



---

**דוחות ביניים ליום 30 ביוני 2016**

---



---

## דוח הדירקטוריון

---

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

דוח הדירקטוריון  
לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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 לששת החודשים שהסתיימו ב-30 ביוני 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 וסיכונים סחר חוץ ומתן ערבויות<sup>1 2</sup> בביטוח סיכונים סחר חוץ החברה מספקת ביטוח לספק בפני אי תשלום של הלקוח כתוצאה משני סוגים של סיכונים: סיכונים מסחריים וסיכונים פוליטיים. בביטוח אשראי בשוק המקומי, החברה מספקת ביטוח בפני סיכונים מסחריים בלבד.

**2. בעלי המניות בחברה**

בעלי המניות בחברה הינם: הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"), ו-Euler Hermes (להלן: "Euler Hermes"), שהינה קבוצת 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.

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

**3. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה**

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

**3.1. כללי**

הנתונים שהתקבלו במהלך הרבעון השני של שנת 2016 מצביעים על המשך צמיחה מתונה אך חיובית בכלכלה העולמית. מדדי הפעילות העולמיים הצביעו על צמיחה מתונה של מגזר השירותים והיעדר צמיחה במגזר הייצור, נמשכה הצמיחה המתונה ביותר של הסחר העולמי. תוצאות משאל העם המפתיעות בבריטניה תרמו לתנודתיות בשווקים בשבוע האחרון של הרבעון ולירידה חדה בתשוואות האג"ח הממשלתיות.

ארה"ב: האינדיקטורים הראשוניים ברבעון השני היו ברובם חיוביים והצביעו על האצה בצמיחה. הצריכה הפרטית היא עדיין התורם העיקרי לצמיחה, כאשר שיעור האבטלה נותר ברמתו הנמוכה. מנגד, חולשה נרשמה בנתוני היצוא והתעשייה, אך פחות בהשוואה לרבעון הראשון. הדולר התחזק קלות מול מרבית המטבעות המרכזיים בעולם.

אירופה: האינדיקטורים לרבעון השני באירופה היו מעורבים, והצביעו על המשך צמיחה חיובית אך מתונה יותר ברבעון השני, תוך שונות בין המדינות. במהלך הרבעון הבנק המרכזי המשך ברכישות אג"ח ממשלתיות והגדיל את קצב רכישת אג"ח הקונצרניות. משאל העם בבריטניה על יציאה מהאיחוד הפתיע ותרם לתנודתיות בשווקים תוך כדי פחות חד בפאונד והמשך ירידה בתשוואות אג"ח הממשלתיות בעולם.

ביפן נמשכת חולשה בפעילות, מצב שהוביל את הממשלה לדחות את העלאת המע"מ המתוכננת. בסין המשיכה הפעילות הכלכלית לצמוח בקצב מתון יחסית והתוצר גדל במהלך 4 הרבעונים האחרונים עד לרבעון השני ב-6.7%.

ישראל: האינדיקטורים האחרונים לפעילות ברבעון השני היו טובים פרט לנתוני יצוא הסחורות והם מצביעים על קצב צמיחה מהיר יותר בהשוואה לרבעון הראשון. הצריכה הפרטית ממשיכה להוביל את הצמיחה, בתמיכת הריבית הנמוכה ועליית השכר במשק. התמונה העולה מנתוני שוק העבודה ממשיכה להיות חיובית כאשר שיעור האבטלה ירד ל-4.8% ברבעון השני (לעומת 5.2% ברבעון הראשון).

**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-3.1% במהלך הרבעון השני של 2016 והשלים ירידה של כ-8% מתחילת השנה. במהלך הרבעון השני מדד MSCI העולמי ברוטו עלה ב-1.2% ומדד MSCI השווקים המתעוררים עלה ב-0.8%. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.25 מיליארדי ש"ח במהלך הרבעון השני, ירידה של 13% לעומת המחזור הממוצע במהלך 2015. חג הפסח, שחל השנה באפריל, כנראה תרם לירידה במחזור המסחר היומי במהלך הרבעון השני.

**3.4. שוק איגרות החוב**

מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.4% במהלך הרבעון השני של 2016 והשלים עלייה של 2.7% מתחילת השנה. במהלך הרבעון השני מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-1.2% ומדד אג"ח קונצרני עלה ב-1.6%, אך בסיכום המחצית הראשונה של השנה תשוואות שני המדדים היו דומים על 2.7%. מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עמד על 3.6 מיליארדי ש"ח במהלך

הרבעון השני, ירידה של 13% לעומת המחזור הממוצע ב-2015. בדומה לשוק המניות חג הפסח כנראה תרם לירידה במחזור המסחר היומי במהלך הרבעון.

### 3.5. קרנות נאמנות

קרנות הנאמנות רשמו פדיונות נטו של 4.6 מיליארדי ש"ח במהלך הרבעון השני של 2016, זאת לאחר פדיונות של 11.6 מיליארדי ש"ח במהלך הרבעון הראשון. מרבית הפיקדונות במהלך הרבעון נרשמו בקרנות הכספיות והשקליות.

### 3.6. מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בתחום עמדו בסוף הרבעון השני של 2016 על 96.3 מיליארדי ש"ח, ירידה של 7 אחוזים בהשוואה לסוף שנת 2015 (103.5 מיליארדי ש"ח). בלטו לרעה מתחילת השנה תעודות הסל על מניות בחו"ל שרשמו פדיונות של 3.2 מיליארדי ש"ח.

### 3.7. שוק המט"ח

במהלך הרבעון השני של 2016 השקל נחלש מול סל המטבעות הנומינלי של בנק ישראל ב-0.9%. במהלך הרבעון השקל נחלש ב-2.1% מול הדולר (לרמה של 3.846 שקל לדולר), וב-11.5% מול היין היפני. מנגד, השקל נותר כמעט ללא שינוי מול האירו (לרמה של 4.2839 שקל לאירו) והתחזק ב-4.7% מול הפאונד הבריטי.

### 3.8. אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון השני של 2016 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 המדדים האחרונים (עד מאי) למינוס 0.8%, לאחר שעלתה ב-0.5% במהלך הרבעון השני. סעיפי הדיור החינוך והתרבות היו הגורמים העיקריים שתרמו לעלייה במדד במהלך הרבעון השני (מדד ידוע).

### 3.9. ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה 0.1% ללא שינוי גם במהלך הרבעון השני של שנת 2016. בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי מאז שהוריד אותה בסוף פברואר 2015.

## 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 4 באוגוסט 2016 אישרה הכנסת בקריאה ראשונה הצעת חוק חוזה הביטוח (תיקון מס' 7) (הגדלת הריבית המיוחדת והוספת ביטוחים אישיים), התשע"ו-2016 במסגרתה מוצע להעלות את שיעור הריבית המיוחדת שבסמכות בית המשפט לפסוק במקרה בו לא שולמו על-ידי חברת ביטוח תגמולי הביטוח שאינם שנויים במחלוקת בתום לב במועדים הקבועים בחוק, מפי שלושה לפי עשרים מהריבית הקבועה בחוק פסיקת ריבית והצמדה, התשכ"א-1961, וכן להרחיב את סוגי הביטוחים בהם חייב בית המשפט לפסוק ריבית מיוחדת, כך שיכללו גם ביטוח מפני מחלות ואשפוז, וביטוח לפי דרישות פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל-1970.

4.1.1.2. ביום 3 באוגוסט 2016 אישרה הכנסת בקריאה שנייה ושלישית הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ו-2016 במסגרתה מוצע, כי תוקם רשות עצמאית שתקרא "רשות שוק ההון ביטוח וחסכון", שתפעל כיחידה עצמאית ונפרדת. שר האוצר ימנה, באישור הממשלה, לתקופת כהונה אחת בת חמש שנים ממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, אשר ישמש כמנהלה

של הרשות ויוקנו לו חלק מן הסמכויות המוקנות כיום לשר האוצר. בנוסף, לגבי חלק מהחלטות המפקח תבוטל זכות הערעור לבית המשפט המחוזי הקיימת כיום ובמקומה תוקנה סמכות להגשת עתירה מנהלית לבית המשפט לעניינים מנהלים בגין חלק מהחלטותיו של הממונה.

4.1.1.3. ביום 17 ביולי 2016 פורסם תזכיר חוק בנק ישראל (תיקון)(הוועדה ליציבות פיננסית), התשע"ו-2016, אשר במסגרתו מוצע להקים ועדה ליציבות פיננסית שבראשה יעמוד נגיד בנק ישראל, ואשר מטרתה יהיו לתאם בין רשויות הפיקוח הפיננסיות – הפיקוח על הבנקים, אגף הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, הפיקוח על נותני שירותים פיננסיים חוץ מוסדיים במשרד האוצר, הפיקוח על מערכות תשלומים וניירות ערך, וכן ביטן לבין בנק ישראל ומשרד האוצר ולהביא לשיתוף פעולה ביניהן לשם תמיכה ביציבותה של המערכת הפיננסית ובפעילותה הסדירה. תזכיר החוק מפרט את תפקידיה של הוועדה, והרכבה, ומציע לקבוע מנגנון קבלת החלטות.

4.1.1.4. 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.

איגוד הבנקים ואיגוד חברות הביטוח הגישו לבית המשפט הגבוה לצדק עתירות כנגד החוק. ביום 11 ביולי 2016 ניתן על-ידי בג"ץ צו ביניים לפיו עובדים ונושאי משרה בכירים בתאגידים בנקאיים שיודיעו על התפטרות מעבודתם בתוך 45 יום ממועד ההכרעה בעתירה או ממועד ביטול צו הביניים לא יאבדו את זכאותם הנוכחית לקבלת מלוא הזכויות שהיו מגיעות להם בגין סיום יחסי עובד-מעביד או סיום כהונתם, אילו הסתיימו במועד הגשת הבקשה. ביום 27 ביולי 2016 ניתן על-ידי בג"ץ צו על תנאי המורה למשיבים לנמק מדוע לא תבוטלה הוראת החוק הקובעת כי תאגיד פיננסי לא יהא רשאי לאשר תגמול לעובד אלא אם היחס ביני לבין התגמול הנמוך ביותר בתאגיד לא עולה על 1:35 והוראת החוק המטילה נטל מס מיוחד על תאגידים פיננסיים.

## 4.1.1.5. ביום 3 באפריל 2016 פורסמו התיקונים הבאים לתקנות החברות:

(א) תקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה)(תיקון), התשע"ו-2016, לפיהן, קיום קשרים עסקיים או מקצועיים שהחלו לאחר מועד המינוי של דירקטור חיצוני, לא יהוו זיקה אם הם נחשבים זניחים בעיני הדירקטור החיצוני והחברה, וועדת ביקורת אישרה עובדה זו, וכן אם הדירקטור החיצוני נתן הצהרה מתאימה; (ב) תקנות החברות (הודעה ומודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית והוספת נושא לסדר היום)(תיקון), התשע"ו-2016, לפיהן חברה שפרסמה מודעה על זימון אסיפה כללית באתר האינטרנט שלה תהיה פטורה מפרסום מודעה בשני עיתונים יומיים; (ג) תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין)(תיקון), התשע"ו-29016, לפיהן בהתקיים תנאים מסוימים, חידוש או הארכה של התקשרות עם מנכ"ל ושינוי לא מהותי בתנאי כהונתו והעסקתו של נושא משרה לא יהיו טעונות אישור של האסיפה הכללית; (ד) תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני)(תיקון), התשע"ו-2016 הקובעות הפחתת דרישות ההצמדה בחישובי גמול לדירקטורים חיצוניים והפחתת חלק מסכומי הגמול. כמו כן, פורסם צו החברות (שינוי התוספת הראשונה א' לחוק), התשע"ו-2016, לפיו ניתן יהיה לתת מענק לנושא משרה בסך שלוש משכורות חודשיות על-פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה.

4.1.1.6. 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.

4.1.1.7. ביום 4 בינואר 2016 אישרה מליאת הכנסת את החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 216), התשע"ו-2016, אשר קבע, בין היתר, הורדת שיעור מס חברות, החל משנת 2016 ואילך בשיעור של 1.5% כך שיעמוד על 25% - לפרטים נוספים ראה באור 5ב. בדוח הכספי.

## 4.1.2. חוזרים

4.1.2.1. ביום 21 באפריל 2016 פרסמה המפקחת חוזר שעניינו הנחיה לביצוע IQIS לשנת 2015, המתבסס על התקנות הסופיות באירופה ועל ההנחיות הסופיות של EIOPA. עיקרי ההנחיה, ביחס להנחיה לביצוע IQIS4, נוגעים לייצוב עקומי ריבית חסרת סיכון, הרכב הון מוכר, דרישת הון פחותה להשקעה בתשתיות (הון וחוב), התאמת דרישת הון בגין חברות מנהלות, עדכון נוסחת חישוב דרישת הון בגין סיכון פרמיות ורזרבות בביטוח כללי, וכן עדכון ההנחיות בנוגע לדוח מיוחד של רואה חשבון מבקר, שיתמקד באומדן מיטבי ובמרווח הסיכון. הוראות החוזר חלות החל מיום פרסומן.

## 4.1.3. טיוטות חוזרים

4.1.3.1. ביום 4 באפריל 2016 פרסמה המפקחת טיוטת חוזר שנייה בעניין "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים" (שיחליף את החוזר הקיים בנושא לניהול סיכונים אבטחת המידע), במסגרתה מוצע להגדיר עקרונות לניהול סיכונים סייבר בגוף מוסדי וכן את החובה של גופים מוסדיים לנהל סיכונים אלו, בין היתר, באופן הבא: חובת מינוי ועדת היגוי לניהול סיכונים סייבר; מינוי מנהל אבטחת סייבר; קביעת תכנית עבודה ותוכנה; ביצוע סקרי אבטחת מידע ומבחני חדירה

ותדירותם; טיפול ודיווח על אירועי סייבר; שימוש בשרותי מחשוב ענן, וכן אבטחת ערוצי קשר מבוססי אינטרנט עם לקוחות.

#### 4.1.4. הנחיות והבהרות

4.1.4.1. ביום 8 ביוני 2016 פרסמה המפקחת טיוטת מכתב למנהלי חברות הביטוח שעניינה חלוקת דיבידנד על ידי חברת ביטוח, במסגרתה מוצע לעדכן את המכתב מיום 29 בדצמבר 2011, בו נדרשו חברות ביטוח לקבל את אישורו המוקדם של המפקחת לחלוקת דיבידנד, ולקבוע את התנאים, בהתקיימם חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד, לאחר שהודיעה על כך למפקחת.

### ב. מצב כספי ותוצאות הפעולות

#### 1. הון עצמי

ליום 30 ביוני 2016 לחברה הון עצמי קיים כהגדרתו בתקנות ההון המינימלי בסך 177.5 מיליון ש"ח ועודף ההון הקיים על ההון הנדרש ליום המאזן על פי תקנות והנחיות הפיקוח בסך של 140.9 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים - ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

#### 2. המצב הכספי

##### נתונים עיקריים במיליוני ש"ח

31 בדצמבר 2015	30 ביוני 2015	30 ביוני 2016	
163.6	196.7	177.5	הון עצמי
67.7	75.7	66.0	התחייבויות בגין חוזה ביטוח בניכוי נכסי ביטוח משנה
246.8	287.3	244.4	סה"כ השקעות ומזומנים
23.6	23.7	26.5	פרמיה לגביה
34.4	36.6	27.8	חברות ביטוח ותוכני ביטוח
11.1	6.7	9.6	זכאים
396.5	403.3	351.7	סך המאזן

סך המאזן ליום 30 ביוני 2016, הינו 351.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 403.3 מיליון ש"ח ליום 30 ביוני 2015 ולסך של 396.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015.

ההון העצמי של החברה ליום 30 ביוני 2016 הסתכם בסך 177.5 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 196.7 מיליון ש"ח ליום 30 ביוני 2015 ובהשוואה לסך של 163.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015.

לפרטים בדבר התחייבות מותנית למבטחי משנה - ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים.



## 3. תוצאות הפעילות

## 3.1. רווח והפסד

## להלן טבלה המפרטת את התוצאות העסקיות של החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-6 חודשים שהסתיימו		
	ביום 30 ביוני		ביום 30 ביוני		
2015	2015	2016	2015	2016	
40.6	8.3	5.2	19.8	10.2	ביטוח סיכוני סחר חוץ
14.4	1.4	5.3	5.6	10.8	ביטוח אשראי ואחר
55.0	9.7	10.5	25.4	21.0	רווח ממגזר ביטוח כללי
1.2	(0.9)	0.7	2.4	0.9	רווח שאינו מיוחס למגזרי פעילות
56.2	8.8	11.2	27.8	21.9	רווח לפני מסים על הכנסה
20.8	3.3	4.0	10.5	8.0	מסים על הכנסה
35.4	5.5	7.2	17.3	13.9	רווח נקי

החברה הרוויחה בתקופת הדוח סך 13.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 17.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 35.4 מיליון ש"ח בשנת 2015. הרווח לרבעון השני של שנת 2016 הסתכם ב 7.2 מיליון ש"ח לעומת 5.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

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

לחברה הכנסות מהשקעות בתקופת הדוח בסך של 1.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 1.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 1.7 מיליון ש"ח בשנת 2015. הפער נובע בעיקרו מירידת ערך של ההשקעות הסחירות. רווחים מהשקעות לרבעון השני של שנת 2016 הסתכמו לסך של 2.1 מיליון ש"ח לעומת הפסדים מהשקעות בסך של 3.4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

## 3.2. עסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2016 הסתכם בסך 21 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 25.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 55 מיליון ש"ח בשנת 2015.

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לרבעון השני של שנת 2016 הסתכם ב 10.5 מיליון ש"ח לעומת 9.7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

**הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ** הסתכם בתקופת הדוח בסך 10.2 מיליון ש"ח לעומת 19.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 40.6 מיליון ש"ח בשנת 2015.

הרווח בתקופת הדוח כולל שחרור מחצית מרווחי שנת חיתום 2014 בעוד שאשתקד שוחררו מחצית מרווחי שנת חיתום 2013. הירידה ברווח נובעת בעיקר מהפסקת פעילות עם לקוח מהותי החל משנת 2014 ועלייה בשיעור התביעות.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ לרבעון השני של שנת 2016 הסתכם ב 5.2 מיליון ש"ח לעומת 8.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הרווח מביטוח אשראי מקומי, המדווח באופן שוטף ולא על בסיס הצבירה הסתכם בתקופת הדוח בסך 10.8 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 5.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 14.4 מיליון ש"ח בשנת 2015. הרווח מביטוח אשראי מקומי לרבעון השני של שנת 2015 הסתכם ב 5.3 מיליון ש"ח לעומת 1.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת. העלייה ברווח נובעת מכך שבתקופות המקבילות אשתקד ארעה תביעה מהותית בקשר עם קריסת רשת מגה.

הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופת הדוח הסתכמו בסך של 61.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 62.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 121.1 מיליון ש"ח בשנת 2015. הפרמיות שהורווחו ברוטו לרבעון השני של שנת 2016 הסתכמו לסך של 30.7 מיליון ש"ח לעומת 30.5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

### 3.3. מסים על ההכנסה

סך המסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד הסתכם לסך של - 8 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 10.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת. המסים על ההכנסה לרבעון השני של שנת 2016 הסתכמו לסך של 4 מיליון ש"ח לעומת 3.3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

לפרטים נוספים- ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

### ג. נזילות ומקורות מימון

#### 1. פעילות שוטפת

תזרים המזומנים נטו ששימש לפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכם בסך של 4.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 20.7 מיליון ש"ח שנבע מפעילות שוטפת בתקופה המקבילה בשנה הקודמת. הירידה נובעת מרכישות של השקעות פיננסיות וירידה ביתרות מבטחי משנה בעיקר על רקע אירוע מגה אשר שולם בעיקרו למבוטחים אך חלק מביטוחי המשנה בגינו טרם נגבו לתאריך המאזן.

#### 2. פעילות השקעה

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בסך של 1.1 מיליון ש"ח לעומת 0.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

#### 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 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 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 Duparcmeur לדירקטור בחברה (כיהן גם בעבר כדירקטור בחברה).

**ה. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:**

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

**ו. בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני, 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.

**ז. Solvency II:**

לעניין עודפי ההון בהתאם לתוצאות הסולבנסי ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

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

חגית ציטיאט לוי, מנכ"לית

דוד בלומברג, יו"ר הדירקטוריון

14 באוגוסט, 2016

## הצהרה

אני, חגית ציטיאט לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.16. (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; 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 30.06.16 (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; 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי. וכך-
  5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

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

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני, 2016**

**בלתי מבוקרים**

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 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
11-29	באורים לדוחות הכספיים ביניים
30-34	נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

-----

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ב.ס.ס.ח - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2016 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוים 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 ביוני		
	31 בדצמבר	2015	
2015	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
820	361	1,429	נכסים בלתי מוחשיים
1,928	670	2,636	נכסי מסים נדחים
2,457	2,165	2,155	הוצאות רכישה נדחות
1,072	190	1,343	רכוש קבוע
115,675	83,729	67,793	נכסי ביטוח משנה
-	-	2,256	נכסי מסים שוטפים
4,119	5,296	3,204	חייבים ויתרות חובה
23,626	23,659	26,520	פרמיות לגבייה
			השקעות פיננסיות:
150,191	177,774	152,991	נכסי חוב סחירים
775	1,376	736	נכסי חוב שאינם סחירים
4,113	4,033	4,084	מניות
68,924	71,009	69,559	אחרות
224,003	254,192	227,370	סך כל השקעות פיננסיות
22,793	33,067	17,012	מזומנים ושווי מזומנים
396,493	403,329	351,718	סך הכל הנכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום	ליום 30 ביוני		
	31 בדצמבר	2015	
2015	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			הון:
15,564	15,564	15,564	הון מניות
33,064	33,064	33,064	פרמיה על מניות
63	48	57	קרנות הון
114,920	148,063	128,773	יתרת עודפים
163,611	196,739	177,458	סך כל ההון
			התחייבויות:
183,419	159,397	133,757	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
2,419	2,299	3,088	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,586	1,592	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
			חברות ביטוח ותוכני ביטוח:
26,884	26,806	27,108	פיקדונות של מבטחי משנה
7,481	9,772	671	חשבונות אחרים
34,365	36,578	27,779	
11,093	6,724	9,636	זכאים ויתרות זכות
232,882	206,590	174,260	סך כל ההתחייבויות
396,493	403,329	351,718	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

מירב ברזילי חשבת	חגית ציטיאט לוין מנכ"לית	דוד בלומברג יו"ר הדירקטוריון	14 באוגוסט, 2016 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------	-----------------------------	---------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח ( למעט נתוני רווח למניה )					
121,083	30,520	30,727	62,236	61,680	פרמיות שהורווחו ברוטו
(64,100)	(16,094)	(16,327)	(32,173)	(32,298)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
56,983	14,426	14,400	30,063	29,382	פרמיות שהורווחו בשייר
1,722	(3,387)	2,089	1,773	1,156	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
25,766	5,258	6,536	12,377	12,202	הכנסות מעמלות
713	166	169	388	328	הכנסות אחרות
85,184	16,463	23,194	44,601	43,068	סך הכל ההכנסות
58,379	18,958	8,989	22,126	19,590	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
59,414	16,982	5,535	19,897	13,269	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(1,035)	1,976	3,454	2,229	6,321	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
21,677	5,314	4,749	11,321	9,914	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
8,087	1,886	3,012	4,120	5,205	הוצאות הנהלה וכלליות
88	-	-	-	-	הוצאות אחרות
220	(1,487)	779	(887)	(180)	הוצאות מימון
29,037	7,689	11,994	16,783	21,260	סך הכל ההוצאות
56,147	8,774	11,200	27,818	21,808	רווח לפני מסים על ההכנסה
20,783	3,316	3,979	10,504	7,955	מסים על ההכנסה
35,364	5,458	7,221	17,314	13,853	רווח נקי
2.27	0.35	0.46	1.11	0.89	רווח נקי למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		אלפי ש"ח
	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
35,364	5,458	7,221	17,314	13,853	רווח נקי
					רווח (הפסד) כולל אחר:
					<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש</u>
					<u>לרווח או הפסד בהתקיים תנאים</u>
					<u>ספציפיים:</u>
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים
					פיננסיים זמינים למכירה שנזקף לקרנות
					הון
32	(6)	4	(1)	(5)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים
					פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח
					רווח והפסד
(18)	(4)	(2)	(10)	(6)	השפעת המס
(6)	4	-	4	5	סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש
8	(6)	2	(7)	(6)	לרווח או הפסד
					<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן</u>
					<u>לרווח או הפסד:</u>
					הפסד ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה
					מוגדרת
(246)	-	-	-	-	השפעת המס
92	-	-	-	-	סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן
(154)	-	-	-	-	לרווח או הפסד
(146)	(6)	2	(7)	(6)	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
35,218	5,452	7,223	17,307	13,847	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
-	-	-	13,853	13,853
-	-	(6)	-	(6)
-	-	(6)	13,853	13,847
15,564	33,064	57	128,773	177,458

יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)  
רווח נקי  
סה"כ הפסד כולל אחר  
סה"כ רווח כולל  
יתרה ליום 30 ביוני, 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
-	-	-	17,314	17,314
-	-	(7)	-	(7)
-	-	(7)	17,314	17,307
15,564	33,064	48	148,063	196,739

יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)  
רווח נקי  
סה"כ הפסד כולל אחר  
סה"כ רווח כולל  
יתרה ליום 30 ביוני, 2015

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	121,552	170,235
-	-	-	7,221	7,221
-	-	2	-	2
-	-	2	7,221	7,223
15,564	33,064	57	128,773	177,458

יתרה ליום 1 באפריל, 2016  
רווח נקי  
סה"כ רווח כולל אחר  
סה"כ רווח כולל  
יתרה ליום 30 ביוני, 2016

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
191,287	142,605	54	33,064	15,564	יתרה ליום 1 באפריל, 2015
5,458	5,458	-	-	-	רווח נקי
(6)	-	(6)	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר
5,452	5,458	(6)	-	-	סה"כ רווח כולל
196,739	148,063	48	33,064	15,564	יתרה ליום 30 ביוני, 2015

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		נספח
	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
61,780	16,698	(91,939)	20,743	(4,700)	א
(1,013)	(14)	(332)	(14)	(347)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
(706)	(59)	(447)	(80)	(728)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות</u>
6	-	-	-	-	<u>השקעה</u>
(1,713)	(73)	(779)	(94)	(1,075)	השקעה ברכוש קבוע
					השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
					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)	(578)	251	(636)	(6)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים
9,739	16,047	(92,467)	20,013	(5,781)	ושווי מזומנים
13,054	17,020	109,479	13,054	22,793	<u>עליה (ירידה) במזומנים ושווי</u>
22,793	33,067	17,012	33,067	17,012	<u>מזומנים</u>
					<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים</u>
					<u>לתחילת התקופה</u>
					<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים</u>
					<u>לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015	
מבוקר	מבוקר		מבוקר	
	אלפי ש"ח			
35,364	5,458	7,221	17,314	13,853
(509)	1,437	(1,197)	(552)	(1,543)
(116)	(23)	(23)	(26)	(21)
(1,191)	(386)	106	(1,495)	274
283	1,920	(804)	49	(29)
35	-	-	-	-
53	-	-	-	-
250	88	38	174	76
206	46	59	92	119
36,647	12,578	(51,000)	12,625	(49,662)
(45,832)	(12,801)	49,739	(13,928)	47,882
(333)	(4)	5	(41)	302
20,783	3,316	3,979	10,504	7,955
29,729	7,229	(4,096)	2,182	(5,947)
(5,115)	(280)	(1,595)	(5,148)	(2,894)
2,137	63	654	934	915
1,731	3,368	(89,673)	3,857	(6,549)
2,303	(1,190)	580	(360)	(1,457)
(123)	(28)	667	3	669
40,938	15,333	(92,561)	8,870	(9,910)
(232)	(70)	195	(145)	(37)
6,652	2,118	1,318	4,951	3,785
(21,507)	(6,198)	(8,319)	(10,336)	(12,639)
339	-	139	-	139
226	57	68	89	109
(14,522)	(4,093)	(6,599)	(5,441)	(8,643)
61,780	16,698	(91,939)	20,743	(4,700)

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת  
(1)

רווח נקי	
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:	
התאמות לסעיפי רווח והפסד:	
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:	
נכסי חוב סחירים	
נכסי חוב שאינם סחירים	
מניות	
השקעות אחרות	
הפסד ממימוש רכוש קבוע	
הפסד ממימוש נכסים בלתי מוחשיים	
פחת והפחותות:	
רכוש קבוע	
נכסים בלתי מוחשיים	
שינוי בהתייבויות בגין חוזי ביטוח	
שינוי בנכסי ביטוח משנה	
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	
הוצאות מיסים על הכנסה	
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:	
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות פרמיות לגבייה	
חייבים ויתרות חובה	
חברות ביטוח ותוכני ביטוח	
זכאים ויתרות זכות	
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:	
ריבית ששולמה	
ריבית שהתקבלה	
מסים ששולמו	
מסים שהתקבלו	
דיבינדנד שהתקבל	
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות 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 ביוני, 2016 ולתקופות של שישה חודשים ושלשנה חודשים שהסתיימו 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.

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 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 חליפין היציג של הדולר של ארה"ב

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

לשישה חודשים שהסתיימו ביום:

0.9	(1.4)	(0.4)	-	30 ביוני, 2016
(10.7)	(3.1)	(0.5)	(0.2)	30 ביוני, 2015

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

-	2.1	0.5	1.0	30 ביוני, 2016
(1.3)	(3.1)	1.1	1.1	30 ביוני, 2015
(1.2)	12.0	(0.1)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

מגזרי פעילות - באור 3:

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-6 חודשים שהסתיימו ביום			
30 ביוני, 2016			
לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
61,680	-	61,680	פרמיות שהורווחו ברוטו
(32,298)	-	(32,298)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
29,382	-	29,382	פרמיות שהורווחו בשייר
1,156	1,015	141	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
12,202	-	12,202	הכנסות מעמלות
328	328	-	הכנסות אחרות
43,068	1,343	41,725	סך כל ההכנסות
19,590	-	19,590	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
13,269	-	13,269	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
6,321	-	6,321	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
9,914	-	9,914	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
5,205	619	4,586	הוצאות הנהלה וכלליות
(180)	-	(180)	הוצאות מימון
21,260	619	20,641	סך כל ההוצאות
21,808	724	21,084	רווח לפני מסים על ההכנסה
(11)	-	(11)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
21,797	724	21,073	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-6 חודשים שהסתיימו ביום			
30 ביוני, 2015			
	לא מיוחס	ביטוח	
סה"כ	למגזרי פעילות	כללי	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
62,236	-	62,236	פרמיות שהורווחו ברוטו
(32,173)	-	(32,173)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
30,063	-	30,063	פרמיות שהורווחו בשייר
1,773	2,629	(856)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
12,377	-	12,377	הכנסות מעמלות
388	388	-	הכנסות אחרות
44,601	3,017	41,584	סך כל ההכנסות
22,126	-	22,126	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
19,897	-	19,897	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
2,229	-	2,229	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
11,321	-	11,321	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,120	624	3,496	הוצאות הנהלה וכלליות
(887)	-	(887)	הוצאות מימון
16,783	624	16,159	סך כל ההוצאות
27,818	2,393	25,425	רווח לפני מסים על ההכנסה
(11)	-	(11)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
27,807	2,393	25,414	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום			
30 ביוני, 2016			
לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח	סה"כ	
בלתי מבוקר	כללי		
אלפי ש"ח			
30,727	-	30,727	פרמיות שהורווחו ברוטו
(16,327)	-	(16,327)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
14,400	-	14,400	פרמיות שהורווחו בשייר
2,089	824	1,265	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,536	-	6,536	הכנסות מעמלות
169	169	-	הכנסות אחרות
23,194	993	22,201	סך כל ההכנסות
8,989	-	8,989	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
5,535	-	5,535	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,454	-	3,454	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
4,749	-	4,749	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
3,012	313	2,699	הוצאות הנהלה וכלליות
779	-	779	הוצאות מימון
11,994	313	11,681	סך כל ההוצאות
11,200	680	10,520	רווח לפני מסים על ההכנסה
2	-	2	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
11,202	680	10,522	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום			
30 ביוני, 2015			
לא מיוחס	למגזרי פעילות	ביטוח כללי	
סה"כ	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
30,520	-	30,520	פרמיות שהורווחו ברוטו
(16,094)	-	(16,094)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
14,426	-	14,426	פרמיות שהורווחו בשייר
(3,387)	(817)	(2,570)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
5,258	-	5,258	הכנסות מעמלות
166	166	-	הכנסות אחרות
16,463	(651)	17,114	סך כל ההכנסות
18,958	-	18,958	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
16,982	-	16,982	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,976	-	1,976	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
5,314	-	5,314	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,886	307	1,579	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,487)	-	(1,487)	הוצאות מימון
7,689	307	7,382	סך כל ההוצאות
8,774	(958)	9,732	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(10)	-	(10)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
8,764	(958)	9,722	סה"כ הרווח (הפסד) 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
(64,100)	-	(64,100)
56,983	-	56,983
1,722	1,762	(40)
25,766	-	25,766
713	713	-
85,184	2,475	82,709
58,379	-	58,379
59,414	-	59,414
(1,035)	-	(1,035)
21,677	-	21,677
8,087	1,241	6,846
88	88	-
220	-	220
29,037	1,329	27,708
56,147	1,146	55,001
(232)	(246)	14
55,915	900	55,015

פרמיות שהורווחו ברוטו  
 פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה  
 פרמיות שהורווחו בשייר  
 רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות מעמלות  
 הכנסות אחרות  
 סך כל ההכנסות  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח,  
 ברוטו  
 חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי  
 בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
 בשייר  
 הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות אחרות  
 הוצאות מימון  
 סך כל ההוצאות  
 רווח לפני מסים על ההכנסה  
 רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה  
 סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-6 חודשים שהסתיימו ביום			
30 ביוני, 2016			
סה"כ	ביטוח סיכוני	ביטוח ואחר	
	סחר חוץ	ואחר	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
61,795	34,461	27,334	פרמיות ברוטו
(32,284)	(18,177)	(14,107)	פרמיות ביטוח משנה
29,511	16,284	13,227	פרמיות בשייר
(129)	(259)	130	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
29,382	16,025	13,357	פרמיות שהורווחו בשייר
141	106	35	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
12,202	6,700	5,502	הכנסות מעמלות
41,725	22,831	18,894	סך כל ההכנסות
			תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח,
19,590	11,923	7,667	ברוטו
			חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
13,269	7,181	6,088	בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
6,321	4,742	1,579	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
9,914	5,414	4,500	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,586	2,557	2,029	הוצאות הנהלה וכלליות
(180)	(139)	(41)	הוצאות מימון
20,641	12,574	8,067	סך כל ההוצאות
21,084	10,257	10,827	רווח לפני מסים על ההכנסה
(11)	(11)	-	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
21,073	10,246	10,827	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
			התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 ביוני,
133,757	102,325	31,432	2016
			התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 30 ביוני,
65,964	56,059	9,905	2016

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-6 חודשים שהסתיימו ביום			
30 ביוני, 2015			
	ביטוח סיכוני	ביטוח אשראי	
סה"כ	סחר חוץ	ואחר	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
62,503	35,344	27,159	פרמיות ברוטו
(32,282)	(18,493)	(13,789)	פרמיות ביטוח משנה
30,221	16,851	13,370	פרמיות בשייר
(158)	(71)	(87)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
30,063	16,780	13,283	פרמיות שהורווחו בשייר
(856)	(718)	(138)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
12,377	7,069	5,308	הכנסות מעמלות
41,584	23,131	18,453	סך כל ההכנסות
			תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח,
22,126	(4,912)	27,038	ברוטו
			חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
19,897	(513)	20,410	בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
2,229	(4,399)	6,628	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
11,321	6,440	4,881	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
3,496	1,991	1,505	הוצאות הנהלה וכלליות
(887)	(744)	(143)	הוצאות מימון
16,159	3,288	12,871	סך כל ההוצאות
25,425	19,843	5,582	רווח לפני מסים על ההכנסה
(11)	(11)	-	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
25,414	19,832	5,582	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
159,397	107,239	52,158	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 ביוני,
			2015
75,668	61,273	14,395	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 30 ביוני,
			2015



באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום			
30 ביוני, 2016			
סה"כ	ביטוח סיכוני	ביטוח אשראי	
	סחר חוץ	ואחר	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
31,133	16,848	14,285	פרמיות ברוטו
(16,500)	(8,949)	(7,551)	פרמיות ביטוח משנה
14,633	7,899	6,734	פרמיות בשייר
(233)	(203)	(30)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
14,400	7,696	6,704	פרמיות שהורווחו בשייר
1,265	973	292	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,536	3,639	2,897	הכנסות מעמלות
22,201	12,308	9,893	סך כל ההכנסות
8,989	5,198	3,791	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
5,535	2,663	2,872	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,454	2,535	919	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
4,749	2,472	2,277	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,699	1,464	1,235	הוצאות הנהלה וכלליות
779	600	179	הכנסות מימון
11,681	7,071	4,610	סך כל ההוצאות
10,520	5,237	5,283	רווח לפני מסים על ההכנסה
2	2	-	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
10,522	5,239	5,283	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 ביוני, 2015			
	ביטוח סיכוני	ביטוח אשראי	
סה"כ	סחר חוץ	ואחר	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
30,548	16,420	14,128	פרמיות ברוטו
(16,064)	(8,830)	(7,234)	פרמיות ביטוח משנה
14,484	7,590	6,894	פרמיות בשייר
(58)	31	(89)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
14,426	7,621	6,805	פרמיות שהורווחו בשייר
(2,570)	(2,165)	(405)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
5,258	2,511	2,747	הכנסות מעמלות
17,114	7,967	9,147	סך כל ההכנסות
18,958	(2,204)	21,162	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
16,982	600	16,382	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,976	(2,804)	4,780	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
5,314	2,867	2,447	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,579	846	733	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,487)	(1,252)	(235)	הוצאות מימון
7,382	(343)	7,725	סך כל ההוצאות
9,732	8,310	1,422	רווח לפני מסים על ההכנסה
(10)	(10)	-	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
9,722	8,300	1,422	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, 2015

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

באור 4: - מכשירים פיננסיים

השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 30 ביוני, 2016	
ערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>736</u>	<u>806</u>

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה  
מוצגות כהלוואות וחייבים

ליום 30 ביוני, 2015	
ערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>1,376</u>	<u>1,414</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 30 ביוני, 2016				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
152,991	-	-	152,991	נכסי חוב סחירים
4,084	424	-	3,660	מניות
69,559	93	-	69,466	השקעות פיננסיות אחרות
<u>226,634</u>	<u>517</u>	<u>-</u>	<u>226,117</u>	סה"כ

ליום 30 ביוני, 2015				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
177,774	-	-	177,774	נכסי חוב סחירים
4,033	395	-	3,638	מניות
71,009	130	-	70,879	השקעות פיננסיות אחרות
<u>252,816</u>	<u>525</u>	<u>-</u>	<u>252,291</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)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3:

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה			
מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
424	115	539	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר) סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: ברוח והפסד
-	6	6	ברוח כולל אחר
-	(11)	(11)	מכירות
-	(17)	(17)	יתרה ליום 30 ביוני, 2016 סך הפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים
424	93	517	יתרה ליום 30 ביוני, 2016
-	(5)	(5)	
מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה			
מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
395	155	550	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר) סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: ברוח והפסד
-	10	10	ברוח כולל אחר
-	(11)	(11)	מכירות
-	(24)	(24)	יתרה ליום 30 ביוני, 2015 סך הפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים
395	130	525	יתרה ליום 30 ביוני, 2015
-	(1)	(1)	

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3:

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה		
השקעות פיננסיות		
מניות	אחרות	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
424	96	520
-	2	2
-	2	2
-	(7)	(7)
424	93	517
-	4	4

יתרה ליום 1 באפריל, 2016  
 סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:  
 ברווח והפסד  
 ברווח כולל אחר  
 מכירות  
 יתרה ליום 30 ביוני, 2016  
 סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח  
 והפסד בגין נכסים המוחזקים  
 נכון ליום 30 ביוני, 2016

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה		
השקעות פיננסיות אחרות		
מניות	אחרות	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
395	146	541
-	4	4
-	(10)	(10)
-	-	-
-	(10)	(10)
395	130	525
-	(6)	(6)

יתרה ליום 1 באפריל, 2015  
 סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:  
 ברווח והפסד  
 ברווח כולל אחר  
 רכישות  
 מכירות  
 יתרה ליום 30 ביוני, 2015  
 סך הפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין  
 נכסים המוחזקים נכון  
 ליום 30 ביוני, 2015

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך):

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:
			ברווח והפסד
18	18	-	ברווח כולל אחר
14	(16)	30	מכירות
(43)	(43)	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015 סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2015
539	115	424	
32	2	30	

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 ושיערי ריבית לגופים מוסדיים.



באור 5: -

הון ודרישות הון

א. גיהול 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	30 ביוני 2016	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
38,715	36,519	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח
		הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
		הון ראשוני בסיסי
163,611	177,458	
124,896	140,939	עודף ליום הדוח
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
		פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש
29,791	29,672	
5,256	4,172	נכסי השקעה ונכסים אחרים
3,668	2,675	סיכונים תפעוליים
38,715	36,519	סך כל הסכום הנדרש על פי תקנות ההון

## 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 תידרשנה 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 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 המבטח ביום 31 בדצמבר 2016. כאשר דרישה זו תלך ותגדל באופן הדרגתי במשך 7 שנים עד שדרישת ההון בגין מניות אלו תגיע לשיעורה המלא.

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

א. ניהול ודרישות הון (המשך)

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 2015 (להלן IQIS5) והיה מבוסס על תקנות סופיות והנחיות טכניות ליישום שפרסמה הנציבות האירופית וכן על טיוטת חוזר הנחיה לביצוע שפרסמה המפקחת בחודש אפריל 2016.

על פי תרגיל IQIS5 שביצעה החברה, המבוסס על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות ליום 31 בדצמבר 2015, לחברה עודף משמעותי של ההון הקיים לעומת ההון הנדרש על פי משטר Solvency II. יחס ההון המוכר להון הנדרש על פי תוצאות תרגיל זה, לפני יישום הוראות המעבר עומד על 338%.

ב. דיבידנד

בחודש אוגוסט 2016 פרסמה הממונה מכתב בדבר חלוקה דיבידנד על ידי חברת ביטוח (להלן - "המכתב") הבא במקום מכתב קודם מחודש דצמבר 2011. בהתאם למכתב, חברת ביטוח לא רשאית לחלק דיבידנד אלא אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס הון עצמי מוכר להון עצמי נדרש ("יחס כושר פרעון") בשיעור של 115% לפחות לפי תקנות ההון הקיימות, טרם ההפחתה בגין הקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות, ויחס כושר פירעון בשיעורים הנקובים להלן לפי תרגיל הערכה הכמותי המעודכן ליישום משטר כושר פרעון חדש (IQIS5), או לפי הנחיות ליישום הנדבך הראשון במשטר כושר הפרעון החדש, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר. יחס כושר הפרעון הנדרש יהיה בשיעורים הבאים:

- עד וכולל הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2017 – 115%.
- עד וכולל הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2018 – 120%.
- החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2019 – 130%.

על חברת הביטוח למסור לממונה בתוך עשרה ימי עסקים ממועד החלוקה תחזית רווח שנתית של החברה לשנתיים העוקבות למועד חלוקת הדיבידנד; תכנית שרות חוב מעודכנת של החברה שאושרה על ידי דירקטוריון החברה, וכן תכנית שרות חוב מעודכנת של חברת האחזקות המחזיקה בחברה שאושרה על ידי דירקטוריון חברת האחזקות; תכנית ניהול הון שאושרה על ידי דירקטוריון החברה; פרוטוקול הדיון בדירקטוריון החברה בו אושרה חלוקת הדיבידנד, בצרוף חומר הרקע לדיון.

באור 6: - מיסים על ההכנסה

א. בחודש ינואר 2016 אושר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו - 2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות מ- 26.5% ל- 25%, וזאת בתחולה מיום 1 בינואר, 2016. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות השינוי האמור:

שיעור מס כולל במוסדות כספיים	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות	שנה
37.58 (**)	17.75 (*)	26.5	2015
35.90	17.00	25.0	2016 ואילך

(\* שיעור משוקלל.  
(\*\*) לעומת שיעור מס של 37.71% ערב פרסום התיקון.

ב. יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2015 חושבו לפי שיעור המס הקודם. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2016 מחושבות לפי שיעור המס החדש, כאמור לעיל. לשינוי האמור לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 7: - התחייבות מותנית למבטחי משנה

ליום המאזן קיימת התחייבות על סך כ 48 מ' ש"ח למבטחי משנה המותנית בגביית שיבוב מכח תשלום התביעה בגין הקונה מגה.

התביעה בגין קונה זה כוסתה במלואה על ידי מבטחי המשנה, וכן כל סכום שיתקבל בעתיד כשיבוב בגין מגה יועבר גם הוא למבטחי המשנה.

באור 8: - 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 מילגרומ, אשר כיהן כמנכ"ל החברה מזה כ-13 שנים סיים כהונתו בתאריך 31 במרץ 2016.

א. פרוט השקעות פיננסיות

ליום 30 ביוני, 2016			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
152,991	-	-	152,991
736	736	-	-
4,084	-	424	3,660
69,559	-	93	69,466
<u>227,370</u>	<u>736</u>	<u>517</u>	<u>226,117</u>

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

ליום 30 ביוני, 2015			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
177,774	-	-	177,774
1,376	1,376	-	-
4,033	-	395	3,638
71,009	-	130	70,879
<u>254,192</u>	<u>1,376</u>	<u>525</u>	<u>252,291</u>

נכסי חוב סחירים (א1)  
נכסי חוב שאינם סחירים (א2)  
מניות (א3)  
אחרות (א4)  
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
<u>224,003</u>	<u>775</u>	<u>539</u>	<u>222,689</u>

נכסי חוב סחירים (א1)  
נכסי חוב שאינם סחירים (א2)  
מניות (א3)  
אחרות (א4)  
סה"כ

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.1. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 30 ביוני, 2016	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
137,031	139,042

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

13,602	13,949
<u>150,633</u>	<u>152,991</u>

ליום 30 ביוני, 2015	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
157,871	161,127

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

16,065	16,647
<u>173,936</u>	<u>177,774</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)

א2. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 30 ביוני, 2016	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
806	736

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

ליום 30 ביוני, 2015	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
1,414	1,376

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

ליום 31 בדצמבר, 2015	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
798	775

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.3. מניות

ליום 30 ביוני, 2016		
עלות	הערך בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
4,235	3,660	מניות סחירות
367	424	מניות שאינן סחירות
<u>4,602</u>	<u>4,084</u>	סך הכל מניות

ליום 30 ביוני, 2015		
עלות	הערך בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
3,533	3,638	מניות סחירות
367	395	מניות שאינן סחירות
<u>3,900</u>	<u>4,033</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)

א4. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 ביוני, 2016	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
69,466	68,490
93	93
69,559	68,583
17	

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

ליום 30 ביוני, 2015	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
70,879	68,163
130	130
71,009	68,293
24	

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.

-----