



דוחות ביניים ליום 30 בספטמבר 2015



דוח הדירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון
לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015

1 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 מעריכה", "החברה סבורה", "צפוי/ה" 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.

2 דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 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 במרס 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 וסיכוני סחר חוץ ומתן ערבויות.^{1,2} בביטוח סיכוני 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.

3. שינויים מהותיים בעסקי החברה בתקופת הדוח

בתאריך 29 ביוני, 2015 פנתה מגה קמעונאות בע"מ (להלן- מגה) לבית המשפט בבקשה לכנס אסיפת נושים ובהם ספקים, לדיון בתכנית הבראה שהציגה. לעניין השפעת תכנית הבראה של מגה על תוצאותיה של החברה ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים.

1 היקף הפעילות בתחום מתן הערבות אינו מהותי.

2 החברה בעלת רישיון מבטח המוגבל לעיסוק בענפים אלו בלבד.

4. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

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

4.1. כללי

ברבעון השלישי של 2015 נרשמה האטה בצמיחה של הכלכלה העולמית, בשל התמתנות בפעילות הכלכלית בשווקים המתעוררים, לצד התאוששות איטית מהצפוי בשווקים המפותחים.

על רקע חשש ממשבר בסין, לצד נתונים ריאליים נמוכים מהצפי בשווקים המפותחים, במהלך הרבעון נרשמו ירידות חדות בשוקי המניות בעולם, ירידה מחודשת במחיר הסחורות, ופיחות מהיר בחלק מהמטבעות של מדינות השווקים המתעוררים. תשוואות האג"ח הממשלתיות בחלק מהמדינות ירדו במהלך הרבעון, אך זאת לאחר העלייה החדה ברבעון הקודם.

הבנקים המרכזיים בגוש האירו וביפן המשיכו במדיניות המוניטרית המאוד מרחיבה, ומספר בנקים מרכזיים אחרים במדינות המפותחות הפחיתו ריבית. למרות ציפיות להעלאת ריבית ראשונה בארה"ב - הבנק המרכזי שם הותיר את הריבית ללא שינוי.

בארה"ב האינדיקטורים הכלכליים במהלך הרבעון השלישי של 2015 היו מעורבים; המשך עלייה בצריכה הפרטית, שיפור בשוק הדיור, יציבות בשוק התעסוקה אך חולשה ביצוא ובענפי התעשייה. בגוש האירו האינדיקטורים החיוביים נמשכו גם ברבעון השלישי והם הצביעו על המשך התרחבות כלכלית, אך לא על האצה משמעותית.

בשווקים המתעוררים התמונה הפכה לשלילית יותר; בסין אינדיקטורים חלשים מהצפי תרמו לחשש ממשבר כאשר לצד שיפור בענפי השירותים הוחרפה החולשה בענפי התעשייה. מדינות שמשקל יצוא הסחורות בהן גבוה נפגעו בנוסף מהירידה המחודשת במחיר הסחורות (במיוחד רוסיה וברזיל), תוך כדי פיחות המטבעות ואינפלציה.

4.2. 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.

האינדיקטורים לפעילות הכלכלית ברבעון השלישי היו מעורבים; ההכנסות ממסים, הצריכה הפרטית ושוק העבודה המשיכו להציג תמונה חיובית. מנגד, נמשכה החולשה ביצוא הסחורות ובענפי התעשייה במהלך הרבעון, לאחר ירידה משמעותית ברבעונים הקודמים. על פי ההערכות הראשוניות הצמיחה במהלך הרבעון השלישי תהיה גבוהה בהשוואה לרבעון השני (0.3% בשיעור שנתי).

4.3. שוק המניות

במהלך הרבעון השלישי של 2015 נרשמו ירידות חדות בשוקי המניות בארץ ובעולם. במהלך הרבעון מדד MSCI העולמי ירד ב-8% (הירידה החדה ביותר מאז רבעון שלישי 2011), מדד MSCI של השווקים המתעוררים ירד ב-18% ומדד ת"א 100 ירד ב-8.3% (עליה של 1% מתחילת השנה). העלייה בתנודתיות באה לידי ביטוי במדד ה-VIX (מדד התנודתיות הנגזר ממחירי האופציות על מניות במדד S&P500), שעלה במהלך הרבעון לרמה הגבוהה ביותר מאז 2011. המחזור היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.4 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון השלישי, בדומה לממוצע שנרשם במהלך המחצית הראשונה של השנה.

4.4. שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון השלישי של 2015 מדד האג"ח הכללי עלה ב-0.8% (1.5% מתחילת השנה), מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-0.9% (1.4% מתחילת השנה) ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-0.7% (1.6% מתחילת השנה). מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עמד על 3.5 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון השלישי, לעומת ממוצע של 4.7 מיליארד ש"ח ביום במהלך המחצית הראשונה של השנה.

4.5. קרנות נאמנות

קרנות הנאמנות רשמו פדיונות נטו של 9.7 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון השלישי של 2015. מתחילת השנה סך הפדיונות הגיע ל-25.3 מיליארד ש"ח. מדובר בשיא שלילי בתעשיית קרנות הנאמנות. מרבית הפדיונות נרשמו בקרנות הכספיות (23.4 מיליארד ש"ח), נוכח התשואה השלילית באפיק.

4.6. מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים עמד בסוף הרבעון השלישי של 2015 על 104 מיליארד ש"ח, ירידה של כ-12% בהשוואה לסוף שנה 2014 (118.1 מיליארד ש"ח). בלטו לשלילה תעודות הפיקדון שרשמו פדיונות של כ-13.4 מיליארד ש"ח מתחילת השנה, נוכח התשואה השלילית באפיק.

4.7. שוק המט"ח

השקל נחלש במהלך הרבעון השלישי של 2015 ב-4.1% מול הדולר (לרמה של 3.923), וב-4.4% מול האירו (לרמה של 4.4038), ובכ-2% מול סל המטבעות הנומינלי של בנק ישראל. מתחילת השנה, השקל נחלש ב-0.9% מול הדולר, והתחזק ב-6.8% מול האירו וב-5% מול סל המטבעות של בנק ישראל.

4.8. אינפלציה

על-פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון השלישי של 2015 האינפלציה עמדה על מינוס 0.4% ב-12 החודשים עד מדד אוגוסט, לאחר עלייה של 0.3% במהלך הרבעון השלישי (יוני-אוגוסט). האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עד מדד ספטמבר הסתכמה במינוס 0.5%.

4.9. ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי ועמדה על 0.1% במהלך הרבעון השלישי של 2015.

4.10. אירועים מהותיים לאחר פרסום המאזן

ריבית בנק ישראל נותרה 0.1% ללא שינוי.

