



דוחות ביניים ליום 30 בספטמבר 2014



דוח הדירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון
לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2014

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", "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 לתשעת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2014, מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי החברה בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2013, אשר פורסם ביום 19 במרס 2014 ("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"),³ 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

לקוח מהותי שהכנסותיו היוו כ-18% מהכנסות החברה בשנת 2013, לא חידש את פעילותו עם החברה החל מיום 1 בינואר 2014.

1 היקף הפעילות בתחום מתן הערבות אינו מהותי.

2 החברה בעלת רישיון מבטח המוגבל לעיסוק בענפים אלו בלבד.

3 לאחר תקופת הדוח, בעקבות שינוי מבני, הועברו מניות בססח מ-Euler Hermes France, ל-Euler Hermes, שהינה חברה אחרת באותה קבוצת ביטוח.

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

האינדיקטורים האחרונים לרבעון השלישי של 2014 מצביעים על צמיחה לא אחידה בכלכלה העולמית, המשך מומנטום חיובי בארה"ב ובבריטניה מול סימנים מחודשים להאטה בגוש האירו.

בארה"ב האינדיקטורים הכלכליים במהלך הרבעון השלישי המשיכו להיות חיוביים, במיוחד מכיוון שוק התעסוקה וסקרי החברות אשר הצביעו על האצה בשיעור הצמיחה במהלך הרבעון. לנוכח הנתונים החיוביים ה-FED המשיך במהלך הרבעון בתהליך הצמצום ההדרגתי של תוכנית הרכישות שלו.

לעומת זאת, בגוש האירו מרבית האינדיקטורים הכלכליים היו מאכזבים והצביעו על האטה בצמיחה. הסכסוך בין רוסיה-אוקראינה המשיך במהלך הרבעון ותרם לפגיעה בצמיחה ולירידה בביטחון הצרכנים והעסקים. הבנק המרכזי האירופי המשיך והוריד את הריבית ונקט בפעילות מרחיבה נוספת.

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.

4.3. שוק המניות

מדד ת"א 100 עלה ב- 4.2% ברבעון השלישי של 2014 וב- 8.1% מתחילת השנה. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים במהלך שלושת הרבעונים הראשונים עמד על 1.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 4% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

4.4. שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב- 1.8% ברבעון השלישי של 2014 וב- 5.8% מתחילת השנה. במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-6.7% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-4.3%. מחזור המסחר היומי באג"ח במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה עמד על 4.1 מיליארד ש"ח, ירידה של 8% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

4.5. קרנות נאמנות

בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 6.2 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון השלישי של 2014 ו-32.5 מיליארד ש"ח מתחילת השנה, ירידה של 23% בהשוואה לשלושת הרבעונים הראשונים של 2013. מרבית הגיוסים המשיכו להיות בקרנות נאמנות המתמחות באג"ח (31.3 מיליארד ש"ח מתחילת השנה) והקרנות המתמחות בחו"ל רשמו גיוסים של 4.3 מיליארד ש"ח כאשר מתחילת השנה הקרנות הכספיות רשמו פדיונות נטו של 3.5 מיליארד ש"ח.

4.6. מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 114.4 מיליארד ש"ח בסוף הרבעון השלישי של 2014, לעומת 101.3 מיליארד ש"ח בסוף 2013, עלייה של 13%. בלטו לחיוב במהלך 2014 תעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 5.9 מיליארד ש"ח.

4.7. שוק המט"ח

השקל נחלש במהלך הרבעון השלישי של 2014 ב- 7.5% אל מול הדולר (לרמה של 3.695 שקל לדולר) והתחזק ב-1% אל מול האירו (לרמה של 4.6486 שקל לאירו). מתחילת השנה השקל נחלש ב- 6.5% מול הדולר והתחזק ב- 2.8% מול האירו.

4.8. אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים האחרונים עד מדד אוגוסט ב-0%. המדד הידוע במהלך הרבעון השלישי עלה ב- 0.3% (יוני עד אוגוסט).

4.9. ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.5% ל- 0.25% במהלך הרבעון השלישי של 2014.

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. הצעות חוק, תזכירי חוק וטיוטת תקנות

5.1.1.1. ביום 9 ביוני 2014 פורסם תזכיר חוק שעניינו תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג), התשע"ד-2014, במסגרתו מוצע לקבוע, בין היתר, מנגנון תאגידי לאישור עסקה למתן תגמול העולה על 3.5 מיליוני ש"ח בשנה לנושא משרה בכירה או לעובד בגוף פיננסי. כמו כן, מוצע לקבוע כי בבירור הכנסתו החייבת של אדם לא יותרו ניכויים בשל שכר של נושא משרה ועובדי הגוף הפיננסי שהם מעבר לתקרה של 3.5 מיליון ש"ח בשנה, כאשר מתקרה זו יופחתו הוצאות שאינן מותרות לניכוי לצרכי מס.

5.1.2. חוזרים

5.1.2.1. ביום 10 ביוני 2014 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (שטר נאמנות). בחוזר נוספו תנאים אשר בהתקיימם גוף מוסדי יהא רשאי לרכוש איגרת חוב לא ממשלתית רגילה, שהונפקה בישראל החל מיום 1 בנובמבר 2013, בשוק הראשוני או בשוק המשני (התנאים לא יחולו על הרחבות סדרה של איגרות חוב שהונפקו עד ליום 31 באוקטובר 2013) והוראה לפיה הגוף המוסדי נדרש לוודא כי שטר הנאמנות משקף את מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידו. הוראות החוזר נכנסו לתוקף ביום פרסומן.

5.1.2.2. ביום 10 באפריל 2014 פורסם חוזר שעניינו מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (אשר מבטל את החוזר הקיים בנושא), שקובע הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזיים ועובדים אחרים בגופים מוסדיים. בחוזר נקבע כי הדירקטוריון ידון ויאשר את מדיניות התגמול, לאחר שדן בהמלצות ועדת התגמול (שתמונה על-ידו לצורך כך, בהתאם להרכב הועדה כפי שנקבע בחוזר). כמו כן, הדירקטוריון יבחן, אחת לשנה, את מדיניות התגמול ויקבע את אופן הפיקוח על יישומה. מדיניות תגמול לתקופה העולה על שלוש שנים תאושר על-ידי הדירקטוריון לפחות אחת ל- 3 שנים. כמו כן, בחוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) התקשרות גוף מוסדי עם נושא משרה בנוגע לתנאי כהונתו והעסקתו תהא טעונה אישור ועדת תגמול ואישור הדירקטוריון, ולגבי דירקטור תהא טעונה גם אישור האסיפה הכללית; (ב) הוראות לעניין מדיניות התגמול, כגון: המדיניות תיקבע על בסיס רב שנתי, על מי תחול, השיקולים שבהתאם להם יש לקבוע את המדיניות, הבאת עקרונות התגמול לידיעת עובד בהתאם לרלוונטיות אליו; (ג) הוראות לעניין קביעת הרכיב המשתנה בתנאי התגמול:

קריטריונים לקביעתו, תמהיל הרכיב המשתנה, הגבלות לגביו, הפחתתו או ביטולו ועוד; (ד) הוראות לעניין תגמול בעלי תפקידים העוסקים בבקרה, בשיווק, מכירה ותיווך; (ה) הוראות לקיום בקרה, ביקורת, תיעוד המדיניות ופרסומה.

הוראות החוזר חלות, החל מיום 1 ביולי 2014, על כל הגופים המוסדיים. במסגרת החוזר נקבעו הוראות מעבר לגבי הסכמים קיימים. ביום 19 באוגוסט 2014 אישר דירקטוריון החברה את מדיניות התגמול של החברה בהתאם להוראות החוזר.

