



דוחות ביניים ליום 30 בספטמבר 2012



דוח הדירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון
לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2012

דוח הדירקטוריון כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "צפוי/ה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. החברה אינה מתחייבת למסור עדכונים לגבי שינויים שיחולו באשר למידע צופה פני עתיד.

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2012, מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי החברה בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2011.

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

ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "ב.ס.ס.ח." או "החברה") הנה חברת ביטוח הפועלת בתחום ביטוח האשראי וסיכוני סחר חוץ לטווח קצר (עד שנה) ומתן ערבויות.^{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 5 באוגוסט 2012 פורסם חוק המאבק בתכנית הגרעין של איראן, התשע"ב-2012. מטרתו של החוק הינה הטלת סנקציות על גורמים המסייעים לאיראן בקידום תכנית הגרעין שלה או בהשגת נשק להשמדה המונית או אמצעי נשיאה לנשק להשמדה המונית וכן, קביעת מגבלות על תאגידים המקיימים קשר עסקי עם איראן, הכל כחלק מהמאבק הבין לאומי בתכנית הגרעין של איראן שישראל חלק ממנו. מכלול פרקי החוק המוצע משלימים ומרחיבים את ההסדרים הקיימים בחקיקה בישראל לעניין זה ויוצרים הסדרה כוללת מתוך כוונה לכלול התייחסות לסנקציות כנגד איראן בחוק ייעודי, קוהרנטי ואחיד. במסגרת החוק נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) איסור פעילות כלכלית והפסקת פעילות קיימת מול גורמים שהוכרו (בהתאם להוראות הקבועות בחוק לעניין הכרזה כי גורם זה הוא תאגיד מקיים קשר עסקי עם איראן) גורמים זרים מסייעים או גורמים הקשורים לתאגיד מסייע וכן, הגבלת האפשרות של מוסדות פיננסיים להשקיע בתאגידים שהוכרו כמקיימים קשר עסקי עם איראן; (ב) חובת דיווח למשטרת ישראל על קיום פעילות כלכלית עם גורם זה, או עם גורם הנחשד כזר; (ג) הטלת סנקציות (מאסר או קנס) על תאגידים שיעברו על הוראות החוק ועל נושאי משרה באותם תאגידים, אלא אם יוכח כי נקטו בכל האמצעים לקיום החובות החלות על התאגיד. במסגרת החוק בוטל חוק איסור השקעה בתאגידים המקיימים קשר עסקי עם איראן, התשס"ח - 2008 ונכללו תיקונים לחוק איסור הלבנת הון, התש"ס - 2000; פקודת המסחר עם האויב 1939 וחוק בתי משפט לעניינים מינהליים, התש"ס - 2000.

4.1.2. ביום 9 ביולי 2012 פורסמה הצעת חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ב-2012, ההצעה התפרסמה בהמשך להמלצות ועדת הריכוזיות מחודש מרץ 2012 ולהחלטת הממשלה לעניין אימוץ המלצות הועדה מחודש אפריל 2012, אשר קבעו כי המבנה הריכוזי מעורר חשש לפגיעה באיתנות המערכת הפיננסית, לפגיעה בתחרות העסקית ואף לפגיעה בציבור החוסכים, בבעלי מניות המיעוט בחברות ציבוריות ובמחזיקי האג"ח בחברות אגרות חוב. הצעת החוק כוללת תיקוני חקיקה עקיפים.

הצעת החוק מבוססת על המלצות הוועדה ומתחלקת לשלושה פרקים עיקריים: (1) פרק ב' שעניינו הקצאת נכסי ציבור, בו מוצע לקבוע כי הרגולטורים המקצים זכויות בנכסים ציבוריים לגורמים פרטיים ישקלו בהקצאת הזכויות שיקולי תחרותיות, בהתייעצות עם הממונה על הגבלים עסקיים. כמו כן, מוצע כי במסגרת הליכי הקצאה של תשתיות חיוניות, תוגבל האפשרות להקצות את התשתיות החיוניות למבקשים ריכוזיים ותוקם ועדה מתמדת שתיעץ בענייני ריכוזיות כלל משקית; (2) פרק ג' שעניינו הגבלת השליטה בחברות במבנה פירמידלי, כך שיוגבל לשתי "שכבות" של חברות. מבנים פירמידליים קיימים יוגבלו לשלוש "שכבות" של חברות. המגבלה תכנס לתוקף תוך 6 שנים מפרסום החוק המוצע. בנוסף, נקבעו הוראות לעניין ממשל תאגידי מוגבר במבנה החזקות פירמידאלי ואמצעי אכיפה על שליטה בחברות בניגוד להוראות המוצעות; (3) פרק ד' שעניינו, הפרדה בין תאגידים ריאליים משמעותיים לבין גופים פיננסיים משמעותיים כך, שתאגיד ריאלי משמעותי והשולט בו לא ישלט בגוף פיננסי משמעותי ולא יחזיק בו יותר מן השיעור שייקבע ע"י המפקח על הבנקים, הממונה על שוק ההון ויו"ר הרשות לניירות ערך. כמו כן, תוגבל כהונה מקבילה של דירקטורים בתאגיד ריאלי משמעותי ובגוף פיננסי משמעותי ויחול איסור שליטה של שולט בתאגיד בנקאי משמעותי בגוף פיננסי משמעותי שאינו תאגיד בנקאי.