במהלך חודש אוקטובר חלה התדרדרות במצב הביטחוני, אשר במידה ותימשך תהווה גורם סיכון פוטנציאלי לצריכה הפרטית ולענפי התיירות והנדל"ן.

5. חקיקה והסדרה בתחומי פעילות החברה

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

5.1. כללי

5.1.1. הוראות דין

5.1.1.1. ביום 20 בספטמבר 2015 פורסמה טיוטת צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי,

דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ו-2015, אשר מטרתה לאחד ולהחליף את צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופות גמל וחברה המנהלת קופות גמל), התשס"ב-2001 ואת צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי דיווח וניהול רישומים של מבטח וסוכן ביטוח), התשס"ב-2001, ולקבוע, בין

היתר, הוראות לעניין חובת הכרת הלקוח במקרים של התקשרות בחוזה ביטוח חיים (שאינו חוזה ביטוח חיים סיכון בלבד ושאינו קופת ביטוח) ובפתיחת חשבון קופת גמל; הוראות לעניין רישום פרטי זיהוי של נהנה ושל תאגיד; הוראות לעניין בקרה שוטפת על התהליכים הנדרשים ואחר פעולות מקבל השירות; דיווחים נוספים על פעילות בחשבון או בחוזה ביטוח חיים (שאינו קופת ביטוח) או בקשר להלוואה; חובת בדיקה אל מול הרשימה המרוכזת של ארגוני טרור מוכרים; חובת גוף מוסדי לקבוע מדיניות כלים וניהול סיכונים בעניין איסור הלבנת הון ומימון טרור, וכן הוראות לעניין ניהול רישומים ושמירתם. תחילתו של הצו, לכשיפרסם כמחייב, שישה חודשים מיום פרסומו, והוא יחול גם לעניין חשבונות קיימים וחוזי ביטוח חיים שבתוקף ביום התחילה, למעט הסייגים המפורטים בצו.

5.1.1.2. 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.

5.1.2. חוזרים

5.1.2.1. ביום 7 באוקטובר 2015 פרסם המפקח חוזר, המתקן את חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים, בו נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (1) תגמול של דירקטור (כולל יושב ראש דירקטוריון) שאינו דירקטור חיצוני או דירקטור בלתי תלוי, לא יכלול רכיב משתנה; (2) תגמול של דירקטור, למעט יו"ר הדירקטוריון, ייקבע בהתאם להוראות לעניין תגמול דירקטור חיצוני בגוף מוסדי, לפי חוזר גופים מוסדיים 2009-9-4 ("חוזר תגמול דח"צים"); (3) תגמול יושב ראש הדירקטוריון ייקבע ביחס לתגמול דירקטור חיצוני בגוף מוסדי; (4) גוף מוסדי יישא בעלויות העסקת עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בהתאם להיקף המשרה, הסמכות והאחריות באותו גוף, ולא יישא בעלויות העסקתו של עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בשל כהונתו בתאגיד אחר, וכן גוף מוסדי יוודא כי עובד או בעל תפקיד מרכזי בו לא יקבל כל תגמול בשל כהונתו בגוף המוסדי, מגורם אחר; (5) מדיניות התגמול תקבע גם בהתחשב באסדרות צפויות שפורסמה טיוטה שלהן, לרבות תזכירי חוק, וכן עמדות המפקח הרלוונטיות; (6) הורחבו הוראות חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים לעניין הוראות שיש לכלול במדיניות התגמול בקשר עם השבה לגוף המוסדי של כספים ששולמו לבעל תפקיד מרכזי כרכיב משתנה. החוזר חל ממועד פרסומו, על הסכמי תגמול שאושרו החל ממועד פרסומו, לרבות הארכה או שינוי של הסכם תגמול קיים. הסכמים שאושרו לפני מועד פרסום החוזר, יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2017.

החברה נערכת לביצוע התאמות למדיניות התגמול שלה, בהתאם להוראות החוזר, ובכלל זה לביצוע עדכון הוראות מדיניות התגמול באשר להשבת כספים ששולמו לבעל תפקיד מרכזי כרכיב משתנה ולהתאמת הסכמי התגמול, ככל שיידרש.

- 5.1.2.2. ביום 2 באוגוסט 2015 פרסם המפקח מסמך הבהרות לעניין גילוי בדוחות הכספיים, בדבר שינויי אומדנים אקטואריים; שינויים בחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי ובעניין היערכות החברה ליישום Solvency 2 (לפרטים נוספים ראה באור 5(א) בדוחות הכספיים).
- 5.1.2.3. 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.
- 5.1.2.4. 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.
- 5.1.2.5. 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.
- 5.1.2.6. 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 ללווים, 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.
- 5.1.2.7. 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.
- 5.1.2.8. 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.
- 5.1.2.9. ביום 30 באפריל 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו הוראות לניסוח תכניות ביטוח ועמדת ממונה בנושא עקרונות לניסוח תכניות ביטוח (שמבטלות את ההוראות שבתוקף בנושא זה), במסגרתו נקבעו הוראות נוספות (מלבד אלו הכלולות בחוזרים שבוטלו) שיש לכלול בתכנית ביטוח או שאין לכלול בתכנית ביטוח.
- 5.1.2.10. 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 מיידי למפקח במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות. הוראות החוזר חלות החל מהדוחות הכספיים לשנת 2014.

5.1.3. טיוטות חוזרים

5.1.3.1. ביום 10 בנובמבר 2015 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה "אחזור מידע

אישי", אשר מציעה לקבוע, כי חברת ביטוח תאפשר קיום חשבון פרטי שיהיה נגיש באמצעות כלים טכנולוגיים, אשר יאפשר אחזור של פרטי המבוטח, נתונים אודות פוליסות שברשות המבוטח או שהיו ברשות המבוטח, וכן תביעות הביטוח שהגיש המבוטח בשלוש השנים שקדמו למועד אחזור המידע. בנוסף, הטיטה מציעה לקבוע כי חברת ביטוח רשאית לשלוח למבוטח מסמכים והודעות, הנדרשים על פי דין, בכלים טכנולוגיים, לאחר קבלת אישור מתועד של המבוטח, וכן לאפשר למבוטח למסור לה מסמכים באותו אופן. הוראות הטיטה, לכשתתפרסם כמחייבת, יחולו על כל חברות הביטוח לרבות התאגיד המנהל של המאגר לביטוח רכב חובה ("הפול") בע"מ, וכן על כל ענפי הביטוח למעט ביטוח קרנות פנסיה להבטחת קצבה ליחידים, בין לפי הסכם קיבוצי ובין לפי כל הסדר אחר, למעט ביטוח גמלה. תחילתה של הטיטה, לכשתתפרסם כמחייבת, בתוך חצי שנה ממועד פרסומה.

5.1.3.2. ביום 11 באוקטובר 2015 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה "ניהול סיכוני

אבטחת מידע בגופים מוסדיים", אשר עתידה להחליף את חוזר 2006-9-6 שעניינו "הוראה לניהול סיכוני אבטחת המידע של הגופים המוסדיים". הטיטה מציעה לקבוע, בין היתר, הוראות לעניין הגנת מידע וסייבר; שרותי מחשב ענן; חובת מינוי ועדת היגוי בתחום אבטחת המידע; הגדרת תכנית לניהול הסיכון; ביצוע סקרי אבטחת מידע ותדירותם וכן הוראות לעניין אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות ועם גורמים חיצוניים. הוראות הטיטה, לכשתתפרסם כמחייבת, יחלו ביום 1 באפריל 2016.

5.1.3.3. ביום 31 במאי 2015 פרסם המפקח טיוטת חוזר שנייה שעניינה ניהול סיכוני

אשראי אגב פעילות השקעות, במסגרתה מוצע לקבוע, בין היתר, כי במסגרת מדיניות ההשקעות שקובע הדירקטוריון יהיה עליו להתייחס גם למדיניות העמדת הלוואות מותאמות וכי ועדת השקעות של קופת גמל או ועדת השקעות תלויות תשואה של חברת ביטוח יאשרו מראש כל העמדת הלוואה מותאמת, את השינויים בתנאי הלוואה ושינויים בתניות פיננסיות. כמו כן, ועדת השקעות אשר כלל הנכסים שבתחום טיפולה עולים על הקבוע בטיטה תמנה ועדת משנה לאשראי אשר תפקח על יישום מדיניות הדירקטוריון וועדת השקעות רלוונטית לעניין העמדת אשראי, ותאשר מראש כל העמדת אשראי בסכומים ובשיעורים שקבעה ועדת ההשקעות. בד בבד פורסמה טיוטה שנייה של תיקון הוראות החוזר המאוחד הנוגעות למינוי ועדת אשראי פנימית (נקבעו הרכב הוועדה, חובות ותפקידים) ולהרחבת תפקידי יחידת בקרת השקעות ביחס לאשראי שהעמיד הגוף המוסדי וטיפול בחובות בעייתיים. הטיטה נמצאת בדיונים בין חברות הביטוח למפקח.

5.1.3.4. ביום 4 בינואר 2015 פרסם המפקח טיוטה של החלקים הרלוונטיים לממשל

תאגידי בתחום ההשקעות בחוזר המאוחד וטיוטת חוזר שעניינה ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות. בטיטות מוצע 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 30 בספטמבר 2015 לחברה הון עצמי קיים כהגדרתו בתקנות ההון המינימלי בסך 205.3 מיליון ש"ח ועודף ההון הנדרש ליום המאזן על פי תקנות והנחיות הפיקוח בסך של 167.6 מיליון ש"ח.

לעניין הכרזה על חלוקת דיבידנד לאחר תקופת הדוח ראה סעיף ה' להלן.

פרטים נוספים - ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

2. המצב הכספי

נתונים עיקריים במיליוני ש"ח

31 בדצמבר 2014	30 בספטמבר 2014	30 בספטמבר 2015	
179.4	172.2	205.3	הון עצמי
77.0	81.2	74.6	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי נכסי ביטוח משנה
271.8	266.8	294.8	סה"כ השקעות ומזומנים
18.5	20.9	24.2	פרמיה לגביה
0.4	-	0.9	התחייבויות בגין מסים שוטפים
32.9	32.5	38.1	חברות ביטוח ותוכני ביטוח
7.1	6.4	8.3	זכאים
369.2	370.8	413.0	סך המאזן

סך המאזן ליום 30 בספטמבר 2015, הינו 413.0 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 370.8 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2014 ולסך של 369.2 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014.

ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם בסך 205.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 172.2 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2014 ובהשוואה לסך של 179.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014. הגידול בהון העצמי ובסך המאזן בתקופת הדוח נובע בעיקר 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		ל-9 חודשים שהסתיימו		
	ביום 30 בספטמבר 2014	ביום 30 בספטמבר 2015	ביום 30 בספטמבר 2014	ביום 30 בספטמבר 2015	
41.5	11.1	9.4	31.5	29.2	ביטוח סיכוני סחר חוץ
13.9	3.5	5.3	10.0	10.9	ביטוח אשראי ואחר
55.4	14.6	14.7	41.5	40.1	רווח ממגזר ביטוח כללי
2.6	2.6	(1.7)	4.8	0.7	רווח שאינו מיוחס למגזרי פעילות
58.0	17.2	13.0	46.3	40.8	רווח לפני מסים על הכנסה
21.8	6.5	4.5	17.3	15.0	מסים על הכנסה
36.2	10.7	8.5	29.0	25.8	רווח נקי

החברה סיימה את תקופת הדוח ברווח נקי בסך 25.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 29 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 36.2 מיליון ש"ח בשנת 2014. הרווח לרבעון השלישי של שנת 2015 הסתכם ב 8.5 מיליון ש"ח לעומת 10.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

עיקר הירידה ברווח הנקי נבע מהפסדים מהשקעות לעומת הכנסות מהשקעות בתקופה המקבילה אשתקד.

לחברה הכנסות מהשקעות בתקופת הדוח (ביטוח ונוסטרו יחדיו) בסך של 1.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 9.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 9.3 מיליון ש"ח בשנת 2014. הפער נובע בעיקרו מירידת התשואות של ההשקעות הסחירות. הפסדים מהשקעות לרבעון השלישי של שנת 2015 הסתכמו לסך של 0.4 מיליון ש"ח לעומת הכנסות מהשקעות בסך של 6.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות מימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 1.0 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 7.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת, ולסך של 5.3 מיליון ש"ח בשנת 2014. הפסדים מהשקעות בתוספת הוצאות מימון לרבעון השלישי של שנת 2015 הסתכמו לסך של 1.7 מיליון ש"ח לעומת הכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות מימון בסך 3.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

3.2. עסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 הסתכם בסך 40.1 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 41.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 55.4 מיליון ש"ח בשנת 2014.

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לרבעון השלישי של שנת 2015 הסתכם ב 14.7 מיליון ש"ח לעומת 14.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ הסתכם בתקופת הדוח בסך 29.2 מיליון ש"ח לעומת 31.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 41.5 מיליון ש"ח בשנת 2014. הרווח בתקופת הדוח כולל שחרור שלושה רבעים מהעודף משנת חיתום 2013.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ לרבעון השלישי של שנת 2015 הסתכם ב 9.4 מיליון ש"ח לעומת 11.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הירידה ברווח בביטוח סחר חוץ נובעת מהקיטון בשחרור צבירת הרווח של השנה המשתחררת (2013) שהיה נמוך יחסית לעומת שחרור צבירת הרווח בתקופה המקבילה (2012) ומהשלמת רווחי השקעות שנזקפו לצבירה לשיעור שנתי של 3% ריאלי.

