



דוחות ביניים ליום 30 בספטמבר 2016



דוח הדירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון
לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016

1 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 מעריכה", "החברה סבורה", "צפויה" 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.

2 דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 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 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.

1 היקף הפעילות בתחום מתן הערבות אינו מהותי.
2 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 השלישי של 2016 מצביעים על המשך צמיחה מתונה וחיובית של הכלכלה העולמית. מדדי הפעילות העולמיים הצביעו על האצה קלה בפעילות של מגזרי התעשייה והשירותים במהלך הרבעון השלישי. בנוסף, במהלך הרבעון התפוגגו חלק מהחששות שעלו בעקבות תוצאות משאל העם בבריטניה בסוף הרבעון הקודם.

ארה"ב: האינדיקטורים הראשוניים לרבעון השלישי היו ברובם חיוביים ומצביעים על האצה בצמיחה בהשוואה למחצית הראשונה. הצריכה הפרטית נותרה הגורם העיקרי לצמיחה, כאשר שיעור האבטלה נותר ברמתו הנמוכה. החולשה שנרשמה בנתוני היצוא והתעשייה פחתה במהלך הרבעון.

אירופה: החששות בשווקים לאחר משאל העם בבריטניה פחתו במהלך הרבעון והאינדיקטורים הראשוניים לרבעון השלישי היו טובים יותר מהערכות המוקדמות. הפיחות החד בפאונד בעקבות המשאל נותר והבנק המרכזי הפחית את הריבית והרחיב את תוכנית הרכישות שלו. בגוש האירו האינדיקטורים היו מעורבים והמשיכו להצביע על צמיחה חיובית ומתונה, בדומה לרבעון הקודם.

יפן: האינדיקטורים הכלכליים המשיכו לאכזב והאינפלציה המשיכה לרדת. בעקבות זאת הבנק המרכזי שינה את מדיניותו להרחבה כמותית איכותית בשילוב יעד עקום תשואה.

סין: האינדיקטורים לרבעון השלישי המשיכו להצביע על צמיחה חיובית, כאשר צעדי הממשל השפיעו לחיוב על הנתונים ועל סנטימנט החברות.

ישראל: לאחר ההאצה בצמיחה ברבעון השני, האינדיקטורים הראשוניים לרבעון השלישי היו מעורבים. התעסוקה נותרה בשיא והאבטלה בשפל, אך נתוני היצוא היו חלשים והאינדיקטורים לצריכה הפרטית הצביעו על קצב גידול מתון יותר בהשוואה למחצית הראשונה של השנה.

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 עלה ב- 4.2% במהלך הרבעון השלישי של 2016, אך מתחילת השנה ירד ב- 4%. במהלך הרבעון השלישי מדד MSCI העולמי ברוטו עלה ב- 5% (במונחים דולריים) ומדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב- 9%. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירם עמד על כ- 1.1 מיליארדי ש"ח במהלך הרבעון השלישי, ירידה של כ-25% לעומת המחזור הממוצע במהלך 2015.

3.4. שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי ירד ב- 0.1% במהלך הרבעון השלישי של 2016, אך מתחילת השנה עלה המדד ב-2.6%. במהלך הרבעון השלישי מדד אג"ח הממשלתיות ירד ב- 0.5% לעומת עלייה של 0.6% באג"ח קונצרני. מתחילת השנה עלו מדדי האג"ח הממשלתי והקונצרני ב- 2.2% ו- 3.3%, בהתאמה. מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עמד על כ- 3.4 מיליארדי ש"ח במהלך הרבעון השלישי, ירידה של כ-18% לעומת המחזור הממוצע ב-2015.

3.5. קרנות נאמנות

במהלך הרבעון השלישי של 2016 קרנות הנאמנות רשמו גיוסים נטו של כ-550 מיליוני ש"ח, לראשונה מאז הרבעון השלישי של 2014 נרשם גיוס חיובי נטו. יחד עם זאת מתחילת השנה עדיין נרשמו פדיונות של כ-15.6 מיליארדי ש"ח, כמחצית מכך בקרנות הכספיות. בלטו לחיוב במהלך הרבעון קרנות המתמחות במניות ובאיגרות חוב.

3.6. מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בתחום עמדו בסוף הרבעון השלישי של 2016 על 96.4 מיליארדי ש"ח, ירידה של כ-7% בהשוואה לסוף שנת 2015. בלטו לשלילה מתחילת השנה תעודות הסל על מניות בחו"ל שרשמו פדיונות של כ-4.3 מיליארדי ש"ח.

3.7. שוק המט"ח

במהלך הרבעון השלישי של 2016 השקל התחזק מול סל המטבעות הנומינלי של בנק ישראל ב-2.5%. השקל התחזק ב-2.3% מול הדולר (לרמה של 3.758 שקל לדולר), ב-1.9% מול האירו (לרמה של 4.203 שקל לאירו) וב-5.8% מול הפאונד (לרמה של 4.8717 שקל לפאונד).

3.8. אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון השלישי של 2016 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 המדדים האחרונים (עד אוגוסט) בירידה של 0.7%, לאחר שעלתה ב-0.4% במהלך הרבעון השלישי. סעיף הדיור היה הגורם העיקרי שתרם לעלייה במדד במהלך הרבעון השלישי (מדד ידוע).

3.9. ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה 0.1% ללא שינוי גם במהלך הרבעון השלישי של שנת 2016. בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי מאז שהוריד אותה בסוף פברואר 2015. יתרות המט"ח של בנק ישראל עלו לכ-98.4 מיליארד דולר בסוף הרבעון השלישי שבמהלכו בנק ישראל רכש כ-1.2 מיליארד דולר.

4. חקיקה והסדרה בתחומי פעילות החברה

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

4.1.1. כללי

4.1.1.1. הוראות דין

4.1.1.1.1. ביום 31 באוקטובר 2016 פורסמה הצעת חוק ההתייעלות הכלכלית

(תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, פרק ג': פיצויי פיטורין, הקובעת את ההוראות הבאות: (1) תשלום למרכיב הפיצויים בקופת גמל לקצבה יבוא במקום פיצויי פיטורין, אלא אם כן נקבע אחרת בחוזה העבודה או בהסכם/הסדר קיבוצי. הכספים יהיו שייכים לעובד ואינם ניתנים להחזרה, העברה או שעבוד. (2) מעסיק לא יוכל לבצע משיכה של כספים שהפקיד בקופת גמל אישית לפיצויים או במרכיב הפיצויים בקופת גמל לקצבה, אלא אם התקיימו נסיבות המצדיקות שלילת זכותו של העובד לפיצויי פיטורין והוא מסר לקופת הגמל הודעה על כך בתוך 3 חודשים ממועד סיום יחסי העבודה עם העובד. מעסיק יוכל למשוך סכומים שהופקדו עד יום 1 בינואר 2017 רק אם מסר הודעה במועדים שנקבעו. (3) נקבעה תקרת מתן הטבת מס בשל הפקדת מעסיק לפיצויי פיטורין עד שלוש פעמים השכר הממוצע במשק.

4.1.1.1.2. ביום 21 באוגוסט 2016 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ו-2016 במסגרתו נקבע כי תוקם "רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון", אשר תהיה עצמאית בהפעלת סמכויותיה לשם מילוי תפקידיה. שר האוצר ימנה, באישור הממשלה, לתקופת כהונה אחת בת חמש שנים ממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, אשר ישמש כמנהלה של הרשות ויוקנו לו חלק מן הסמכויות המוקנות כיום לשר האוצר. בנוסף, לגבי חלק מהחלטות הממונה תבוטל זכות הערעור לבית המשפט המחוזי הקיימת כיום ובמקומה תוקנה סמכות להגשת עתירה מנהלית לבית המשפט לעניינים מנהלים בגין חלק מהחלטותיו של הממונה. תיקון החוק נכנס לתוקף ביום 1 בנובמבר 2016.

4.1.1.1.3. 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 מבטח 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.

4.1.1.1.4. 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 מטרותיה יהיו לתאם בין רשויות הפיקוח הפיננסיות – הפיקוח על הבנקים, אגף הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, הפיקוח על נותני שירותים פיננסיים חוץ מוסדיים במשרד האוצר, הפיקוח על מערכות תשלומים וניירות ערך, וכן בינן 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.

4.1.1.1.5. 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 שייעודה 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 התקשרויות 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 שיוודעו 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 תבוטלנה הוראת החוק הקובעת כי תאגיד פיננסי לא יהא רשאי לאשר תגמול לעובד אלא אם היחס ביני לבין התגמול הנמוך ביותר בתאגיד לא עולה על 35:1 והוראת החוק המטילה נטל מס מיוחד על תאגידים פיננסיים.

ביום 29 בספטמבר 2016 ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון, אשר דחה את הסעדים המבוקשים הנוגעים לאישור התקשרות של תאגיד פיננסי עם עובד בכיר ולתיקון פקודת מס הכנסה, ודחה את הבקשה להאריך את תקופת ההתארגנות הקבועה בחוק, ביחס לחוזים קיימים. יחד עם זאת, בית המשפט העליון אימץ פרשנות מרחיבה באשר לזכויות שיש להחריג מגדרי החוק, בכל הנוגע להיקף התפרשותו על זכויות תלויות ותק בעבודה, וקבע כי אין להחיל את החוק על זכויות שנרכשו בתמורה לעבודה שביצע העובד לפני תום תקופת ההתארגנות (12 לאוקטובר 2016) ואשר עוגנו בחוזים לפני כניסתו של החוק לתוקף. כמו כן, נקבע כי תוקפו של צו הביניים יוארך עד ליום 1 לינואר 2017, וכי הוא יחול גם על העובדים הבכירים בחברות הביטוח.

4.1.1.1.6. 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-2016, 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.

4.1.1.1.7. 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 כדון, וכי לא יפגע אדם בשיקול הדעת העצמאי של בעל תפקיד מרכזי.

4.1.1.1.8. 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 6 לדוחות הכספיים.

4.1.1.2. חוזרים

4.1.1.2.1. ביום 31 באוגוסט 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים (המחליף את החוזר הקיים - הוראה לניהול סיכונים אבטחת המידע של הגופים המוסדיים). בהתאם לחוזר ניהול סיכונים הסייבר יכלול פעולות של מניעה, נטרול, חקירה והתמודדות עם איומי ואירועי סייבר. במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין חובת מינוי ועדת היגוי לניהול סיכונים סייבר ותפקידיה; הרחבת תפקידי הדירקטוריון; תפקידי מנכ"ל הגוף המוסדי; חובת מינוי מנהל הגנת סייבר; קביעת תכנית עבודה ותוכנה; הרחבת ההוראות לעניין ניהול הסיכון; אבטחת מערכות; תקשורת ותפעול; שימוש בשרותי מחשוב ענן; אבטלת ערוצי קשר מבוססי אינטרנט עם לקוחות ואבטחת ערוצי קשר עם גורמים חיצוניים. הוראות החוזר יחולו מיום 2 באפריל 2017.

