונת העריכה של תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים (המשך)

2. IAS 28R, IAS 27R, IFRS 11, IFRS 10 – דוחות כספיים מאוחדים, הסדרים משותפים, השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות (המשך)

תיקונים ל-IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 – דוחות כספיים מאוחדים, הסדרים משותפים, גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות (להלן - התיקונים)

בחודש יולי 2012 פרסם ה-IASB תיקונים לתקנים הכוללים הקלות בקשר להוראות המעבר ומאפשרים לתקן את מספרי ההשוואה לשנה אחת בלבד. תיקון מספרי השוואה לתקופות קודמות יותר הינו אפשרי אך אינו חובה. התיקונים אף ביטלו את הדרישה להציג מידע השוואתי לתקופות הקודמות ביחס לישויות מובנות שאינן מאוחדות.

IFRS 13 – מדידת שווי הוגן

IFRS 13 קובע הנחיות באשר לאופן מדידת שווי הוגן, ככל שמדידה זו נדרשת בהתאם לתקינה הבינלאומית. IFRS 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (orderly) בין משתתפי שוק במועד המדידה. שווי הוגן משקף את היכולת של משתתף שוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות השימוש המיטבי (highest and best use) בנכס. בנוסף, IFRS 13 מפרט את המאפיינים של משתתפים בשוק (market participants) עליהן התבססו ההנחות בחישוב השווי ההוגן. מדידת שווי הוגן תבוסס על ההנחה כי העסקה תבוצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המועיל (advantageous) ביותר. הוראות IFRS 13 חלות מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2013 ולא חלות על מספרי ההשוואה.

ב. עונתיות

1. ביטוח חיים

ההכנסות מפרמיות בביטוח חיים אינן מתאפיינות בעונתיות. יחד עם זאת, עקב העובדה שההפרשות לביטוחי חיים נהנות מהטבות מס, חלק ניכר מהמכירות החדשות מתבצע בעיקר בסוף השנה.

2. ביטוח כללי

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

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

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

| שער החליפין יציג של הדולר בארה"ב | מדד המחירים לצרכן |          |
|----------------------------------|-------------------|----------|
|                                  | מדד ידוע          | מדד בגין |
| %                                | %                 | %        |

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

|                                    |     |     |       |
|------------------------------------|-----|-----|-------|
| 31 במרס, 2013                      | -   | -   | (2.3) |
| 31 במרס, 2012                      | -   | 0.4 | (2.8) |
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012 | 1.4 | 1.6 | (2.3) |

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. שינוי בסיווג

בתקופת הדיווח בוצע סיווג לא מהותי בין סעיפי התנועה ברווח הכולל. לסיווגים שנערכו לא הייתה השפעה על ההון ו/או על הרווח וההפסד ו/או על הרווח הכולל.

באור 3: - מגזרי פעילות

א. כללי

הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כולל ביטוח חיים, ביטוחי בריאות, כיסויים נלווים וניהול פנסיה וגמל. המגזר כולל חיסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן, קרנות פנסיה וקופות גמל לרבות קרן השתלמות) וכן כיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים, כגון: מוות, נכות, בריאות, אובדן כושר עבודה, סיעודי ועוד. בהתאם להוראות המפקח מפורט מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח לביטוח חיים, פנסיה וגמל.

2. 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 חבויות אחרים וענפי רכוש 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 שאינם רכב וחבויות לרבות אובדן רכוש, מקיף דירות, בנקים למשכנתאות, תאונות אישיות, מטענים בהובלה, ביטוח הנדסי, סיכונים אחרים ומחלות ואשפוז.

3. אחר

כולל תוצאות מפעילות סוכנות ביטוח.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום  
31 במרס, 2013

| סה"כ               | התאמות<br>וקיזוזים | לא מיוחס         |       | ביטוח<br>כללי | ביטוח חיים<br>וחיסכון<br>ארוך טווח |  |
|--------------------|--------------------|------------------|-------|---------------|------------------------------------|--|
|                    |                    | למגזרי<br>פעילות | אחר   |               |                                    |  |
| בלתי מבוקר         |                    |                  |       |               |                                    |  |
| אלפי ש"ח           |                    |                  |       |               |                                    |  |
| 466,158            | -                  | -                | -     | 336,135       | 130,023                            | פרמיות שהורווחו ברוטו  |
| 69,089             | -                  | -                | -     | 45,399        | 23,690                             | פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה                                  |
| 397,069            | -                  | -                | -     | 290,736       | 106,333                            | <b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>                                       |
| 89,387             | (334)              | 3,586            | -     | 25,699        | 60,436                             | רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון                                  |
| 15,836             | -                  | -                | -     | -             | 15,836                             | הכנסות מדמי ניהול  |
| 7,990              | (1,068)            | -                | 3,712 | 4,162         | 1,184                              | הכנסות מעמלות  |
| 510,282            | (1,402)            | 3,586            | 3,712 | 320,597       | 183,789                            | <b>סך כל ההכנסות</b>   |
| 437,630            | -                  | -                | -     | 274,550       | 163,080                            | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי<br>ביטוח וחוזי השקעה ברוטו    |
| (60,882)           | -                  | -                | -     | (38,862)      | (22,020)                           | חלקם של מבטחי משנה בתשלומים<br>ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח |
| 376,748            | -                  | -                | -     | 235,688       | 141,060                            | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי<br>ביטוח וחוזי השקעה בשייר    |
| 61,087             | (1,069)            | -                | 1,768 | 43,139        | 17,249                             | עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה<br>אחרות                          |
| 46,064             | (222)              | 3,820            | 1,436 | 24,001        | 17,029                             | הוצאות הנהלה וכלליות   |
| 2,166              | -                  | -                | 682   | -             | 1,484                              | הוצאות אחרות   |
| 10,553             | (111)              | 5,475            | 234   | 4,584         | 371                                | הוצאות מימון   |
| 496,618            | (1,402)            | 9,295            | 4,120 | 307,412       | 177,193                            | <b>סך כל ההוצאות</b>   |
| 13,664             | -                  | (5,709)          | (408) | 13,185        | 6,596                              | <b>רווח (הפסד) לפני מיסים על<br/>ההכנסה</b>                        |
| 19,926             | -                  | 4,107            | -     | 14,918        | 901                                | רווח כולל אחר לפני מיסים על<br>ההכנסה                              |
| 33,590             | -                  | (1,602)          | (408) | 28,103        | 7,497                              | <b>סה"כ רווח (הפסד) הכולל לפני<br/>מיסים על ההכנסה</b>             |
| ליום 31 במרס, 2013 |                    |                  |       |               |                                    |  |
| בלתי מבוקר         |                    |                  |       |               |                                    |  |
| אלפי ש"ח           |                    |                  |       |               |                                    |  |
| 2,100,807          | -                  | -                | -     | -             | 2,100,807                          | התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי<br>השקעה תלויי תשואה              |
| 4,110,691          | -                  | -                | -     | 3,685,104     | 425,587                            | התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי<br>השקעה שאינם תלויי תשואה        |

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

| לשלושה חודשים שהסתיימו ביום |                 |                        |       |            |                             |
|-----------------------------|-----------------|------------------------|-------|------------|-----------------------------|
| 31 במרס, 2012               |                 |                        |       |            |                             |
| סה"כ                        | התאמות וקיזוזים | לא מיוחס למגזרי פעילות | אחר   | ביטוח כללי | ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח |
| בלתי מבוקר                  |                 |                        |       |            |                             |
| אלפי ש"ח                    |                 |                        |       |            |                             |
| 399,410                     | -               | -                      | -     | 306,380    | 93,030                      |
| 51,203                      | -               | -                      | -     | 44,296     | 6,907                       |
| 348,207                     | -               | -                      | -     | 262,084    | 86,123                      |
| 108,541                     | (75)            | 1,160                  | -     | 27,950     | 79,506                      |
| 14,839                      | -               | -                      | -     | -          | 14,839                      |
| 6,144                       | (621)           | -                      | 3,078 | 3,499      | 188                         |
| 477,731                     | (696)           | 1,160                  | 3,078 | 293,533    | 180,656                     |
| 415,129                     | -               | -                      | -     | 263,290    | 151,839                     |
| (46,445)                    | -               | -                      | -     | (44,820)   | (1,625)                     |
| 368,684                     | -               | -                      | -     | 218,470    | 150,214                     |
| 62,301                      | (621)           | -                      | 1,202 | 44,659     | 17,061                      |
| 41,666                      | (75)            | 5,944                  | 1,630 | 17,142     | 17,025                      |
| 2,222                       | -               | -                      | 690   | -          | 1,532                       |
| 11,026                      | -               | 4,488                  | 260   | 5,910      | 368                         |
| 485,899                     | (696)           | 10,432                 | 3,782 | 286,181    | 186,200                     |
| (8,168)                     | -               | (9,272)                | (704) | 7,352      | (5,544)                     |
| 38,768                      | -               | 18,884                 | -     | 17,626     | 2,258                       |
| 30,600                      | -               | 9,612                  | (704) | 24,978     | (3,286)                     |
| ליום 31 במרס, 2012          |                 |                        |       |            |                             |
| בלתי מבוקר                  |                 |                        |       |            |                             |
| אלפי ש"ח                    |                 |                        |       |            |                             |
| 1,855,264                   | -               | -                      | -     | -          | 1,855,264                   |
| 3,818,113                   | -               | -                      | -     | 3,455,880  | 362,233                     |

פרמיות שהורוחו ברוטו  
 פרמיות שהורוחו על ידי מבטחי משנה  
**פרמיות שהורוחו בשייר**  
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות מדמי ניהול  
 הכנסות מעמלות  
**סך כל ההכנסות**  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו  
 חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ותשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר  
 עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות אחרות  
 הוצאות מימון  
**סך כל ההוצאות**  
**רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה**  
 רווח כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה  
**סה"כ רווח (הפסד) הכולל לפני מיסים על ההכנסה**

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה  
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

| לשנה שנסתיימה ביום<br>31 בדצמבר, 2012 |                    |                              |         |               |                                    |
|---------------------------------------|--------------------|------------------------------|---------|---------------|------------------------------------|
| סה"כ                                  | התאמות<br>וקיזוזים | לא מיוחס<br>למגזרי<br>פעילות | אחר     | ביטוח<br>כללי | ביטוח חיים<br>וחיסכון<br>ארוך טווח |
| מבוקר                                 |                    |                              |         |               |                                    |
| אלפי ש"ח                              |                    |                              |         |               |                                    |
| 1,711,246                             | -                  | -                            | -       | 1,263,922     | 447,324                            |
| 258,353                               | -                  | -                            | -       | 177,492       | 80,861                             |
| 1,452,893                             | -                  | -                            | -       | 1,086,430     | 366,463                            |
| 317,322                               | (843)              | 10,594                       | -       | 126,534       | 181,037                            |
| 61,111                                | -                  | -                            | -       | -             | 61,111                             |
| 30,634                                | (3,304)            | -                            | 13,016  | 13,460        | 7,462                              |
| 1,861,960                             | (4,147)            | 10,594                       | 13,016  | 1,226,424     | 616,073                            |
| 1,567,101                             | -                  | -                            | -       | 1,023,666     | 543,435                            |
| (228,712)                             | -                  | -                            | -       | (163,797)     | (64,915)                           |
| 1,338,389                             | -                  | -                            | -       | 859,869       | 478,520                            |
| 310,143                               | (3,304)            | -                            | 5,722   | 239,315       | 68,410                             |
| 149,464                               | (536)              | 11,603                       | 5,590   | 71,419        | 61,388                             |
| 8,798                                 | -                  | -                            | 2,768   | -             | 6,030                              |
| 47,051                                | (307)              | 22,735                       | 1,237   | 21,476        | 1,910                              |
| 1,853,845                             | (4,147)            | 34,338                       | 15,317  | 1,192,079     | 616,258                            |
| 8,115                                 | -                  | (23,744)                     | (2,301) | 34,345        | (185)                              |
| 62,748                                | -                  | 22,739                       | -       | 36,144        | 3,865                              |
| 70,863                                | -                  | (1,005)                      | (2,301) | 70,489        | 3,680                              |
| ליום 31 בדצמבר, 2012                  |                    |                              |         |               |                                    |
| מבוקר                                 |                    |                              |         |               |                                    |
| אלפי ש"ח                              |                    |                              |         |               |                                    |
| 2,020,886                             | -                  | -                            | -       | -             | 2,020,886                          |
| 3,826,396                             | -                  | -                            | -       | 3,420,037     | 406,359                            |

פרמיות שהורווחו ברוטו  
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי  
משנה  
**פרמיות שהורווחו בשייר**  
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות מדמי ניהול  
הכנסות מעמלות  
**סך כל ההכנסות**  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי  
ביטוח וחוזי השקעה ברוטו  
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים  
ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי  
ביטוח וחוזי השקעה בשייר  
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה  
אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות (\*)  
הוצאות אחרות  
הוצאות מימון  
**סך כל ההוצאות**  
**רווח (הפסד) לפני מיסים על**  
**ההכנסה**  
רווח כולל אחר לפני מיסים על  
ההכנסה (\*)  
**סך כל רווח (הפסד) כולל לשנה לפני**  
**מיסים על ההכנסה**

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי  
השקעה תלויי תשואה  
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי  
השקעה שאינם תלויי תשואה

(\*) יישום למפרע, ראה באור 2א(1)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

| לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2013 |                |                      |                        |                  |
|---|----------------|----------------------|------------------------|------------------|
| רכב חובה                                  | רכב רכוש       | ענפי רכוש (ואחרים *) | ענפי חבויות (אחרים **) | סה"כ             |
| בלתי מבוקר                                |                |                      |                        |                  |
| אלפי ש"ח                                  |                |                      |                        |                  |
| 204,250                                   | 157,349        | 93,978               | 92,313                 | 547,890          |
| 2,238                                     | 418            | 39,222               | 7,816                  | 49,694           |
| 202,012                                   | 156,931        | 54,756               | 84,497                 | 498,196          |
| 114,721                                   | 45,467         | 10,184               | 37,088                 | 207,460          |
| 87,291                                    | 111,464        | 44,572               | 47,409                 | 290,736          |
| 13,091                                    | 2,342          | 948                  | 9,318                  | 25,699           |
| -   | 7              | 3,520                | 635                    | 4,162            |
| 100,382                                   | 113,813        | 49,040               | 57,362                 | 320,597          |
| 78,858                                    | 86,753         | 67,237               | 41,702                 | 274,550          |
| 264                                       | 1              | (33,295)             | (5,832)                | (38,862)         |
| 79,122                                    | 86,754         | 33,942               | 35,870                 | 235,688          |
| 168                                       | 17,899         | 17,162               | 7,910                  | 43,139           |
| 8,947                                     | 6,893          | 4,117                | 4,044                  | 24,001           |
| 4,401                                     | -              | 176                  | 7                      | 4,584            |
| 92,638                                    | 111,546        | 55,397               | 47,831                 | 307,412          |
| 7,744                                     | 2,267          | (6,357)              | 9,531                  | 13,185           |
| 7,599                                     | 1,359          | 549                  | 5,411                  | 14,918           |
| <b>15,343</b>                             | <b>3,626</b>   | <b>(5,808)</b>       | <b>14,942</b>          | <b>28,103</b>    |
| <u>1,737,776</u>                          | <u>330,238</u> | <u>394,402</u>       | <u>1,222,688</u>       | <u>3,685,104</u> |

פרמיות ברוטו  
 פרמיות ביטוח משנה  
**פרמיות בשייר**  
 שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורוחה בשייר  
**פרמיות שהורוחו בשייר**  
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות מעמלות  
**סך כל ההכנסות**  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו  
 חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר  
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות מימון  
**סך כל ההוצאות**  
**רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה**  
 רווח כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה  
**סך הרווח (הפסד) הכולל לתקופה לפני מיסים על ההכנסה**  
**התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו, ליום 31 במרס, 2013**

(\* ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר נתונים של אובדן רכוש ומקיף דירות אשר הפעילות בגינם מהווה 70% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(\*\* ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של צד שלישי ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה 82% מסך הפרמיות בענפים אלו.



באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

| לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2012 |                |                      |                        |                  |
|---|----------------|----------------------|------------------------|------------------|
| רכב חובה                                  | רכב רכוש       | ענפי רכוש ואחרים (*) | ענפי חבויות אחרים (**) | סה"כ             |
| בלתי מבוקר                                |                |                      |                        |                  |
| אלפי ש"ח                                  |                |                      |                        |                  |
| 163,182                                   | 125,934        | 91,643               | 90,026                 | 470,785          |
| 1,975                                     | 307            | 38,757               | 7,683                  | 48,722           |
| 161,207                                   | 125,627        | 52,886               | 82,343                 | 422,063          |
| 82,180                                    | 25,868         | 14,811               | 37,120                 | 159,979          |
| 79,027                                    | 99,759         | 38,075               | 45,223                 | 262,084          |
| 14,555                                    | 2,424          | 883                  | 10,088                 | 27,950           |
| -   | -              | 3,020                | 479                    | 3,499            |
| 93,582                                    | 102,183        | 41,978               | 55,790                 | 293,533          |
| 73,081                                    | 86,514         | 52,795               | 50,900                 | 263,290          |
| (5,425)                                   | (23)           | (26,320)             | (13,052)               | (44,820)         |
| 67,656                                    | 86,491         | 26,475               | 37,848                 | 218,470          |
| 3,563                                     | 18,613         | 15,551               | 6,932                  | 44,659           |
| 5,942                                     | 4,585          | 3,337                | 3,278                  | 17,142           |
| 5,697                                     | -              | 213                  | -                      | 5,910            |
| 82,858                                    | 109,689        | 45,576               | 48,058                 | 286,181          |
| 10,724                                    | (7,506)        | (3,598)              | 7,732                  | 7,352            |
| 9,178                                     | 1,528          | 558                  | 6,362                  | 17,626           |
| <b>19,902</b>                             | <b>(5,978)</b> | <b>(3,040)</b>       | <b>14,094</b>          | <b>24,978</b>    |
| <b>1,677,817</b>                          | <b>296,225</b> | <b>339,849</b>       | <b>1,141,989</b>       | <b>3,455,880</b> |

פרמיות ברוטו  
 פרמיות ביטוח משנה  
**פרמיות בשייר**  
 שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורוחה בשייר  
**פרמיות שהורוחו בשייר**  
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות מעמלות  
**סך כל ההכנסות**  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו  
 חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר  
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות מימון  
**סך כל ההוצאות**  
**רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה**  
 רווח כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה  
**סך כל רווח (הפסד) הכולל לתקופה לפני מיסים על ההכנסה**  
**התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו, ליום 31 במרס, 2012**

(\*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר נתונים של אובדן רכוש ומקיף דירות אשר הפעילות בגינם מהווה 68% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(\*\*) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של צד שלישי ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה 83% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

| לשנה שנסתיימה ביום<br>31 בדצמבר, 2012 |                            |                          |                |                  |
|---------------------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------|------------------|
| סה"כ                                  | ענפי חבויות<br>(אחרים ***) | ענפי רכוש<br>(ואחרים **) | רכב רכוש       | רכב חובה         |
| מבוקר                                 |                            |                          |                |                  |
| אלפי ש"ח                              |                            |                          |                |                  |
| 1,299,028                             | 227,388                    | 324,608                  | 422,448        | 324,584          |
| 180,245                               | 23,384                     | 147,652                  | 1,067          | 8,142            |
| 1,118,783                             | 204,004                    | 176,956                  | 421,381        | 316,442          |
| 32,353                                | 9,386                      | 17,663                   | 7,057          | (1,753)          |
| 1,086,430                             | 194,618                    | 159,293                  | 414,324        | 318,195          |
| 126,534                               | 46,583                     | 3,778                    | 10,668         | 65,505           |
| 13,460                                | 2,392                      | 11,076                   | (8)            | -                |
| 1,226,424                             | 243,593                    | 174,147                  | 424,984        | 383,700          |
| 1,023,666                             | 182,769                    | 204,503                  | 325,264        | 311,130          |
| (163,797)                             | (29,597)                   | (107,038)                | (59)           | (27,103)         |
| 859,869                               | 153,172                    | 97,465                   | 325,205        | 284,027          |
| 239,315                               | 47,758                     | 77,395                   | 86,225         | 27,937           |
| 71,419                                | 12,502                     | 17,846                   | 23,226         | 17,845           |
| 21,476                                | 13                         | 774                      | -              | 20,689           |
| 1,192,079                             | 213,445                    | 193,480                  | 434,656        | 350,498          |
| 34,345                                | 30,148                     | (19,333)                 | (9,672)        | 33,202           |
| 36,144                                | 13,397                     | 975                      | 2,933          | 18,839           |
| <b>70,489</b>                         | <b>43,545</b>              | <b>(18,358)</b>          | <b>(6,739)</b> | <b>52,041</b>    |
| <b>3,420,037</b>                      | <b>1,169,477</b>           | <b>354,332</b>           | <b>280,949</b> | <b>1,615,279</b> |

פרמיות ברוטו  
פרמיות ביטוח משנה  
**פרמיות בשייר**  
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורוחה בשייר  
**פרמיות שהורוחו בשייר**  
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות (ביטול הכנסות) מעמלות  
**סך כל ההכנסות**  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי  
ביטוח ברוטו  
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי  
בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי  
ביטוח בשייר  
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה  
אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות (\*)  
הוצאות מימון  
**סך כל ההוצאות**  
**רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה**  
רווח כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה (\*)  
**סך כל רווח (הפסד) כולל לשנה לפני  
מיסים על ההכנסה**  
**התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו, ליום  
31 בדצמבר, 2012 (מבוקר)**

(\*) יישום למפרע, ראה באור 2א'(1)

(\*\*) ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר נתונים של אובדן רכוש ומקיף דירות אשר הפעילות בגינם מהווה 60% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(\*\*\*) ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של צד שלישי ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה 79% מסך הפרמיות בענפים אלו.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום  
31 במרס, 2013

| ביטוח חיים   | גמל          | פנסיה          | סה"כ          |
|--------------|--------------|----------------|---------------|
| בלתי מבוקר   |              |                |               |
| אלפי ש"ח     |              |                |               |
| 130,023      | -            | -              | 130,023       |
| 23,690       | -            | -              | 23,690        |
| 106,333      | -            | -              | 106,333       |
| 60,436       | 199          | 12             | 60,225        |
| 15,836       | 4,438        | 6,275          | 5,123         |
| 1,184        | -            | -              | 1,184         |
| 183,789      | 4,637        | 6,287          | 172,865       |
| 163,080      | -            | -              | 163,080       |
| (22,020)     | -            | -              | (22,020)      |
| 141,060      | -            | -              | 141,060       |
| 17,249       | 1,789        | 2,468          | 12,992        |
| 17,029       | 3,313        | 4,363          | 9,353         |
| 1,484        | 120          | 1,364          | -             |
| 371          | -            | 343            | 28            |
| 177,193      | 5,222        | 8,538          | 163,433       |
| 6,596        | (585)        | (2,251)        | 9,432         |
| 901          | 105          | (1)            | 797           |
| <b>7,497</b> | <b>(480)</b> | <b>(2,252)</b> | <b>10,229</b> |

פרמיות שהורווחו ברוטו  
פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה

**פרמיות שהורווחו בשייר**  
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות מדמי ניהול  
הכנסות מעמלות

**סך כל ההכנסות**  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו  
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר  
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות אחרות  
הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**  
**רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה**  
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה  
**סך ההפסד הכולל לתקופה לפני מיסים על ההכנסה**

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

| לשלושה חודשים שהסתיימו ביום |              |                |                |
|-----------------------------|--------------|----------------|----------------|
| 31 במרס, 2012               |              |                |                |
| סה"כ                        | פנסיה        | גמל            | ביטוח חיים     |
| בלתי מבוקר                  |              |                |                |
| אלפי ש"ח                    |              |                |                |
| 93,030                      | -            | -              | 93,030         |
| 6,907                       | -            | -              | 6,907          |
| 86,123                      | -            | -              | 86,123         |
| 79,506                      | 150          | 13             | 79,343         |
| 14,839                      | 4,230        | 7,314          | 3,295          |
| 188                         | -            | -              | 188            |
| 180,656                     | 4,380        | 7,327          | 168,949        |
| 151,839                     | -            | -              | 151,839        |
| (1,625)                     | -            | -              | (1,625)        |
| 150,214                     | -            | -              | 150,214        |
| 17,061                      | 1,637        | 2,293          | 13,131         |
| 17,025                      | 3,330        | 5,144          | 8,551          |
| 1,532                       | 134          | 1,398          | -              |
| 368                         | -            | 333            | 35             |
| 186,200                     | 5,101        | 9,168          | 171,931        |
| (5,544)                     | (721)        | (1,841)        | (2,982)        |
| 2,258                       | 202          | 91             | 1,965          |
| <b>(3,286)</b>              | <b>(519)</b> | <b>(1,750)</b> | <b>(1,017)</b> |

פרמיות שהורווחו ברוטו  
פרמיות שהורווחו על-ידי מבטחי משנה

**פרמיות שהורווחו בשייר**  
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות מדמי ניהול  
הכנסות מעמלות

**סך כל ההכנסות**  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי  
השקעה ברוטו  
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי  
בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי  
השקעה בשייר  
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות אחרות  
הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**  
**הפסד לפני מיסים על ההכנסה**  
רווח כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה  
**סך ההפסד הכולל לתקופה לפני מיסים על  
ההכנסה**

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

| לשנה שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר, 2012 |                |                |               |
|---------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| סה"כ                                  | פנסיה          | גמל            | ביטוח חיים    |
| מבוקר                                 |                |                |               |
| אלפי ש"ח                              |                |                |               |
| 447,324                               | -              | -              | 447,324       |
| 80,861                                | -              | -              | 80,861        |
| 366,463                               | -              | -              | 366,463       |
| 181,037                               | 1,153          | 75             | 179,809       |
| 61,111                                | 18,774         | 28,632         | 13,705        |
| 7,462                                 | -              | -              | 7,462         |
| 616,073                               | 19,927         | 28,707         | 567,439       |
| 543,435                               | -              | -              | 543,435       |
| (64,915)                              | -              | -              | (64,915)      |
| 478,520                               | -              | -              | 478,520       |
| 68,410                                | 7,556          | 8,811          | 52,043        |
| 61,388                                | 13,277         | 20,014         | 28,097        |
| 6,030                                 | 506            | 5,524          | -             |
| 1,910                                 | -              | 1,616          | 294           |
| 616,258                               | 21,339         | 35,965         | 558,954       |
| (185)                                 | (1,412)        | (7,258)        | 8,485         |
| 3,865                                 | 399            | (79)           | 3,545         |
| <b>3,680</b>                          | <b>(1,013)</b> | <b>(7,337)</b> | <b>12,030</b> |

פרמיות שהורווחו ברוטו  
 פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה  
**פרמיות שהורווחו בשייר**  
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות מדמי ניהול  
 הכנסות מעמלות  
**סך כל ההכנסות**  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי  
 השקעה ברוטו  
 חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי  
 בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי  
 השקעה בשייר  
 עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות (\* )  
 הוצאות אחרות  
 הוצאות מימון  
**סך כל ההוצאות**  
**רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה**  
 רווח (הפסד) כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה (\* )  
**סך כל רווח (הפסד) כולל לשנה לפני מיסים על  
 ההכנסה**

(\* יישום למפרע, ראה באור 2א'(1)

באור 4: -

מכשירים פיננסיים

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

1. להלן פירוט הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה, המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

| 31 במרס<br>2013 | בלתי מבוקר<br>אלפי ש"ח | נדל"ן להשקעה<br>השקעות פיננסיות<br>נכסי חוב סחירים (*)<br>נכסי חוב שאינם סחירים (*)<br>מניות<br>השקעות פיננסיות אחרות<br>סך הכל השקעות פיננסיות<br>מזומנים ושווי מזומנים<br>אחר<br>סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה |
|-----------------|------------------------|--|
| 21,808          |                        |  |
| 943,944         |                        |  |
| 117,876         |                        |  |
| 469,320         |                        |  |
| 404,912         |                        |  |
| 1,936,051       |                        |  |
| 96,087          |                        |  |
| 22,361          |                        |  |
| 2,076,308       |                        |  |

(\*) כולל סך של 45,488 אלפי ש"ח, נכסים המוחזקים לפדיון, ששוים ההוגן הינו 45,995 אלפי ש"ח.

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:

נכון ליום 31 במרס, 2013 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

| ליום 31 במרס, 2013 |        |         |           | השקעות פיננסיות:      |
|--------------------|--------|---------|-----------|-----------------------|
| סה"כ               | רמה 3  | רמה 2   | רמה 1     |                       |
| בלתי מבוקר         |        |         |           |                       |
| אלפי ש"ח           |        |         |           |                       |
| 901,369            | -      | 1,129   | 900,240   | נכסי חוב סחירים       |
| 114,961            | -      | 114,961 | -         | נכסי חוב שאינם סחירים |
| 469,320            | 718    | -       | 468,602   | מניות                 |
| 404,912            | 23,664 | 4,332   | 376,916   | השקעות פיננסיות אחרות |
| 1,890,562          | 24,382 | 120,422 | 1,745,758 | סה"כ                  |

באור 4: -

מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

| מדידת שווי הוגן במועד הדיווח |            |                       |
|------------------------------|------------|-----------------------|
| נכסים פיננסיים בשווי הוגן    |            |                       |
| דרך רווח והפסד               |            |                       |
| סה"כ                         | מניות      | השקעות פיננסיות אחרות |
| בלתי מבוקר                   |            |                       |
| אלפי ש"ח                     |            |                       |
| 24,964                       | 718        | 24,246                |
| (749)                        | -          | (749)                 |
| 167                          | -          | 167                   |
| <u>24,382</u>                | <u>718</u> | <u>23,664</u>         |
| (749)                        | -          | (749)                 |

**יתרה ליום 1 בינואר 2013**  
סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד רכישות

**יתרה ליום 31 במרס**  
סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2013, לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

ב. השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

| ליום 31 במרס, 2013 |                |
|--------------------|----------------|
| ערך                |                |
| שווי הוגן          | בספרים         |
| בלתי מבוקר         |                |
| אלפי ש"ח           |                |
| <u>237,083</u>     | <u>173,720</u> |
| <u>598,524</u>     | <u>577,100</u> |
| <u>835,607</u>     | <u>750,820</u> |
|                    | <u>(9,240)</u> |

אגרות חוב מיועדות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן.

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

נכון ליום 31 במרס, 2013 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

| ליום 31 במרס, 2013 |               |              |                  |                 |
|--------------------|---------------|--------------|------------------|-----------------|
| סה"כ               | רמה 3         | רמה 2        | רמה 1            |                 |
| בלתי מבוקר         |               |              |                  |                 |
| אלפי ש"ח           |               |              |                  |                 |
| 1,637,013          | -             | 1,188        | 1,635,826        | נכסי חוב סחירים |
| 83,185             | 718           | -            | 82,467           | מניות           |
| 484,473            | 66,100        | -            | 418,373          | אחרות           |
| <u>2,204,671</u>   | <u>66,818</u> | <u>1,188</u> | <u>2,136,666</u> | סה"כ            |

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3:

| מדידת שווי הוגן במועד הדיווח             |            |                |  |
|--|------------|----------------|--|
| נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד |            |                |  |
| ונכסים פיננסיים זמינים למכירה            |            |                |  |
| השקעות                                   |            |                |  |
| סה"כ                                     | מניות      | פיננסיות אחרות |  |
| בלתי מבוקר                               |            |                |  |
| אלפי ש"ח                                 |            |                |  |
| 65,731                                   | 718        | 65,013         | יתרה ליום 1 בינואר   |
| -  | -          | -              | סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:   |
| (829)                                    | -          | (829)          | ברווח והפסד  |
| 1,102                                    | -          | 1,102          | ברווח כולל אחר   |
| 813                                      | -          | 813            | רכישות   |
| <u>66,817</u>                            | <u>718</u> | <u>66,099</u>  | יתרה ליום 31 במרס  |
| <u>(829)</u>                             | <u>-</u>   | <u>(829)</u>   | סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס |

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2013, לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

ג. התחייבות פיננסיות

פרוט התחייבויות פיננסיות

| ליום 31 במרס 2013 |                |                          |
|-------------------|----------------|--------------------------|
| שווי הוגן         | ערך בספרים     |                          |
| בלתי מבוקר        |                |                          |
| אלפי ש"ח          |                |                          |
| 34,688            | 37,108         | הלוואות מתאידיים בנקאיים |
| 351,624           | 354,340        | כתבי התחייבויות נדחים    |
| <u>386,312</u>    | <u>391,448</u> | סך התחייבויות פיננסיות   |

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

הלוואות מתאידיים בנקאיים  
כתבי התחייבויות נדחים  
סך התחייבויות פיננסיות



באור 4 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. טכניקות הערכה

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היזון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היזון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיזון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיזון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

בקשר לכך ובהמשך לאמור בבאור 12' לדוחות הכספיים השנתיים, יצוין כי ביום 17 באפריל, 2013 פרסם האוצר מכתב לפיו מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2013, כאשר מועד מדויק יותר יפורסם בהמשך.

באור 5: - הון ודרישות הוןא. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה וגופים מוסדיים נוספים המאוחדים בדוחות הכספיים כפופים לדרישות הון הנקבעות על ידי המפקח על הביטוח.

ביום 31 באוגוסט 2011 החליט דירקטוריון החברה על תוכנית פעולה לניהול ההון של החברה, וקבע בין היתר שהאחראי ליישום תוכנית פעולה זו יבחן את מצב ההון ונתוני השוק, ואם ישתקף שצפויה שחיקת הון שתביא את החברה קרוב או מתחת לרף 105% מדרישות ההון באותה עת, הוא יתריע בפני הגורמים הרלוונטיים.

2. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 14 לדוחות השנתיים.

3. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 (תיקון), על תיקון (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

א. ניהול ודרישות הון (המשך)

3. (המשך)

| ליום<br>31 בדצמבר<br>2012<br>אלפי ש"ח<br>מבוקר | ליום<br>31 במרס<br>2013<br>אלפי ש"ח<br>בלתי מבוקר |
|--|---|
| 755,395  | 784,156   |
| 497,292  | 518,307   |
| 99,810   | 11,902  |
| 108,329  | 194,852   |
| 208,139  | 206,754   |
| 100,939  | 100,943   |
| 309,078  | 307,697   |
| 806,370  | 826,004   |
| 50,975   | 41,848  |
| 283,188  | 290,756   |
| 2,282  | 2,345   |
| 66,641   | 68,821  |
| 34,643   | 37,256  |
| 31,544   | 21,223  |
| 51,122   | 57,517  |
| 179,085  | 193,847   |
| 97   | 96  |
| 31,174   | 31,443  |
| 75,619   | 80,852  |
| 755,395  | 784,156   |

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון והנחיות המפקח (א)

הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:

הון ראשוני בסיסי

הון משני נחות (ב), (ראה באור 7'ג)

הון משני מורכב - כתבי התחייבות נדחים

סך הכל הון משני

הון שלישוני מורכב - כתבי התחייבות נדחים

סה"כ הון משני ושלישוני

סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון

עודף ליום הדוח

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש

פעילות בביטוח סיעודי

הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים ובביטוח מפני מחלות ואשפוז

סיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים

נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון

השקעה בחברות מנהלות מאוחדות

נכסי השקעה ונכסים אחרים

ערבויות

סיכוני קטטורופה בביטוח כללי

סיכונים תפעוליים

הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח

(ב) כולל כתבי התחייבות נדחים שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2010.

