



---

**דוחות ביניים ליום 31 במרץ 2017**

---



---

## דוח הדירקטוריון

---

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

דוח הדירקטוריון  
לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2017

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

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2017, מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי החברה בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2016, אשר פורסם ביום 16 במרץ 2017 ("הדוח התקופתי").

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

**ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ** (להלן: "בססח" 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.

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

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

**3.1. כללי**

הרבעון הראשון של 2017 לווה בצמיחה חיובית מתואמת בין אזורים מרכזיים בעולם. שוקי המניות העיקריים בעולם היו חיוביים במהלך הרבעון ומדד מנהלי הרכש הגלובלי המשיך לעלות. לראשונה מזה כשנתיים, הגופים המרכזיים בכלכלה העולמית ביצעו עדכון קל כלפי מעלה בתחזיות הצמיחה שלהן לשנים הקרובות.

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

בארה"ב הסנטימנט החיובי בשווקים הפיננסיים נמשך מאז סוף שנת 2016, עם היבחרו של דונלד טראמפ לנשיאות, והתבטא בעליית מדדי המניות המובילים. במרץ 2017 הבנק המרכזי ביצע העלאת ריבית ראשונה לשנת 2017. שיעור האבטלה המשיך לרדת ברבעון הראשון, אך נרשמה האטה בצריכה הפרטית. על פי האומדן הראשוני, הצמיחה ברבעון הראשון עמדה על 0.7% בשיעור שנתי בלבד.

הנתונים מגוש האירו היו חיוביים ברובם, והצביעו על המשך שיפור בכלכלה; ירידה באבטלה, שיפור בסנטימנט החברות ומשקי הבית והתרחבות הצריכה. על פי האומדן הראשוני הצמיחה ברבעון הראשון עמדה על 1.8% בשיעור שנתי.

גם השווקים המתעוררים רשמו שיפור יחסי בביצועיהם, עם התייצבות יחסית לצד עליות מתונות שנרשמו במחירי מרבית חומרי הגלם בעולם. ברבעון הראשון בסין הצמיחה האיצה קלות ל-6.9% במהלך ארבעת הרבעונים האחרונים.

### 3.2. התפתחויות במשק הישראלי

האינדיקטורים הראשונים לרבעון הראשון של 2017 ממשיכים להצביע על צמיחה חיובית, עם שיפור בתעשייה, במסחר, בתיירות וביצוא השירותים. נתוני שוק העבודה המשיכו להיות חיוביים, כאשר שיעור האבטלה נותר ברמתו הנמוכה ההיסטורית.

### 3.3. שוק המניות

שווקים המניות העולמיים רשמו עליות במהלך הרבעון הראשון של 2017. מדד MSCI העולמי עלה ב-5.85% במונחים דולריים והמדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה ב-11%.

בישראל מדד ת"א 125 (שהחליף את מדד ת"א-100 ב-9 בפברואר 2017), ירד ב-2% במהלך הרבעון הראשון, בהשפעת המשך הירידות בענף התרופות. מנגד, מדד ת"א 90 (שהחליף את מדד ת"א-75 ב-9 בפברואר 2017) עלה ב-8% בהובלת עליות בענפי הביטוח והנדל"ן.

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.6 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון, עלייה של כ-30% בהשוואה למחזור הממוצע בכל שנת 2016. יחד עם זאת, השינוי המשמעותי בהרכבי מדד המניות העיקריים בבורסה בתחילת פברואר 2017 תרם רבות לגידול במחזורים.

### 3.4. שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב-0.6% במהלך הרבעון הראשון של 2017, תוך כדי עלייה של 1.5% במדד אג"ח הקונצרני. מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-0.1% במהלך הרבעון כאשר 0.6% עלייה במדד הממשלתי השקלי, קוזה בחלקו עם ירידה של 0.6% בממשלתי הצמוד.

מחזור המסחר היומי באג"ח עמד על 4.0 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון של 2017, עלייה של 6% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2016, אך ירידה של 8% בהשוואה למחזור היומי הממוצע ברבעון המקביל אשתקד.

לגבי מדדים נוספים מצב טבלה:

שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2016	שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2017	
0.80%	2.20%	0.70%
2.30%	0.80%	1.10%
2.40%	0.60%	2.00%
-0.30%	0.00%	0.10%
-0.40%	0.50%	0.00%
0.10%	0.00%	0.00%
0.30%	0.20%	0.10%
1.20%	0.80%	0.50%

CIU

תל בונד 60

תל בונד שקלי

מדדיות ממשלתיות 0-2 שנים

מדדיות ממשלתיות 2-5 שנים

מדד מק"מ

שקליות ריבית קבועה ממשלתיות 0-2 שנים

שקליות ריבית קבועה ממשלתיות 2-5 שנים

## 3.5. קרנות נאמנות

קרנות הנאמנות רשמו גיוסים נטו של כ-3.2 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון של 2017, זאת לאחר כ-19.5 מיליארד ש"ח פדיונות ב-2016. בלטו לחיוב גיוסים בקרנות הנאמנות המתמחות במניות (1.9 מיליארד ש"ח) וקרנות המתמחות באג"ח (4.8 מיליארד ש"ח). מנגד, בלטו לשלילה פדיונות נטו בקרנות השקליות (מינוס 1.6 מיליארד ש"ח) והכספיות (מינוס 1.7 מיליארד ש"ח).

## 3.6. מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בתחום עמדו בסוף הרבעון הראשון של 2017 על 92.4 מיליארד ש"ח, ירידה של כ-3% בהשוואה לסוף 2016 (95.3 מיליארד ש"ח). בלטו לשלילה במהלך הרבעון תעודות הסל על מניות בארץ שרשמו פדיונות של 2.9 מיליארד ש"ח.

## 3.7. שוק המט"ח

השקל התחזק במהלך הרבעון הראשון של 2017 ב-4.2% מול סל המטבעות הנומינלי של בנק ישראל. התחזקות השקל נתמכה מהמשך העודף הגבוה בחשבון השוטף במאזן התשלומים, גידול בהשקעות הזרות וכתוצאה מריבית ריאלית גבוהה יחסית לחו"ל, וזאת למרות האצה יחסית ברכישות המט"ח של בנק ישראל במהלך הרבעון.

במהלך הרבעון השקל התחזק ב-4.0% מול האירו (לרמה של 3.8822 שקל-לאירו), וב-5.5% מול הדולר (לרמה של 3.632 שקל-לדולר).

## 3.8. אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, האינפלציה הסתכמה במהלך 12 המדדים האחרונים (עד פברואר 2017) ב-0.4% לאחר שירדה ב-0.2% במהלך הרבעון הראשון. סעיפי התחבורה והתקשרות וההלבשה-וההנעלה, היו הגורמים העיקריים שתרמו לירידה במדד במהלך הרבעון (מדד ידוע), שקוויזו חלקית עם עלייה בסעיפי הפירות-והירקות ואחזקת-הדירה

## 3.9. ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה 0.1% ללא שינוי גם במהלך הרבעון הראשון של 2017, ולמעשה נותרה כך מאז שהופחתה בפברואר 2015. למרות הצמיחה המהירה יותר והצריכה הפרטית החזקה, הנימוקים להשאת הריבית ללא שינוי היו האינפלציה, שנותרה נמוכה מיעד בנק ישראל, וחוזקו של השקל.

**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 25 בינואר 2017 פורסמה הצעת חוק בנק ישראל (תיקון מס' 4) (הוועדה ליציבות פיננסית), התשע"ז-2017, במסגרתה מוצע להקים ועדה ליציבות פיננסית שבראשה יעמוד נגיד בנק ישראל. הועדה תפעל במטרה לתמוך ביציבותה של המערכת הפיננסית ופעילותה הסדירה, ולשם כך תקדם תיאום ושיתוף פעולה בין רשויות הפיקוח הפיננסיות – הפיקוח על הבנקים, הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, הפיקוח על נותני שירותים פיננסיים, הפיקוח על מערכות תשלומים וניירות ערך, וכן בינן לבין בנק ישראל ומשרד האוצר ותביא לשיתוף פעולה ביניהן לשם תמיכה ביציבותה של המערכת הפיננסית ובפעילותה הסדירה. הצעת החוק מפרטת את תפקידיה של הוועדה, והרכבה, ומציעה לקבוע מנגנון קבלת החלטות.

## 4.1.2. חוזרים

4.1.2.1. ביום 1 במרץ 2017 פרסם חוזר שענינו הוראות לניסוח תכניות ביטוח במסגרתו נקבעו הוראות נוספות שיש לכלול בתכנית ביטוח או שאין לכלול בתכנית ביטוח. תחילתן של הוראות החוזר יהיה כדלקמן: לגבי תכניות לביטוח סיעודי, ביטוח רכב מנועי-רכוש (עצמי וצד שלישי), תאונות אישיות, ביטוח שיניים, ביטוח נסיעות לחו"ל וביטוח חיים-חיסכון, ביום 1 באוגוסט 2017; לגבי תכניות לביטוח הוצאות רפואיות, ביום 1 באוקטובר 2017, ולגבי יתר תכניות הביטוח, ביום 1 בדצמבר 2017.

4.1.2.2. ביום 1 בפברואר 2017 פרסם הממונה חוזר שענינו ביטול פוליסת ביטוח, במסגרתו נקבע כי מבוטח רשאי לבקש לבטל פוליסת ביטוח באמצעות דואר אלקטרוני, חשבון אישי מקוון, שיחת טלפון למוקד שירות, פקס ודרכים נוספות שיבחר המבטח, והוראות נוספות הנוגעות להליך הביטול. הוראות החוזר יחלו ביום 1 ביולי 2017.

## 4.1.3. טיוטות חוזרים

4.1.3.1. ביום 7 בפברואר 2017 פרסם הממונה נוסח מתוקן לטיוטת חוזר בנושא הוראות ליישום משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II, בהתבסס על הוראות הדירקטיבה המכונה Solvency II עם התאמות לישראל. הטיטה, אשר הועברה לאישור ועדת הכספים של הכנסת, מתייחסות לנדבך הראשון של הדירקטיבה, שענינו חישובי הון כלכלי ודרישת הון מבוססת סיכון. בהתאם לטיטה, חברת ביטוח תקיים משטר כושר פירעון כלכלי, וזאת מבלי לגרוע מחובתה לקיים את הוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 והוראות הממונה שניתנו מכוחן. מועד התחילה של משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II, על פי הטיטה, יהיה ב-30 ביוני 2017. בתקופה שתחילתה ביום 30 ביוני 2017 וסיומה ביום 31 בדצמבר 2021, יחולו ההוראות לעניין הון נדרש לכושר פירעון באופן הדרגתי, כך שההון נדרש לכושר פירעון ליום 30 ביוני 2017 לא יפחת מ-60% מההון הנדרש לכושר פירעון לפי הוראות הנספח (SCR), הון נדרש לכושר פירעון שיחושב על נתוני 31 בדצמבר 2017 לא יפחת מ-65% מ-SCR, הון נדרש לכושר פירעון שיחושב על נתוני 31 בדצמבר 2018 ועל נתוני 30 ביוני 2019, לא יפחת מ-70% מ-SCR, הון נדרש לכושר פירעון שיחושב על נתוני 31 בדצמבר 2019 ועל נתוני 30 ביוני 2020, לא יפחת מ-80% מ-SCR, הון נדרש לכושר פירעון שיחושב על נתוני 30 ביוני 2021, לא יפחת מ-90% מ-SCR והון נדרש לכושר פירעון שיחושב על נתוני 31 בדצמבר 2021 ואילך, לא יפחת מ-SCR.

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

ליום 31 במרץ 2017 לחברה הון עצמי קיים כהגדרתו בתקנות ההון המינימלי בסך 194.8 מיליון ש"ח ועודף בהון הנדרש ליום המאזן על פי תקנות והנחיות הפיקוח בסך של 158.0 מיליון ש"ח. העודף בהתחשב באירועים לאחר תאריך הדיווח הוא 138.0 מיליון ש"ח.

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%.

לעניין הכרזה על חלוקת דיבידנד לאחר תקופת הדוח ראה סעיף ו' להלן.

לפרטים נוספים - ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

## 2. המצב הכספי

### נתונים עיקריים במיליוני ש"ח

31 בדצמבר 2016	31 במרס 2016	31 במרס 2017	
188.0	170.2	194.8	הון עצמי
69.6	67.2	68.2	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי נכסי ביטוח משנה
261.7	332.5	276.0	סה"כ השקעות ומזומנים
26.3	24.9	24.2	פרמיה לגביה
29.9	117.3	38.3	חברות ביטוח ותוכני ביטוח
9.9	9.1	9.3	זכאים
373.7	485.9	382.8	סך המאזן

סך המאזן ליום 31 במרץ 2017, הינו 382.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 485.9 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2016 ולסך של 373.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2016. הירידה לעומת התקופה המקבילה נובעת בעיקר מירידה בתביעות התלויות ברוטו ובחלקם של מבטחי המשנה בעקבות תשלום תביעות בגין מנה קמעונאות בע"מ (להלן: "מגה") (ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים לשנת 2016).

ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2017 הסתכם בסך 194.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 170.2 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2016 ובהשוואה לסך של 188 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2016.

## 3. תוצאות הפעילות

### 3.1. רווח והפסד

#### להלן טבלה המפרטת את התוצאות העסקיות של החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2016	2017	
21.8	5.0	6.4	ביטוח סיכוני סחר חוץ
16.5	5.5	3.5	ביטוח אשראי ואחר
38.3	10.5	9.9	רווח ממגזר ביטוח כללי
0.8	0.1	0.7	רווח שאינו מיוחס למגזרי פעילות
39.1	10.6	10.6	רווח לפני מסים על הכנסה
14.2	4.0	3.8	מסים על הכנסה
24.9	6.6	6.8	רווח נקי

החברה סיימה את תקופת הדוח ברווח נקי בסך 6.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 6.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 24.9 מיליון ש"ח בשנת 2016.

לחברה הפסד מהשקעות בתקופת הדוח בסך של 1 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 0.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולהכנסות מהשקעות בסך של 1.6 מיליון ש"ח בשנת 2016. הפער נובע בעיקרו מירידת ערך של ההשקעות הסחירות. הפער נובע בעיקרו משינוי בערכם של ההשקעות הסחירות.

**3.2. עסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ**

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2017 הסתכם בסך 9.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 10.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 38.3 מיליון ש"ח בשנת 2016.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ הסתכם בתקופת הדוח בסך 6.4 מיליון ש"ח לעומת 5.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 21.8 מיליון ש"ח בשנת 2016.

הרווח בביטוח סיכוני סחר חוץ לרבעון נובע בעיקר משחרור רבע מרווחי שנת חיתום 2015 בעוד שאשתקד שוחררו רבע מרווחי שנת חיתום 2014. העלייה ברווח נובעת בעיקר מירידה בשיעור התביעות.

הרווח מביטוח אשראי מקומי, המדווח באופן שוטף ולא על בסיס הצבירה הסתכם בתקופת הדוח בסך 3.5 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 5.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 16.5 מיליון ש"ח בשנת 2016. הירידה ברווח נובעת בין השאר מעלית ההוצאות שיוחסו לענף זה עקב שינוי בתמהיל הפרמיה בין היצוא והמקומי.

הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופת הדוח הסתכמו בסך של 26.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 31.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 120.0 מיליון ש"ח בשנת 2016. בענף סיכוני סחר חוץ נרשמה ירידה בפרמיה ברוטו הנובעת בעיקר משינוי תנאי פוליסה של מבוטח מהותי בענף זה וירידת שער חליפין של הדולר.

**3.3. מסים על ההכנסה**

סך המסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד הגיע ל- 3.8 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 4.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

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

תזרים המזומנים נטו שנבע מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכם בסך של 14 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 87 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת. הירידה נובעת בעיקר מקבלת מזומנים ממבטחי משנה בגין חלקם בתביעה מהותית (ראה סעיף 2 לעיל) אשר הועברו לתובעים לאחר תאריך המאזן, בתקופה המקבילה בשנה קודמת.

**2. פעילות השקעה**

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בסך של 0.5 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 0.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה קודמת.

**3. מקורות מימון**

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

**ד. מינוי וסיום כהונה של דירקטורים ונושאי משרה**

ביום 5 במרץ 2017 מר עמוס ספיר החל את כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה.

ביום 15 באפריל 2017 מר רונן אגסי סיים את כהונתו כדירקטור בחברה.

ביום 9 במאי 2017 מר שמעון אלקבץ החל את כהונתו כדירקטור בחברה.

במהלך תקופת הדוח הודיעה חשבת החברה, הגב' מירב ברזילי על רצונה לסיים את תפקידה בחברה. הגב' ברזילי תסיים את כהונתה ביום 31 במאי 2017.



בכפוף לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, הגב' נטלי שמיס תמונה למנהלת הכספים של החברה החל מיום 1 ביוני 2017.

#### ה. ממשל תאגידי

ביום 22 במאי 2017 החליט דירקטוריון החברה על הקמת ועדת תגמול נפרדת בחברה אשר חבריה יהיו: מר עמוס ספיר- יו"ר, מר ליאור עמית ומר-Dr. Gerad Uwe Baden.

עד למועד זה ועדת הביקורת של החברה שימשה גם כועדת תגמול.

ביום 18 במאי 2017 וביום 22 במאי 2017 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, עדכון למדיניות התגמול של החברה.

#### ו. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

לאחר תקופת הדיווח, בחודש מאי 2017, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 20 מיליון ש"ח. העודף בהתחשב באירועים לאחר תאריך הדיווח הוא 138 מיליון ש"ח.

פרטים נוספים- ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

#### ז. 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.

#### ח. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ, 2017 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

חגית ציטיאט לוי, מנכ"לית

דוד בלומברג, יו"ר הדירקטוריון

22 במאי, 2017

## הצהרה

אני, חגית ציטיאט לוי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.17 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו, גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

## הצהרה

אני, מירב ברזילי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.17 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
  4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי. וכן-
  5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו, גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

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

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס, 2017**

**בלתי מבוקרים**

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2017

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
11-23	באורים לדוחות הכספיים ביניים
24-27	נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

-----

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ב.ס.ס.ח - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2017 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, 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 מחויבים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

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

**נכסים**

ליום	ליום 31 במרס		
	31 בדצמבר	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
2,422	1,041	2,864	נכסים בלתי מוחשיים
2,555	2,889	2,512	נכסי מסים נדחים
1,960	2,160	2,067	הוצאות רכישה נדחות
1,278	1,050	1,242	רכוש קבוע
72,706	117,532	68,800	נכסי ביטוח משנה
3,411	-	4,205	נכסי מסים שוטפים
1,386	3,858	852	חייבים ויתרות חובה
26,325	24,925	24,243	פרמיות לגבייה
			השקעות פיננסיות:
161,550	149,352	151,509	נכסי חוב סחירים
715	742	679	נכסי חוב שאינם סחירים
3,611	4,111	7,523	מניות
76,438	68,785	84,371	אחרות
242,314	222,990	244,082	סך כל השקעות פיננסיות
19,382	109,479	31,887	מזומנים ושווי מזומנים
<u>373,739</u>	<u>485,924</u>	<u>382,754</u>	סך הכל הנכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

**הון והתחייבויות**

ליום	ליום 31 במרס		
	31 בדצמבר		
2016	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
15,564	15,564	15,564	הון: הון מניות
33,064	33,064	33,064	פרמיה על מניות
17	55	17	קרנות הון
139,353	121,552	146,155	יתרת עודפים
187,998	170,235	194,800	סך כל ההון
142,339	184,757	136,971	התחייבויות:
3,578	2,421	3,354	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
-	2,198	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
			התחייבויות בגין מסים שוטפים
25,627	26,001	24,647	חברות ביטוח ותוכני ביטוח:
4,306	91,256	13,640	פיקדונות של מבטחי משנה
29,933	117,257	38,287	חשבונות אחרים
9,891	9,056	9,342	זכאים ויתרות זכות
185,741	315,689	187,954	סך כל ההתחייבויות
373,739	485,924	382,754	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

מירב ברזילי חשבת	חגית ציטיאט לוי מנכ"לית	דוד בלומברג יו"ר הדירקטוריון	22 במאי, 2017 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------	----------------------------	---------------------------------	---



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח ( למעט נתוני רווח למניה )			
119,875	30,953	26,681	פרמיות שהורווחו ברוטו
(62,875)	(15,971)	(13,929)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
57,000	14,982	12,752	פרמיות שהורווחו בשייר
1,565	(933)	(1,047)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
24,568	5,666	5,375	הכנסות מעמלות
638	159	131	הכנסות אחרות
83,771	19,874	17,211	סך הכל ההכנסות
			תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח,
32,241	10,601	1,965	ברוטו
			חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
17,121	7,734	661	בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
			תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
15,120	2,867	1,304	בשייר
19,623	5,165	4,500	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
9,764	2,193	2,645	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	הוצאות אחרות
163	(959)	(1,833)	הוצאות (הכנסות) מימון
44,670	9,266	6,616	סך הכל ההוצאות
39,101	10,608	10,595	רווח לפני מסים על ההכנסה
14,219	3,976	3,793	מסים על ההכנסה
24,882	6,632	6,802	רווח נקי
1.60	0.43	0.44	רווח נקי למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה	ל-3 חודשים שהסתיימו		
שהסתיימה	ביום 31 במרס		
ביום	2016	2017	
31 בדצמבר	בלתי מבוקר		
2016	אלפי ש"ח		
מבוקר			
24,882	6,632	6,802	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
(345)	(9)	-	
			שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(11)	(4)	-	
			רווח מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
281	-	-	
			השפעת המס
29	5	-	
(46)	(8)	-	סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
			הפסד ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(700)	-	-	
			השפעת המס
251	-	-	
(449)	-	-	סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד
			הפסד כולל אחר, נטו
(495)	(8)	-	
24,387	6,624	6,802	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	17	139,353	187,998	יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)
-	-	-	6,802	6,802	רווח נקי
-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
-	-	-	6,802	6,802	סה"כ רווח כולל
15,564	33,064	17	146,155	194,800	יתרה ליום 31 במרס, 2017

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סה"כ הון	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
15,564	33,064	63	114,920	163,611	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
-	-	-	6,632	6,632	רווח נקי
-	-	(8)	-	(8)	סה"כ הפסד כולל אחר
-	-	(8)	6,632	6,624	סה"כ רווח כולל
15,564	33,064	55	121,552	170,235	יתרה ליום 31 במרס, 2016

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סה"כ הון	
מבוקר					
אלפי ש"ח					
15,564	33,064	63	114,920	163,611	יתרה ליום 1 בינואר, 2016
-	-	-	24,882	24,882	רווח נקי
-	-	(46)	(449)	(495)	סה"כ הפסד כולל אחר
-	-	(46)	24,433	24,387	סה"כ רווח כולל
15,564	33,064	17	139,353	187,998	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
	2016	2017		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
(1,243)	87,239	13,928	א	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
(371)	(15)	(8)		<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(1,842)	(281)	(497)		השקעה ברכוש קבוע
(2,213)	(296)	(505)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
				מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
45	(257)	(918)		הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(3,411)	86,686	12,505		<u>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
22,793	22,793	19,382		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
19,382	109,479	31,887		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה	ל-3 חודשים שהסתיימו	
שהסתיימה	ביום 31 במרס	
ביום	2016	2017
31 בדצמבר	בלתי מבוקר	
2016	אלפי ש"ח	
מבוקר		

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)

24,882	6,632	6,802	רווח נקי
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
			הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
(141)	(346)	207	נכסי חוב סחירים
(59)	2	16	נכסי חוב שאינם סחירים
312	168	(45)	מניות
(1,997)	775	322	השקעות אחרות
			פחת והפחתות:
165	38	44	רכוש קבוע
240	60	55	נכסים בלתי מוחשיים
(41,080)	1,338	(5,368)	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
42,969	(1,857)	3,906	שינוי בנכסי ביטוח משנה
497	297	(107)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
14,219	3,976	3,793	הוצאות מיסים על הכנסה
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(22,847)	(1,851)	(3,602)	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
(2,699)	(1,299)	2,082	פרמיות לגבייה
2,733	261	276	חייבים ויתרות חובה
(4,363)	83,124	8,620	חברות ביטוח ותווכני ביטוח
(1,202)	(2,037)	(548)	זכאים ויתרות זכות
459	2	(224)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(12,794)	82,651	9,427	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
(69)	(232)	(9)	ריבית ששולמה
6,083	2,467	2,191	ריבית שהתקבלה
(19,702)	(4,320)	(4,544)	מסים ששולמו
139	-	-	מסים שהתקבלו
218	41	61	דיבידנד שהתקבל
(13,331)	(2,044)	(2,301)	
(1,243)	87,239	13,928	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 31 במרס, 2017 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

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

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

ב. עונתיות

פעילות החברה אינה מושפעת מעונתיות.

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

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

(4.0)	(5.5)	(0.2)	0.1	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
				31 במרס, 2017
0.9	(3.5)	(0.9)	(1.0)	31 במרס, 2016
(4.8)	(1.5)	(0.3)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

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-3 חודשים שהסתיימו ביום

31 במרס, 2017

ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
			בלתי מבוקר אלפי ש"ח
26,681	-	26,681	פרמיות שהורווחו ברוטו
(13,929)	-	(13,929)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
12,752	-	12,752	פרמיות שהורווחו בשייר
(1,941)	894	(1,941)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
5,375	-	5,375	הכנסות מעמלות
131	131	-	הכנסות אחרות
17,211	1,025	16,186	סך כל ההכנסות
1,965	-	1,965	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
661	-	661	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,304	-	1,304	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
4,500	-	4,500	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,302	343	2,302	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,833)	-	(1,833)	הכנסות מימון
6,273	343	6,616	סך כל ההוצאות
9,913	682	10,595	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
9,913	682	10,595	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2016			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
30,953	-	30,953	פרמיות שהורווחו ברוטו
(15,971)	-	(15,971)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
14,982	-	14,982	פרמיות שהורווחו בשייר
(933)	191	(1,124)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
5,666	-	5,666	הכנסות מעמלות
159	159	-	הכנסות אחרות
19,874	350	19,524	סך כל ההכנסות
10,601	-	10,601	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
7,734	-	7,734	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
2,867	-	2,867	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
5,165	-	5,165	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,193	306	1,887	הוצאות הנהלה וכלליות
(959)	-	(959)	הכנסות מימון
9,266	306	8,960	סך כל ההוצאות
10,608	44	10,564	רווח לפני מסים על ההכנסה
(13)	-	(13)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
10,595	44	10,551	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה



באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
119,875	-	119,875	פרמיות שהורווחו ברוטו
(62,875)	-	(62,875)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
57,000	-	57,000	פרמיות שהורווחו בשייר
1,565	1,353	212	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
24,568	-	24,568	הכנסות מעמלות
638	638	-	הכנסות אחרות
83,771	1,991	81,780	סך כל ההכנסות
32,241	-	32,241	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
17,121	-	17,121	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
15,120	-	15,120	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
19,623	-	19,623	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
9,764	1,267	8,497	הוצאות הנהלה וכלליות
163	-	163	הוצאות מימון
44,670	1,267	43,403	סך כל ההוצאות
39,101	724	38,377	רווח לפני מסים על ההכנסה
(775)	(700)	(75)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
38,326	24	38,302	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום			
31 במרס, 2017			
סה"כ	ביטוח סיכוני	ביטוח אשראי	
	סחר חוץ	ואחר	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
26,479	12,293	14,186	פרמיות ברוטו
(13,752)	(5,924)	(7,828)	פרמיות ביטוח משנה
12,727	6,369	6,358	פרמיות בשייר
25	522	(497)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
12,752	6,891	5,861	פרמיות שהורווחו בשייר
(1,941)	(1,564)	(377)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
5,375	2,631	2,744	הכנסות מעמלות
16,186	7,958	8,228	סך כל ההכנסות
1,965	(885)	2,850	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
661	(600)	1,261	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,304	(285)	1,589	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
4,500	2,227	2,273	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,302	1,055	1,247	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,833)	(1,477)	(356)	הכנסות מימון
6,273	1,520	4,753	סך כל ההוצאות
9,913	6,438	3,475	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
9,913	6,438	3,475	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
136,971	99,521	37,450	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2017
68,171	55,774	12,397	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 במרס, 2017

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
118,379	62,600	55,779	פרמיות ברוטו
(61,956)	(31,662)	(30,294)	פרמיות ביטוח משנה
56,423	30,938	25,485	פרמיות בשייר
577	396	181	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
57,000	31,334	25,666	פרמיות שהורווחו בשייר
212	160	52	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
24,568	12,908	11,660	הכנסות מעמלות
81,780	44,402	37,378	סך כל ההכנסות
32,241	19,322	12,919	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
17,121	11,764	5,357	בגין חוזי ביטוח
15,120	7,558	7,562	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
19,623	10,372	9,251	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
8,497	4,492	4,005	הוצאות הנהלה וכלליות
163	123	40	הוצאות מימון
43,403	22,545	20,858	סך כל ההוצאות
38,377	21,857	16,520	רווח לפני מסים על ההכנסה
(75)	(75)	-	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
38,302	21,782	16,520	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
142,339	105,482	36,857	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2016
69,633	57,847	11,786	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 בדצמבר, 2016

מכשירים פיננסיים באור 4: -

השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס, 2017	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
761	679

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

ליום 31 במרס, 2016	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
793	742

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

ליום 31 בדצמבר, 2016	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
783	715

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

- רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן.

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

ליום 31 במרס, 2017

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
151,509	-	-	151,509	נכסי חוב סחירים
7,523	85	-	7,438	מניות
84,371	71	-	84,300	השקעות פיננסיות אחרות
243,403	156	-	243,247	סה"כ

ליום 31 במרס, 2016

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

ליום 31 בדצמבר, 2016

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
161,550	-	-	161,550	נכסי חוב סחירים
3,611	85	-	3,526	מניות
76,438	82	-	76,356	השקעות פיננסיות אחרות
241,599	167	-	241,432	סה"כ

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

התנועה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ליום 31 במרס, 2017 והמסווגים לרמה 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			
85	82	167	יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)
-	(11)	(11)	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: מכירות
85	71	156	יתרה ליום 31 במרס, 2017
			סך הפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים
-	-	-	יתרה ליום 31 במרס, 2017

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

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה			
מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
424	115	539	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
-	4	4	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: ברווח והפסד
-	(13)	(13)	ברוח כולל אחר
-	(10)	(10)	מכירות
424	96	520	יתרה ליום 31 במרס, 2016
			סך הפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים
-	(9)	(9)	יתרה ליום 30 במרס, 2016

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

התנועה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לשנת 2016 והמסווגים לרמה 3:

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה				
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות		מניות	
	מבוקר			
אלפי ש"ח				
539	115		424	יתרה ליום 1 בינואר, 2016
(270)	11		(281)	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו: ברווח והפסד
(75)	(17)		(58)	ברוח כולל אחר
(27)	(27)		-	מכירות
167	82		85	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016
				סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים
(270)	11		(281)	נכון ליום 31 בדצמבר, 2016

3. טכניקות הערכה

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

נכסים חוב שאינם סחירים

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



באור 5: -

הון ודרישות הון

א. ניהול ודרישות הון

להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 על תיקוניהן (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

31 בדצמבר 2016	31 במרס 2017	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
36,212	36,849	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח
		הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
187,998	194,800	הון ראשוני בסיסי
151,786	157,951	עודף ליום הדוח
	(20,000)	פעולות הוניות שאירעו לאחר תאריך הדיווח:
-		דיבידנדים שהוכרזו לאחר תאריך המאזן
151,786	137,951	עודף בהתחשב באירועים לאחר תאריך הדיווח
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
29,701	29,642	פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש
3,664	4,468	נכסי השקעה ונכסים אחרים
2,847	2,739	סיכונים תפעוליים
36,212	36,849	סך כל הסכום הנדרש על פי תקנות ההון

ב. Solvency II

בחודש פברואר 2017 פורסמו והועברו לוועדת הכספים של הכנסת הוראות ליישום משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II (להלן - "ההוראות המעודכנות"). ההוראות המעודכנות נועדו לכוון משטר כושר פירעון חדש לחברות ביטוח בישראל. זאת, בהתבסס על הוראות דירקטיבה EC/2009/138, המכונה "Solvency II" (להלן - "הדירקטיבה"), שאומצה על ידי האיחוד האירופי ומיושמת החל מינואר 2016 בכל המדינות החברות בו.

הדירקטיבה כוללת בחינה מקיפה של סיכונים להם חשופות חברות ביטוח וסטנדרטים לניהולם ומדידתם, ומבוססת על שלושה נדבכים - נדבך ראשון כמותי שעניינו יחס כושר פירעון מבוסס סיכון, נדבך שני איכותי, הנוגע לתהליכי בקרה פנימיים, לניהול סיכונים, לממשל תאגידי ולתהליך הערכה עצמי של סיכונים וכושר פירעון (ORSA) ונדבך שלישי הנוגע לקידום משמעת שוק, גילוי ודיווח.

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 הערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון.

ההוראות המעודכנות מבוססות על הנדבך הכמותי לפי הדירקטיבה והוראותיה הנלוות, תוך התאמה לשוק בישראל. הנדבך הכמותי ייושם בישראל החל מ-30 ביוני 2017. יחד עם זאת, חברות ביטוח תידרשנה לעמוד, בשלב זה, גם במשטר הקיים לפי תקנות ההון.

באור 5: - הון ודרישות ההון (המשך)

ב. Solvency II (המשך)

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").

ההוראות המעודכנות כוללות הוראות דיווח לממונה במקרים בהם החברה אינה עומדת או חוששת שלא תעמוד ברמות ההון האמורות וכן הוראות להגשת תוכנית להבטחת עמידתה ברמות ההון האמורות.

בהתאם להוראות המעודכנות, סף ההון יהיה שווה לסכום הנדרש לפי תקנות ההון אך לא יותר מ-45% מה-SCR ולא פחות מהגובה מבין 25% מה-SCR או סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות כהגדרתן בהוראות המעודכנות.

ההוראות המעודכנות כוללות, בין היתר, הוראות מעבר ליישום Solvency II, המבוססות על הדירקטיבה שעיקרן:

(1) עמידה בדרישות ההון (SCR):

ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת ביטוח בתקופה שתחילתה ביום 30 ביוני, 2017 וסיומה ביום 31 בדצמבר 2021 (להלן – "תקופת הפריסה") לא יפחת מהשיעורים הבאים שיחושבו על נתוני:

שיעור מה-SCR	
60%	31 בדצמבר 2016
65%	31 בדצמבר 2017
70%	31 בדצמבר 2018 ו-30 ביוני 2019
80%	31 בדצמבר 2019 ו-30 ביוני 2020
90%	31 בדצמבר 2020 ו-30 ביוני 2021
100%	31 בדצמבר 2021

(2) דרישת הון מוקטנת על סוגים מסוימים של השקעות המוחזקות ע"י המבטח בכל מועד דיווח, כאשר דרישה זו תלך ותגדל באופן הדרגתי במשך 7 שנים עד שדרישת ההון בגין השקעות אלו תגיע לשיעורה המלא.

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, ובהתחשב בהוראות המעבר כפי שנכללו בחוזר לחברה עודף הון.

תוצאת תרגיל IQIS 5, האמורה לעיל, מבוססת על הנחיות IQIS 5 ולא על ההוראות המעודכנות, השונות, בנושאים מסוימים, מההנחיות ליישום IQIS 5. ההוראות הסופיות, לאחר אישורן על ידי ועדת הכספים, עשויות לכלול שינויים נוספים בחלק מסעיפיהן לעומת ההנחיות ששימשו בחישוב IQIS 5.

באור 5: - הון ודרישות ההון (המשך)

## ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

כפוף לאמור לעיל, תוצאת תרגיל IQIS5 מהווה אינדיקציה מסוימת להשפעת משטר כושר פרעון מבוסס סולבנסי II ומשקפת בעיקר, דרישות ההון גבוהות יותר ביחס לדרישות ההון הקיימות בגין סיכונים פיננסיים וביטוחיים.

## ג. דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, בחודש אוגוסט 2016, (להלן - "המכתב") 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 פרעון 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, לאחר ביצוע החלוקה, יהיה לפחות 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%.

תרגיל IQIS5 כמפורט בסעיף א' לעיל, משקף יחס כושר פרעון בשיעור של כ- 338% כשהוא מחושב ללא הוראות מעבר. שיעור זה גבוה מיחס כושר הפרעון הנדרש על פי המכתב כאמור.

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.

לאחר תקופת הדיווח, בחודש מאי 2017, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 20 מיליוני ש"ח, המהווה כ- 1.28 ש"ח לכל מניה רגילה של החברה (ליום הדיווח).

באור 7: - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח

במהלך תקופת הדוח הודיעה חשבת החברה, הגב' מירב ברזילי על רצונה לסיים את תפקידה בחברה. הגב' ברזילי תסיים את כהונתה ביום 31 במאי 2017. בכפוף לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, הגב' נטלי שמיס תמונה למנהלת הכספים של החברה החל מיום 1 ביוני 2017.

א. פרוט השקעות פיננסיות

ליום 31 במרס, 2017			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
151,509	-	-	151,509
679	679	-	-
7,523	-	85	7,438
84,371	-	71	84,300
<u>244,082</u>	<u>679</u>	<u>156</u>	<u>243,247</u>

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

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

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

ליום 31 בדצמבר, 2016			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
מבוקר			
אלפי ש"ח			
161,550	-	-	161,550
715	715	-	-
3,611	-	85	3,526
76,438	-	82	76,356
<u>242,314</u>	<u>715</u>	<u>167</u>	<u>241,432</u>

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

(\*) לפירוט על הרכב נכסים חוב שאינם סחירים ראה ביאור (1) "מכשירים פיננסיים".

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.1. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס, 2017	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
133,647	134,265

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

17,167	17,244
150,814	151,509

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

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

13,677	14,174
146,828	149,352

ליום 31 בדצמבר, 2016	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
143,446	143,874

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

17,645	17,676
161,091	161,550

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.2. מניות

ליום 31 במרס, 2017		
עלות	הערך בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
7,859	7,438	מניות סחירות
367	85	מניות שאינן סחירות
<u>8,226</u>	<u>7,523</u>	סך הכל מניות

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

ליום 31 בדצמבר, 2016		
עלות	הערך בספרים	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
3,917	3,526	מניות סחירות
367	85	מניות שאינן סחירות
<u>4,284</u>	<u>3,611</u>	סך הכל מניות
	<u>281</u>	ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.3. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס, 2017	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
84,300	81,111
71	34
<u>84,371</u>	<u>81,145</u>

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

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

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

ליום 31 בדצמבר, 2016	
הערך בספרים	עלות
מבוקר	
אלפי ש"ח	
76,356	73,741
82	82
<u>76,438</u>	<u>73,823</u>
<u>15</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.