



---

**דוחות ביניים ליום 31 במרץ 2012**

---



---

## דוח הדירקטוריון

---

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

דוח הדירקטוריון  
לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2012

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

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2012, מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי החברה בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2011.

**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 לטווח קצר (עד שנה) ומתן ערבויות<sup>1,2</sup> 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"), ביטוח חקלאי - אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן: "ביטוח חקלאי") ו-Euler Hermes SFAC (להלן: "SFAC"), 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 33.33% מהון המניות המונפק של החברה. בין בעלי המניות קיים הסכם בעלי מניות, המסדיר את ניהולה של החברה, מינוי דירקטורים, מנגנון של זכות סירוב וזכות הצטרפות ואופציה המוקנית ל-SFAC להגדיל את שיעור החזקותיה בחברה וכיוצ"ב.

**3. מדיניות חלוקת דיבידנד**

לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנדים, אולם חלוקת דיבידנדים כפופה בכל מקרה למגבלות שמטיל הפיקוח מעת לעת על חברות הביטוח.

<sup>1</sup> היקף הפעילות בתחום מתן הערבות אינו מהותי.

<sup>2</sup> החברה בעלת רישיון מבטח המוגבל לעיסוק בענפים אלו בלבד.

**4. חקיקה והסדרה בתחומי פעילות החברה**

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

**4.1. כללי****הוראות דין**

4.1.1. ביום 14 במרץ 2012 פורסם תיקון 5 לחוק חוזה הביטוח, במסגרתו נקבע, כי במקרה שבו הודיע המבוטח על ביטול חוזה הביטוח על פי תנאיו או על פי החוק, מתבטל החוזה כעבור 3 ימים מהיום שבו נמסרה הודעת הביטול למבטח (ולא 15 ימים כפי שהיה קודם לתיקון).

**חוזרים**

4.1.2. ביום 16 במרס 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו מודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט - 2009 על גוף מוסדי לחשב את שווי של נכס שאינו נייר ערך סחיר לפי שווי הוגן בהתאם להוראות המפקח וכי המפקח רשאי להורות לגוף מוסדי להתקשר עם חברה המתמחה בקביעת שערי ריבית להיוון תזרימי מזומנים שנבחרה בהליך תחרותי, לצורך חישוב שווי הוגן.

בחודש יולי 2010 נבחרה במכרז חברת מרווח הוגן בע"מ כחברה שתעניק שירותי ציטוט מחירים פרטני ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. בעקבות פסק הדין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז, ביום 14 בספטמבר 2011 פרסם המפקח הודעה לפיה ועדת המכרזים של משרד האוצר החליטה כי חברת מרווח הוגן בע"מ תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים עד ליום 1.6.2012 או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שיפורסם, לפי המוקדם מבניהם.

ביום 30 בינואר 2012 פורסם מכרז חדש שחלו בו מספר שינויים ביחס למכרז הקודם. המועד האחרון להגשת הצעות למכרז זה, הינו 1 באפריל 2012, המועד לתחילת הפעלת המאגר וסיום חיבור הלקוחות הינו ביום 20 בינואר 2013.

ביום 6 במרס 2012 אישרה ועדת המכרזים של משרד האוצר לדחות את המועד האחרון להגשת הצעות למכרז ליום 1 במאי 2012. כמו כן, המועד לתחילת הפעלת המאגר וסיום חיבור הלקוחות נדחה ליום 20 בפברואר 2013.

**טיטות חוזרים**

4.1.3. ביום 30 באפריל 2012 פרסם המפקח טיטות מכתב שעניינה משטר כושר פירעון ישראלי, הטיטה מתפרסמת על רקע הודעתו של הפרלמנט האירופי על דחיית ההצבעה על התיקונים לדירקטיבה סולבנסי-2, דבר היוצר חשש כי תהליך יישום הדירקטיבה באירופה יתעכב באופן משמעותי. על כן, המפקח ראה צורך לעדכן על המשך התהליך בארץ ועל התכנון לפתח משטר כושר פירעון מבוסס סיכונים ברוח הסולבנסי-2 ולקדם תרבות עסקית המתחשבת בשיקולי ניהול סיכונים והקצאת הון בעת קבלת החלטות. בטיטה מפורטים, בין היתר, הצעדים בהם מתכנן המפקח לנקוט ליישום משטר כושר הפירעון הישראלי: (א) התאמת מסגרת הרגולציה הקיימת בישראל לעקרונות הדירקטיבה; (ב) הגשה נוספת של QIS - מועד משוער נובמבר 2012; (ג) דיווח על כושר פירעון לפי IQIS - מועד משוער יוני 2013; (ד) ביצוע תהליך הערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון (ORSA); (ה) מדרג התערבות פיקוחי על בסיס הרגולציה הקיימת; בהתאם לטיטה, מועדי פרסום תקנות הון מבוססות IQIS והחלת דרישות הון יקבעו בעתיד, לאחר התנסות בדיווח תוצאות IQIS.