4. לחברה השקעות ונכסים אשר בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 היא תצטרך לפעול ביחס אליהם על פי הוראות המעבר.

באור 5: - הון ודרישות ההון (המשך)

א. ניהול ודרישות הון (המשך)

5. בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון מס' 2), התשע"ב-2012 (להלן - "התקנות החדשות").

בהתאם לתקנות החדשות הורחבו דרישות ההון מחברות מנהלות והן כוללות דרישות הון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח.

הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") רשאי להורות על הפחתת דרישות ההון או הגדלתן בהתחשב, בין היתר, בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת, ובלבד שהגדלת דרישות ההון תהיה לתקופה קצובה.

בהתאם לסמכותו פרסם הממונה בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות.

התקנות החדשות כוללות הוראות מעבר להשלמת ההפרש שבין ההון שהיה נדרש ממנה במועדים הנקובים להלן לבין ההון שהיה נדרש ממנה ערב פרסום התקנות החדשות (להלן - "הפרש") עד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 כדלהלן:

- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס, 2012 לפחות 30% מההפרש;
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2012 לפחות 60% מההפרש;
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2013 לפחות 80% מההפרש;
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 יושלם מלוא הפרש.

להערכת החברה, תגדלנה דרישות ההון מהחברות המנהלות, בגין התקנות החדשות, בכ- 4.6 מיליון ש"ח, על פי נתוני הדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2013, ויהיה עליה להשלים סכום זה בהדרגה כאמור לעיל. דרישות ההון מהחברה תגדלנה באותו סכום, אשר יושלם בשלבים כמפורט לעיל. השפעת התקנות החדשות על הון הנדרש מהחברה, בדבר אחזקותיה בחברות המנהלות ליום 31 במרס, 2013 אינה מהותית.

ב. לעניין גיוסי הון משני מורכב ופרעון הון משני נחות במהלך תקופת הדוח, ראה באור 7ג' להלן.

לאחר תאריך הדיווח ועד למועד פרסום הדוחות הכספיים, סך של כ-6 מיליון ש"ח מתוך ההון המשני הנחות לתאריך הדיווח, הפך להון משני בלתי מוכר. יתרת עודף ההון לאחר השפעת האמור הינה בסך של כ- 36 מיליון ש"ח.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות המוגשות נגד החברה ובכמות התובענות שהוכרו כייצוגיות. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה, אשר נובע בעיקרו מחקיקת חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו - 2006. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגדה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו - 2006 (להלן - "חוק תובענות ייצוגיות"). ההליך הדיני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: ראשית, שלב הדין בבקשה לאישור התובענה כייצוגיות (להלן - "בקשת האישור" ו-"שלב האישור" בהתאמה). במידה ובקשת האישור נדחית באופן חלוט - תם שלב הדין ברמה הייצוגית. על החלטה שלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות. בשלב השני, במידה ובקשת האישור מתקבלת, תתברר התובענה הייצוגית לגופה (להלן - "שלב התובענה כייצוגית").

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

על פסק דין בשלב התובענה כייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור. במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, המפורטות להלן, מצויות בשלבים השונים של הברור הדיוני ותביעה אחת (ראה סעיף 5 להלן) מצויה בהליך ערעור על אישורה כייצוגית.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, (לרבות תובענה שאושרה ואישורה כייצוגית מצוי בערעור), המפורטות להלן, אשר בהן, 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 לאישור התובענות כייצוגיות תידחנה, או במקום בו לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענה כייצוגית, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, בהן ביחס לתביעות, כולן או חלקן, יותר סביר מאשר לא, כי טענות ההגנה של החברה תדחנה, או במקום בו קיימת נכונות לפשרה מצד החברה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או הפרשה בגובה נכונות החברה לפשרה, לפי העניין. להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה או הפרשה בגובה נכונות החברה לפשרה, לפי העניין.

חלק ניכר של הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות הוגשו כנגד החברה בעניינים שונים הקשורים לחוזי ביטוח ולמהלך העסקים הרגיל של החברה, לגביהם הועמדו על-ידי החברה רזרבות ביטוחיות.

להלן פירוט הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות:

1. ביום 5 באוגוסט, 2007 הוגשה נגד החברה ונגד מבטחות אחרות תובענה לבית המשפט המחוזי בתל אביב, יחד עם בקשה לאשרה כתובענה ייצוגית. עניינה של התובענה בלקוח פרטי (להלן- התובע) אשר רכש מסוכן של החברה פוליסת ביטוח רכב מקיף, ואשר לטענתו טרם כריתת הסכם הביטוח, לא נמסר לו מידע לגבי אופן תשלום תגמולי הביטוח בקרות מקרה ביטוח. לטענת התובע יש לחשב את גובה תגמולי הביטוח באופן שונה מכפי שחישבה החברה ולשלם לו תגמולי ביטוח גבוהים יותר.

התובענה הוגשה בשם כלל מבוטחי החברה מיום 1 בינואר, 2001 ועד למועד הגשתה, אשר רכשו ביטוח ו/או חוזה ביטוח לרכב פרטי ו/או מסחרי ו/או מנועי למשך תקופת ביטוח כלשהי, ובמהלך תקופת הביטוח דלעיל ארע בעניינם מקרה ביטוח לפיו הוכרז אותו רכב מבוטח כ"אובדן להלכה" ו/או נגרם לאותו רכב מבוטח נזק המוגדר כ"אובדן גמור", לרבות רכב שנגנב, ובגין אותו מקרה ביטוח קמה חבות ביטוחית ו/או כספית של החברה כלפי אותם מבוטחים. לטענת התובע עומד נזקו האישי על סכום של 5,190 ש"ח, והנזק לכל חברי הקבוצה, אותה הוא מבקש לייצג, מוערך על ידם באופן ראשוני בסכום של 111 מליון ש"ח.

הסעד הנתבע בתביעה הינו השבת הסכומים הנתבעים וצו עשה המורה לחברה לפעול בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח.

בהמלצת בית המשפט הגיעו הצדדים לפשרה לפיה תינתן למבוטחים האפשרות לממש הטבה של 1-3 חודשי ביטוח מקיף חינם. בנוסף ישולם שכר טרחה לבא כח התובע וגמול לתובע על פי שיקול דעת בית משפט.

הסכם הפשרה שהוגש לבית המשפט פורסם בעיתונות וניתנה הזדמנות לפרקליטות ולכל חבר בקבוצה להגיש התנגדות. חברי הקבוצה לא התנגדו אולם היועץ המשפטי לממשלה הגיש התנגדות לפשרה. בסיומו של דיון ממושך שהתקיים בנושא, הציע בית המשפט לצדדים להסכים על תיקון ההסכם האמור במספר נקודות. החברה פועלת לתיקון ההסכם האמור בהתאם להערות בית המשפט.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

2. ביום 21 באוגוסט, 2008 הוגשה נגד החברה תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו. עניינה של התובענה בטענה, כי במסגרת ביטוח רכב, החברה, כביכול, אינה משלמת ו/או משפה את מבוטחיה בגין הנזק שנגרם לאמצעי המיגון שהותקן ברכב לפי דרישתה, ומחתימה את הנפגעים בניגוד, כביכול, להוראות המפקח על הביטוח על כתב סילוק. בכך, לטענת התובע, מתעשרת החברה על חשבון המבוטח לו תגמולי ביטוח אינם משולמים בגין שווי מערכת המיגון, תוך הפרת חובה חקוקה.

התובע מבקש לאשר את תביעתו כתביעה ייצוגית בשם מבוטחי החברה אשר קיבלו תגמולי ביטוח החל מיום 1 באפריל, 2004 ולא שופו בגין שוויה של מערכת המיגון שהותקנה על פי דרישת החברה.

נזקו האישי הנטען של התובע עומד על כ-1,200 ש"ח. התובע טוען, כי אין בידיו נתונים על מנת להעריך במדויק את גודל הקבוצה ואת הפיצוי לטובת הציבור, אולם הנזק המוערך על ידו שנגרם לכלל הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג, בנוגע לתקופה של 4.5 שנים, מסתכם בסך של 24.8 מיליון ש"ח.

ביום 19 ביולי, 2011 הגיש היועץ המשפטי לממשלה את עמדתו לגבי ההליך. על פי עמדת היועץ המשפטי לממשלה, במקרה שבו מותקנים אמצעי מיגון ברכב, שהינם תואמים את דרישת המבטח, על המבטח לשפות את המבוטח בגינם, אף אם אלו הותקנו קודם לתחילת חוזה הביטוח. היועץ"ש לא מקבל את הקביעה לפיה מחיר אמצעי המיגון כלול כבר במחיר הרכב על פי מחירון יצחק לוי (למעט במקרה של אימבולייזר) ולדבריו יש לשפות בגינו.

בעקבות הגשת עמדת היועץ המשפטי לממשלה הורה בית המשפט לצדדים לנהל ביניהם משא ומתן ברוח עמדת היועץ. בדיון שהתקיים ביום 23 באפריל, 2012 הודיעו 5 חברות כי הושג הסכם פשרה. בית המשפט ביקש מהצדדים לשפר את הסכם הפשרה בכמה נקודות וכן להעבירו לקבלת עמדת היועץ המשפטי לממשלה. בשלב זה החליטה החברה שלא להצטרף להסכם הפשרה.

3. ביום 23 במרס, 2011 הוגשה כנגד החברה, בבית המשפט המחוזי מרכז בפתח תקווה תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית. עניינה של הבקשה הוא טענה שהחברה, לכאורה מבטחת פעילות ספורטיבית בביטוח תאונות אישיות מכוח חוק הספורט, התשמ"ח - 1988, ותקנות הספורט (ביטוח) התשנ"ה - 1994, אך מפרשת באופן מצומצם ומוטעה את הפוליסה, ואינה משפה בגין אירועים שאמורים להיות מכוסים על ידה.

הסעדים המבוקשים הינם סעד הצהרתי שיקבע שהתובע וחברי הקבוצה זכאים לכיסוי ביטוחי על פי חוק הספורט וכן ינתן צו עשה המחייב את איילון לפנות למבוטחים שתביעתם נדחתה בעבר בנימוק של העדר פגיעה מגורם חיצוני ולהודיע להם כי הם מוזמנים לפנות אליה בדרישת תשלום על מנת לקבל תגמולי ביטוח.

בעקבות מו"מ בין הצדדים, ומבלי שהחברה הגישה את תגובתה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית, הגיעו הצדדים להסכם פשרה לפיו הוסכם על פשרה במסגרתה נקבע שקבוצת התובעים מונה 27 מבוטחים.

החברה פנתה בכתב לאותם המבוטחים, אשר פתחו בעבר תביעה בחברה ואשר תביעתם נדחתה בשל הנימוק העיקרי/יחידי לפיו לא אירע מקרה ביטוח על פי הפוליסה. החברה ממתינה לתגובת המבוטחים האמורים ובהתאם ייערך בירור הנסיבות עבור כל מקרה ומקרה.

בתום סיום הליך הבירור האמור, תובעים שתביעתם לא התיישנה, יקבלו סכום כולל של 70% מהסכומים שאושרו. תובעים שתביעתם התיישנה במועד הגשת התובענה דנא יקבלו סכום כולל של 25% מהסכומים שאושרו לתשלום. לסכומים האמורים יתווסף תשלום שכ"ט וגמול לתובע המייצג ובא כוחו.

יצוין כי מבוטחים אשר לא יסתפקו בסכומים המוצעים במסגרת הסכם הפשרה, יהיו רשאים להודיע בכתב לחברה על כך שאין הם מקבלים את הסדר הפשרה ותעמוד להם הזכות לנהל תביעה עצמאית.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

4. ביום 1 במאי, 2011 הוגשו כנגד החברה תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית לבית המשפט המחוזי מרכז בפתח-תקווה. תביעות דומות הוגשו נגד חמש חברות ביטוח נוספות. עניינה של התובענה בטענה כי החברה לא היתה רשאית לגבות ממבוטחיה בפוליסות "עדיף" תשלום בגין "גורם פוליסה" או "דמי ניהול אחרים". על פי הטענה, מדובר בגביה שאינה מעוגנת בדין או בהסכמת הצדדים ולכן על החברה להשיבה.

סכום התביעה האישית של המבקש עומד על 482.86 ש"ח והנזק הכללי המוערך על ידי המבקש לכלל הקבוצה ביחס לקבוצת המבוטחים בין השנים 2004-2010 הוא לכל הפחות עומד על סך של כ- 28 מיליון ש"ח.

הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג היא: "כל מי שהוא ו/או היה מבוטח של המשיבה ושנגבה ממנו סכום כלשהו כ"דמי ניהול אחרים" ו/או "גורם פוליסה" בשנים 2004 עד 2010.

יצוין כי תביעה דומה אשר הוגשה כנגד "הפניקס" חברה לביטוח בע"מ אושרה. "הפניקס" ערערה על ההחלטה, התקיים דיון בערעור וההחלטה המאשרת את התביעה כייצוגית בוטלה.

על פי הוראת בית המשפט, המפקח על הביטוח התייצב לדיון והגיש את עמדתו. לדבריו, יש הסכמה חוקית לגביית "גורם הפוליסה", אולם באותם מקרים בהם גביית הסכום גורעת מרכיב החיסכון של המבוטח, יש לעגן גבייתו גם בהסכמה החוזית. עוד ציין המפקח כי קבלת התביעה הייצוגית תפגע ביציבות חברות הביטוח. בית המשפט הורה למפקח לאסוף נתונים כספיים ולהגישם לבית המשפט. בשלב זה על הצדדים להגיש סיכומים.

5. ביום 1 ביוני 2011 הוגשו כנגד החברה תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית לבית המשפט המחוזי מרכז בפתח-תקווה. תביעות דומות הוגשו כנגד תשע חברות ביטוח נוספות.

עניינה של התובענה בטענה כי החברה והנתבעות משלמות לחברי הקבוצה כספים המגיעים להם ואשר עוכבו בידי הנתבעות מחמת עיקולים או צווי כינוס או זכויות כלשהן של צדדים שלישיים או מחמת סברה מוטעית של הנתבעות שקיימים לכאורה צווי עיקול או צווי כינוס או זכויות צדדים שלישיים, בערכם הנומינאלי, או בצירוף הפרשי הצמדה ללא תשלום ריבית.

לטענת התובעים, חברות הביטוח מניבות רווחים בשיעור של עשרות מיליוני ש"ח בשנה מעיכוב תגמולי הביטוח שברשותן ואי שיערוכם כדין ביום התשלום. כן נטען כי חלק מהעיקולים מוטלים שלא כדין ולמרות זאת חברות הביטוח מעכבות תשלום תגמולי ביטוח עד להסרתם.

התובעים דורשים פיצוי על פי שערך הסכום הריאלי שלטענתם היו צריכים לקבל ביום התשלום לעומת הסכום ששולם להם בפועל. התובעים העריכו כי סך הפיצוי לכלל מבוטחי איילון ב-7 השנים האחרונות הוא כ- 350.5 מיליוני ש"ח.

ביום 12 בדצמבר 2012 ניתנה החלטה המאשרת את התובענה כייצוגית. בית המשפט קבע בהחלטתו כי על חברות הביטוח להעביר למבוטחים את טובות ההגנה שהפיקו מאחזקת כספי העיקולים. בית המשפט קיבל את עמדת החברה לפיה מדובר ב"תגמולי ביטוח" ולכן הקבוצה בגינה אושרה התובענה היא קבוצת המבוטחים ב-3 שנים האחרונות.

בין הצדדים להליך הוסכם על הארכת מועד להגשת בקשת רשות ערעור על ההחלטה ועל פניה להליכי גישור בניסיון לסיים את התיק בפשרה מחוץ לכותלי בית המשפט. הליך הגישור בין הצדדים נכשל ונקבע דיון ליום 10 ביוני 2013 (קדם משפט). בכוננת הצדדים להגיש בקשת רשות ערעור על קביעותיו של בית המשפט המחוזי בהחלטתו מיום 12 בדצמבר 2012.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

6. ביום 7 בנובמבר, 2012, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית כנגד החברה וכנגד חברות ביטוח נוספות. התובעים טענו כי נפגעו במהלך פעילות ספורטיבית במסגרת מועדון הספורט "הפועל" ושהו בתקופת אי כושר. במסגרת התביעה האישית נגד החברה, התובע טוען כי פנה לחברה למימוש זכויותיו בגין אי כושר וזו דחתה את פנייתו, תוך שהחברה שומרת לעצמה את הזכות לטעון טענות נוספות ביחס לסיבת הדחייה.

התובעים טוענים כי החברה מסרבת לשלם לספורטאים-תלמידים תגמולי ביטוח בגין אי כושרם לעסוק בספורט. תביעת התובעים מתבססת בין היתר על כך שעל פי הפוליסה מוגדר משלח היד של המבוטחים כ-"ספורטאי".

