



דוחות ביניים ליום 30 בספטמבר 2011



דוח הדירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון
לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 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 לתשעת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 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 וסיכוני סחר חוץ לטווח קצר (עד שנה) ומתן ערבויות.^{1 2} בביטוח סיכוני סחר חוץ, החברה מספקת ביטוח לספק בפני אי תשלום של הלקוח כתוצאה משני סוגים של סיכונים: סיכונים מסחריים וסיכונים פוליטיים. בביטוח אשראי בשוק המקומי, החברה מספקת ביטוח בפני סיכונים מסחריים בלבד.

2. בעלי המניות בחברה

בעלי המניות בחברה הינם: הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"), 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 ההפרה; 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 13 בנובמבר 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת נכס בודד. בחוזר 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 החלוקה לשלוש קבוצות: (א) נכסים העומדים כנגד ההון העצמי הנדרש; (ב) יתר נכסי החברה המנהלת; (ג) שתי הקבוצות הנ"ל יחד. תדירות הדיווח הינה מידי רבעון ועד 7 ימים לאחר המועד האחרון לדיווח של הדוחות הכספיים בכל רבעון. הוראות החוזר חלות על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת של קופת גמל ענפית, לגבי חברות ביטוח - החל מהדיווח בגין הרבעון הראשון לשנת 2012 ואילך (כאשר לגבי הרבעון הראשון והשני לשנת 2012 ידווח רק שווי הנכס) ולגבי חברות מנהלות - החל מהדיווח השנתי לשנת 2012 ואילך.

4.1.3. 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 וכיו"ל) 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.

4.1.4. 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, שפירעונים, נדחה בפני כל חוב אחר למעט בפני הון ראשוני; (ג) הון שלישוני - בו נכללים רכיבים ומכשירים הסופגים הפסדים (בהתייחס לקרן בלבד) שפירעונים 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.

בחודש 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.

ביום 24 באוקטובר פרסם המפקח מכתב למנהלי חברות הביטוח במסגרתו חברות הביטוח נדרשות לבצע דיווח חודשי על אומדן מצב ההון החל מיום 17 בנובמבר 2011 ואילך. בהתאם לאישור הפיקוח מיום 3.11.2011 בססח תהיה פטורה מהגשת הדיווח החודשי על מצב ההון, בכפוף להצהרה חודשית בחתימת מנכ"ל החברה, כי למיטב הערכתו עודף ההון בחברה עולה על 50% מההון הנדרש.

כמו כן, בהמשך למסמך הקריטריונים לחלוקת דיבידנד המפורט לעיל, באותו מועד פרסם המפקח טיוטת מכתב בדבר הארכת תוקף ההגבלה לחלוקת דיבידנד, בהתאם למפורט להלן: מבטח רשאי להגיש למפקח בקשה לאישור חלוקת דיבידנד בכפוף לכך שלחברה יחס הון עצמי מוכר להון עצמי נדרש בשיעור של 105% לפחות. מבטח שיחס ההון עצמי המוכר שלו לאחר חלוקת דיבידנד להון העצמי הנדרש הינו בשיעור של 115% לפחות, רשאי לחלק דיבידנד ללא צורך בקבלת אישור מראש מהמפקח, ובלבד שמסר הודעה מראש למפקח ואת המסמכים המפורטים במכתב.

לשם קבלת האישור נדרש המבטח להגיש תחזית רווח שנתית לשנתיים עוקבות, תכנית שירות חוב מאושרת על ידי דירקטוריון החברה וחברת ההחזקות של חברת הביטוח, ותוכנית פעולה להשלמת הון והעתק פרוטוקול ישיבת הדירקטוריון בה אושרה החלוקה.

4.1.5. 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" ו"תאגיד שאינו מדווח" ונקבעו מהם המסמכים הכלולים בהגדרת "מסמכי הנפקה".

4.1.6. ביום 16 במרס 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.

4.1.7. 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 הון. הוראות החוזר חלות החל מהדיווחים הכספיים לשנת 2010.

הנהגת תוכניות ביטוח ותקנוני פנסיה וגמל - טיוטות תזכירי חוק וחוזרים

4.1.8. ביום 6 בספטמבר פרסם המפקח מספר טיוטות תזכירי חוק וחוזרים שעניינם שינוי מנגנון הנהגת תוכנית ביטוח ותקנוני קופות גמל באופן שגוף מוסדי יידרש להודיע למפקח על מוצר חדש (תוכנית ביטוח, קרן פנסיה או קופת גמל) שיפותח על ידי הגוף המוסדי לאור עקרונות, קווים מנחים, הוראות ותנאים שיפרסם המפקח ויאפשר להתחיל לפעול לשיווק המוצר לאחר מתן הודעה למפקח, ללא צורך בקבלת אישור המפקח מראש ובכתב. לממונה תהיה הסמכות, במידה ויחליט כי התערבותו נדרשת, לדרוש מן הגופים המוסדיים לבצע שינויים במוצרים טרם או לאחר תחילת שיווקם.