הרווח מביטוח אשראי מקומי, המדווח באופן שוטף ולא על בסיס הצבירה הסתכם בתקופת הדוח בסך 10.9 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 10 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 13.9 מיליון ש"ח בשנת 2014. הרווח מביטוח אשראי מקומי לרבעון השלישי של שנת 2015 הסתכם ב 5.3 מיליון ש"ח לעומת 3.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

העלייה ברווח מביטוח אשראי מקומי ברבעון השלישי נובעת מהיקף תביעות נמוך יותר בתקופת הדוח הנוכחית לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופת הדוח הסתכמו בסך של 92.1 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 91.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 119.4 מיליון ש"ח בשנת 2014. הפרמיות שהורווחו ברוטו לרבעון השלישי של שנת 2015 הסתכמו לסך של 29.8 מיליון ש"ח לעומת 29.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

החברה רשמה עלייה בפרמיה ברוטו שנרשמה בשיעור של כ- 5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. העלייה בענף סיכוני סחר חוץ נובעת בעיקרה בשל עליית שער החליפין של הדולר לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בענף ביטוח אשראי מקומי נרשמה עלייה בפרמיה ברוטו בין התקופות בשל עלייה בהיקף הפעילות המבוטחת.

3.3. מסים על ההכנסה

סך המסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד הגיע ל- 15.0 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 17.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת. המסים על ההכנסה לרבעון השלישי של שנת 2015 הסתכמו לסך של 4.5 מיליון ש"ח לעומת 6.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

בחודש אוקטובר 2015 אושר על ידי מליאת הכנסת צו אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש אוקטובר ואילך ומס הרווח יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2015 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.

לפרטים נוספים- ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

ג. נזילות ומקורות מימון**1. פעילות שוטפת**

תזרים המזומנים נטו שנבע מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-17.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-4.2 מיליון ש"ח ששימש לפעילות שוטפת בתקופה המקבילה בשנה הקודמת. עיקר הגידול נובע מרכישות של השקעות פיננסיות בסכום נמוך יותר לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

פעילות השקעה

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בסך של 0.9 מיליון ש"ח לעומת סך של 0.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

2. מקורות מימון

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

ד. ממשל תאגידי**1. מינוי וסיום כהונה של דירקטורים**

יום 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.

במהלך חודש נובמבר 2015 הודיעה הגב' יעל אונגר כי בכוונתה לסיים את כהונתה כדירקטורית חיצונית בחברה בתום שנת 2015, וזאת מסיבות אישיות.

2. עדכון מדיניות תגמול

בהמשך למפורט בתקנה 21 בפרק 4- פרטים נוספים על החברה, בדוח התקופתי של החברה, בחודש נובמבר 2015 אישר הדירקטוריון של החברה מספר עדכונים, לא מהותיים, למדיניות התגמול, וזאת לאחר קבלת המלצה לכך מאת ועדת התגמול. בנוסף, הוחלט להאריך עד ליום 30 בספטמבר 2016 את התקופה לדיון בהתאמת מדיניות התגמול להוראות תזכיר הצעת חוק תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג), תשע"ד - 2014.

ה. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

לאחר תקופת הדיווח, בחודש נובמבר 2015, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 50 מיליון ש"ח. העודף בהתחשב באירועים לאחר תאריך הדיווח הוא 117.7 מיליון ש"ח. פרטים נוספים - ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

ו. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל והחשבת של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והחשבת הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הן 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.

ז. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר, 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 מילגרומ, מנכ"ל

דוד בלומברג, יו"ר הדירקטוריון

18 בנובמבר, 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 30.09.15 (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; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו 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; וכך-
 - (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. וכך-
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; וכך-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרה

אני, מירב ברזילי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.15 (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; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) 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 ונהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (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. וכך-
 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; וכך-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2015

בלתי מבוקרים

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 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
7-8	דוחות על השינויים בהון
9-10	דוחות על תזרימי המזומנים
11-29	באורים לדוחות הכספיים ביניים
30-33	נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ב.ס.ס.ח - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2015 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 לתקופות ביניים אלה 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים 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.

נכסים

ליום	ליום 30 בספטמבר		
	31 בדצמבר	2014	
2014	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
373	438	357	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	1,650	נכסי מסים נדחים
2,124	2,097	2,440	הוצאות רכישה נדחות
350	1,018	786	רכוש קבוע
69,801	75,690	83,782	נכסי ביטוח משנה
-	786	-	נכסי מסים שוטפים
6,256	3,149	4,991	חייבים ויתרות חובה
18,511	20,886	24,156	פרמיות לגבייה
			השקעות פיננסיות:
183,511	175,296	180,524	נכסי חוב סחירים
1,418	1,803	1,181	נכסי חוב שאינם סחירים
5,603	5,360	3,392	מניות
68,207	72,346	80,260	אחרות
258,739	254,805	265,357	סך כל השקעות פיננסיות
13,054	11,953	29,438	מזומנים ושווי מזומנים
369,208	370,822	412,957	סך הכל הנכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום	ליום 30 בספטמבר		
	31 בדצמבר	2014	
2014	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
15,564	15,564	15,564	הון: הון מניות
33,064	33,064	33,064	פרמיה על מניות
55	27	47	קרנות הון
130,749	123,524	156,577	יתרת עודפים
179,432	172,179	205,252	סך כל ההון
			התחייבויות:
146,772	156,895	158,391	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
348	1,313	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
2,296	1,539	2,099	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
410	-	907	התחייבויות בגין מסים שוטפים
			חברות ביטוח ותווכני ביטוח:
29,058	28,466	28,258	פיקדונות של מבטחי משנה
3,808	4,072	9,792	חשבונות אחרים
32,866	32,538	38,050	
7,084	6,358	8,258	זכאים ויתרות זכות
189,776	198,643	207,705	סך כל ההתחייבויות
369,208	370,822	412,957	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