4.1.4. ביום 31 בינואר 2012 פרסם המפקח טיטות חוזר שעניינה ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים. במסגרת הטיוטה נקבע, כי גוף מוסדי ימנה ממונה ציות ואכיפה פנימית. כמו כן מפורטים בטיטות החוזר הוראות לעניין כשירותו ומעמדו של הממונה על הציות והאכיפה הפנימית, תפקידיו של הממונה על הציות והאכיפה הפנימית, חובות הדיווח המוטלות עליו הן לדירקטוריון, הן לוועדת הביקורת, הן למנכ"ל והן למנהל הסיכונים, חובות דיווח מיידי המוטלות על הממונה על הציות והאכיפה הפנימית ועוד. בנוסף נקבע, כי הממונה על הציות והאכיפה הפנימית יערוך סקר סיכוני ציות וכי גוף מוסדי יאמץ תכנית ציות ואכיפה פנימית. במסגרת החוזר נקבעה חובה על הדירקטוריון לקבוע מדיניות ציות לגוף המוסדי ודרכי פיקוח על נושא עמידת הגוף המוסדי בחובות הציות והאכיפה הפנימית. טיטות החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לבין הגופים המוסדיים.

#### טיטות תקנות

4.1.5. ביום 5 באפריל 2012 פרסם משרד המשפטים טיטות תקנות החברות (סכומים אחרים הכלולים בהון העצמי שיראו אותם כעודפים), התשע"ב - 2012.

במסגרת הטיוטה, מוצע בין היתר, לקבוע כי יראו כעודפים (כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות) גם סכומים הכלולים בהון העצמי של החברה, שמקורם ב"רווח הכולל האחר", ונובעים מרווח או מהפסד מהשקעה בנכס פיננסי, ואשר בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, לא ניתן לסווגם מחדש לעולם לרווח או הפסד של החברה. סכומים כאמור שערכם חיובי, ייחשבו כחלק מהעודפים בעת גריעת הנכס הפיננסי, וסכומים כאמור שערכם שלילי, ייחשבו כחלק מהעודפים בעת ירידת ערך של הנכס הפיננסי.

## ב. מצב כספי ותוצאות הפעולות

### 1. הון עצמי

ליום 31 במרץ 2012 לחברה הון עצמי קיים כהגדרתו בתקנות ההון המיינמלי בסך 155.8 מיליון ש"ח ועודף בהון הנדרש ליום המאזן על פי תקנות והנחיות הפיקוח בסך של 119.2 מיליון ש"ח. פרטים נוספים - ראה באור 4 לדוחות הכספיים.

### 2. המצב הכספי

סך המאזן ליום 31 במרץ 2012, הינו 376.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 314.5 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2011 ולסך של 368.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011.

ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2012 הסתכם בסך 155.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 130.5 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2011 ובהשוואה לסך של 146.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011. הגידול בהון העצמי נובע מהרווח הנקי.

### נתונים עיקריים במיליוני ₪

31 בדצמבר 2011	31 במרס 2011	31 במרס 2012	
146.6	130.5	155.8	הון עצמי
81.7	67.7	82.9	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי נכסי ביטוח משנה
247.0	211.3	251.9	סה"כ השקעות ומזומנים
27.2	27.0	30.8	פרמיה לגביה
45.6	37.8	40.7	חברות ביטוח ותוכני ביטוח
7.5	7.5	8.1	זכאים
368.7	314.5	376.3	סך המאזן

### 3. תוצאות הפעילות

#### 3.1. רווח והפסד

החברה סיימה את תקופת הדוח ברווח נקי בסך 9.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 5.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 21.9 מיליון ש"ח בשנת 2011. עיקר הגידול ברווח הנקי נבע מסעיף ההשקעות ומהרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ שנבע מהגידול בשחרור צבירת הרווח של השנה המשתחררת (2010) לעומת שחרור צבירת הרווח בתקופה המקבילה (2009).

לחברה הכנסות מהשקעות בתקופת הדוח (ביטוח ונוסטרו יחדיו) בסך של 2 מיליון ₪, בהשוואה לסך של 0.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 6.2 מיליון ש"ח בשנת 2011. מאידך, לחברה הכנסות מימון בתקופת הדוח הנובעות בעיקר מהפרשי שער בגין יתרות מבטחי משנה בסך של 1.1 מיליון ₪ בהשוואה ל 0.4 מיליון ₪ בתקופה המקבילה בשנה קודמת והוצאות מימון בסך של 4 מיליון ₪ בשנת 2011.

הכנסות מהשקעות בתוספת (בניכוי) הכנסות המימון (הוצאות מימון) הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 3.1 מיליון ₪, בהשוואה לרווח בסך של 0.6 מיליון ₪ בתקופה המקבילה בשנה הקודמת, ולרווח של 2.3 מיליון ₪ בשנת 2011.

## להלן טבלה המפרטת את התוצאות העסקיות של החברה:

לשנה שהסתיימה			
לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס			
ביום 31 בדצמבר	2011	2012	
2011	2011	2012	רווח ממגזר ביטוח כללי
31.0	8.4	12.0	רווח שאינו מיוחס למגזרי פעילות
2.3	0.3	2.2	רווח לפני מסים על הכנסה
33.3	8.7	14.2	מסים על הכנסה
11.4	3.0	5.0	רווח נקי
21.9	5.7	9.2	

## 3.2. עסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2012 הסתכם בסך 12 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 8.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 31 מיליון ש"ח בשנת 2011.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ הסתכם בתקופת הדוח בסך 9 מיליון ש"ח לעומת 4.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 19.6 מיליון ש"ח בשנת 2011. הרווח בתקופת הדוח כולל שחרור רבע מהעודף משנת חיתום 2010. הגידול ברווח נובע מהגידול בשחרור צבירת הרווח של השנה המשתחררת (2010) לעומת שחרור צבירת הרווח בתקופה המקבילה (2009).