החברה נהגה לשלם למבוטחים עבור ימי אי כושר בכובעם כתלמידים, בהתאם לאישור היעדרות מבית הספר. יצוין כי הפוליסה נועדה לבטח ספורטאים בגילאי 10-20 ומכאן ההיגיון לקבוע כי עיסוקם של המבוטחים הינו – תלמידים. הפער נובע מכך שתקופת אי הכושר לעסוק בספורט ארוכה מתקופת היעדרות מבית הספר.

הסעד המבוקש כנגד החברה הינו קביעה כי ספורטאים אשר היו בתקופת אי כושר בעקבות תאונות המכוסות בפוליסה וטרם פוצו על אי כשירותם, יהיו זכאים לתגמולים למרות התנאי המתנה את זכאותם בהשתכרותם בפועל. כן עותרים התובעים לסעד הצהרתי בדבר בטלותו של כל תנאי המתנה את זכאותו של תובע לתגמולים בהשתכרותו מעבודה.

את התגובה לבקשה הייצוגית יש להגיש עד ליום 30 במאי 2013.

7. ביום 6 בדצמבר 2012 הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כייצוגית כנגד החברה וכנגד 6 חברות ביטוח נוספות. התובעים טוענים כי בשנת 2007 שונה בפקודת התעבורה סיווג הרכב של התובעים מרכב מסחרי לרכב פרטי. למרות השינוי לצרכי גביית פרמיית מקיף/צד ג' ופרמיית חובה, המשיכו חברות הביטוח לסווג את הרכבים כמסחריים וכתוצאה מכך גבו פרמיה גבוהה יותר. הפרמיה הגבוהה נגבתה רק בגין רכבים עד שנת 2007 (כולל) בעוד שלגבי רכבים משנת 2008 ואילך סווג הרכב כפרטי ונגבתה פרמיה נמוכה יותר.

על פי טענות התובעים, חברות הביטוח מחויבות לתמחר את הפרמיה על פי סיווגי פקודת התעבורה ומשלא עשו כן, על חברות הביטוח להשיב למבוטחים את הפרמיות שגבו ביתר.

הקבוצה בשמה מוגשת התובענה היא קבוצת המבוטחים ברכבים שסיווגם שונה, ב-7 השנים האחרונות.

סך הנזק הנתבע מהחברה בגין ביטוחי חובה הוא סך של 63 מיליוני ש"ח. בכתב התביעה ובבקשה לא צוינה הערכה של הסכום הנגבה ביתר בביטוחי רכוש.

החברה עובדת בימים אלו על השלמת התשובה אשר תוגש לבית המשפט עד ליום 30 במאי 2013, קדם משפט בתיק קבוע ליום 10 ביולי 2013.

8. ביום 13 בינואר 2013 הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כייצוגית כנגד החברה וכנגד 14 חברות ביטוח נוספות (כולן יחד להלן: "הנתבעות").

התובעת בוטחה במאגר הישראלי לביטוחי רכב ("פול") בפוליסת ביטוח חובה לרכב. הפול מבטחת כלי רכב בביטוחי חובה בלבד והיא מסדירה ביטוח לכל משתמש ברכב מנועי שלא הצליח לרכוש פוליסה אצל מבטחים אחרים. למעשה, הביטוח כאמור הינו ביטוח משותף של 14 חברות ביטוח לרבות החברה.

לטענת התובעת, פוליסת הביטוח כאמור קובעת כי מועד תחילת הביטוח הינו המועד בו שולמה הפרמיה אך לא לפני 1 באפריל 2008, המועד בו הונפקה תעודת החובה. התובעת שילמה פרמיה ביום 7 באפריל 2008 ויום קודם לכן, ביום 6 באפריל 2008, נפגעה בתאונת דרכים אשר בגינה הגישה תביעה לבית המשפט. בית המשפט דחה את התביעה האמורה בקובעו כי במועד התאונה האמורה לא הייתה לתובעת פוליסת ביטוח חובה בתוקף.

לטענת התובעת, הנתבעות (במסגרת הביטוח המשותף) גבו ממנה פרמיה עבור 6 ימים מבלי להעניק לה כיסוי ביטוחי ולפיכך, על הנתבעות כולן להשיב לה את הפרמיה העודפת שנגבתה ממנה.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

8. (המשך)

הקבוצה אותה מבקשת התובעת לייצג מוגדרת כקבוצת כל המבוטחים בביטוחי חובה אשר שילמו את הפרמיה באיחור. קרי, לאחר המועד הנקוב בתעודת הביטוח שהונפקה להם, בתקופה בת 7 שנים עובר להגשת התביעה.

החברה נתבעת הן בגין חלקה היחסי בפול (כ-7%) והן בשל היותה מבטחת עצמאית.

לטענת התובעת, 18% מסך כל הפרמיות בביטוחי רכב חובה שולמו באיחור ומספר ימי האיחור הממוצע הינו 3.

הסכום הכולל הנתבע הינו כ- 45 מיליוני ש"ח, סכום המשקף את הערכת התובעת לפרמיה שנגבתה ביתר על ידי כל הנתבעות בתקופה בת 7 שנים.

בהתאם לחישובי התובעת, הסכום הכולל הנתבע מהחברה הינו סך של כ- 3.2 מיליוני ש"ח.

החברה נדרשת להשיב לבקשה לאישור התובענה הייצוגית עד ליום 31 במאי 2013, קדם משפט קבוע בתיק ליום 14 ביולי 2013.

ב. הליכים משפטיים וחשיפות אחרות

1. נגד החברה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, הביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה") ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על-ידי אגפי תלונות הציבור בחברה. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים. כמו כן, במסגרת פניות הממונה לחברה בעקבות תלונות ו/או ביקורות מטעמו הועלו, בין היתר, בחלקן דרישות לשינויים בפוליסות הביטוח ו/או קבלת נתונים שונים ביחס לטיפול החברה בפוליסות הביטוח בעבר ו/או הנחיות אחרות. כמו כן, בסמכות הממונה לחייב את החברה בהתאם לנתונים שהועברו ו/או יועברו אליו בעקבות פניותיו כאמור, בין היתר, בעיצומים כספיים.

2. בחודש ינואר 2013 פרסם המפקח טיוטת הכרעה עקרונית בנושא העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. על פי ההכרעה, המפקח בדעה כי תקנה 53 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - "ההוראה"), המחייבת חברות מנהלות להודיע לעמית על העלאה צפויה בדמי הניהול חודשיים לפני ההעלאה הצפויה, לא טופלה כראוי על ידי חברות מנהלות, שלא נתנו לעמיתיהם הודעה על הכוונה להעלות דמי ניהול כנדרש בהוראה. לפיכך מתעתד המפקח להוציא הכרעה עקרונית, במסגרתה יורה לחברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל להשיב דמי ניהול שנגבו ביתר בניגוד להנחיות שנקבעו בהוראה.

להלן עיקרי טיוטת ההכרעה: תבוצע השבה של דמי ניהול שנגבו בניגוד להוראה בתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"); הסכומים שיושבו יהיו בצירוף הפרשי הצמדה וריבית מהמועד בו הועלו דמי הניהול בניגוד להוראה ועד להשבתם בפועל; נקבעו מקרים בהם הנחיות ההשבה לא יחולו; על חברה מנהלת להכין תכנית עבודה מפורטת ליישום הנחיות ההשבה בתוך שלושה חודשים ממועד התחולה פרסום ההכרעה; חברה מנהלת תשלח למפקח דוח מסכם מטעם מבקר הפנים של החברה ביחס לתהליך ההשבה שקיימה החברה.

להערכת החברה, השפעת טיוטת ההכרעה תחול על ענפי הפנסיה והגמל, אם כי בשלב ראשוני זה מוקדם להעריך את השלכותיה ומידת השפעתה על החברה.

3. בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה וההליכים המשפטיים ואחרים, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים לחוזה הביטוח הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים.



באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. הליכים משפטיים וחשיפות אחרות (המשך)

3. (המשך)

חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר בתחומי החיסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלת הקבוצה. בתחומים אלו המדובר בפוליסות אשר נבחנו על פני שנים בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלה מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת.

בהקשר זה ובהמשך להוראת החוזר בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים, החברה, ביחד עם חברות הקבוצה, נערכת לביצוע הליך מקיף של טיוב נתונים המשפיעים על זכויות העמיתים והמבוטחים במערכות בתחום חיסכון ארוך, הטיוב יבוצע בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו בחוזר המפקח. החברה אינה יכולה להעריך ולכמת בשלב זה את היקפם ועלויותיהן של הליכי הטיפול והטיוב האמורים והשלכותיהם גם ביחס לפעילותה כבעבר.

בנוסף, קבלת פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיונים ארוכי טווח, עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר.

לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח המועלות, בין היתר, המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

להלן פירוט הבקשות לאישור תובענות:

טבלה מסכמת:

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענה שאושרה כתביעה ייצוגית, כפי שצויינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינ להתברר במסגרת ההליך המשפטי.

| 31 במרס, 2013 |        |
|---------------|--------|
| הסכום         | כמות   |
| הנתבע         | תביעות |
| אלפי ש"ח      |        |
| 350,491       | 1      |
| 230,397       | 5      |
| -             | 2      |
| 580,888       | 8      |

תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:  
צוין סכום המתייחס לחברה

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות: (\*  
צוין סכום המתייחס לחברה

לא צוין סכום התביעה  
סה"כ

(\* במניין הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, נכללו גם תביעות שלגביהן מתקיים מ"מ מתקדם לפשרה ותביעות לגביהן הוגש ערעור לבית משפט עליון.

סכום ההפרשה הכולל של הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, ההליכים המשפטיים והאחרים שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל מסתכם בכ- 3.2 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2012 סך של כ- 3.2 מיליון ש"ח).

באור 7: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. ביום 31 בינואר 2013, החליט דירקטוריון החברה לאשר שינוי מבני באופן ניהול ההשקעות של החברה במסגרתו הוחלט על החזרת ניהול ההשקעות של כספי הגופים המוסדיים (נוסטרו ועמיתים) מבית ההשקעות איילון פתרונות פיננסים (2004) בע"מ (חברה קשורה) והעברתו חזרה לניהול באגף ההשקעות בחברה. העברת ניהול ההשקעות של כספי העמיתים תבוצע באופן הדרגתי החל מהרבעון השני של 2013 ועד תום השנה וכספי הנוסטרו עד תום 2014, וזאת על מנת לאפשר לחברה להיערך בהתאם.

ב. ביום 5 במרס 2013 נחתם חוזה בין החברה והגופים המוסדיים הנשלטים על ידה (איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ, איילון פנסיה בע"מ ומגן חברה לניהול קרנות הפנסיה בע"מ) והחברה האחות, אייל צבי בע"מ לבין אדוס נ.ו. בע"מ לרכישת מלון בן 16 חדרים ומקבץ דיור בן 195 יחידות דיור (להלן: "המקבץ", שניהם יחד להלן: "הנכס"). המקבץ מושכר לעמידר החברה הלאומית לשיכון בישראל בע"מ, אשר מאכלסת בו דיירים הזכאים לכך, כשלוחה של מדינת ישראל. כן יש בנכס שטחים המושכרים בשכירות חופשית. הגופים המוסדיים הנ"ל מקבוצת איילון רכשו את הנכס האמור לתיקי ההשקעות של הפוליסות המשתתפות ברווחים ושל כספי העמיתים והחברה רכשה את הנכס גם מכספי הנוסטרו שלה. תמורת העסקה הינה סך כולל בסך כולל של 120 מיליוני ש"ח בתוספת מס רכישה והוצאות משפטיות. ביום 16 במאי 2013 עם קבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים, התקיימו כל התנאים המתלים והעסקה נמצאת בשלבי ביצוע.

ג. גיוס ופירעון כתבי התחייבות

1. ביום 1 בינואר 2013 גייסה החברה מבנק דיסקונט סך של 20,000 אלפי ש"ח במסגרת כתב התחייבות נדחה, שהוכר על ידי המפקח על הביטוח כהון משני מורכב. כתב ההתחייבות צמוד למדד ונושא ריבית בשיעור של 6.7% לשנה. הריבית משולמת מדי שלושה חודשים והקרן עומדת לפירעון בתשלום אחד ביום 1 בינואר 2021, אלא אם יתקיימו הנסיבות המשהות, כמפורט להלן, שנקבעו בכתב ההתחייבות, ואשר בגין פירעון הקרן או הריבית יכול שידחה עד למועד בו הנסיבות המשהות חדלו מלהתקיים, אך בכל מקרה לתקופה מקסימאלית של עד 3 שנים ממועד פירעון הקרן או הריבית. כמו כן, בכפוף להוראות המפקח על הביטוח, החברה תהיה רשאית לפדות את כתב ההתחייבות בפדיון מוקדם ביום 1 בינואר 2018, מלא או חלקי, וזאת בהתקיים התנאים המפורטים בכתב ההתחייבות. הנסיבות המשהות הינן התקיימות אחת או יותר מהנסיבות הבאות: ביחס לדחיית תשלום ריבית - על פי הדוח הכספי האחרון של החברה שפורסם קודם למועד פירעון ריבית, לחברה אין רווחים ראויים לחלוקה כמשמעם בחוק החברות.

ביחס לדחיית תשלום קרן ו/או תשלומי ריבית:

א. על פי הדוח הכספי האחרון של החברה שפורסם טרם מועד פירעון ריבית ו/או קרן רלוונטי, סכום ההון העצמי המוכר של החברה נמוך מההון העצמי המינימאלי הנדרש ממנה על פי תקנות ההון, והחברה לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח.

ב. דירקטוריון החברה הורה על דחיית תשלום ריבית או על דחיית תשלום קרן, אם יראה כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד בהון העצמי המינימאלי הנדרש ממנה (על פי תקנות ההון), או לפרוע במועדן התחייבויות שדרגת הקדימות שלהן גבוהה מזו של כתב ההתחייבות, ובלבד שהתקבל לכך אישור מראש של המפקח על הביטוח.

ג. המפקח על הביטוח הורה על דחיית תשלום קרן או ריבית אם ראה כי קיים חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד בהון העצמי המינימאלי הנדרש ממנה (לפי תקנות ההון).

החברה האם התחייבה לערוב לכל התחייבויות החברה בקשר עם התשלומים על פי כתב התחייבות זה.

2. ביום 1 בינואר 2013 גייסה החברה מבנק איגוד סך של 25,000 אלפי ש"ח במסגרת כתב התחייבות נדחה, שהוכר על ידי המפקח על הביטוח כהון משני מורכב. כתב ההתחייבות צמוד למדד ונושא ריבית בשיעור של 6.65% לשנה. הריבית משולמת מדי שלושה חודשים והקרן עומדת לפירעון בתשלום אחד ביום 1 בינואר 2021, אלא אם יתקיימו הנסיבות המשהות, כמפורט בסעיף ג'(1) לעיל, שנקבעו בכתב ההתחייבות, ואשר בגין פירעון הקרן או הריבית יכול שידחה עד למועד בו הנסיבות המשהות חדלו מלהתקיים, אך בכל מקרה לתקופה מקסימאלית של עד 3 שנים ממועד פירעון הקרן או הריבית. כמו כן, בכפוף להוראות המפקח על הביטוח, החברה תהיה רשאית לפדות את כתב ההתחייבות בפדיון מוקדם ביום 1 בינואר 2018, מלא או חלקי, וזאת בהתקיים התנאים המפורטים בכתב ההתחייבות.

3. ביום 24 במרס 2013 גייסה החברה מבנק דיסקונט סך של 10,000 אלפי ש"ח במסגרת כתב התחייבות נדחה, שהוכר על ידי המפקח על הביטוח כהון משני מורכב. כתב ההתחייבות צמוד למדד ונושא ריבית בשיעור של 6.5% לשנה. הריבית משולמת מדי שלושה חודשים והקרן עומדת לפירעון בתשלום אחד ביום

באור 7:

אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ג. גיוס ופירעון כתבי התחייבות (המשך)

1 באפריל 2021, אלא אם יתקיימו הנסיבות המשוות, כמפורט בסעיף ג'(1) לעיל, שנקבעו בכתב ההתחייבות, ואשר בגין פירעון הקרן או הריבית יכול שידחה עד למועד בו הנסיבות המשוות חדלו מלהתקיים, אך בכל מקרה לתקופה מקסימאלית של עד 3 שנים ממועד פירעון הקרן או הריבית. כמו כן, בכפוף להוראות המפקח על הביטוח, החברה תהיה רשאית לפדות את כתב ההתחייבות בפדיון מוקדם ביום 1 באפריל 2018, מלא או חלקי, וזאת בהתקיים התנאים המפורטים בכתב ההתחייבות. החברה האם התחייבה לערוב לכל התחייבויות החברה בקשר עם התשלומים על פי כתב התחייבות זה.

4. ביום 24 במרס 2013 גייסה החברה מבנק הבינלאומי סך של 31,500 אלפי ש"ח במסגרת כתב התחייבות נדחה, שהוכר על ידי המפקח על הביטוח כהון משני מורכב. כתב ההתחייבות צמוד למדד ונושא ריבית בשיעור של 6.35% לשנה. הריבית משולמת מדי שלושה חודשים והקרן עומדת לפירעון בתשלום אחד ביום 24 במרס 2021, אלא אם יתקיימו הנסיבות המשוות, כמפורט בסעיף ג'(1) לעיל, שנקבעו בכתב ההתחייבות, ואשר בגין פירעון הקרן או הריבית יכול שידחה עד למועד בו הנסיבות המשוות חדלו מלהתקיים, אך בכל מקרה לתקופה מקסימאלית של עד 3 שנים ממועד פירעון הקרן או הריבית. כמו כן, בכפוף להוראות המפקח על הביטוח, החברה תהיה רשאית לפדות את כתב ההתחייבות בפדיון מוקדם ביום 24 במרס 2018, באופן מלא או חלקי, וזאת בהתקיים התנאים המפורטים בכתב ההתחייבות.

5. בתקופת הדוח פרעה החברה בפרעון מוקדם, סכום כולל של כ- 87 מליון ש"ח, כתבי התחייבות נחותרים.

ד. ביום 24 במרס 2013 אישר עקרונית דירקטוריון החברה האם איילון אחזקות בע"מ, את מכירת מניותיה והעברת פעילותה של החברה האחות, גארד-יו סוכנות לביטוח (2001) בע"מ, לחברה, כנגד תשלום תמורה בסך 22 מיליוני ש"ח (להלן: "עסקת גארד-יו") וזאת בהתאם להערכת שווי שנערכה לגארד-יו ע"י מעריך חיצוני מוסמך, תבור כלכלה ופיננסים בע"מ, ואישור שנתקבל מוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 21 במרס 2013 וביום 24 במרס 2013.

עסקת גארד יו הינה בהמשך לשינויים הארגוניים שבוצעו בשנה האחרונה הן בחברה והן בקבוצה ובהתאם לנעשה בשוק לעניין החזקה במישרין בסוכנויות ביטוח.

השלמת עסקת גארד-יו כפופה לקבלת ההיתרים ו/או האישורים הנדרשים לפי כל דין לעסקה זו לרבות היתר שליטה של החברה בגארד-יו.

ה. ביום 21 למרס 2013 אישרה ועדת הביקורת של החברה וביום 24 למרס 2013 אישר דירקטוריון החברה את עקרונות התקשרותה של החברה עם החברה האחות, אייל צבי בע"מ (להלן: "אייל צבי"), בהסכם לניהול מקבצי הדירור שנרכשו בשנים האחרונות מכספי הנוסטרו של החברה ומכספי המבוטחים והעמיתים של החברה ושל הגופים המוסדיים הנשלטים על ידה, החברות המנהלות את הפנסיה והגמל בקבוצה.

על פי טיוטת ההסכם, תרכז אייל צבי את ניהול המקבצים בתמורה לשכר חודשי בשיעור של עלות החזקת המקבצים בתוספת 15% ובתוספת מע"מ. ניהול המקבצים כולל ניקיון, החזקה, שמירה וגבייה. את ההכנסות המתקבלות מהמקבצים תעביר אייל צבי לחברה ולגופים המוסדיים הנשלטים על ידם בהתאמה. בכל האורגנים הרלוונטיים של הגופים המוסדיים בקבוצה עברה החלטה דומה.

באור 8: שינויים בהנחות עיקריות ששימשו בחישוב התחייבויות ביטוחיות

בהמשך לאמור בבאור 35ה'(1)(4)ב' לדוחות הכספיים לשנת 2012, עדכנה החברה בדוחותיה הכספיים ליום 31 במרס 2013, את הערכותיה בדבר ההתחייבויות לגמלה על בסיס שני ערכי K, אחד בגין פוליסות שמרכיב החיסכון בהן תלוי תשואה ("פוליסות תלויות תשואה") ושני בגין פוליסות שמרכיב החיסכון שלהן כולל תשואה מובטחת ("פוליסות מבטיחות תשואה") לעומת החישוב הקודם שהתבסס על ערך יחיד של K. יצוין כי חישוב שני ערכי K, לעומת ערך K יחיד לכלל התיק, מאפשר ייחוס מדויק יותר של העתודה המשלימה לגמלה לחוזי הביטוח השונים.

המעבר לשני ערכי K לא שינה את סך ההפרשות לעתודה משלימה לגמלאות שכן העתודה המיוחסת לפוליסות תלויות תשואה קטנה בסך של כ- 1.2 מיליון ש"ח בעוד שהעתודה המיוחסת לפוליסות מבטיחות תשואה גדלה בסכום זהה.

באור 9: אירועים לאחר תאריך המאזן

בהמשך לאמור בבאור 36ד'(1) לדוחות הכספיים לשנת 2012, ביום 29 במאי 2013 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה לשלם דמי הסתגלות ותשלום אחזקת רכב (בגינם בוצעה הפרשה בשנת 2012) לחברה בשליטת יו"ר דירקטוריון החברה לשעבר, מר נגה רחמני, בהתאם להוראות הסכם ההתקשרות בין הצדדים.

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

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

- א. מדידת ההשקעות בחברות מוחזקות המחושבת על בסיס אקוויטי.
- ב. זכויות במקרקעין כוללות גם זכויות במקרקעין המוחזקות באמצעות חברות מוחזקות שהחזקת זכויות אלה הינו עיסוקן היחיד. (יצוין, כי בחלק מחברות אלו קיימים זכויות שאינן מקנות שליטה שהוצגו בדוחות אלה).

**ג. דוחות ביניים על המצב הכספי**

| מבוקר     | ליום 31 במרס |           | נכסים  |
|-----------|--------------|-----------|--|
|           | 2012         | 2013      |  |
| 31 בדצמבר |              |           |  |
| מבוקר     | בלתי מבוקר   |           |  |
|           | אלפי ש"ח     |           |  |
| 53,293    | 36,744       | 53,384    | נכסים לא מוחשים                              |
| 28,215    | 27,799       | 26,246    | נכסי מיסים נדחים                             |
| 165,151   | 184,466      | 197,785   | הוצאות רכישה נדחות                           |
| 145,542   | 145,872      | 142,888   | רכוש קבוע, נטו                               |
| 85,134    | 86,652       | 88,604    | השקעה בחברות בנות ומוחזקות                   |
| 21,808    | -            | 21,808    | נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה          |
| 517,545   | 509,239      | 517,510   | נדל"ן להשקעה אחר                             |
| 1,018,594 | 1,070,908    | 1,020,828 | נכסי ביטוח משנה                              |
| 33,217    | 23,188       | 22,578    | נכסי מסים שוטפים                             |
| 95,007    | 83,846       | 94,736    | חייבים ויתרות חובה                           |
| 263,822   | 301,581      | 346,554   | פרמיה לגבייה                                 |
| 1,865,301 | 1,726,029    | 1,936,051 | השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה       |
|           |              |           | <b>השקעות פיננסיות אחרות:</b>                |
| 1,635,847 | 1,577,291    | 1,668,714 | נכסי חוב סחירים                              |
| 671,726   | 806,836      | 745,673   | נכסי חוב שאינם סחירים                        |
| 56,305    | 69,705       | 83,185    | מניות  |
| 422,174   | 345,510      | 481,544   | אחרות  |
| 2,786,052 | 2,799,342    | 2,979,116 | <b>סך הכל השקעות פיננסיות אחרות</b>          |
| 89,285    | 108,294      | 96,087    | מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה |
| 342,900   | 228,455      | 336,462   | מזומנים ושווי מזומנים                        |
| 7,510,866 | 7,332,415    | 7,880,637 | <b>סך כל הנכסים</b>                          |
| 2,002,234 | 1,868,724    | 2,076,307 | <b>סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה</b>   |

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

ג. דוחות ביניים על המצב הכספי (המשך)

| ליום      | ליום 31 במרס |           |
|-----------|--------------|-----------|
|           | 2012         | 2013      |
| 31 בדצמבר |              |           |
| מבוקר     | בלתי מבוקר   |           |
|           | אלפי ש"ח     |           |
| 306,761   | 306,761      | 306,761   |
| 49,793    | 36,291       | 62,547    |
| 140,738   | 128,935      | 148,999   |
| 497,292   | 471,987      | 518,307   |
| 940       | 935          | 946       |
| 498,232   | 472,922      | 519,253   |
| 3,826,397 | 3,818,113    | 4,110,691 |
| 2,020,886 | 1,855,264    | 2,100,807 |
| 41,142    | 36,313       | 48,635    |
| 16,881    | 16,079       | 18,967    |
| 509,276   | 587,354      | 490,368   |
| 237,007   | 216,050      | 237,576   |
| 361,045   | 330,320      | 354,340   |
| 7,012,634 | 6,859,493    | 7,361,384 |
| 7,510,866 | 7,332,415    | 7,880,637 |

**הון:**

הון מניות

קרנות הון

עודפים

**סך ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה**

זכויות שאינן מקנות שליטה

**סך כל ההון**

**התחייבויות:**

התחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

התחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

התחייבות בגין מיסים נדחים

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

פקדונות מבטחי משנה

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות פיננסיות

**סך כל ההתחייבויות**

**סך כל ההון וההתחייבויות**

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

## ד. דוחות על הרווח הכולל

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום 31<br>בדצמבר<br>2012 | לשלושה חודשים<br>שהסתיימו ביום 31 במרס |          |
|---|--|----------|
|   | 2012                                   | 2013     |
| מבוקר   | בלתי מבוקר                             |          |
|   | אלפי ש"ח                               |          |
| 1,711,246                                     | 399,410                                | 466,158  |
| 258,353                                       | 51,203                                 | 69,089   |
| 1,452,893                                     | 348,207                                | 397,069  |
| 316,937                                       | 108,452                                | 89,510   |
| 13,705  | 3,295                                  | 5,123    |
| 20,922  | 3,687                                  | 5,346    |
| 1,804,457                                     | 463,641                                | 497,048  |
| 1,567,102                                     | 415,129                                | 437,630  |
| (228,712)                                     | (46,445)                               | (60,882) |
| 1,338,390                                     | 368,684                                | 376,748  |
| 291,360                                       | 57,792                                 | 56,130   |
| (* 110,994)                                   | 31,635                                 | 37,174   |
| 44,503  | 10,435                                 | 10,087   |
| 1,785,247                                     | 468,546                                | 480,139  |
| (11,137)                                      | (3,170)                                | (3,245)  |
| 8,073   | (8,075)                                | 13,664   |
| (* 2,342)                                     | (1,667)                                | 5,447    |
| 5,731   | (6,408)                                | 8,217    |
| 38,892  | 19,909                                 | 19,798   |
| (7,373)                                       | 1,020                                  | (1,655)  |
| 13,821  | 1,771                                  | 1,680    |
| (292)   | -                                      | -        |
| 411   | 268                                    | 104      |
| (16,338)                                      | (7,924)                                | (7,121)  |
| 29,121  | 15,045                                 | 12,805   |
| 17,963  | 15,776                                 | -        |
| (* 712)                                       | -                                      | -        |
| (* 1,923)                                     | (2,922)                                | -        |
| 15,328  | 12,854                                 | -        |
| 44,449  | 27,898                                 | 12,805   |
| 50,180  | 21,490                                 | 21,022   |
| 5,697   | (6,436)                                | 8,210    |
| 32  | 28                                     | 7        |
| 5,729   | (6,408)                                | 8,217    |
| 50,149  | 21,463                                 | 21,015   |
| 31  | 27                                     | 7        |
| 50,180  | 21,490                                 | 21,022   |

פרמיות שהורווחו ברוטו  
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה  
פרמיות שהורווחו בשייר  
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות מדמי ניהול  
הכנסות מעמלות

**סך כל ההכנסות**

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו  
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר  
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות****חלק החברה בתוצאות נטו של חברות מוחזקות**

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

מסים על הכנסה (הטבת מס)

**רווח נקי (הפסד)****רווח (הפסד) כולל אחר:**

סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקף לקרנות הון  
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח או הפסד  
הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח או הפסד  
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ  
חלק הקבוצה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות  
השפעת המס

**סה"כ רכיבים של רווח כולל אחר שישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד**

סכומים שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:

הערכה מחדש בגין רכוש קבוע  
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת  
השפעת המס

**סה"כ רכיבים של רווח כולל אחר שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד****סה"כ רווח כולל אחר, נטו****סה"כ הרווח הכולל****רווח (הפסד) לתקופה מיוחס ל:**

בעלי המניות של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

**רווח (הפסד) לתקופה****רווח כולל לתקופה מיוחס ל:**

בעלי המניות של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

**רווח כולל לתקופה**

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

ה. התקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות.

בתקופת הדיון, נתנה החברה הלוואות בסך כולל של 6.5 מיליון ש"ח לחברה הבת, "איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ".  
ההלוואות צמודות למדד ונושאות ריבית שנתית צמודה למדד בשיעור של 4%. קרן ההלוואות והריבית עומדים לפרעון בתשלום  
אחד ביום 31 ביולי 2013.

## פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות

## א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

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

| 31 בדצמבר<br>2012 | 31 במרס    |           | נדל"ן להשקעה                        |
|-------------------|------------|-----------|-------------------------------------|
|                   | 2012       | 2013      |                                     |
| מבוקר             | בלתי מבוקר |           |                                     |
|                   | אלפי ש"ח   |           |                                     |
| 21,808            | -          | 21,808    |                                     |
|                   |            |           | השקעות פיננסיות                     |
| 947,865           | 897,063    | 943,943   | נכסי חוב סחירים (*)                 |
| 117,457           | 126,155    | 117,876   | נכסי חוב שאינם סחירים (*)           |
| 407,742           | 330,036    | 469,320   | מניות                               |
| 392,237           | 372,775    | 404,912   | השקעות פיננסיות אחרות               |
| 1,865,301         | 1,726,029  | 1,936,051 | סך הכל השקעות פיננסיות              |
| 89,285            | 108,294    | 96,087    | מזומנים ושוי מזומנים                |
| 25,839            | 34,401     | 22,361    | אחר                                 |
| 2,002,234         | 1,868,724  | 2,076,307 | סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה |

(\*) כולל סך של 45,488 אלפי ש"ח, נכסים המוחזקים לפדיון (ליום 31 במרס 2012, סך של 40,286 אלפי ש"ח וליום 31 בדצמבר 2012 סך של 47,483 אלפי ש"ח) ששוים ההוגן הינו 45,995 אלפי ש"ח (ליום 31 במרס 2012 סך של 40,517 אלפי ש"ח וליום 31 בדצמבר 2012 סך של 46,395 אלפי ש"ח).

## ב. פרוט השקעות פיננסיות אחרות

| ליום 31 במרס, 2013               |               |                |                 |           |                           |
|----------------------------------|---------------|----------------|-----------------|-----------|---------------------------|
| מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד | זמינים למכירה | מוחזקים לפדיון | הלוואות וחייבים | סה"כ      |                           |
|                                  |               | בלתי מבוקר     |                 |           |                           |
|                                  |               | אלפי ש"ח       |                 |           |                           |
| 791                              | 1,636,222     | 47,358         | -               | 1,684,371 | נכסי חוב סחירים (1)       |
| -                                | -             | -              | 750,820         | 750,820   | נכסי חוב שאינם סחירים (2) |
| -                                | 83,185        | -              | -               | 83,185    | מניות (3)                 |
| 89                               | 484,384       | -              | -               | 484,473   | אחרות (4)                 |
| 880                              | 2,203,791     | 47,358         | 750,820         | 3,002,849 | סה"כ                      |

(\*) על פי החלטות וועדות השקעות נוסטרו, נקבע כי חלק מאגרות החוב שאינן ממשלתיות הנרכשות לתוך הנוסטרו יוחזקו עד למועד פדיון הסופי ולפיכך מוצגות בעלות מתואמת. נכסים בסך 47,358 אלפי ש"ח מוחזקים לפדיון כאמור (ליום 31 בדצמבר 2012, סך של 44,957 אלפי ש"ח). שווים ההוגן של נכסים אלו ליום 31 במרס 2013 הינו בסך של 50,725 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2012 סך של 46,763 אלפי ש"ח).



## פירוט נכסים עבור חוזים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות (המשך)

## ב. פרוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

| ליום 31 במרס, 2012               |                  |                 |                  |
|----------------------------------|------------------|-----------------|------------------|
| מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד | זמינים למכירה    | הלוואות וחייבים | סה"כ             |
| בלתי מבוקר                       |                  |                 |                  |
| אלפי ש"ח                         |                  |                 |                  |
| 1,197                            | 1,593,191        | -               | 1,594,388        |
| -                                | -                | 812,216         | 812,216          |
| -                                | 69,705           | -               | 69,705           |
| 54                               | 347,436          | -               | 347,490          |
| <u>1,251</u>                     | <u>2,010,332</u> | <u>812,216</u>  | <u>2,823,799</u> |

נכסי חוב סחירים (1)  
 נכסי חוב שאינם סחירים (2)  
 מניות (3)  
 אחרות (4)  
 סה"כ

| ליום 31 בדצמבר, 2012             |                  |                |                 |                  |
|----------------------------------|------------------|----------------|-----------------|------------------|
| מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד | זמינים למכירה    | מוחזקים לפדיון | הלוואות וחייבים | סה"כ             |
| מבוקר                            |                  |                |                 |                  |
| אלפי ש"ח                         |                  |                |                 |                  |
| 784                              | 1,608,684        | 44,957         | -               | 1,654,425        |
| -                                | -                | -              | 676,878         | 676,878          |
| -                                | 56,305           | -              | -               | 56,305           |
| 89                               | 424,623          | -              | -               | 424,712          |
| <u>873</u>                       | <u>2,089,612</u> | <u>44,957</u>  | <u>676,878</u>  | <u>2,812,320</u> |

נכסי חוב סחירים (1)  
 נכסי חוב שאינם סחירים (2)  
 מניות (3)  
 אחרות (4)  
 סה"כ

## ב.1. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

| ליום 31 במרס, 2013 |                  | אגרות חוב ממשלתיות - זמינות למכירה                   |
|--------------------|------------------|--|
| עלות מופחתת        | הערך בספרים      |  |
| בלתי מבוקר         |                  |  |
| אלפי ש"ח           |                  |  |
| 1,201,549          | 1,226,100        |  |
|                    |                  | <u>נכסי חוב אחרים</u>                                |
|                    |                  | 1. שאינם ניתנים להמרה                                |
| 47,358             | 47,358           | מוחזקים לפדיון (*)                                   |
| 408,431            | 410,122          | זמינים למכירה  |
| 455,789            | 457,480          | סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה             |
|                    |                  | 2. ניתנים להמרה                                      |
|                    |                  | מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד                   |
|                    |                  | שיועודו בעת ההכרה לראשונה                            |
| 786                | 791              | סך הכל נכסי חוב סחירים                               |
| <u>1,658,160</u>   | <u>1,684,371</u> | ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)               |
|                    | (12,656)         |  |
|                    | <u>50,725</u>    | (*) השווי ההוגן של נכסי החוב הסחירים המוחזקים לפדיון |

פירוט נכסים עבור נכסים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ב. פרוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ב.1. נכסי חוב סחירים (המשך)

הרכב:

| ליום 31 במרס, 2012  |             |
|---------------------|-------------|
| עלות מופחתת         | הערך בספרים |
| בלתי מבוקר אלפי ש"ח |             |
| 1,145,567           | 1,162,844   |
| 428,480             | 430,347     |
| 1,170               | 1,197       |
| 1,575,217           | 1,594,388   |
|                     | (3,339)     |

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

1. שאינם ניתנים להמרה

זמינים למכירה

2. ניתנים להמרה

מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

| ליום 31 בדצמבר, 2012 |             |
|----------------------|-------------|
| עלות מופחתת          | הערך בספרים |
| מבוקר אלפי ש"ח       |             |
| 1,149,309            | 1,186,409   |
| 44,957               | 44,957      |
| 415,608              | 422,275     |
| 460,565              | 467,232     |
| 774                  | 784         |
| 1,610,648            | 1,654,425   |
|                      | (11,965)    |
|                      | 46,763      |

אגרות חוב ממשלתיות - זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים

1. שאינם ניתנים להמרה

מוחזקים לפדיון \*

זמינים למכירה

סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

2. ניתנים להמרה

מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

שיועדו בעת ההכרה לראשונה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

\* השווי ההוגן של נכסי החוב הסחירים המוחזקים לפדיון

פירוט נכסים עבור נכסים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ב. פרוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ב2. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

| ליום 31 במרס, 2013 |           |
|--------------------|-----------|
| ערך בספרים         | שווי הוגן |
| בלתי מבוקר         |           |
| אלפי ש"ח           |           |
| 173,720            | 237,083   |
| 577,100            | 598,524   |
| 750,820            | 835,607   |
| (9,240)            |           |

אגרות חוב מיועדות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

| ליום 31 במרס, 2012 |           |
|--------------------|-----------|
| ערך בספרים         | שווי הוגן |
| בלתי מבוקר         |           |
| אלפי ש"ח           |           |
| 168,957            | 201,792   |
| 643,259            | 650,560   |
| 812,216            | 852,352   |
| (11,808)           |           |

אגרות חוב מיועדות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

| ליום 31 בדצמבר, 2012 |           |
|----------------------|-----------|
| ערך בספרים           | שווי הוגן |
| מבוקר                |           |
| אלפי ש"ח             |           |
| 171,674              | 217,906   |
| 505,204              | 525,413   |
| 676,878              | 743,319   |
| (11,746)             |           |

אגרות חוב מיועדות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

פירוט נכסים עבור נכסים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ב. פרוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ב3. מניות

| ליום 31 במרס, 2013 |        |
|--------------------|--------|
| הערך<br>בספרים     | עלות   |
| בלתי מבוקר         |        |
| אלפי ש"ח           |        |
| 82,467             | 80,689 |
| 718                | -      |
| 83,185             | 80,689 |
| (11,470)           |        |

סחירות - זמינות למכירה

שאינן סחירות - זמינות למכירה

סך הכל מניות

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

| ליום 31 במרס, 2012 |        |
|--------------------|--------|
| הערך<br>בספרים     | עלות   |
| בלתי מבוקר         |        |
| אלפי ש"ח           |        |
| 68,871             | 78,753 |
| 834                | -      |
| 69,705             | 78,753 |
| (14,850)           |        |

סחירות - זמינות למכירה

שאינן סחירות - זמינות למכירה

סך הכל מניות

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

| ליום 31 בדצמבר, 2012 |        |
|----------------------|--------|
| הערך<br>בספרים       | עלות   |
| מבוקר                |        |
| אלפי ש"ח             |        |
| 55,587               | 60,390 |
| 718                  | -      |
| 56,305               | 60,390 |
| (11,456)             |        |

סחירות - זמינות למכירה

שאינן סחירות - זמינות למכירה

סך הכל מניות

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

פירוט נכסים עבור נכסים תלויי תשואה והשקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ב. פרוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

4. השקעות פיננסיות אחרות

| ליום 31 במרס, 2013 |         |
|--------------------|---------|
| הערך<br>בספרים     | עלות    |
| בלתי מבוקר         |         |
| אלפי ש"ח           |         |
| 418,373            | 402,145 |
| 66,100             | 81,395  |
| 484,473            | 483,540 |
| (25,193)           |         |

השקעות פיננסיות סחירות  
השקעות פיננסיות שאינן סחירות  
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

| ליום 31 במרס, 2012 |         |
|--------------------|---------|
| הערך<br>בספרים     | עלות    |
| בלתי מבוקר         |         |
| אלפי ש"ח           |         |
| 275,258            | 261,418 |
| 72,232             | 82,069  |
| 347,490            | 343,487 |
| (19,097)           |         |

השקעות פיננסיות סחירות  
השקעות פיננסיות שאינן סחירות  
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

| ליום 31 בדצמבר, 2012 |         |
|----------------------|---------|
| הערך<br>בספרים       | עלות    |
| מבוקר                |         |
| אלפי ש"ח             |         |
| 359,699              | 351,120 |
| 65,013               | 80,583  |
| 424,712              | 431,703 |
| (24,419)             |         |

השקעות פיננסיות סחירות  
השקעות פיננסיות שאינן סחירות  
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

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

**דווח**  
**בדבר "הערך הגלום" (Embedded Value)**  
**של**  
**איילון חברה לביטוח בע"מ**  
**ליום 31.12.2012**

**(מועד פרסום : 29.5.2013)**

## תוכן

|           |   |           |
|-----------|---|-----------|
| <b>3</b>  | <b>כללי</b>   | <b>.1</b> |
| 3         | רקע והיקף הגילוי  | 1.1       |
| 3         | הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד                                     | 1.2       |
| 4         | פרקים עיקריים במסמך   | 1.3       |
| 4         | הגדרות  | 1.4       |
| 5         | הערות, הבהרות וסייגים   | 1.5       |
| 5         | כללי  | 1.5.1     |
| 6         | רפורמה וחקיקה   | 1.5.2     |
| 8         | טיפול בסיכונים  | 1.5.3     |
| 9         | שיערוך נכסים לפי שווי הוגן  | 1.5.4     |
| 9         | הערך הגלום איננו שווי כלכלי או שווי שוק של החברה או של חברת האם שלה | 1.5.5     |
| <b>10</b> | <b>מתדולוגית חישוב הערך הגלום</b>                                   | <b>.2</b> |
| 10        | כללי  | 2.1       |
| 10        | טיפול בסיכונים  | 2.2       |
| 11        | הנחות כלכליות   | 2.3       |
| 11        | תשואה, ריבית היוון ואינפלציה:                                       | 2.3.1     |
| 11        | מיסוי   | 2.3.2     |
| 12        | הנחות דמוגרפיות ותפעוליות   | 2.4       |
| 12        | הנחות דמוגרפיות   | 2.4.1     |
| 12        | הנחות תפעוליות (הוצאות)   | 2.4.2     |
| 12        | שיטת החישוב   | 2.5       |
| 12        | הון עצמי מותאם (ANW)  | 2.5.1     |
| 12        | ערך נוכחי של רווחים עתידיים (PVFP)                                  | 2.5.2     |
| 12        | עלות הון נדרש (CoC)   | 2.5.3     |
| 13        | ערך עסקים חדשים (VNB)   | 2.5.4     |
| 13        | טיפול באופציות והבטחות פיננסיות                                     | 2.6       |
| 13        | ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV                                 | 2.7       |
| 16        | מבחני רגישות  | 2.8       |
| 17        | סקירת דוח הערך הגלום  | 2.9       |
| <b>17</b> | <b>תוצאות</b>   | <b>.3</b> |
| 17        | הערך הגלום נכון ל-31/12/2012  | 3.1       |
| 17        | ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2012                                 | 3.2       |
| 17        | התאמה בין ההון העצמי המותאם לבין ההון העצמי בדוחות הכספיים          | 3.3       |
| 18        | ניתוח השינוי ב-EV והרווח על בסיס EV                                 | 3.4       |
| 19        | פירוט הפער בין השינוי בהון העצמי המותאם לבין הרווח הנקי של החברה:   | 3.5       |
| 20        | ניתוח רגישות בגין עסקים כלולים בהתאם לדרישת החוזר                   | 3.6       |

נספח א' – דוח סוקר חישובי של חישוב הערך הגלום

## 1. כללי

### 1.1 רקע והיקף הגילוי

על-פי חוזר המפקח על הביטוח, מיום 12 באוגוסט 2007 (חוזר ביטוח 11-1-2007) (להלן: "החוזר"), על חברות הביטוח לפרסם מידי שנה, לא יאוחר מפרסום הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של השנה, מידע בדבר הערך הגלום (להלן: "Embedded Value" או "EV") בפוליסות ביטוח לטווח ארוך (ביטוח חיים וביטוח בריאות) לסוף השנה הקודמת. בהתאם לחוזר, איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה"), מפרסמת בזה את הערך הגלום של עסקי הביטוח לטווח ארוך של החברה ליום 31 בדצמבר 2012, לרבות התנועה בערך הגלום לשנת 2012.

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"), וזאת למעט לעניין הטיפול בסיכונים מסוימים המתוארים בסעיף 1.5.3 להלן, הכול כמפורט בסעיף האמור.

אופן הגילוי בדוח זה הינו בהתאם לכללי הגילוי הכלליים בדוח הוועדה ולהוראות המפורטות ב-"פורמט גילוי", אשר הוכן ע"י הוועדה בתיאום עם הממונה. "פורמט גילוי" זה טרם פורסם ע"י הממונה כתוספת לחוזר.

הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח הוועדה מפורסמים באתר משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ([www.mof.gov.il](http://www.mof.gov.il)). לדוח זה מצורף דוח סקירה של סוקר חיצוני בדבר הערך הגלום ליום 31.12.2012 וערך העסקים החדשים, המתייחסים לפוליסות ביטוח חיים ובריאות ארוכות טווח לשנה שנסתיימה באותו מועד, וכן מבחני רגישות ביחס אליהם וניתוח התנועה בערך הגלום לשנת 2012.

### 1.2 הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד

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



### 1.3 פרקים עיקריים במסמך

רקע כללי והסבר של שיטת החישוב.  
התייחסות להנחות ששימשו בבסיס החישוב.  
תוצאות הערך הגלום וערך עסקים חדשים.  
ניתוח השינוי בערך הגלום.  
תוצאות ניתוחי רגישות 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.

---

|  |   |
|--|---|
| • היוון תזרים הרווחים הצפויים העתידיים, הנובעים מהתיק הקיים של העסקים הכלולים (ראה סעיף 2.5.2 להלן). | “ערך נוכחי של רווחים עתידיים”<br>("PVFP") |
|--|---|

---

|  |                             |
|--|-----------------------------|
| • ההון העצמי של החברה, לאחר מספר התאמות כדי שיהיה עקבי עם שווי התיק בתוקף (ראה סעיף 2.5.1 להלן). | “הון עצמי מותאם”<br>("ANW") |
|--|-----------------------------|

---

|   |                   |
|---|-------------------|
| • ההשפעה, מבחינת בעלי המניות, על הערך הגלום בעקבות הדרישה על החברה להחזיק הון מינימאלי (ראה סעיף 2.5.3 להלן). | “עלות ההון הנדרש” |
|---|-------------------|

---

|   |                             |
|---|-----------------------------|
| • הערך הנוכחי של הרווחים העתידיים בניכוי עלות ההון הנדרש. | “שווי תיק בתוקף”<br>("VIF") |
|---|-----------------------------|

---

|  |   |
|--|---|
| <p>הערך הגלום מורכב מצירוף שני הרכיבים הבאים :</p> <p>"שווי תיק בתוקף"- (VIF) ו-<br/> "הון עצמי מותאם" – (ANW).</p> <p>יובהר כי ההון העצמי המותאם הינו הון עצמי המתייחס למכלול פעילויות החברה כולה ולא בגין ה"עסקים הכלולים" ב-VIF בלבד. כמו כן, יובהר כי שווי התיק בתוקף <u>אינו</u> כולל: עסקי ביטוח כללי (אלמנטרי). תחומי פעילות אחרים של חברות בשליטתה של החברה כגון פעילות סוכנויות ביטוח וניהול קופות גמל וקרנות פנסיה וכן היכולת ליצור עסקים נוספים בעתיד (מוניטינג).</p> | <p><b>"הערך הגלום"</b></p> <p><b>Embedded "Value"</b></p> <p><b>או</b></p> <p><b>"EV"</b></p>       |
| <p>הערך הנוכחי מעת המכירה ועד תום תקופת הפוליסה של הרווחים הצפויים בגין הפוליסות החדשות ב"עסקים הכלולים", אשר נמכרו במהלך שנת הדוח.</p>  | <p><b>"ערך עסקים חדשים"</b></p> <p><b>Value of New "Business"</b></p> <p><b>או</b> <b>"VNB"</b></p> |
| <p>העסקים הכלולים בחישוב שווי התיק בתוקף: פוליסות אישיות ארוכות טווח בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון ליום 31 בדצמבר 2012, כולל הגדלות עתידיות בפרמיה של פוליסות קיימות והפקדות חד-פעמיות הנובעות מגידול בשכר. פוליסות קבוצתיות בתיק ביטוח חיים ובריאות בתוקף נכון ליום 31 בדצמבר 2012. על פי הכללים והעקרונות שבדוח הוועדה הוערכו רווחיהן של פוליסות אלו רק עד למועד החידוש הבא של הפוליסות.</p>  | <p><b>"עסקים כלולים"</b></p>  |

## 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 עלולות 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 רפורמה וחקיקה

בשנים האחרונות חלו מספר רב של רפורמות בתחום החיסכון ארוך הטווח והבריאות שהשפיעו ומשפיעות על הערכת הערך הגלום וחישובו. קיימת אי ודאות בנוגע להשפעה הצפויה של הרפורמות בחקיקה וזאת בין היתר לאור העובדה כי חלק מן הרפורמות עדין לא הושלמו ובנוסף יישומן של חלק מהרפורמות בפועל עשוי להיות שונה מהאופן בו נחזה מראש. להלן פירוט הרפורמות העיקריות ושינויים עיקריים שחלו בתחום בשנים האחרונות:

- א. **רפורמת המוצרים** - תיקון מספר 3 לחוק הפיקוח על השירותים הפיננסיים (קופות הגמל) ותיקון מספר 5 לחוק זה, שפורסם בעקבותיו, הביאו להסטת החיסכון הפנסיוני למסלול קצבה מינימאלית וביטול המסלול ההוני לגבי הפקדות משנת 2008 ואילך, האחדת הטבות המס בין המוצרים הפנסיוניים, והעברת מועד קבלת ההחלטה על משיכת הכספים לגיל פרישה, וזאת בניגוד למצב אשר קדם לרפורמת המוצרים בו ההחלטה התבצעה עם בחירת הקופה. במסגרת השלמת רפורמת המוצרים הורחבו הטבות המס הניתנות בעת משיכת כספים באפיק החיסכון לקצבה במסגרת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה שפורסם במאי 2012.
- ב. **רפורמת הניוד** - תיקון תקנות לגבי ניוד כספי החיסכון הפנסיוני בין אפיקי החיסכון הפנסיוני השונים ובין אפיקי החיסכון הפנסיוני לבין עצמם במטרה להגביר את התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני, לגרום להגברת השקיפות ושכלול השוק והכול במטרה לשפר את טיב המוצרים המוצעים ואת מחירם.
- ג. **כניסתם של הבנקים לפעילות בתחום הייעוץ הפנסיוני** - באופן שהחלו לתת ייעוץ פנסיוני ביחס למוצרי גמל ופנסיה ועתידיים בהמשך לתת ייעוץ פנסיוני גם במוצרי ביטוח חיים.
- ד. **הרפורמה להגברת התחרות** - בפברואר 2012 ועדת הכספים אישרה את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012 (להלן: "התקנות"), זאת לאחר שבחודש נובמבר 2010 פרסם המפקח על הביטוח נייר עמדה בעניין התוכנית

להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני. בהתאם לתכנית, נקט המפקח בשורה של צעדים, בכדי להגביר את שיכלול השוק, את התחרות והשקיפות וכל זאת במטרה לשפר את טיב המוצרים המוצעים ואת מחירם ולאפשר לחוסכים להתאים טוב יותר את המוצרים לצרכיהם.

### **במסגרת הרפורמות שצינו לעיל, נכון ליום הדוח חלות על החברה ההוראות שלהלן:**

- בחודש נובמבר 2012 פרסם המפקח על הביטוח נייר עמדה וחוזר בנושא מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים.  
בחוזר הנ"ל נקבע שחברת ביטוח תוכל לשווק החל מיום 1 בינואר 2013 תוכניות ביטוח עם מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים רק למי שמלאו להם 60 שנים במועד המכירה, או למי שמבקש במהלך 2013 לנייד מוצר ביטוחי מסוג זה למוצר דומה חדש, כל זאת, בהתאם לתנאים המפורטים בחוזר.
- בפוליסות חסכון לשכירים ועצמאיים הנמכרות החל מחודש ינואר 2013 חברת ביטוח רשאית לגבות דמי ניהול מקסימאליים בשיעור של עד 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה, עד 4% מההפקדות ועד 0.6% מהצבירה לגבי עמית המקבל קצבה. כהוראת שעה, במהלך שנת 2013, חברת ביטוח יכולה לגבות דמי ניהול של עד 1.1% לשנה מהצבירה. למרות הוראת השעה, החליטה החברה כי דמי הניהול יהיו בשיעור של 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה גם במהלך 2013.
- ביום 22 במרץ 2012 פרסם המפקח על הביטוח חוזר בדבר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (להלן- "המסלקה הפנסיונית"). בעל רישיון (שמבצע עבור לקוחות את הפעולות המנויות בחוזר) וגוף מוסדי, יערכו את כל ההכנות הדרושות להתחברות למסלקה הפנסיונית ולשימוש בה, עד לחודש יוני 2013. החוזר קבע את הפעולות שיבוצעו באמצעות המסלקה הפנסיונית לרבות:
  - (1) טיפול בכל בקשה לקבלת מידע, לרבות קבלת מידע באופן שוטף.
  - (2) בקשות לביצוע פעולות בחשבון עמית/מבוטח.
  - (3) מינוי משווק ויועץ פנסיוני לעמית/מבוטח ועוד.

חישוב הערך הגלום איננו כולל את השפעתם של האירועים האמורים, וכן התפתחויות אחרות שאינן ידועות היום, 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.

יחד עם זאת, מצורפים לדוח זה, בסעיף 3.6, ניתוחי רגישות בהם נבחנת רגישות תוצאות החישוב לשינויים בפרמטרים שונים שעשויים לחול, בין היתר בעקבות הרפורמות הנ"ל.

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 טיפול בסיכונים

להלן סייגים ביחס להערכת הערך הגלום המפורטת בדוח זה, הנובעים מהאופן שבו חישבה החברה את הערך הגלום:

- בחישוב הערך הגלום לא נלקחו בחשבון סיכונים קיצוניים, אשר ההסתברות להתרחשותם נמוכה מאוד ואשר אין ביכולתה של החברה להעריך את ההסתברות להתרחשותם ואת השפעתם על החברה, כגון: סיכונים תפעוליים קיצוניים וסיכונים קטסטרופה שאין בגינם ביטוח משנה.
- כמו כן, ההנחות 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.
- בבסיס המודל קיימת הנחה כי לא קיימת התאמה (קורלציה) בין הנחות המודל לסיכונים שאינם סיכוני שוק (כגון, סיכונים דמוגרפיים ותפעוליים), לבין סיכוני השוק, אשר עלולה להשפיע על הערך הגלום באופן מהותי. בשונה מהאמור בדו"ח הוועדה, בשל היעדר נתונים מספקים לבחינת הקורלציה האמורה, לא נבדקה הנחה זו ע"י החברה.
- על פי ההנחיות והכללים של הוועדה, 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.
- הערך הגלום מבוסס על התיאוריה לפיה משקיעים אינם זקוקים לפיצוי עבור סיכונים שאינם סיכוני שוק ובלבד שהם ניתנים לגידור או שהמשקיעים יכולים לפזר את חוסר הוודאות על ידי החזקת תיק השקעות מפוזר ומגוון. בפועל, יתכן ולא ניתן לפזר חלק מהסיכונים הדמוגרפיים והתפעוליים ולא ניתן לגדרם (להלן: "סיכונים בלתי מגודרים"). בהעדר שוק נזיל ועמוק לפיו ניתן להעריך את "מחיר הסיכון" שהשוק נותן לסיכונים אלה, ובהעדר מתודולוגיה מוסכמת לכימות מחיר השוק הרעיוני לסיכונים אלה, לא הופחת הערך הגלום בגין סיכונים אלה.
- יצוין, כי הוועדה התקשרה עם יועצים אקטואריים מחו"ל על מנת לגבש מתודולוגיה ראויה ומעשית לפיה יותאם הערך הגלום באופן שישקף את עלות הסיכונים הבלתי מגודרים. צפוי כי התאמה זו תתבטא בהפחתת הערך הגלום, הן ביחס לשווי תיק בתוקף (VIF), והן ביחס לשווי העסק החדש (VNB), כך שאלו ישקפו באופן הולם יותר את שוויים בהתחשב בכל הסיכונים, כולל הסיכונים הלא מגודרים, וזאת בהתאם לפרקטיקה המקובלת בדיווחי הערך הגלום בעולם. נכון ליום פרסום דוח זה, טרם התקבלו המלצות מפורטות או סופיות מהיועצים האמורים, ולפיכך הוועדה טרם גיבשה מתודולוגיה סדורה בעניין זה. לאור האמור לא היה ניתן לבצע את ההתאמה בדיווח זה.

על מנת לשקף את הערכתם של הסיכונים שלא נלקחו בחשבון כאמור לעיל, קוראי הדו"ח יכולים להתאים את הערך הגלום המוצג, על-פי שיקול דעתם, באמצעות ניתוחי הרגישות בסעיף 3.6, בפרט באמצעות הרגישות לשיעור ההיוון. יש להדגיש כי, כאמור לעיל, אין בידי החברה להעריך כמותית, באופן אובייקטיבי ומדעי, את השפעת הסוגיות לעיל על הערך הגלום, ועל-כן, הרגישויות שהוצגו אינן מהוות הערכה שכזו, אלא הן מספקות כלי למשתמשי הדו"ח לצורך הערכת השפעת הסוגיות לפי שיקול דעתם.

#### 1.5.4 שיערוך נכסים לפי שווי הוגן

בהתאם לכללים והעקרונות שבדו"ח הוועדה, לא הותאם שווים החשבונאי של כל נכסי החברה לשווי ההוגן, אלא רק הנכסים החופפים לעסקים הכלולים בערך הגלום. יצוין כי אג"ח מיועדות 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 לאיילון החזקות 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 איילון החזקות בע"מ.

## 2. מתודולוגית חישוב הערך הגלום

### 2.1 כללי

עקרונות חישוב הערך הגלום נעשו בהתאם לכללים והעקרונות שבדו"ח הוועדה, למעט לעניין הטיפול בסיכונים מסוימים המתוארים בסעיף 1.5.3 לעיל, הכול כמפורט בסעיף כאמור. 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) - כל תזרים מהוון לפי ריבית היוון התואמת את הסיכון שגלום בו. בפועל, במודל נעשה שימוש בטכניקה מימונית הנקראת Certainty Equivalent Approach, שבה מתאימים את תזרימי המזומנים לסיכוני השוק הגלומים בהם ולכן מהוונים אותם לפי ריבית חסרת סיכון. ריבית חסרת סיכון זו משמשת גם להערכת התשואה הצפויה על ההשקעות.

במסגרת התייעצות שמבוצעת בין הוועדה לבין היועצים מחו"ל, כאמור לעיל, הוועדה, יחד עם היועצים, החלו לגבש מתודולוגיה אשר תיתן ביטוי לעובדה כי בפועל ניתן להניח תשואות עודפות על ריבית חסרת סיכון, לאור העובדה שניתן להשקיעה בנכסים לא סחירים כנגד התחייבויות ביטוחיות שהינן לא נזילות, ולפיכך ניתן להניח תוספת לשיעור ריבית חסרת הסיכון אשר מתאים לנכסים סחירים ("פרמיית אי נזילות"), כמקובל בפרקטיקה של דיווחי EV בעולם, ובתחומים נוספים בענף הביטוח העולמי. התאמת שיעור ריבית חסרת הסיכון, בגין "פרמיית אי-נזילות" צפויה להביא לגידול של הערך הגלום. נכון למועד פרסום הדו"ח, הוועדה טרם גיבשה המלצות מפורטות וסופיות ולפיכך לא ניתן ביטוי ל"פרמיית האי-נזילות", במסגרת דו"ח זה.

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", ללא התחשבות בעלות הנוספת בגין הסיכונים שאינם ניתנים לגידור, והיוון של תזרימי המזומנים בשיעור ריבית חסרת סיכון, ללא הוספת מרווחים להנחות העבודה במודל או לשיעור ריבית ההיוון בגין סיכונים אלו.

## 2.3 הנחות כלכליות

### 2.3.1 תשואה, ריבית היוון ואינפלציה:

התשואה העתידית וריבית ההיוון נקבעו על-פי עקום התשואות של ריבית חסרת סיכון צמודת מדד. שיעורי הריבית חסרת הסיכון (spot) נכון לסוף 2012 הינם:

| לסוף שנה | שיעור ריבית | לסוף שנה | שיעור ריבית | לסוף שנה | שיעור ריבית |
|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|
| 2013     | -0.15%      | 2023     | 1.47%       | 2033     | 2.24%       |
| 2014     | -0.19%      | 2024     | 1.59%       | 2034     | 2.30%       |
| 2015     | -0.13%      | 2025     | 1.70%       | 2035     | 2.34%       |
| 2016     | 0.03%       | 2026     | 1.79%       | 2036     | 2.39%       |
| 2017     | 0.31%       | 2027     | 1.87%       | 2037     | 2.44%       |
| 2018     | 0.58%       | 2028     | 1.94%       | 2038     | 2.48%       |
| 2019     | 0.80%       | 2029     | 2.01%       | 2039     | 2.52%       |
| 2020     | 1.00%       | 2030     | 2.08%       | 2040     | 2.56%       |
| 2021     | 1.17%       | 2031     | 2.13%       | 2041     | 2.59%       |
| 2022     | 1.33%       | 2032     | 2.19%       | 2042     | 2.63%       |

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

### 2.3.2 מיסוי

שיעור המס ע"פ חוק החל על מוסדות כספיים:

| שנה      | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | +2018  |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| שיעור מס | 35.53% | 35.90% | 35.90% | 35.90% | 35.90% | 35.90% | 35.90% |

מע"מ (כלול בשיעורי המס לעיל).

שיעור מע"מ שנלקח בחשבון לצורך עריכת החישובים הינו בשיעור כדלקמן:

| שנה           | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | +2018  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| שיעור מס רווח | 16.33% | 17.00% | 17.00% | 17.00% | 17.00% | 17.00% | 17.00% |

בהתאם לכללים של חישוב הערך הגלום, שיעור המס החל על מוסדות כספיים ושיעור המע"מ, הינם כפי שפורסמו עד סוף שנת 2012 ואינם לוקחים בחשבון השינויים העתידיים הצפויים במסגרת התוכנית הכלכלית החדשה.



## 2.4 הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

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

### 2.4.1 הנחות דמוגרפיות

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

### 2.4.2 הנחות תפעוליות (הוצאות)

הוצאות הנהלה וכלליות חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות לעסקים הכלולים, לרבות: הקצאת ההוצאות לתחומים השונים (ביטוח חיים, ביטוח בריאות) והעמסת ההוצאות על פעילויות שונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות וכו'). בנוסף, החברה הניחה כי ההוצאות ישתנו בשיעור המדד או בהתאם לשינוי בפרמיות בהתאם לאופן ייחוס ההוצאות לכיסויים הנכללים.

## 2.5 שיטת החישוב

### 2.5.1 הון עצמי מותאם (ANW)

ההון העצמי המתואם מבוסס על ההון העצמי של החברה כפי שפורסם בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2012 לאחר מספר התאמות הכוללות את הקטנתו בסכום הוצאות הרכישה הנדחות לפי היתרה במאזן, בניכוי העתודה למס נדחה והטבת המס הצפויה שבגינן, בתוספת שיערוך לשווי הוגן (בניכוי מס) של הנכסים החופפים לעסקים הכלולים והמוצגים בדוחות הכספיים לפי עלות. לפירוט ראה טבלה בסעיף 3.3.

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

הערך הנוכחי של הרווחים העתידיים 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 על פי הדרישות הקיימות ובהתאם להתפתחות העתידית הצפויה של העסקים הכלולים. עלות ההון הינה היוון המס על רווחי ההשקעה על ההון הנדרש בגין העסקים הכלולים.

#### 2.5.4 ערך עסקים חדשים (VNB)

כאמור לעיל, 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 ונתונים אחרים, כדי לשקף את תרומת התפוקה של השנה לערך הגלום. חישוב ה-VNB נערך בגין האוכלוסיות הבאות:

- כל הפוליסות שהופקו בשנת הדיווח.
- כיויים חדשים שהופקו במהלך שנת הדיווח כתוספת לפוליסות שהופקו לפני שנת הדיווח.
- פוליסות קבוצתיות שחודשו במהלך שנת הדיווח.
- פרמיות חד פעמיות על פוליסות קיימות, שאינן נובעות מגידול צפוי בשכר.

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

#### 2.6 טיפול באופציות והבטחות פיננסיות

לא קיימות בעסקים הכלולים אופציות והבטחות פיננסיות מהותיות לטובת המבוטחים.

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

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

1. התאמות לערך גלום ליום – 31.12.2011 – בסעיף זה נכללו תיקונים ביחס לנתוני הפתיחה, כולל שינויים במתודולוגית החישוב. בשנת 2012 בוצעו תיקונים טכניים למודל שהשפעתם הכוללת הייתה הגדלה של יתרת הפתיחה ב-9,472 אלפי ש"ח.
2. שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות – מדי שנה החברה מעדכנת את ההנחות השונות לפיהן מעריכים את הערך הגלום, בין היתר על בסיס נתונים חדשים לגבי הניסיון בפועל, ולשינויים בציפיות הנהלת החברה, זאת מתוך מטרה להתאימם לניסיון החברה. השינויים העיקריים להנחות שבוצעו השנה היו עדכון הנחת ההוצאות ושיעור הביטולים של החברה ועדכון הנחות התמורה והתחלואה שתרמו ביחד לגידול של הערך הגלום בכ-32,112 אלפי ש"ח.
3. רווח צפוי על הערך הגלום – הערך הגלום צפוי להניב רווחים אף אם החברה לא הייתה מוכרת עסקים חדשים ולא הייתה פועלת בתחומים נוספים שאינם כלולים ב-EV. רווחים אלה נובעים מהמקורות הבאים:
  - א. תשואה צפויה על שווי התיק בתוקף בסוף התקופה הקודמת – הכנסות צפויות אלו מבוססות על שיעור התשואה הריאלית שהייתה צפויה בתחילת השנה (שנת 2012), 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 שהיה צפוי בתחילת השנה (שנת 2012), עבור אותה שנה וזאת על פי הערכת החברה.

ג. הרווח הצפוי לעבור משווי תיק בתוקף להון עצמי מתואם במהלך 2012. במהלך שנת 2012, עבר הרווח החזוי לשנת 2012, המבוסס על ההנחות התפעוליות והדמוגרפיות המעודכנות, משווי התיק בתוקף להון המותאם. מעבר זה של הרווח הצפוי ממרכיב שווי התיק בתוקף למרכיב ההון המותאם של ה-EV, אינו משפיע על סך הערך הגלום. בהתאם לשיטת קביעת ההון העצמי המותאם, רווח זה אינו כולל השפעת הפחתת ה-DAC.

4. השפעת הסטיות מההנחות התפעוליות והדמוגרפיות במהלך 2012 – מטבע הדברים, הניסיון בפועל לגבי שיעורי התביעות, הביטולים, ההוצאות וכדומה היו שונים במהלך התקופה מההנחות העדכניות המשמשות לצורך חישוב הערך הגלום. סטיות אלו משפיעות גם על הרווחים הצפויים להתקבל לאחר שנת הדוח וגם על הרווחים שהיו צפויים להתקבל במהלך שנת הדוח עצמה. השפעת הסטיות מוצגת בסעיף זה בנפרד על השווי תיק בתוקף ובנפרד על ההון המותאם, בהתאמה. בנוסף, סעיף זה כולל את ההשפעה ממספר גורמים שכל אחד מהם אינו 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 (מוצגת תחת שווי התיק בתוקף). הגידול בעסק חדש מקורו הן מעסקה קולקטיבית גדולה בביטוח חיים והן מגידולי תפוקה של עסקי הפרט.

6. הוצאות פיתוח שלא נכללו ב-EV – כאן מוצגת ההשפעה, על הרווחים בפועל בשנה, של ההוצאות החריגות שלא נכללו בערך הגלום, אלא יוחסו למכירות עתידיות. בשנת 2012 לא היו הוצאות שלא נכללו ב-EV.

נהוג לכוון את סיכום השינויים בסעיפים 2.7.2 עד 2.7.6 "רווח תפעולי על בסיס ערך גלום". סכום זה משקף את הערך שהתווסף לערך הגלום, או הרווח במונחי ערך, הנובע מהפעילות השוטפת של החברה, למעט ההשפעה מעסקים שלא כלולים ב-EV (כגון ביטוח כללי) ולפני ההשפעה של גורמים כלכליים לא צפויים, כגון שינויים שלא היו צפויים בשיעורי הריבית בשוק ההון ובאינפלציה.

7. רווח מפריטים מיוחדים – בשנת 2012 לא היו אירועים חריגים שהשפיעו על השינוי ב-EV ושאינם מוסברים בסעיפים אחרים בדוח.

8. השפעת האינפלציה במהלך 2012 – סעיף זה כולל את השפעת האינפלציה בשנת הדו"ח (1.44%) על יתרת הפתיחה של הערך הגלום. השפעה על מרכיב התיק בתוקף נובעת בעיקר עקב הצמדת הפוליסות למדד ולכן להצמדת מרבית התזרימים במודל, עובדה שמשפיעה

- על גידול התיק בתוקף בגובה המדד במלואו. ההשפעה על מרכיב ההון המותאם נובעת מזקיפת התשואה בגובה המדד על הנכסים המגבים את ההון המותאם בניכוי מס. בסעיפים הבאים מוצגת השפעה של התשואות הריאליות מעל המדד.
9. רווח מסטיות מההנחות הכלכליות במהלך 2012 ומשינויים בהנחות כלכליות לאחר שנת הדוח – סעיף זה כולל שלושה מרכיבים:
- א. ההשפעה על שווי התיק משינויים בהנחות הכלכליות, אשר מבוססות על ריביות השוק בסוף השנה הקודמת לבין ההנחות הכלכליות המבוססות על ריביות השוק בסוף שנת 2012. הנחות אלו כוללות את ריבית ההיוון ואת התשואות הצפויות.
- ב. ההשפעה הנובעת מהפער בין התשואה בפועל מהלך השנה לעומת התשואה שהייתה צפויה בתחילת השנה כולל מרווחים מעל הריבית חסרת הסיכון שהיו צפויים להתקבל. ההשפעה הינה בשלושה מרכיבי ה-EV:
1. בהון המותאם – בעיקר עקב ההשפעה על הרווח מהפער החיובי בין התשואות שהושגו בפועל במהלך השנה, לתשואות שהיו צפויות להתקבל על נכסי החברה העומדים כנגד ההון המותאם וכנגד עתודות הביטוח בגין העסקים הכלולים.
  2. בשווי התיק בתוקף – בעיקר עקב גידול ברווחים הצפויים להתקבל בעתיד, אשר נגרם כתוצאה מיתרת החסכוניות שבניהול החברה לסוף שנת 2012, הגדולה מזו שנצפתה במקור וזאת עקב פער חיובי בתשואה שהחברה השיגה על השקעות התיק בשנת הדיווח.
  3. השפעה חד פעמית השנה על השווי תיק בתוקף הנובעת משינויים בשיעורי המס העתידיים על הרווחים. בסוף שנת הדוח שיעור מס החברות ושיעור מס ערך מוסף עלו (ראה סעיף 2.3.2 לעיל) לעומת שיעורי המס שהיו בתוקף בסוף שנה קודמת, דבר שגרם לירידה בשווי התיק בתוקף בסך של כ-5,953 אלפי ₪.
- נהוג לכוון את סיכום השינויים בסעיפים 2.7.2 עד 2.7.9 "רווח על בסיס ערך גלום". 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 כללי).
10. תנועות בהון – בסעיף זה מוצג השינוי בערך הגלום הנובע מתנועות בהון, לרבות תשלום דיבידנדים, במהלך השנה. התנועה באיילון חברה לביטוח בע"מ בשנת 2012 עמדה על (3,381) אלפי ₪ הנובעת מרכישה של זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת.
11. 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 אשר אינם כלולים בשווי תיק. לאחר ניכוי של הוצאות מימון לא מיוחסות למגזרי פעילות בניכוי מס בסך 15,500 אלפי ש"ח, הסתכמו הרווחים מהעסקים הלא-כלולים בגידול של כ-17,820 אלפי ש"ח.

במבחני הרגישות המוצגים בסעיף 3.4 להלן, אומצו הגישות הבאות :

1. הרגישויות מתייחסות לכל העסקים הכלולים אלא אם כן 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 2012 ואילך, ולא לתקופה מעת המכירה ועד לסוף שנת 2012.
4. תמותה של מבוטחים – מבחן רגישות של שיעורי תמותה (כולל מוות מתאונה), לא כולל תמותה של מבוטחים מקבלי קצבאות זקנה ומקבלי פיצוי חודשי בגין אובדן כושר עבודה או סיעוד.
5. תמותה של מקבלי קצבת זקנה – מבחן רגישות של שיעורי תמותה למקבלי קצבאות זקנה בלבד, לא כולל תמותה של מקבלי קצבאות אחרים.
6. תחלואה – מבחן הרגישות כולל את כל התביעות שאינן מקרי מוות הכלולות בסעיף 3 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.
7. ריבית – שינוי שיעור הריבית המשמש כריבית היוון והתשואה הצפויה מהשקעות נכסי החברה (למעט מהשקעות באגרות חוב מיועדות בהן התשואה לא עשויה להשתנות). השפעת השינוי בריבית כוללת את השינוי הצפוי לשווי הנכסים נושאי ריבית שקלית או צמודה למדד, המגבים את העסקים הכלולים, עקב השינוי בשיעור הריבית.
8. שיעור מימוש גמלא - מבחן רגישות זה בוחן את השפעת הגידול באוכלוסית מממשי האופציה לקצבה בגיל הפרישה. במבחן זה נבחן גידול של 10% בשיעור מימוש הגמלה.
9. תרחיש ניידות – בדיקת ההשפעה האפשרית של ניוד כספי החיסכון הפנסיוני בפוליסות הביטוח על הערך הגלום. בדיקה זו ממוקדת באותן פוליסות חיסכון, אשר לדעת החברה, נמצאות בחשיפה גבוהה לניוד מחוץ לחברה. בנייתוח זה נבדק גידול יחסי בשיעור הפדיונות של 20% בגין פוליסות אלו.
10. תרחיש רפורמת דמי ניהול – במבחן רגישות זה נבחנה רגישות תוצאות החישוב של הערך הגלום אילו התקנות היו חלות על כל הפוליסות שנמכרו משנת 2004, ואי-לכך מבנה דמי הניהול של עסקי הביטוח בפוליסות הללו נקבע בהתאם לתקנות (כאמור בסעיף 1.5.2). בתרחיש זה הונח השינוי בשיעור דמי הניהול, הן מצבירה והן מפרמיה, כמשתנה יחיד ללא התייחסות למשתנים משפיעים נוספים כגון הפחתה בשיעורי ההוצאות והעמלות.

## 2.9 סקירת דוח הערך הגלום

דוח הערך הגלום ליום 31/12/2012 וערך העסקים החדשים לשנה שהסתיימה באותו התאריך, וכן מבחני הרגישות ביחס אליהם וכן הניתוח של התנועה של הערך הגלום, נסקרו ע"י רואי החשבון קוסט פורר, גבאי את קסירר (Ernst & Young). דוח הסקירה של הסוקר וממצאיו מצורף בנספח א' לדוח זה.

## 3. תוצאות

### 3.1 הערך הגלום נכון ל-31/12/2012

| אלפי ש"ח                                 |                                       |
|--|---------------------------------------|
| EV בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות |                                       |
| 451,970                                  | הון עצמי מותאם (ראה סעיף 3.3 להלן)    |
| 377,791                                  | ערך נוכחי של רווחים עתידיים בניכוי מס |
| (23,245)                                 | בניכוי עלות הון נדרש                  |
| <b>806,516</b>                           | <b>ערך גלום</b>                       |

### 3.2 ערך עסקים חדשים של מכירות בשנת 2012

| אלפי ש"ח                                  |                                    |
|---|------------------------------------|
| VNB בגין עסקים כלולים בביטוח חיים ובריאות |                                    |
| 40,178                                    | ערך עסקים חדשים לפני עלות הון נדרש |
| (6,822)                                   | עלות הון נדרש בגין עסקים חדשים     |
| <b>33,356</b>                             | <b>סה"כ ערך עסקים חדשים</b>        |

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

| באלפי ₪        |   |
|----------------|---|
| 497,292        | הון עצמי (מאזן החברה ליום ה-31.12.2012)   |
| 1,204          | שיערוך נכסים החופפים לעסקים הכלולים והמוצגים בדוחות הכספיים לפי עלות לשווי הוגן בניכוי מס |
| (69,417)       | בניכוי הוצאות רכישה נדחות (DAC למאזן)   |
| 22,891         | בתוספת עתודה למס נדחה בגין DAC והטבת מס   |
| -              | בניכוי שווי תיקי ביטוח שנרכשו ומוניטין בגינם, הכלול בהון עצמי, נטו ממש.                   |
| <b>451,970</b> | <b>הון עצמי מתואם בגין העסקים הכלולים</b>   |

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

| אלפי ₪  | ראה<br>סעיף | הון עצמי<br>מותאם | שווי תיק<br>בתוקף | ערך גלום |
|---|-------------|-------------------|-------------------|----------|
| <b>ערך גלום ליום 31.12.2011</b>                                   |             |                   |                   |          |
|   | 2.7.1       | -                 | 9,472             | 9,472    |
| <b>ערך גלום מותאם ליום 31.12.2011</b>                             |             |                   |                   |          |
|   | 2.7.2       | (1,772)           | 33,884            | 32,112   |
|   | 2.7.3       | 10,405            | 9,017             | 19,422   |
|   | 2.7.3       | 27,526            | (27,526)          | -        |
|   | 2.7.4       | (1,219)           | (2,065)           | (3,284)  |
| <b>סה"כ</b>   |             |                   |                   |          |
|   | 2.7.5       | (13,242)          | 46,598            | 33,356   |
|   | 2.7.6       | -                 | -                 | -        |
| <b>רווח (הפסד) תפעולי לפי ערך גלום</b>                            |             |                   |                   |          |
|   | 2.7.7       | -                 | -                 | -        |
|   | 2.7.8       | 3,773             | 4,180             | 7,953    |
|   | 2.7.9       | 6,250             | -204              | 6,046    |
| <b>סה"כ רווח (הפסד) על בסיס ערך גלום בגין עסקים כלולים</b>        |             |                   |                   |          |
|   | 2.7.10      | (3,381)           | -                 | (3,381)  |
|   | 2.7.11      | 17,820            | -                 | 17,820   |
| <b>סה"כ רווח (הפסד) על בסיס ערך גלום בגין כל עסקי החברה וההון</b> |             |                   |                   |          |
|   |             | 451,970           | 354,546           | 806,516  |
| <b>ערך גלום ליום 31.12.2012</b>                                   |             |                   |                   |          |
|   |             | 405,810           | 281,190           | 687,000  |

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

|                |  |
|----------------|--|
| <b>באלפי ₪</b> |  |
| <b>5,239</b>   | רווח נקי                                       |
| 44,910         | פריטים שהועברו דרך קרן הון                     |
| <b>50,149</b>  | רווח כולל לאחר מס                              |
| (1,440)        | שינוי ב-DAC לפני מס                            |
| 423            | מס בגין השינוי ב-DAC שלא נכלל בשווי התיק בתוקף |
| 409            | שינוי שיערוך נכסים בשווי הוגן בניכוי מס        |
| (3,381)        | תנועות בהון                                    |
| <b>46,160</b>  | <b>סה"כ שינוי בהון עצמי המותאם</b>             |



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

להלן ניתוחי הרגישות בגין עסקי חיים ובריאות:

| שינוי בערך עסקים חדשים |         | שינוי בערך גלום |          | ראה<br>סעיף |  |
|------------------------|---------|-----------------|----------|-------------|--|
| ב - %                  | באלפי ₪ | ב - %           | באלפי ₪  |             |  |
| 100.00%                | 33,356  | 100.00%         | 806,516  |             | <b>התוצאה הבסיסית</b>  |
| 8.6%                   | 2,877   | 0.2%            | 1,386    | 2.8.7       | הפחתה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון                             |
| (8.6%)                 | (2,860) | (0.2%)          | (1,234)  | 2.8.7       | עליה של 0.5% בריבית חסרת הסיכון                              |
| (9.9%)                 | (3,313) | (2.4%)          | (19,365) |             | עליה של 10% בהוצאות הנהלה וכלליות                            |
| (13.2%)                | (4,412) | (3.4%)          | (27,155) |             | עליה יחסית של 10% בשיעורי הביטולים (כולל פדיונות וסילוקים)   |
| 15.7%                  | 5,238   | 3.8%            | 30,921   |             | ירידה יחסית של 10% בשיעורי הביטולים (כולל פדיונות וסילוקים)  |
| (16.9%)                | (5,634) | (1.2%)          | (9,915)  | 2.8.4       | עליה של 10% בשיעורי התמותה בגין מבוטחים למעט מקבלי קצבאות    |
| (6.7%)                 | (2,234) | (2.3%)          | (18,545) | 2.8.6       | עליה של 10% בשיעורי התחלואה                                  |
| (1.4%)                 | (470)   | (0.9%)          | (7,340)  | 2.8.5       | ירידה יחסית של 10% בשיעור התמותה עבור מקבלי קצבאות זקנה      |
| 0.3%                   | 101     | (0.0%)          | (143)    | 2.8.8       | עליה יחסית של 10% בשיעור לוקחי הקצבה                         |
| (10.5%)                | (3,503) | (2.1%)          | (16,566) | 2.8.10      | ניידות – עליה יחסית של 20% בשיעורי הפדיונות בפוליסות מנהלים. |
| (11.0%)                | (3,657) | (2.6%)          | (20,893) | 2.8.9       | רפורמת דמי ניהול   |

ברגישויות בהן ההשפעה הינה סימטרית לשני הכיוונים, מוצג שינוי בכיוון אחד בלבד.

עמיר פלד  
סמנכ"ל, אקטואר ראשי

שרון רייך  
סמנכ"ל בכיר, מנהל אגף פיננסים

אמיל וינשל  
מנכ"ל

29 במאי, 2013

לכבוד הדירקטוריון של  
איילון חברה לביטוח בע"מ  
א.ג.נ.

הנדון : סקירת דוח הערך הגלום ליום 31.12.2012

א. לבקשתכם סקרנו את המידע, אשר הוכן על ידי איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן החברה), בדבר הערך הגלום ליום 31.12.2012, ערך העסקים החדשים לשנה שהסתיימה באותו תאריך, ניתוח התנועה בערך הגלום ומבחני הרגישות ביחס אליהם, המתייחסים לפוליסות ביטוח חיים ובריאות ארוכות טווח (להלן – "דוח הערך הגלום").

ב. סקירתנו כללה, בין היתר:

1. דיונים וביורורים עם הגורמים הרלבנטיים בחברה, ביצוע נהלים אנליטיים בהתייחס לתוצאות המוצגות בדוח הערך הגלום ובהתייחס למידע פיננסי וסטטיסטי אחר.
2. התאמה בין תוצאות החישוב ומידע פיננסי של החברה.
3. השוואה של הנחות הדמוגרפיות והתפעוליות, לפיהם נערך דוח הערך הגלום, עם ניסיון העבר בחברה ומידע חיצוני רלוונטי.
4. בחינת ההתאמה של המתודולוגיה, ההנחות ודרך ההצגה, לפיהם נערך דוח הערך הגלום, לחוזר המפקח על הביטוח מספר 11-1-2007 על נספחיו (להלן חוזר המפקח). חוזר המפקח אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח וועדה משותפת של חברות הביטוח והמפקח על הביטוח (להלן "הוועדה"), אשר פעלה בליווי יועצים מישראל ומחו"ל.

ג. בהתבסס על סקירתנו, ובהסתמך על נתונים ומידע שסופקו על ידי החברה הרינו לציין כדלקמן:

1. המתודולוגיה וההנחות שתוארו בדוח הערך הגלום עומדות, מכל הבחינות המהותיות בחוזר המפקח, בכפוף לאמור בסעיף ד(3) להלן.
2. אופן הגילוי בדוח הערך הגלום עומד מכל הבחינות המהותיות בחוזר המפקח ובהוראות המפורטות ב- "פורמט גילוי" אשר הוכן על ידי הוועדה בתאום עם המפקח על הביטוח. "פורמט גילוי" זה טרם פורסם על ידי המפקח על הביטוח כתוספת לחוזר המפקח.
3. לא עלה בסקירתנו דבר המצביע על כך כי ההנחות הדמוגרפיות והתפעוליות אשר הוצגו בפנינו במהלך הסקירה אינן סבירות בהתבסס על ניסיון החברה בעבר ובהווה וציפיות ההנהלה לגבי העתיד, בכפוף לאמור בסעיף ד(2) להלן.
4. לא עלה בסקירתנו דבר המצביע על כך שהערך הגלום בסך 807 מליון ש"ח, הערך של עסקים חדשים בסך 33 מליון ש"ח, מבחני הרגישות ביחס אליהם וניתוח התנועה בערך הגלום לא הוערכו כראוי על פי המתודולוגיה וההנחות שתוארו בדוח הערך הגלום ושהוצגו בפנינו במהלך הסקירה.

ד. אנו מפנים את תשומת הלב לנושאים הבאים:

1. דוח הערך הגלום הוכן על בסיס הנחות שהינן פרי השלכת הניסיון הקיים כלפי העתיד במסגרת הסביבה בה פועלת החברה. מטבע הדברים, היות ומדובר בהערכות עתידיות לזמן ארוך, התוצאות בפועל צפויות להיות שונות מאלה שהוערכו בעת חישוב הערך הגלום.
2. קיימת אי ודאות לגבי השלכות של הרפורמות בשוק החיסכון ארוך טווח. חישוב הערך הגלום אינו כולל חלק מההשפעות האפשריות, אם יהיו, כמפורט בסעיף 1.5.2 לדוח הערך הגלום.
3. הערות, הבהרות וסייגים לגבי הטיפול בסיכונים המתוארים בסעיף 1.5.3 לדוח הערך הגלום.

בכבוד רב,

קוסט, פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון