



דוחות ביניים ליום 30 ביוני 2011



דוח הדירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון
לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011

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 לששת החודשים שהסתיימו ב-30 ביוני 2011, מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי החברה בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2010.

א. תיאור תמציתי של המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו**1. כללי**

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

2. בעלי המניות בחברה

בעלי המניות בחברה הינם: הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"), 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.

¹ היקף הפעילות בתחום מתן הערבות אינו מהותי.
² 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 3 באוגוסט 2011 אושר בכנסת בקריאה שנייה ושלישית חוק הגברת האכיפה בשוק**

ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א – 2011, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005. במסגרת החוק הוקנו למפקח ולמי שהוא יסמך לכך מעובדי משרד האוצר סמכויות הפיקוח הבאות: (1) לדרוש מכל אדם למסור כל ידיעה או מסמך הנוגעים לעסקי אדם שחוק הפיקוח על הביטוח חל עליו או הנוגעים להפרה לפי חוק הפיקוח על הביטוח; (2) להיכנס למקום שאינו משמש בית מגורים בלבד, אשר יש לו יסוד להניח כי פועל בו מבטח או סוכן ביטוח ולדרוש כי ימסרו לו כל ידיעה או מסמך (לרבות פלט מחשב) הנוגעים לפעילותו; (3) כאשר יש למפקח יסוד סביר להניח, כי אדם ביצע הפרה של הוראה מהוראות חוק הפיקוח על הביטוח בסמכותו (א) לבקש מבית המשפט צו להציג בפניו מסמך או חפץ הדרוש לצורך בירור הפרה. (ב) לזמן כל אדם שעשויה להיות לו ידיעה הנוגעת להפרה או לעובדות שעשויות להביא לגילוי של המפר, ולשאול אותו שאלות בעניין זה. (ג) לבקש מבית המשפט צו להיכנס לכל מקום שאינו משמש בית מגורים בלבד, לערוך בו חיפוש ולתפוס כל חפץ הדרוש לצורך בירור הפרה וכן לחדור לחומר מחשב ולהעתיקו. (4) כאשר יש למפקח יסוד סביר להניח כי אדם שאינו בעל רישיון לפי חוק הפיקוח על הביטוח לעסוק בביטוח או בתיווך לעניין ביטוח, עוסק או עומד לעסוק באחד מאלה, ראשי המפקח לצוות על אותו אדם, באישור בית המשפט, להפסיק את העיסוק כאמור או להימנע ממנו. בנוסף הוקנתה למפקח במסגרת החוק הסמכות להטיל על כל אדם אשר הפר הוראה הקבועה בתוספות לחוקי הפיקוח עיצום כספי בסכום שנקבע בתוספת לחוק. עוד נקבע במסגרת החוק, כי לא ניתן יהיה לשפות או לבטל במישרין או בעקיפין אדם מפני עיצום כספי שיוטל ו/או הוטל עליו, לפי העניין, אלא לגבי תשלום לנפגע הפרה או בשל הוצאות משפטיות שהוציא בקשר עם הטלת העיצום הכספי. כמו כן, המנהל הכללי של תאגיד ושותף, למעט שותף מוגבל, חייבים לפקח ולנקוט את כל האמצעים הסבירים בנסיבות העניין למניעת ביצוע הפרה בידי התאגיד או השותפות או בידי עובד מעובדיהם, וכי אם בוצעה הפרה, חזקה היא שהפרו חובתם זו וניתן יהיה להטיל עליהם עיצום כספי בסכום השווה למחצית הסכום שניתן היה להטיל עליהם לו היו הם המפרים אלא אם הוכיחו שמילאו חובתם האמורה לעיל. לעניין זה נקבע, כי אם קבע התאגיד נהלים מספקים למניעת הפרה כאמור, מינה אחראי מטעמו לפיקוח על קיומם, וכן נקט אמצעים סבירים לתיקון הפרה ולמניעת הישנותה, חזקה, כי המנהל הכללי או השותף קיימו את חובתם האמורה לעיל. בנוסף, נקבעו במסגרת החוק סמכויותיו של המפקח להמציא למפר, במקום הודעה על כוונה להטיל עיצום כספי, הודעה כי באפשרותו להגיש למפקח כתב התחייבות להימנע מהפרה וכן לקבוע כי עיצום כספי שהוטל או חלקו יהיו על תנאי, וכן נקבעו הוראות לעניין זכות הטיעון של המפר; זכותו לקבלת מידע; החובה לנהל פרוטוקולים במהלך הדיון בהפרה; המועד לתשלום העיצום הכספי; סמכות המפקח להפחית את סכום העיצום הכספי ולפרוס את תשלומו; מגבלת זמן להטלתו של עיצום כספי; סמכות המפקח להורות על תשלום המפקח לנפגע הפרה; פרסום דבר הטלת העיצום הכספי וחובת דיווח שנתית של המפקח ליועץ המשפטי לממשלה. הוראות החוק לעניין הטלת עיצומים כספיים תיכנסנה לתוקף כשנה לאחר פרסומן. יתר הוראות החוק תיכנסנה לתוקף עם פרסומן ברשומות.

חוזרים

4.1.2. ביום 8 באוגוסט 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו שירות ללקוחות גופים מוסדיים. בחוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) על הנהלת הגוף המוסדי לקבוע אמנת שירות שתכלול לכל הפחות התייחסות לכל הכללים הקבועים בחוזר וביניהם: התייחסות ללקוחות בהגינות ובכבוד, קיום תקשורת יעילה וזמינה עם הלקוחות, מסירת מידע מלא ועוד. אמנת השירות תכלול מדדי רמת שירות (SLA) שימדדו על ידי הגוף המוסדי באופן שיטתי ורציף ויבחנו על ידי הנהלת הגוף המוסדי. את אמנת השירות על הגוף המוסדי לפרסם באתר האינטרנט ולשלוח ללקוח שיבקש זאת; (ב) על הגוף המוסדי לקבוע עבור כל עובד המשרת לקוחות (משווק, מוקדן וכו') כללים ביחס לרמת המקצועיות הנדרשת ממנו, השכלתו, הכשרתו וניסיונו ואת הנהלים, המוצרים והוראות הדין שעל כל עובד להכיר; (ג) על הגוף המוסדי למנות עובד בכיר שיכהן כממונה שירות לקוחות וידווח למנכ"ל; (ד) על דירקטוריון הגוף המוסדי לאשר את מינוי ממונה השירות, לדון בהיערכות הדוף המוסדי ליישום החוזר, לקבוע את המדיניות למתן שירות ולהנגשתו בהתאם להוראות החוזר, לאשר את התוכנית העבודה ולוודא ביצוע סקר פערים בין רמת השירות הפועל לבין רמת השירות שנקבעה במדיניות הדירקטוריון. על הדירקטוריון לבחון את המדיניות למתן שירות אחת לשנה. הוראות החוזר יחולו החל מיום 1 בינואר 2013, למעט מינוי ממונה שירות לקוחות, הגשת מיפוי של מערך השירות הקיים וסקר פערים שתחילתן ביום פרסום החוזר והן יושלמו עד ליום 30 ביוני 2012.

4.1.3. ביום 4 באוגוסט 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו הרכב ההון העצמי המוכר של מבטח. החוזר קובע כללים למבנה ההון העצמי המוכר של מבטח, וכן מסגרת עקרונית להכרה ברכיבי הון שונים ולסיווגם לרובדי הון שונים. בחוזר נקבע כי ההון העצמי המוכר של מבטח יורכב מסכומם של רכיבים ומכשירים הכלולים בשלושה רבדים: (א) הון ראשוני - רובד ההון העיקרי והאיכותי ביותר של המבטח (ב) הון משני - רובד ההון בו נכללים רכיבים ומכשירים הסופגים הפסדים, שפירעונם, נדחה בפני כל חוב אחר למעט בפני הון ראשוני; (ג) הון שלישוני - בו נכללים רכיבים ומכשירים הסופגים הפסדים (בהתייחס לקרן בלבד) שפירעונם נדחה בפני כל חוב אחר למעט בפני הון ראשוני ומשני.

עוד נקבע בחוזר, כי ההון העצמי של מבטח הוא סכום הרכיבים והמכשירים הכלולים ברבדים השונים בתנאים הבאים: לגבי הון ראשוני - שיעורם הכולל של רכיבי הון ומכשירי הון הנכללים בהון הראשוני לא יפחת מ- 60% מסך ההון העצמי של המבטח ושיעורם הכולל של רכיבי הון ומכשירי הון הנכללים ב"הון ראשוני בסיסי" לא יפחת מ- 70% מסך ההון הראשוני; לגבי הון שלישוני - שיעורם הכולל של רכיבי הון ומכשירי הון הנכללים בהון שלישוני לא יעלה על 15% מסך ההון העצמי של מבטח. כמו כן נקבע, כי לשם הכללתו של מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון משני ומכשיר הון שלישוני בהון העצמי, נדרש אישור המפקח.

בחדש מרס 2010, פרסם המפקח קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי חברת ביטוח ("מסמך הקריטריונים"). הקריטריונים פורסמו בהמשך למכתב המפקח מיום 9 במרס 2009 בו נקבע, כי חלוקת דיבידנדים תיעשה אך ורק באישור מוקדם של המפקח.

בהתאם למסמך הקריטריונים, מבטח רשאי להגיש למפקח בקשה לאישור חלוקת דיבידנדים בכפוף לכך שהוא עומד, במועדים השונים שפורטו במסמך, בשיעורים מסוימים, שפורטו אף הם במסמך, מהשלמת ההון הנדרשת, לאור תקנות ההון החדשות ("שיעורי ההשלמה"). בנוסף, נקבע אופן חישוב שונה להון קיים לעניין חלוקת דיבידנדים, לפיו הון משני כהגדרתו ערב תיקון התקנות, יוכר במלואו כל עוד שיעורו אינו עולה על 40% מההון הראשוני. במידה ששיעור ההון המשני עולה על 40%, תוכר מחצית מהיתרה העולה על 40% מכשירי הון מורכבים יוכרו במלואם בכפוף לשיעורים המותרים על-פי הוראות הדין. לשם קבלת האישור נדרש המבטח להגיש תחזית רווח שנתית לשנים 2010 ו- 2011, תכנית שירות חוב מעודכנת ומאושרת בידי דירקטוריון חברת ההחזקות של המבטח ופרוטוקול הדיון בדירקטוריון בו נדונה חלוקת הדיבידנד ובו התייחסות לטיוטת חוזר המפקח בעניין תכנית פעולה לניהול ההון העצמי של חברת ביטוח.

כמו כן נקבע במסמך הקריטריונים, כי מבטח שסך ההון העצמי שלו, לאחר חלוקת הדיבידנדים גבוה מ- 110% מההון הנדרש בהתחשב בשיעורי ההשלמה, רשאי לחלק דיבידנד ללא צורך בקבלת אישור מראש מהמפקח, ובלבד שמסר הודעה מראש למפקח ואת המסמכים המפורטים לעיל.

4.1.4. ביום 23 במרס 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו הבהרות בקשר עם הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות (כפי שנקבעו בחוזר גופים מוסדיים 2010-9-3). בחוזר נקבעו הוראות לעניין רכישת אגרת חוב לא סחירה שהונפקה במסגרת הרחבת סדרה לפני 1 באוקטובר 2010, נקבעו הגדרות "תאגיד מדווח" ות"תאגיד שאינו מדווח" ונקבעו מהם המסמכים הכלולים בהגדרת "מסמכי הנפקה".

4.1.5. ביום 16 במרס 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו הוראות בדבר חישוב נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. בחוזר נקבעו הנחיות לחישוב שווי הוגן של נכס שאינו נייר סחיר בהבחנה בין נכס ספציפי (מניה לא סחירה, נגזר פיננסי לא סחיר, קרן השקעה לא סחירה, נדל"ן), לבין נכס חוב לא סחיר ונכס לא סחיר מורכב. כמו כן, נקבעו החוזר הוראות לעניין חישוב שווי נייר ערך דל סחירות. על הגוף המוסדי לוודא קיומו של מערך בקרה שוטף ומערך ביקורת על אופן חישוב שווי נכסיו ועל עדכניות הערכתם, ובכלל זה לוודא כי חישוב השווי ההוגן אינו מסתמך על הליך טכני בלבד אלא על הפעלת שיקול דעת מקצועי ונאות. על הגוף המוסדי המשקיע או מחזיק בנכס חוב לא סחיר יחד עם שלושה תאגידיים אחרים לפחות, להעביר לחברת מרווח הוגן בע"מ את המסמכים והמידע שנקבעו בחוזר לגבי הנכס. הוראות החוזר חלות על חברות מנהלות וקופות גמל שבניהולן, קרנות פנסיה ותיקות והתחייבויות תלויות תשואה בחברות ביטוח, נכסים המשוערכים בשווי הוגן העומדים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה בחברות ביטוח וכן לעניין גילוי דבר שווי הוגן של נכסים העומדים כנגד התחייבויות שאין תלויות תשואה.

4.1.6. ביום 8 בפברואר 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות הביטוח בהתאם לתקנים הבינלאומיים (IFRS), בהמשך לחוזר ביטוח 2010-1-4 (מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)). בחוזר נקבע, כי חברה שתבחר ליישם תקן חשבונאות בינלאומי חדש ביישום מוקדם, נדרשת להודיע על כך למפקח טרם היישום וכלל שלא הודיע המפקח על התנגדותו בתוך 60 ימים, החברה רשאית ליישם את התקן ביישום מוקדם. כמו כן, נקבעו הוראות המתייחסות לנושאים הבאים: רווח כולל, חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי החשבונאי, הון עצמי ודרישות הון, ניהול סיכונים ותמצית הנתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנדרשים של החברה (סולו) לצורך חישוב דרישות ההון. הוראות החוזר חלות החל מהדיווחים הכספיים לשנת 2010.

טיטות חוזרים

4.1.7. ביום 3 באוגוסט 2011 פרסם המפקח טיטות חוזר שעניינה עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות הביטוח בהתאם לתקנים הבינלאומיים (IFRS), בהמשך לחוזר ביטוח 2010-1-4 (מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)) ולחוזר ביטוח 2011-1-1 המעדכן אותו (ראה סעיף 4.1.5 לעיל). בטיטות החוזר נקבעו הוראות המתייחסות לנושאים הבאים: מתן מידע נוסף לגבי מגזרי הפעילות, התחייבויות בגין חווי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה, הוספת נתונים אודות מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, חלוקת הנתונים בביטוח בריאות אחר לפעילות ביטוח בריאות לזמן קצר ולזמן ארוך, בסעיף הכנסות מדמי ניהול יכללו דמי ניהול שהתקבלו מעמיתים או מבוטחים, גילוי אודות סכומי השתתפות של אחרים בהוצאות החברה בין עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות, הוראות ביחס לחישוב ניתוחי רגישות לסיכונים ביטוחיים, הוראות לדוחות הכספיים הנפרדים של חברות הביטוח (דוחות סולו). הוראות החוזר יחולו החל מהדיווחים הכספיים לשנת 2011. טיטות החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

4.1.8. ביום 8 ביולי 2011 פרסם המפקח טיטות חוזר שעניינה סיכונים הכרוכים בהתקשרות עם גורמים המוכרזים ברשימות בינלאומיות כמסייעים לתוכנית הגרעין של איראן והתוכניות הנלוות לה. בטיטות החוזר נקבע כי על דירקטוריון גוף מוסדי לקבוע מדיניות לטיפול בסיכונים הכרוכים בהתקשרות עם גורמים המוכרזים ברשימות הבינלאומיות אשר מפורטות בטיטות החוזר ולבחון את רמת החשיפה הקיימת של התאגיד לגורמים אלו. כמו כן על מדיניות זו לכלול המתייחסות לבקורות ולבדיקות נאותות לאיתור הגורמים הנ"ל. במסגרת קביעת המדיניות על הדירקטוריון להיות ער לסיכונים הכרוכים בהתקשרות עם הגורמים כאמור.