4.1.3. ביום 4 ביולי 2012 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2012. במסגרת הצעת החוק ניתנת בידי המפקח הסמכות לפסול פוליסות בדיעבד וכן, להתערב רטרואקטיבית בענף שלם ולהורות על הפסקה או שינוי של מספר

רב של תוכניות ומבלי ליתן הנחיה פרטנית לכל תוכנית, זאת ביחס לכלל התוכניות בשוק לרבות אלו שאושרו ע"י המפקח זה מכבר. בנוסף, יהיה על הגופים המוסדיים לפתח תכניות ביטוח ושינוי של תקנוני קופת גמל או להעברת ניהול של קופות גמל, בהתאם לעקרונות, קווים מנחים, הוראות ותנאים שאותם יכתיב המפקח. במסגרת ההצעה, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) המפקח רשאי להורות על תנאים שבהתקיימם לא תחול חובת קבלת היתר מהמפקח להחזקת אמצעי שליטה במבטח; (ב) מבטח המבקש להנהיג תכנית ביטוח (לרבות הרחבת כיסוי או צמצומו וביטוח קבוצתי) או לערוך בה שינוי (בעניין שעליו הורה המפקח), ימסור למפקח הודעה לפחות שלושים ימים מראש, ובהעדר הודעת התנגדות מהמפקח – התוכנית תיכנס לתוקף. על אף זאת, המפקח יהיה רשאי להורות, לגבי כל ענפי הביטוח או לגבי ענפי ביטוח מסוימים או תוכניות ביטוח מסוימות, שההודעה כאמור תימסר לו בפרק זמן קצר מהמועד המבוקש; (ג) המפקח יהיה רשאי להורות למבטח לבצע שינויים בתוכניות הביטוח ולהפסיק להנהיג תכנית ביטוח; (ד) חברה מנהלת המבקשת לערוך שינויים בתקנון קופת גמל, מיזוג קופת גמל או העברת ניהול קופת גמל לחברה מנהלת אחרת – תמסור למפקח הודעה מתאימה מראש, ובהעדר הודעת התנגדות מהמפקח – ניתן יהיה לבצע את הפעולות כאמור; (ד) מתן סמכות למפקח להטיל עיצום כספי על מי שפעל שלא בהתאם להוראות דלעיל.

4.1.4. ביום 14 במאי 2012 פורסם תיקון לחוק ההגבלים העסקיים (תיקון מס' 13), התשע"ב-2012 שעיקרו הינו קביעת מתן סמכות לממונה על ההגבלים העסקיים להטיל קנסות מנהלים (עיצומים כספיים) במקרה של הפרה של הוראות חוק ההגבלים העסקיים. כמו כן, התיקון כולל הרחבה של סוגי ההפרות על החוק אשר ביצוען יגרור אפשרות אכיפה וענישה על פי החוק. במסגרת התיקון תוקנה לרשות ההגבלים האפשרות להפעיל שיקול דעת ולהעדיף במקרים המתאימים את הסנקציה המנהלית כאמור על פני הסנקציה הפלילית הקבועה בחוק. גובה העיצום הכספי הינו: לגבי תאגיד שמחזור מכירותיו עולה על 10 מיליוני ש"ח - בשיעור של עד 8% ממחזור המכירות ולא יותר מ- 24 מיליוני ש"ח, ולגבי תאגיד שמחזור מכירותיו קטן מ- 10% מיליוני ש"ח - עד 1 מיליון ש"ח. כמו כן, נאסרה האפשרות לשפות או לבטח את נושא המשרה כנגד החיוב הכספי. התיקון נכנס לתוקף ביום פרסומו.

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

חוזרים

4.1.6. ביום 13 ביוני 2012 פורסם חוזר שעניינו, דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בגופים מוסדיים. החוזר מתפרסם על רקע פיתוח מערכת אינטרנטית חדשה לקליטת דיווח נושאי משרה בגופים המוסדיים שהוקמה באגף שוק ההון. על הגוף המוסדי לדווח לממונה דיווחים שוטפים ורבעונים באמצעות המערכת במועדים שנקבעו בחוזר וזאת - החל מיום 1 ביולי 2012.

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

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

1.6.2012 או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שיפורסם, לפי המוקדם מבניהם.

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

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

ביום 14 ביוני 2012 פרסמה ועדת המכרזים הודעה כי חברת מרווח הוגן בע"מ תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים, זאת עד ליום 31.12.2012 או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שפורסם, לפי המוקדם מבניהם.

ביום 14 באוקטובר 2012 הודיעה ועדת המכרזים על זכייתה של חברת שערי ריבית במכרז. בהתאם לכך, החל מיום 20 בפברואר 2013 יחלו הגופים המוסדיים בשימוש בציטוטי הריבית של שערי ריבית לצורך קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים. החברות הבנות שהינן גופים מוסדיים בוחנות את ההשפעות האפשריות של יישום המודל של שערי ריבית.

טיוטות חוזרים

4.1.8. ביום 10 ביולי 2012 פרסם המפקח טיוטת חוזר שנייה שעניינה ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים, בטיטת החוזר, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) הנהלת הגוף המוסדי תמנה אחראי למערך הציות ואכיפה הפנימית(שיעמוד בדרישות ובמגבלות הקבועות בחוזר), בכפוף לאישור הדירקטוריון, ותקבע תכנית ציות ואכיפה פנימית, לרבות נקיטת אמצעים סבירים על מנת לוודא הטמעת הוראות הדין בכל פעילות הגוף המוסדי; (ב) בין תפקידיו של הממונה יהיו, ייעוץ לדירקטוריון הגוף המוסדי ולנושאי המשרה בגוף לעניין הוראות הדין וניהול סיכוני ציות, וידוא קיום ומעקב אחר תהליכים לזיהוי סיכוני ציות, תיאום הכנת תכנית ציות ואכיפה, איתור ליקויים במערך הציות של הגוף, וכן חובות דיווח (מידי ותקופתי) לדירקטוריון, לועדת הביקורת, למנכ"ל ולמנהל הסיכונים; (ד) דירקטוריון גוף מוסדי ידון ויאשר תוכנית ציות ואכיפה פנימית לגוף המוסדי וכן יפקח על יישום תכנית ציות ואכיפה, וינקוט אמצעים סבירים על מנת להבטיח את עמידת הגוף המוסדי ונושאי המשרה בו (לרבות במיקור בחוץ) בהוראות הדין.