5.1.2.3 ביום 20 בינואר 2014 פרסם המפקח חוזר שעניינו עדכון הוראות בדוח תקופתי של חברות ביטוח, שמטרתו עדכון דוח תיאור עסקי תאגיד ודוח דירקטוריון הכלולים בדוח תקופתי של חברות ביטוח, כך שיהיו ממוקדים, עדכניים, תמציתיים ובמבנה אחיד. החוזר קובע הנחיות בנוגע לאופן עריכתם של הדוחות ועקרונות ביחס למבנה הדיווח של המידע הנדרש (כגון: הצגה בהירה ותמציתית של מידע, הצגת מידע עדכני ובעל השפעה מהותית בלבד, הימנעות מכפילות מידע וכיוצ"ב). הוראות החוזר חלות החל מהדוחות הכספיים לשנת 2013.

5.1.2.4 ביום 20 בינואר 2014 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. במסגרת החוזר נקבעו הוראות הנוגעות לדרישות גילוי חדשות, עדכונים לקראת החוזר המאוחד, נתוני פרופורמה, עסקאות עם בעלי עניין ובעלי שליטה, חתימה על הדוחות ויישום דרישות גילוי בדוחות הכספיים לתקופות ביניים. תחילתן של הוראות החוזר החל מהדוחות הכספיים לשנת 2014, וניתן ליישם את הוראות החוזר החל מהדוחות הכספיים לשנת 2013.

5.1.2.5 במהלך שנת 2013 וכן במהלך תקופת הדוח פרסם המפקח חלקים שונים בחוזר המאוחד שיחליף את כלל חוזרי המפקח ויאגד את הוראותיהם במסגרת אחת, וביניהם:

מבוא לחוזר המאוחד - מגדיר את תחולתן ותחילתן של הוראות החוזר המאוחד ביחס לחוזרי המקור ששובצו וישובצו בפרקיו השונים של החוזר המאוחד ואת מעמדן של הוראותיו.

פרק ההוראות לחוזה ביטוח כללי - מכיל הגדרות לחוזה ביטוח כללי והוראות בעניין חובות חברת ביטוח בתחום הפעילות.

פרק ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות - מכיל הוראות לעניין תשתית ארגונית ותפעולית, תנאים וכללים לניהול נכסי השקעה בידי גוף מוסדי ותנאים ספציפיים לניהול נכסי השקעה של משקיע מוסדי, לניהול נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברות ביטוח ולניהול נכסים המוחזקים כנגד הון עצמי של חברה מנהלת.

פרק ביקורת פנימית - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מבקר פנים.

פרק ניהול סיכונים - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מנהל סיכונים.

פרק רואה חשבון מבקר - מכיל הוראות לעניין מינוי וכהונה של רואה חשבון מבקר.

כניסתן לתוקף של מרבית ההוראות ביום 1 באפריל 2014, ושל חלקן ביום 1 במאי 2014.

כמו כן, המפקח פרסם טיוטות של פרקים שונים בחוזר המאוחד, וביניהן שער הוראות למוצרים, פרק ממשל תאגידי וניהול סיכונים, פרק הדיווחים לממונה על שוק ההון, פרק המדידה, פרק מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי ופרק הוראות לתוכניות ופוליסות ביטוח בריאות.

5.1.3. טיוטות חוזרים

1.1.1.1.1 ביום 1 בינואר 2014 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה העברת כספים למבטח משנה מחוץ לישראל, במסגרתה מוצע לקבוע תנאים להעברת כספים למבטח משנה ומקרים בהם נדרשת קבלת בטוחות לזכות חברת הביטוח. ההוראות מציעות לצמצם את המקרים בהם נדרשת בטוחה והן חלות החל משנת 2014 ואילך. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לחברות הביטוח.

5.1.3.1

5.1.4 הנחיות והבהרות

5.1.4.1 ביום 12 באוגוסט 2014 פרסם המפקח עמדת ממונה בנושא "יום עסקים", על-פיה יום עסקים הינו כל יום, למעט - יום שבת, יום שישי, ימי שבתון, וימי חג/ערבי חג/צום כפי שפורטו בעמדת הממונה. כמו כן, תחילתו של יום עסקים תהא עם סיום יום העסקים שקדם לו וסופו בשעה 18:30 באותו יום עסקים.

5.1.4.2 ביום 6 באפריל 2014 פרסם המפקח מכתב שעניינו ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום, לפיו היה על הגופים המוסדיים לערוך במהלך חודש יוני 2014 תרגיל מבוקר להמשכיות עסקית בעת מלחמה כוללת, וזאת בהמשך לתרגיל שנערך במהלך חודש אוקטובר 2013. עיקרו של התרגיל היה בחינה מתודית בהנהלה הבכירה של הגוף המוסדי, של מוכנותו לתרחיש בו אתר הפעילות הראשי של החברה ספג פגיעה קשה וכתוצאה מכך הוא איננו זמין. בהתאם לכך ביום 26 ביוני 2014 בוצע תרגיל המשכיות עסקית בקרב הגופים המוסדיים בקבוצה. ביום 23 בספטמבר 2014 פרסם המפקח עמדת ממונה בנושא ממצאי ביקורות בנושא המשכי עסקית, במסגרתה צוינו ממצאי התרגיל בחלוקה לתחומים שונים, ובה נקבע כי לאור חשיבות הנושא תימשך בחינת היערכות הגופים המוסדיים להמשכיות עסקית בביקורות פרטניות ובתרגילים, לרבות בחינת הטיפול בליקויים שנתגלו בגופים המוסדיים במהלך התרגילים.

5.1.4.3 ביום 12 בפברואר 2014 פרסם המפקח מסמך מדיניות לשליטה בגוף מוסדי, במסגרתו נקבעו הוראות לעניין שליטה בגוף מוסדי ובעניין הגשת בקשה להיתר שליטה בגוף מוסדי. הוראות המדיניות חלות על כל מבקש היתר חדש ועל מחזיק היתר שליטה קיים, בהתאמות הנדרשות, כאשר נעשה שינוי בהיתר בו הוא מחזיק, אלא אם לדעת המפקח מדובר בשינוי בלתי מהותי של ההיתר.

ב. מצב כספי ותוצאות הפעולות

1. הון עצמי

ליום 30 בספטמבר 2014 לחברה הון עצמי קיים כהגדרתו בתקנות ההון המינימלי בסך 172.2 מיליון ש"ח ועודף ההון הנדרש ליום המאזן על פי תקנות והנחיות הפיקוח בסך של 134.7 מיליון ש"ח.

פרטים נוספים - ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

2. המצב הכספי

נתונים עיקריים במיליוני ₪

| 31 בדצמבר 2013 | 30 בספטמבר 2013 | 30 בספטמבר 2014 | |
|-------------------|--------------------|--------------------|---|
| 143.2 | 134.0 | 172.2 | הון עצמי |
| 85.2 | 87.9 | 81.2 | התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי נכסי ביטוח משנה |
| 241.5 | 232.0 | 266.8 | סה"כ השקעות ומזומנים |
| 24.1 | 32.0 | 20.9 | פרמיה לגביה |
| 1.4 | - | - | התחייבויות בגין מסים שוטפים |
| 36.9 | 38.8 | 32.5 | חברות ביטוח ותוכני ביטוח |
| 9.5 | 8.6 | 6.4 | זכאים |
| 355.0 | 355.6 | 370.8 | סך המאזן |

סך המאזן ליום 30 בספטמבר 2014, הינו 370.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 355.6 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2013 ולסך של 355.0 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013.

ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2014 הסתכם בסך 172.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 134.0 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2013 ובהשוואה לסך של 143.2 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013. 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 2013 | ביום 30 בספטמבר 2014 | ביום 30 בספטמבר 2013 | ביום 30 בספטמבר 2014 | | |
| 33.7 | 6.9 | 11.1 | 23.5 | 31.5 | ביטוח סיכוני סחר חוץ | |
| 20.0 | 5.0 | 3.5 | 15.7 | 10.0 | ביטוח אשראי ואחר | |
| 53.7 | 11.9 | 14.6 | 39.2 | 41.5 | רווח ממגזר ביטוח כללי | |
| - | 0.9 | 2.6 | (1.1) | 4.8 | רווח (הפסד) שאינו מיוחס למגזרי פעילות | |
| 53.7 | 12.8 | 17.2 | 38.1 | 46.3 | רווח לפני מסים על הכנסה | |
| 20.2 | 4.6 | 6.5 | 13.8 | 17.3 | מסים על הכנסה | |
| 33.5 | 8.2 | 10.7 | 24.3 | 29.0 | רווח נקי | |

החברה סיימה את תקופת הדוח ברווח נקי בסך 29 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 24.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 33.5 מיליון ש"ח בשנת 2013. הרווח לרבעון השלישי של שנת 2014 הסתכם ב 10.7 מיליון ש"ח לעומת 8.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

עיקר העלייה ברווח הנקי נבע מסעיף הוצאות הנהלה וכלליות אשר כלל מענק מיוחד וחד פעמי אשתקד אשר אינו מיוחס למגזר הביטוח.