4.1.9. ביום 20 במרס 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. טיוטת החוזר מפרטת את מסגרת הפעולה שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים המערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. על הגוף המוסדי לבצע סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים, לבנות מודל מיפוי ודרוג הפערים שימצאו בסקר ולהכין תוכנית עבודה מפורטת לטיפול בכשלים שנמצאו. כמו כן, על דירקטוריון הגוף המוסדי לאשר את תוכנית הטיוב ולקיים דיון בעניין לפחות אחת לחצי שנה. בנוסף, תוקם ועדת היגוי הכפופה למנכ"ל אשר תגבש את תוכנית העבודה ותדווח לדירקטוריון על התקדמות פרויקט הטיוב. על הגוף המוסדי לשמור תיעוד של תוכנית העבודה ושל המעקב אחר התקדמות פרויקט הטיוב וכן להעביר למפקח דיווחים בנושאים הקבועים בטיטת החוזר. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

4.1.10. ביום 21 בפברואר 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד. בטיטת החוזר נקבע כי חברת ביטוח תדווח את רשימת הנכסים בחלוקה לשלוש קבוצות: (א) ביטוח חיים לא משתתף; (ב) ביטוח כללי, הון עודפי הון והתחייבויות אחרות; (ג) כל ההתחייבויות האמורות לעיל יחד. חברה מנהלת תדווח את רשימת הנכסים ללא חלוקה לקבוצות. תדירות הדיווח הינה מידי רבעון ועד 7 ימים לאחר המועד האחרון לדיווח של הדוחות הכספיים בכל רבעון. הדיווחים ייעשו בהתאם להוראות הקבועות לעניין זה בטיטת החוזר החל מהדיווחים בגין הרבעון השלישי לשנת 2011 ולגבי חברה מנהלת - החל מהדיווח השנתי לשנת 2011. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

4.1.11. ביום 8 בפברואר 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה הבהר לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות". בטיטת החוזר נקבעו הוראות ביחס לרכישה של איגרת חוב, סחירה או לא סחירה, אשר הונפקה במסגרת הרחבת סדרה. נקבעה הגדרת "תאגיד מדווח" כתאגיד שניירות ערך שלו הוצעו לציבור על פי תשקיף, תאגיד שניירות ערך שלו נסחרים בבורסה בישראל או רשומים בה למסחר, תאגיד אשר נסחר בבורסה מחוץ לישראל. כמו כן נקבע כי גוף מוסדי המנהל את השקעותיו על ידי גוף אחר במיקור חוץ יבצע בקרה שוטפת על קיום הוראות החוזר על ידי גוף מיקור החוץ ויאשר את המדיניות הנדרשת לפי הוראות החוזר שעל גוף מיקור החוץ לפעול על פיה. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

4.1.12. ביום 4 בינואר 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה חתימה דיגיטלית. מטרתה של טיוטת החוזר הינה להסדיר את השימוש בחתימה דיגיטלית, דהיינו - חתימה הנשמרת באופן דיגיטלי כקובץ גרפי, על מסמכים במסגרת עסקת תיווך בעניין ביטוח ועסקה של לקוח עם גוף מוסדי, חיסכון באמצעות מוצר פנסיוני שלגוף המוסדי יש זיקה אליו וכן ביצוע פעולות באותו מוצר פנסיוני. במסגרת הטיטה נקבעו הוראות שונות אשר על בעל רישיון או סוכן ביטוח למלא במקרה של חתימה דיגיטלית על מסמכים כאמור. בין הוראות אלו נמנות, בין היתר: החובה לנקוט אמצעים סבירים לזהות את הלקוח ולאמת את חתימתו, החובה לאפשר ללקוח לעיין במסמך טרם חתימתו ולהעביר לו עותק נעול של המסמך החתום במועד החתימה, החובה לשמור את המסמך החתום באופן שלא יאפשר לבצע בו שינויים, וכן חובות שונות הקשורות בארכובו של המסמך החתום בחתימה דיגיטלית ובנקיטת אמצעי הגנה שונים במערכות המידע בהן הוא מאוחסן. בנוסף, נקבעה בחוזר החובה לכלול בהסכם בין גוף מוסדי ובעל רישיון או סוכן ביטוח אפשרות לשימוש בחתימה אלקטרונית. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

טיטת חקיקה, צו ותקנות

4.1.13. ביום 3 ביולי 2011 פרסם המפקח טיוטת צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, חברות מנהלות, סוכנים ויועצים, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), השתע"א - 2011. הטיטה מיועדת להחליף את הוראות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטח וסוכן ביטוח), התשס"ב-2001 ואת הוראות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל), התשס"ב-2001. טיוטת הצו המאוחד הותאמה לשינויי חקיקה ולתיקונים שבוצעו בצווים החלים על גופים פיננסיים אחרים. בטיטת הצו נקבעו, בין היתר, התיקונים הבאים: (1) החלת הוראות איסור הלבנת ההון על קרנות פנסיה, בנוסף לתחולתן, כפי שהיה עד כה, על ביטוחי חיים וקופות גמל; (2) הרחבת תחולת הוראות

איסור הלבנת הון גם לגבי שכירים, אשר הינם בעלי שליטה בחברה שהיא בשליטתם של חמישה אנשים לכל היותר: (3) קביעת החובה לקיים הליך "הכר את הלקוח" (KYC - "Know your Customer") לפני התקשרות עימו בחוזה לביטוח חיים או לפני פתיחת חשבון קופת גמל. במסגרת ביצוע הליך זה על הגוף המוסדי לברר, בין היתר, את עיסוקו של הלקוח, מקורם של הכספים המופקדים, מטרת כריתת החוזה או פתיחת החשבון והפעילות המתוכננת בו, לגבי תושב חוץ - על הגוף המוסדי לברר את מידת זיקתו לישראל והאם הוא איש ציבור זר, ולגבי בעל עסק לברר גם את סוג עסקו. כמו כן, על הגוף המוסדי לבצע בקרה שוטפת לגבי הליך "הכר את הלקוח" בהתאם לרמת הסיכון של המבוטח או העמית. במידה ומתעורר ספק ביחס לזהות העמית/המבוטח או בקשר לאמיתות מסמכי הזיהוי שמסר, על הגוף המוסדי לבצע פעם נוספת הליך של הכרות עם הלקוח: (4) הרחבת החובות לעניין זיהוי הלקוח ואימות פרטיו: (5) הטלת חובה על גוף מוסדי לקיים בקרה שוטפת אחר פעולות מקבל שירות בחוזה לביטוח חיים או בחשבון קופת גמל, ובכלל זה לוודא כי הפעולות תואמות את אופיו של החוזה או החשבון בהתאם להיכרות עם הלקוח; לבצע בקרה על הפעילות בחוזה או בחשבון המבוצעת מול מדינות וטריטוריות הקבועות בתוספת הרביעית לצו ולקיים בקרה מוגברת על פעילות בחוזה ביטוח חיים או בחשבון של איש ציבור זר: (6) הרחבת החובות למתן דיווחים בלתי רגילים כך שיחולו גם על יועצים פנסיוניים: (7) קביעת רשימה של פעולות במסגרת התוספת השלישית לטיוטת הצו, אשר עשויות להיחשב כפעולות בלתי רגילות, שיש לדווח עליהם במסגרת החובה לדווח על ביצוען של פעולות בלתי רגילות בחוזה ביטוח חיים או בחשבון קופת גמל: (8) קביעת חובות דיווח אובייקטיביות ובלתי רגילות ביחס להלוואות: (9) קביעת חובה לבצע הצלבה בין רשימת ארגוני טרור ומי שהוכרז כפעיל טרור, המצויה באתר הרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, לבין פרטיהם של בעל הפוליסה, מבוטח, עמית, מיופה כח, מוטב למקרה חיים, מוטב למקרה מוות, נהנה ובעל שליטה בכל חוזה הביטוח וחשבונות קופות הגמל, המנוהלים בגוף המוסדי; (10) חובה לקבוע מדיניות, כלים וניהול סיכונים בנושא איסור הלבנת הון ומימון טרור לצורך מילוי חובות הגוף המוסדי בעניין זיהוי, דיווח, וניהול רישומים, לרבות בנושא הכרת הלקוח: (11) חובה לקיים מאגר מידע ממוחשב של כל חוזה ביטוח החיים והחשבונות בקופות הגמל שיכלול פרטי זיהוי של בעלי הפוליסות, המבוטחים, העמיתים, המוטבים למקרה חיים, המוטבים למקרה מוות, מיופי הכוח, הנהנים ובעלי השליטה וכן נקבעו חובות שונות לשמירת מסמכים שונים ובהם הוראות לביצוע פעולות: (12) הכנסת תיקונים שונים ביחס לרשימת המקרים אשר יש לבצע דיווחים שוטפים בגינם. כמו כן הופחתו הסכומים בגינם יש לבצע דיווחים כאמור, וכן פעולות נוספות כגון זיהוי ואימות פרטי הלקוח.

4.1.14. ביום 14 באוגוסט 2011 פרסם המפקח טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א-2011. בטיוטת התקנות מוצעת מסגרת אחידה לכללי השקעה של הגופים המוסדיים השונים (קופות גמל, קרנות פנסיה והתחייבויות תלויות תשואה של מבטחים), לרבות כספי הנוסטרו וכן שונו חלק מכללי השקעה הקיימים כדי להתאימם לדרכי פעילות שוק ההון ופעילות המשקיעים המוסדיים. בתקנות מוצע, בין היתר, להסיר מגבלות כמותיות הקיימות היום ולהגביר את מעורבות ועדות ההשקעה ונציגים חיצוניים בהן. כמו כן התקנות מתייחסות למגבלות שיחולו על עסקאות בין גופים מוסדיים לתאגידים הקשורים אליהם.

לצד טיוטת התקנות פרסם המפקח טיוטה שנייה של חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים. בטיוטת החוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) הוראות לעניין חריגה משיעורי השקעה - תיקון חריגה על ידי המשקיע המוסדי בהתאם לנוהל שיקבע, קביעת המועדים לתיקון חריגה מהשקעה, תיעוד כל סוגי החריגות ותקופת שמירת התיעוד, דיווח לממונה, החזר דמי ניהול בתקופת החריגה והחזר כספי בעד רווח הון בתקופת החריגה; (ב) מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי - בתאגיד מסוים מכח החזקת אמצעי שליטה בו שיאושר על ידי ועדת ההשקעות. שכר וטובות הנאה אחרות של הדירקטור יועברו לנכסי הגוף המוסדי, למעט לגבי דירקטור שאינו עובד הגוף המוסדי או נושא משרה בו או בתאגיד שהוא צד קשור לגוף המוסדי; (ג) קביעת כללי החזקת ניירות ערך במסלול השקעה מתמחה; (ד) משקיע מוסדי או קבוצת משקיעים רשאים להשקיע בשותפות בהתקיים התנאים הקבועים בטיוטת החוזר (כגון - הגוף המוסדי הינו שותף מוגבל בשותפות, השותפות נרשמה, שיעור ההשקעה בשותפות אינו עולה על 49%); (ז)

השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות - עד 49% מסוג מסוים של אמצעי השליטה בתאגיד אם עיסוקו של התאגיד הוא החזקת מקרקעין או בשיעור העולה על 49% אם על נכסי התאגיד לא רובצים שעבוד או משכנתא; (ה) מתן הלוואות בתנאים הקבועים בטיטת החוזר (כגון - ההלוואה מדורגת - BBB או A-3, ההלוואה הינה לדיור, סכום ההלוואה לא יעלה על 10% מהשווי המוערך של נכסי הגוף המוסדי ולא יעלה על 50% מהסכום העומד למבוטח בקופת הגמל ואם ההלוואה הינה למבוטח כנגד כספים שאינם במסגרת קופת ביטוח - סכום הלוואה לא יעלה על 80% מערך הפדיון בעת מתן ההלוואה בניכוי מס, דיווח לוועדת הביקורת אחת לרבעון אודות מצבת ההלוואות של נושאי משרה; ו) עסקאות עם צד קשור - בתנאי שלעסקה ניתן אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות והעסקה נעשתה על פי נוהל שקבעה וועדת ההשקעות; ז) השקעה בצד קשור - בתנאים שנקבעו לעניין זה בטיטת החוזר ובין היתר בתנאי שסך ההשקעה של המשקיע המוסדי בכל הגורמים הקשורים לו לא תעלה על 5% מהשווי המוערך של נכסיו.

טיטת התקנות והחוזר נמצאות בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

ב. מצב כספי ותוצאות הפעולות

1. הון עצמי

ליום 30 ביוני 2011 לחברה הון עצמי קיים כהגדרתו בתקנות ההון המינימלי בסך 136.3 מליון ש"ח ועודף ההון הנדרש ליום המאזן על פי תקנות והנחיות הפיקוח בסך של 62.9 מליון ש"ח. עודפים שלא נכללו בחישוב ההון העצמי הינם בסך 39 מליון ₪. פרטים נוספים - ראה באור 4 לדוחות הכספיים.

2. המצב הכספי

סך המאזן ליום 30 ביוני 2011, הינו 329.2 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 299.3 מליון ש"ח ליום 30 ביוני 2010 ולסך של 323.4 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010.

ההון העצמי של החברה ליום 30 ביוני 2011 הסתכם בסך 136.3 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 127.0 מליון ש"ח ליום 30 ביוני 2010 ובהשוואה לסך של 124.8 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010. הגידול בהון העצמי בתקופת הדוח נובע מהרווח הנקי.

נתונים עיקריים במיליוני ₪

2010 בדצמבר 31	2010 ביוני 30	2011 ביוני 30	
124.8	127.0	136.3	הון עצמי
64.2	61.5	72.4	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי נכסי ביטוח משנה
225.0	194.7	223.7	סה"כ השקעות ומזומנים
22.0	27.2	24.7	פרמיה לגביה
14.8	-	-	זכאים בגין דיבידנד
48.8	44.0	45.6	זכאים
323.4	299.3	329.2	סך המאזן

3. תוצאות הפעילות

3.1. רווח והפסד

החברה סיימה את תקופת הדוח ברווח נקי בסך 11.5 מליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 13.4 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 26.2 מליון ש"ח בשנת 2010. הרווח לרבעון השני של שנת 2011 הסתכם ב 5.8 מליון ש"ח לעומת 7.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

עיקר הקיטון ברווח הנקי נבע מסעיף הכנסות מהשקעות כמפורט להלן.

לחברה הכנסות מהשקעות בתקופת הדוח (ביטוח ונוסטרו יחדיו) בסך של 0.4 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 3.6 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 4.3 מליון ש"ח בשנת 2010. מאידך, לחברה הכנסות מימון בתקופת הדוח הנובעות בעיקר מהפרשי שער בגין יתרות מבטחי משנה בסך של 0.9 מליון ש"ח בהשוואה להוצאות מימון בסך של 0.9 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה קודמת ולהכנסות מימון בסך של 1.7 מליון ש"ח בשנת 2010.

הכנסות מהשקעות בתוספת הכנסות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 1.2 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 2.7 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת, ולסך של 6.0 מליון ש"ח בשנת 2010.

הרווח לרבעון השני הסתכם ב 5.8 מליון ש"ח לעומת 7.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת. הירידה ברווח נובעת בעיקר עקב ירידה בהכנסות מהשקעות.

להלן טבלה המפרטת את התוצאות העסקיות של החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2010	2010	2011	2010	2011	
35.5	9.6	8.5	18.1	16.8	רווח ממגזר ביטוח כללי
4.9	1.4	0.4	2.6	0.8	רווח שאינו מיוחס למגזרי פעילות
40.4	11.0	8.9	20.7	17.6	רווח לפני מסים על ההכנסה
14.2	3.8	3.1	7.3	6.1	הפרשה למסי הכנסה ורווח
26.2	7.2	5.8	13.4	11.5	רווח נקי לתקופה

3.2. עסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011 הסתכם בסך 16.8 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 18.1 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 35.5 מליון ש"ח בשנת 2010.

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לרבעון השני של שנת 2011 הסתכם ב 8.4 מליון ש"ח לעומת 9.6 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ הסתכם בתקופת הדוח בסך 9 מליון ש"ח לעומת 11.1 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 22.1 מליון ש"ח בשנת 2010. הרווח בתקופת הדוח כולל שחרור מחצית מהעודף משנת חיתום 2009 בניכוי השלמת רווחי השקעות שנוקפו לצבירת עודף הכנסות על הוצאות לתשואה ריאלית של 3% לשנה.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ לרבעון השני של שנת 2011 הסתכם ב 4.4 מליון ₪ לעומת 5.5 מליון ₪ בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הרווח מביטוח אשראי מקומי, המדווח באופן שוטף ולא על בסיס הצבירה הסתכם בתקופת הדוח בסך 7.8 מליון ש"ח בהשוואה לסך של 7 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 13.4 מליון ש"ח בשנת 2010.

הרווח מביטוח אשראי מקומי לרבעון השני של שנת 2011 הסתכם ב 4.1 מליון ₪ כבתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופת הדוח הסתכמו בסך של 58.3 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 56.6 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 115.3 מליון ש"ח בשנת 2010.

הפרמיות שהורווחו בניכוי ביטוח משנה הסתכם בתקופת הדוח בסך של 25 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 24 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 48.6 מליון ש"ח בשנת 2010.

3.3. ביטוח אשראי לטווח בינוני

בתקופת הדוח קיבלה החברה מהממשלה כתב שיפוי לכיסוי עסקאות יצוא באשראי ספקים לתקופה שעד 5 שנים, כאשר הממשלה לוקחת חלק בסיכון המבוטח כנגד פרמיה שהחברה תגבה מהיצואן ותעביר לממשלה.