לצד טיוטת החוזר פורסמה טיוטת מסמך קריטריונים מפורטים לפיהם יבחן הממונה את אפקטיביות תכנית האכיפה הפנימית של הגוף המוסדי, וביניהם: (א) התאמת תכנית האכיפה לפעילות הגוף המוסדי; (ב) עדכניות פרופיל סיכוני הציות של הגוף המוסדי ומעקב שוטף אחר שינויים בסביבת הציות; (ג) תיעוד תוכנית האכיפה לרבות תהליכי גיבוש ויישומה; (ד) הטמעת תכנית אכיפה פנימית בגוף המוסדי; (ה) קיום מנגנוני דיווח פנימיים; (ו) מעורבות הדירקטוריון, ועדת ביקורת וההנהלה בתוכנית האכיפה ויישומה.

טיוטת החוזר ומסמך העקרונות מצויים בדיונים בין המפקח לבין הגופים המוסדיים.

4.1.9. ביום 6 בספטמבר 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה קודקס הרגולציה העתידית. במסגרת טיוטת החוזר מוצע ליצור קודקס רגולציה מקיף שיעדו 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 ("חוזר אחיד 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 האחרים יחליפו את מערכת החוזרים הקיימת; (ד) העלאת הקודקס לאתר האינטרנט של המפקח בפורמט שיאפשר לבצע פעולות חיפוש וחיתוך; (ה) התאמת הרגולציה מקומית לעקרונות דירקטיבית 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.

ביום 11 ביוני 2012 פרסם המפקח טיוטה של קודקס הרגולציה העתידי - "שער 6 - הוראות למוצרים" במסגרתו תוכן עניינים מוצע לחוזר אחיד לגופים מוסדיים ופיילוט של שילוב ההוראות החלות מתוקף חוזרים קיימים בתחומי השקעות וביטוח כללי.

4.1.10. ביום 22 באפריל 2012 פרסם המפקח טיוטת מסמך מדיניות למתן היתרים לשליטה או החזקה בגוף מוסדי, שמטרתה לקבוע כללים מנחים במתן היתרים לשליטה או החזקה אמצעי שליטה בגופים מוסדיים ובקביעת תנאים בהיתרים אלה. הטיטה כוללת בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) מגבלות לעניין שיעור החזקה מזערי הנדרש לשם שליטה בגוף המוסדי כתלות בגודלו של הגוף המוסדי; (ב) הגבלת הפער בין האינטרס ההוני של בעל השליטה בגוף המוסדי לבין שיעור השליטה בו; (ג) כללים והגבלות לגבי מבנה השליטה, דרך החזקה אמצעי השליטה בגוף מוסדי ותאגידי באמצעותם רשאי בעל השליטה להחזיק בגוף המוסדי; (ד) מגבלות על אופן מימון רכישת השליטה בגוף מוסדי ושיעור המימון; (ה) מגבלות לעניין שעבוד אמצעי שליטה בגוף מוסדי ובתאגידי באמצעותם מחזיק בעל השליטה בגוף המוסדי; (ו) דרישה להון עצמי של מבקש היתר השליטה כפועל יוצא של היקף השקעתו בגוף המוסדי; (ז) דרישה להתחייבות של מבקש היתר שליטה להשלים את ההון העצמי המינימאלי הנדרש מהגוף המוסדי בו ישלוט. במסגרת הפעלת שיקול דעתו של המפקח במתן היתרים תהיה למפקח סמכות לסטות מהתנאים המפורטים בטיטה. המפקח הודיע כי בנוסף להחלת ההנחיות החדשות על בעלי שליטה עתידיים בגופים מוסדיים, בכונתו לדרוש מבעלי השליטה והחזקה הקיימים, אשר קיבלו היתר מהממונה, לעמוד בדרישות המדיניות החדשה לאחר תקופת התאמה.

תקנות

4.1.11. ביום 7 ביוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012 ("תקנות ההשקעה החדשות"). בתקנות נקבעה 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 נקבעו, בין היתר, הוראות שנועדו להסיר מגבלות כמותיות הקיימות היום ולהגביר את מעורבות ועדות ההשקעה ונציגים חיצוניים בהן. כמו כן התקנות מתייחסות למגבלות שיחולו על עסקאות בין גופים מוסדיים לתאגידי הקשורים אליהם.

לצד התיקון בתקנות ההשקעה, פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

במסגרת התיקון כאמור עודכנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מספר 2), התשע"ב - 2012, כך שבעקבות העדכון נאסר על הגופים המפוקחים לשלם דמי ניהול, מיתרות הכספים בקופה למנהלים חיצוניים מסוימים, ביניהם גם חברות תעודות סל, למעט בתעודות בהם יחולו שני התנאים המצטברים: (א) 75% לפחות מהתחייבות החשיפה של התעודה תהיה לנכסים שלא הונפקו במדינת ישראל ואינם נסחרים או מוחזקים בה; (ב) מנפיק התעודה אינו צד קשור.

תחילתן של התקנות ביום 7 ביולי 2012 למעט תקנה 39 לתקנות ("נכסים נזילים") שתחילתה ביום 7 בדצמבר 2012.