להלן הטיוטות שפורסמו:

(א) תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשע"א - 2011, ותזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשע"א - 2011, במסגרתם מוצע לקבוע כי: (1) הסמכות לקבוע הוראות בדבר תנאים בחוזה ביטוח וניסוחם ומבנה הפוליסה וצורתה תועבר משר האוצר לידי המפקח על הביטוח; (2) תוקנה למפקח הסמכות ליתן הוראות בדבר זכויות וחובות עמיתים שייקבעו במסגרת תקנון קופת גמל; (3) על מבטח המבקש להנהיג תוכנית ביטוח או לשנות את תנאיה או את דמי הביטוח או על חברה מנהלת המבקשת לשנות תקנון קופת גמל, להודיע על כך למפקח 30 יום לפני השינוי. לא הודיע המפקח על התנגדותו בתוך 30 יום יהיו רשאים המבטח או הגוף המוסדי, לפי העניין, לבצע את השינוי או להנהיג את התוכנית, בחלוף 30 הימים האמורים; (4) המפקח יהיה רשאי להודיע על התנגדותו גם לאחר חלוף 30 הימים, בין היתר, מטעמים של שמירה על עניינים של מבוטחים או עמיתים ומניעת פגיעה ביכולתם של מבטח או של חברה מנהלת לקיים את התחייבויותיהם; (5) לשנות גם את אופן מיזוגן של קופות גמל ואופן העברת פעילות מחברה מנהלת אחת לאחרת עקב פירוק מרצון, כך שתחת הצורך לקבל את אישורו של הפקח מראש לפעולות כאמור, יהיה צורך אך ורק במתן הודעה למפקח לפני המועד שבו החברה המנהלת מבקשת לבצע את המיזוג או להעביר מידיה את ניהולה של קופת הגמל.

(ב) טיוטת חוזר נוהל הודעה על הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל במסגרתו נקבעו ההוראות הבאות: (1) הודעה על הנהגת תכנית חדשה תכלול את פרטי המידע המפורטים בחוזר; (2) תקופה הקובעת לשינוי תוכנית הביטוח כמפורט בהוראות החוק תחל להימנות במועד שבו הגיש הגוף המוסדי את כל פרטי ההודעה והמסמכים הנלווים שהוא נדרש להגיש; (3) קביעת חובה להגיש הודעה לממונה על שינוי מהותי שחל או על כוונה לבצע שינוי מהותי בתחומים המפורטים בחוזר; (4) הנהגת תוכנית ביטוח קבוצתי או שינוי בתוכנית כאמור יעשה בכפוף לכך שהוגשה תוכנית מסגרת לממונה תוך פירוט השינויים, ככל שקיימים ביחס לתוכנית המסגרת. הנהגת תכנית (או שינויים בתוכנית) לביטוח סיעודי קבוצתי שבעל הפוליסה בה הוא קופת חולים, תבוצע רק לאחר קבלת אישור מראש ובכתב מאת הממונה.

(ג) טיוטת מסמך עקרונות וקווים מנחים להנהגת תכניות ביטוח, הכולל עקרונות וקווים מנחים מוצעים, אשר לעמדת המפקח יש להנהיגם בעת ניסוח תכניות הביטוח ובכללם הוגנות, גילוי ובהירות.

(ד) טיוטת חוזר נספח אקטוארי, במסגרתו מוצע להגדיר את רמת הפירוט הנדרשת בנספח האקטוארי הנלווה לתכנית ביטוח או לתקנון קופת גמל ואופן עדכונו. טיוטות תזכירי החוק והחוזרים נמצאות בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

טיוטות חוזרים

4.1.9. ביום 6 בספטמבר 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה קודקס הרגולציה העתידית. במסגרת טיוטת החוזר מוצע ליצור קודקס רגולציה מקיף שיעדיו הינם: (א) יצירת מסגרת רגולטיבית עדכנית ועקבית לגופים מוסדיים, סוכני ביטוח, משווקים ויועצים פנסיוניים; (ב) ארגון כל רמות הרגולציה לקודקס, שיורכב משני חלקים - אחד לגופים מוסדיים ואחד לסוכני ביטוח, משווקים ויועצים פנסיוניים; (ג) בניית שני חוזרי-על, שאחד מהם יאגד את כל החוזרים החלים על גופים מוסדיים כמפורט בנספח ב' ("חוזר אחיד לגופים מוסדיים"), והשני יאגד את כל החוזרים החלים על סוכני ביטוח, משווקים ויועצים. החוזרים האחידים יחליפו את מערכת החוזרים הקיימת; (ד) העלאת הקודקס לאתר האינטרנט של המפקח בפורמט שיאפשר לבצע פעולות חיפוש וחינוך; (ה) התאמת הרגולציה מקומית לעקרונות דירקטיבת Solvency II. לכל חלק בקודקס יהיו ארבעה רכיבים: (א) מקורות סמכות- כל הסעיפים (חוקים, תקנות וצווים) המסמיכים את הממונה לקבוע את הוראות החוזרים השלובים בקודקס; (ב) הגדרות - כלל ההגדרות הנוגעות להוראות שבקודקס; (ג) הוראות - כלל ההוראות החלות על הגורמים המפוקחים; (ד) נספחים - הנספחים אשר אליהם מפנות הוראות בקודקס. בשלב זה פורסמו במסגרת טיוטת הקודקס הוראות בתחום ההשקעות ובתחום ביטוח כללי. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