לחברה הכנסות מהשקעות בתקופת הדוח (ביטוח ונוסטרו יחדיו) בסך של 9.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 5.3 מיליון ש"ח בשנת 2013. הפער נובע בעיקרו מעליית התשואות של ההשקעות הסחירות. הכנסות מהשקעות לרבעון השלישי של שנת 2014 הסתכמו לסך של 6.2 מיליון ש"ח לעומת 1.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

מאידך, לחברה הוצאות מימון בתקופת הדוח הנובעות בעיקר מהפרשי שער בגין יתרות מבטחי משנה בסך של 2.3 מיליון ש"ח בהשוואה להכנסות מימון בסך 1.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה קודמת ולהכנסות מימון בסך של 2.2 מיליון ש"ח בשנת 2013. הוצאות מימון לרבעון השלישי של שנת 2014 הסתכמו לסך של 2.4 מיליון ש"ח לעומת הכנסות מימון בסך 0.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 7.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 5.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת, ולסך של 7.6 מיליון ש"ח בשנת 2013. הכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות מימון לרבעון השלישי של שנת 2014 הסתכמו לסך של 3.8 מיליון ש"ח לעומת 2.4 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 2014 הסתכם בסך 41.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 39.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 53.7 מיליון ש"ח בשנת 2013.

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לרבעון השלישי של שנת 2014 הסתכם ב 14.6 מיליון ש"ח לעומת 11.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ הסתכם בתקופת הדוח בסך 31.5 מיליון ש"ח לעומת 23.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 33.7 מיליון ש"ח בשנת 2013. הרווח בתקופת הדוח כולל שחרור שלושה רבעים מהעודף משנת חיתום 2012.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ לרבעון השלישי של שנת 2014 הסתכם ב 11.1 מיליון ש"ח לעומת 6.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הגידול ברווח בביטוח סחר חוץ נובע מהגידול בשחרור צבירת הרווח של השנה המשתחררת (2012) שהיה גבוה לעומת שחרור צבירת הרווח בתקופה המקבילה (2011).

הרווח מביטוח אשראי מקומי, המדווח באופן שוטף ולא על בסיס הצבירה הסתכם בתקופת הדוח בסך 10 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 15.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 20 מיליון ש"ח בשנת 2013. הרווח מביטוח אשראי מקומי לרבעון השלישי של שנת 2013 הסתכם ב 3.5 מיליון ש"ח לעומת 5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הירידה ברווח נובעת מהיקף תביעות גבוה יותר שאירעו בתקופת הדוח הנוכחית לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופת הדוח הסתכמו בסך של 91.1 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 103.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 138.5 מיליון ש"ח בשנת 2013. הפרמיות שהורווחו ברוטו לרבעון השלישי של שנת 2014 הסתכמו לסך של 29.5 מיליון ש"ח לעומת 34.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת. הירידה בפרמיות נובעת מאי חידוש פעילותו של לקוח מהותי שהכנסותיו היוו כ 18% מהכנסות החברה בשנת 2013.

הפרמיות שהורווחו בניכוי ביטוח משנה הסתכם בתקופת הדוח בסך של 44.1 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 44.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 61.7 מיליון ש"ח בשנת 2013. הפרמיות שהורווחו בניכוי ביטוח משנה לרבעון השלישי של שנת 2014 הסתכמו לסך של 14.6 מיליון ש"ח לעומת 13.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

במהלך חודש יוני 2014, החברה קיבלה מהמדינה כתב שיפוי, בתנאים מסוימים, המאפשר לחברה להאריך את תקופת האשראי לביטוח עסקאות ייצוא לעד 10 שנים, תוך נטילת סיכון משותף, כאשר המדינה מהווה מבטח משנה של החברה לתקופה הארוכה יותר של האשראי. החברה תבחן במהלך השנה התאמתן של עסקאות ייצוא לתכנית חדשה זאת.

במקביל תכנית הכיסוי העילי (Top Up Cover) של החברה בסיוע המדינה השתנתה מ 1 ביולי, 2014 מאחריות המדינה, לאחריות מבטחי המשנה של החברה.

3.3. מסים על ההכנסה

סך המסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד הגיע ל- 17.3 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 13.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת. המסים על ההכנסה לרבעון השלישי של שנת 2014 הסתכמו לסך של 6.5 מיליון ש"ח לעומת 4.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

לפרטים נוספים- ראה באור 8 לדוחות הכספיים.

ג. נזילות ומקורות מימון

1. פעילות שוטפת

תזרים המזומנים נטו ששימש לפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-4.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-78.7 מיליון ש"ח שנבע מפעילות שוטפת. הירידה נובעת בעיקר ממימוש השקעות פיננסיות אשתקד לצורך תשלום הדיבידנד.

פעילות השקעה

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בסך של 0.1 מיליון ש"ח לעומת סך של 0.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

2. מקורות מימון

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

בתקופה המקבילה בשנה קודמת שילמה החברה דיבידנד בסך של 75 מיליון ש"ח.

ד. היבטי ממשל תאגידי**1. סיום כהונה ומינויים של נושאי משרה**

ביום 31 ביולי 2014 מונה Dr. Gerad Uwe Baden לדירקטור בחברה במקום Loeiz Limon Duparcmeur שסיים כהונתו כדירקטור בחברה.

2. מדיניות תגמול

ביום 10 באפריל 2014, פרסמה המפקח חוזר "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" (להלן: "החוזר").

ככלל, מדיניות התגמול של החברה תאמה להוראות החוזר, למעט במספר מועט של נושאים המוטמעים בימים אלו. מדיניות התגמול נועדה לשמש הן לצורך הנעת המנהלים הבכירים והכוונתם בהתאם ליעדי החברה ותכניתה האסטרטגית, והן לצורך שימור התחרותיות בגיוס ובשימור כוח אדם איכותי בתפקידי ניהול בכירים. כל זאת, במטרה ליצור ערך כלכלי ארוך טווח לחברה.

קביעת מדיניות התגמול נערכת בהתחשב, בין היתר, במטרות החברה, האסטרטגיה ומדיניות ניהול הסיכונים, וכן בתנאי העסקה והמענקים שהיו נהוגים בחברה לנושאי המשרה בשנים קודמות, רמות שכר ותגמול המקובלות בתאגידי ביטוח ופיננסים בישראל ובחברות גדולות אחרות במשק הישראלי, וכן על בסיס שיקולים ארגוניים ובכלל זה עלויות השכר של קבוצות עובדים שונות ופערי השכר הרצויים ביניהם. הסדרי תגמול הם בין הכלים העומדים לרשותה של החברה לשם השגת מטרותיה, שימור הון אנושי וגיוס כוח אדם איכותי. מטרה מרכזית של מדיניות התגמול הינה מניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם היעדים ארוכי הטווח של החברה, עם מדיניות ניהול הסיכונים של החברה, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעות החברה. לאור זאת נקבעות במדיניות התגמול הוראות שנועדו להשיג מטרה זו.

מדיניות התגמול חלה על נושאי משרה בחברה והעדכונים העיקריים שנדרשו למדיניות התגמול הינם:

(א) הוספת מנגנון של דחייה ופריסה של תשלום מענקים שנתיים באופן שחלק מהמענק ישולם באופן מיידי וחלקו יידחה וייפרס על פני 3 שנים על מנת לשמר את היכולת לתקן טעויות ולהפחית מענקים אם יתברר בדיעבד שחושבו לפי נתונים שגויים.

(ב) הוספת מנגנון של דחייה ופריסה של תשלום מענקי פרישה – בדומה למנגנון המתואר בסעיף (א) לעיל כאשר לעניין גובה הסכום שיידחה, יש הבחנה בין נושאי משרה שהסכמי העסקה איתם נחתמו לאחר חודש דצמבר 2013 לבין נושאי משרה שהסכמי העסקה איתם נחתמו קודם לחודש דצמבר 2013;

(ג) קביעת תנאים לתשלום סכומים שנדחו - לא התגלו טעויות בחישוב סכום המענק, בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד התשלום, הגוף המוסדי עומד בדרישות ההון החלות עליו

(ד) קביעה כי היחס בין הרכיבים המשתנה לקבועים לא יעלה על 1:1

(ה) קביעת הוראות לעניין החלת המדיניות על מי שמועסק על ידי הגופים המוסדיים במיקור חוץ - במסגרת הסכם לקבלת שירותי מיקור חוץ, יובטח כי מנגנון התגמול של העובדים המועסקים על ידי נותן שירות במיקור חוץ בשל עיסוקם בקשר עם הסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של הגוף המוסדי, או על כספי העמיתים, יהיה עקבי עם הוראות מדיניותה תגמול ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים;

(ו) קביעת עקרונות תגמול לכלל עובדי הגופים המוסדיים – התגמול לכלל העובדים כולל את רכיבי המשכורת, נלוות וסוציאליות, תנאי סיום העסקה, הטבות כלליות ומענק שנתי - שיהיה בהתאם למסגרת תקציבית שיקבע הדירקטוריון, ככל שיקבע ובהתאם לפרמטרים שקבעו לחלוקת המענקים השנתיים.

(ז) הכללת מספר מדדי סיכון נוספים בתכנית, אשר יפחיתו את התגמול בעת התממשות הסיכון.

המדיניות קובעת, כי אין בה כדי לפגוע בזכויות שכבר נצברו.

ה. בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל והחשבת של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והחשבת הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות 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 30 בספטמבר, 2014 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.

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 30.09.14 (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 30.09.14 (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, 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; 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 30 בספטמבר, 2014

בלתי מבוקרים

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2014

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 |
| 30-34 | 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, 2014 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 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 | ליום 30 בספטמבר | | |
|----------------|-----------------|----------------|-----------------------|
| | 31 בדצמבר | 2013 | |
| מבוקר | בלתי מבוקר | | |
| | אלפי ש"ח | | |
| 562 | 630 | 438 | נכסים בלתי מוחשיים |
| 340 | 1,016 | - | נכסי מסים נדחים |
| 2,357 | 2,299 | 2,097 | הוצאות רכישה נדחות |
| 1,207 | 1,290 | 1,018 | רכוש קבוע |
| 77,294 | 84,672 | 75,690 | נכסי ביטוח משנה |
| - | 411 | 786 | נכסי מסים שוטפים |
| 7,607 | 1,223 | 3,149 | חייבים ויתרות חובה |
| 24,120 | 32,036 | 20,886 | פרמיות לגבייה |
| | | | השקעות פיננסיות: |
| 180,047 | 165,306 | 175,296 | נכסי חוב סחירים |
| 2,084 | 2,394 | 1,803 | נכסי חוב שאינם סחירים |
| 2,829 | 2,368 | 5,360 | מניות |
| 41,010 | 36,741 | 72,346 | אחרות |
| 225,970 | 206,809 | 254,805 | סך כל השקעות פיננסיות |
| 15,498 | 25,169 | 11,953 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 354,955 | 355,555 | 370,822 | סך הכל הנכסים |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

| ליום 31 בדצמבר | ליום 30 בספטמבר | |
|-------------------|-----------------|------|
| | 2013 | 2014 |
| מבוקר | בלתי מבוקר | |
| | אלפי ש"ח | |

הון:

| | | |
|---------|---------|---------|
| 15,564 | 15,564 | 15,564 |
| 33,064 | 33,064 | 33,064 |
| 29 | 27 | 27 |
| 94,558 | 85,296 | 123,524 |
| 143,215 | 133,951 | 172,179 |

הון מניות
פרמיה על מניות
קרנות הון
יתרת עודפים
סך כל ההון

התחייבויות:

| | | |
|---------|---------|---------|
| 162,509 | 172,619 | 156,895 |
| - | - | 1,313 |
| 1,508 | 1,593 | 1,539 |
| 1,352 | - | - |

התחייבויות בגין חוזי ביטוח
התחייבויות בגין מסים נדחים
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
התחייבויות בגין מסים שוטפים

חברות ביטוח ותווכני ביטוח:

| | | |
|--------|--------|--------|
| 26,954 | 28,797 | 28,466 |
| 9,935 | 9,975 | 4,072 |
| 36,889 | 38,772 | 32,538 |

פיקדונות של מבטחי משנה
חשבונות אחרים

| | | |
|---------|---------|---------|
| 9,482 | 8,620 | 6,358 |
| 211,740 | 221,604 | 198,643 |
| 354,955 | 355,555 | 370,822 |

זכאים ויתרות זכות
סך כל ההתחייבויות
סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

19 בנובמבר, 2014

| | | | |
|---------------------|----------------------|---------------------------------|----------------------------|
| מירב ברזילי חשבת | דוד מילגרום מנכ"ל | דוד בלומברג יו"ר הדירקטוריון | תאריך אישור הדוחות הכספיים |
|---------------------|----------------------|---------------------------------|----------------------------|

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 | ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | מבוקר |
|---|--|----------|--|----------|---|
| | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | |
| אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח למניה) | | | | | |
| 138,473 | (*) 34,490 | 29,475 | (*) 103,356 | 91,058 | פרמיות שהורווחו ברוטו |
| (76,746) | (20,581) | (14,838) | (58,604) | (46,972) | פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה |
| 61,727 | 13,909 | 14,637 | 44,752 | 44,086 | פרמיות שהורווחו בשייר |
| 5,345 | 1,531 | 6,224 | 4,040 | 9,482 | רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון |
| 31,956 | 7,856 | 6,917 | 24,794 | 18,928 | הכנסות מעמלות |
| 532 | 128 | 199 | 395 | 580 | הכנסות אחרות |
| 99,560 | 23,424 | 27,977 | 73,981 | 73,076 | סך הכל ההכנסות |
| 18,694 | 7,433 | 2,380 | 14,297 | 12,250 | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו |
| 5,938 | 3,534 | 1,561 | 3,686 | 10,296 | חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח |
| 12,756 | 3,899 | 819 | 10,611 | 1,954 | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר |
| 22,767 | (*) 5,596 | 5,568 | (*) 16,661 | 16,729 | הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות |
| 12,579 | 1,966 | 1,948 | 10,394 | 5,797 | הוצאות הנהלה וכלליות |
| (2,226) | (866) | 2,391 | (1,796) | 2,322 | הוצאות (הכנסות) מימון |
| 45,876 | 10,595 | 10,726 | 35,870 | 26,802 | סך הכל ההוצאות |
| 53,684 | 12,829 | 17,251 | 38,111 | 46,274 | רווח לפני מסים על ההכנסה |
| 20,170 | 4,618 | 6,512 | 13,788 | 17,308 | מסים על ההכנסה |
| 33,514 | 8,211 | 10,739 | 24,323 | 28,966 | רווח נקי |
| 2.15 | 0.53 | 0.69 | 1.56 | 1.86 | רווח נקי למניה (בש"ח) |

(* סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 | ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | מבוקר |
|--|--|---------------|--|---------------|--|
| | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | |
| אלפי ש"ח | | | | | |
| 33,514 | 8,211 | 10,739 | 24,323 | 28,966 | 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 | | | | | |
| 14 | 1 | 3 | 8 | 10 | |
| שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד | | | | | |
| (15) | (6) | (3) | (12) | (13) | |
| השפעת המס | | | | | |
| - | 1 | - | 1 | 1 | |
| (1) | (4) | - | (3) | (2) | סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד |
| <u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u> | | | | | |
| רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת | | | | | |
| 111 | - | - | - | - | |
| (40) | - | - | - | - | השפעת המס |
| 71 | - | - | - | - | סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד |
| 70 | (4) | - | (3) | (2) | רווח (הפסד) כולל אחר, נטו |
| <u>33,584</u> | <u>8,207</u> | <u>10,739</u> | <u>24,320</u> | <u>28,964</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 | 29 | 94,558 | 143,215 |
| - | - | - | 28,966 | 28,966 |
| - | - | (2) | - | (2) |
| - | - | (2) | 28,966 | 28,964 |
| 15,564 | 33,064 | 27 | 123,524 | 172,179 |

יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
רווח נקי
סה"כ הפסד כולל אחר
סה"כ רווח כולל
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 | 30 | 135,973 | 184,631 |
| - | - | - | 24,323 | 24,323 |
| - | - | (3) | - | (3) |
| - | - | (3) | 24,320 | 24,320 |
| - | - | - | (75,000) | (75,000) |
| 15,564 | 33,064 | 27 | 85,296 | 133,951 |

יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)
רווח נקי
סה"כ הפסד כולל אחר
סה"כ רווח כולל
דיבידנד לבעלי מניות החברה
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013

| 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 | 27 | 112,785 | 161,440 |
| - | - | - | 10,739 | 10,739 |
| - | - | - | - | - |
| - | - | - | 10,739 | 10,739 |
| 15,564 | 33,064 | 27 | 123,524 | 172,179 |

יתרה ליום 1 ביולי, 2014
רווח נקי
סה"כ רווח כולל אחר
סה"כ רווח כולל
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014

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 | | | | | |
| 125,744 | 77,085 | 31 | 33,064 | 15,564 | יתרה ליום 1 ביולי, 2013 |
| 8,211 | 8,211 | - | - | - | רווח נקי |
| (4) | - | (4) | - | - | סה"כ הפסד כולל אחר |
| 8,207 | 8,211 | (4) | - | - | סה"כ רווח כולל |
| 133,951 | 85,296 | 27 | 33,064 | 15,564 | יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013 |

| סה"כ הון | יתרת עודפים | קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה | פרמיה על מניות | הון מניות | |
|----------|-------------|---------------------------------------|----------------|-----------|---------------------------|
| מבוקר | | | | | |
| אלפי ש"ח | | | | | |
| 184,631 | 135,973 | 30 | 33,064 | 15,564 | יתרה ליום 1 בינואר, 2013 |
| 33,514 | 33,514 | - | - | - | רווח נקי |
| 70 | 71 | (1) | - | - | סה"כ רווח כולל אחר |
| 33,584 | 33,585 | (1) | - | - | סה"כ רווח כולל |
| (75,000) | (75,000) | - | - | - | דיבידנד לבעלי מניות החברה |
| 143,215 | 94,558 | 29 | 33,064 | 15,564 | יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013 |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 | ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | נספח |
|---|--|----------|--|---------|--|
| | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | |
| מבוקר | בלתי מבוקר | | | | |
| | אלפי ש"ח | | | | |
| 69,175 | (1,005) | (30,922) | 78,688 | (4,232) | א |
| (434) | (25) | (33) | (433) | (64) | <u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u> |
| (195) | (117) | (23) | (183) | (80) | <u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u> |
| (629) | (142) | (56) | (616) | (144) | השקעה ברכוש קבוע |
| | | | | | השקעה בנכסים בלתי מוחשיים |
| | | | | | מזומנים נטו ששימשו לפעילות |
| | | | | | השקעה |
| (75,000) | - | - | (75,000) | - | <u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u> |
| (75,000) | - | - | (75,000) | - | דיבידנד ששולם |
| (737) | (245) | 868 | (592) | 831 | מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון |
| (7,191) | (1,392) | (30,110) | 2,480 | (3,545) | הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים |
| 22,689 | 26,561 | 42,063 | 22,689 | 15,498 | עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים |
| 15,498 | 25,169 | 11,953 | 25,169 | 11,953 | יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה |
| | | | | | יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | |
|---------------------------------------|--|------|--|------|
| | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 |
| | בלתי מבוקר | | | |
| מבוקר | אלפי ש"ח | | | |

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(1)

| | | | | |
|----------|---------|----------|----------|----------|
| 33,514 | 8,211 | 10,739 | 24,323 | 28,966 |
| (4,060) | (1,313) | (2,985) | (3,253) | (5,411) |
| 134 | 286 | (512) | 179 | (689) |
| (219) | (70) | (105) | (133) | 62 |
| (2,397) | (771) | (2,064) | (1,778) | (2,995) |
| 324 | 84 | 87 | 240 | 253 |
| 329 | 80 | 61 | 249 | 204 |
| (9,931) | 458 | (2,773) | 179 | (5,614) |
| 12,773 | 1,116 | 1,861 | 5,395 | 1,604 |
| (195) | 80 | (81) | (137) | 260 |
| 20,170 | 4,618 | 6,512 | 13,788 | 17,308 |
| 35,864 | 88 | (31,265) | 54,516 | (25,741) |
| 5,802 | (968) | (177) | (2,114) | 3,234 |
| (5,338) | 40 | (1,887) | 1,042 | 4,448 |
| (2,332) | (2,662) | (1,340) | (545) | (4,170) |
| 1,459 | (3,324) | (979) | 597 | (3,124) |
| 83 | (2) | 10 | 57 | 31 |
| 52,466 | (2,260) | (35,637) | 68,282 | (20,340) |
| (383) | (95) | - | (287) | (181) |
| 7,460 | 943 | 832 | 6,288 | 5,061 |
| (23,994) | (7,869) | (6,919) | (20,010) | (17,872) |
| 48 | 48 | 39 | 48 | 39 |
| 64 | 17 | 24 | 44 | 95 |
| (16,805) | (6,956) | (6,024) | (13,917) | (12,858) |
| 69,175 | (1,005) | (30,922) | 78,688 | (4,232) |

רווח נקי
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
התאמות לסעיפי רווח והפסד:
(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
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
דיבינדנד 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

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2014 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 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 לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

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

ב. תקנים חדשים, פרשנויות ותיקונים שיושמו לראשונה על ידי החברה

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

תיקונים ל- IAS 32 - מכשירים פיננסיים: הצגה, בדבר קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

ה-IASB פירסם תיקונים ל- IAS 32 (להלן - התיקונים ל- IAS 32) בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התיקונים ל- IAS 32 מבהירים, בין היתר, את משמעות המונח "קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז" (להלן - הזכות לקיזוז). התיקונים ל- IAS 32 קובעים, בין היתר, כי הזכות לקיזוז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. כמו כן, התיקונים ל- IAS 32 קובעים שעל מנת שהזכות לקיזוז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה. ההשפעה של יישום התיקונים על החברה לא הייתה מהותית.

ג. עונתיות

פעילות החברה אינה מושפעת מעונתיות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

| שער חליפין יציג של | | מדד המחירים לצרכן | | |
|--------------------|-------|-------------------|----------|------------------------------------|
| דולר | דולר | מדד ידוע | מדד בגין | |
| ארה"ב | ארה"ב | מדד ידוע | מדד בגין | |
| יורו | יורו | יורו | יורו | |
| % | % | % | % | |
| | | | | לתשעה חודשים שהסתיימו ביום: |
| (2.8) | 6.5 | 0.1 | (0.3) | 30 בספטמבר, 2014 |
| (3.0) | (5.3) | 2.0 | 1.8 | 30 בספטמבר, 2013 |
| | | | | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום: |
| (1.0) | 7.5 | 0.3 | (0.3) | 30 בספטמבר, 2014 |
| 1.1 | (2.2) | 1.3 | 0.5 | 30 בספטמבר, 2013 |
| (2.8) | (7.0) | 1.9 | 1.8 | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013 |

באור 3: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 (להלן - התקן) פורסם על ידי ה-IASB במאי, 2014.

התקן מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזי הקמה ואת IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו-IFRIC 31 הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום. התקן מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות.

כמו כן, התקן קובע את הטיפול החשבונאי בעלויות תוספתיות (incremental) הכרוכות בהשגת חוזה ובעלויות הקשורות במישרין למילוי החוזה.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2017 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. התקן מאפשר לבחור ביישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות, שלפיו התקן ייושם על חוזים קיימים החל מתקופת היישום לראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי השוואה כל עוד נכללים גילויים השוואתיים שנקבעו בתקן.

להערכת החברה, לתקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 3--

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

9 IFRS מכשירים פיננסיים

בהמשך לאמור בבאור 2 בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2013 בדבר גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם לעניין 9 IFRS, בחודש יולי 2014 פרסם ה-IASB את הגרסה הסופית והמלאה של 9 IFRS מכשירים פיננסיים (להלן: התקן הסופי), הכוללת את הנושאים הבאים: סיווג ומדידה, ירידת ערך וחשבונאות גידור.

השינויים העיקריים בין התקן הסופי לבין השלבים של התקן, שפורסמו עובר לפרסום התקן הסופי, הינם:

סיווג ומדידה

התקן הסופי כולל קטגוריה נוספת לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים המהווים מכשירי חוב. נכסים פיננסיים מסווגים לקטגוריה זו יימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (FVOCI), וההפרשים שנוקפו לרווח הכולל האחר כאמור יסווגו מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים, כגון בעת גריעת הנכס. יצוין שהכנסות מימון, הפרשי שער והפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים כאמור יוכרו ברווח או הפסד. הסיווג לקטגוריה זו אפשרי עבור מכשירי חוב המקיימים את המבחנים הבאים, במצטבר:

- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.
- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא גם לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים ממנו וגם לממשו.

ירידת ערך

בתקן הסופי נכלל נושא ירידת ערך נכסים פיננסיים, אשר קובע את מודל הפסדי האשראי הצפויים וזאת חלף המודל הקיים ב-39 IAS שהוא מודל הפסדי אשראי שהתהוו. מודל הפסדי האשראי הצפויים מיושם על נכסים המהווים מכשירי חוב שנמדדים בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר וכן על סעיף הלקוחות. המודל מציג גישה כללית וגישה פשוטה יותר לחישוב ירידת הערך:

- גישה כללית

יש להכיר בהפסדי אשראי כתוצאה מאירועי כשל אשראי (default) שיתכן שיתרחשו בתקופה של 12 החודשים העוקבים, וזאת בתנאי שלא חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי מאז מועד ההכרה לראשונה במכשיר. לעומת זאת, אם התרחשה עליה משמעותית בסיכון האשראי מאז מועד ההכרה לראשונה במכשיר, יש להכיר בהפרשה להפסד בגין הפסדי האשראי הצפויים להתרחש במשך יתרת אורך החיים של החשיפה בגין אותו מכשיר.

- גישה פשוטה יותר (חלה במקרים מסוימים ולגבי קבוצות מסוימות של נכסים בלבד, לרבות סעיף הלקוחות)

לפי גישה זו יש להכיר בהפסדי האשראי הצפויים להתרחש במשך יתרת אורך החיים של החשיפה בגין אותו מכשיר, ללא כל קשר להתרחשות שינויים בסיכון האשראי מאז מועד ההכרה לראשונה במכשיר.

התקן הסופי ייושם למפרע, בכפוף להקלות מסוימות שנקבעו בו, החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

באור 4: - מגזרי פעילות

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

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום

30 בספטמבר, 2014

| סה"כ | לא מיוחס למגזרי פעילות | ביטוח כללי | |
|----------|------------------------------|---------------|--|
| | | | 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 4: - מגזרי פעילות (המשך)

| ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013 | | | |
|--|------------------------------|-------------|--|
| ביטוח כללי | לא מיוחס למגזרי פעילות | סה"כ | |
| בלתי מבוקר | | | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 103,356 | - | (*) 103,356 | פרמיות שהורווחו ברוטו |
| (58,604) | - | (58,604) | פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה |
| 44,752 | - | 44,752 | פרמיות שהורווחו בשייר |
| 4,040 | 4,188 | (148) | רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון |
| 24,794 | - | 24,794 | הכנסות מעמלות |
| 395 | 395 | - | הכנסות אחרות |
| 73,981 | 4,583 | 69,398 | סך כל ההכנסות |
| 14,297 | - | 14,297 | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו |
| 3,686 | - | 3,686 | חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח |
| 10,611 | - | 10,611 | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר |
| 16,661 | - | (*) 16,661 | הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות |
| 10,394 | 5,657 | 4,737 | הוצאות הנהלה וכלליות |
| (1,796) | - | (1,796) | הכנסות מימון |
| 35,870 | 5,657 | 30,213 | סך כל ההוצאות |
| 38,111 | (1,074) | 39,185 | רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה |
| (4) | - | (4) | הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה |
| 38,107 | (1,074) | 39,181 | סה"כ הרווח (ההפסד) הכולל לפני מסים על ההכנסה |

(*) סווג מחדש.

באור 4: - 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 |
| - | - | - | הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה |
| 17,251 | 2,648 | 14,603 | סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה |

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

| ל-3 חודשים שהסתיימו ביום | | | |
|--------------------------|------------------------------|---------------|--|
| 30 בספטמבר, 2013 | | | |
| סה"כ | לא מיוחס למגזרי פעילות | ביטוח כללי | |
| בלתי מבוקר | | | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 34,490 | - | (* 34,490) | פרמיות שהורווחו ברוטו |
| (20,581) | - | (20,581) | פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה |
| 13,909 | - | 13,909 | פרמיות שהורווחו בשייר |
| 1,531 | 1,222 | 309 | רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון |
| 7,856 | - | 7,856 | הכנסות מעמלות |
| 128 | 128 | - | הכנסות אחרות |
| 23,424 | 1,350 | 22,074 | סך כל ההכנסות |
| 7,433 | - | 7,433 | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו |
| 3,534 | - | 3,534 | חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח |
| 3,899 | - | 3,899 | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר |
| 5,596 | - | (* 5,596) | הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות |
| 1,966 | 389 | 1,577 | הוצאות הנהלה וכלליות |
| (866) | - | (866) | הכנסות מימון |
| 10,595 | 389 | 10,206 | סך כל ההוצאות |
| 12,829 | 961 | 11,868 | רווח לפני מסים על ההכנסה |
| (5) | - | (5) | הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה |
| 12,824 | 961 | 11,863 | סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה |

(* סווג מחדש.)

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013 | | | |
|------------------------------------|---|---------------|--|
| סה"כ | לא מיוחס למגזרי פעילות מבוקר אלפי ש"ח | ביטוח כללי | |
| 138,473 | - | 138,473 | פרמיות שהורווחו ברוטו |
| (76,746) | - | (76,746) | פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה |
| 61,727 | - | 61,727 | פרמיות שהורווחו בשייר |
| 5,345 | 5,412 | (67) | רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון |
| 31,956 | - | 31,956 | הכנסות מעמלות |
| 532 | 532 | - | הכנסות אחרות |
| 99,560 | 5,944 | 93,616 | סך כל ההכנסות |
| 18,694 | - | 18,694 | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו |
| 5,938 | - | 5,938 | חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח |
| 12,756 | - | 12,756 | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר |
| 22,767 | - | 22,767 | הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות |
| 12,579 | 5,981 | 6,598 | הוצאות הנהלה וכלליות |
| (2,226) | - | (2,226) | הכנסות מימון |
| 45,876 | 5,981 | 39,895 | סך כל ההוצאות |
| 53,684 | (37) | 53,721 | רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה |
| 110 | 111 | (1) | רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה |
| 53,794 | 74 | 53,720 | סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה |

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

| ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014 | | | |
|--|----------------------------|------------------------|---|
| סה"כ | ביטוח סיכוני סחר חוץ | ביטוח אשראי 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 בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח |
| 1,954 | (5,562) | 7,516 | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר |
| 16,729 | 9,766 | 6,963 | הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות |
| 4,870 | 2,786 | 2,084 | הוצאות הנהלה וכלליות |
| 2,322 | 2,032 | 290 | הוצאות מימון |
| 25,875 | 9,022 | 16,853 | סך כל ההוצאות |
| 41,481 | 31,498 | 9,983 | רווח לפני מסים על ההכנסה |
| (3) | (3) | - | הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה |
| 41,478 | 31,495 | 9,983 | 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 4: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

| ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013 | | | |
|--|----------------------------|------------------------|--|
| סה"כ | ביטוח סיכוני סחר חוץ | ביטוח אשראי ואחר | |
| | בלתי מבוקר | | |
| | אלפי ש"ח | | |
| 104,334 | (* 66,576) | (* 37,758) | פרמיות ברוטו |
| (59,290) | (40,015) | (19,275) | פרמיות ביטוח משנה |
| 45,044 | 26,561 | 18,483 | פרמיות בשייר |
| (292) | (30) | (262) | שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר |
| 44,752 | 26,531 | 18,221 | פרמיות שהורווחו בשייר |
| (148) | (126) | (22) | הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון |
| 24,794 | 17,116 | 7,678 | הכנסות מעמלות |
| 69,398 | 43,521 | 25,877 | סך כל ההכנסות |
| 14,297 | 9,157 | 5,140 | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו |
| 3,686 | 510 | 3,176 | חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח |
| 10,611 | 8,647 | 1,964 | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר |
| 16,661 | (* 9,959) | (* 6,702) | הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות |
| 4,737 | 2,939 | 1,798 | הוצאות הנהלה וכלליות |
| (1,796) | (1,517) | (279) | הכנסות מימון |
| 30,213 | 20,028 | 10,185 | סך כל ההוצאות |
| 39,185 | 23,493 | 15,692 | רווח לפני מסים על ההכנסה |
| (4) | (4) | - | הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה |
| 39,181 | 23,489 | 15,692 | סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה |
| 172,619 | 149,402 | 23,217 | התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2013 |
| 87,947 | 80,162 | 7,785 | התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 30 בספטמבר, 2013 |

(* סווג מחדש.)

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

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

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

| ל-3 חודשים שהסתיימו ביום | | | |
|--------------------------|--------------|-------------|--|
| 30 בספטמבר, 2013 | | | |
| סה"כ | ביטוח סיכוני | ביטוח אשראי | |
| ואחר | סחר חוץ | ואחר | |
| בלתי מבוקר | | | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 33,918 | (* 20,966) | (* 12,952) | פרמיות ברוטו |
| (20,121) | (13,505) | (6,616) | פרמיות ביטוח משנה |
| 13,797 | 7,461 | 6,336 | פרמיות בשייר |
| 112 | 206 | (94) | שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר |
| 13,909 | 7,667 | 6,242 | פרמיות שהורווחו בשייר |
| 309 | 266 | 43 | רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון |
| 7,856 | 5,362 | 2,494 | הכנסות מעמלות |
| 22,074 | 13,295 | 8,779 | סך כל ההכנסות |
| 7,433 | 4,795 | 2,638 | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו |
| 3,534 | 1,860 | 1,674 | חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח |
| 3,899 | 2,935 | 964 | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר |
| 5,596 | (* 3,237) | (* 2,359) | הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות |
| 1,577 | 951 | 626 | הוצאות הנהלה וכלליות |
| (866) | (721) | (145) | הכנסות מימון |
| 10,206 | 6,402 | 3,804 | סך כל ההוצאות |
| 11,868 | 6,893 | 4,975 | רווח לפני מסים על ההכנסה |
| (5) | (5) | - | הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה |
| 11,863 | 6,888 | 4,975 | סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה |

(* סווג מחדש.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013 | | | |
|------------------------------------|-------------------------|---------------------|--|
| סה"כ | ביטוח סיכוני סחר חוץ | ביטוח אשראי ואחר | |
| מבוקר | | | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 138,734 | 89,524 | 49,210 | פרמיות ברוטו |
| (76,911) | (51,868) | (25,043) | פרמיות ביטוח משנה |
| 61,823 | 37,656 | 24,167 | פרמיות בשייר |
| (96) | 129 | (225) | שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר |
| 61,727 | 37,785 | 23,942 | פרמיות שהורווחו בשייר |
| (67) | (57) | (10) | הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון |
| 31,956 | 22,015 | 9,941 | הכנסות מעמלות |
| 93,616 | 59,743 | 33,873 | סך כל ההכנסות |
| 18,694 | 9,324 | 9,370 | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות |
| 5,938 | (12) | 5,950 | בגין חוזי ביטוח |
| 12,756 | 9,336 | 3,420 | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר |
| 22,767 | 14,395 | 8,372 | הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות |
| 6,598 | 4,150 | 2,448 | הוצאות הנהלה וכלליות |
| (2,226) | (1,869) | (357) | הכנסות מימון |
| 39,895 | 26,012 | 13,883 | סך כל ההוצאות |
| 53,721 | 33,731 | 19,990 | רווח לפני מסים על ההכנסה |
| (1) | (1) | - | הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה |
| 53,720 | 33,730 | 19,990 | סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה |
| 162,509 | 143,958 | 18,551 | התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2013 |
| 85,215 | 78,838 | 6,377 | התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 בדצמבר, 2013 |

באור 5: - מכשירים פיננסיים

השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

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

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
מוצגות כהלוואות וחייבים

| ליום 30 בספטמבר, 2013 | |
|-----------------------|--------------|
| שווי הוגן | ערך בספרים |
| 2013 | 2013 |
| | בלתי מבוקר |
| | אלפי ש"ח |
| <u>2,540</u> | <u>2,394</u> |

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
מוצגות כהלוואות וחייבים

| ליום 31 בדצמבר, 2013 | |
|----------------------|--------------|
| שווי הוגן | ערך בספרים |
| 2013 | 2013 |
| | מבוקר |
| | אלפי ש"ח |
| <u>2,231</u> | <u>2,084</u> |

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
מוצגות כהלוואות וחייבים

באור 5: - 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, 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 30 בספטמבר, 2013

| סה"כ | רמה 3 | רמה 2 | רמה 1 | |
|------------|-------|-------|---------|-----------------------|
| בלתי מבוקר | | | | |
| אלפי ש"ח | | | | |
| 165,306 | - | - | 165,306 | נכסי חוב סחירים |
| 2,368 | - | - | 2,368 | מניות |
| 36,741 | 187 | - | 36,554 | השקעות פיננסיות אחרות |
| 204,415 | 187 | - | 204,228 | סה"כ |

ליום 31 בדצמבר, 2013

| סה"כ | רמה 3 | רמה 2 | רמה 1 | |
|----------|-------|-------|---------|-----------------------|
| מבוקר | | | | |
| אלפי ש"ח | | | | |
| 180,047 | - | - | 180,047 | נכסי חוב סחירים |
| 2,829 | - | - | 2,829 | מניות |
| 41,010 | 177 | - | 40,833 | השקעות פיננסיות אחרות |
| 223,886 | 177 | - | 223,709 | סה"כ |

באור 5: - 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

177

יתרה ליום 1 בינואר, 2014
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

22

ברווח והפסד

(3)

ברווח כולל אחר

367

רכישות

(42)

מכירות

521

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים

19

נכון ליום 30 בספטמבר, 2014

מדידת שווי הוגן
במועד הדיווח

נכסים פיננסיים
בשווי הוגן דרך
רווח והפסד
ונכסים פיננסיים
זמינים למכירה

השקעות פיננסיות
אחרות

בלתי מבוקר
אלפי ש"ח

255

יתרה ליום 1 בינואר, 2013
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

-

ברווח והפסד

(4)

ברווח כולל אחר

(64)

מכירות

187

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013

סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים

(4)

נכון ליום 30 בספטמבר, 2013

באור 5: - 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
ונכסים פיננסיים
זמינים למכירה

השקעות פיננסיות
אחרות

בלתי מבוקר

אלפי ש"ח

149

14

-

367

(9)

521

14

יתרה ליום 1 ביולי, 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

מדידת שווי הוגן
במועד הדיווח

נכסים פיננסיים
בשווי הוגן דרך
רווח והפסד
ונכסים פיננסיים
זמינים למכירה

השקעות
פיננסיות אחרות

בלתי מבוקר

אלפי ש"ח

223

2

(5)

(33)

187

(4)

יתרה ליום 1 ביולי, 2013

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברווח והפסד

ברווח כולל אחר

מכירות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013

סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים

נכון ליום 30 בספטמבר, 2013

באור 5: - 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, 2013 |
| ונכסים פיננסיים זמינים למכירה | סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: |
| השקעות פיננסיות אחרות | ברוח והפסד |
| מבוקר | ברוח כולל אחר |
| אלפי ש"ח | מכירות |
| 255 | יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013 |
| (2) | סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים |
| (1) | נכון ליום 31 בדצמבר, 2013 |
| (75) | |
| 177 | |
| (3) | |

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:

נכסי 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.

יצויין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר ביום 11 באוגוסט, 2014, ועדת המכרזים של משרד האוצר החליטה לפסול את הצעת שערי ריבית לאור בעיות שונות שהתגלו בהצעה, וזאת בכפוף לשימוע שייערך לחברה. לאור העובדה שטרם נערך שימוע ולא התקבלה החלטה סופית של ועדת המכרזים בעניין טרם נקבע מועד המעבר לשיערוך המתבסס על ציטוטי החברה שתוכרז כזוכה במכרז. מועד מדויק יותר יפורסם לכל המאוחר 30 יום לפני מועד המעבר.

באור 6: - 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 ממבטוח), התשנ"ח-1998 על תיקוניהן (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

| 31 בדצמבר 2013 | 30 בספטמבר 2014 |
|-------------------|--------------------|
| מבוקר | בלתי מבוקר |
| אלפי ש"ח | |
| 37,708 | 37,468 |
| 143,215 | 172,179 |
| 105,507 | 134,711 |
| 30,092 | 30,121 |
| 4,366 | 4,209 |
| 3,250 | 3,138 |
| 37,708 | 37,468 |

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 המתוקנות

באור 7: - אי חידוש פעילות של לקוח מהותי

לקוח מהותי שהכנסותיו היוו כ-18% מהכנסות החברה בשנת 2013, לא חידש את פעילותו עם החברה החל מיום 1 בינואר 2014.

באור 8: - שומת מס הכנסה בהשגה

בחודש מאי, 2014 התקבלה במשרדי החברה שומת מס הכנסה לשנת 2012 בסך של 575 אלפי ש"ח (כולל ריבית). החברה הגישה השגה על שומה זו.

א. פרוט השקעות פיננסיות

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 (א1) |
| 1,803 | 1,803 | - | - | נכסי חוב שאינם סחירים (א2) |
| 5,360 | - | 367 | 4,993 | מניות (א3) |
| 72,346 | - | 154 | 72,192 | אחרות (א4) |
| <u>254,805</u> | <u>1,803</u> | <u>521</u> | <u>252,481</u> | סה"כ |

ליום 30 בספטמבר, 2013

| סה"כ | הלוואות וחייבים | זמינים למכירה | מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד | |
|----------------|-----------------|---------------|----------------------------------|----------------------------|
| בלתי מבוקר | | | | |
| אלפי ש"ח | | | | |
| 165,306 | - | - | 165,306 | נכסי חוב סחירים (א1) |
| 2,394 | 2,394 | - | - | נכסי חוב שאינם סחירים (א2) |
| 2,368 | - | - | 2,368 | מניות (א3) |
| 36,741 | - | 187 | 36,554 | אחרות (א4) |
| <u>206,809</u> | <u>2,394</u> | <u>187</u> | <u>204,228</u> | סה"כ |

ליום 31 בדצמבר, 2013

| סה"כ | הלוואות וחייבים | זמינים למכירה | מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד | |
|----------------|-----------------|---------------|----------------------------------|----------------------------|
| מבוקר | | | | |
| אלפי ש"ח | | | | |
| 180,047 | - | - | 180,047 | נכסי חוב סחירים (א1) |
| 2,084 | 2,084 | - | - | נכסי חוב שאינם סחירים (א2) |
| 2,829 | - | - | 2,829 | מניות (א3) |
| 41,010 | - | 177 | 40,833 | אחרות (א4) |
| <u>225,970</u> | <u>2,084</u> | <u>177</u> | <u>223,709</u> | סה"כ |

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.1. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

| 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 |
| 170,445 | 175,296 |

| ליום 30 בספטמבר, 2013 | |
|-----------------------|---------|
| עלות | הערך |
| מופחתת | בספרים |
| בלתי מבוקר | |
| אלפי ש"ח | |
| 136,115 | 138,126 |

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

| | |
|---------|---------|
| 26,567 | 27,180 |
| 162,682 | 165,306 |

| ליום 31 בדצמבר, 2013 | |
|----------------------|---------|
| עלות | הערך |
| מופחתת | בספרים |
| מבוקר | |
| אלפי ש"ח | |
| 152,323 | 154,756 |

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

| | |
|---------|---------|
| 24,548 | 25,291 |
| 176,871 | 180,047 |

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א2. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

| ליום 30 בספטמבר, 2014 | |
|-----------------------|--------|
| שווי | הערך |
| הוגן | בספרים |
| בלתי מבוקר | |
| אלפי ש"ח | |
| 1,901 | 1,803 |
| | - |

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

| ליום 30 בספטמבר, 2013 | |
|-----------------------|--------|
| שווי | הערך |
| הוגן | בספרים |
| בלתי מבוקר | |
| אלפי ש"ח | |
| 2,540 | 2,394 |
| | 1,417 |

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

| ליום 31 בדצמבר, 2013 | |
|----------------------|--------|
| שווי | הערך |
| הוגן | בספרים |
| מבוקר | |
| אלפי ש"ח | |
| 2,231 | 2,084 |
| | 1,417 |

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.3. מניות

| ליום 30 בספטמבר, 2014 | |
|-----------------------|--------------|
| הערך | הערך |
| בספרים | עלות |
| בלתי מבוקר | |
| אלפי ש"ח | |
| 4,993 | 4,921 |
| 367 | 367 |
| <u>5,360</u> | <u>5,288</u> |

מניות סחירות

מניות שאינן סחירות

סך הכל מניות

| ליום 30 בספטמבר, 2013 | |
|-----------------------|--------------|
| הערך | הערך |
| בספרים | עלות |
| בלתי מבוקר | |
| אלפי ש"ח | |
| 2,368 | 2,253 |
| | |
| <u>2,368</u> | <u>2,253</u> |

מניות סחירות

| ליום 31 בדצמבר, 2013 | |
|----------------------|--------------|
| הערך | הערך |
| בספרים | עלות |
| מבוקר | |
| אלפי ש"ח | |
| 2,829 | 2,698 |
| | |
| <u>2,829</u> | <u>2,698</u> |

מניות סחירות

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א4. השקעות פיננסיות אחרות

| 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 30 בספטמבר, 2013 | |
|-----------------------|---------------|
| הערך בספרים | עלות |
| בלתי מבוקר | |
| אלפי ש"ח | |
| 36,555 | 34,755 |
| 186 | 186 |
| <u>36,741</u> | <u>34,941</u> |
| 45 | |

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

| ליום 31 בדצמבר, 2013 | |
|----------------------|---------------|
| הערך בספרים | עלות |
| מבוקר | |
| אלפי ש"ח | |
| 40,833 | 38,717 |
| 177 | 177 |
| <u>41,010</u> | <u>38,894</u> |
| 52 | |

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.