הרווח מביטוח אשראי מקומי, המדווח באופן שוטף ולא על בסיס הצבירה הסתכם בתקופת הדוח בסך 3 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 3.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 11.4 מיליון ש"ח בשנת 2011. הירידה נובעת מעלייה בשיעור התביעות בשוק המקומי.

הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופת הדוח הסתכמו בסך של 32.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 29.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 117.7 מיליון ש"ח בשנת 2011. הגידול בהכנסות נבע בעיקר מעליית שער החליפין הממוצע בשיעור של כ 5% מרבעון מקביל אשתקד, ועלייה בהיקף הפעילות של הלקוחות הקיימים, בתוספת לקוחות חדשים הן בייצוא והן בשוק המקומי.

הפרמיות שהורווחו בניכוי ביטוח משנה הסתכם בתקופת הדוח בסך של 13.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 12.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 49.5 מיליון ש"ח בשנת 2011.

## 3.3. מסים על ההכנסה

סך המסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד הגיע ל- 5 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

ג. נזילות ומקורות מימון

## 1. פעילות שוטפת

תזרים המזומנים נטו ששימש לפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכם בסך של 8.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 9.6 מיליון ש"ח שנבע מפעילות שוטפת בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

**ג. נזילות ומקורות מימון ( המשך )****2. פעילות השקעה**

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בסך של 0.2 מיליון ש"ח לעומת סכום אפסי בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

**3. מקורות מימון**

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

בתקופת המקבילה בשנה קודמת שילמה החברה דיבידנד בסך של 15 מ' ש"ח שהוכרז בשנת 2010.

**ד. דיבידנד**

ביום 3 במרס 2010 פרסם המפקח קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי חברת ביטוח.

במהלך תקופת הדוח ובתקופה במקבילה בשנה קודמת החברה לא הכריזה על חלוקת דיבידנד.

**ה. ירידת ערך נכסים פיננסיים (FAQ 14) :**

ליום 31 במרץ, 2012 לא הייתה ירידת ערך בגין מכשירים פיננסיים זמינים למכירה אשר נזקפה להון העצמי.

**ו. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל והחשבת של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והחשבת הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה 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 31 במרץ, 2012 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 31.03.12 (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, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 31.03.12 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
  4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות תאגידי מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותם תאגידי, 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 31 במרס, 2012**

**בלתי מבוקרים**

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
3-4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות רווח והפסד
6	דוחות על הרווח הכולל
7	דוחות על השינויים בהון
8-9	דוחות על תזרימי המזומנים
10-21	באורים לדוחות הכספיים ביניים
22-26	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 31 במרס, 2012 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

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

**נכסים**

ליום 31 בדצמבר 2011	ליום 31 במרס		
	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
780	1,047	845	נכסים בלתי מוחשיים
1,048	684	1,028	נכסי מסים נדחים
2,149	1,807	1,774	הוצאות רכישה נדחות
405	667	334	רכוש קבוע
85,943	69,952	87,556	נכסי ביטוח משנה
2,358	244	394	נכסי מסים שוטפים
1,794	1,823	1,765	חייבים ויתרות חובה
27,161	27,034	30,753	פרמיות לגבייה
			השקעות פיננסיות:
182,702	166,827	183,723	נכסי חוב סחירים
4,560	5,372	4,539	נכסי חוב שאינם סחירים
729	1,125	383	מניות
29,972	18,611	43,265	אחרות
217,963	191,935	231,910	סך כל השקעות פיננסיות
29,071	19,333	19,979	מזומנים ושווי מזומנים
368,672	314,526	376,338	סך כל הנכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום	ליום 31 במרס		
	2011	2012	
31 בדצמבר			
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
15,564	15,564	15,564	הון: הון מניות
33,064	33,064	33,064	פרמיה על מניות
25	15	21	קרנות הון
97,996	81,810	107,151	יתרת עודפים
146,649	130,453	155,800	סך כל ההון
167,639	137,607	170,458	התחייבויות:
1,239	1,244	1,250	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
27,196	(* 26,328)	28,438	חברות ביטוח ותווכני ביטוח:
18,405	(* 11,438)	12,249	פיקדונות של מבטחי משנה
45,601	(* 37,766)	40,687	חשבונות אחרים
7,544	(* 7,456)	8,143	זכאים ויתרות זכות
222,023	184,073	220,538	סך כל ההתחייבויות
368,672	314,526	376,338	סך כל ההון וההתחייבויות