18 בנובמבר, 2015			
מירב ברזילי	דוד מילגרם	דוד בלומברג	תאריך אישור הדוחות הכספיים
חשבת	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח למניה)					
119,408	29,475	29,848	91,058	92,084	פרמיות שהורווחו ברוטו
(62,274)	(14,838)	(16,174)	(46,972)	(48,347)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
57,134	14,637	13,674	44,086	43,737	פרמיות שהורווחו בשייר
9,252	6,224	(409)	9,482	1,364	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
25,703	6,917	7,723	18,928	20,100	הכנסות מעמלות
769	199	218	580	606	הכנסות אחרות
92,858	27,977	21,206	73,076	65,807	סך הכל ההכנסות
9,657	2,380	(435)	12,250	21,691	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
10,044	1,561	(16)	10,296	19,881	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(387)	819	(419)	1,954	1,810	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
22,031	5,568	5,274	16,729	16,595	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
9,187	1,948	1,944	5,797	6,064	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	88	-	88	הוצאות אחרות
3,977	2,391	1,265	2,322	378	הוצאות מימון
34,808	10,726	8,152	26,802	24,935	סך הכל ההוצאות
58,050	17,251	13,054	46,274	40,872	רווח לפני מסים על ההכנסה
21,838	6,512	4,540	17,308	15,044	מסים על ההכנסה
36,212	10,739	8,514	28,966	25,828	רווח נקי
2.33	0.69	0.55	1.86	1.66	רווח נקי למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2014	2015	2014	2015	
אלפי ש"ח					
36,212	10,739	8,514	28,966	25,828	רווח נקי
רווח (הפסד) כולל אחר:					
<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>					
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקף לקרנות הון					
58	3	5	10	4	
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
(16)	(3)	(6)	(13)	(16)	
(16)	-	-	1	4	השפעת המס
26	-	(1)	(2)	(8)	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	-	-	-	-	השפעת המס
(21)	-	-	-	-	סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד
5	-	(1)	(2)	(8)	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
<u>36,217</u>	<u>10,739</u>	<u>8,513</u>	<u>28,964</u>	<u>25,820</u>	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)
-	-	-	25,828	25,828	רווח נקי
-	-	(8)	-	(8)	סה"כ הפסד כולל אחר
-	-	(8)	25,820	25,820	סה"כ רווח כולל
15,564	33,064	47	156,577	205,252	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015

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	29	94,558	143,215	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
-	-	-	28,966	28,966	רווח נקי
-	-	(2)	-	(2)	סה"כ הפסד כולל אחר
-	-	(2)	28,964	28,964	סה"כ רווח כולל
15,564	33,064	27	123,524	172,179	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014

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	48	148,063	196,739	יתרה ליום 1 ביולי, 2015
-	-	-	8,514	8,514	רווח נקי
-	-	(1)	-	(1)	סה"כ הפסד כולל אחר
-	-	(1)	8,513	8,513	סה"כ רווח כולל
15,564	33,064	47	156,577	205,252	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
161,440	112,785	27	33,064	15,564	יתרה ליום 1 ביולי, 2014
10,739	10,739	-	-	-	רווח נקי
-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
10,739	10,739	-	-	-	סה"כ רווח כולל
172,179	123,524	27	33,064	15,564	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	פרמיה על מניות	הון מניות	
מבוקר					
אלפי ש"ח					
143,215	94,558	29	33,064	15,564	יתרה ליום 1 בינואר, 2014
36,212	36,212	-	-	-	רווח נקי
5	(21)	26	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
36,217	36,191	26	-	-	סה"כ רווח כולל
179,432	130,749	55	33,064	15,564	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		נספח
	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
(3,526)	(30,922)	(3,351)	(4,232)	17,392	א תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(107)	(33)	(677)	(64)	(691)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(108)	(23)	(86)	(80)	(166)	השקעה ברכוש קבוע
-	-	6	-	6	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(215)	(56)	(757)	(144)	(851)	תמורה ממימוש רכוש קבוע
1,297	868	479	831	(157)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(2,444)	(30,110)	(3,629)	(3,545)	16,384	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
15,498	42,063	33,067	15,498	13,054	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
13,054	11,953	29,438	11,953	29,438	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
					יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו	
ביום 31 בדצמבר	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר	
2014	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(1)

36,212	10,739	8,514	28,966	25,828
(6,008)	(2,985)	(508)	(5,411)	(1,060)
(564)	(512)	(46)	(689)	(72)
(169)	(105)	282	62	(1,213)
(1,719)	(2,064)	1,101	(2,995)	1,150
-	-	36	-	36
-	-	52	-	52
964	87	39	253	213
297	61	38	204	130
(15,737)	(2,773)	(1,006)	(5,614)	11,619
7,493	1,861	(53)	1,604	(13,981)
233	(81)	(275)	260	(316)
21,838	6,512	4,540	17,308	15,044
(31,316)	(31,265)	(13,369)	(25,741)	(11,187)
5,609	(177)	(497)	3,234	(5,645)
1,361	(1,887)	331	4,448	1,265
(3,658)	(1,340)	1,525	(4,170)	5,382
(2,398)	(979)	1,534	(3,124)	1,174
754	10	(200)	31	(197)
(23,020)	(35,637)	(6,476)	(20,340)	2,394
(365)	-	(53)	(181)	(198)
5,643	832	810	5,061	5,761
(22,175)	(6,919)	(6,201)	(17,872)	(16,537)
39	39	-	39	-
140	24	55	95	144
(16,718)	(6,024)	(5,389)	(12,858)	(10,830)
(3,526)	(30,922)	(3,351)	(4,232)	17,392

רווח נקי
 התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
 התאמות לסעיפי רווח והפסד:
 הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
 נכסי חוב סחירים
 נכסי חוב שאינם סחירים
 מניות
 השקעות אחרות
 הפסד ממימוש רכוש קבוע
 הפסד ממימוש נכסים בלתי מוחשיים
 פחת והפחתות:
 רכוש קבוע
 נכסים בלתי מוחשיים
 שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
 שינוי בנכסי ביטוח משנה
 שינוי בהוצאות רכישה נדחות
 הוצאות מיסים על הכנסה
 שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
 רכישות, נטו של השקעות פיננסיות פרמיות לגבייה
 חייבים ויתרות חובה
 חברות ביטוח ותוכני ביטוח
 זכאים ויתרות זכות
 התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
 סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
 מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
 ריבית ששולמה
 ריבית שהתקבלה
 מסים ששולמו
 מסים שהתקבלו
 דיבידנד שהתקבל
 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

- א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2015 ולתקופות של תשעה ושלוש חודשים שהסתיימו 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).
- ב. החברה העתיקה את משרדיה לבניין בבעלות החברה האם הראל חברה לביטוח בע"מ, ברח' החילזון 12 רמת גן.
נכון ליום אישור הדוחות טרם נחתם הסכם שכירות ודמי ניהול בין הצדדים.

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.