4.1.10. ביום 3 באוגוסט 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות הביטוח בהתאם לתקנים הבינלאומיים (IFRS), בהמשך לחוזר ביטוח 4-1-2010 (מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)) ולחוזר ביטוח 1-1-2011 המעדכן אותו (ראה סעיף 4.1.5 לעיל). בטיטת החוזר נקבע הוראות המתייחסות לנושאים הבאים: מתן מידע נוסף לגבי מגזרי הפעילות, התחייבויות בגין חוזי 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. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

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

4.1.12. 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.

4.1.13. ביום 8 בפברואר 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה הבהרה לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2010 "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.

טיוטת חקיקה, צו ותקנות

4.1.14. 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. הטיוטה 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. בטיוטת 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 עסקיו. 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 לאמינות 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, נהנים 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.

4.1.15. 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 ההשקעה של הגופים המוסדיים השונים (קופות גמל, קרנות פנסיה והתחייבויות תלויות תשואה של מבטחים), לרבות כספי הנוסטרו וכן שונו חלק מכללי ההשקעה 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 לתאגידיים הקשורים אליהם.

לצד טיטוט התקנות פרסם המפקח טיוטה שנייה של חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים. בטיטוט החוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) הוראות לעניין חריגה משיעורי השקעה - תיקון החריגה 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 מוסדי; (ג) קביעת כללי החזקת ניירות ערך במסלול השקעה מתמחה; (ד) משקיע מוסדי או קבוצת משקיעים רשאים להשקיע בשותפות בהתקיים התנאים הקבועים בטיטוט החוזר (כגון - הגוף המוסדי הינו שותף מוגבל בשותפות, השותפות נרשמה, שיעור ההשקעה בשותפות אינו עולה על 49%); (ד) 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 בטיטוט 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 בטיטוט החוזר ובין היתר בתנאי שסך ההשקעה של המשקיע המוסדי בכל הגורמים הקשורים לו לא תעלה על 5% מהשווי המוערך של נכסיו.

טיטוט התקנות והחוזר נמצאות בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

ג. מצב כספי ותוצאות הפעולות

1. הון עצמי

ליום 30 בספטמבר 2011 לחברה הון עצמי קיים כהגדרתו בתקנות ההון בסך 141.1 מליון ש"ח ועודף ההון הנדרש ליום המאזן על פי תקנות והנחיות הפיקוח בסך של 107.2 מליון ש"ח. פרטים נוספים - ראה באור 4 לדוחות הכספיים.

2. המצב הכספי

סך המאזן ליום 30 בספטמבר 2011, הינו 345.2 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 318.7 מליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2010 ולסך של 323.4 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010.

ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2011 הסתכם בסך 141.1 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 133.7 מליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2010 ובהשוואה לסך של 124.8 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010. הגידול בהון העצמי בתקופת הדוח נובע מהרווח הנקי.

נתונים עיקריים במיליוני ₪

31 בדצמבר 2010	30 בספטמבר 2010	30 בספטמבר 2011	
124.8	133.7	141.1	הון עצמי
64.2	63.4	76.3	התחייבויות בגין חוזה ביטוח בניכוי נכסי ביטוח משנה
225.0	213.6	233.8	סה"כ השקעות ומזומנים
22.0	25.7	28.7	פרמיה לגביה
14.8	-	-	זכאים בגין דיבידנד
42.2	43.3	43.3	חברות ביטוח ותוכני ביטוח
6.5	7.1	7.7	זכאים
323.4	318.7	345.2	סך המאזן

3. תוצאות הפעילות

3.1. רווח והפסד

החברה סיימה את תקופת הדוח ברווח נקי בסך 16.4 מליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 20.1 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 26.2 מליון ש"ח בשנת 2010. הרווח לרבעון השלישי של שנת 2011 הסתכם ב 4.9 מליון ₪ לעומת 6.7 מליון ₪ בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

עיקר הקיטון ברווח הנקי נבע מסעיף הכנסות מהשקעות כמפורט להלן.

לחברה הכנסות מהשקעות בתקופת הדוח (ביטוח ונוסטרו יחדיו) בסך של 3.3 מליון ₪, בהשוואה לסך של 4.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 4.3 מליון ש"ח בשנת 2010. מאידך, לחברה הוצאות מימון בתקופת הדוח הנובעות בעיקר מהפרשי שער בגין יתרות מבטחי משנה בסך של 2.6 מליון ₪ בהשוואה להכנסות מימון בסך של 0.7 מליון ₪ בתקופה המקבילה בשנה קודמת ולסך של 1.7 מליון ₪ בשנת 2010.

הכנסות מהשקעות בניכוי/בתוספת הוצאות/הכנסות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 0.7 מליון ₪, בהשוואה לסך של 4.9 מליון ₪ בתקופה המקבילה בשנה הקודמת, ולסך של 6.0 מליון ₪ בשנת 2010.

הרווח לרבעון השלישי הסתכם ב 4.9 מליון ₪ לעומת 6.7 מליון ₪ 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 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2010	2010	2011	2010	2011	
35.5	9.2	7.1	27.3	23.9	רווח ממגזר ביטוח כללי
4.9	1.2	0.4	3.8	1.2	רווח שאינו מיוחס למגזרי פעילות
40.4	10.4	7.5	31.1	25.1	רווח לפני מסים על ההכנסה
14.2	3.7	2.6	11.0	8.7	הפרשה למסי הכנסה ורווח
26.2	6.7	4.9	20.1	16.4	רווח נקי לתקופה

3.2. עסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכם בסך 23.9 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 27.3 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 35.5 מליון ש"ח בשנת 2010.

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לרבעון השלישי של שנת 2011 הסתכם ב 7.1 מליון ש"ח לעומת 9.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ הסתכם בתקופת הדוח בסך 12.6 מליון ש"ח לעומת 17.1 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 22.1 מליון ש"ח בשנת 2010. הרווח בתקופת הדוח כולל שחרור שלושה רבעים מהעודף משנת חיתום 2009 בניכוי השלמת רווחי השקעות שנזקפו לצבירת עודף הכנסות על הוצאות לתשואה ריאלית של 3% לשנה.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ לרבעון השלישי של שנת 2011 הסתכם ב 3.6 מליון ש"ח לעומת 6.0 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הרווח מביטוח אשראי מקומי, המדווח באופן שוטף ולא על בסיס הצבירה הסתכם בתקופת הדוח בסך 11.3 מליון ש"ח בהשוואה לסך של 10.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 13.4 מליון ש"ח בשנת 2010.

הרווח מביטוח אשראי מקומי לרבעון השלישי של שנת 2011 הסתכם ב 3.5 מליון ש"ח לעומת 3.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופת הדוח הסתכמו בסך של 87.9 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 86.7 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 37 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 36.5 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- 8.7 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 11.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

3.5. אירועים לאחר תאריך המאזן

בחודש אוקטובר 2011 אישרה ממשלת ישראל את פרק המסים הכלול בהמלצות ועדת טרכטנברג ("ההמלצות"). בהתאם להמלצות תבוטל ההפחתה ההדרגתית בשיעור מס חברות כפי שנקבעה בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 ושיעור מס חברות יעלה החל משנת 2012 ויעמוד על 25%.

למועד פרסום הדוחות הכספיים ההמלצות טרם עברו מעשה חקיקה ולפיכך אינן סופיות.

השפעת השינויים כאמור על יתרות המסים הנדחים ליום 30 בספטמבר, 2011, אם אכן תאושרנה ההמלצות עד תום שנת 2011, תביא לגידול ברווח בסך של כ- 135 אלפי ש"ח אשר יקבל ביטוי כולו ברבעון האחרון של השנה. הסכום האמור מקורו בהגדלת נכסי מסים נדחים ונזקף לזכות סעיף מסים על ההכנסה.

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

תזרים המזומנים נטו לפעילות שנבע מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-8.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-22.3 מיליון 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' ש"ח 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. בהמשך למסמך הקריטריונים, פרסם המפקח ביום 24 באוקטובר, 2011 טיוטת מכתב בדבר הארכת תוקף ההגבלה לחלוקת דיבידנד - ראה סעיף 4.1.3 לעיל.

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

ה. ירידת ערך נכסים פיננסיים (FAQ 14) :

ליום 30 בספטמבר, 2011 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 הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ	דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011
---	--

ז. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר, 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.

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

דוד מילגרומ, מנכ"ל

דוד בלומברג, יו"ר הדירקטוריון

16 בנובמבר, 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 30.09.11 (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 30.09.11 (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; וכן-
 - (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; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי. וכן-
 5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2011

בלתי מבוקרים

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 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 בספטמבר, 2011 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, 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 2010	ליום 30 בספטמבר		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,117	1,036	853	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	1,438	נכסי מסים נדחים
1,814	1,766	2,043	הוצאות רכישה נדחות
755	823	489	רכוש קבוע
69,533	69,668	75,552	נכסי ביטוח משנה
1,096	1,486	1,685	נכסי מסים שוטפים
2,119	4,520	751	חייבים ויתרות חובה
22,050	25,713	28,663	פרמיות לגביה השקעות פיננסיות:
149,171	136,474	178,348	נכסי חוב סחירים
5,425	5,609	4,863	נכסי חוב שאינם סחירים
1,724	1,450	836	מניות
43,986	36,734	30,968	אחרות
200,306	180,267	215,015	סך כל ההשקעות הפיננסיות
24,659	33,377	18,751	מזומנים ושווי מזומנים
<u>323,449</u>	<u>318,656</u>	<u>345,240</u>	סך הכל הנכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2010 מבוקר	ליום 30 בספטמבר		
	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	6	30	קרנות הון
76,123	85,074	92,479	יתרת עודפים
124,766	133,708	141,137	סך כל ההון
			התחייבויות:
133,746	133,095	151,811	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
139	201	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
1,257	(* 1,217	1,260	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
14,750	-	-	זכאים בגין דיבידנד
(* 42,242	(* 43,302	43,332	חברות ביטוח ותווכני ביטוח
(* 6,549	(* 7,133	7,700	זכאים ויתרות זכות
198,683	184,948	204,103	סך כל ההתחייבויות
323,449	318,656	345,240	סך כל ההון וההתחייבויות
			(* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2010	2011	2010	2011	
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)					
115,252 (66,645)	30,081 (17,609)	29,595 (17,604)	86,692 (50,171)	87,920 (50,962)	פרמיות שהורווחו ברוטו פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
48,607	12,472	11,991	36,521	36,958	פרמיות שהורווחו בשייר
4,337	539	2,926	4,156	3,297	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות מעמלות הכנסות אחרות
21,489	5,253	7,848	15,807	21,406	
416	90	125	338	276	
74,849	18,354	22,890	56,822	61,937	סך הכל הכנסות
41,127	10,723	10,264	30,259	31,797	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
25,983	6,973	4,536	19,357	14,318	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
15,144	3,750	5,728	10,902	17,479	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
14,210	4,055	4,486	10,628	11,675	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,760	1,745	1,838	4,895	5,163	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,675)	(1,594)	3,415	(716)	2,558	הוצאות (הכנסות) מימון
34,439	7,956	15,467	25,709	36,875	סך הכל הוצאות
40,410	10,398	7,423	31,113	25,062	רווח לפני מסים על ההכנסה
14,214	3,695	2,569	10,966	8,706	מסים על ההכנסה
26,196	6,703	4,854	20,147	16,356	רווח נקי
1.68	0.43	0.31	1.29	1.05	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 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
26,196	6,703	4,854	20,147	16,356	רווח נקי
					רווח כולל אחר:
29	15	13	15	32	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(5)	(5)	(3)	(5)	(11)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(9)	(4)	(2)	(4)	(6)	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
15	6	8	6	15	רווח כולל אחר, נטו
26,211	6,709	4,862	20,153	16,371	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		הון המניות	
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות		
124,766	76,123	15	33,064	15,564	יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)
16,356	16,356	-	-	-	רווח נקי
15	-	15	-	-	רווח כולל אחר
16,371	16,356	15	-	-	סה"כ רווח כולל
141,137	92,479	30	33,064	15,564	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2011

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		הון המניות	
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות		
113,555	64,927	-	33,064	15,564	יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר)
20,147	20,147	-	-	-	רווח נקי
6	-	6	-	-	רווח כולל אחר
20,153	20,147	6	-	-	סה"כ רווח כולל
133,708	85,074	6	33,064	15,564	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2010

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		הון המניות	
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות		
136,275	87,625	22	33,064	15,564	יתרה ליום 1 ביולי, 2011
4,854	4,854	-	-	-	רווח נקי
8	-	8	-	-	רווח כולל אחר
4,862	4,854	8	-	-	סה"כ רווח כולל
141,137	92,479	30	33,064	15,564	יתרה ליום 30 בספטמבר, 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	
126,999	78,371	-	33,064	15,564	יתרה ליום 1 ביולי, 2010
6,703	6,703	-	-	-	רווח נקי
6	-	6	-	-	רווח כולל אחר
6,709	6,703	6	-	-	סה"כ רווח כולל
133,708	85,074	6	33,064	15,564	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2010

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	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
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
124,766	76,123	15	33,064	15,564	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		נספח	
	2010	2011	2010	2011		
מבוקר	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
14,463	1,940	4,069	22,344	8,525	א	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
						<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(39)	(8)	-	(11)	-		השקעה ברכוש קבוע
(271)	(71)	(13)	(92)	(52)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(310)	(79)	(13)	(103)	(52)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
						<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
-	-	-	-	(15,000)		דיבידנד ששולם
-	-	-	-	(15,000)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(1,440)	(246)	519	(810)	619		<u>השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
12,713	1,615	4,575	21,431	(5,908)		<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
11,946	31,762	14,176	11,946	24,659		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
24,659	33,377	18,751	33,377	18,751		<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 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2010	2011	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)

26,196	6,703	4,854	20,147	16,356
--------	-------	-------	--------	--------

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות:

(4,742)	(754)	(2,238)	(4,147)	(3,540)
(445)	(157)	(127)	(369)	(376)
(192)	(164)	179	(55)	394
450	(82)	108	126	636

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

פחת והפחתות:

440	95	88	344	266
375	97	106	277	316

רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
שינוי בנכסי ביטוח משנה
שינוי בהוצאות רכישה נדחות

6,408	6,034	5,762	5,757	18,065
(3,349)	(4,063)	(1,903)	(3,484)	(6,019)
212	31	(250)	260	(229)

הוצאות מסים על הכנסה

14,214	3,695	2,569	10,966	8,706
--------	-------	-------	--------	-------

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

(23,206)	(17,494)	(6,142)	(3,275)	(18,574)
3,628	1,498	(3,964)	(35)	(6,613)
225	2,905	695	(2,195)	1,368
(* 3,933)	(* 4,977)	(* 3,570)	(* 4,993)	1,090
(* (627)	(* 1,753)	(* 2,020)	(* 192)	1,781
17	(193)	7	(120)	3

סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(2,659)	(1,822)	480	9,235	(2,726)
---------	---------	-----	-------	---------

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

(429)	(103)	(151)	(317)	(380)
5,911	1,667	2,226	4,953	6,070
(15,681)	(4,519)	(4,485)	(12,656)	(11,967)
1,027	-	1,144	929	1,144
98	14	1	53	28

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים ששולמו
מסים שהתקבלו
דיבידנד שהתקבל

(9,074)	(2,941)	(1,265)	(7,038)	(5,105)
---------	---------	---------	---------	---------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

14,463	1,940	4,069	22,344	8,525
--------	-------	-------	--------	-------

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.

(* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2011 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 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.

שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות ובאומדנים הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות 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 המשמשים 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 (להלן - המכרז). החל מיום 20 במרס, 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 לפידיון 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 בפרמיית 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.

ביום 14 בספטמבר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה בעקבות פסק הדין של בית המשפט העליון מיום 6 בספטמבר, 2011 אשר הורה על ביטול המכרז האמור לעיל. על פי ההודעה, החליטה ועדת המכרזים של משרד האוצר כי חברת מרווח הוגן בע"מ תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים, וזאת עד ליום 1 ביוני, 2012 או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שיפורסם, לפי המוקדם מביניהם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים, למעט האמור להלן:

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.

IAS 34 - דיווח כספי לתקופות ביניים

בהתאם לתיקון ל- IAS 34 נקבעו דרישות גילוי נוספות בדוחות כספיים ביניים בדבר הנסיבות שמשפיעות על השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים ועל סיווגם, העברות של מכשירים פיננסיים בין רמות שונות במדרג השווי ההוגן ושינויים בסיווג נכסים פיננסיים. התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

ליישום התיקון למפרע לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

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
%	%	%	%

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

6.5	4.6	2.7	2.2	30 בספטמבר, 2011
(8.4)	(2.9)	1.6	1.9	30 בספטמבר, 2010

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

2.0	8.7	0.6	-	30 בספטמבר, 2011
4.8	(5.4)	1.2	1.2	30 בספטמבר, 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-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
87,920	-	87,920	פרמיות שהורווחו ברוטו
(50,962)	-	(50,962)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
36,958	-	36,958	פרמיות שהורווחו בשייר
3,297	1,099	2,198	רווחים מהשקעות, נטו
21,406	-	21,406	הכנסות מעמלות
276	276	-	הכנסות אחרות
61,937	1,375	60,562	סך כל ההכנסות
31,797	-	31,797	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
14,318	-	14,318	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
17,479	-	17,479	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
11,675	-	11,675	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
5,163	192	4,971	הוצאות הנהלה וכלליות
2,558	-	2,558	הוצאות מימון
36,875	192	36,683	סך כל ההוצאות
25,062	1,183	23,879	רווח לפני מסים על ההכנסה
21	-	21	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
25,083	1,183	23,900	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
86,692 (50,171)	-	86,692 (50,171)	פרמיות שהורווחו ברוטו פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
36,521	-	36,521	פרמיות שהורווחו בשייר
4,156 15,807 338	3,657 - 338	499 15,807 -	רווחים מהשקעות, נטו הכנסות מעמלות הכנסות אחרות
56,822	3,995	52,827	סך כל ההכנסות
30,259	-	30,259	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
19,357	-	19,357	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
10,902 10,628 4,895 (716)	- - 174 -	10,902 10,628 4,721 (716)	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הכנסות מימון
25,709	174	25,535	סך כל ההוצאות
31,113	3,821	27,292	רווח לפני מסים על ההכנסה
10	-	10	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
31,123	3,821	27,302	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
29,595	-	29,595	פרמיות שהורווחו ברוטו
(17,604)	-	(17,604)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
11,991	-	11,991	פרמיות שהורווחו בשייר
2,926	349	2,577	רווחים מהשקעות, נטו
7,848	-	7,848	הכנסות מעמלות
125	125	-	הכנסות אחרות
22,890	474	22,416	סך הכל ההכנסות
10,264	-	10,264	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
4,536	-	4,536	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
5,728	-	5,728	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
4,486	-	4,486	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,838	73	1,765	הוצאות הנהלה וכלליות
3,415	-	3,415	הוצאות מימון
15,467	73	15,394	סך הכל ההוצאות
7,423	401	7,022	רווח לפני מסים על ההכנסה
10	-	10	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
7,433	401	7,032	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
30,081	-	30,081	פרמיות שהורווחו ברוטו
(17,609)	-	(17,609)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
12,472	-	12,472	פרמיות שהורווחו בשייר
539	1,218	(679)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
5,253	-	5,253	הכנסות מעמלות
90	90	-	הכנסות אחרות
18,354	1,308	17,046	סך הכל ההכנסות
10,723	-	10,723	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
6,973	-	6,973	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,750	-	3,750	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
4,055	-	4,055	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,745	65	1,680	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,594)	-	(1,594)	הכנסות מימון
7,956	65	7,891	סך הכל ההוצאות
10,398	1,243	9,155	רווח לפני מסים על ההכנסה
10	-	10	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
10,408	1,243	9,165	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 מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
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-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
88,567	63,819	24,748	פרמיות ברוטו
(51,439)	(38,145)	(13,294)	פרמיות ביטוח משנה
37,128	25,674	11,454	פרמיות בשייר
170	(18)	188	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
36,958	25,692	11,266	פרמיות שהורווחו בשייר
2,198	1,923	275	רווחים מהשקעות, נטו
21,406	14,875	6,531	הכנסות מעמלות
60,562	42,490	18,072	סך כל ההכנסות
31,797	28,451	3,346	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
14,318	12,466	1,852	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
17,479	15,985	1,494	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
11,675	8,235	3,440	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,971	3,487	1,484	הוצאות הנהלה וכלליות
2,558	2,238	320	הוצאות מימון
36,683	29,945	6,738	סך כל ההוצאות
23,879	12,545	11,334	רווח לפני מסים על ההכנסה
21	21	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
23,900	12,566	11,334	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
151,811	137,996	13,815	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2011 (בלתי מבוקר)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
85,798	63,151	22,647	פרמיות ברוטו
(49,588)	(37,280)	(12,308)	פרמיות ביטוח משנה
36,210	25,871	10,339	פרמיות בשייר
311	274	37	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
36,521	26,145	10,376	פרמיות שהורווחו בשייר
499	430	69	רווחים מהשקעות, נטו
15,807	10,965	4,842	הכנסות מעמלות
52,827	37,540	15,287	סך כל ההכנסות
30,259	28,610	1,649	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
19,357	18,613	744	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
10,902	9,997	905	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
10,628	7,690	2,938	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,721	3,408	1,313	הוצאות הנהלה וכלליות
(716)	(613)	(103)	הכנסות מימון
25,535	20,482	5,053	סך כל ההוצאות
27,292	17,058	10,234	רווח לפני מסים על ההכנסה
133,095	118,469	14,626	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2010 (בלתי מבוקר)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
30,397	22,323	8,074	פרמיות ברוטו
(18,241)	(13,927)	(4,314)	פרמיות ביטוח משנה
12,156	8,396	3,760	פרמיות בשייר
165	77	88	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
11,991	8,319	3,672	פרמיות שהורווחו בשייר
2,577	2,260	317	רווחים מהשקעות, נטו
7,848	5,552	2,296	הכנסות מעמלות
22,416	16,131	6,285	סך כל ההכנסות
10,264	8,866	1,398	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
4,536	3,712	824	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
5,728	5,154	574	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
4,486	3,183	1,303	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,765	1,253	512	הוצאות הנהלה וכלליות
3,415	3,002	413	הוצאות מימון
15,394	12,592	2,802	סך כל ההוצאות
7,022	3,539	3,483	רווח לפני מסים על ההכנסה
10	10	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
7,032	3,549	3,483	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 בספטמבר, 2010			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
28,691	21,583	7,108	פרמיות ברוטו
(16,488)	(12,645)	(3,843)	פרמיות ביטוח משנה
12,203	8,938	3,265	פרמיות בשייר
269	168	101	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
12,472	9,106	3,366	פרמיות שהורווחו בשייר
(679)	(586)	(93)	הפסדים מהשקעות, נטו
5,253	3,827	1,426	הכנסות מעמלות
17,046	12,347	4,699	סך כל ההכנסות
10,723	10,269	454	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
6,973	6,727	246	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,750	3,542	208	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
4,055	2,998	1,057	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,680	1,241	439	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,594)	(1,371)	(223)	הכנסות מימון
7,891	6,410	1,481	סך כל ההוצאות
9,155	5,937	3,218	רווח לפני מסים על ההכנסה
10	-	10	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
9,165	5,937	3,228	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 (מבוקר)

באור 4: - הון ודרישות הון

א. 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 2010	30 בספטמבר 2011	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
34,906	35,522	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות (א)
28,384	29,163	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
6,522	6,359	הפרש (ב)
28,384	29,163	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
3,913	4,769	75% מההפרש הנדרש להשלמה עד ליום 30 בספטמבר, 2011 (60% מההפרש ליום 31 בדצמבר, 2010)
32,297	33,932	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח
97,256	141,137	הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון: הון ראשוני בסיסי
64,959	107,205	עודף
27,510	-	עודפים שלא נכללו בחישוב ההון הקיים
		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
28,384	29,163	פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש
3,847	3,323	נכסי השקעה ונכסים אחרים
2,675	3,036	סיכונים תפעוליים
34,906	35,522	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 לתקנות ההון 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.

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 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.

(2) הון משני - כולל מכשירים פיננסיים שהינם זמינים לספוג את הפסדי המבטח באמצעות דחיית תשלומי קרן וריבית, ופרעונם 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, ופרעונם 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.

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

א. ניהול ודרישות הון (המשך)

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

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 29 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)

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 II Solvency (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 מהמשלה כתב שיפוי לכיסוי עסקאות יצוא באשראי ספקים לתקופה שעד 5 שנים, כאשר המשלה לוקחת חלק בסיכון המבוטח כנגד פרמיה שהחברה תגבה מהיצואן ותעביר לממשלה.

באור 6 - אירועים לאחר תאריך המאזן

בחודש אוקטובר 2011 אישרה ממשלת ישראל את פרק המסים הכלול בהמלצות ועדת טרכטנברג ("ההמלצות"). בהתאם להמלצות תבוטל ההפחתה ההדרגתית בשיעור מס חברות כפי שנקבעה בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 ושיעור מס חברות יעלה החל משנת 2012 ויעמוד על 25%.

למועד פרסום הדוחות הכספיים ההמלצות טרם עברו מעשה חקיקה ולפיכך אינן סופיות.

להלן שיעור המס הסטטוטוריים אשר יחולו על מוסדות כספיים ובכללם החברה, בהתאם להמלצות:

שנה	שיעור מס		
	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2011	24	16.0	34.48
2012 ואילך	25	16.0	35.34

השפעת השינויים כאמור על יתרות המסים הנדחים ליום 30 בספטמבר, 2011, אם אכן תאושרנה ההמלצות עד תום שנת 2011, תביא לגידול ברווח בסך של כ-135 אלפי ₪ אשר יקבל ביטוי כולו ברבעון האחרון של השנה. הסכום האמור מקורו בהגדלת נכסי מסים נדחים ונזקף לזכות סעיף מסים על ההכנסה.

א. פרוט השקעות פיננסיות

ליום 30 בספטמבר, 2011			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
178,348	-	-	178,348
4,863	4,863	-	-
836	-	-	836
30,968	-	305	30,663
<u>215,015</u>	<u>4,863</u>	<u>305</u>	<u>209,847</u>

נכסי חוב סחירים (א)
נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
מניות (א3)
אחרות (א4)

סה"כ

ליום 30 בספטמבר, 2010			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
136,474	-	-	136,474
5,609	5,609	-	-
1,450	-	-	1,450
36,734	-	388	36,346
<u>180,267</u>	<u>5,609</u>	<u>388</u>	<u>174,270</u>

נכסי חוב סחירים (א)
נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
מניות (א3)
אחרות (א4)

סה"כ

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>

נכסי חוב סחירים (א)
נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
מניות (א3)
אחרות (א4)

סה"כ

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.1. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

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

136,156 136,514

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

42,614 41,834

- -

42,614 41,834

178,770 178,348

סך הכל נכסי חוב סחירים

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

90,834 91,987

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

42,950 44,435

45 52

42,995 44,487

133,829 136,474

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2010	
עלות	הערך
מופחתת	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)

א2. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

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

4,846	4,863
	201

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

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

5,630	5,609
	194

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
	195

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

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.3. מניות

ליום 30 בספטמבר, 2011	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>836</u>	<u>1,076</u>

מניות סחירות

ליום 30 בספטמבר, 2010	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>1,450</u>	<u>1,146</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)

א4. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 בספטמבר, 2011	
עלות	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
31,907	30,663
305	305
<u>32,212</u>	<u>30,968</u>
	<u>73</u>

השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

ליום 30 בספטמבר, 2010	
עלות	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
36,256	36,346
388	388
<u>36,644</u>	<u>36,734</u>
	<u>103</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.