(\* סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

16 במאי, 2012		
מירב ברזילי	דוד מילגרומ	דוד בלומברג
חשבת	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון
		תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח ( למעט נתוני רווח למניה)			
117,716	29,546	32,367	פרמיות שהורווחו ברוטו
(68,231)	(16,894)	(18,773)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
49,485	12,652	13,594	פרמיות שהורווחו בשייר
6,223	203	2,006	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
27,962	6,535	6,959	הכנסות מעמלות
393	64	127	הכנסות אחרות
84,063	19,454	22,686	סך כל ההכנסות
50,823	11,526	9,998	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
26,535	5,428	6,105	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
24,288	6,098	3,893	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
15,477	3,421	4,007	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
7,029	1,603	1,657	הוצאות הנהלה וכלליות
3,966	(380)	(1,052)	הוצאות (הכנסות) מימון
50,760	10,742	8,505	סך כל ההוצאות
33,303	8,712	14,181	רווח לפני מסים על הכנסה
11,430	3,025	5,026	מסים על הכנסה
21,873	5,687	9,155	רווח נקי
1.41	0.37	0.59	רווח נקי למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
21,873	5,687	9,155	רווח נקי
			רווח (הפסד) אחר:
25	5	(1)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(11)	(5)	(4)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(4)	-	1	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
10	-	(4)	רווח ( הפסד) כולל אחר, נטו
21,883	5,687	9,151	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	25	97,996	146,649	יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)
-	-	-	9,155	9,155	רווח נקי
-	-	(4)	-	(4)	סה"כ הפסד כולל אחר
-	-	(4)	9,155	9,151	סה"כ רווח כולל
15,564	33,064	21	107,151	155,800	יתרה ליום 31 במרס, 2012
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
15,564	33,064	15	76,123	124,766	יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)
-	-	-	5,687	5,687	רווח נקי
-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
-	-	-	5,687	5,687	סה"כ רווח כולל
15,564	33,064	15	81,810	130,453	יתרה ליום 31 במרס, 2011
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
15,564	33,064	15	76,123	124,766	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
-	-	-	21,873	21,873	רווח נקי
-	-	10	-	10	סה"כ רווח כולל אחר
-	-	10	21,873	21,883	סה"כ רווח כולל
15,564	33,064	25	97,996	146,649	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
	2011	2012		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
18,554	9,630	(8,301)	א	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
(6)	-	(14)		<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(84)	(34)	(181)		השקעה ברכוש קבוע
(90)	(34)	(195)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
				מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(15,000)	(15,000)	-		<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(15,000)	(15,000)	-		דיבידנד ששולם
948	78	(596)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
4,412	(5,326)	(9,092)		השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
24,659	24,659	29,071		<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
29,071	19,333	19,979		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
				<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 מבוקר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2011	2012
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
21,873	5,687	9,155
(5,478)	(407)	(1,951)
(207)	(114)	(51)
339	58	(24)
(105)	56	(314)
356	88	85
421	104	116
33,893	3,861	2,819
(16,410)	(419)	(1,613)
(335)	7	375
11,430	3,025	5,026
(20,687)	6,909	(13,368)
(5,111)	(4,984)	(3,592)
426	318	11
3,359	(* 4,476)	(4,914)
1,772	(* 1,273)	715
(18)	(13)	11
3,645	5,286	(16,669)
(527)	(116)	(116)
7,323	1,767	2,368
(14,971)	(2,996)	(3,041)
1,144	-	-
67	2	2
(6,964)	(1,343)	(787)
18,554	9,630	(8,301)

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)

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 התקופה 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.

(\* סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2012 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

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

ב. עונתיות

פעילות החברה אינה מושפעת מעונתיות.

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

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:  
 31 במרס, 2012  
 31 במרס, 2011  
 לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011

0.3	(2.8)	-	0.4
4.5	(1.9)	0.9	0.7
4.2	7.7	2.6	2.2

מגזרי פעילות - באור 3:

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

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום

31 במרס, 2012			
לא מיוחס	ביטוח		
סה"כ	למגזרי פעילות	כללי	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
32,367	-	32,367	פרמיות שהורווחו ברוטו
(18,773)	-	(18,773)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
13,594	-	13,594	פרמיות שהורווחו בשייר
2,006	2,106	(100)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,959	-	6,959	הכנסות מעמלות
127	127	-	הכנסות אחרות
22,686	2,233	20,453	סך כל ההכנסות
9,998	-	9,998	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
6,105	-	6,105	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,893	-	3,893	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
4,007	-	4,007	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,657	60	1,597	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,052)	-	(1,052)	הכנסות מימון
8,505	60	8,445	סך כל ההוצאות
14,181	2,173	12,008	רווח לפני מסים על הכנסה
(5)	-	(5)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
14,176	2,173	12,003	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום

31 במרס, 2011

לא מיוחס		ביטוח	
סה"כ	למגזרי פעילות	כללי	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
29,546	-	29,546	פרמיות שהורווחו ברוטו
(16,894)	-	(16,894)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
12,652	-	12,652	פרמיות שהורווחו בשייר
203	316	(113)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,535	-	6,535	הכנסות מעמלות
64	64	-	הכנסות אחרות
19,454	380	19,074	סך כל ההכנסות
11,526	-	11,526	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
5,428	-	5,428	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
6,098	-	6,098	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,421	-	3,421	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,603	58	1,545	הוצאות הנהלה וכלליות
(380)	-	(380)	הכנסות מימון
10,742	58	10,684	סך כל ההוצאות
8,712	322	8,390	רווח לפני מסים על הכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
8,712	322	8,390	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011			
לא מיוחס	ביטוח		
סה"כ	למגזרי פעילות	כללי	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
117,716	-	117,716	פרמיות שהורווחו ברוטו
(68,231)	-	(68,231)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
49,485	-	49,485	פרמיות שהורווחו בשייר
6,223	2,201	4,022	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
27,962	-	27,962	הכנסות מעמלות
393	393	-	הכנסות אחרות
84,063	2,594	81,469	סך כל ההכנסות
50,823	-	50,823	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
26,535	-	26,535	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
24,288	-	24,288	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
15,477	-	15,477	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
7,029	258	6,771	הוצאות הנהלה וכלליות
3,966	-	3,966	הוצאות מימון
50,760	258	50,502	סך כל ההוצאות
33,303	2,336	30,967	רווח לפני מסים על ההכנסה
14	-	14	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
33,317	2,336	30,981	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה



באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום

31 במרס, 2012			
ביטוח סיכוני	ביטוח	ביטוח	
ואחר	סחר חוץ	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
8,492	23,307	31,799	פרמיות ברוטו
(4,629)	(13,849)	(18,478)	פרמיות ביטוח משנה
3,863	9,458	13,321	פרמיות בשייר
13	260	273	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
3,876	9,718	13,594	פרמיות שהורווחו בשייר
(12)	(88)	(100)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2,131	4,828	6,959	הכנסות מעמלות
5,995	14,458	20,453	סך כל ההכנסות
4,714	5,284	9,998	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
3,160	2,945	6,105	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,554	2,339	3,893	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
1,110	2,897	4,007	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
453	1,144	1,597	הוצאות הנהלה וכלליות
(123)	(929)	(1,052)	הכנסות מימון
2,994	5,451	8,445	סך כל ההוצאות
3,001	9,007	12,008	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	(5)	(5)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
3,001	9,002	12,003	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
27,851	142,607	170,458	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2012

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום

31 במרס, 2011			
ביטוח סיכוני	ביטוח	אשראי	
סחר חוץ	סחר חוץ	ואחר	
סה"כ	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
28,507	20,524	7,983	פרמיות ברוטו
(16,128)	(11,786)	(4,342)	פרמיות ביטוח משנה
12,379	8,738	3,641	פרמיות בשייר
273	232	41	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
12,652	8,970	3,682	פרמיות שהורווחו בשייר
(113)	(103)	(10)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,535	4,554	1,981	הכנסות מעמלות
19,074	13,421	5,653	סך כל ההכנסות
11,526	10,553	973	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
5,428	4,939	489	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
6,098	5,614	484	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,421	2,444	977	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,545	1,092	453	הוצאות הנהלה וכלליות
(380)	(346)	(34)	הכנסות מימון
10,684	8,804	1,880	סך כל ההוצאות
8,390	4,617	3,773	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
8,390	4,617	3,773	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
137,607	123,980	13,627	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2011

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011

	ביטוח סיכוני	ביטוח אשראי	
	סחר חוץ	ואחר	סה"כ
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
פרמיות ברוטו	119,113	33,481	85,632
פרמיות ביטוח משנה	(69,262)	(18,015)	(51,247)
פרמיות בשייר	49,851	15,466	34,385
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר	(366)	(211)	(155)
פרמיות שהורווחו בשייר	49,485	15,255	34,230
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	4,022	575	3,447
הכנסות מעמלות	27,962	8,699	19,263
סך כל ההכנסות	81,469	24,529	56,940
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	50,823	16,670	34,153
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	26,535	10,754	15,781
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	24,288	5,916	18,372
הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	15,477	4,638	10,839
הוצאות הנהלה וכלליות	6,771	2,038	4,733
הוצאות מימון	3,966	567	3,399
סך כל ההוצאות	50,502	13,159	37,343
רווח לפני מסים על ההכנסה	30,967	11,370	19,597
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה	14	-	14
סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	30,981	11,370	19,611
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2011	167,639	26,016	141,623

באור 4: - הון ודרישות הון

ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי המפקח על הביטוח.
2. 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 2011	31 במרס 2012	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
36,674	36,630	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח (א) הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון: הון ראשוני בסיסי
146,649	155,800	עודף
109,975	119,170	
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש נכסי השקעה ונכסים אחרים סיכונים תפעוליים
29,108	29,108	
4,213	4,113	
3,353	3,409	
36,674	36,630	סך כל הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות

3. במסגרת התיקון נוספו, לדרישות ההון הקיימות, דרישות הון בגין קטגוריות אלו:

- (א) סיכונים תפעוליים.
- (ב) סיכוני שוק ואשראי, כשיעור מהנכסים, לפי מידת הסיכון המאפיינת את הנכסים השונים.
- (ג) סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי.
- (ד) דרישות הון בגין ערביות.

כמו כן, ניתנה הקלה באופן חישוב ההון הנדרש בשל הוצאות לפיתוח מערכות מידע, בכפוף לאישור המפקח.

במסגרת התיקון נמחקה ההגדרה של הון בסיסי, שונו הגדרות הון ראשוני והון משני ונוספה הגדרה של הון שלישוני. הגדרות הון משני והון שלישוני הוכפפו לתנאים ולשיעורים עליהם יורה המפקח. בהמשך לכך, ובהתאם לכוונת הפיקוח לאמץ בעתיד את הדירקטיבה של האיחוד האירופי בדבר הבטחת כושר פירעון של מבטחים Solvency II, פורסם בחודש אוגוסט 2011 חוזר בדבר הרכב הון עצמי מוכר של מבטח (להלן - "החוזר").

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

ניהול ודרישות הון (המשך)

3. (המשך)

החוזר קובע כללים למבנה הון עצמי מוכר של מבטח, וכן מסגרת עקרונות להכרה ברכיבי הון שונים ולסיווגם לרובדי ההון השונים, כדלהלן:

א. הון ראשוני - כולל הון ראשוני בסיסי (בגובה ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה), שטרי הון צמיתים או מניות בכורה לא צוברות ומכשירי הון ראשוני מורכב. מכשירי ההון הראשוני המורכב כוללים מכשירים פיננסיים שהינם זמינים לספוג את הפסדי המבטח באמצעות ביטול תשלומי ריבית ודחיית תשלומי קרן ופרעונם נדחה בפני כל התחייבויות המבטח ובנסיבות מסוימות { הון עצמי מוכר קיים נמוך מהנדרש } קרן המכשיר תמחק או תומר למניות רגילות. מועד הפרעון הראשון של מכשירים אלה יבוא לאחר פרעון ההתחייבויות הביטוחיות המאוחרות ביותר או 49 שנים, כמוקדם שביניהם, אך לא קודם לתום 10 שנים ממועד ההנפקה.