בנוסף, פורסמו התקנות הבאות:

- (א) תקנות - הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

- (ב) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.
- (ג) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים על מנת להתאים את התקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.
- (ד) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבותיו) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.
- (ה) תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשע"ב - 2012, במסגרתו בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.
- (ו) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.
- (ז) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

לצד התקנות פרסם המפקח ביום 4 ביולי 2012 חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים. מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות מפורטות לעניין כללי השקעה, בין היתר, בנושאים הבאים: (א) חריגה משיעורי השקעה - משקיע מוסדי יתקן חריגה בהתאם לנוהל שיקבע על ידו, נקבעו המועדים לתיקון חריגה מהשקעה, הוראות לעניין תיעוד כל סוגי החריגות ותקופת שמירת התיעוד, דיווח לממונה, החזר דמי ניהול בתקופת החריגה והחזר כספי בעד הפסד בתקופת החריגה; (ב) מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי בתאגיד מסוים מכח החזקת אמצעי שליטה בו יאושר על ידי ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי. שכר וטובות הנאה אחרות של הדירקטור יועברו לנכסי הגוף המוסדי או למשקיע המוסדי, למעט לגבי דירקטור שאינו עובד הגוף המוסדי או נושא משרה בו או בתאגיד שהוא צד קשור לגוף המוסדי. זכותו של גוף מוסדי להמליץ על זהות דירקטור שימונה על ידי בעל שליטה בתאגיד מסוים, מכוח הסכם הצבעה להגנת זכויות מייעוט גרידא; (ג) קביעת כללי החזקת ניירות ערך במסלול השקעה מתמחה; (ד) קביעת כללי השקעת כספי מבוטחים או עמיתים במסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; (ה) השקעה בשותפות ובזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות תהיה בכפוף לתנאים הקבועים בחוזר (ו) מתן הלוואות - גוף מוסדי יהיה רשאי לתת הלוואות, במהלך הרגיל של עסקים, לתנאים מסחריים ובכפוף לתנאים הקבועים בחוזר. בנוסף, יהיה על משקיע מוסדי לדווח לוועדת הביקורת אחת לרבעון אודות מצבת הלוואות העדכנית של נושאי משרה באותו רבעון; (ז) משקיע מוסדי רשאי לעשות עסקאות עם צד קשור או באמצעותו בתנאי שלעסקה ניתן אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים שחברים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי; (ח) השקעה בצד קשור ובעל עניין - משקיע מוסדי רשאי להשקיע בצד קשור בכפוף לתנאים שנקבעו בחוזר, בין היתר בתנאי שסך ההשקעה של המשקיע המוסדי בכל הגורמים הקשורים לו לא תעלה על 5% מהשווי המוערך של נכסיו; (ט) שליטה ואחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח - מבטח אשר ביום פרסומן של התקנות, השקיע כדין בנכס לא סחיר לאחר שניתן אישור המפקח להשקעה כאמור בטרם פרסום התקנות רשאי להמשיך ולהחזיק בנכס כאמור בהתאם לתנאים שנקבעו באישור המפקח ולתנאים המפורטים בחוזר.

הוראות החוזר חלות על כל הגופים המוסדיים ומועד תחילתן ביום פרסום התקנות.

החברה ערכה בחינה לגבי ההשפעה הצפויה של כניסתן לתוקף של תקנות ההשקעה החדשות ושל ההוראות הנלוות המפורטות לעיל. מהבחינה כאמור עולה, כי הוראות הדין החדשות כאמור לא צפויות להביא לשינוי משמעותי באופן ניהול ההשקעות בחברה.

טיוטת תקנות

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

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

הנחיות והבהרות

4.1.13. ביום 9 בספטמבר 2012 פרסם המפקח נוסח סופי של מכתב שעניינו, משטר כושר פירעון. המכתב מתפרסם בהמשך לטיוטת מכתב בנושא מיום 30 באפריל 2012, אשר התפרסמה על רקע הודעתו של הפרלמנט האירופי על דחיית ההצבעה על התיקונים לדירקטיבה סולבנסי 2 ומפורטים בה הצעדים בהם מתכנן המפקח לנקוט ליישום משטר כושר פירעון ישראלי.

במסגרת הנוסח הסופי של המכתב מפורטות תכניות האגף להמשך תהליך האימוץ של משטר כושר פירעון מבוסס סיכונים בישראל, שלא ייצמד להתקדמות התהליך באירופה אולם יתבסס על עקרונות הדירקטיבה בהתאמות הנדרשות לישראל ותוך שימוש בידע ומתודולוגיות של משטרי פיקוח אחרים בעולם.

בנוסף, פורסמה טיוטת הנחייה לביצוע תהליך IQIS, במסגרתה נקבעה הנחיה לביצוע IQIS על ידי חברות ביטוח בישראל, ובכלל זה קביעתן של הבהרות והתאמות מחויבות למאפייני השוק ולמסגרת הרגולציה בישראל. הטיוטה כוללת שני חלקים: (1) הנחיה לביצוע (2) נספחים.

ב. מצב כספי ותוצאות הפעולות**1. הון עצמי**

ליום 30 בספטמבר 2012 לחברה הון עצמי קיים כהגדרתו בתקנות ההון המינימלי בסך 173.3 מיליון ש"ח ועודף ההון הנדרש ליום המאזן על פי תקנות והנחיות הפיקוח בסך של 135.2 מיליון ש"ח.

פרטים נוספים - ראה באור 4 לדוחות הכספיים.

2. המצב הכספי

סך המאזן ליום 30 בספטמבר 2012, הינו 397.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 345.2 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2011 ולסך של 368.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011.

ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2012 הסתכם בסך 173.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 141.1 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2011 ובהשוואה לסך של 146.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011. הגידול בהון העצמי בתקופת הדוח נובע מהרווח הנקי.

סך המאזן גדל בשל גידול בהיקפי הפעילות.

נתונים עיקריים במיליוני ₪

31 בדצמבר 2011	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012	
146.6	141.1	173.3	הון עצמי
81.7	76.3	84.3	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי נכסי ביטוח משנה
247.0	233.8	265.7	סה"כ השקעות ומזומנים
27.2	28.7	32.5	פרמיה לגביה
45.6	43.3	40.6	חברות ביטוח ותוכני ביטוח
7.5	7.7	6.1	זכאים
368.7	345.2	397.9	סך המאזן

3. תוצאות הפעילות**3.1. רווח והפסד**

החברה סיימה את תקופת הדוח ברווח נקי בסך 26.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 16.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 21.9 מיליון ש"ח בשנת 2011. הרווח לרבעון השלישי של שנת 2012 הסתכם ב 9.0 מיליון ₪ לעומת 4.9 מיליון ₪ בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

עיקר הגידול ברווח הנקי נבע מסעיף ההשקעות ומהרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ שנבע מהגידול בשחרור צבירת הרווח של השנה המשתחררת (2010) לעומת שחרור צבירת הרווח בתקופה המקבילה (2009).