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 החברה 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 דולר ארה"ב		מדד המחירים לצרכן	
יורו	ארה"ב	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%	%

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:
 30 בספטמבר, 2015
 30 בספטמבר, 2014
 לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
 30 בספטמבר, 2015
 30 בספטמבר, 2014
 לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

(6.8)	0.9	(0.2)	(0.6)
(2.8)	6.5	0.1	(0.3)
4.4	4.1	0.3	(0.4)
(1.0)	7.5	0.3	(0.3)
(1.2)	12.0	(0.1)	(0.2)

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-9 חודשים שהסתיימו ביום

30 בספטמבר, 2015

ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
92,084	-	92,084	פרמיות שהורווחו ברוטו
(48,347)	-	(48,347)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
43,737	-	43,737	פרמיות שהורווחו בשייר
1,364	1,206	158	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
20,100	-	20,100	הכנסות מעמלות
606	606	-	הכנסות אחרות
65,807	1,812	63,995	סך כל ההכנסות
21,691	-	21,691	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
19,881	-	19,881	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,810	-	1,810	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
16,595	-	16,595	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,064	934	5,130	הוצאות הנהלה וכלליות
88	88	-	הוצאות אחרות
378	-	378	הוצאות מימון
24,935	1,022	23,913	סך כל ההוצאות
40,872	790	40,082	רווח לפני מסים על ההכנסה
(12)	-	(12)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
40,860	790	40,070	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014			
ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
91,058	-	91,058	פרמיות שהורווחו ברוטו
(46,972)	-	(46,972)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
44,086	-	44,086	פרמיות שהורווחו בשייר
9,482	5,140	4,342	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
18,928	-	18,928	הכנסות מעמלות
580	580	-	הכנסות אחרות
73,076	5,720	67,356	סך כל ההכנסות
12,250	-	12,250	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
10,296	-	10,296	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,954	-	1,954	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
16,729	-	16,729	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
5,797	927	4,870	הוצאות הנהלה וכלליות
2,322	-	2,322	הוצאות מימון
26,802	927	25,875	סך כל ההוצאות
46,274	4,793	41,481	רווח לפני מסים על ההכנסה
(3)	-	(3)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
46,271	4,793	41,478	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
29,848	-	29,848	פרמיות שהורווחו ברוטו
(16,174)	-	(16,174)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
13,674	-	13,674	פרמיות שהורווחו בשייר
(409)	(1,423)	1,014	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
7,723	-	7,723	הכנסות מעמלות
218	218	-	הכנסות אחרות
21,206	(1,205)	22,411	סך כל ההכנסות
(435)	-	(435)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
(16)	-	(16)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
(419)	-	(419)	בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
5,274	-	5,274	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
1,944	310	1,634	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
88	88	-	הוצאות הנהלה וכלליות
1,265	-	1,265	הוצאות אחרות
8,152	398	7,754	הוצאות מימון
13,054	(1,603)	14,657	סך כל ההוצאות
(1)	-	(1)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
13,053	(1,603)	14,656	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
			סה"כ הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
29,475	-	29,475	פרמיות שהורווחו ברוטו
(14,838)	-	(14,838)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
14,637	-	14,637	פרמיות שהורווחו בשייר
6,224	2,760	3,464	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,917	-	6,917	הכנסות מעמלות
199	199	-	הכנסות אחרות
27,977	2,959	25,018	סך כל ההכנסות
2,380	-	2,380	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
1,561	-	1,561	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
819	-	819	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
5,568	-	5,568	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,948	311	1,637	הוצאות הנהלה וכלליות
2,391	-	2,391	הוצאות מימון
10,726	311	10,415	סך כל ההוצאות
17,251	2,648	14,603	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
17,251	2,648	14,603	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
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
(* 8)	-	(* 8)	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
58,058	2,660	55,398	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

(* סווג מחדש

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ	ביטוח אשראי ואחר	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
94,186	51,377	42,809	פרמיות ברוטו
(49,721)	(27,355)	(22,366)	פרמיות ביטוח משנה
44,465	24,022	20,443	פרמיות בשייר
(728)	37	(765)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
43,737	24,059	19,678	פרמיות שהורווחו בשייר
158	130	28	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
20,100	11,740	8,360	הכנסות מעמלות
63,995	35,929	28,066	סך כל ההכנסות
21,691	(6,695)	28,386	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
19,881	(1,056)	20,937	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
1,810	(5,639)	7,449	בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
16,595	9,248	7,347	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
5,130	2,801	2,329	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
378	306	72	הוצאות הנהלה וכלליות
23,913	6,716	17,197	הוצאות מימון
40,082	29,213	10,869	סך כל ההוצאות
(12)	(12)	-	רווח לפני מסים על ההכנסה
40,070	29,201	10,869	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
			סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
158,391	103,580	54,811	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2015
74,609	59,238	15,371	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 30 בספטמבר, 2015

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014			
סה"כ	ביטוח סיכוני	ביטוח אשראי	
	סחר חוץ	ואחר	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
89,329	50,927	38,402	פרמיות ברוטו
(45,530)	(25,946)	(19,584)	פרמיות ביטוח משנה
43,799	24,981	18,818	פרמיות בשייר
287	483	(196)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
44,086	25,464	18,622	פרמיות שהורווחו בשייר
4,342	3,800	542	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
18,928	11,256	7,672	הכנסות מעמלות
67,356	40,520	26,836	סך כל ההכנסות
12,250	(8,780)	21,030	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
10,296	(3,218)	13,514	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
1,954	(5,562)	7,516	בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
16,729	9,766	6,963	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
4,870	2,786	2,084	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,322	2,032	290	הוצאות הנהלה וכלליות
25,875	9,022	16,853	הכנסות מימון
41,481	31,498	9,983	סך כל ההוצאות
(3)	(3)	-	רווח לפני מסים על ההכנסה
41,478	31,495	9,983	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
			סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
156,895	126,841	30,054	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2014
81,205	71,240	9,965	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 30 בספטמבר, 2014