ב. הון משני - כולל מכשירים פיננסיים שהינם זמינים לספוג את הפסדי המבטח באמצעות דחיית תשלומי קרן וריבית, ושפרעונם נדחה בפני כל חוב אחר למעט בפני הון ראשוני. מועד הפרעון הראשון של מכשירי ההון המשני יבוא לאחר תום תקופה המשקפת ממוצע משוקלל של התקופות לפרעון ההתחייבויות הביטוחיות בתוספת שנתיים, או 20 שנים כמוקדם שביניהם, אך לא קודם לתום 8 שנים ממועד ההנפקה.

ג. הון שלישוני - כולל מכשירים פיננסיים שהינם זמינים לספוג את הפסדי המבטח באמצעות דחיית תשלומי קרן בלבד, ושפרעונם נדחה בפני כל חוב אחר למעט בפני הון ראשוני ומשני. מועד הפרעון הראשון של מכשירי ההון השלישוני אינו מוקדם לתום 5 שנים מיום הנפקתו.

לעניין זה, התחייבויות ביטוחיות כוללות התחייבויות שאינן תלויות תשואה, בניכוי חלקם של מבטחי משנה.

ההון העצמי המוכר של המבטח הוא סכום הרכיבים ומכשירים הכלולים ברבדים השונים בשיעורים הבאים:

- א. שיעורם הכולל של רכיבי ומכשירי הון הנכללים בהון הראשוני לא יפחת מ-60% מסך ההון העצמי של המבטח.
- ב. שיעורם הכולל של רכיבי ומכשירי הון הנכללים בהון הראשוני הבסיסי לא יפחת מ-70% מסך ההון הראשוני.
- ג. שיעורם הכולל של מכשירי הון ראשוני מורכב לא יעלה על 20% מסך ההון הראשוני.
- ד. שיעורם הכולל של רכיבי ומכשירי הון הנכללים בהון השלישוני לא יעלה על 15% מסך ההון העצמי של מבטח.

החוזר כולל הוראת שעה לעניין הרכב ההון העצמי של מבטח בתקופה שמיום 30 בספטמבר, 2011 ועד למועד יישומה של הדירקטיבה בישראל במועד עליו יודיע המפקח לפיה הוראות החוזר יכנסו לתוקף בהדרגה.

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

ניהול ודרישות הון (המשך)

3. (המשך)

כמו כן, נקבע בהוראת השעה כי שיעורם הכולל של מכשירי הון הנכללים ב"הון משני נחות" לא יעלה על 50% מההון הבסיסי. הון משני נחות מוגדר כסך הרכיבים הבאים:

א. כתבי התחייבות נדחים, בין שניתנים להמרה במניות ובין שלא ניתנים להמרה במניות, שהונפקו לתקופה של 5 שנים לפחות, ותקופת פרעונם בעוד שנתיים לפחות לאחר תאריך הדוח, ובלבד שלא הוצאו לבעל שליטה;

ב. כתבי התחייבות נדחים שהונפקו לבעלי שליטה והם צמודים למדד המחירים לצרכן לכל היותר, אך אינם נושאים ריבית ושמועד הפרעון שלהם לא פחות משנתיים לאחר תאריך הדוח.

בנוסף להוראות השעה כולל החוזר הוראות מעבר כדלהלן:

א. הון משני נחות אשר הונפק עד ליום 31 בדצמבר, 2009 יוכר עד למועד פרעונו הסופי בתנאים בהם הוכר עד לפרסום חוזר זה.

ב. הון משני נחות אשר הונפק מיום 1 בינואר, 2010 ואילך לא יוכר עם יישומה של הדירקטיבה בישראל או מיום 31 בינואר 2013, לפי המוקדם.

ג. מכשירי הון ראשוני מורכב, משני מורכב ושלישוני מורכב אשר הונפקו מיום 1 בינואר 2010 ואילך ואשר אושרו על-ידי המפקח, יוכרו עד למועד פירעונם הסופי בתנאים בהם הונפקו ובהתאם למגבלות השיעורים החלים על הרבדים השונים.

ד. מכשירי הון ראשוני מורכב, משני מורכב ושלישוני מורכב, אשר יונפקו ממועד תחילתו של החוזר בתנאים הקבועים בו, יוכרו במלואם עם יישומה של הדירקטיבה בישראל עד למועד פרעונם.

4. בהתאם למכתב שפרסם המפקח, ביום 30 במרס, 2009 החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008 ועד ליום 30 בדצמבר, 2010, חברת ביטוח וחברה מנהלת לא תחלק דיבידנד אלא באישורו המוקדם של המפקח. בהתאם למכתב, ככלל לא תאושר חלוקת דיבידנד בשיעור העולה על 25% מהרווח המותר לחלוקה.

בהמשך למכתב האמור פרסם בחודש מרס 2010 מכתב הבהרה שענינו קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי מבטח (להלן - "ההבהרה").