4.1.1.2.2. ביום 21 באפריל 2016 פרסם הממונה 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.

4.1.1.3. טיטות חוזרים

4.1.1.3.1. ביום 29 בספטמבר 2016 פרסם הממונה טיטות חוזר שעניינה הוראות להתנהלות מבטח במהלך חיי הפוליסה, המרכזת הוראות לאופן התנהלות המבטח בממשקים שבינו לבין המבוטח, לרבות ניסוח פוליסות, עריכת חיתום ויישוב תביעות. במסגרת הטיטה מוצע לקבוע הוראות נוספות לעניין צירוף לביטוח; ניסוח תכניות ביטוח, תשלום למבוטחים ויישוב תביעות.

4.1.1.4. הנחיות והבהרות

4.1.1.4.1. ביום 1 בספטמבר 2016 פרסם הממונה מכתב למנהלי חברות הביטוח שעניינו עידוד השקעות בתשתית טכנולוגית, לפיו בכוונת אגף שוק ההון לקבוע בהוראות ליישום הנדבך הראשון בדירקטיבה Solvency II, הוראת שעה, שלפיה לחברת ביטוח שתציג למפקח תכנית שייעודה פיתוח התשתית הטכנולוגית, בהתאם להוראות במכתב, יינתנו הקלות לעניין בחישוב יחס כושר פירעון.

4.1.1.4.2. ביום 10 באוגוסט 2016 פרסם הממונה מכתב למנהלי חברות הביטוח שעניינו חלוקת דיבידנד על ידי חברת ביטוח המעדכן את המכתב מיום 29 בדצמבר 2011 בנושא זה, וקובע את התנאים בהתקיימם חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד. לפרטים נוספים ראה ביאור 5ב' לדוחות הכספיים.

ב. מצב כספי ותוצאות הפעולות

1. הון עצמי

ליום 30 בספטמבר 2016 לחברה הון עצמי קיים כהגדרתו בתקנות ההון המינימלי בסך 182.7 מיליון ש"ח ועודף ההון הנדרש ליום המאזן על פי תקנות והנחיות הפיקוח בסך של 145.6 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים - ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

2. המצב הכספי

נתונים עיקריים במיליוני ש"ח

31 בדצמבר 2015	30 בספטמבר 2015	30 בספטמבר 2016	
163.6	205.3	182.7	הון עצמי
67.7	74.6	69.3	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי נכסי ביטוח משנה
246.8	294.8	253.4	סה"כ השקעות ומזומנים
23.6	24.2	23.2	פרמיה לגביה
34.4	38.1	28.0	חברות ביטוח ותוכני ביטוח
11.1	8.3	8.9	זכאים
396.5	413.0	368.3	סך המאזן

סך המאזן ליום 30 בספטמבר 2016, הינו 368.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 413.0 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2015 ולסך של 396.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015.

ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכם בסך 182.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 205.3 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 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-9 חודשים שהסתיימו		
	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	
2015	2015	2016	2015	2016	
40.6	9.4	5.0	29.2	15.3	ביטוח סיכוני סחר חוץ
14.4	5.3	2.9	10.9	13.7	ביטוח אשראי ואחר
55.0	14.7	7.9	40.1	29.0	רווח ממגזר ביטוח כללי
1.2	(1.7)	0.3	0.7	1.0	רווח שאינו מיוחס למגזרי פעילות
56.2	13.0	8.2	40.8	30.0	רווח לפני מסים על הכנסה
20.8	4.5	2.9	15.0	10.8	מסים על הכנסה
35.4	8.5	5.3	25.8	19.2	רווח נקי

החברה הרוויחה בתקופת הדוח סך של 19.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 25.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 35.4 מיליון ש"ח בשנת 2015. הרווח לרבעון השלישי של שנת 2016 הסתכם ב 5.3 מיליון ש"ח לעומת 8.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

עיקר הירידה ברווח הנקי נבע מקיטון ברווח מביטוח סיכוני סחר חוץ (ראה סעיף 3.2 להלן) לעומת בתקופה המקבילה אשתקד.

לחברה הכנסות מהשקעות בתקופת הדוח בסך של 1 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 1.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 1.7 מיליון ש"ח בשנת 2015. הפער נובע בעיקרו משינוי בערכם של ההשקעות הסחירות. הפסדים מהשקעות לרבעון השלישי של שנת 2016 הסתכמו לסך של 0.1 מיליון ש"ח לעומת 0.4 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 בספטמבר 2016 הסתכם בסך 29 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 40.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 55 מיליון ש"ח בשנת 2015.

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לרבעון השלישי של שנת 2016 הסתכם ב 7.9 מיליון ש"ח לעומת 14.7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ הסתכם בתקופת הדוח בסך 15.3 מיליון ש"ח לעומת 29.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 40.6 מיליון ש"ח בשנת 2015.

הרווח בתקופת הדוח כולל שחרור שלושה רבעים מרווחי שנת חיתום 2014 בעוד שאשתקד שוחררו שלושה רבעים 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 השלישי של שנת 2016 הסתכם ב 5 מיליון ש"ח לעומת 9.4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח מביטוח אשראי מקומי, המדווח באופן שוטף ולא על בסיס הצבירה הסתכם בתקופת הדוח בסך 13.7 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 10.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 14.4 מיליון ש"ח בשנת 2015. העלייה ברווח נובעת מכך שבתקופות המקבילות אשתקד ארעה תביעה מהותית בקשר עם קריסת רשת מגה.

הרווח מביטוח אשראי מקומי לרבעון השלישי של שנת 2016 הסתכם ב 2.9 מיליון ש"ח לעומת 5.3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הירידה ברווח מביטוח אשראי מקומי ברבעון השלישי נובעת מהיקף תביעות גבוה יותר בתקופת הדוח הנוכחית לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופת הדוח הסתכמו בסך של 92.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 92.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 121.1 מיליון ש"ח בשנת 2015. הפרמיות שהורווחו ברוטו לרבעון השלישי של שנת 2016 הסתכמו לסך של 30.7 מיליון ש"ח לעומת 29.8 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

3.3. מסים על ההכנסה

סך המסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד הגיע ל- 10.8 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 15 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת. המסים על ההכנסה לרבעון השלישי של שנת 2016 הסתכמו לסך של 2.9 מיליון ש"ח לעומת 4.5 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 כ-1.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-17.4 מיליון ש"ח שנבע מפעילות שוטפת בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הירידה נובעת בעיקר מירידה ביתרות מבטחי משנה בעיקר על רקע אירוע מגה אשר שולם בעיקרו למבוטחים אך חלק מביטוחי המשנה בגינו טרם נגבו לתאריך המאזן.

פעילות השקעה

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בסך של 1.7 מיליון ש"ח לעומת סך של 0.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

2. מקורות מימון

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

ד. מינוי וסיום כהונה של דירקטורים ונושאי משרה

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

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

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

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

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

ה. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"לית וחשבת החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"לית החברה והחשבת הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים 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 בספטמבר, 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:

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%. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.

ח. אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

בתאריך 21 בנובמבר, 2016 הודיעה חברת מידרוג כי היא מעלה את דירוג האיתנות הפיננסית של החברה מ-Aa3il ל-Aa2.il. אופק הדירוג יציב.

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

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 30.09.16 (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 30.09.16 (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 בספטמבר, 2016

בלתי מבוקרים

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 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
11-30	באורים לדוחות הכספיים ביניים
31-35	נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ב.ס.ס.ח - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2016 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלוש 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, ומישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

נכסים

ליום	ליום 30 בספטמבר		
	31 בדצמבר	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
820	357	1,916	נכסים בלתי מוחשיים
1,928	1,650	2,607	נכסי מסים נדחים
2,457	2,440	1,942	הוצאות רכישה נדחות
1,072	786	1,308	רכוש קבוע
115,675	83,782	75,792	נכסי ביטוח משנה
-	-	3,904	נכסי מסים שוטפים
4,119	4,991	4,183	חייבים ויתרות חובה
23,626	24,156	23,218	פרמיות לגבייה
			השקעות פיננסיות:
150,191	180,524	157,573	נכסי חוב סחירים
775	1,181	717	נכסי חוב שאינם סחירים
4,113	3,392	3,902	מניות
68,924	80,260	71,926	אחרות
224,003	265,357	234,118	סך כל השקעות פיננסיות
22,793	29,438	19,292	מזומנים ושווי מזומנים
396,493	412,957	368,280	סך הכל הנכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 בספטמבר	
	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	47	18	קרנות הון
114,920	156,577	134,083	יתרת עודפים
163,611	205,252	182,729	סך כל ההון

התחייבויות:

183,419	158,391	145,103	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
2,419	2,099	3,589	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,586	907	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
26,884	28,258	25,947	חברות ביטוח ותוכני ביטוח:
7,481	9,792	2,048	פיקדונות של מבטחי משנה
34,365	38,050	27,995	חשבונות אחרים
11,093	8,258	8,864	זכאים ויתרות זכות
232,882	207,705	185,551	סך כל ההתחייבויות
396,493	412,957	368,280	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

22 בנובמבר, 2016

מירב ברזילי
חשבת

חגית ציטיאט לוין
מנכ"לית

דוד בלומברג
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח למניה)					
121,083	29,848	30,677	92,084	92,357	פרמיות שהורווחו ברוטו
(64,100)	(16,174)	(15,770)	(48,347)	(48,068)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
56,983	13,674	14,907	43,737	44,289	פרמיות שהורווחו בשייר
1,722	(409)	(140)	1,364	1,016	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
25,766	7,723	6,112	20,100	18,314	הכנסות מעמלות
713	218	164	606	492	הכנסות אחרות
85,184	21,206	21,043	65,807	64,111	סך הכל ההכנסות
58,379	(435)	6,499	21,691	26,089	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
59,414	(16)	1,260	19,881	14,529	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(1,035)	(419)	5,239	1,810	11,560	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
21,677	5,274	5,273	16,595	15,187	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
8,087	1,944	2,575	6,064	7,780	הוצאות הנהלה וכלליות
88	88	-	88	-	הוצאות אחרות
220	1,265	(223)	378	(403)	הוצאות (הכנסות) מימון
29,037	8,152	12,864	24,935	34,124	סך הכל ההוצאות
56,147	13,054	8,179	40,872	29,987	רווח לפני מסים על ההכנסה
20,783	4,540	2,869	15,044	10,824	מסים על ההכנסה
35,364	8,514	5,310	25,828	19,163	רווח נקי
2.27	0.55	0.34	1.66	1.23	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 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2015	2016	2015	2016	
אלפי ש"ח					
35,364	8,514	5,310	25,828	19,163	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	(157)	4	(162)	
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
(18)	(6)	(3)	(16)	(9)	
רווח (הפסד) מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
-	-	97	-	97	
(6)	-	24	4	29	השפעת המס
8	(1)	(39)	(8)	(45)	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)	(39)	(8)	(45)	הפסד כולל אחר, נטו
35,218	8,513	5,271	25,820	19,118	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
-	-	-	19,163	19,163
-	-	(45)	-	(45)
-	-	(45)	19,163	19,118
15,564	33,064	18	134,083	182,729

יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
רווח נקי
סה"כ הפסד כולל אחר
סה"כ רווח כולל
יתרה ליום 30 בספטמבר, 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
-	-	-	25,828	25,828
-	-	(8)	-	(8)
-	-	(8)	25,828	25,820
15,564	33,064	47	156,577	205,252

יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
רווח נקי
סה"כ הפסד כולל אחר
סה"כ רווח כולל
יתרה ליום 30 בספטמבר, 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	57	128,773	177,458
-	-	-	5,310	5,310
-	-	(39)	-	(39)
-	-	(39)	5,310	5,271
15,564	33,064	18	134,083	182,729

יתרה ליום 1 ביולי, 2016
רווח נקי
סה"כ הפסד כולל אחר
סה"כ רווח כולל
יתרה ליום 30 בספטמבר, 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					
196,739	148,063	48	33,064	15,564	יתרה ליום 1 ביולי, 2015
8,514	8,514	-	-	-	רווח נקי
(1)	-	(1)	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר
8,513	8,514	(1)	-	-	סה"כ רווח כולל
205,252	156,577	47	33,064	15,564	יתרה ליום 30 בספטמבר, 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 בדצמבר, 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 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		נספח
	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
61,780	(3,351)	3,034	17,392	(1,666)	א
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות</u>
					<u>השקעה</u>
(1,013)	(677)	(9)	(691)	(356)	השקעה ברכוש קבוע
(706)	(86)	(548)	(166)	(1,276)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
6	6	-	6	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(1,713)	(757)	(557)	(851)	(1,632)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות
					<u>השקעה</u>
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(50,000)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
(50,000)	-	-	-	-	מזומנים נטו ששימשו לפעילות
					מימון
(328)	479	(197)	(157)	(203)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים
					ושווי מזומנים
9,739	(3,629)	2,280	16,384	(3,501)	<u>עליה (ירידה) במזומנים ושווי</u>
					<u>מזומנים</u>
13,054	33,067	17,012	13,054	22,793	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים</u>
					<u>לתחילת התקופה</u>
22,793	29,438	19,292	29,438	19,292	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים</u>
					<u>לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
ביום 31 בדצמבר	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
35,364	8,514	5,310	25,828	19,163
(509)	(508)	5,269	(1,060)	3,726
(116)	(46)	(4,579)	(72)	(4,600)
(1,191)	282	(53)	(1,213)	221
283	1,101	(734)	1,150	(763)
35	36	-	36	-
53	52	-	52	-
250	39	45	213	121
206	38	60	130	179
36,647	(1,006)	11,346	11,619	(38,316)
(45,832)	(53)	(7,999)	(13,981)	39,883
(333)	(275)	213	(316)	515
20,783	4,540	2,869	15,044	10,824
29,729	(13,369)	(7,462)	(11,187)	(13,409)
(5,115)	(497)	3,302	(5,645)	408
2,137	331	(979)	1,265	(64)
1,731	1,525	216	5,382	(6,333)
2,303	1,534	(772)	1,174	(2,229)
(123)	(200)	501	(197)	1,170
40,938	(6,476)	1,243	2,394	(8,667)
(232)	(53)	-	(198)	(37)
6,652	810	879	5,761	4,664
(21,507)	(6,201)	(4,464)	(16,537)	(17,103)
339	-	-	-	139
226	55	66	144	175
(14,522)	(5,389)	(3,519)	(10,830)	(12,162)
61,780	(3,351)	3,034	17,392	(1,666)

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	
מיסים ששולמו	
מיסים 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 בנייים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2016 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 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 החליפין היציג של הדולר של ארה"ב

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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

0.9	(1.4)	(0.4)	-	30 בספטמבר, 2016
(6.8)	0.9	(0.2)	(0.6)	30 בספטמבר, 2015

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

-	2.1	0.5	1.0	30 בספטמבר, 2016
4.4	4.1	0.3	(0.4)	30 בספטמבר, 2015
(1.2)	12.0	(0.1)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. בחודש ספטמבר 2016 פורסם תיקון לתקן IFRS 4 אשר מתיר לישות שמנפיקה חוזי ביטוח לאמץ את IFRS 9 עם התאמות (להלן: "THE OVERLAY APPROACH") או לדחות את אימוץ IFRS 9 ליום 1 בינואר 2021 (להלן: "גישת הדחיה").

לצורך יישום גישת הדחיה על הישות לעמוד בקריטריונים הבאים:

1. הישות לא יישמה קודם לכן גרסה כלשהי של IFRS 9.
2. פעילויות הישות הן באופן ניכר פעילויות הקשורות לביטוח.

בהתאם לתקן, פעילויות הישות הן באופן ניכר פעילויות הקשורות לביטוח כאשר:

(א) הערך בספרים של התחייבויותיה הנובע מחוזי ביטוח, כולל רכיבי פיקדון או נגזרים משובצים אשר הופרדו מחוזי הביטוח, הוא משמעותי ביחס לסך הערך בספרים של כלל התחייבויות; וכן

(ב) שיעור הערך בספרים של ההתחייבויות הקשורות לביטוח ביחס לסך הערך בספרים של כלל ההתחייבויות הינו:

- גדול מ-90%. או;
- בין 80% ל-90% כולל, וכן למבטח אין פעילות משמעותית שאיננה קשורה לביטוח.

מבטח אשר בוחר ליישם את גישת הדחיה נדרש לתת גילוי אשר יאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים:

1. להבין כיצד הישות עומדת בקריטריונים לצורך יישום גישת הדחיה;
2. לערוך השוואה בין מבטחים אשר מיישמים את גישת הדחיה לבין ישויות שמיישמות את IFRS 9.

החברה בוחנת את עמידתה בקריטריונים לעיל לצורך דחיית יישום IFRS 9 כפי שמתיר התיקון כאמור.

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-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016			
לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
92,357	-	92,357	פרמיות שהורווחו ברוטו
(48,068)	-	(48,068)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
44,289	-	44,289	פרמיות שהורווחו בשייר
1,016	1,341	(325)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
18,314	-	18,314	הכנסות מעמלות
492	492	-	הכנסות אחרות
64,111	1,833	62,278	סך כל ההכנסות
26,089	-	26,089	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
14,529	-	14,529	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
11,560	-	11,560	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
15,187	-	15,187	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
7,780	932	6,848	הוצאות הנהלה וכלליות
(403)	-	(403)	הכנסות מימון
34,124	932	33,192	סך כל ההוצאות
29,987	901	29,086	רווח לפני מסים על ההכנסה
(74)	-	(74)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
29,913	901	29,012	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015			
לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
92,084	-	92,084	פרמיות שהורווחו ברוטו
(48,347)	-	(48,347)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
43,737	-	43,737	פרמיות שהורווחו בשייר
1,364	1,206	158	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
20,100	-	20,100	הכנסות מעמלות
606	606	-	הכנסות אחרות
65,807	1,812	63,995	סך כל ההכנסות
21,691	-	21,691	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
19,881	-	19,881	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,810	-	1,810	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
16,595	-	16,595	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,064	934	5,130	הוצאות הנהלה וכלליות
378	-	378	הוצאות מימון
88	88	-	הוצאות אחרות
24,935	1,022	23,913	סך כל ההוצאות
40,872	790	40,082	רווח לפני מסים על ההכנסה
(12)	-	(12)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
40,860	790	40,070	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016			
לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח	סה"כ	
בלתי מבוקר	כללי		
אלפי ש"ח			
30,677	-	30,677	פרמיות שהורווחו ברוטו
(15,770)	-	(15,770)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
14,907	-	14,907	פרמיות שהורווחו בשייר
(140)	326	(466)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,112	-	6,112	הכנסות מעמלות
164	164	-	הכנסות אחרות
21,043	490	20,553	סך כל ההכנסות
6,499	-	6,499	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
1,260	-	1,260	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
5,239	-	5,239	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
5,273	-	5,273	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,575	313	2,262	הוצאות הנהלה וכלליות
(223)	-	(223)	הכנסות מימון
12,864	313	12,551	סך כל ההוצאות
8,179	177	8,002	רווח לפני מסים על ההכנסה
(63)	-	(63)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
8,116	177	7,939	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
29,848	-	29,848	פרמיות שהורווחו ברוטו
(16,174)	-	(16,174)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
13,674	-	13,674	פרמיות שהורווחו בשייר
(409)	(1,423)	1,014	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
7,723	-	7,723	הכנסות מעמלות
218	218	-	הכנסות אחרות
21,206	(1,205)	22,411	סך כל ההכנסות
(435)	-	(435)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
(16)	-	(16)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(419)	-	(419)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
5,274	-	5,274	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,944	310	1,634	הוצאות הנהלה וכלליות
88	88	-	הוצאות אחרות
1,265	-	1,265	הוצאות מימון
8,152	398	7,754	סך כל ההוצאות
13,054	(1,603)	14,657	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(1)	-	(1)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
13,053	(1,603)	14,656	סה"כ הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

לא מיוחס	ביטוח	
למגזרי פעילות	כללי	סה"כ
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-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ	ביטוח אשראי ואחר	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
90,549	49,289	41,260	פרמיות ברוטו
(46,938)	(25,788)	(21,150)	פרמיות ביטוח משנה
43,611	23,501	20,110	פרמיות בשייר
678	278	400	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
44,289	23,779	20,510	פרמיות שהורווחו בשייר
(325)	(246)	(79)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
18,314	10,003	8,311	הכנסות מעמלות
62,278	33,536	28,742	סך כל ההכנסות
			תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח,
26,089	17,229	8,860	ברוטו
			חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
14,529	10,704	3,825	בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
11,560	6,525	5,035	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
15,187	8,224	6,963	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,848	3,734	3,114	הוצאות הנהלה וכלליות
(403)	(305)	(98)	הכנסות מימון
33,192	18,178	15,014	סך כל ההוצאות
29,086	15,358	13,728	רווח לפני מסים על ההכנסה
(74)	(74)	-	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
29,012	15,284	13,728	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
			התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30
145,103	104,978	40,125	בספטמבר, 2016
			התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 30
69,311	57,112	12,199	בספטמבר, 2016

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015			
ביטוח אשראי	ביטוח סיכוני	סה"כ	
ואחר	סחר חוץ		
<u>בלתי מבוקר</u>			
<u>אלפי ש"ח</u>			
42,809	51,377	94,186	פרמיות ברוטו
(22,366)	(27,355)	(49,721)	פרמיות ביטוח משנה
20,443	24,022	44,465	פרמיות בשייר
(765)	37	(728)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
19,678	24,059	43,737	פרמיות שהורווחו בשייר
28	130	158	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
8,360	11,740	20,100	הכנסות מעמלות
28,066	35,929	63,995	סך כל ההכנסות
28,386	(6,695)	21,691	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
20,937	(1,056)	19,881	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
7,449	(5,639)	1,810	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
7,347	9,248	16,595	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,329	2,801	5,130	הוצאות הנהלה וכלליות
72	306	378	הוצאות מימון
17,197	6,716	23,913	סך כל ההוצאות
10,869	29,213	40,082	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	(12)	(12)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
10,869	29,201	40,070	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
54,811	103,580	158,391	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2015
15,371	59,238	74,609	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 30 בספטמבר, 2015

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום			
30 בספטמבר, 2016			
ביטוח סיכוני	ביטוח אשראי		
סחר חוץ	סחר חוץ	ואחר	
סה"כ	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
28,754	14,828	13,926	פרמיות ברוטו
(14,654)	(7,611)	(7,043)	פרמיות ביטוח משנה
14,100	7,217	6,883	פרמיות בשייר
807	537	270	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
14,907	7,754	7,153	פרמיות שהורווחו בשייר
(466)	(352)	(114)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,112	3,303	2,809	הכנסות מעמלות
20,553	10,705	9,848	סך כל ההכנסות
6,499	5,306	1,193	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
1,260	3,523	(2,263)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
5,239	1,783	3,456	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
5,273	2,810	2,463	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,262	1,177	1,085	הוצאות הנהלה וכלליות
(223)	(166)	(57)	הכנסות מימון
12,551	5,604	6,947	סך כל ההוצאות
8,002	5,101	2,901	רווח לפני מסים על ההכנסה
(63)	(63)	-	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
7,939	5,038	2,901	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום			
30 בספטמבר, 2015			
ביטוח אשראי	ביטוח סיכוני	סה"כ	
ואחר	סחר חוץ	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח			
15,650	16,033	31,683	פרמיות ברוטו
(8,577)	(8,862)	(17,439)	פרמיות ביטוח משנה
7,073	7,171	14,244	פרמיות בשייר
(678)	108	(570)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
6,395	7,279	13,674	פרמיות שהורווחו בשייר
166	848	1,014	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
3,052	4,671	7,723	הכנסות מעמלות
9,613	12,798	22,411	סך כל ההכנסות
1,348	(1,783)	(435)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
527	(543)	(16)	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
821	(1,240)	(419)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
2,466	2,808	5,274	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
824	810	1,634	הוצאות הנהלה וכלליות
215	1,050	1,265	הוצאות מימון
4,326	3,428	7,754	סך כל ההוצאות
5,287	9,370	14,657	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	(1)	(1)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
5,287	9,369	14,656	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

סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ	ביטוח אשראי 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 30 בספטמבר, 2016	
ערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
717	796

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
מוצגות כהלוואות וחייבים

ליום 30 בספטמבר, 2015	
ערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
1,181	1,234

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
מוצגות כהלוואות וחייבים

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

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 בספטמבר, 2016				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
157,573	-	-	157,573	נכסי חוב סחירים
3,902	269	-	3,633	מניות
71,926	87	-	71,839	השקעות פיננסיות אחרות
<u>233,401</u>	<u>356</u>	<u>-</u>	<u>233,045</u>	סה"כ

ליום 30 בספטמבר, 2015				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
180,524	-	-	180,524	נכסי חוב סחירים
3,392	395	-	2,997	מניות
80,260	122	-	80,138	השקעות פיננסיות אחרות
<u>264,176</u>	<u>517</u>	<u>-</u>	<u>263,659</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			
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	מניות	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
539	115	424	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
(88)	9	(97)	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: ברווח והפסד
(74)	(16)	(58)	ברווח כולל אחר
(21)	(21)	-	מכירות
356	87	269	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016
(162)	(7)	(155)	סך הפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים
			יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016
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	155	395	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
16	16	-	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: ברווח והפסד
(12)	(12)	-	ברווח כולל אחר
(37)	(37)	-	מכירות
517	122	395	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015
			סך הפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים
4	4	-	יתרה ליום 30 בספטמבר, 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:

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	93	517
(97)	3	(94)
(58)	(5)	(63)
-	(4)	(4)
269	87	356
(155)	(2)	(157)

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

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה		
השקעות		
מניות	פיננסיות אחרות	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
395	130	525
-	6	6
-	(1)	(1)
-	-	-
-	(13)	(13)
395	122	517
-	5	5

יתרה ליום 1 ביולי, 2015
 סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
 ברווח והפסד
 ברווח כולל אחר
 רכישות
 מכירות
 יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015
 סך הפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין
 נכסים המוחזקים נכון
 ליום 30 ספטמבר, 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:
18	18	-
		ברווח והפסד
14	(16)	30
		ברווח כולל אחר
(43)	(43)	-
		מכירות
539	115	424
		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015
		סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2015
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 בספטמבר 2016
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
38,715	37,164
163,611	182,729
124,896	145,565
29,791	29,791
5,256	4,471
3,668	2,902
38,715	37,164

הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח
הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
הון ראשוני בסיסי
עודף ליום הדוח

הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש
נכסי השקעה ונכסים אחרים
סיכונים תפעוליים
סך כל הסכום הנדרש על פי תקנות ההון

Solvency II

בשנים האחרונות פורסמו מטעם הממונה מספר מכתבים למנהלי חברות הביטוח בעניין מתווה ליישום משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II שהאחרונים שבהם פורסמו בחודש ספטמבר 2016 (להלן – "המכתבים").

בהתאם למכתבים, החל מיום 1 בינואר, 2017, חברות ביטוח בישראל תידרשנה לעמוד ביחס כושר פרעון לפי הנחיות ההון החדשות בהתאם להוראות המעבר כאמור להלן. בדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2017 תידרשנה חברות הביטוח לתת גילוי אודות ההון הכלכלי וההון הנדרש ליום 31 בדצמבר, 2016, בהתאם להוראות שתפרסם הממונה. כמו כן נקבעו במכתבים הוראות גילוי בדוח הדירקטוריון לרבעון השלישי של שנת 2016 ובדוח הדירקטוריון לשנת 2016.

בהתאם לדירקטיבה קיימות שתי רמות של דרישות הון:

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפרעון של חברת ביטוח (להלן – SCR). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד על בסיס ההנחיות ליישום משטר כושר הפרעון החדש. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.
- רמה מינימלית של הון (להלן – MCR או "סף הון") המחייבת השלמת הון מיידית.

בהתאם למכתבים, בכוונת הפיקוח לקבוע כי סף ההון יהיה שווה לסכום הנדרש לפי תקנות ההון הנוכחיות אך לא יותר מ-60% מה-SCR ולא פחות מ-40% מה-SCR.

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

א. ניהול ודרישות הון (המשך)

המכתבים כוללים, בין היתר, הוראות מעבר ליישום Solvency II, המבוססות על הדירקטיבה שעיקרן:

(א) עמידה בדרישות ההון (SCR):

ההון הנדרש לשמירה על כושר הפרעון של חברת ביטוח ליום 1 בינואר 2017 יהא 60% מה-SCR. ההון הנדרש לשמירה על כושר הפרעון של חברת ביטוח ליום 31 בדצמבר 2017 יהא 80% מה-SCR.

החל מ-31 בדצמבר 2018 ההון הנדרש לשמירה על כושר הפרעון של חברת ביטוח יהא ה-SCR.

(ב) דרישת הון מוקטנת על סוגים מסוימים של השקעות המוחזקות ע"י המבטח ביום 31 בדצמבר 2016. כאשר דרישה זו תלך ותגדל באופן הדרגתי במשך 7 שנים עד שדרישת ההון בגין השקעות אלו תגיע לשיעורה המלא.

בדעת המפקחת לפרסם הנחיות לעניין ניהול הון וקביעת יעד הון פנימי, לעניין סקר פערים שעל חברות הביטוח 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 ליום 31 בדצמבר 2015 (להלן IQIS5) והיה מבוסס על תקנות סופיות והנחיות טכניות ליישום שפרסמה הנציבות האירופית וכן על 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 בספטמבר, 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 44 מ' ש"ח למבטחי משנה המותנית בגביית שיבוב מכח תשלום התביעה בגין הקונה משה. התביעה בגין קונה זה כוסתה במלואה על ידי מבטחי המשנה, וכן כל סכום שיתקבל בעתיד כשיבוב בגין משה יועבר גם הוא למבטחי המשנה.

באור 8: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

הגב' חגית ציטיאט לוין, אשר כיהנה בשנים 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.

באור 9: - ארועים לאחר תום תקופת הדיווח

בתאריך 21 בנובמבר, 2016 הודיעה חברת מידרוג כי היא מעלה את דירוג האיתנות הפיננסית של החברה מ-Aa3il ל-Aa2.il. אופק הדירוג יציב.

א. פרוט השקעות פיננסיות

ליום 30 בספטמבר, 2016

סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
157,573	-	-	157,573	נכסי חוב סחירים (א)
717	717	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
3,902	-	269	3,633	מניות (א3)
71,926	-	87	71,839	אחרות (א4)
<u>234,118</u>	<u>717</u>	<u>356</u>	<u>233,045</u>	סה"כ

ליום 30 בספטמבר, 2015

סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
180,524	-	-	180,524	נכסי חוב סחירים (א)
1,181	1,181	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
3,392	-	395	2,997	מניות (א3)
80,260	-	122	80,138	אחרות (א4)
<u>265,357</u>	<u>1,181</u>	<u>517</u>	<u>263,659</u>	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	נכסי חוב סחירים (א)
775	775	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
4,113	-	424	3,689	מניות (א3)
68,924	-	115	68,809	אחרות (א4)
<u>224,003</u>	<u>775</u>	<u>539</u>	<u>222,689</u>	סה"כ

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.1. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 30 בספטמבר, 2016	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
141,607	142,949

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

14,358	14,624
<u>155,965</u>	<u>157,573</u>

ליום 30 בספטמבר, 2015	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
163,484	165,480

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

14,564	15,044
<u>178,048</u>	<u>180,524</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 בספטמבר, 2016	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
796	717

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

ליום 30 בספטמבר, 2015	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
1,234	1,181

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 בספטמבר, 2016	
עלות	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
4,070	3,633
367	269
<u>4,437</u>	<u>3,902</u>
	<u>97</u>

מניות סחירות

מניות שאינן סחירות

סך הכל מניות

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 30 בספטמבר, 2015	
עלות	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
3,272	2,997
367	395
<u>3,639</u>	<u>3,392</u>

מניות סחירות

מניות שאינן סחירות

סך הכל מניות

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

מניות סחירות

מניות שאינן סחירות

סך הכל מניות

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.4. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 בספטמבר, 2016

עלות	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
70,143	71,839
87	87
<u>70,230</u>	<u>71,926</u>
	<u>15</u>

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

ליום 30 בספטמבר, 2015

עלות	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
80,197	80,138
122	122
<u>80,319</u>	<u>80,260</u>
	<u>22</u>

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

ליום 31 בדצמבר, 2015

עלות	הערך בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
67,978	68,809
116	115
<u>68,094</u>	<u>68,924</u>
	<u>21</u>

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.