3.4. מסים על ההכנסה

סך המסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד הגיע ל- 6.1 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 7.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

3.5. אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן נרשמו ירידות בשווקים הפיננסיים, וזאת, בין היתר, על רקע הורדת דרוג האשראי של ארה"ב המשבר המתמשך באיחוד האירופי.

חלק ניכר מתיק הנכסים של החברה מושקע בניירות ערך סחירים בשוק ההון. אומדן ההשפעה על ההון בגין ירידת הערך בתיק ההשקעות הסחיר מתאריך הדוח הכספי ועד סמוך לאישורו, נטו לאחר מס, מוערך בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח, סכום אשר עשוי לקטון או לגדול בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.

ג. נזילות ומקורות מימון

1. פעילות שוטפת

תזרים המזומנים נטו לפעילות שנבע מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-4.5 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-20.4 מליון ש"ח ששימש לפעילות שוטפת בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

2. פעילות השקעה

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

3. מקורות מימון

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

בתקופת הדוח שילמה החברה דיבידנד בסך של 15 מ' ₪ שהוכרז בשנת 2010.

ד. דיבידנד

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

ביום 3 במרס 2010 פרסם המפקח קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי חברת ביטוח - ראה סעיף 4.1.2 לעיל.

במהלך תקופת הדו"ח החברה לא הכריזה על חלוקת דיבידנד.

ה. פרטים בדבר התקדמות ההיערכות ליישום Solvency II

הנוסח המוצע לדירקטיבת Solvency II ("הדירקטיבה") מהווה שינוי יסודי ומקיף של הרגולציה הנוגעת להבטחת כושר הפירעון והלימות ההון של חברות ביטוח ומטרתו לשפר את ההגנה על כספי בעלי הפוליסות, להעמיק את האינטגרציה בין שווקים ולהגביר את התחרותיות בתחום.

חוזר ההיערכות ל Solvency II, אשר פורסם על ידי המפקח ביולי 2008, נועד להבטיח את היערכותן הארגונית של חברות הביטוח בישראל ליישום הדירקטיבה, בכפוף לתוכנית עבודה רב שנתית כוללת. יישום החוזר צפוי להסתיים ב-2012.

בהתאם לדרישת החוזר הוקם צוות מפתח מקרב חברי הנהלת החברה, האחראי ליישום הוראות הדירקטיבה. בנוסף, מונתה ועדת דירקטוריון האחראיות לפקח על ההיערכות ליישום ה-Solvency II.

צוות המפתח וועדת הדירקטוריון עוקבים אחר היערכות החברה ליישום ההוראה בהתאם לתוכנית היערכות ארגונית ומיכונית רב שנתית ליישום הדירקטיבה אשר אושרה בדירקטוריון.

ביום 30 בספטמבר 2009 הוגש למפקח על הביטוח דיווח בדבר תוצאות ה-QIS4 - סקר הערכה כמותית. הדיווח הכולל מאזן כלכלי וחישוב דרישת הון מבוססת סיכונים, בוצע בהתאם להנחיות מסמך ה-QIS4 שפורסם באירופה ובהתאם להתאמות שנדרשו על ידי המפקח בארץ.

ביולי 2010 התפרסמה באירופה הנחיה לביצוע סקר הערכה כמותי נוסף - QIS5 - שיתבסס על נתוני 31.12.09. ביום 26 בדצמבר 2010 פרסם המפקח חוזר שעניינו הנחיה לביצוע QIS5 שכלל הנחיות והתאמות של הסקר לארץ. בהתאם ללוחות הזמנים שקבע האוצר, החברה דווחה את תוצאות ההגשה הראשונה של הסקר הכמותי ב-15 בפברואר 2011 והשאלון האיכותי המתייחס להגשה זו דווח ב-30 במרץ 2011. תוצאות הסקר הכמותי והשאלון האיכותי הוצגו לדירקטוריון החברה טרם הדיווח למפקח. במקביל להגשה התבצע בחברה סקר פערים בנוגע לתהליכים לחישוב דרישות ההון. בהתאם להנחיות האוצר תוצאות הסקר דווחו לדירקטוריון ב-18 במאי 2011.

בנוסף, הורה המפקח על ביצוע ביקורת פנימית אודות תהליך החישוב של דוח ההערכה הכמותי והבקורות הנוגעות לו, אשר יתייחסו גם לסקר הפערים עד ל-31 באוגוסט 2010.

החברה פועלת במקביל ליישום דרישות הכלולות במסגרת הנדבך השני המתמקד בשרדוג מערך ניהול הסיכונים, הבקורות והממשל התאגידי.

ו. ירידת ערך נכסים פיננסיים (FAQ 14) :

ליום 30 ביוני, 2011 לא הייתה ירידת ערך בגין מכשירים פיננסיים זמינים למכירה אשר נזקפה להון העצמי.

ז. 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 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.

ח. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני, 2011 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.

ט. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי (להלן SOX 404) :

החברה סיימה את שלב תיעוד ואימות הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או מפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של החברה), כמתחייב בהוראות חוזר גופים מוסדיים 2010-9-6 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקון".

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

דוד מילגרומ, מנכ"ל

דוד בלומברג, יו"ר הדירקטוריון

16 באוגוסט, 2011

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 30.06.11 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; 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 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 30.06.11 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המדווחים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי. וכך-
 5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2011

בלתי מבוקרים

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2011

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
11-27	באורים לדוחות הכספיים ביניים
28-32	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 ביוני, 2011 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה 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, 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

נכסים

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 30 ביוני		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,117	1,062	946	נכסים בלתי מוחשיים
-	137	1,356	נכסי מסים נדחים
1,814	1,797	1,793	הוצאות רכישה נדחות
755	910	577	רכוש קבוע
69,533	65,605	73,649	נכסי ביטוח משנה
1,096	328	942	נכסי מסים שוטפים
2,119	7,535	1,540	חייבים ויתרות חובה
22,050	27,211	24,699	פרמיות לגביה
			השקעות פיננסיות:
149,171	125,059	172,743	נכסי חוב סחירים
5,425	6,276	5,432	נכסי חוב שאינם סחירים
1,724	1,293	1,134	מניות
43,986	30,303	30,183	אחרות
200,306	162,931	209,492	סך כל ההשקעות הפיננסיות
24,659	31,762	14,176	מזומנים ושווי מזומנים
<u>323,449</u>	<u>299,278</u>	<u>329,170</u>	סך הכל הנכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2010 מבוקר	ליום 30 ביוני	
	2010	2011
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

הון:

15,564	15,564	15,564	הון מניות
33,064	33,064	33,064	פרמיה על מניות
15	-	22	קרנות הון
76,123	78,371	87,625	יתרת עודפים
124,766	126,999	136,275	סך כל ההון

התחייבויות:

133,746	127,061	146,049	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
139	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
1,257	(* 1,241)	1,253	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
14,750	-	-	זכאים בגין דיבידנד
48,791	(* 43,977)	45,593	זכאים ויתרות זכות
198,683	172,279	192,895	סך כל ההתחייבויות
323,449	299,278	329,170	סך כל ההון וההתחייבויות

(* סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

16 באוגוסט, 2011			
מירב ברזילי חשבת	דוד מילגרם מנכ"ל	דוד בלומברג יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)					
115,252 (66,645)	28,436 (17,078)	28,779 (16,464)	56,611 (32,562)	58,325 (33,358)	פרמיות שהורווחו ברוטו פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
48,607	11,358	12,315	24,049	24,967	פרמיות שהורווחו בשייר
4,337 21,489 416	3,045 6,039 93	168 7,023 87	3,617 10,554 248	371 13,558 151	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות מעמלות הכנסות אחרות
74,849	20,535	19,593	38,468	39,047	סך הכל הכנסות
41,127	8,516	10,007	19,536	21,533	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
25,983	5,112	4,354	12,384	9,782	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
15,144	3,404	5,653	7,152	11,751	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
14,210	3,191	3,768	6,573	7,189	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,760	1,615	1,722	3,150	3,325	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,675)	1,276	(477)	878	(857)	הוצאות (הכנסות) מימון
34,439	9,486	10,666	17,753	21,408	סך הכל הוצאות
40,410	11,049	8,927	20,715	17,639	רווח לפני מסים על ההכנסה
14,214	3,817	3,112	7,271	6,137	מסים על ההכנסה
26,196	7,232	5,815	13,444	11,502	רווח נקי
1.68	0.46	0.37	0.86	0.74	רווח נקי למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2010	2011	2010	2011	
	אלפי ש"ח				
26,196	7,232	5,815	13,444	11,502	רווח נקי
					רווח כולל אחר:
29	-	14	-	19	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(5)	-	(3)	-	(8)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(9)	-	(4)	-	(4)	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
15	-	7	-	7	רווח כולל אחר, נטו
<u>26,211</u>	<u>7,232</u>	<u>5,822</u>	<u>13,444</u>	<u>11,509</u>	סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון המניות	
124,766	76,123	15	33,064	15,564	יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)
11,502	11,502	-	-	-	רווח נקי
7	-	7	-	-	רווח כולל אחר
11,509	11,502	7	-	-	
<u>136,275</u>	<u>87,625</u>	<u>22</u>	<u>33,064</u>	<u>15,564</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2011
סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון המניות	
113,555	64,927	-	33,064	15,564	יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר)
13,444	13,444	-	-	-	רווח נקי
-	-	-	-	-	רווח כולל אחר
13,444	13,444	-	-	-	
<u>126,999</u>	<u>78,371</u>	<u>-</u>	<u>33,064</u>	<u>15,564</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2010
סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון המניות	
130,453	81,810	15	33,064	15,564	יתרה ליום 1 באפריל, 2011
5,815	5,815	-	-	-	רווח נקי
7	-	7	-	-	רווח כולל אחר
5,822	5,815	7	-	-	
<u>136,275</u>	<u>87,625</u>	<u>22</u>	<u>33,064</u>	<u>15,564</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2011

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון המניות	
119,767	71,139	-	33,064	15,564	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2010</u>
7,232	7,232	-	-	-	רווח נקי
-	-	-	-	-	רווח כולל אחר
7,232	7,232	-	-	-	
<u>126,999</u>	<u>78,371</u>	<u>-</u>	<u>33,064</u>	<u>15,564</u>	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2010</u>

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
113,555	64,927	-	33,064	15,564	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2010</u>
26,196	26,196	-	-	-	רווח נקי
15	-	15	-	-	רווח כולל אחר
26,211	26,196	15	-	-	סה"כ רווח כולל
(15,000)	(15,000)	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
<u>124,766</u>	<u>76,123</u>	<u>15</u>	<u>33,064</u>	<u>15,564</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		נספח	
	2010	2011	2010	2011		
מבוקר	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
14,463	11,505	(5,174)	20,404	4,456	א	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
						<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(39)	-	-	(3)	-		השקעה ברכוש קבוע
(271)	(18)	(5)	(21)	(39)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(310)	(18)	(5)	(24)	(39)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
						<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
-	-	-	-	(15,000)		דיבידנד ששולם
-	-	-	-	(15,000)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(1,440)	(142)	22	(564)	100		<u>השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
12,713	11,345	(5,157)	19,816	(10,483)		<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
11,946	20,417	19,333	11,946	24,659		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
24,659	31,762	14,176	31,762	14,176		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2010		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2010	
	2010	2011	2010	2011

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)

26,196	7,232	5,815	13,444	11,502
--------	-------	-------	--------	--------

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות:

(4,742)	(2,410)	(895)	(3,393)	(1,302)
(445)	(185)	(135)	(212)	(249)
(192)	208	157	109	215
450	(103)	472	208	528

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 מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

פרמיות לגבייה

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

440	124	90	249	178
375	91	106	180	210

6,408	(2,490)	8,442	(277)	12,303
(3,349)	2,324	(3,697)	579	(4,116)
212	(201)	14	229	21

14,214	3,817	3,112	7,271	6,137
--------	-------	-------	-------	-------

(23,206)	12,742	(19,341)	14,219	(12,432)
3,628	(2,096)	2,335	(1,533)	(2,649)
225	(5,340)	355	(5,100)	673
3,306	905	484	(1,545)	(2,719)
17	16	9	73	(4)

סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(2,659)	7,402	(8,492)	11,057	(3,206)
---------	-------	---------	--------	---------

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

(429)	(120)	(113)	(214)	(229)
5,911	1,629	2,077	3,286	3,844
(15,681)	(4,672)	(4,486)	(8,137)	(7,482)
1,027	-	-	929	-
98	34	25	39	27

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

דיבידנד שהתקבל

(9,074)	(3,129)	(2,497)	(4,097)	(3,840)
---------	---------	---------	---------	---------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

14,463	11,505	(5,174)	20,404	4,456
--------	--------	---------	--------	-------

נספח ב' - פעילות מהותית שאינה כרוכה בתזרימי המזומנים

14,750	-	-	-	-
--------	---	---	---	---

דיבידנד שהוכרז וטרם שולם

(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 ביוני, 2011 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2010 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, למעט האמור להלן:

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב בתוספת פרמיה בגין אי סחירות. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי סיכון שונים.

ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרץ, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפי דיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמית הסיכון הניגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

לדעת החברה המודל החדש עונה לדרישות המפקח על הביטוח ולכללים החשבונאיים בנושא מדידת שווי הוגן של נכסים פיננסיים. המעבר למודל החדש מיושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר.

IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון, ניתן להציג את התנועה בין יתרת הפתיחה ליתרת הסגירה בגין כל רכיב של רווח כולל אחר בדוח על השינויים בהון או במסגרת הבאורים לדוחות הכספיים השנתיים. בהתאם לכך, החברה בחרה להציג את הפירוט האמור במסגרת הבאורים. התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור

התיקון ל- IAS 24 מבהיר את הגדרת צד קשור על מנת לפשט את זיהוי היחסים עם צד קשור ולמנוע חוסר עקביות ביישום הגדרה זו. בנוסף, לחברות הקשורות לממשלה ניתנת, במסגרת התיקון, הקלה חלקית במתן גילוי בדבר עסקאות עם הממשלה ועם חברות אחרות הקשורות לממשלה. התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומן

IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

IFRS 13 (להלן - תקן 13) קובע הנחיות באשר לאופן מדידת שווי הוגן, ככל שמדידה זו נדרשת בהתאם לתקינה הבינלאומית. תקן 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (orderly) בין משתתפי שוק במועד המדידה. בנוסף, תקן 13 מפרט את המאפיינים של משתתפים בשוק (market participants) וקובע כי השווי ההוגן יתבסס על ההנחות בהן היו משתמשים משתתפים בשוק. כמו כן, קובע תקן 13 כי מדידת שווי הוגן תבוסס על ההנחה כי העסקה תבוצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המועיל (advantageous) ביותר.

תקן 13 קובע כי יש למקסם את השימוש בנתונים הניתנים לצפייה מהשוק ביחס לשימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה מהשוק. כמו כן, תקן 13 קובע מדרג לשווי ההוגן בהתאם למקור הנתונים ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

כמו כן, תקן 13 קובע דרישות גילוי מסוימות.

הגילויים החדשים, וכן מדידה של נכסים והתחייבויות של תקן 13 נדרשים מכאן ולהבא, רק לגבי התקופות המתחילות לאחר מועד יישומו, החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. גילויים חדשים אלו לא חלים על מספרי השוואה.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של תקן 13, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

IAS 19 (מתוקן) - הטבות עובד

בחודש יוני 2011 פרסם ה- IASB את IAS 19 (מתוקן) (להלן - התקן). עיקרי התיקונים שנכללו בתקן הם:

- רווחים והפסדים אקטואריים יוכרו אך ורק ברווח הכולל האחר ולא ייקפו לרווח או הפסד.
- שיטת "הרצועה" אשר אפשרה דחייה של רווחים או הפסדים אקטואריים מבוטלת.
- תשואת נכסי התכנית תוכר ברווח או הפסד בהתבסס על שיעור היוון שמשמש למדידת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, ללא קשר להרכב בפועל של תיק ההשקעות.
- האבחנה בין הטבות עובד לטווח קצר לבין הטבות עובד לטווח ארוך תתבסס על מועד הסילוק הצפוי ולא על המועד בו קמה זכאות העובד להטבות.
- עלות שירותי עבר הנובעת משינויים בתכנית תוכר מיידית.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של תקן 13, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. עונתיות

פעילות החברה אינה מושפעת מעונתיות.

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

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

לששה חודשים שהסתיימו ביום:

4.4	(3.8)	2.2	2.2	30 ביוני, 2011
(12.6)	2.6	0.4	0.7	30 ביוני, 2010

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

(0.1)	(1.9)	1.3	1.5	30 ביוני, 2011
(4.7)	4.4	1.3	1.5	30 ביוני, 2010

(12.9)	(6.0)	2.3	2.7	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010
--------	-------	-----	-----	------------------------------------

באור 3: - מגזרי פעילות

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

ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
58,325	-	58,325	פרמיות שהורווחו ברוטו
(33,358)	-	(33,358)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
24,967	-	24,967	פרמיות שהורווחו בשייר
371	750	(379)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
13,558	-	13,558	הכנסות מעמלות
151	151	-	הכנסות אחרות
39,047	901	38,146	סך כל ההכנסות
21,533	-	21,533	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
9,782	-	9,782	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
11,751	-	11,751	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
7,189	-	7,189	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
3,325	119	3,206	הוצאות הנהלה וכלליות
(857)	-	(857)	הכנסות מימון
21,408	119	21,289	סך כל ההוצאות
17,639	782	16,857	רווח לפני מסים על ההכנסה
11	-	11	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
17,650	782	16,868	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2010			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
56,611	-	56,611	פרמיות שהורווחו ברוטו
(32,562)	-	(32,562)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
24,049	-	24,049	פרמיות שהורווחו בשייר
3,617	2,439	1,178	רווחים מהשקעות, נטו
10,554	-	10,554	הכנסות מעמלות
248	248	-	הכנסות אחרות
38,468	2,687	35,781	סך כל ההכנסות
19,536	-	19,536	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
12,384	-	12,384	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
7,152	-	7,152	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
6,573	-	6,573	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
3,150	109	3,041	הוצאות הנהלה וכלליות
878	-	878	הוצאות מימון
17,753	109	17,644	סך כל ההוצאות
20,715	2,578	18,137	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
20,715	2,578	18,137	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
28,779	-	28,779	פרמיות שהורווחו ברוטו
16,464	-	(16,464)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
12,315	-	12,315	פרמיות שהורווחו בשייר
168	434	(266)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
7,023	-	7,023	הכנסות מעמלות
87	87	-	הכנסות אחרות
19,593	521	19,072	סך הכל ההכנסות
10,007	-	10,007	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
4,354	-	4,354	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
5,653	-	5,653	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,768	-	3,768	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,722	61	1,661	הוצאות הנהלה וכלליות
(477)	-	(477)	הכנסות מימון
10,666	61	10,605	סך הכל ההוצאות
8,927	460	8,467	רווח לפני מסים על ההכנסה
11	-	11	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
8,938	460	8,478	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2010			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
28,436	-	28,436	פרמיות שהורווחו ברוטו
(17,078)	-	(17,078)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
11,358	-	11,358	פרמיות שהורווחו בשייר
3,045	1,357	1,688	רווחים מהשקעות, נטו
6,039	-	6,039	הכנסות מעמלות
93	93	-	הכנסות אחרות
20,535	1,450	19,085	סך הכל ההכנסות
8,516	-	8,516	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
5,112	-	5,112	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,404	-	3,404	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,191	-	3,191	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,615	58	1,557	הוצאות הנהלה וכלליות
1,276	-	1,276	הוצאות מימון
9,486	58	9,428	סך הכל ההוצאות
11,049	1,392	9,657	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
11,049	1,392	9,657	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
115,252	-	115,252	פרמיות שהורווחו ברוטו
(66,645)	-	(66,645)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
48,607	-	48,607	פרמיות שהורווחו בשייר
4,337	4,775	(438)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
21,489	-	21,489	הכנסות מעמלות
416	416	-	הכנסות אחרות
74,849	5,191	69,658	סך כל ההכנסות
41,127	-	41,127	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
25,983	-	25,983	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
15,144	-	15,144	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
14,210	-	14,210	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,760	237	6,523	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,675)	-	(1,675)	הכנסות מימון
34,439	237	34,202	סך כל ההוצאות
40,410	4,954	35,456	רווח לפני מסים על ההכנסה
24	-	24	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
40,434	4,954	35,480	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
58,170	41,496	16,674	פרמיות ברוטו
(33,198)	(24,218)	(8,980)	פרמיות ביטוח משנה
24,972	17,278	7,694	פרמיות בשייר
(5)	95	(100)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
24,967	17,373	7,594	פרמיות שהורווחו בשייר
(379)	(337)	(42)	הפסדים מהשקעות, נטו
13,558	9,323	4,235	הכנסות מעמלות
38,146	26,359	11,787	סך כל ההכנסות
21,533	19,585	1,948	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
9,782	8,754	1,028	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
11,751	10,831	920	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
7,189	5,052	2,137	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
3,206	2,234	972	הוצאות הנהלה וכלליות
(857)	(764)	(93)	הכנסות מימון
21,289	17,353	3,936	סך כל ההוצאות
16,857	9,006	7,851	רווח לפני מסים על ההכנסה
11	11	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
16,868	9,017	7,851	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
146,049	132,631	13,418	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 ביוני, 2011

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2010			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
57,107	41,568	15,539	פרמיות ברוטו
(33,100)	(24,635)	(8,465)	פרמיות ביטוח משנה
24,007	16,933	7,074	פרמיות בשייר
42	106	(64)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
24,049	17,039	7,010	פרמיות שהורווחו בשייר
1,178	1,016	162	רווחים מהשקעות, נטו
10,554	7,138	3,416	הכנסות מעמלות
35,781	25,193	10,588	סך כל ההכנסות
19,536	18,341	1,195	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
12,384	11,886	498	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
7,152	6,455	697	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
6,573	4,692	1,881	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
3,041	2,167	874	הוצאות הנהלה וכלליות
878	758	120	הוצאות מימון
17,644	14,072	3,572	סך כל ההוצאות
18,137	11,121	7,016	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
18,137	11,121	7,016	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
127,061	110,169	16,892	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 ביוני, 2010

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
29,663	20,972	8,691	פרמיות ברוטו
(17,070)	(12,432)	(4,638)	פרמיות ביטוח משנה
12,593	8,540	4,053	פרמיות בשייר
(278)	(137)	(141)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
12,315	8,403	3,912	פרמיות שהורווחו בשייר
(266)	(234)	(32)	רווחים מהשקעות, נטו
7,023	4,769	2,254	הכנסות מעמלות
19,072	12,938	6,134	סך כל ההכנסות
10,007	9,032	975	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
4,354	3,815	539	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
5,653	5,217	436	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,768	2,608	1,160	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,661	1,142	519	הוצאות הנהלה וכלליות
(477)	(418)	(59)	הכנסות מימון
10,605	8,549	2,056	סך כל ההוצאות
8,467	4,389	4,078	רווח לפני מסים על ההכנסה
11	11	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
8,478	4,400	4,078	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2010			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
30,104	21,534	8,570	פרמיות ברוטו
(18,314)	(13,648)	(4,666)	פרמיות ביטוח משנה
11,790	7,886	3,904	פרמיות בשייר
(432)	(320)	(112)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
11,358	7,566	3,792	פרמיות שהורווחו בשייר
1,688	1,467	221	רווחים מהשקעות, נטו
6,039	4,081	1,958	הכנסות מעמלות
19,085	13,114	5,971	סך כל ההכנסות
8,516	8,675	(159)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
5,112	5,457	(345)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,404	3,218	186	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,191	2,211	980	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,557	1,087	470	הוצאות הנהלה וכלליות
1,276	1,110	166	הוצאות מימון
9,428	7,626	1,802	סך כל ההוצאות
9,657	5,488	4,169	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
9,657	5,488	4,169	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
114,727	84,027	30,700	פרמיות ברוטו
66,382	49,719	16,663	פרמיות ביטוח משנה
48,345	34,308	14,037	פרמיות בשייר
262	234	28	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
48,607	34,542	14,065	פרמיות שהורווחו בשייר
(438)	(371)	(67)	הפסדים מהשקעות, נטו
21,489	14,836	6,653	הכנסות מעמלות
69,658	49,007	20,651	סך כל ההכנסות
41,127	37,489	3,638	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
25,983	24,052	1,931	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
15,144	13,437	1,707	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
14,210	10,205	4,005	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,523	4,680	1,843	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,675)	(1,419)	(256)	הכנסות מימון
34,202	26,903	7,299	סך כל ההוצאות
35,456	22,104	13,352	רווח לפני מסים על ההכנסה
24	24	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
35,480	22,128	13,352	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
133,746	120,194	13,552	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2010

באור 4: - הון ודרישות הון

א. ניהול ודרישות הון

- 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.
- 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 2010	30 ביוני 2011	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
34,906	36,111	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות (א)
28,384	28,996	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
6,522	7,115	הפרש (ב)
28,384	28,996	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
3,913	5,337	75% מההפרש הנדרש להשלמה עד ליום 30 ביוני, 2011 (60% מההפרש ליום 31 בדצמבר, 2010)
32,297	34,333	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח
97,256	97,256	הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון: הון ראשוני בסיסי
64,959	62,923	עודף
27,510	39,019	עודפים שלא נכללו בחישוב ההון הקיים
		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
28,384	28,996	פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש
3,847	4,194	נכסי השקעה ונכסים אחרים
2,675	2,921	סיכונים תפעוליים
34,906	36,111	סך כל הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות

(ב) בחודש נובמבר 2009 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התשס"ט - 2009 (להלן - "התיקון").

בהתאם לתיקון מבטח יהיה חייב להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונו העצמי בגין ההפרש שבין ההון הנדרש לפי התקנות, לפני התיקון ולאחריו (להלן - "ההפרש"). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2009 לפחות 30% מההפרש.
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2010 לפחות 60% מההפרש.
- עד ליום 31 בדצמבר 2011 יושלם מלוא ההפרש.

השיעורים האמורים יוגדלו ב-15% במועדי פרסום הדוחות הכספיים החצי שנתיים העוקבים למועדי הדוחות הכספיים האמורים לעיל.

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

א. ניהול ודרישות הון (המשך)

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 ערבויות.

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

במסגרת התיקון נמחקה הגדרה 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. בעניין זה פרסם המפקח הוראת שעה, לפיה בתקופה שמיום תחילתו של התיקון ועד למועד עליו יודיע המפקח אין שינוי בהגדרות, במבנה ובחישוב ההון הקיים של חברות ביטוח. הוראת שעה זו בוטלה בחוזר ביטוח שפורסם בחודש אוגוסט 2011 כאמור להלן.

בהמשך לכך, ובהתאם לכוונת הפיקוח לאמץ בעתיד את הדירקטיבה של האיחוד האירופי בדבר הבטחת כושר פרעון של מבטחים Solvency II (להלן - "הדירקטיבה"), פורסם בחודש אוגוסט 2011 חוזר בדבר הרכב הון עצמי מוכר של מבטח (להלן - "החוזר"), אשר תחילת הוראותיו מהדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2011. חוזר זה בא לאחר מספר טיטות שפורסמו בנושא.

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

(1) הון ראשוני - כולל הון ראשוני בסיסי (בגובה ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה), שטרי הון צמיתים או מניות בכורה לא צוברות והון ראשוני מורכב. ההון הראשוני המורכב כולל מכשירים פיננסיים שהינם זמינים לספוג את הפסדי המבטח באמצעות ביטול תשלומי ריבית ודחיית תשלומי קרן ופרעונם נדחה בפני כל התחייבויות המבטח. 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. עם קרות נסיבות מסוימות, קרן המכשיר תמחק או תומר למניות רגילות.

(2) 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.

(3) 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 (אם כי ניתן לקבוע שלא יידחה גם בפני הון משני אחר או הון שלישוני). מועד הפרעון הראשון של מכשירי ההון השלישוני אינו מוקדם לתום 5 שנים מיום הנפקתו.

לעניין זה, התחייבויות ביטוחיות כוללות התחייבויות שאינן תלויות תשואה, ללא חלק ההתחייבויות המגובה במלואו באג"ח ח"ץ ובניכוי חלקם של מבטחי משנה.

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

א. ניהול ודרישות הון (המשך)

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

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

- א. שיעורו הכולל של ההון הראשוני לא יפחת מ-60% מסך ההון העצמי של המבטח.
- ב. שיעורו הכולל של ההון 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. שיעורו הכולל של ההון השלישוני לא יעלה על 15% מסך ההון העצמי של המבטח.

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.

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:

(1) 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;

(2) 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 פירעונם.

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

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

א. ניהול ודרישות הון (המשך)

4. (המשך)

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.

יחד עם זאת נאמר בהבהרה כי חברה אשר סך ההון העצמי שלה, לאחר חלוקת הדיבידנד, גבוה מ-110% מהסכום הנדרש בהבהרה, תהא רשאית לחלק דיבידנד ללא צורך בקבלת אישור מראש של המפקח, ובלבד שמסרה למפקח הודעה על כך וכן את המסמכים הנדרשים טרם חלוקת הדיבידנד.

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

בהתאם לחוזר שפרסם המפקח על הביטוח, בכוונתו ליישם את הוראות הדירקטיבה המוצעת לגבי חברות ביטוח בישראל במועד יישומה במדינות החברות באיחוד האירופי. הדירקטיבה המוצעת מבוססת על שלושה נדבכים: דרישות כמותיות, דרישות איכותיות ודרישות גילוי. החברה החלה להיערך ליישום הדירקטיבה המוצעת בלוחות הזמנים שנקבעו.

ב. דיבידנד

בשנת 2010 הוכרז על דיבידנד בסך של 15,000 אלפי ש"ח, המהווה כ-0.96 ש"ח לכל מניה רגילה של החברה. הדיבידנד שולם ביום 2 בפברואר, 2011.

באור 5: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

בתקופת הדוח קיבלה החברה מהממשלה כתב שיפוי לכיסוי עסקאות יצוא באשראי ספקים לתקופה שעד 5 שנים, כאשר הממשלה לוקחת חלק בסיכון המבוטח כנגד פרמיה שהחברה תגבה מהיצואן ותעביר לממשלה.

באור 6: - אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן נרשמו ירידות בשווקים הפיננסיים, וזאת, בין היתר, על רקע הורדת דרוג האשראי של ארה"ב המשבר המתמשך באיחוד האירופי.

חלק ניכר מהתיק הנכסים של החברה מושקע בניירות ערך סחירים בשוק ההון. אומדן השפעה על ההון בגין ירידת הערך בתיק ההשקעות הסחיר מתאריך הדוח הכספי ועד סמוך לאישורו, נטו לאחר מס, מוערך בסך של כ-0.4 מיליון ש"ח, סכום אשר עשוי לקטון או לגדול בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.

א. פרוט השקעות פיננסיות

ליום 30 ביוני, 2011			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
172,743	-	-	172,743
5,432	5,432	-	-
1,134	-	-	1,134
30,183	-	289	29,894
<u>209,492</u>	<u>5,432</u>	<u>289</u>	<u>203,771</u>
			סה"כ
			נכסי חוב סחירים (א)
			נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
			מניות (א3)
			אחרות (א4)
ליום 30 ביוני, 2010			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
125,059	-	-	125,059
6,276	6,276	-	-
1,293	-	-	1,293
30,303	-	504	29,799
<u>162,931</u>	<u>6,276</u>	<u>504</u>	<u>156,151</u>
			סה"כ
			נכסי חוב סחירים (א)
			נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
			מניות (א3)
			אחרות (א4)
ליום 31 בדצמבר, 2010			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
149,171	-	-	149,171
5,425	5,425	-	-
1,724	-	-	1,724
43,986	-	389	43,597
<u>200,306</u>	<u>5,425</u>	<u>389</u>	<u>194,492</u>
			סה"כ
			נכסי חוב סחירים (א)
			נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
			מניות (א3)
			אחרות (א4)

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.1. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 30 ביוני, 2011	
עלות מופחתת	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

128,927 129,087

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

43,550 43,656

- -

43,550 43,656

172,477 172,743

סך הכל נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 30 ביוני, 2010	
עלות מופחתת	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

80,337 82,013

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

42,922 42,994

45 52

42,967 43,046

123,304 125,059

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2010	
עלות מופחתת	הערך בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	

101,583 102,592

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

45,322 46,527

45 52

45,367 46,579

146,950 149,171

סך הכל נכסי חוב סחירים

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.2. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 30 ביוני, 2011	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

5,623	5,432
<u>199</u>	

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

ליום 30 ביוני, 2010	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

6,145	6,276
<u>192</u>	

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

ליום 31 בדצמבר, 2010	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	

5,549	5,425
<u>195</u>	

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

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.3. מניות

ליום 30 ביוני, 2011	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>1,134</u>	<u>1,180</u>

מניות סחירות

ליום 30 ביוני, 2010	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>1,293</u>	<u>1,153</u>

מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר, 2010	
הערך בספרים	עלות
מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>1,724</u>	<u>1,787</u>

מניות סחירות

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.4. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 ביוני, 2011	
עלות	הערך בספרים
	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח
30,729	29,894
289	289
<u>31,018</u>	<u>30,183</u>
	<u>78</u>

השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

ליום 30 ביוני, 2010	
עלות	הערך בספרים
	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח
29,908	29,799
504	504
<u>30,412</u>	<u>30,303</u>
	<u>124</u>

השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר, 2010	
עלות	הערך בספרים
	מבוקר
	אלפי ש"ח
43,419	43,597
389	389
<u>43,808</u>	<u>43,986</u>
	<u>103</u>

השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות כספיות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, קרנות השקעה ומוצרים מובנים.