בהתאם להבהרה חברת ביטוח תהיה רשאית להגיש בקשה לקבלת אישור המפקח לחלוקת דיבידנד, החל מיום פרסום הדוחות התקופתיים לשנת 2009, בכפוף לקיום הון עצמי כמפורט בהבהרה וכן בהגשת תחזית רווח שנתית לשנים 2010 ו-2011, תוכנית שרות חוב מעודכנת ומאושרת בידי דירקטוריון חברת ההחזקות המחזיקה בחברת הביטוח, תוכנית פעולה אופרטיבית לגיוס הון שאושרה בידי דירקטוריון חברת הביטוח ופרוטוקול הדיון בדירקטוריון חברת הביטוח בו אושרה חלוקת הדיבידנד.

בחודש דצמבר 2011 פרסם המפקח מכתב (להלן - ההבהרה השניה) הכולל את הקריטריונים המוזכרים בהבהרה בתוספת דרישה לאישור תוכנית שרות החוב גם על ידי דירקטוריון חברת הביטוח וכן דרישה לפיה לאחר אישור המפקח יעמוד היחס המינימלי שבין ההון העצמי הקיים לאחר חלוקת דיבידנד לבין הסכום הנדרש על שיעור של 105%. לגבי חלוקת דיבידנד ללא צורך בקבלת אישור מראש של המפקח עודכן היחס שבין סך ההון העצמי לאחר חלוקת הדיבידנד לבין הסכום הנדרש בהבהרה השנייה לשיעור של 115% (במקום 110%).

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

ניהול ודרישות הון (המשך)

5. ביום 10 ביולי 2007 אימץ האיחוד האירופי נוסח מוצע לדירקטיבה Solvency II (להלן - "הדירקטיבה"). הדירקטיבה מהווה שינוי יסודי ומקיף של הרגולציה הנוגעת להבטחת כושר הפרעון והלימות ההון של חברות הביטוח במדינות האיחוד.

הדירקטיבה מבוססת על שלושה נדבכים: דרישות כמותיות, דרישות איכותיות ודרישות גילוי. החברה החלה להיערך ליישום הדירקטיבה המוצעת בלוחות הזמנים שנקבעו.

בהתאם לטיוטת מכתב שפרסם המפקח על הביטוח בחודש אפריל 2012 נוצר חשש כי תהליך יישום הדירקטיבה באירופה עומד להתעכב באופן משמעותי ובהתאם לכך החליט אגף שוק ההון, הביטוח והחסכון במשרד האוצר ("האגף") לפתח משטר כושר פירעון מבוסס סיכונים ברוח סולבנסי II שלא ייצמד להתקדמות התהליך באירופה אולם יתבסס על עקרונות הדירקטיבה בהתאמות הנדרשות לישראל. במסגרת זו מגבש האגף תזכיר חוק המכיל תיקונים נדרשים ליישום עקרונות אלו בישראל.

טיוטת המכתב נוקבת ברשימת דיווחים שחברות הביטוח תדרשנה להגיש לאגף בשנים 2012 עד 2014 שבעקבותיהם הממונה יבחן את נאותות ההון הנדרש מכל חברת ביטוח ובמקרה הצורך יחליט, במהלך שנת 2015, על דרישות הון נוספת (תוספת הון). החלטות הממונה על תוספת הון יתבססו על דיווחי החברות ועל איכות הממשל התאגידי וניהול הסיכונים בחברה.

6. בחודש פברואר 2012, העביר המפקח על הביטוח למנהלי חברות הביטוח טיוטת הבהרות לעניין חישוב דרישות הון של חברות הביטוח (להלן - "טיוטת הבהרות") שעיקרן: הבהרות בנוגע להון נדרש בגין השקעות, דרישות הון בגין סיכון תפעולי, גירעון או עודף שנוצר בפוליסות משתתפות ברווחים, סיווג מכשירים פיננסיים נגזרים, דיווח אודות התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה, דירוג חיצוני ועודף/גרעון ההון של חברות ביטוח בשל פעולות שבין תאריך הדוח לתאריך הפרסום. בין חברות הביטוח למפקח מתקיימים דיונים לגבי טיוטת הבהרות. ליום 31 במרס, 2012 החברה מיישמת בחישוב דרישות הון את עיקרי הסעיפים כך שלהערכת החברה לפרסום הבהרות הסופיות לא צפויה השפעה מהותית על עודף ההון של החברה.

7. במהלך החודשים פברואר ומרס 2012 אושרו בוועדת הכספים תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ("תקנות ההשקעה החדשות") ובחודש מרס 2012 פרסם המפקח את טיוטת חוזר (שלישית) לעניין כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (להלן - "טיוטת החוזר"). תקנות ההשקעה החדשות תכנסנה לתוקף תוך 30 יום מיום פרסומן (למעט תקנה 39 המתייחסת לשיעור הנכסים הנזילים שיוחזק על ידי המבטח כנגד התחייבות מסוג 70 אשר תיכנס לתוקף תוך שישה חודשים ממועד פרסום תקנות ההשקעה החדשות).

תקנות ההשקעה החדשות כוללות בין היתר שינויים בהוראות לגבי שליטה והחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח (להלן - "תקנה 33"). נקבע כי מבטח לא ישלוט ולא יחזיק יותר מ-20% מאמצעי שליטה אלא בתאגידים שפורטו בתקנות שהם:

מבטח אחר; (2) חברה מנהלת; (3) תאגיד שעיסוקו העיקרי הוא החזקת נכסי מקרקעין וניהולם; (4) סוכן תאגיד; (5) תאגיד שעיסוקו היחיד הוא ניהול השקעות או העמדת אשראי עבור המבטח ועבור גופים מוסדיים אחרים שבשליטת המבטח או בשליטת מי ששולט במבטח ו- (6) תאגיד מסוג אחר שעיסוקו העיקרי קשור בפעילותו השוטפת של המבטח. השקעה בסוגי התאגידים המנויים בפסקאות (5) ו- (6) לעיל טעונים אישור מראש של המפקח. השקעה בכל אחד מהתאגידים הנשלטים או המנויים לעיל, למעט השקעה בנכס מקרקעין באמצעות תאגיד המנוי בפסקה (3) לעיל, שעל פי טיוטת החוזר רואים אותה כאילו נעשתה במישרין על ידי המבטח, ולמעט השקעות משקיע מוסדי עבור העמיתים בהתאם לפירוט בתקנות ההשקעה החדשות, תעמוד כנגד ההון המוכר של המבטח שמעבר להון העצמי המזערי הנדרש ממנו לפי תקנות ההון העצמי בלבד.

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

ניהול ודרישות הון (המשך)

7. (המשך)

על אף האמור לעיל, השקעה במבטח אחר ובחברה מנהלת, יכולה להיות מוחזקת גם כנגד ההון העצמי המינימלי הנדרש מהמבטח או כנגד התחייבויותיו האחרות, בכפוף לתנאים ולמגבלות המפורטים בתקנות ההשקעה החדשות.

בהמשך לקבוע בהוראות המעבר לטיטת התקנות החדשות, נקבעו בהוראות טיטת החוזר, כי מבטח יהיה רשאי להמשיך ולהחזיק בתאגידים שהממונה נתן בגינם אישור טרם פרסומן של התקנות לפי התנאים שנקבעו באישור הממונה, ובכפוף לתנאים הבאים הנוספים:

החל מיום 31 בדצמבר, 2013, יחזיק בתאגיד כאמור בהתאם לאמור בתקנה 33 לתקנות. על אף האמור לעיל, עד יום 31 בדצמבר, 2012, מבטח יחזיק בשיעור של 50 אחוזים לפחות מיתרת ההשקעה בתאגיד כאמור כנגד עודף ההון המוכר של המבטח שמעבר להון העצמי המזערי הנדרש ממנו.

בין חברות הביטוח למפקח מתקיימים דיונים לגבי הטיטה.

לחברה השקעות ונכסים אשר בהתאם לתקנות ההשקעה החדשות, ייתכן והיא תצטרך לפעול על פי הוראות המעבר ובהתאם לקבוע בטיטת החוזר, ובין היתר עשויה להידרש להעמידם כנגד עודפי הון בלבד. במקרה האמור, סכומי השקעות אלה יהוו עודפים שאינם ניתנים לחלוקה. החברה בוחנת את השלכות תקנות ההשקעה החדשות וטיטת החוזר כאמור.



א. פרוט השקעות פיננסיות

ליום 31 במרס, 2012

סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
183,723	-	-	183,723	נכסי חוב סחירים (א1)
4,539	4,539	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
383	-	-	383	מניות (א3)
43,265	-	264	43,001	אחרות (א4)
<u>231,910</u>	<u>4,539</u>	<u>264</u>	<u>227,107</u>	סה"כ

ליום 31 במרס, 2011

סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
166,827	-	-	166,827	נכסי חוב סחירים (א1)
5,372	5,372	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
1,125	-	-	1,125	מניות (א3)
18,611	-	315	18,296	אחרות (א4)
<u>191,935</u>	<u>5,372</u>	<u>315</u>	<u>186,248</u>	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2011

סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
182,702	-	-	182,702	נכסי חוב סחירים (א1)
4,560	4,560	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
729	-	-	729	מניות (א3)
29,972	-	307	29,665	אחרות (א4)
<u>217,963</u>	<u>4,560</u>	<u>307</u>	<u>213,096</u>	סה"כ

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.1. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס, 2012	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
142,701	144,124

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

39,776	39,599
-	-
39,776	39,599
182,477	183,723

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 במרס, 2011	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
121,130	121,499

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

44,371	45,275
45	53
44,416	45,328
165,546	166,827

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2011	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
141,113	141,855

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

41,743	40,847
-	-
41,743	40,847
182,856	182,702

סך הכל נכסי חוב סחירים

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א2. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס, 2012	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
4,713	4,539
	437

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

ליום 31 במרס, 2011	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
5,817	5,372
	197

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

ליום 31 בדצמבר, 2011	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
4,421	4,560
	437

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

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.3. מניות

ליום 31 במרס, 2012	
עלות	הערך בספרים
	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח
410	383

מניות סחירות

ליום 31 במרס, 2011	
עלות	הערך בספרים
	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח
1,014	1,125

מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר, 2011	
עלות	הערך בספרים
	מבוקר
	אלפי ש"ח
873	729

מניות סחירות

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.4. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס, 2012	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
43,001	43,136
264	264
43,265	43,400
65	

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

ליום 31 במרס, 2011	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
18,296	18,615
315	315
18,611	18,930
86	

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

ליום 31 בדצמבר, 2011	
הערך בספרים	עלות
מבוקר	
אלפי ש"ח	
29,665	30,668
307	307
29,972	30,975
73	

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, קרנות השקעה ומוצרים מובנים.

-----