



דוחות ביניים ליום 31 במרץ 2016



דוח הדירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון
לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2016

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

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2016, מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי החברה בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2015, אשר פורסם ביום 22 במרס 2016 ("הדוח התקופתי").

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

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

2. בעלי המניות בחברה

בעלי המניות בחברה הינם: הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"), ו-Euler Hermes (להלן: "Euler Hermes"), שהינה חלק מקבוצת ביטוח האשראי הגדולה בעולם. קבוצת Euler Hermes הינה חלק מקבוצת Allianz – מחברות הביטוח והפיננסיים הגדולות בעולם. כל אחד מבעלי המניות כאמור מחזיק 50% מהון המניות המונפק של החברה. בין בעלי המניות קיים הסכם בעלי מניות, המסדיר את ניהולה של החברה, מינוי דירקטורים ומנגנון של זכות סירוב.

3. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

תוצאות הפעילות של החברה מושפעות באופן מהותי מהתשואות המושגות בשוק ההון ומהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם. להלן התייחסות לגורמים המרכזיים בסביבה המקרו-כלכלית, אשר משפיעים על פעילות החברה:

3.1. כללי

הרבעון הראשון של 2016 לווה בתנודתיות חדה מאוד בשווקים הפיננסיים בעולם. במחצית הראשונה של הרבעון נרשמו ירידות חדות בשווקי המניות בעולם תוך כדי ירידה במחירי הסחורות בדגש על הנפט. בחלקו השני של הרבעון נרשמה מגמה הפוכה בשווקים נוכח אינדיקטורים כלכליים חיוביים יותר מכיוון ארה"ב וסין, בשילוב מדיניות מוניטרית מרחיבה יותר של בנקים מרכזיים בעולם.

¹ היקף הפעילות בתחום מתן הערבות אינו מהותי.
² החברה בעלת רישיון מבטח המוגבל לעיסוק בענפים אלו בלבד.

בארה"ב האינדיקטורים ברבעון הראשון היו מעורבים. לצד שוק תעסוקה חזק ויציבות בצריכה הפרטית, נרשמה חולשה בנתוני הייצוא והתעשייה שמושפעים לשלילה מחוזקו של הדולר והירידה במחירי האנרגיה. הדולר נחלש במהלך הרבעון הראשון מול מרבית מהמטבעות המרכזיים בעקבות התמתנות הצפי לתוואי העלאת הריבית. על פי האומדן הראשוני הצמיחה ברבעון הראשון עמדה על 0.5% בשיעור שנתי.

בגוש האירו האינדיקטורים לרבעון הראשון היו מעורבים. לצד שיפור מתון בצריכה הפרטית, סנטימנט החברות ירד במהלך הרבעון הראשון והאינפלציה נותרה נמוכה מאוד. בתגובה לצמיחה המתונה הבנק המרכזי הרחיב את המדיניות המוניטרית שלו במהלך הרבעון ע"י הגדלת הרכישות, הפחתת איכות אג"ח שהוא רוכש והפחתה נוספת של הריבית. על פי האומדן הראשוני הצמיחה ברבעון הראשון עמדה על 2.2% בשיעור שנתי.

בישראל, האינדיקטורים האחרונים לפעילות ברבעון הראשון של 2016 היו מעורבים; הצריכה הפרטית ושוק העבודה הישראלי המשיכו להציג תמונה חיובית (שיעור האבטלה ברבעון הראשון עלה קלות ל-5.3%) מנגד, בשל המטבע החזק והחולשה בשוקי היעד של ישראל, נתוני הייצוא, במיוחד הסחורות, היו חלשים.

במדינות מתפתחות ובשווקים המתעוררים ההתאוששות במחירי הסחורות בעולם יחד עם התמתנות החשש מעליית ריבית מהירה בארה"ב, תרמו לשיפור כלכלי ברוב השווקים המתעוררים, במיוחד במחצית השנייה של הרבעון הראשון. התוצר בסין גדל במהלך 4 הרבעונים האחרונים ב-6.7%, כאשר המדיניות המוניטרית והפיסקאלית המרחיבה תרמו לשיפור באינדיקטורים במהלך הרבעון.

3.2. התפתחויות במשק הישראלי

החברה פועלת במשק הישראלי, אשר מצבו הכלכלי, הביטחוני והפוליטי משליך על היקף פעילותה בתחומים שונים. שינויים במצב הכלכלי במשק הישראלי עשויים לגרום לשינוי בהיקף הפרמיות וההכנסות האחרות ולשינוי בעלויות התפעול של החברה.

3.3. שוק המניות

מדד ת"א 100 ירד ב- 4.9% במהלך הרבעון הראשון של 2016, אך תוך כדי תנודתיות גבוהה. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.4 מיליארדי ש"ח במהלך הרבעון הראשון, ירידה של 4% לעומת המחזור הממוצע ב-2015. במהלך הרבעון הראשון מדד MSCI ברוטו העולמי ירד ב-0.2% ומדד MSCI ברוטו של השווקים המתעוררים עלה ב-5.8%.

3.4. שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.3% ברבעון הראשון של 2016. במהלך הרבעון מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-1.4% ומדד אג"ח הקונצרני עלה ב-1.0%. מחזור המסחר היומי באג"ח עמד על 4.3 מיליארדי ש"ח במהלך הרבעון הראשון של 2016, עלייה של 4% לעומת המחזור הממוצע ב-2015.

3.5. קרנות נאמנות

קרנות הנאמנות רשמו פדיונות נטו של 11.6 מיליארדי ש"ח ברבעון הראשון של 2016, זאת לאחר כ-33.7 מיליארדי ש"ח פדיונות ב-2015. מרבית הפדיונות במהלך הרבעון היו בקרנות המתמחות באג"ח (8.3 מיליארדי ש"ח).

3.6. מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בתחום עמדו בסוף הרבעון הראשון של 2016 על 98.5 מיליארדי ש"ח, ירידה של כ-5% בהשוואה לסוף 2015 (103.5 מיליארדי ש"ח). בלטו לשלילה תעודות הסל על מניות בחו"ל שרשמו פדיונות של 1.1 מיליארדי ש"ח.

3.7. שוק המט"ח

השקל התחזק במהלך הרבעון הראשון של 2016 ב-3.5% מול הדולר (לרמה של 3.766 שקל לדולר) ונחלש ב-0.9% מול האירו (לרמה של 4.2856 שקל לאירו).

3.8. אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון הראשון של 2016 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 המדדים האחרונים (עד פברואר) במינוס 0.2%, לאחר שירדה ב-0.9% במהלך הרבעון הראשון. סעיפי תחבורה ותקשורת, הירקות והפירות, היו הגורמים העיקריים שתורמו לירידה במדד במהלך הרבעון (מדד ידוע).

3.9. ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה 0.1% ללא שינוי גם במהלך הרבעון הראשון של 2016.

4. חקיקה והסדרה בתחומי פעילות החברה

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

4.1. כללי

4.1.1. הוראות דין

4.1.1.1. ביום 12 באפריל 2016 פורסם חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים

(אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016, במסגרתו נקבע, כי התקשרות של גוף פיננסי (גוף מוסדי, מנהל קרן השקעות משותפות בנאמנות, חברה שיעודה הנפקת מוצרי מדדים, מנהל תיקים, תאגיד בנקאי או גוף אחר המספק שירותים פיננסיים שקבע שר האוצר) או של תאגיד שליטה של גוף פיננסי ("תאגיד פיננסי") עם נושא משרה בכירה או עובד, באשר לתנאי כהונתו או העסקתו, הכוללים מתן תגמול שההוצאה החזויה בשלו צפויה לעלות על 2.5 מיליון ש"ח בשנה, טעונה אישורם של ועדת התגמול, הדירקטוריון (ברוב של הדירקטורים החיצוניים או הבלתי תלויים, ככל שקיימת חובה למנות כאלו) והאסיפה הכללית (בתנאים הקבועים בחוק החברות לעניין אישור מדיניות תגמול נושאי משרה), וכי התקשרות כאמור תאושר רק אם היחס שבין ההוצאה החזויה בשל התגמול, לבין ההוצאה בשל התגמול הנמוך ביותר ששילם התאגיד הפיננסי לעובד התאגיד, לרבות עובד קבלן שהגוף הפיננסי הינו המעסיק בפועל שלו, בשנה שקדמה למועד ההתקשרות, קטן מ-35%. כמו כן, תוקנה פקודת מס הכנסה ונקבע בה, כי ככל ששולם על-ידי תאגיד פיננסי, לנושא משרה בכירה או לעובד, שכר שעלותו עולה על 2.5 מיליון ש"ח, לא תותר בניכוי, לצורך חישוב הכנסתו החייבת של התאגיד הפיננסי, עלות שכר בסכום השווה לפעמיים ההפרש בין עלות השכר של העובד לבין 2.5 מיליון ש"ח. הוראות החוק חלות על התקשרויות שיאושרו החל ממועד פרסום החוק, ולגבי התקשרות שאושרה לפני יום הפרסום, יחולו הוראות החוק בתום תקופה של שישה חודשים ממועד פרסום החוק.

4.1.1.2. ביום 16 במרץ 2016 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני

חקיקה), התעש"ו-2016. במסגרת הצעת החוק מוצע לתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, וכן תיקונים עקיפים בחוקים נוספים, ולקבוע, בין היתר, כי תוקם רשות עצמאית שתקרא "רשות שוק ההון ביטוח וחסכון", אשר תפעל כיחידה עצמאית ונפרדת ששר האוצר יהיה הממונה עליה, ושתפקידיה יהיו שמירה על עניינם של המבוטחים, העמיתים ולקוחות הגופים המפוקחים, הבטחת יציבותם וניהולם התקין של הגופים המפוקחים, קידום התחרות ועידוד חדשנות טכנולוגית ועסקית. כמו כן, מוצע לקבוע, כי שר האוצר ימנה, באישור הממשלה, לתקופת כהונה אחת בת חמש שנים ממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, אשר ישמש כמנהלה של הרשות; כי הרשות תפקח גם על תאגידי אחזקה מוסדית, השולטים בגופים מוסדיים ואשר שלושים אחוזים מנכסיהם הינם אמצעי שליטה בגופים מוסדיים או מנהלים

באמצעות גופים מוסדיים, כי חלק מן הסמכויות המוקנות לשר האוצר בחוקים האמורים לעיל יוקנו לממונה, וכן כי תבוטל זכות הערעור לבית המשפט המחוזי הקיימת כיום על חלק מהחלטות המפקח, ותחתיה תקבע האפשרות להגשת עתירות מנהליות לבית המשפט לעניינים מנהליים על החלטות רשות מכוח חוקי הפיקוח שאינן קובעות כללים או הנחיות לפי אותם חוקים.

4.1.1.3. ביום 25 בינואר 2016 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(הגבלות על מינוי וכהונה של בעלי תפקיד מרכזי בגוף מוסדי), התשע"ו-2016, במסגרתה מוצע לקבוע, כי בעל שליטה בגוף מוסדי או קרובו, קרוב של דירקטור בגוף מוסדי וכן מי שהורשע בעבירה מהמנויות בתזכיר, או שנפתחו נגדו הליכים בגין עבירה כאמור, לא ישמש כנושא משרה (למעט דירקטור) בגוף מוסדי או כבעל תפקיד אחר מהסוג שעליו הורה הממונה שלפעילותו עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של הגוף המוסדי או כספי החוסכים באמצעותו) בגוף המוסדי, עוד מוצע לקבוע במסגרת הטיוטה כי אדם ימלא תפקיד מתפקידיו של בעל תפקיד מרכזי בגוף המוסדי רק אם מונה לתפקיד כדן, וכי לא יפגע אדם בשיקול הדעת העצמאי של בעל תפקיד מרכזי.

4.1.2. חוזרים

4.1.2.1. ביום 7 בפברואר 2016 פרסם המפקח חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (אשר מתקן חוזר קודם בנושא). בחוזר נקבעו הוראות לעניין מתן הלוואות על-ידי הגוף המוסדי כגון אנליזה בעת מתן הלוואה, הלוואות לדיור, בחינת הצורך בקבלת בטוחה, מתן הלוואות לעמיתים וכן הוראות לעניין הגדלת מגבלת ההשקעה בשותפויות ובתאגידי נדל"ן ל-6%, והחרגת הלוואות בערבות מדינה ממגבלת 3% החלה על היקף השקעות שלא עומדות בתנאים המנויים בחוזר למתן הלוואות, השאלת ניירות ערך והשקעה בנכסי חוב לא סחירים. תחילתו של החוזר ביום הפרסום.

ב. מצב כספי ותוצאות הפעולות

1. הון עצמי

ליום 31 במרץ 2016 לחברה הון עצמי קיים כהגדרתו בתקנות ההון המינימלי בסך 170.2 מיליון ש"ח ועודף בהון הנדרש ליום המאזן על פי תקנות והנחיות הפיקוח בסך של 104.1 מיליון ש"ח. העודף בהתחשב באירועים לאחר תאריך הדיווח הוא 131.1 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים - ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

2. המצב הכספי

נתונים עיקריים במיליוני ש"ח

31 בדצמבר 2015	31 במרס 2015	31 במרס 2016	
163.6	191.3	170.2	הון עצמי
67.7	75.9	67.2	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי נכסי ביטוח משנה
246.8	283.0	332.5	סה"כ השקעות ומזומנים
23.6	23.4	24.9	פרמיה לגביה
1.6	2.7	2.2	התחייבויות בגין מסים שוטפים
34.4	33.3	117.3	חברות ביטוח ותוכני ביטוח
11.1	7.9	9.1	זכאים
396.5	385.4	485.9	סך המאזן

סך המאזן ליום 31 במרץ 2016, הינו 485.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 385.4 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2015 ולסך של 396.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015. הגידול בתקופת הדוח נובע בעיקר מקבלת מזומנים ממבטחי משנה לצורך תשלום תביעות בגין מגה קמעונאות בע"מ (להלן: "מגה") (ראה ביאור 1' לדוחות הכספיים לשנת 2015). לאחר תאריך המאזן שולמו תביעות בגין מגה בסך של כ 87 מיליון ש"ח.

ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2016 הסתכם בסך 170.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 191.3 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2015 ובהשוואה לסך של 163.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015.

3. תוצאות הפעילות

3.1. רווח והפסד

להלן טבלה המפרטת את התוצאות העסקיות של החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2015	2016	
40.6	11.5	5.0	ביטוח סיכוני סחר חוץ
14.4	4.2	5.5	ביטוח אשראי ואחר
55.0	15.7	10.5	רווח ממגזר ביטוח כללי
1.2	3.4	0.1	רווח שאינו מיוחס למגזרי פעילות
56.2	19.1	10.6	רווח לפני מסים על הכנסה
20.8	7.2	4.0	מסים על הכנסה
35.4	11.9	6.6	רווח נקי

החברה סיימה את תקופת הדוח ברווח נקי בסך 6.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 11.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 35.4 מיליון ש"ח בשנת 2015.

עיקר הירידה ברווח הנקי נבע מקיטון ברווח מביטוח סיכוני סחר חוץ (ראה סעיף 3.1 להלן) ומקיטון בהכנסות מהשקעות לעומת בתקופה המקבילה אשתקד.

לחברה הפסד מהשקעות בתקופת הדוח (עבודות ביטוח ונוסטרו יחדיו) בסך של 0.9 מיליון ש"ח, בהשוואה להכנסות מהשקעות בסך של 5.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 1.7 מיליון ש"ח בשנת 2015. הפער נובע בעיקרו מירידת ערך של ההשקעות הסחירות.

הכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות מימון (הנובעות מתנודות שער החליפין של הדולר בגין יתרות מבטחי משנה) הסתכמו בתקופת הדוח לסכום אפסי בהשוואה לסך של 4.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת, וסך של 1.5 מיליון ש"ח בשנת 2015.

3.2. עסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2016 הסתכם בסך 10.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 15.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 55 מיליון ש"ח בשנת 2015.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ הסתכם בתקופת הדוח בסך 5 מיליון ש"ח לעומת 11.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 40.6 מיליון ש"ח בשנת 2015.

הרווח בביטוח סיכוני סחר חוץ לרבעון נובע בעיקר משחרור רבע מרווחי שנת חיתום 2014 בעוד שאשתקד שוחררו רבע מרווחי שנת חיתום 2013. הירידה ברווח ברבעון נובעת בעיקר מהפסקת פעילות עם לקוח מהותי החל משנת 2014 ועלייה בשיעור התביעות.

הרווח מביטוח אשראי מקומי, המדווח באופן שוטף ולא על בסיס הצבירה הסתכם בתקופת הדוח בסך 5.5 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 4.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 14.4 מיליון ש"ח בשנת 2015.

הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופת הדוח הסתכמו בסך של 31 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 31.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 121.1 מיליון ש"ח בשנת 2015.

מסים על ההכנסה

סך המסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד הגיע ל- 4 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 7.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

ג. נזילות ומקורות מימון

1. פעילות שוטפת

תזרים המזומנים נטו שנבע מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכם בסך של 87 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת. העלייה נובעת בעיקר מקבלת מזומנים ממבטחי משנה בגין חלקם בתביעה מהותית(ראה סעיף 2 לעיל).מזומנים אלה הועברו לתובעים לאחר תאריך המאזן.

2. פעילות השקעה

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בסך של 0.3 מיליון ש"ח בהשוואה לסכום אפסי בתקופה המקבילה בשנה קודמת .

3. מקורות מימון

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

בשנת 2015 שילמה החברה לבעלי מניותיה דיבידנד בסך של 50 מיליון ש"ח.

ד. מינוי וסיום כהונה של דירקטורים ונושאי משרה

הגב' חגית ציטיאט לוין, אשר כיהנה בתשע השנים האחרונות כמנכ"לית החברות המנהלות של קופות הגמל וההשתלמות בקבוצת הראל מונתה לתפקיד מנכ"לית החברה החל מיום 1 באפריל 2016.

מר דוד מילגרומ, אשר כיהן כמנכ"ל החברה מזה כ-13 שנים סיים כהונתו בתאריך 31 במרץ 2016.

ביום 1 בינואר 2016 מונה מר ליאור עמית לדירקטור חיצוני בחברה.

ביום 31 בינואר 2016 סיים את כהונתו כדירקטור בחברה מר Nicolas Delzant, לאחר כהונה של כ-8 שנים.

ביום 14 באפריל 2016 מונה מר Loiez Limon Duparcemeur לדירקטור בחברה (כיהן גם בעבר כדירקטור בחברה).

ה. בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

ו. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ, 2016 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.

חגית ציטיאט לוי, מנכ"לית

דוד בלומברג, יו"ר הדירקטוריון

18 במאי, 2016

הצהרה

אני, חגית ציטיאט לוי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.16 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות 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 והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים 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.

הצהרה

אני, מירב ברזילי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.16 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות 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 מידה 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; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי. וכן-
 5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו, גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2016

בלתי מבוקרים

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2016

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
11-22	באורים לדוחות הכספיים ביניים
23-26	נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של ב.ס.ס.ח - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ב.ס.ס.ח - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2016 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים 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 31 במרס		
	31 בדצמבר	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
820	348	1,041	נכסים בלתי מוחשיים
1,928	-	2,889	נכסי מסים נדחים
2,457	2,161	2,160	הוצאות רכישה נדחות
1,072	264	1,050	רכוש קבוע
115,675	70,928	117,532	נכסי ביטוח משנה
4,119	5,369	3,858	חייבים ויתרות חובה
23,626	23,379	24,925	פרמיות לגבייה
			השקעות פיננסיות:
150,191	186,287	149,352	נכסי חוב סחירים
775	1,400	742	נכסי חוב שאינם סחירים
4,113	6,719	4,111	מניות
68,924	71,560	68,785	אחרות
224,003	265,966	222,990	סך כל השקעות פיננסיות
22,793	17,020	109,479	מזומנים ושווי מזומנים
<u>396,493</u>	<u>385,435</u>	<u>485,924</u>	סך הכל הנכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום	ליום 31 במרס		
	2015	2016	
31 בדצמבר			
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח		
15,564	15,564	15,564	הון: הון מניות
33,064	33,064	33,064	פרמיה על מניות
63	54	55	קרנות הון
114,920	142,605	121,552	יתרת עודפים
163,611	191,287	170,235	סך כל ההון
			התחייבויות:
183,419	146,819	184,757	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
-	1,098	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
2,419	2,327	2,421	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,586	2,710	2,198	התחייבויות בגין מסים שוטפים
			חברות ביטוח ותווכני ביטוח:
26,884	28,739	26,001	פיקדונות של מבטחי משנה
7,481	4,541	91,256	חשבונות אחרים
34,365	33,280	117,257	
11,093	7,914	9,056	זכאים ויתרות זכות
232,882	194,148	315,689	סך כל ההתחייבויות
396,493	385,435	485,924	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

18 במאי, 2016			
מירב ברזילי	חגית ציטיאט לוין	דוד בלומברג	תאריך אישור הדוחות הכספיים
חשבת	מנכ"לית	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח למניה)			
121,083	31,716	30,953	פרמיות שהורווחו ברוטו
(64,100)	(16,079)	(15,971)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
56,983	15,637	14,982	פרמיות שהורווחו בשייר
1,722	5,160	(933)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
25,766	7,119	5,666	הכנסות מעמלות
713	222	159	הכנסות אחרות
85,184	28,138	19,874	סך הכל ההכנסות
58,379	3,168	10,601	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
59,414	2,915	7,734	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(1,035)	253	2,867	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
21,677	6,007	5,165	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
8,087	2,234	2,193	הוצאות הנהלה וכלליות
88	-	-	הוצאות אחרות
220	600	(959)	הוצאות מימון
29,037	9,094	9,266	סך הכל ההוצאות
56,147	19,044	10,608	רווח לפני מסים על ההכנסה
20,783	7,188	3,976	מסים על ההכנסה
35,364	11,856	6,632	רווח נקי
2.27	0.76	0.43	רווח נקי למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		אלפי ש"ח
	2015	2016	
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
35,364	11,856	6,632	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר:
			<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>
			שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקף לקרנות הון
32	5	(9)	
			שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(18)	(6)	(4)	
(6)	-	5	השפעת המס
8	(1)	(8)	סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
			הפסד ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(246)	-	-	
92	-	-	השפעת המס
(154)	-	-	סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד
(146)	(1)	(8)	הפסד כולל אחר, נטו
35,218	11,855	6,624	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	63	114,920	163,611	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
-	-	-	6,632	6,632	רווח נקי
-	-	(8)	-	(8)	סה"כ הפסד כולל אחר
-	-	(8)	6,632	6,624	סה"כ רווח כולל
15,564	33,064	55	121,552	170,235	יתרה ליום 31 במרס, 2016

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	55	130,749	179,432	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
-	-	-	11,856	11,856	רווח נקי
-	-	(1)	-	(1)	סה"כ הפסד כולל אחר
-	-	(1)	11,856	11,855	סה"כ רווח כולל
15,564	33,064	54	142,605	191,287	יתרה ליום 31 במרס, 2015

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סה"כ הון	
מבוקר					
אלפי ש"ח					
15,564	33,064	55	130,749	179,432	יתרה ליום 1 בינואר, 2015
-	-	-	35,364	35,364	רווח נקי
-	-	8	(154)	(146)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
-	-	8	35,210	35,218	סה"כ רווח כולל
-	-	-	(1,039)	(1,039)	השפעה מצטברת, נטו, ליום 31 דצמבר, 2015 של שינויים בעתודות ביטוח
-	-	-	(50,000)	(50,000)	דיבידנד לבעלי מניות החברה
15,564	33,064	63	114,920	163,611	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה	ל-3 חודשים שהסתיימו		נספח	
שהסתיימה	ביום 31 במרס			
ביום	2015	2016		
31 בדצמבר	2015	2016		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
61,780	4,045	87,239	א	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
(1,013)	-	(15)		<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(706)	(21)	(281)		השקעה ברכוש קבוע
6	-	-		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(1,713)	(21)	(296)		תמורה ממימוש רכוש קבוע
				מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(50,000)	-	-		<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(50,000)	-	-		דיבידנד ששולם
				מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(328)	(58)	(257)		הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
9,739	3,966	86,686		<u>עליה במזומנים ושווי מזומנים</u>
13,054	13,054	22,793		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
22,793	17,020	109,479		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>
				הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה	ל-3 חודשים שהסתיימו	
שהסתיימה	ביום 31 במרס	
ביום	2015	2016
31 בדצמבר	בלתי מבוקר	
2015	אלפי ש"ח	
מבוקר		

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)

	35,364	11,856	6,632
רווח נקי			
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	(509)	(1,989)	(346)
נכסי חוב שאינם סחירים	(116)	(3)	2
מניות	(1,191)	(1,109)	168
השקעות אחרות	283	(1,871)	775
הפסד ממימוש רכוש קבוע	35	-	-
הפסד ממימוש נכסים בלתי מוחשיים	53	-	-
פחת והפחתות:			
רכוש קבוע	250	86	38
נכסים בלתי מוחשיים	206	46	60
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	36,647	47	1,338
שינוי בנכסי ביטוח משנה	(45,832)	(1,127)	(1,857)
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	(333)	(37)	297
הוצאות מיסים על הכנסה	20,783	7,188	3,976
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות	29,729	(5,047)	(1,851)
פרמיות לגבייה	(5,115)	(4,868)	(1,299)
חייבים ויתרות חובה	2,137	871	261
חברות ביטוח ותוכני ביטוח	1,731	489	83,124
זכאים ויתרות זכות	2,303	830	(2,037)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	(123)	31	2
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	40,938	(6,463)	82,651
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:			
ריבית ששולמה	(232)	(75)	(232)
ריבית שהתקבלה	6,652	2,833	2,467
מסים ששולמו	(21,507)	(4,138)	(4,320)
מסים שהתקבלו	339	-	-
דיבינדנד שהתקבל	226	32	41
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	(14,522)	(1,348)	(2,044)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	61,780	4,045	87,239

(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 31 במרס, 2016 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015 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.

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

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

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

ב. עונתיות

פעילות החברה אינה מושפעת מעונתיות.

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

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

0.9	(3.5)	(0.9)	(1.0)	31 במרס, 2016
(9.5)	-	(1.6)	(1.3)	31 במרס, 2015
(1.2)	12.0	(0.1)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

באור 3: - מגזרי פעילות

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

בביטוח סיכוני סחר חוץ החברה מספקת ביטוח לספק בפני אי תשלום של הקונה כתוצאה מקושי כלכלי, הנחלק לשני סוגים של סיכונים: סיכונים מסחריים וסיכונים פוליטיים. בביטוח אשראי בשוק המקומי, החברה מספקת ביטוח בפני סיכונים מסחריים בלבד.

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום

31 במרס, 2016

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
30,953	-	30,953	פרמיות שהורווחו ברוטו
(15,971)	-	(15,971)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
14,982	-	14,982	פרמיות שהורווחו בשייר
(933)	191	(1,124)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
5,666	-	5,666	הכנסות מעמלות
159	159	-	הכנסות אחרות
19,874	350	19,524	סך כל ההכנסות
10,601	-	10,601	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
			חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
7,734	-	7,734	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
2,867	-	2,867	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
5,165	-	5,165	הוצאות הנהלה וכלליות
2,193	306	1,887	הוצאות מימון
(959)	-	(959)	סך כל ההוצאות
9,266	306	8,960	רווח לפני מסים על ההכנסה
10,608	44	10,564	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
(13)	-	(13)	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
10,595	44	10,551	

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום			
31 במרס, 2015			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
31,716	-	31,716	פרמיות שהורווחו ברוטו
(16,079)	-	(16,079)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
15,637	-	15,637	פרמיות שהורווחו בשייר
5,160	3,446	1,714	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
7,119	-	7,119	הכנסות מעמלות
222	222	-	הכנסות אחרות
28,138	3,668	24,470	סך כל ההכנסות
3,168	-	3,168	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
2,915	-	2,915	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
253	-	253	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
6,007	-	6,007	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,234	317	1,917	הוצאות הנהלה וכלליות
600	-	600	הוצאות מימון
9,094	317	8,777	סך כל ההוצאות
19,044	3,351	15,693	רווח לפני מסים על ההכנסה
(1)	-	(1)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
19,043	3,351	15,692	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
121,083	-	121,083	פרמיות שהורווחו ברוטו
(64,100)	-	(64,100)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
56,983	-	56,983	פרמיות שהורווחו בשייר
1,722	1,762	(40)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
25,766	-	25,766	הכנסות מעמלות
713	713	-	הכנסות אחרות
85,184	2,475	82,709	סך כל ההכנסות
58,379	-	58,379	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
59,414	-	59,414	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(1,035)	-	(1,035)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
21,677	-	21,677	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
8,087	1,241	6,846	הוצאות הנהלה וכלליות
88	88	-	הוצאות אחרות
220	-	220	הוצאות מימון
29,037	1,329	27,708	סך כל ההוצאות
56,147	1,146	55,001	רווח לפני מסים על ההכנסה
(232)	(246)	14	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
55,915	900	55,015	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום			
31 במרס, 2016			
סה"כ	ביטוח סיכוני	ביטוח אשראי	
סחר חוץ	סחר חוץ	ואחר	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
30,662	17,613	13,049	פרמיות ברוטו
(15,784)	(9,228)	(6,556)	פרמיות ביטוח משנה
14,878	8,385	6,493	פרמיות בשייר
104	(56)	160	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
14,982	8,329	6,653	פרמיות שהורווחו בשייר
(1,124)	(867)	(257)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
5,666	3,061	2,605	הכנסות מעמלות
19,524	10,523	9,001	סך כל ההכנסות
10,601	6,725	3,876	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
7,734	4,518	3,216	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
2,867	2,207	660	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
5,165	2,942	2,223	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,887	1,093	794	הוצאות הנהלה וכלליות
(959)	(739)	(220)	הוצאות מימון
8,960	5,503	3,457	סך כל ההוצאות
10,564	5,020	5,544	רווח לפני מסים על ההכנסה
(13)	(13)	-	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
10,551	5,007	5,544	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
<u>184,757</u>	<u>97,068</u>	<u>87,689</u>	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2016
<u>67,225</u>	<u>53,995</u>	<u>13,230</u>	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 במרס, 2016

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום			
31 במרס, 2015			
סה"כ	ביטוח סיכוני	ביטוח אשראי	
	סחר חוץ	ואחר	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
31,955	18,924	13,031	פרמיות ברוטו
(16,218)	(9,663)	(6,555)	פרמיות ביטוח משנה
15,737	9,261	6,476	פרמיות בשייר
(100)	(102)	2	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
15,637	9,159	6,478	פרמיות שהורווחו בשייר
1,714	1,447	267	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
7,119	4,558	2,561	הכנסות מעמלות
24,470	15,164	9,306	סך כל ההכנסות
3,168	(2,708)	5,876	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
2,915	(1,113)	4,028	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
253	(1,595)	1,848	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
6,007	3,573	2,434	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,917	1,145	772	הוצאות הנהלה וכלליות
600	508	92	הוצאות מימון
8,777	3,631	5,146	סך כל ההוצאות
15,693	11,533	4,160	רווח לפני מסים על ההכנסה
(1)	(1)	-	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
15,692	11,532	4,160	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
146,819	110,165	36,654	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2015
75,891	64,232	11,659	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 במרס, 2015

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015			
סה"כ	ביטוח סיכוני	ביטוח אשראי	
	סחר חוץ	ואחר	
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
122,375	66,685	55,690	פרמיות ברוטו
(64,882)	(34,968)	(29,914)	פרמיות ביטוח משנה
57,493	31,717	25,776	פרמיות בשייר
(510)	135	(645)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
56,983	31,852	25,131	פרמיות שהורווחו בשייר
(40)	(31)	(9)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
25,766	14,751	11,015	הכנסות מעמלות
82,709	46,572	36,137	סך כל ההכנסות
58,379	(13,301)	71,680	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
			חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
			בהתחייבויות
59,414	(3,350)	62,764	בגין חוזי ביטוח
(1,035)	(9,951)	8,916	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
21,677	12,006	9,671	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,846	3,736	3,110	הוצאות הנהלה וכלליות
220	179	41	הוצאות מימון
27,708	5,970	21,738	סך כל ההוצאות
55,001	40,602	14,399	רווח לפני מסים על ההכנסה
14	14	-	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
55,015	40,616	14,399	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
183,419	95,353	88,066	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2015
67,744	53,655	14,089	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 בדצמבר, 2015

באור 4: - מכשירים פיננסיים

השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס, 2016	
ערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>742</u>	<u>793</u>

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
מוצגות כהלוואות וחייבים

ליום 31 במרס, 2015	
ערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>1,400</u>	<u>1,439</u>

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
מוצגות כהלוואות וחייבים

ליום 31 בדצמבר, 2015	
ערך בספרים	שווי הוגן
מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>775</u>	<u>798</u>

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
מוצגות כהלוואות וחייבים

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
 - רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
 - רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.
- עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן.

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

ליום 31 במרס, 2016

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
149,352	-	-	149,352	נכסי חוב סחירים
4,111	424	-	3,687	מניות
68,785	96	-	68,689	השקעות פיננסיות אחרות
<u>222,248</u>	<u>520</u>	<u>-</u>	<u>221,728</u>	סה"כ

ליום 31 במרס, 2015

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
186,287	-	-	186,287	נכסי חוב סחירים
6,719	394	-	6,325	מניות
71,560	147	-	71,413	השקעות פיננסיות אחרות
<u>264,566</u>	<u>541</u>	<u>-</u>	<u>264,025</u>	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2015

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
150,191	-	-	150,191	נכסי חוב סחירים
4,113	424	-	3,689	מניות
68,924	115	-	68,809	השקעות פיננסיות אחרות
<u>223,228</u>	<u>539</u>	<u>-</u>	<u>222,689</u>	סה"כ

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

התנועה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ליום 31 במרס, 2016 והמסווגים לרמה 3:

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה			
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
539	115	424	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר) סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: ברוח והפסד ברוח כולל אחר מכירות
4	4	-	
(13)	(13)	-	
(10)	(10)	-	
<u>520</u>	<u>96</u>	<u>424</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2016 סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים יתרה ליום 31 במרס, 2016
(9)	(9)	-	

התנועה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ליום 31 במרס, 2015 והמסווגים לרמה 3:

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה			
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
550	156	394	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר) סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: ברוח והפסד ברוח כולל אחר מכירות
6	6	-	
(1)	(1)	-	
(14)	(14)	-	
<u>541</u>	<u>147</u>	<u>394</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2015 סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים יתרה ליום 31 במרס, 2015
5	5	-	

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

התנועה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לשנת 2015 והמסווגים לרמה 3:

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה			
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות		מניות
	מבוקר		
אלפי ש"ח			
550	156	394	יתרה ליום 1 בינואר, 2015
			סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
18	18	-	ברוח והפסד
14	(16)	30	ברוח כולל אחר
(43)	(43)	-	מכירות
539	115	424	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015
			סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים
32	2	30	נכון ליום 31 בדצמבר, 2015

3. טכניקות הערכה

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

נכסים חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 5: - הון ודרישות הון

א. ניהול ודרישות הון

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 2015	31 במרס 2016	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
38,715	66,127	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
163,611	170,235	הון ראשוני בסיסי
124,896	104,108	עודף ליום הדוח פעולות הוניות שאירעו לאחר תאריך הדיווח: שינוי בהון הנדרש כתוצאה מביטול חריגה זמנית בתקנות ההשקעה (*)
-	26,950	עודף בהתחשב באירועים לאחר תאריך הדיווח
124,896	131,058	
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
29,791	29,522	פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש
-	26,950	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון (*)
5,256	5,960	נכסי השקעה ונכסים אחרים
3,668	3,695	סיכונים תפעוליים
38,715	66,127	סך כל הסכום הנדרש על פי תקנות ההון

(*) נכסים בלתי מוכרים כתוצאה מעלייה זמנית ביתרות המזומנים הנובעת בעיקר מקבלת מזומנים ממבטחי משנה לצורך תשלום תביעות בגין מגה קמעונאות בע"מ (להלן: "מגה") (ראה ביאור 1' לדוחות הכספיים לשנת 2015). לאחר תאריך המאזן שולמו תביעות בגין מגה בסך של כ-97 מיליון ש"ח.

Solvency II

בחודש נובמבר 2014 פרסמה המפקחת מכתב למנהלי חברות הביטוח ("המכתב") בעניין מתווה ליישום משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II. במכתב מציינת המפקחת כי הפרלמנט האירופי החליט כי יישום הדירקטיבה באירופה יהיה בתחילת שנת 2016 ונקבעו לוחות זמנים ליישום ההנחיות הסופיות.

חברות ביטוח בישראל ידרשו לעמוד בהנחיות ההון החדשות החל מהדוחות הכספיים לשנת 2016. שינוי דרישות ההון כפוף בין היתר לשינוי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998.

במהלך שנת 2016 טרם כניסת המשטר החדש לתוקף, יש בכוונת האוצר להחיל דיווח רבעוני לממונה על אינדיקציות ליחס כושר הפירעון החדש, במקביל לדיווח דרישות ההון על פי התקנות הקיימות.

שלב זה נועד להבטיח את ההערכות הארגונית והמיכונית של חברות הביטוח ליישום המשטר החדש. בחודש פברואר 2016 פרסם הפיקוח נייר התייעצות עם חברות הביטוח בנושא זה.

באור 5: - הון ודרישות ההון (המשך)

א. ניהול ודרישות הון (המשך)

Solvency II (המשך)

בחודש יולי 2015 פרסמה המפקחת מכתב למנהלי חברות הביטוח בדבר הוראות מעבר ליישום Solvency II, המבוססות על הדירקטיבה שעיקרן:

- מבטח שאינו עומד בדרישות ההון בשנה הראשונה ליישום הדירקטיבה יידרש לנקוט באמצעים הנדרשים על מנת לכסות את החוסר בהון או להקטין את פרופיל הסיכון על מנת להבטיח עמידה בדרישות ההון עד ליום 31 בדצמבר 2018.
- דרישת הון מוקטנת על חלק מהמניות המוחזקות ע"י החברה ביום 31 בדצמבר 2016. כאשר דרישה זו תלך ותגדל באופן הדרגתי במשך 7 שנים עד שדרישת ההון בגין מניות אלו תגיע לשיעורה המלא.

בדעת המפקחת לפרסם הנחיות לעניין ניהול הון וקביעת יעד הון פנימי, לעניין סקר פערים שעל החברות יהיה לבצע ביחס למערך ניהול הסיכונים, הבקורות והממשל התאגידי ונייר התייעצות לקידום תהליך להערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון (ORSA).

כחלק מההיערכות ליישום המודל, בוצעו, עפ"י הנחיית האוצר, מספר תרגילים (IQIS) - סימולציות של השפעת הדירקטיבה על הונו של המבטח בהינתן תמהיל העסקים והמאזן הקיימים שלו) שמטרתם לכייל את המודל. התרגיל האחרון שבוצע התייחס לשנת 2014 (להלן IQIS4) והיה מבוסס על תקנות סופיות והנחיות טכניות ליישום שפרסמה הנציבות האירופית וכן על חוזר הנחיה לביצוע שפרסמה המפקחת בחודש אפריל 2015. תרגיל IQIS נוסף אמור להיערך בגין שנת 2015 (להלן IQIS5).

בחודש מרס 2016 פרסם הפיקוח להערות החברות טיוטת הנחיה לביצוע IQIS5 בגין נתונים לסוף שנת 2015 הכוללת בין היתר, שינויים בהתאמות הנדרשות לשוק הישראלי.

על פי תוצאות התרגיל כאמור ליום 31 בדצמבר, 2014 לחברה עודף משמעותי של ההון הקיים לעומת ההון הנדרש גם על פי משטר ה-Solvency II.

באור 7: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

הגב' חגית ציטיאט לוי, אשר כיהנה בתשע השנים האחרונות כמנכ"לית החברות המנהלות של קופות הגמל וההשתלמות בקבוצת הראל מונתה לתפקיד מנכ"לית החברה החל מיום 1 באפריל 2016.

מר דוד מילגרום, אשר כיהן כמנכ"ל החברה מזה כ-13 שנים סיים כהונתו בתאריך 31 במרץ 2016.

א. פרוט השקעות פיננסיות

ליום 31 במרס, 2016			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
149,352	-	-	149,352
742	742	-	-
4,111	-	424	3,687
68,785	-	96	68,689
222,990	742	520	221,728

נכסי חוב סחירים (א1)
 נכסי חוב שאינם סחירים (*)
 מניות (א2)
 אחרות (א3)
 סה"כ

ליום 31 במרס, 2015			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
186,287	-	-	186,287
1,400	1,400	-	-
6,719	-	394	6,325
71,560	-	147	71,413
265,966	1,400	541	264,025

נכסי חוב סחירים (א1)
 נכסי חוב שאינם סחירים (*)
 מניות (א2)
 אחרות (א3)
 סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2015			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
מבוקר			
אלפי ש"ח			
150,191	-	-	150,191
775	775	-	-
4,113	-	424	3,689
68,924	-	115	68,809
224,003	775	539	222,689

נכסי חוב סחירים (א1)
 נכסי חוב שאינם סחירים (*)
 מניות (א2)
 אחרות (א3)
 סה"כ

(*) לפירוט הרכב נכסי חוב שאינם סחירים – ראה באור 4 (1) "מכשירים פיננסיים".

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.1. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס, 2016	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
133,151	135,178

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

13,677	14,174
<u>146,828</u>	<u>149,352</u>

ליום 31 במרס, 2015	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
164,361	168,992

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

16,546	17,295
<u>180,907</u>	<u>186,287</u>

ליום 31 בדצמבר, 2015	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
134,615	135,665

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

14,144	14,526
<u>148,759</u>	<u>150,191</u>

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.2. מניות

ליום 31 במרס, 2016		
עלות	הערך בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
4,156	3,687	מניות סחירות
367	424	מניות שאינן סחירות
<u>4,523</u>	<u>4,111</u>	סך הכל מניות

ליום 31 במרס, 2015		
עלות	הערך בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
4,979	6,325	מניות סחירות
367	394	מניות שאינן סחירות
<u>5,346</u>	<u>6,719</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר, 2015		
עלות	הערך בספרים	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
4,046	3,689	מניות סחירות
367	424	מניות שאינן סחירות
<u>4,413</u>	<u>4,113</u>	סך הכל מניות

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.3. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס, 2016	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
68,689	68,258
96	96
68,785	68,354
18	

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

ליום 31 במרס, 2015	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
71,413	67,171
147	146
71,560	67,317
26	

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

ליום 31 בדצמבר, 2015	
הערך בספרים	עלות
מבוקר	
אלפי ש"ח	
68,809	67,978
115	116
68,924	68,094
21	

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.