לחברה הכנסות מהשקעות בתקופת הדוח (ביטוח ונוסטרו יחדיו) בסך של 9.8 מיליון ₪, בהשוואה לסך של 3.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 6.2 מיליון ש"ח בשנת 2011. מאידך, לחברה הוצאות מיוון בתקופת הדוח הנובעות בעיקר מהפרשי שער בגין יתרות מבטחי משנה בסך של 0.9 מיליון ₪ בהשוואה לסך של 2.6 מיליון ₪ בתקופה המקבילה בשנה קודמת ולסך של 4.0 מיליון ₪ בשנת 2011.

הכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 8.9 מיליון ₪, בהשוואה לסך של 0.7 מיליון ₪ בתקופה המקבילה בשנה הקודמת, ולסך של 2.3 מיליון ₪ בשנת 2011.

להלן טבלה המפרטת את התוצאות העסקיות של החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו		
	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	
2011	2011	2012	2011	2012	
19.6	3.5	10.0	12.6	27.9	ביטוח סיכוני סחר חוץ
11.4	3.5	1.7	11.3	8.3	ביטוח אשראי ואחר
31.0	7.0	11.7	23.9	36.2	רווח ממגזר ביטוח כללי
2.3	0.4	3.1	1.2	5.9	רווח שאינו מיוחס למגזרי פעילות
33.3	7.4	14.8	25.1	42.1	רווח לפני מסים על הכנסה
11.4	2.5	5.8	8.7	15.5	מסים על הכנסה
21.9	4.9	9.0	16.4	26.6	רווח נקי

3.2. עסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012 הסתכם בסך 36.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 23.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 31.0 מיליון ש"ח בשנת 2011.

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לרבעון השלישי של שנת 2012 הסתכם ב 11.7 מיליון ש"ח לעומת 7.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ הסתכם בתקופת הדוח בסך 27.9 מיליון ש"ח לעומת 12.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 19.6 מיליון ש"ח בשנת 2011. הרווח בתקופת הדוח כולל שחרור שלושה רבעים מהעודף משנת חיתום 2010. הגידול ברווח נובע מהגידול בשחרור צבירת הרווח של השנה המשתחררת (2010) לעומת שחרור צבירת הרווח בתקופה המקבילה (2009).

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ לרבעון השלישי של שנת 2012 הסתכם ב 10.0 מיליון ש"ח לעומת 3.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הרווח מביטוח אשראי מקומי, המדווח באופן שוטף ולא על בסיס הצבירה הסתכם בתקופת הדוח בסך 8.3 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 11.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 11.4 מיליון ש"ח בשנת 2011. הרווח מביטוח אשראי מקומי לרבעון השלישי של שנת 2012 הסתכם ב 1.7 מיליון ש"ח לעומת 3.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הירידה ברווח נובעת מעלייה בשיעור התביעות בשוק המקומי.

הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופת הדוח הסתכמו בסך של 99.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 87.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 117.7 מיליון ש"ח בשנת 2011. הגידול בהכנסות נבע בעיקר מעליית שער החליפין הממוצע בשיעור של כ 9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, עלייה בהיקף הפעילות של הלקוחות הקיימים, בתוספת לקוחות חדשים הן בייצוא והן בשוק המקומי וכן עלייה בשיעורי הפרמיה כפועל יוצא מעלייה ברמת הסיכון במשק הישראלי וברוב השווקים בעולם.

הפרמיות שהורווחו בניכוי ביטוח משנה הסתכם בתקופת הדוח בסך של 41.1 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 37.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 49.5 מיליון ש"ח בשנת 2011.

3.3. מסים על ההכנסה

סך המסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד הגיע ל- 15.5 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 8.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.
פרטים נוספים- ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

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

תזרים המזומנים נטו לפעילות שנבע מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-12.0 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-8.5 מיליון ש"ח שנבע בעיקרו מהעלייה ברווח הנקי בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

2. פעילות השקעה

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בסך של 0.4 מיליון ש"ח לעומת סך של 0.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת. ההשקעה הינה בעיקר ברכוש קבוע ואחר.

3. מקורות מימון

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

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

ד. דיבידנד

ביום 3 במרס 2010 פרסם המפקח קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי חברת ביטוח.
במהלך תקופת הדוח ובתקופה במקבילה בשנה קודמת החברה לא הכריזה על חלוקת דיבידנד.

ה. ירידת ערך נכסים פיננסיים (FAQ 14) :

ליום 30 בספטמבר, 2012 לא הייתה ירידת ערך בגין מכשירים פיננסיים זמינים למכירה אשר נזקפה להון העצמי.

ו. בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל והחשבת של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והחשבת הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ז. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר, 2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

דוד מילגרומ, מנכ"ל

דוד בלומברג, יו"ר הדירקטוריון

14 בנובמבר, 2012

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

הצהרה

אני, מירב ברזילי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.12 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי. וכן-
 5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2012

בלתי מבוקרים

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
3-4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות רווח והפסד
6	דוחות על הרווח הכולל
7-8	דוחות על השינויים בהון
9-10	דוחות על תזרימי המזומנים
11-24	באורים לדוחות הכספיים ביניים
25-29	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, 2012 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 מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