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום			
30 בספטמבר, 2015			
ביטוח סיכוני	ביטוח אשראי		
סחר חוץ	ואחר	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
31,683	15,650	16,033	פרמיות ברוטו
(17,439)	(8,577)	(8,862)	פרמיות ביטוח משנה
14,244	7,073	7,171	פרמיות בשייר
(570)	(678)	108	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
13,674	6,395	7,279	פרמיות שהורווחו בשייר
1,014	166	848	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
7,723	3,052	4,671	הכנסות מעמלות
22,411	9,613	12,798	סך כל ההכנסות
(435)	1,348	(1,783)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
(16)	527	(543)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(419)	821	(1,240)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
5,274	2,466	2,808	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,634	824	810	הוצאות הנהלה וכלליות
1,265	215	1,050	הכנסות מימון
7,754	4,326	3,428	סך כל ההוצאות
14,657	5,287	9,370	רווח לפני מסים על ההכנסה
(1)	-	(1)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
14,656	5,287	9,369	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום			
30 בספטמבר, 2014			
ביטוח אשראי	ביטוח סיכוני	סה"כ	
ואחר	סחר חוץ		
			בלתי מבוקר
			אלפי ש"ח
12,387	17,626	30,013	פרמיות ברוטו
(6,220)	(8,999)	(15,219)	פרמיות ביטוח משנה
6,167	8,627	14,794	פרמיות בשייר
(42)	(115)	(157)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
6,125	8,512	14,637	פרמיות שהורווחו בשייר
445	3,019	3,464	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2,473	4,444	6,917	הכנסות מעמלות
9,043	15,975	25,018	סך כל ההכנסות
5,768	(3,388)	2,380	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
3,376	(1,815)	1,561	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
2,392	(1,573)	819	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
2,227	3,341	5,568	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
649	988	1,637	הוצאות הנהלה וכלליות
298	2,093	2,391	הוצאות מימון
5,566	4,849	10,415	סך כל ההוצאות
3,477	11,126	14,603	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
3,477	11,126	14,603	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014			
סה"כ	ביטוח סיכוני	ביטוח אשראי	
	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
10,044	(5,190)	15,234	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות 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
(* 8)	(* 8)	-	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
55,398	41,525	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

(* סווג מחדש)

באור 4: - מכשירים פיננסיים

השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 30 בספטמבר, 2015	
ערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>1,181</u>	<u>1,234</u>

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
מוצגות כהלוואות וחייבים

ליום 30 בספטמבר, 2014	
ערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>1,803</u>	<u>1,901</u>

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
מוצגות כהלוואות וחייבים

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

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

ליום 30 בספטמבר, 2015

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
180,524	-	-	180,524	נכסי חוב סחירים
3,392	395	-	2,997	מניות
80,260	122	-	80,138	השקעות פיננסיות אחרות
264,176	517	-	263,659	סה"כ

ליום 30 בספטמבר, 2014

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
175,296	-	-	175,296	נכסי חוב סחירים
5,360	367	-	4,993	מניות
72,346	154	-	72,192	השקעות פיננסיות אחרות
253,002	521	-	252,481	סה"כ

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

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

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
16
(12)
(37)
517
4

יתרה ליום 1 בינואר, 2015
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
ברווח והפסד
ברווח כולל אחר
מכירות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015
סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים
נכון ליום 30 בספטמבר, 2015

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
22
(3)
367
(42)
521
19

יתרה ליום 1 בינואר, 2014
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
ברווח והפסד
ברווח כולל אחר
רכישות
מכירות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014
סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים
נכון ליום 30 בספטמבר, 2014

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך):

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		יתרה ליום 1 ביולי, 2015
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	525	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: ברוח והפסד
ונכסים פיננסיים זמינים למכירה	6	ברוח כולל אחר
השקעות פיננסיות אחרות	(1)	מכירות
בלתי מבוקר	(13)	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015
אלפי ש"ח	517	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2015
	5	
מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		יתרה ליום 1 ביולי, 2014
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	149	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: ברוח והפסד
ונכסים פיננסיים זמינים למכירה	14	ברוח כולל אחר
השקעות פיננסיות אחרות	-	רכישות
בלתי מבוקר	367	מכירות
אלפי ש"ח	(9)	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014
	521	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2014
	14	

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך):

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	יתרה ליום 1 בינואר, 2014
ונכסים פיננסיים זמינים למכירה	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: ברוח והפסד
השקעות פיננסיות אחרות	ברוח כולל אחר
מבוקר	רכישות
אלפי ש"ח	מכירות
177	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
16	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים
42	נכון ליום 31 בדצמבר, 2014
366	
(51)	
550	
58	

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 באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

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.

בקשר לכך ובהמשך לאמור בבאור 18' לדוחות הכספיים השנתיים, יצויין כי בחודש ספטמבר 2014 פרסם האוצר מכתב לפיו הכריזה ועדת המכרזים על מרווח הוגן כזוכה במכרז החדש. כמו כן, צויין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת מודל מרווח הוגן המעודכן תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת העדכון הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים, אם וככל שתהיה.

באור 5: - הון ודרישות הון

א. ניהול ודרישות הון

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

31 בדצמבר 2014	30 בספטמבר 2015	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
36,999	37,570	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
179,432	205,252	הון ראשוני בסיסי
142,433	167,682	עודף ליום הדוח
-	(50,000)	פעולות הוניות שאירעו לאחר תאריך הדיווח: דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן (ראה ב להלן)
142,433	117,682	עודף בהתחשב באירועים לאחר תאריך הדיווח
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
30,062	30,003	פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש
4,002	4,399	נכסי השקעה ונכסים אחרים
2,935	3,168	סיכונים תפעוליים
36,999	37,570	סך כל הסכום הנדרש על פי תקנות ההון

Solvency II

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.

חברות ביטוח בישראל ידרשו לעמוד בהנחיות ההון החדשות החל מהדוחות הכספיים לשנת 2016. שינוי דרישות ההון כפוף בין היתר לשינוי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998.

במהלך שנת 2016 טרם כניסת המשטר החדש לתוקף, יש בכוונת האוצר להחיל דיווח רבעוני לממונה על אינדיקציות ליחס כושר הפירעון החדש, במקביל לדיווח דרישות ההון על פי התקנות הקיימות.

בחודש יולי 2015 פרסמה המפקחת מכתב למנהלי חברות הביטוח בדבר הוראות מעבר ליישום Solvency II, המבוססות על הדירקטיבה שעיקרן:

- מבטח שאינו עומד בדרישות ההון בשנה הראשונה ליישום הדירקטיבה יידרש לנקוט באמצעים הנדרשים על מנת לכסות את החוסר בהון או להקטין את פרופיל הסיכון על מנת להבטיח עמידה בדרישות ההון עד ליום 31 בדצמבר 2018.
- דרישת הון מוקטנת על חלק מהמניות המוחזקות ע"י החברה ביום 31 בדצמבר 2016. כאשר דרישה זו תלך ותגדל באופן הדרגתי במשך 7 שנים עד שדרישת ההון בגין מניות אלו תגיע לשיעורה המלא.

באור 5: - הון ודרישות ההון (המשך)

א. ניהול ודרישות הון (המשך)

Solvency II (המשך)

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).

כחלק מההיערכות ליישום המודל, בוצעו, עפ"י הנחיית האוצר, מספר תרגילים (IQIS - סימולציות של השפעת הדירקטיבה על הונו של המבטח בהינתן תמהיל העסקים והמאזן הקיימים שלו) שמטרתם לכייל את המודל. התרגיל האחרון שבוצע התייחס לשנת 2014 (להלן IQIS4) והיה מבוסס על תקנות סופיות והנחיות טכניות ליישום שפרסמה הנציבות האירופית וכן על חוזר הנחיה לביצוע שפרסמה המפקחת בחודש אפריל 2015. תרגיל IQIS נוסף אמור להיערך בגין שנת 2015 (להלן IQIS5).

במסגרת זו, פרסמה המפקחת, בחודש אפריל 2015, מכתב על פיו "התרגיל, שיבוצע על דוחות 2014, משקף את ההנחיות האירופאיות. למען הסר ספק ולמניעת חוסר ודאות בתהליך ההיערכות נבקש להדגיש כי התרגיל מבטא את החלטת הפיקוח בנוגע להתאמות הנדרשות לשוק הישראלי, והן יובאו לידי ביטוי בהנחיות החדשות. לקראת תרגיל IQIS5 נוסף ונעקוב אחר התפתחויות בהנחיות האירופאיות, ככל שיהיו, ונדון בהתאמות שידרשו לישראל".

על פי תוצאות התרגיל כאמור ליום 31 בדצמבר, 2014 לחברה עודף משמעותי של הון הקיים לעומת ההון הנדרש גם על פי משטר ה-Solvency II.

ב. דיבידנד

לאחר תקופת הדיווח, בחודש נובמבר 2015, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 50 מיליון ש"ח, המהווה כ- 3.21 ש"ח לכל מניה רגילה של החברה (ליום הדיווח).

באור 6: - מיסים על ההכנסה

א. בחודש אוקטובר 2015 אושר על ידי מליאת הכנסת צו אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש אוקטובר ואילך ומס הרווח יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2015 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.

ב. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות השינוי האמור:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2014	26.5	18.00	37.71
2015	26.5	17.75 (*)	37.58 (**)
2016 ואילך	26.5	17.00	37.18

(* שיעור משוקלל.
(**) לעומת שיעור מס של 37.71% ערב פרסום התיקון.

באור 6: - מיסים על ההכנסה (המשך)

ג. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים מחושבות לפי שיעורי המס שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך המאזן (הזהים לשיעורי המס ששררו בשנת 2014), ועל כן הן אינן כוללות את השינויים האמורים לעיל.

לשינוי האמור בשיעור מס הרווח אין השפעה מהותית על הרווח הכולל של החברה.

ד. שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2012.

באור 7: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

בתאריך 29 ביוני, 2015 פנתה מגה קמעונאות בע"מ (להלן- מגה) לבית המשפט בבקשה לכנס אסיפת נושים ובהם ספקים, לדיון בתכנית הבראה שהציגה. בתאריך 14 ביולי, 2015 אישר בית המשפט המחוזי בלוד את תכנית הבראה של מגה לאחר שנערכו אספות נושים שבהן קבוצות נושים הצביעו על התכנית שהוצגה בפניהן על ידי מגה. בהתייחס לספקים נקבע כי 30% מהחוב של מגה קמעונאות לספקים שלהם חוב העולה על 800 אלפי ש"ח בסוף יוני 2015 ייפרס על פני תקופה של 5 שנים (שנתיים ראשונות ללא תשלום ולאחר מכן 36 תשלומים חודשיים שווים), ויתרת 70% ישולמו החל מ-31 ביולי במספר תשלומים שבועיים כתלות בימי האשראי של הספק. על אף שבית המשפט קבע כי ככל שמגה קמעונאות תעמוד בהסדר התשלומים שאושר – חברות ביטוח האשראי הישראליות רשאיות שלא להכיר בפריסת התשלומים כאירוע ביטוחי, החברה רואה סיכון מהותי בתכנית פריסת התשלומים ולפיכך החליטה להפריש בדוחות הכספיים את הסכום שמשקף לדעתה את הסיכון כאמור בסך ברוטו של 20 מיליוני ש"ח, ובשייר בסך של כ- 4 מיליוני ש"ח. הרווח לפני מיסים קטן באותו סכום והרווח הנקי לאחר מס קטן בסך של כ- 2.5 מיליוני ש"ח.

באור 8: - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

לעניין הכרזה על חלוקת דיבידנד לאחר תקופת הדוח ראה ביאור 5'ב' לעיל.

א. פרוט השקעות פיננסיות

ליום 30 בספטמבר, 2015

סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
180,524	-	-	180,524	נכסי חוב סחירים (א)
1,181	1,181	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים (*)
3,392	-	395	2,997	מניות (2א)
80,260	-	122	80,138	אחרות (3א)
<u>265,357</u>	<u>1,181</u>	<u>517</u>	<u>263,659</u>	סה"כ

ליום 30 בספטמבר, 2014

סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
175,296	-	-	175,296	נכסי חוב סחירים (א)
1,803	1,803	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים (*)
5,360	-	367	4,993	מניות (2א)
72,346	-	154	72,192	אחרות (3א)
<u>254,805</u>	<u>1,803</u>	<u>521</u>	<u>252,481</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 (א)
1,418	1,418	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים (*)
5,603	-	394	5,209	מניות (2א)
68,207	-	156	68,051	אחרות (3א)
<u>258,739</u>	<u>1,418</u>	<u>550</u>	<u>256,771</u>	סה"כ

(*) לפירוט הרכב נכסי חוב שאינם סחירים – ראה באור 4 (1) "מכשירים פיננסיים".

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.1. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 30 בספטמבר, 2015	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
163,484	165,480

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

14,564	15,044
<u>178,048</u>	<u>180,524</u>

ליום 30 בספטמבר, 2014	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
150,738	154,759

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

19,707	20,537
<u>170,445</u>	<u>175,296</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. מניות

ליום 30 בספטמבר, 2015		
עלות	הערך בספרים	
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
3,272	2,997	מניות סחירות
367	395	מניות שאינן סחירות
<u>3,639</u>	<u>3,392</u>	סך הכל מניות

ליום 30 בספטמבר, 2014		
עלות	הערך בספרים	
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
4,921	4,993	מניות סחירות
367	367	מניות שאינן סחירות
<u>5,288</u>	<u>5,360</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר, 2014		
עלות	הערך בספרים	
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
4,917	5,209	מניות סחירות
367	394	מניות שאינן סחירות
<u>5,284</u>	<u>5,603</u>	סך הכל מניות

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.3. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 בספטמבר, 2015	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
80,138	80,197
122	122
<u>80,260</u>	<u>80,319</u>
22	

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

ליום 30 בספטמבר, 2014	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
72,192	68,333
154	154
<u>72,346</u>	<u>68,487</u>
31	

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	
68,051	65,787
156	156
<u>68,207</u>	<u>65,943</u>
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.
