



דוחות ביניים ליום 31 במרץ 2015



דוח הדירקטוריון

ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ

דוח הדירקטוריון
לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2015

דוח הדירקטוריון כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "צפויה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. החברה אינה מתחייבת למסור עדכונים לגבי שינויים שיחולו באשר למידע צופה פני עתיד.

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2015, מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי החברה בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2014, אשר פורסם ביום 19 במרץ 2015 ("הדוח התקופתי").

א. תיאור תמציתי של המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו

1. כללי

ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "ב.ס.ס.ח." או "החברה") הנה חברת ביטוח הפועלת בתחום ביטוח האשראי וסיכונים סחר חוץ ומתן ערבויות^{1,2} בביטוח סיכונים סחר חוץ החברה מספקת ביטוח לספק בפני אי תשלום של הלקוח כתוצאה משני סוגים של סיכונים: סיכונים מסחריים וסיכונים פוליטיים. בביטוח אשראי בשוק המקומי, החברה מספקת ביטוח בפני סיכונים מסחריים בלבד.

2. בעלי המניות בחברה

בעלי המניות בחברה הינם: הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"), ו- Euler Hermes (להלן: "Euler Hermes"), שהינה חלק מקבוצת ביטוח האשראי הגדולה בעולם. קבוצת Euler Hermes הינה חלק מקבוצת Allianz – מחברות הביטוח והפיננסיים הגדולות בעולם. כל אחד מבעלי המניות כאמור מחזיק 50% מהון המניות המונפק של החברה. בין בעלי המניות קיים הסכם בעלי מניות, המסדיר את ניהולה של החברה, מינוי דירקטורים ומנגנון של זכות סירוב.

¹ היקף הפעילות בתחום מתן הערבות אינו מהותי.
² החברה בעלת רישיון מבטח המוגבל לעיסוק בענפים אלו בלבד.

3. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

תוצאות הפעילות של החברה מושפעות באופן מהותי מהתשואות המושגות בשוק ההון ומהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם. להלן התייחסות לגורמים המרכזיים בסביבה המקרו-כלכלית, אשר משפיעים על פעילות החברה:

3.1. כללי

הרבעון הראשון של 2015 הצביע על המשך צמיחה מתונה בכלכלה העולמית. הבנק המרכזי בגוש האירו החל בתוכנית הרחבה כמותית במהלך הרבעון, דבר שתרם להחלטת בנקים מרכזיים רבים בעולם לנקוט במדיניות מרחיבה יותר.

בישראל האינדיקטורים האחרונים לפעילות ברבעון הראשון של 2015 הצביעו על המשך צמיחה. נתוני שוק העבודה ממשיכים להציג תמונה חיובית עם המשך ירידה בשיעור האבטלה, והפרסומים האחרונים מצביעים על חוזקה של הצריכה הפרטית. מנגד, נתוני סחר החוץ היו מעורבים ומדדי האקלים של המגזר העסקי מצביעים על התאוששות מתונה.

בארה"ב האינדיקטורים הכלכליים במהלך הרבעון היו מעורבים והצביעו על ירידה בשיעור הצמיחה בהשוואה לרבעון הקודם, על פי האומדן הראשוני הצמיחה עמדה על 0.2% בשיעור שנתי. מזג האוויר, השפעת הירידה במחיר הנפט על תעשיית האנרגיה והשפעת חוזקו של הדולר על היצוא תרמו לכך.

בגוש האירו האינדיקטורים הכלכליים במהלך הרבעון הפתיעו לחיוב והצביעו על צמיחה מהירה יותר בהשוואה לרבעון הקודם. הפיחות באירו, הירידה במחיר הדלק, הירידה בתשואות אג"ח והרחבה הכמותית תרמו לכך.

בשווקים המתעוררים התמונה נותרה מעורבת במהלך הרבעון הראשון; המיתון ברוסיה נמשך תוך כדי אינפלציה גבוהה. בברזיל נמשכה החולשה ותחזיות הצמיחה הופחתו כאשר פרשת שחיתות בחברת הנפט בממשלתית תרמה לפגיעה בהשקעות. מנגד, האינדיקטורים מסין המשיכו להצביע על צמיחה סבירה והמומנטום החיובי בצמיחה בהודו נמשך עם עדכון כלפי מעלה בתחזיות הצמיחה.

3.2. התפתחויות במשק הישראלי

החברה פועלת במשק הישראלי, אשר מצבו הכלכלי, הביטחוני והפוליטי משליך על היקף פעילותה בתחומים שונים. שינויים במצב הכלכלי במשק הישראלי עשויים לגרום לשינוי בהיקף הפרמיות וההכנסות האחרות ולשינוי בעלויות התפעול של החברה.

3.3. שוק המניות

מדד ת"א 100 עלה בשיעור חד של 10% ברבעון הראשון של 2015, זאת לאחר עלייה של כ-7% במהלך 2014. המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.4 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2015, עלייה של 7% לעומת הרבעון הקודם ועלייה של 13% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

3.4. שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה בשיעור חד של 3.5% ברבעון הראשון של 2015, זאת לאחר עלייה של 4.7% במהלך 2014. במהלך הרבעון מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-4.2% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-2.1%. מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עמד על 4.8 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2015, עלייה של כ-1% לעומת הרבעון הקודם ועלייה של 21% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

3.5. קרנות נאמנות

קרנות הנאמנות רשמו פדיונות נטו של כ-6 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון של 2015, בהמשך לפדיונות נטו של 6.2 מיליארד ברבעון הקודם. כתוצאה מהפחתת ריבית בנק ישראל לרמתה הנמוכה בכל הזמנים, הקרנות הכספיות רשמו פדיונות עצומים של כ-15 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון של 2015, זאת לאחר פדיונות של 7.4 מיליארד במהלך 2014. מנגד, קרנות הנאמנות המתמחות באג"ח רשמו גיוסים נטו של כ-5.8 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון.

3.6. מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים עמד בסוף הרבעון הראשון של 2015 על 118.9 מיליארד ש"ח, כמעט ללא שינוי בהשוואה לסוף 2014 (118.1 מיליארד ש"ח), אך עלייה של 12% בהשוואה לסוף הרבעון המקביל אשתקד (106.4 מיליארד ש"ח).

בלטו לחיוב במהלך הרבעון הראשון של 2015 תעודות סל המתמחות במניות בחו"ל, שרשמו גיוסים נטו של כ-2 מיליארד ש"ח. לעומת זאת, תעודות הפיקדון רשמו פדיונות גבוהים של כ-7.5 מיליארד ש"ח, בעיקר כתוצאה מהריבית הנמוכה של בנק ישראל.

3.7. שוק המט"ח

השקל נחלש במהלך הרבעון הראשון של 2015 ב-2.3% מול הדולר (לרמה של 3.98 שקל-דולר), אך התחזק בשיעור חד של 9.5% מול האירו (לרמה של 4.2735 שקל-לאירו).

3.8. אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון הראשון של 2015 האינפלציה הסתכמה במינוס 1.0 אחוז (עד מדד פברואר), זאת לאחר ירידה של 1.6% במהלך הרבעון (נובמבר-פברואר). עיקר הסיבה לירידה החדה במדד המחירים במהלך הרבעון הראשון נעוצה בירידה במחיר הדלק ובהחלטת הממשלה להפחית את מחירי החשמל והמים. מדד המחירים לצרכן לחודש מרץ עלה ב-0.3%.

3.9. ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל ירדה ב-0.15 נקודת אחוז ל-0.1% במהלך הרבעון הראשון של 2015, הרמה הנמוכה בהיסטוריה.

4. חקיקה והסדרה בתחומי פעילות החברה

להלן יתוארו שינויים מהותיים בחקיקה והסדרה בקשר עם תחומי הפעילות של הקבוצה, מאז הדוח התקופתי:

4.1. כללי

4.1.1. הוראות דין

4.1.1.1. ביום 16 בדצמבר 2014 פורסם תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, אשר מתקן את סעיף 40 לחוק וקובע כי מבטח המבקש להנהיג תכנית ביטוח או לשנות את תנאי הביטוח ימסור למפקח הודעה על כך, כד, 30 ימי עבודה מראש. כמו כן, התיקון מקנה למפקח סמכויות להורות על הפסקת שיווקה של תכנית ביטוח או על שינוי תנאיה (גם לגבי פוליסות שהוצאו על-פי תכנית הביטוח לפני מתן ההוראה) וכן סמכות לקבוע הוראות לעניין דמי הביטוח ותנאי הביטוח. הוראות התיקון חלות גם על כתבי שירות. תחילתו של התיקון ביום 1 בינואר 2015.

בהמשך לכך, ביום 3 בפברואר 2015 פרסם המפקח תיקון לחוזר שעניינו הנהגת תכניות ביטוח ותקנון קופת גמל, במסגרתו הותאמו הוראות החוזר לתיקון סעיף 40 לחוק הפיקוח כאמור לעיל. תחילתו של החוזר במועד פרסומו.

4.1.2. חוזרים

- 4.1.2.1. ביום 11 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה, במסגרתו נקבעו תנאים להמשך החזקה של משקיע מוסדי במעל 20% מאמצעי השליטה של תאגיד לווה עקב מימוש אמצעי שליטה שהיו ערובה לחיוב בידו. תחילת הוראות החוזר ביום פרסומו.
- 4.1.2.2. ביום 11 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה אשר קובע את התנאים להשתתפות של גוף מוסדי בעסקאות קונסורציום וסינדיקציה, וביניהם המידע שעל מארגן העסקה להעביר לגוף המוסדי; דרישות המינימום לעסקאות קונסורציום ותפקידי מארגן העסקה בקונסורציום ישראלי. תחילת הוראות החוזר ביום 1 באוגוסט 2015.
- 4.1.2.3. ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה בנושא מתן הלוואות מותאמות לתאגיד ולבעל שליטה בתאגיד שהיו בקשיים, אשר דן בתנאים אשר חלים על גופים מוסדיים בעת מתן הלוואות מותאמות לתאגיד אשר הוא או בעל השליטה בו היו בקשיים בשנים שקדמו למתן ההלוואה. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1 בינואר 2016.
- 4.1.2.4. ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה בנושא כללים למתן אשראי על ידי גופים מוסדיים אשר מטרתו לקבוע הוראות לעניין הנהגת מגבלות פנימיות למתן אשראי ללוויים, נהלי חיתום ואנליזה להלוואות מותאמות, תנאים להסתמכות על ערבות, הנחיות בנוגע לדרך פעולה בעת הפרת תניה לפירעון מידי וחובת גילוי ביחס לאשראי שנלקח למימון רכישת מניות שליטה בתאגיד. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1 באוגוסט 2015.
- 4.1.2.5. ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו הלוואות ממונפות. במסגרת החוזר נקבע, כי ועדת השקעות תדון לפחות אחת לשנה במדיניות הגוף המוסדי ביחס להלוואות ממונפות ובמצב התיק הכולל של ההלוואות הממונפות, וכן נקבעו הנושאים לגביהם יינתן לה דיווח אחת לשנה. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1 באוגוסט 2015.
- 4.1.2.6. ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו דיווח לממונה אודות הסדרי חוב בהם נטל חלק גוף מוסדי, אשר קובע את אופן הדיווח, של גוף המשתתף בהסדר חוב במסגרתו בוצע שינוי בתנאי החוב המקוריים, למפקח על השתתפותו בהסדר. תחילתן של הוראות החוזר החל מהדיווחים בגין הרבעון השני של שנת 2015.
- 4.1.2.7. ביום 30 באפריל 2015 פורסם חוזר שעניינו הוראות לניסוח תכניות ביטוח ועמדת ממונה בנושא עקרונות לניסוח תכניות ביטוח (שמבטלות את ההוראות שבתוקף בנושא זה), במסגרתם נקבעו הוראות נוספות (מלבד אלו הכלולות בחוזרים שבוטלו) שיש לכלול בתכנית ביטוח או שאין לכלול בתכנית ביטוח.
- 4.1.2.8. ביום 4 במרס 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי, אשר מעדכן את החוזר הקיים באותו הנושא. במסגרת החוזר, נוסף מידע שיש לכלול באתר אינטרנט של גוף מוסדי בדבר תגמולים שמציע גוף מוסדי לבעל רישיון בעד עמידה בתנאי מבצע קידום מכירות. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1 ביוני 2015.

4.1.2.9. ביום 26 בינואר 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS), אשר מעדכן את מבנה הגילוי בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח. בנוסף, החוזר קובע דרישת דיווח מידי למפקח במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות. הוראות החוזר חלות החל מהדוחות הכספיים לשנת 2014.

4.1.2.10. ביום 13 בנובמבר 2014 פורסם חוזר סוכנים ויועצים שעניינו מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי, בו נקבעו הוראות אשר בהתקיימן גוף מפוקח (גוף מוסדי, סוכן ביטוח כהגדרתו בחוק הפיקוח על הביטוח, או בעל רישיון כהגדרתו בחוק הייעוץ הפנסיוני, וכן עובד של מי מאלה) יהא רשאי להתקשר עם גוף חיצוני (מי שאינו גוף מפוקח) בקשר לשיווק או מכירת מוצר ביטוח פרט, שאינו קבוצתי. ביום 30 באפריל 2015 פורסם תיקון לחוזר אשר דוחה את תאריך התחילה של החוזר, לעניין שיווק ביטוח נסיעות לחו"ל באמצעות סוכני נסיעות, ליום 31 בדצמבר 2015.

4.1.3. טיטות חוזרים

4.1.3.1. ביום 4 בינואר 2015 פרסם המפקח טיטה של החלקים הרלוונטיים לממשל תאגידי בתחום ההשקעות בחוזר המאוחד וטיטות חוזר שעניינה ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות. הטיטות מציעות להוסיף הוראות לעניין מינוי ועדת משנה לוועדת אשראי וכשירות למינוי לוועדת המשנה לאשראי והרכבה. הוראות הטיטות, ככל שיתקבל כמחייבות, תחילתן ביום 1 במרס 2015. הטיטות נמצאת בדיונים בין המפקח לחברות הביטוח.

ב. מצב כספי ותוצאות הפעולות

1. הון עצמי

ליום 31 במרץ 2015 לחברה הון עצמי קיים כהגדרתו בתקנות ההון המינימלי בסך 191.3 מיליון ש"ח ועודף בהון הנדרש ליום המאזן על פי תקנות והנחיות הפיקוח בסך של 154.4 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים - ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

2. המצב הכספי

נתונים עיקריים במיליוני ש"ח

31 בדצמבר 2014	31 במרס 2014	31 במרס 2015	
179.4	153.0	191.3	הון עצמי
77.0	84.3	75.9	התחייבויות בגין חוזה ביטוח בניכוי נכסי ביטוח משנה
271.8	248.6	283.0	סה"כ השקעות ומזומנים
18.5	25.1	23.4	פרמיה לגביה
0.4	2.0	2.7	התחייבויות בגין מסים שוטפים
32.9	33.8	33.3	חברות ביטוח ותוכני ביטוח
7.1	8.7	7.9	זכאים
369.2	361.2	385.4	סך המאזן

סך המאזן ליום 31 במרץ 2015, הינו 385.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 361.2 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2014 ולסך של 369.2 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014.

ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2015 הסתכם בסך 191.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 153 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2014 ובהשוואה לסך של 179.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014.

הגידול בהון העצמי ובסך המאזן בתקופת הדוח נובע מהרווח שנצבר.

3. תוצאות הפעילות

3.1. רווח והפסד

להלן טבלה המפרטת את התוצאות העסקיות של החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2014	2015	
41.5	11.4	11.5	ביטוח סיכוני סחר חוץ
13.9	2.7	4.2	ביטוח אשראי ואחר
55.4	14.1	15.7	רווח ממגזר ביטוח כללי
2.6	1.7	3.4	רווח שאינו מיוחס למגזרי פעילות
58.0	15.8	19.1	רווח לפני מסים על הכנסה
21.8	6.0	7.2	מסים על הכנסה
36.2	9.8	11.9	רווח נקי

החברה סיימה את תקופת הדוח ברווח נקי בסך 11.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 9.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 36.2 מיליון ש"ח בשנת 2014.

לחברה הכנסות מהשקעות בתקופת הדוח (עתודות ביטוח ונוסטרו יחדיו) בסך של 5.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 9.3 מיליון ש"ח בשנת 2014. הפער נובע בעיקרו מעליית התשואות של ההשקעות הסחירות. מאידך, לחברה הוצאות מימון בתקופת הדוח הנובעות בעיקר מהפרשי שער בגין יתרות מבטחי משנה.

הכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות מימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 4.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 2.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת, וסך של 5.3 מיליון ש"ח בשנת 2014.

3.1. עסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2015 הסתכם בסך 15.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 14.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 55.4 מיליון ש"ח בשנת 2014.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ הסתכם בתקופת הדוח בסך 11.5 מיליון ש"ח לעומת 11.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 41.5 מיליון ש"ח בשנת 2014. הרווח בתקופת הדוח כולל שחרור רבע מהעודף משנת חיתום 2013 (אשתקד שנת חיתום 2012).

הרווח מביטוח אשראי מקומי, המדווח באופן שוטף ולא על בסיס הצבירה הסתכם בתקופת הדוח בסך 4.2 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 2.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 13.9 מיליון ש"ח בשנת 2014. העלייה ברווח נובעת מהיקף תביעות גבוה יותר שאירעו בתקופה המקבילה בשנה קודמת לעומת התקופה הנוכחית.

הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופת הדוח הסתכמו בסך של 31.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 32.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 119.4 מיליון ש"ח בשנת 2014.

החברה רשמה עלייה בפרמיה ברוטו שנרשמה בשיעור של כ-8%. העלייה נובעת בעיקרה בענף סיכוני סחר חוץ בשל עליית שער החליפין של הדולר לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

בענף ביטוח אשראי מקומי נרשמה זהות בפרמיה ברוטו בין התקופות.

בפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופת הדוח נרשמה ירידה בשיעור של כ-3% בשל העובדה שאשתקד נרשם שחרור של עתודה לסיכונים שטרם חלפו בגין לקוח מהותי שהפסיק את פעילותו בסוף שנת 2013 (ראה ביאור 1 ב' לדוחות הכספיים לשנת 2014).

הפרמיות שהורווחו בניכוי ביטוח משנה הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 15.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 15.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 57.1 מיליון ש"ח בשנת 2014.

3.2. מסים על ההכנסה

סך המסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד הגיע ל- 7.2 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

ג. נזילות ומקורות מימון

1. פעילות שוטפת

תזרים המזומנים נטו שנבע מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכם בסך של 4 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 6.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

2. פעילות השקעה

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה בשנה קודמת היה בסכום אפסי.

3. מקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה בעיקר מתזרים המזומנים המתקבל מפעילותה השוטפת ומהונה העצמי.

ד. מינוי וסיום כהונה של דירקטורים

ביום 24 בינואר 2015 סיים את כהונתו בחברה מר עמוס ירון, לאחר שהשלים שלוש תקופות כהונה כדירקטור חיצוני.

ביום 25 בינואר 2015 מונה מר מאיר יעקובסון כדירקטור חיצוני בחברה.

ה. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל והחשבת של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והחשבת הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ו. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ, 2015 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

הדירקטוריון מביע תודתו לעובדי החברה ומנהליה, על תרומתם להישגי החברה.

דוד מילגרום, מנכ"ל

דוד בלומברג, יו"ר הדירקטוריון

21 במאי, 2015

הצהרה

אני, דוד מילגרום, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.15 (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 המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותם תאגידים, 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 המאזן של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דוד מילגרום, מנכ"ל

21 במאי, 2015

הצהרה

אני, מירב ברזילי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ב.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.15 (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 המכוסות 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 תאגידיים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותם תאגידיים, 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 המאזן 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.

ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2015

בלתי מבוקרים

ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2015

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
3-4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות רווח והפסד
6	דוחות על הרווח הכולל
7	דוחות על השינויים בהון
8-9	דוחות על תזרימי המזומנים
10-22	באורים לדוחות הכספיים ביניים
23-27	נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של ב.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ב.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2015 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, רווח כולל, 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 מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

נכסים

ליום 31 בדצמבר 2014 מבוקר	ליום 31 במרס		
	2014	2015	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
373	502	348	נכסים בלתי מוחשיים
2,124	1,878	2,161	הוצאות רכישה נדחות
350	1,131	264	רכוש קבוע
69,801	77,628	70,928	נכסי ביטוח משנה
6,256	6,466	5,369	חייבים ויתרות חובה
18,511	25,087	23,379	פרמיות לגבייה
			השקעות פיננסיות:
183,511	178,166	186,287	נכסי חוב סחירים
1,418	2,251	1,400	נכסי חוב שאינם סחירים
5,603	2,608	6,719	מניות
68,207	43,519	71,560	אחרות
258,739	226,544	265,966	סך כל השקעות פיננסיות
13,054	22,012	17,020	מזומנים ושווי מזומנים
369,208	361,248	385,435	סך הכל הנכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 במרס		
	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
15,564	15,564	15,564	הון:
33,064	33,064	33,064	הון מניות
55	28	54	פרמיה על מניות
130,749	104,377	142,605	קרנות הון
179,432	153,033	191,287	יתרת עודפים
			סך כל ההון
			התחייבויות:
146,772	161,953	146,819	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
348	189	1,098	התחייבויות בגין מסים נדחים
2,296	1,518	2,327	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
410	1,971	2,710	התחייבויות בגין מסים שוטפים
			חברות ביטוח ותוכני ביטוח:
29,058	26,478	28,739	פיקדונות של מבטחי משנה
3,808	7,361	4,541	חשבונות אחרים
32,866	33,839	33,280	
7,084	8,745	7,914	זכאים ויתרות זכות
189,776	208,215	194,148	סך כל ההתחייבויות
369,208	361,248	385,435	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

מירב ברזילי חשבת	דוד מילגרום מנכ"ל	דוד בלומברג יו"ר הדירקטוריון	21 במאי, 2015 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------	----------------------	---------------------------------	---

לשנה שהסתיימה	ל-3 חודשים שהסתיימו		
ביום 31 בדצמבר	ביום 31 במרס		
2014	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח למניה)			
119,408	32,688	31,716	פרמיות שהורווחו ברוטו
(62,274)	(17,601)	(16,079)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
57,134	15,087	15,637	פרמיות שהורווחו בשייר
9,252	2,986	5,160	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
25,703	7,108	7,119	הכנסות מעמלות
769	231	222	הכנסות אחרות
92,858	25,412	28,138	סך הכל ההכנסות
9,657	7,500	3,168	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
10,044	6,027	2,915	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(387)	1,473	253	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
22,031	6,003	6,007	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
9,187	1,892	2,234	הוצאות הנהלה וכלליות
3,977	272	600	הוצאות מימון
34,808	9,640	9,094	סך הכל ההוצאות
58,050	15,772	19,044	רווח לפני מסים על ההכנסה
21,838	5,953	7,188	מסים על ההכנסה
36,212	9,819	11,856	רווח נקי
2.33	0.63	0.76	רווח נקי למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
36,212	9,819	11,856
		רווח נקי
		רווח (הפסד) כולל אחר:
		<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים</u> <u>תנאים ספציפיים:</u>
		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקף לקרנות הון
58	4	5
		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(16)	(5)	(6)
(16)	-	-
26	(1)	(1)
		השפעת המס
		סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
		<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
		הפסד ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(34)	-	-
13	-	-
(21)	-	-
5	(1)	(1)
36,217	9,818	11,855
		רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
		סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סה"כ הון	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
15,564	33,064	55	130,749	179,432	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
-	-	-	11,856	11,856	רווח נקי
-	-	(1)	-	(1)	סה"כ הפסד כולל אחר
-	-	(1)	11,855	11,855	סה"כ רווח כולל
15,564	33,064	54	142,605	191,287	יתרה ליום 31 במרס, 2015
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
15,564	33,064	29	94,558	143,215	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
-	-	-	9,819	9,819	רווח נקי
-	-	(1)	-	(1)	סה"כ הפסד כולל אחר
-	-	(1)	9,818	9,818	סה"כ רווח כולל
15,564	33,064	28	104,377	153,033	יתרה ליום 31 במרס, 2014
מבוקר					
אלפי ש"ח					
15,564	33,064	29	94,558	143,215	יתרה ליום 1 בינואר, 2014
-	-	-	36,212	36,212	רווח נקי
-	-	26	(21)	5	סה"כ רווח כולל אחר
-	-	26	36,191	36,217	סה"כ רווח כולל
15,564	33,064	55	130,749	179,432	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה	ל-3 חודשים שהסתיימו		נספח	
	ביום 31 בדצמבר 2014	ביום 31 במרס 2014		
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
(3,526)	6,422	4,045	א	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
(107)	(6)	-		<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(108)	(12)	(21)		השקעה ברכוש קבוע
(215)	(18)	(21)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
1,297	110	(58)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(2,444)	6,514	3,966		הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
15,498	15,498	13,054		<u>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
13,054	22,012	17,020		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
				<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה	ל-3 חודשים שהסתיימו	
ביום	ביום 31 במרס	
31 בדצמבר	2014	2015
2014	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)

36,212	9,819	11,856	רווח נקי
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
			רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:
(6,008)	(1,542)	(1,989)	נכסי חוב סחירים
(564)	(239)	(3)	נכסי חוב שאינם סחירים
(169)	(20)	(1,109)	מניות
(1,719)	(1,170)	(1,871)	השקעות אחרות
			פחת והפחתות:
964	82	86	רכוש קבוע
297	72	46	נכסים בלתי מוחשיים
(15,737)	(556)	47	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
7,493	(334)	(1,127)	שינוי בנכסי ביטוח משנה
233	479	(37)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
21,838	5,953	7,188	הוצאות מיסים על הכנסה
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(31,316)	255	(5,047)	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
5,609	(967)	(4,868)	פרמיות לגבייה
1,361	1,150	871	חייבים ויתרות חובה
(3,658)	(2,954)	489	חברות ביטוח ותוכני ביטוח
(2,398)	(737)	830	זכאים ויתרות זכות
754	10	31	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(23,020)	(518)	(6,463)	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
(365)	(96)	(75)	ריבית ששולמה
5,643	1,992	2,833	ריבית שהתקבלה
(22,175)	(4,805)	(4,138)	מסים ששולמו
39	-	-	מסים שהתקבלו
140	30	32	דיבידנד שהתקבל
(16,718)	(2,879)	(1,348)	
(3,526)	6,422	4,045	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2015 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן 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.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

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 שהתוצאות 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 ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. עונתיות

פעילות החברה אינה מושפעת מעונתיות.

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

שער חליפין יציג של		מדד המחירים לצרכן	
דולר	ארה"ב	מדד ידוע	מדד בגין
יורו	ארה"ב	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%	%

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:				
(9.5)	-	(1.6)	(1.3)	31 במרס, 2015
0.6	0.5	(0.7)	(0.5)	31 במרס, 2014
(1.2)	12.0	(0.1)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

באור 3: - מגזרי פעילות

החברה פועלת במגזר ביטוח כללי הכולל את ענפי ביטוח אשראי וביטוח סיכוני סחר חוץ.

בביטוח סיכוני סחר חוץ החברה מספקת ביטוח לספק בפני אי תשלום של הקונה כתוצאה מקושי כלכלי, הנחלק לשני סוגים של סיכונים: סיכונים מסחריים וסיכונים פוליטיים. בביטוח אשראי בשוק המקומי, החברה מספקת ביטוח בפני סיכונים מסחריים בלבד.

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום			
31 במרס, 2015			
ביטוח	לא מיוחס	סה"כ	
כללי	למגזרי פעילות		
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
31,716	-	31,716	פרמיות שהורווחו ברוטו
(16,079)	-	(16,079)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
15,637	-	15,637	פרמיות שהורווחו בשייר
5,160	3,446	1,714	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
7,119	-	7,119	הכנסות מעמלות
222	222	-	הכנסות אחרות
28,138	3,668	24,470	סך כל ההכנסות
3,168	-	3,168	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
2,915	-	2,915	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
253	-	253	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
6,007	-	6,007	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,234	317	1,917	הוצאות הנהלה וכלליות
600	-	600	הוצאות מימון
9,094	317	8,777	סך כל ההוצאות
19,044	3,351	15,693	רווח לפני מסים על ההכנסה
(3)	-	(3)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
19,041	3,351	15,690	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2014			
ביטוח	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
כללי	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
32,688	-	32,688	פרמיות שהורווחו ברוטו
(17,601)	-	(17,601)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
15,087	-	15,087	פרמיות שהורווחו בשייר
2,986	1,798	1,188	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
7,108	-	7,108	הכנסות מעמלות
231	231	-	הכנסות אחרות
25,412	2,029	23,383	סך כל ההכנסות
7,500	-	7,500	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
6,027	-	6,027	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,473	-	1,473	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
6,003	-	6,003	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,892	310	1,582	הוצאות הנהלה וכלליות
272	-	272	הוצאות מימון
9,640	310	9,330	סך כל ההוצאות
15,772	1,719	14,053	רווח לפני מסים על ההכנסה
(1)	-	(1)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
15,771	1,719	14,052	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014			
לא מיוחס	ביטוח		
סה"כ	כללי	למגזרי פעילות	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
119,408	-	119,408	פרמיות שהורווחו ברוטו
(62,274)	-	(62,274)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
57,134	-	57,134	פרמיות שהורווחו בשייר
9,252	3,575	5,677	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
25,703	-	25,703	הכנסות מעמלות
769	769	-	הכנסות אחרות
92,858	4,344	88,514	סך כל ההכנסות
9,657	-	9,657	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
10,044	-	10,044	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(387)	-	(387)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
22,031	-	22,031	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
9,187	1,684	7,503	הוצאות הנהלה וכלליות
3,977	-	3,977	הוצאות מימון
34,808	1,684	33,124	סך כל ההוצאות
58,050	2,660	55,390	רווח לפני מסים על ההכנסה
(3)	-	(3)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
58,047	2,660	55,387	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום			
31 במרס, 2015			
סה"כ	ביטוח סיכוני	ביטוח אשראי	
	סחר חוץ	ואחר	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
31,955	18,924	13,031	פרמיות ברוטו
(16,218)	(9,663)	(6,555)	פרמיות ביטוח משנה
15,737	9,261	6,476	פרמיות בשייר
(100)	(102)	2	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
15,637	9,159	6,478	פרמיות שהורווחו בשייר
1,714	1,447	267	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
7,119	4,558	2,561	הכנסות מעמלות
24,470	15,164	9,306	סך כל ההכנסות
3,168	(2,708)	5,876	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
2,915	(1,113)	4,028	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
253	(1,595)	1,848	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
6,007	3,573	2,434	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,917	1,145	772	הוצאות הנהלה וכלליות
600	508	92	הוצאות מימון
8,777	3,631	5,146	סך כל ההוצאות
15,693	11,533	4,160	רווח לפני מסים על ההכנסה
(3)	(3)	-	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
15,690	11,530	4,160	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
146,819	110,165	36,654	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2015
75,891	64,232	11,659	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 במרס, 2015

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום			
31 במרס, 2014			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ	ביטוח אשראי ואחר	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
29,502	16,412	13,090	פרמיות ברוטו
(15,167)	(8,464)	(6,703)	פרמיות ביטוח משנה
14,335	7,948	6,387	פרמיות בשייר
752	844	(92)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
15,087	8,792	6,295	פרמיות שהורווחו בשייר
1,188	1,075	113	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
7,108	4,439	2,669	הכנסות מעמלות
23,383	14,306	9,077	סך כל ההכנסות
7,500	(2,249)	9,749	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
6,027	(448)	6,475	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,473	(1,801)	3,274	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
6,003	3,596	2,407	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,582	882	700	הוצאות הנהלה וכלליות
272	246	26	הוצאות מימון
9,330	2,923	6,407	סך כל ההוצאות
14,053	11,383	2,670	רווח לפני מסים על ההכנסה
(1)	(1)	-	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
14,052	11,382	2,670	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
161,953	135,664	26,289	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2014
84,325	75,492	8,833	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 במרס, 2014

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014			
ביטוח סיכוני	ביטוח אשראי	ביטוח אחר	
סה"כ	סחר חוץ	ואחר	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
117,867	66,911	50,956	פרמיות ברוטו
(61,057)	(34,714)	(26,343)	פרמיות ביטוח משנה
56,810	32,197	24,613	פרמיות בשייר
324	469	(145)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
57,134	32,666	24,468	פרמיות שהורווחו בשייר
5,677	4,891	786	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
25,703	15,606	10,097	הכנסות מעמלות
88,514	53,163	35,351	סך כל ההכנסות
9,657	(14,027)	23,684	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
			חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
			בהתחייבויות
10,044	(5,190)	15,234	בגין חוזי ביטוח
(387)	(8,837)	8,450	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
22,031	12,778	9,253	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
7,503	4,280	3,223	הוצאות הנהלה וכלליות
3,977	3,425	552	הוצאות מימון
33,124	11,646	21,478	סך כל ההוצאות
55,390	41,517	13,873	רווח לפני מסים על ההכנסה
(3)	(3)	-	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
55,387	41,514	13,873	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
146,772	114,860	31,912	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2014
76,971	66,581	10,390	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 בדצמבר, 2014

מכשירים פיננסיים באור 4 -

השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס, 2015	
שווי הוגן	ערך בספרים
2015	2015
	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח
<u>1,439</u>	<u>1,400</u>

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
מוצגות כהלוואות וחייבים

ליום 31 במרס, 2014	
שווי הוגן	ערך בספרים
2014	2014
	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח
<u>2,409</u>	<u>2,251</u>
	<u>1,202</u>

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
מוצגות כהלוואות וחייבים
ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר, 2014	
שווי הוגן	ערך בספרים
2014	2014
	מבוקר
	אלפי ש"ח
<u>1,466</u>	<u>1,418</u>

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
מוצגות כהלוואות וחייבים

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן. 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, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים, פרמיות לגביה, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

ליום 31 במרס, 2015				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
186,287	-	-	186,287	נכסי חוב סחירים
6,719	395	-	6,324	מניות
71,560	146	-	71,414	השקעות פיננסיות אחרות
264,566	541	-	264,025	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 פיננסיות אחרות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	550
	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר) סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: ברווח והפסד ברווח כולל אחר מכירות
	6
(1)	
(14)	
541	יתרה ליום 31 במרס, 2015
	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2015
5	

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

ליום 31 במרס, 2014				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
178,166	-	-	178,166	נכסי חוב סחירים
2,608	-	-	2,608	מניות
43,519	165	-	43,354	השקעות פיננסיות אחרות
224,293	165	-	224,128	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 פיננסיות
אחרות

בלתי מבוקר

אלפי ש"ח

177

יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח והפסד

ברוח כולל אחר

מכירות

5

(1)

(16)

165

יתרה ליום 31 במרס, 2014

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים

נכון ליום 31 במרס, 2014

4

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2014				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
183,511	-	-	183,511	נכסי חוב סחירים
5,603	394	-	5,209	מניות
68,207	156	-	68,051	השקעות פיננסיות אחרות
257,321	550	-	256,771	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 פיננסיות אחרות	
מבוקר	
אלפי ש"ח	
177	יתרה ליום 1 בינואר, 2014
	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
16	ברוח והפסד
42	ברוח כולל אחר
366	רכישות
(51)	מכירות
550	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים
58	נכון ליום 31 בדצמבר, 2014

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

3. 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 כדלהלן:

(א) נכסים חוב שאינם סחירים

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 היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון 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 להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014 החברה המפעילה את המאגר צפויה להטמיע מודל מעודכן בלוחות זמנים אשר לגביהם תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת העדכון הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

באור 5: - הון ודרישות הון

ניהול ודרישות הון

- א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי המפקח על הביטוח.
- ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בביאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים.
- ג. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממוטח), התשנ"ח-1998 על תיקונין (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

31 בדצמבר 2014	31 במרס 2015
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
36,999	36,906
179,432	191,287
<u>142,433</u>	<u>154,381</u>
30,062	29,581
4,002	4,389
2,935	2,936
<u>36,999</u>	<u>36,906</u>

הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח
הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
הון ראשוני בסיסי
עודף

הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש
נכסי השקעה ונכסים אחרים
סיכונים תפעוליים
סך כל הסכום הנדרש על פי תקנות ההון

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

Solvency II ד.

בחודש נובמבר 2014 פרסמה המפקחת מכתב למנהלי חברות הביטוח ("המכתב") בעניין מתווה ליישום משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II. במכתב מציינת המפקחת כי הפרלמנט האירופי החליט כי יישום הדירקטיבה באירופה יהיה בתחילת שנת 2016 ונקבעו לוחות זמנים ליישום ההנחיות הסופיות. לנוכח הכוונה לפרסם הנחיות סופיות באירופה עד יוני 2015, הודיעה המפקחת על כוונתה לפרסם במהלך 2016, הנחיות בדבר התאמת הנדבך הראשון של הדירקטיבה לשוק המקומי שיחליפו את ההנחיות הנוכחיות וכי חברות הביטוח תידרשנה לעמוד בהנחיות אלו החל מהדוחות השנתיים לשנת 2016. כחלק מההיערכות ליישום המודל, האוצר מנחה את חברות הביטוח לבצע תרגילים שמטרתם לכייל את המודל. במסגרת זו, יש כוונה לבצע שני תרגילי IQIS נוספים (סימולציות של השפעת הדירקטיבה על הונו של המבטח בהינתן תמהיל העסקים והמאזן הקיימים שלו), בגין השנים 2014 ו-2015.

לאחר מכן, החל משנת 2016 טרם כניסת המשטר החדש לתוקף, יש כוונה להחיל דיווח רבעוני לפי המתווה החדש, במקביל לדיווח דרישות הון על פי התקנות הקיימות. שינוי דרישות הון כפוף בין היתר לשינוי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח - 1998.

כמו כן, בדעת המפקחת לפרסם הנחיות לעניין ניהול הון וקביעת יעד הון פנימי, לעניין סקר פערים שעל החברות יהיה לבצע ביחס למערך ניהול הסיכונים, הבקורות והממשל התאגידי ונייר התייעצות לקידום תהליך להערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון (ORSA).

בחודש אפריל 2015 פרסם הפיקוח מכתב נוסף והנחיות בקשר לתרגיל IQIS4 שיבוצע על דוחות שנת 2014. במכתב נוסף צויין כי התרגיל מבטא את החלטת הפיקוח בנוגע להתאמות הנדרשות לשוק הישראלי והן יובאו לביטוי בהנחיות החדשות.

יודגש כי למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך דרישות הון המשתקפות ממנו עשויות להיות תנודתיות מאוד. יצויין כי, טרם גובשו כללים לגבי מתכונת התאמת הון אם וככל שיידרש, ובכלל זה הוראות מעבר ומשך תקופת השלמה לרמת הון החדשה, ככל שתדרש. לא ניתן בשלב זה להעריך את ההתאמות במודל שייערכו על ידי האוצר לשם התאמתו לשוק הישראלי, ואת הדרישות שייגזרו מסביבת הריבית ושוק ההון שיחולו בעת יישום המודל.

החברה עוקבת אחר ההתפתחויות על מנת להיערך למסגרת החדשה ככל שתקבע.

א. פרוט השקעות פיננסיות

ליום 31 במרס, 2015

סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
186,287	-	-	186,287	נכסי חוב סחירים (א)
1,400	1,400	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
6,719	-	395	6,324	מניות (א3)
71,560	-	146	71,414	אחרות (א4)
<u>265,966</u>	<u>1,400</u>	<u>541</u>	<u>264,025</u>	סה"כ

ליום 31 במרס, 2014

סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
178,166	-	-	178,166	נכסי חוב סחירים (א)
2,251	2,251	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
2,608	-	-	2,608	מניות (א3)
43,519	-	165	43,354	אחרות (א4)
<u>226,544</u>	<u>2,251</u>	<u>165</u>	<u>224,128</u>	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2014

סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
183,511	-	-	183,511	נכסי חוב סחירים
1,418	1,418	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
5,603	-	394	5,209	מניות
68,207	-	156	68,051	אחרות
<u>258,739</u>	<u>1,418</u>	<u>550</u>	<u>256,771</u>	סה"כ

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.1. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס, 2015	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
164,361	168,992

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

16,546	17,295
<u>180,907</u>	<u>186,287</u>

ליום 31 במרס, 2014	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
152,595	155,887

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

21,221	22,279
<u>173,816</u>	<u>178,166</u>

ליום 31 בדצמבר, 2014	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
160,803	163,735

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

19,100	19,776
<u>179,903</u>	<u>183,511</u>

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.2. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס, 2015	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
1,439	1,400

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

ליום 31 במרס, 2014	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
2,409	2,251
	1,202

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר, 2014	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
1,466	1,418

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.3. מניות

ליום 31 במרס, 2015	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
6,324	4,979
395	367
<u>6,719</u>	<u>5,346</u>

מניות סחירות

מניות שאינן סחירות

סך הכל מניות

ליום 31 במרס, 2014	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
2,608	2,518

מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר, 2014	
הערך בספרים	עלות
מבוקר	
אלפי ש"ח	
5,603	5,284

מניות סחירות

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א4. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס, 2015	
הערך	בספרים
עלות	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח
67,171	71,414
146	146
67,317	71,560
	26

השקעות פיננסיות סחירות
השקעות פיננסיות שאינן סחירות
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

ליום 31 במרס, 2014	
הערך	בספרים
עלות	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח
40,341	43,354
165	165
40,506	43,519
	52

השקעות פיננסיות סחירות
השקעות פיננסיות שאינן סחירות
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

ליום 31 בדצמבר, 2014	
הערך	בספרים
עלות	מבוקר
	אלפי ש"ח
65,787	68,051
156	156
65,943	68,207
	29

השקעות פיננסיות סחירות
השקעות פיננסיות שאינן סחירות
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות כספיות, בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה.