נכסים

ליום	ליום 30 בספטמבר		
	31 בדצמבר	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
780	853	686	נכסים בלתי מוחשיים
1,048	1,438	-	נכסי מסים נדחים
2,149	2,043	2,406	הוצאות רכישה נדחות
405	489	282	רכוש קבוע
85,943	75,552	91,873	נכסי ביטוח משנה
2,358	1,685	565	נכסי מסים שוטפים
1,794	751	3,918	חייבים ויתרות חובה
27,161	28,663	32,541	פרמיות לגבייה
			השקעות פיננסיות:
182,702	178,348	202,699	נכסי חוב סחירים
4,560	4,863	3,502	נכסי חוב שאינם סחירים
729	836	443	מניות
29,972	30,968	42,748	אחרות
217,963	215,015	249,392	סך כל השקעות פיננסיות
29,071	18,751	16,267	מזומנים ושווי מזומנים
368,672	345,240	397,930	סך הכל הנכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2011	ליום 30 בספטמבר	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
15,564	15,564	15,564
33,064	33,064	33,064
25	30	27
97,996	92,479	124,642
146,649	141,137	173,297
167,639	151,811	176,163
-	-	527
1,239	1,260	1,264
27,196	(* 28,772)	29,252
18,405	(* 14,560)	11,318
45,601	43,332	40,570
7,544	7,700	6,109
222,023	204,103	224,633
368,672	345,240	397,930

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

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

חברות ביטוח ותוכני ביטוח:
פיקדונות של מבטחי משנה
חשבונות אחרים

זכאים ויתרות זכות
סך כל ההתחייבויות
סך כל ההון וההתחייבויות

(* סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

14 בנובמבר, 2012			
מירב ברזילי חשבת	דוד מילגרם מנכ"ל	דוד בלומברג יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2011	2012	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח למניה)				
117,716	29,595	33,194	87,920	99,567	פרמיות שהורווחו ברוטו
(68,231)	(17,604)	(19,749)	(50,962)	(58,417)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
49,485	11,991	13,445	36,958	41,150	פרמיות שהורווחו בשייר
6,223	2,926	4,659	3,297	9,783	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
27,962	7,848	5,717	21,406	19,959	הכנסות מעמלות
393	125	134	276	386	הכנסות אחרות
84,063	22,890	23,955	61,937	71,278	סך הכל ההכנסות
50,823	10,264	12,343	31,797	33,074	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
26,535	4,536	9,080	14,318	21,909	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
24,288	5,728	3,263	17,479	11,165	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
15,477	4,486	4,112	11,675	11,943	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
7,029	1,838	1,744	5,163	5,161	הוצאות הנהלה וכלליות
3,966	3,415	70	2,558	853	הוצאות מימון
50,760	15,467	9,189	36,875	29,122	סך הכל ההוצאות
33,303	7,423	14,766	25,062	42,156	רווח לפני מסים על ההכנסה
11,430	2,569	5,812	8,706	15,510	מסים על ההכנסה
21,873	4,854	8,954	16,356	26,646	רווח נקי
1.41	0.31	0.58	1.05	1.71	רווח נקי למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2011	2012	2011	2012	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
21,873	4,854	8,954	16,356	26,646	רווח נקי
					רווח (הפסד) אחר:
25	13	4	32	12	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(11)	(3)	(4)	(11)	(8)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(4)	(2)	-	(6)	(2)	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
10	8	-	15	2	רווח כולל אחר, נטו
21,883	4,862	8,954	16,371	26,648	סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סה"כ הון
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
15,564	33,064	25	97,996	146,649
-	-	-	26,646	26,646
-	-	2	-	2
-	-	2	26,646	26,648
15,564	33,064	27	124,642	173,297

יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)
רווח נקי
סה"כ רווח כולל אחר
סה"כ רווח כולל
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סה"כ הון
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
15,564	33,064	15	76,123	124,766
-	-	-	16,356	16,356
-	-	15	-	15
-	-	15	16,356	16,371
15,564	33,064	30	92,479	141,137

יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)
רווח נקי
סה"כ רווח כולל אחר
סה"כ רווח כולל
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2011

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סה"כ הון
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
15,564	33,064	27	115,688	164,343
-	-	-	8,954	8,954
-	-	-	-	-
-	-	-	8,954	8,954
15,564	33,064	27	124,642	173,297

יתרה ליום 1 ביולי, 2012
רווח נקי
סה"כ רווח כולל אחר
סה"כ רווח כולל
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סה"כ הון	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
15,564	33,064	22	87,625	136,275	יתרה ליום 1 ביולי, 2011
-	-	-	4,854	4,854	רווח נקי
-	-	8	-	8	סה"כ רווח כולל אחר
-	-	8	4,854	4,862	סה"כ רווח כולל
15,564	33,064	30	92,479	141,137	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2011

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סה"כ הון	
מבוקר					
אלפי ש"ח					
15,564	33,064	15	76,123	124,766	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
-	-	-	21,873	21,873	רווח נקי
-	-	10	-	10	סה"כ רווח כולל אחר
-	-	10	21,873	21,883	סה"כ רווח כולל
15,564	33,064	25	97,996	146,649	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		נספח	
	2011	2012	2011	2012		
	בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח						
מבוקר						
18,554	4,069	(2,746)	8,525	(11,990)	א	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
						<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(6)	-	(69)	-	(139)		השקעה ברכוש קבוע
(84)	(13)	(26)	(52)	(262)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(90)	(13)	(95)	(52)	(401)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
						<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(15,000)	-	-	(15,000)	-		דיבינדנד ששולם
(15,000)	-	-	(15,000)	-		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
948	519	(35)	619	(413)		השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
4,412	4,575	(2,876)	(5,908)	(12,804)		<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
24,659	14,176	19,143	24,659	29,071		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
29,071	18,751	16,267	18,751	16,267		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

דוחות על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2011	2012	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
21,873	4,854	8,954	16,356	26,646
(5,478)	(2,238)	(3,128)	(3,540)	(8,072)
(207)	(127)	155	(376)	326
339	179	(7)	394	(33)
(105)	108	(1,811)	636	(1,628)
356	88	91	266	262
421	106	122	316	356
33,893	5,762	7,998	18,065	8,524
(16,410)	(1,903)	(6,572)	(6,019)	(5,930)
(335)	(250)	(119)	(229)	(257)
11,430	2,569	5,812	8,706	15,510
(20,687)	(6,142)	(15,604)	(18,574)	(28,059)
(5,111)	(3,964)	(330)	(6,613)	(5,380)
426	695	3,808	1,368	(2,245)
3,359	3,570	641	1,090	(5,031)
1,772	2,020	(461)	1,781	(1,062)
(18)	7	(4)	3	25
3,645	480	(9,409)	(2,726)	(32,694)
(527)	(151)	(119)	(380)	(373)
7,323	2,226	2,364	6,070	6,556
(14,971)	(4,485)	(4,550)	(11,967)	(12,144)
1,144	1,144	-	1,144	-
67	1	14	28	19
(6,964)	(1,265)	(2,291)	(5,105)	(5,942)
18,554	4,069	(2,746)	8,525	(11,990)

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)

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

(1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים רכישות ומכירות נטו של השקעות פיננסיות, הנובעים מהפעילות בגין חוזי ביטוח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2012 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, 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

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

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, או שמידע לגבי השווי ההוגן שלהם ניתן לצורכי מידע בלבד, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים לפי שיעורי היוון הנקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ. בהתאם להודעה שפרסם משרד האוצר תמשיך מרווח הוגן בע"מ לספק שירותים אלו עד ליום 31 בדצמבר 2012 או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז חדש שפורסם, לפי המוקדם מביניהם.

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

ב. עונתיות

פעילות החברה אינה מושפעת מעונתיות.

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

שער חליפין יציג של		מדד המחירים לצרכן	
דולר	ארה"ב	מדד ידוע	מדד בגין
יורו	ארה"ב	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%	%
2.6	2.4	2.1	2.1
6.5	4.6	2.7	2.2
2.7	(0.3)	0.9	1.1
2.0	8.7	0.6	-
4.2	7.7	2.6	2.2

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:
 30 בספטמבר, 2012
 30 בספטמבר, 2011
 לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
 30 בספטמבר, 2012
 30 בספטמבר, 2011
 לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011

באור 3: - מגזרי פעילות

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

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום

30 בספטמבר, 2012

ס"ה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	
			בלתי מבוקר
			אלפי ש"ח
99,567	-	99,567	פרמיות שהורווחו ברוטו
(58,417)	-	(58,417)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
41,150	-	41,150	פרמיות שהורווחו בשייר
9,783	5,760	4,023	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
19,959	-	19,959	הכנסות מעמלות
386	386	-	הכנסות אחרות
71,278	6,146	65,132	סך כל ההכנסות
33,074	-	33,074	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
			חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
21,909	-	21,909	בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
11,165	-	11,165	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
11,943	-	11,943	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
5,161	196	4,965	הוצאות הנהלה וכלליות
853	-	853	הוצאות מימון
29,122	196	28,926	סך כל ההוצאות
42,156	5,950	36,206	רווח לפני מסים על ההכנסה
4	-	4	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
42,160	5,950	36,210	ס"ה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום

30 בספטמבר, 2011

ס"ה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר	ביטוח כללי	
	אלפי ש"ח		
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 והכנסות מימון
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 חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
14,318	-	14,318	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	ס"ה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום

30 בספטמבר, 2012

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	
			בלתי מבוקר
			אלפי ש"ח
33,194	-	33,194	פרמיות שהורווחו ברוטו
(19,749)	-	(19,749)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
13,445	-	13,445	פרמיות שהורווחו בשייר
4,659	3,009	1,650	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
5,717	-	5,717	הכנסות מעמלות
134	134	-	הכנסות אחרות
23,955	3,143	20,812	סך כל ההכנסות
12,343	-	12,343	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
9,080	-	9,080	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,263	-	3,263	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
4,112	-	4,112	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,744	68	1,676	הוצאות הנהלה וכלליות
70	-	70	הוצאות מימון
9,189	68	9,121	סך כל ההוצאות
14,766	3,075	11,691	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
14,766	3,075	11,691	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום

30 בספטמבר, 2011

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	
			בלתי מבוקר
			אלפי ש"ח
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 והכנסות מימון
7,848	-	7,848	הכנסות מעמלות
125	125	-	הכנסות אחרות
22,890	474	22,416	סך כל 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 כל 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)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום

30 בספטמבר, 2012

ביטוח סיכוני		ביטוח אשראי	
סה"כ	סחר חוץ	ואחר	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
101,403	71,344	30,059	פרמיות ברוטו
(59,809)	(43,510)	(16,299)	פרמיות ביטוח משנה
41,594	27,834	13,760	פרמיות בשייר
(444)	(249)	(195)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
41,150	27,585	13,565	פרמיות שהורווחו בשייר
4,023	3,512	511	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
19,959	13,888	6,071	הכנסות מעמלות
65,132	44,985	20,147	סך כל ההכנסות
33,074	13,243	19,831	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
21,909	8,458	13,451	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
11,165	4,785	6,380	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
11,943	8,172	3,771	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,965	3,392	1,573	הוצאות הנהלה וכלליות
853	745	108	הוצאות מימון
28,926	17,094	11,832	סך כל ההוצאות
36,206	27,891	8,315	רווח לפני מסים על ההכנסה
4	4	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
36,210	27,895	8,315	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
176,163	148,660	27,503	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2012

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום

30 בספטמבר, 2011

ביטוח סיכוני		ביטוח	
סה"כ	סחר חוץ	אשראי	ואחר
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
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	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
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 הכנסה
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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום

30 בספטמבר, 2012

ביטוח סיכוני		ביטוח אשראי	
סה"כ	סחר חוץ	ואחר	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
34,037	22,827	11,210	פרמיות ברוטו
(20,488)	(14,420)	(6,068)	פרמיות ביטוח משנה
13,549	8,407	5,142	פרמיות בשייר
(104)	(27)	(77)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
13,445	8,380	5,065	פרמיות שהורווחו בשייר
1,650	1,415	235	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
5,717	4,170	1,547	הכנסות מעמלות
20,812	13,965	6,847	סך כל ההכנסות
12,343	2,830	9,513	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
9,080	2,693	6,387	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,263	137	3,126	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
4,112	2,657	1,455	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,676	1,085	591	הוצאות הנהלה וכלליות
70	53	17	הוצאות מימון
9,121	3,932	5,189	סך כל ההוצאות
11,691	10,033	1,658	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
11,691	10,033	1,658	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום

30 בספטמבר, 2011

ביטוח סיכוני		ביטוח אשראי	
סחר חוץ	סחר חוץ	ואחר	
סה"כ	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
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	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
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 הכנסה
7,032	3,549	3,483	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

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

באור 4: - הון ודרישות הון

ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי המפקח על הביטוח.
2. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 10 לדוחות השנתיים.
3. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטוח), התשנ"ח-1998 על תיקוניהן (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

31 בדצמבר 2011	30 בספטמבר 2012	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
36,674	38,136	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח (א)
146,649	173,297	הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון: הון ראשוני בסיסי
109,975	135,161	עודף
29,108	29,723	הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש
4,213	4,890	נכסי השקעה ונכסים אחרים
3,353	3,523	סיכונים תפעוליים
36,674	38,136	סך כל הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות

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

הדירקטיבה מבוססת על שלושה נדבכים: דרישות כמותיות, דרישות איכותיות ודרישות גילוי. החברה בתהליך יישום הדירקטיבה המוצעת בלוחות הזמנים שנקבעו.

באור 4: - הון ודרישות ההון (המשך)

ניהול ודרישות הון (המשך)

4. (המשך)

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

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

5. בחודש יולי 2012, פרסם המפקח הבהרות לעניין חישוב דרישות הון של חברות הביטוח (להלן - "ההבהרות") שעיקרן: הבהרות בנוגע להון נדרש בגין השקעות, דרישות הון בגין סיכון תפעולי, גירעון או עודף שנוצר בפוליסות משתתפות ברווחים, סיווג מכשירים פיננסיים נגזרים, דיווח אודות התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה, דירוג חיצוני ועודף/גרעון ההון של חברות ביטוח בשל פעולות שבין תאריך הדוח לתאריך הפרסום. ליום 30 ביוני, 2012 החברה מיישמת בחישוב דרישות ההון את עיקרי הסעיפים בהבהרות.

6. בחודש יולי 2012 נכנסו לתוקפן תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות ההשקעה") וכן פורסם הנוסח הסופי של חוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" (להלן - "חוזר ההשקעה") (תקנות ההשקעה וחוזר ההשקעה יקראו "כללי ההשקעה החדשים").

כללי ההשקעה החדשים כוללים, בין היתר, שינויים לעומת מגבלות ההשקעה הקיימות, לגבי שינויים אלו קיימות הוראות מעבר.

לחברה אין השקעות ונכסים אשר בהתאם לכללי ההשקעה החדשים היא תצטרך לפעול ביחס אליהם על פי הוראות המעבר ולכן עודף ההון המוצג לא צפוי להשתנות מהותית כתוצאה מכללי ההשקעה החדשים.

באור 5: - מסים על ההכנסה

בחודש אוגוסט 2012 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ב-2012 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש ספטמבר ואילך ואילו מס הרווח יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2012 תחול לגבי שליש מהרווח בשנה זו. הצו האמור ביטל את הוראת השעה שהיתה קיימת בנושא.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס כולל במוסדות כספיים	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות	שנה
34.48	16.00	24	2011
35.53	(* 16.33)	25	2012
35.90	17.00	25	2013 ואילך

(* שיעור משוקלל).

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

א. פרוט השקעות פיננסיות

ליום 30 בספטמבר, 2012

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
202,699	-	-	202,699	נכסי חוב סחירים (א1)
3,502	-	3,502		נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
443	-	-	443	מניות (א3)
42,748	261	-	42,487	אחרות (א4)
<u>249,392</u>	<u>261</u>	<u>3,502</u>	<u>245,629</u>	סה"כ

ליום 30 בספטמבר, 2011

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
178,348	-	-	178,348	נכסי חוב סחירים (א1)
4,863	-	4,863	-	נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
836	-	-	836	מניות (א3)
30,968	305	-	30,663	אחרות (א4)
<u>215,015</u>	<u>305</u>	<u>4,863</u>	<u>209,847</u>	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2011

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

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.1. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 30 בספטמבר, 2012	
עלות מופחתת	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
166,243	168,757
33,826	33,942
-	-
33,826	33,942
200,069	202,699

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 30 בספטמבר, 2011	
עלות מופחתת	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
128,927	129,087
43,550	43,656
-	-
43,550	43,656
172,477	172,743

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2011	
עלות מופחתת	הערך בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
141,113	141,855
41,743	40,847
-	-
41,743	40,847
182,856	182,702

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א2. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 30 בספטמבר, 2012	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
3,515	3,502
	1,058

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

ליום 30 בספטמבר, 2011	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
5,623	5,432
	199

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

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

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

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.3. מניות

ליום 30 בספטמבר, 2012	
עלות	הערך בספרים
	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח
455	443

מניות סחירות

ליום 30 בספטמבר, 2011	
עלות	הערך בספרים
	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח
1,180	1,134

מניות סחירות

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

מניות סחירות

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.4. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 בספטמבר, 2012	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
42,487	41,396
261	261
42,748	41,657
59	

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

ליום 30 בספטמבר, 2011	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
29,894	30,729
289	289
30,183	31,018
78	

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

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

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

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות כספיות, בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה.