

**אי.אם.אי. - עזר  
חברה לביטוח משכנתאות בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים ביניים  
ליום 30 בספטמבר 2014**

# אי.אם.אי – עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2014

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 הקיימת בחברה במועד הדוח 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" וכדומה, אך ייתכן כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. החברה אינה מתחייבת למסור עדכונים לגבי שינויים שיחולו באשר למידע צופה פני עתיד.

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2014 ("תקופת הדוח"), סוקר את השינויים העיקריים בפעילות אי.אם.אי- עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ ("החברה") בתקופת הדוח, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2013, אשר פורסם ביום 20 במרס 2014 ("הדוח התקופתי").

### 1. תיאור תמציתי של המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו

#### 1.1. כללי

החברה הינה חברה פרטית, אשר התאגדה בישראל ביום 15 באפריל 1996. החברה פועלת כמבטח בענף ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא (כענף בודד- MONOLINE). החברה משווקת פוליסות ביטוח שנועדו לתת שיפוי לנזק הנגרם למבוטח כתוצאה מאי פירעון של הלוואות שנתן לשם רכישת נכס נדל"ן יחיד למגורים וזאת לאחר מימוש הנכסים המשמשים כבטוחה להלוואות.

החברה החלה את פעילותה ביום 24 באפריל 1998 וקיבלה את רישיון המבטח ביום 14 ביולי 1998. החברה הנפיקה פוליסות לכל הבנקים למשכנתאות, לרוב היחידות למשכנתאות בבנקים המסחריים ולחברת כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ.

ביום 1 בנובמבר 2012 פרסם בנק ישראל הוראה בנושא הגבלת שיעור המימון (LTV) בהלוואות לדיור, אשר חלה על הלוואות שניתן להן אישור עקרוני מיום 1 בנובמבר 2012 ואילך. ההוראה החדשה הינה המשך לצעדים קודמים שננקטו על ידי הפיקוח על הבנקים בשוק האשראי לדיור. ההוראה קובעת שתאגיד בנקאי לא יאשר ולא יבצע הלוואה לדיור, בשיעור מימון גבוה מ-70%, למעט הלוואה לדיור לצורך רכישת דירה יחידה של לווה, לגביה יחול שיעור מימון מרבי של 75%. בנוסף קובעת ההוראה שתאגיד בנקאי לא יאשר הלוואה ללווה לצורך רכישת דירה להשקעה בשיעור מימון גבוה מ-50%. הוראה זו לא חלה על: (א) הלוואה לדיור הניתנת לצורך פירעון הלוואה לדיור קיימת, לרבות מיחזור, בסכום שאינו עולה על סכום הלוואה הנפרעת; (ב) הלוואה לדיור שלמעלה מ-50% ממנה ניתן מכספי המדינה ובאחריותה (לפי מידת גביה).

להוראה כאמור השפעה שלילית מהותית ביותר על היקף הפרמיות העתידיות של החברה, כך בתקופות שלאחר מועד כניסת ההוראה לתוקף

החברה רשמה פרמיה חדשה בהיקף לא משמעותי ולא צפויה לרשום פרמיה משמעותית, כל זמן שההוראה תעמוד בתוקף. מתכונת הפעילות של החברה הותאמה להיקף הפעילות הקיים בפועל, תוך המשך מתן מענה לפוליסות שבתוקף ושימור הידע בתחום החיתום שהינו תחום הליבה של החברה, דבר שיאפשר חזרה לפעילות מלאה במקרה של שינוי רגולטורי.

הכיסוי הביטוחי הניתן על ידי החברה הינו כיסוי ארוך טווח, כאשר הפרמיה כולה מתקבלת מראש במועד הפקת הפוליסה. בהתאם לכך, ההכרה בהכנסה, כמו גם ברווח, נפרסת לאורך תקופת הסיכון הביטוחי ולחברה התחייבויות ביטוחיות לעוד שנים רבות קדימה.

לאור מנגנון ההכרה ברווחים כפי שתואר לעיל ובהתחשב בהתאמת היקף הפעילות כמתואר לעיל, ההשפעה על הרווחיות השוטפת של החברה בשנים הקרובות, לא צפויה להיות מהותית.

## 1.2. בעלי המניות בחברה

החברה הינה בבעלות מלאה (100%) של הראל חברה לביטוח בע"מ ("הראל ביטוח") מקבוצת הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ ("הראל השקעות"). הראל ביטוח מחזיקה בחברה באמצעות שליטה מלאה בחברת החזקות במשכנתאות ישראל בע"מ ("חברת החזקות"). הראל ביטוח הינה בשליטה מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ ("הראל השקעות"), שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. בעלי השליטה בהראל השקעות הינם: יאיר המבורגר, גדעון המבורגר ונורית מנור ("משפחת המבורגר"), השולטים בהראל השקעות בעיקר באמצעות שליטתם המלאה בחברת ג.י.ן. ייעוץ כלכלי וניהול בע"מ. משפחת המבורגר מחזיקה בכ- 49.7% מהון המניות המונפק של הראל השקעות ובכ- 50.27% מזכויות ההצבעה בה.

## 2. מצב כספי ותוצאות הפעולות, הון עצמי ותזרים המזומנים

### 2.1. שינויים מהותיים בעסקי החברה בתקופת הדוח

#### 2.1.1. אישור הסכם בין החברה להראל ביטוח

בתאריכים 18 במרס 2014 ו- 20 במרס 2014 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה, בהתאמה, התקשרות בהסכם בין החברה להראל ביטוח, בקשר עם השקעתה של החברה בשותפות תש"י דרכים המחזיקה בדרך ארץ הייוויז. בהתאם להסכם, ההתחייבות להשקעה נוספת בתש"י דרכים, שניתנת למימוש על ידי תש"י דרכים בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם ההשקעה בתש"י דרכים, תועבר מהחברה להראל ביטוח ובהתאם לכך במקרה של מימוש ההתחייבות הראל ביטוח היא זו שתבצע את ההשקעה הנוספת ותקבל את אמצעי השליטה שיוקצו למשקיעים שיבצעו את ההשקעה הנוספת. סכום ההתחייבות להשקעה נוספת אינו מהותי.

#### 2.1.2. הסכם דמי ניהול עם הראל השקעות

ביום 20 במרס 2014 אישר דירקטוריון החברה הסכם ניהול חדש עם הראל השקעות. במסגרת ההסכם, החברה תשלם להראל השקעות דמי ניהול שנתיים בסך של 250 אלפי ש"ח, וזאת עבור מגוון שירותים שהיא מקבלת מהראל השקעות וכן עבור כהונה של נושאי משרה בהראל השקעות כדירקטורים בחברה. הסכם זה מחליף את הסכם דמי הניהול הקודם שהסתיים ביום 31 בדצמבר 2013 ולא חודש.

### 2.1.3. חלוקת הדיבידנד

לעניין החלטה מיום 20 במרס 2014 בדבר חלוקת דיבידנד בסך של 30 מיליון ש"ח שבוצעה ביום 23 במרס 2014 - ראה באור 4 הון ודרישות הון לדוחות הכספיים.

לעניין החלטה מיום 14 באוגוסט 2014 בדבר חלוקת דיבידנד בסך של 27.5 מיליון ש"ח שהושלמה ביום 11 בספטמבר 2014 - ראה באור 4 הון ודרישות הון לדוחות הכספיים.

### 2.1.4. מענק בגין שנת 2013

לעניין אישור הדירקטוריון של הראל השקעות, מיום 17 ביוני 2014, לאופן חישוב המענקים לנושאי המשרה בחברה ולנושאי המשרה שנכללו בתכנית התגמול, בהתאם למדיניות התגמול - ראה באור 7 אירועים מהותיים בתקופת הדוח לדוחות הכספיים.

### 2.1.5. הפסקת דירוג החברה

ביום 15 ביולי 2014, הודיעה Standard & Poor's Maalot על הפסקת הדירוג של החברה, וזאת לבקשת החברה.

## 2.2. השפעת גורמים חיצוניים

להלן מספר גורמים להם השפעה אפשרית על התוצאות העסקיות של החברה.

א. למשתנים הכלכליים במשק הישראלי המשפיעים על שוק המשכנתאות השפעה מהותית על עסקי הביטוח של החברה. בין משתנים אלו ניתן למנות שינויים בשערי הריבית, שער הדולר, ביקושים לדירות מגורים, מצב ענף הנדל"ן, זמינות מקורות למתן משכנתאות על ידי בנקים ומלווים אחרים, המצב המדיני – בטחוני וכיו"ב.

ב. משתנים כלכליים המשפיעים על יכולת לזווי משכנתא לעמוד בתנאי ההלוואה, כגון רמות השכר במשק, שיעור האבטלה וכיו"ב.

ג. החברה משקיעה בניירות ערך סחירים סכומים מהותיים. לכן, לשינויים בתנודות השערים בשוק ההון השפעה על תוצאות החברה ועל ההון העצמי שלה. להרחבה בנושא זה ראה סעיפים 2.4 ו 2.7 להלן.

ד. החברה כפופה לפיקוח על הביטוח על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981 ולתקנות וצווים שהוצאו על פיו וכן להנחיות המפקח. שינויים בכל אחד מהנ"ל יש בהם בכדי להשפיע על הדיווח הכספי של החברה ועל פעילותה.

ה. הרוב המכריע של לקוחות החברה כפוף להוראות המפקח על הבנקים וכן לתקנות וצווים שהוצאו על פיו. לשינויים בכל אחד מהנ"ל יש בכדי להשפיע מהותית על פעילות החברה. להשפעת הוראת בנק ישראל מיום 1 בנובמבר 2012 בנושא הגבלת שיעור המימון בהלוואות לדזור על החברה ראה סעיף 1 לעיל.

## 2.3. התפתחויות בשוק ההון

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:

### 2.3.1. כללי

האינדיקאטורים האחרונים לרבעון השלישי של 2014 מצביעים על צמיחה לא אחידה בכלכלה העולמית, המשך מומנטום חיובי בארה"ב ובבריטניה מול סימנים מחודשים להאטה בגוש האירו. בארה"ב האינדיקאטורים הכלכליים במהלך הרבעון השלישי המשיכו להיות חיוביים, במיוחד מכיוון שוק התעסוקה וסקרי החברות אשר הצביעו על האצה בשיעור הצמיחה במהלך הרבעון. לנוכח הנתונים החיוביים ה-FED המשיך במהלך הרבעון בתהליך הצמצום ההדרגתי של תוכנית הרכישות שלו. לעומת זאת, בגוש האירו מרבית האינדיקאטורים הכלכליים היו מאכזבים והצביעו על האטה בצמיחה. הסכסוך בין רוסיה-אוקראינה המשיך במהלך הרבעון ותרם לפגיעה בצמיחה ולירידה בביטחון הצרכנים והעסקים. הבנק המרכזי האירופי המשיך והוריד את הריבית ונקט בפעילות מרחיבה נוספת.

### 2.3.2. התפתחויות במשק

החברה פועלת במשק הישראלי, אשר מצבו הכלכלי, הביטחוני והפוליטי משליך על היקף פעילותה בתחומים שונים. לשינויים במצב הכלכלי וברמת התעסוקה במשק הישראלי עשויה להיות השלכה על התוצאות העסקיות של החברה.

### 2.3.3. שוק המניות

מדד ת"א 100 עלה ב- 4.2% ברבעון השלישי של 2014 וב- 8.1% מתחילת השנה. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים במהלך שלושת הרבעונים הראשונים עמד על 1.2 מיליארדי ש"ח, עלייה של 4% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

### 2.3.4. שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב- 1.8% ברבעון השלישי של 2014 וב- 5.8% מתחילת השנה. במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-6.7% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-4.3%. מחזור המסחר היומי באג"ח במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה עמד על 4.1 מיליארדי ש"ח, ירידה של 8% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

### 2.3.5. קרנות נאמנות

בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 6.2 מיליארדי ש"ח במהלך הרבעון השלישי של 2014 ו-32.5 מיליארדי ש"ח מתחילת השנה, ירידה של 23% בהשוואה לשלושת הרבעונים הראשונים של 2013. מרבית הגיוסים המשיכו להיות בקרנות נאמנות המתמחות באג"ח (31.3 מיליארדי ש"ח מתחילת השנה) והקרנות המתמחות בחו"ל רשמו גיוסים של 4.3 מיליארד ש"ח כאשר מתחילת השנה הקרנות הכספיות רשמו פדיונות נטו של 3.5 מיליארדי ש"ח.

#### 2.3.6 מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 114.4 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון השלישי של 2014, לעומת 101.3 מיליארדי ש"ח בסוף 2013, עלייה של 13%. בלטו לחיוב במהלך 2014 תעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 5.9 מיליארדי ש"ח.

#### 2.3.7 שוק המט"ח

השקל נחלש במהלך הרבעון השלישי של 2014 ב-7.5% אל מול הדולר (לרמה של 3.695 שקל לדולר) והתחזק ב-1% אל מול האירו (לרמה של 4.6486 שקל לאירו). מתחילת השנה השקל נחלש ב-6.5% מול הדולר והתחזק ב-2.8% מול האירו.

#### 2.3.8 אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים האחרונים עד מדד אוגוסט ב-0%. המדד הידוע במהלך הרבעון השלישי עלה ב-0.3% (יוני עד אוגוסט).

#### 2.3.9 ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל ירדה ב-0.5% ל-0.25% במהלך הרבעון השלישי של 2014.

#### 2.3.10 אירועים מהותיים במשק לאחר תקופת הדוח

מדד המחירים לצרכן לחודש אוקטובר עלה ב-0.3% והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עמדה על מינוס 0.3%.

### 2.4 חקיקה והסדרה של פעילות החברה

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

#### 2.4.1 הצעות חוק, תזכירי חוק וטיוטת תקנות

2.4.1.1 ביום 9 ביוני 2014 פורסם תזכיר חוק שעניינו תגמול נושא משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג), התשע"ד-2014, במסגרתו מוצע לקבוע, בין היתר, מנגנון תאגידי לאישור עסקה למתן תגמול העולה על 3.5 מיליוני ש"ח בשנה לנושא משרה בכירה או לעובד בגוף פיננסי. כמו כן, מוצע לקבוע כי בבירור הכנסתו החייבת של אדם לא יותרו ניכויים בשל שכר של נושא משרה ועובדי הגוף הפיננסי שהם מעבר לתקרה של 3.5 מיליון ש"ח בשנה, כאשר מתקרה זו יופחתו הוצאות שאינן מותרות לניכוי לצרכי מס.

#### 2.4.2 חוזרים

2.4.2.1 ביום 10 ביוני 2014 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (שטר נאמנות). בחוזר נוספו תנאים אשר בהתקיימם גוף מוסדי יהא רשאי לרכוש איגרת חוב לא ממשלתית רגילה, שהונפקה בישראל החל מיום 1 בנובמבר 2013, בשוק הראשוני או בשוק המשני (התנאים לא יחולו על הרחבות סדרה של איגרות חוב שהונפקו עד ליום 31 באוקטובר 2013) והוראה לפיה הגוף המוסדי נדרש לוודא כי

שטר הנאמנות משקף את מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידו.  
הוראות החוזר נכנסו לתוקף ביום פרסומו.

2.4.2.2. ביום 10 באפריל 2014 פורסם חוזר שעניינו מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (אשר מבטל את החוזר הקיים בנושא), שקובע הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזיים ועובדים אחרים בגופים מוסדיים. בחוזר נקבע כי הדירקטוריון ידון ויאשר את מדיניות התגמול, לאחר שדן בהמלצות ועדת התגמול (שתמונה על-ידו לצורך כך, בהתאם להרכב הועדה כפי שנקבע בחוזר). כמו כן, הדירקטוריון יבחן אחת לשנה את מדיניות התגמול ויקבע את אופן הפיקוח על יישומה. מדיניות תגמול לתקופה העולה על שלוש שנים תאושר על-ידי הדירקטוריון לפחות אחת ל-3 שנים. כמו כן, בחוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) התקשרות גוף מוסדי עם נושא משרה בנוגע לתנאי כהונתו והעסקתו תהא טעונה אישור ועדת תגמול ואישור הדירקטוריון, ולגבי דירקטור תהא טעונה גם אישור האסיפה הכללית; (ב) הוראות לעניין מדיניות התגמול, כגון: המדיניות תיקבע על בסיס רב שנתי, על מי תחול, השיקולים שבהתאם להם יש לקבוע את המדיניות, הבאת עקרונות התגמול לידיעת עובד בהתאם לרלוונטיות אליו; (ג) הוראות לעניין קביעת הרכיב המשתנה בתנאי התגמול: קריטריונים לקביעתו, תמהיל הרכיב המשתנה, הגבלות לגביו, הפחתתו או ביטולו ועוד; (ד) הוראות לעניין תגמול בעלי תפקידים העוסקים בבקרה, בשיווק, מכירה ותיווך; (ה) הוראות לקיום בקרה, ביקורת, תיעוד המדיניות ופרסומה.

הוראות החוזר חלות, החל מיום 1 ביולי 2014, על כל הגופים המוסדיים. במסגרת החוזר נקבעו הוראות מעבר לגבי הסכמים קיימים. ביום 1 ביולי 2014 אישרו הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים עדכונים למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בהתאם להוראות החוזר - ראה סעיף 3.2 להלן.

2.4.2.3. ביום 20 בינואר 2014 פרסם המפקח חוזר שעניינו עדכון הוראות בדוח תקופתי של חברות ביטוח, שמטרתו עדכון דוח תיאור עסקי תאגיד ודוח דירקטוריון הכלולים בדוח תקופתי של חברות ביטוח, כך שיהיו ממוקדים, עדכניים, תמציתיים ובמבנה אחיד. החוזר קובע הנחיות בנוגע לאופן עריכתם של הדוחות ועקרונות ביחס למבנה הדיווח של המידע הנדרש (כגון: הצגה בהירה ותמציתית של מידע, הצגת מידע עדכני ובעל השפעה מהותית בלבד, הימנעות מכפילות מידע וכיוצ"ב). הוראות החוזר חלות החל מהדוחות הכספיים לשנת 2013.

2.4.2.4. ביום 20 בינואר 2014 פרסם המפקח חוזר שעניינו עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS), אשר מעדכן את מבנה הגילוי בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח. במסגרת החוזר נקבעו הוראות הנוגעות לדרישות גילוי חדשות, עדכונים לקראת החוזר המאוחד, נתוני פרופורמה, עסקאות עם בעלי עניין ובעלי שליטה, חתימה על הדוחות ויישום דרישות גילוי בדוחות הכספיים לתקופות ביניים. תחילתן של הוראות החוזר החל מהדוחות הכספיים לשנת 2014, וניתן ליישם את הוראות החוזר החל מהדוחות הכספיים לשנת 2013.

2.4.2.5. במהלך שנת 2013 וכן במהלך תקופת הדוח פרסם המפקח חלקים שונים בחוזר המאוחד שיחליף את כלל חוזרי המפקח ויאגד את הוראותיהם במסגרת אחת, וביניהם:

מבוא לחוזר המאוחד - מגדיר את תחולתן ותחילתן של הוראות החוזר המאוחד ביחס לחוזרי המקור ששובצו וישובצו בפרקיו השונים של החוזר המאוחד ואת מעמדן של הוראותיו. פרק ההוראות לחוזה ביטוח כללי - מכיל הגדרות לחוזה ביטוח כללי והוראות בעניין חובות חברת ביטוח בתחום הפעילות. פרק ההוראות לקרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת של קרן פנסיה בתחום הפעילות. פרק ההוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת בתחום הפעילות.

פרק ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות - מכיל הוראות לעניין תשתית ארגונית ותפעולית, תנאים וכללים לניהול נכסי השקעה בידי גוף מוסדי ותנאים ספציפיים לניהול נכסי השקעה של משקיע מוסדי, לניהול נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברות ביטוח ולניהול נכסים המוחזקים כנגד הון עצמי של חברה מנהלת. פרק ביקורת פנימית - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מבקר פנים. פרק ניהול סיכונים - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מנהל סיכונים. פרק רואה חשבון מבקר - מכיל הוראות לעניין מינוי וכהונה של רואה חשבון מבקר. כניסתן לתוקף של מרבית ההוראות ביום 1 באפריל 2014, ושל חלקן ביום 1 במאי 2014. כמו כן, המפקח פרסם טיוטות של פרקים שונים בחוזר המאוחד, וביניהן שער הוראות למוצרים, פרק ממשל תאגידי וניהול סיכונים, פרק הדיווחים לממונה על שוק ההון, פרק המדידה, פרק מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי ופרק הוראות לתוכניות ופוליסות ביטוח בריאות.

## 2.5. הנחיות והבהרות

2.5.1. ביום 12 באוגוסט 2014 פרסם המפקח עמדת ממונה בנושא "יום עסקים", על-פיה יום עסקים הינו כל יום, למעט - יום שבת, יום שישי, ימי שבתון, וימי חג/ערבי חג/צום כפי שפורטו בעמדת הממונה. כמו כן, תחילתו של יום עסקים תהא עם סיום יום העסקים שקדם לו וסופו בשעה 18:30 באותו יום עסקים.

2.5.2. ביום 5 ביוני 2014 פורסמה טיוטת הכרעה עקרונית שעניינה חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, בה מוצע לקבוע כי על חברת ביטוח למסור למבוטח בעל מוגבלות שניתן לו יחס שונה בחוזה ביטוח או שחברת ביטוח מסרבת לבטחו, בתוך 90 ימים, הודעה מנומקת בכתב, ולציין בה את כל הפרטים המפורטים בטיוטה. טיוטת ההכרעה נמצאת בדיונים בין המפקח לחברות הביטוח.

2.5.3. ביום 6 באפריל 2014 פרסם המפקח מכתב שעניינו ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום, לפיו היה על הגופים המוסדיים לערוך במהלך חודש יוני 2014 תרגיל מבוקר להמשכיות עסקית בעת מלחמה כוללת, וזאת בהמשך לתרגיל שנערך במהלך חודש אוקטובר 2013. עיקרו של התרגיל היה בחינה מתודית בהנהלה הבכירה של הגוף המוסדי, של מוכנותו לתרחיש בו אתר הפעילות הראשי של החברה ספג פגיעה קשה וכתוצאה מכך הוא איננו זמין. בהתאם לכך ביום 26 ביוני 2014 בוצע תרגיל המשכיות עסקית בקרב הגופים המוסדיים בקבוצה וביניהם החברה. ביום 23 בספטמבר 2014 פרסם המפקח מכתב עמדת ממונה בנושא ממצאי ביקורות בנושא המשכיות עסקית, במסגרתה צוינו ממצאי התרגיל בחלוקה לתחומים שונים,



ובה נקבע כי לאור חשיבות הנושא תימשך בחינת היערכות הגופים המוסדיים להמשכיות עסקית בביקורות פרטניות ובתרגילים, לרבות בחינת הטיפול בליקויים שנתגלו בגופים המוסדיים במהלך התרגילים.

2.5.4. ביום 12 בפברואר 2014 פרסם המפקח מסמך מדיניות לשליטה בגוף מוסדי, במסגרתו נקבעו הוראות לעניין שליטה בגוף מוסדי ובעניין הגשת בקשה להיתר שליטה בגוף מוסדי. הוראות המדיניות חלות על כל מבקש היתר חדש ועל מחזיק היתר שליטה קיים, בהתאמות הנדרשות, כאשר נעשה שינוי בהיתר בו הוא מחזיק, אלא אם לדעת המפקח מדובר בשינוי בלתי מהותי של ההיתר.

## 2.6. מצב כספי ותוצאות הפעילות

בהתאם לחוזר המפקח על הביטוח בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) החל מיום 1 בינואר 2008 עורכת החברה את דוחותיה הכספיים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים.

### 2.6.1. נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים באלפי ש"ח:

ליום			
31.12.2013	30.09.2013	30.09.2014	
840,871	851,606	782,685	סה"כ נכסים בדוח על המצב הכספי
669,500	686,503	616,921	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
144,325	127,087	125,271	הון עצמי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שינוי באחוז	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2013	2013		2014	2013	
45,794	8,346	10,141	1	33,413	33,754	פרמיות שהורווחו
81,459	19,494	22,703	4	56,638	59,026	רווח לפני מיסים על ההכנסה
51,425	12,644	14,272	4	35,078	36,354	רווח לתקופה
50,663	14,006	11,480	16	33,180	38,446	סך כל הרווח הכולל לתקופה

### 2.6.2. תוצאות הפעילות

רווח כולל בתקופת הדוח הסתכם לסך של 38,446 אלפי ש"ח לעומת סך של 33,180 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד - גידול בשיעור של 16%.

הגורמים המשמעותיים שתרמו לגידול ברווח הכולל בתקופה הדוח הינם גידול בשחרורים מהעתודות הביטוחיות של החברה, וכן צמצום של כ- 44% בהוצאות החברה בשל התאמת היקף פעילותה למצב של הצמצום בהיקף הפרמיות כמתואר בסעיף 1 לעיל.

גורם נוסף לגידול ברווח הכולל בתקופת הדוח הינו השפעת שוק ההון שהתשואה הריאלית בו הייתה גבוהה ביחס לתשואה הריאלית בתקופה המקבילה אשתקד.

## 2.7. הון עצמי מינימלי

- 2.7.1. בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח – 1998, על תיקוניהן, ליום 30 בספטמבר, 2014 יש לחברה עודף מעבר להון העצמי המינימאלי הנדרש של 330,345 אלפי ש"ח.
- 2.7.2. להרחבה נוספת בנושא הון עצמי ודרישות הון לרבות אימוץ מדיניות לניהול ההון וחלוקת הדיבידנד - ראה ביאור 4 הון ודרישות הון לדוחות הכספיים.

## 2.8. תזרימי מזומנים ונזילות

- תזרימי מזומנים נטו ששימשו מפעילות שוטפת הסתכמו לסך של 3,251 אלפי ש"ח.
- תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה הסתכמו לסך של 3,094 אלפי ש"ח.
- תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון הסתכמו לסך של 479 אלפי ש"ח.
- השפעת תנודות בשער החליפין שהגדילו את יתרות המזומנים ושווי המזומנים הסתכמה לסך של 371 אלפי ש"ח.
- התוצאה של האמור לעיל הביאה לקיטון ביתרות המזומנים ושווי המזומנים בסך של 265 אלפי ש"ח.

## 3. היבטי ממשל תאגידי

### 3.1. סיום כהונה ומינויים של דירקטורים ונושאי משרה

- 3.1.1. ביום 17 בנובמבר 2014 מונתה הגב' חוה פרידמן-שפירא לדירקטורית חיצונית בחברה.
- 3.1.2. ביום 21 באוקטובר 2014 סיימה הגב' אסתר דומיניסיני את כהונתה כדירקטורית חיצונית בחברה בעקבות מינויה לתפקיד מנכ"ל הרשות למרכזים רפואיים ממשלתיים.
- 3.1.3. ביום 20 באוגוסט 2014 סיים את כהונתו עו"ד חנן פרידמן, אשר כיהן כיועץ משפטי של החברה ושל חברות נוספות בקבוצה, זאת בהתאם להודעתו מיום 27 באפריל. אין בנסיבות הודעתו על סיום כהונתו, נסיבות שיש להביאן לידיעת הציבור או הפיקוח.
- ביום 20 באוגוסט 2014, החלה עו"ד נטלי משען-זכאי את כהונתה כיועצת המשפטית של החברה ושל חברות נוספות בקבוצה.
- 3.1.4. ביום 14 באוגוסט 2014 סיים מר ניר כהן את כהונתו כדירקטור בחברה.
- 3.1.5. ביום 2 ביולי 2014 מונה מר עופר קליין לדירקטור בחברה.
- 3.1.6. ביום 28 בנובמבר 2013 הודיע מבקר הפנים של החברה, אשר כיהן גם כמבקר פנים של הראל השקעות, הראל ביטוח ודקלה, על סיום כהונתו בקבוצה. אין בנסיבות הודעתו על סיום כהונתו, נסיבות שיש להביאן לידיעת הציבור או הפיקוח. מר בן חורין סיים בפועל את כהונתו ביום 1 בפברואר 2014, אך ימשיך לעמוד לרשות החברה לפי צרכיה עד לסוף שנת 2014. ביום 1 בפברואר 2014 החלה לכהן גב' אסנת מנור זיסמן בתפקיד מבקרת הפנים של החברה.

### 3.2. מדיניות תגמול בגופים המוסדיים בקבוצה

כמפורט בתקנה 21 (א) בפרק 4 - פרטים נוספים על החברה, בדוח התקופתי של החברה לשנת 2013, הראל השקעות והחברות הבנות של הראל השקעות, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "הגופים המוסדיים"), ביניהן – החברה, אימצו מדיניות תגמול המבוססת על מדיניות התגמול של הראל השקעות, אשר אושרה על ידי האסיפה הכללית של הראל השקעות ביום 22 באוגוסט 2013.

ביום 10 באפריל 2014, פרסמה המפקח חוזר "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" (להלן: "החוזר").

ככלל, מדיניות התגמול של הראל השקעות, של החברה ושל הגופים המוסדיים תאמה להוראות החוזר, למעט במספר מועט של נושאים. בהתאם להמלצת ועדת התגמול ולאחר שוועדת התגמול קיימה התייעצויות עם ועדת הביקורת, ועדת ניהול סיכונים וועדת השקעות עמיתים, לאחר תקופת הדוח אישרו הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים עדכונים למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים, וזאת לאחר קבלת המלצה לכך מאת ועדת התגמול של הגופים המוסדיים.

מדיניות התגמול נועדה לשמש הן לצורך הנעת המנהלים הבכירים והכוונתם בהתאם ליעדי החברה ותכניתה האסטרטגית, והן לצורך שימור התחרותיות בגיוס ובשימור כוח אדם איכותי בתפקידי ניהול בכירים. כל זאת, במטרה ליצור ערך כלכלי ארוך טווח לקבוצה.

קביעת מדיניות התגמול נערכה בהתחשב, בין היתר, במטרות החברה, האסטרטגיה ומדיניות ניהול הסיכונים, וכן בתנאי ההעסקה והמענקים שהיו נהוגים בחברה לנושאי המשרה בשנים קודמות, רמות שכר ותגמול המקובלות בתאגידי ביטוח ופיננסים בישראל ובחברות גדולות אחרות במשק הישראלי, וכן על בסיס שיקולים ארגוניים ובכלל זה עלויות השכר של קבוצות עובדים שונות ופערי השכר הרצויים ביניהם. הסדרי תגמול הם בין הכלים העומדים לרשותה של החברה לשם השגת מטרותיה, שימור הון אנושי וגיוס כוח אדם איכותי. מטרה מרכזית של מדיניות התגמול הינה מניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם היעדים ארוכי הטווח של החברה, עם מדיניות ניהול הסיכונים של החברה, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעות החברה. לאור זאת נקבעו במדיניות התגמול הוראות שנועדו להשיג מטרה זו.

מדיניות התגמול חלה על (א) נושאי משרה; (ב) בעלי תפקידים מרכזיים - מי שמועסק על ידי גוף מוסדי ולפעילותו עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של הגוף המוסדי או על כספי חוסכים באמצעותו. בעל תפקיד מרכזי כולל את מי שאינו נושא משרה אך סך התגמול שקיבל בגין כל אחת מהשנתיים שחלפו עולה על 1.5 מיליוני ש"ח ומי שעוסק בניהול השקעות של גוף מוסדי וכספי חוסכים באמצעותו, מי שעוסקים בפעילות של ניהול השקעות תחת מנהלי ההשקעות, מנהלי יחידות השיווק בחטיבת השיווק והמכירות ובמחזות והחתמים הראשיים; (ג) כלל העובדים. העדכונים העיקריים למדיניות התגמול הינם:

(א) הוספת מנגנון של דחייה ופריסה של תשלום מענקים שנתיים באופן שחלק מהמענק ישולם באופן מיידי וחלקו יידחה ויפרס על פני 3 שנים על מנת לשמר את היכולת לתקן טעויות ולהפחית מענקים אם יתברר בדיעבד שחושבו לפי נתונים שגויים. שיעור סכום המענק שתשלומו יידחה הינו בין 55% ל- 50%, בהתאם לבכירות בעל התפקיד המרכזי. 1/3 מהסכום שיידחה ישולם 12 חודשים מתום השנה שבגינה משולם המענק, 1/3 מהסכום שנדחה ישולם 24 חודשים מתום השנה שבגינה משולם המענק ו- 1/3 מהסכום שנדחה ישולם 36 חודשים מתום השנה שבגינה משולם המענק (למעט לגבי המנכ"ל – ישולם בתום 42 חודשים);

(ב) הוספת מנגנון של דחייה ופריסה של תשלום מענקי פרישה – בדומה למנגנון המתואר בסעיף (א) לעיל כאשר לעניין גובה הסכום שיידחה, יש הבחנה בין נושאי משרה שהסכמי העסקה איתם נחתמו לאחר חודש דצמבר 2013 לבין נושאי משרה שהסכמי העסקה איתם נחתמו קודם לחודש דצמבר 2013;

(ג) קביעת תנאים לתשלום סכומים שנדחו - לגבי מענק שנתי : לא התגלו טעויות בחישוב סכום המענק, בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד התשלום, הגוף המוסדי עומד בדרישות ההון החלות עליו וכן הראל ביטוח עומדת בדרישות ההון החלות עליה. לגבי מענקי פרישה תנאי נוסף לפיו הראל ביטוח הציגה רווח כולל בדוחות הכספיים האחרונים שפרסמה (רבעוני או שנתי) בטרם מועד התשלום ;  
(ד) קביעה כי היחס בין הרכיבים המשתנה לקבועים לא יעלה על 1:1 ולגבי בעלי תפקיד בתחום הבקרה והדיווח נקבע יחס נמוך יותר) ;  
(ה) קביעת הוראות לעניין החלת המדיניות על מי שמועסק על ידי הגופים המוסדיים במיקור חוץ - במסגרת הסכם לקבלת שירותי מיקור חוץ, יובטח כי מנגנון התגמול של העובדים המועסקים על ידי נותן שירות במיקור חוץ בשל עיסוקם בקשר עם הסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של הגוף המוסדי, או על כספי העמיתים, יהיה עקבי עם הוראות מדיניותה תגמול ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים ;  
(ו) קביעת עקרונות תגמול לכלל עובדי הגופים המוסדיים - התגמול לכלל העובדים כולל את רכיבי המשכורת, נלוות וסוציאליות, תנאי סיום העסקה, מענק פרישה (בכפוף לאישור מיוחד), הטבות כלליות ומענק שנתי - שיהיה בהתאם למסגרת תקציבית שיקבע הדירקטוריון, ככל שיקבע ובהתאם לפרמטרים שקבעו לחלוקת המענקים השנתיים.  
(ז) הכללת מספר מדדי סיכון נוספים בתכנית, אשר יפחיתו את התגמול בעת התממשות הסיכון.

המדיניות קובעת, כי אין בה כדי לפגוע בזכויות שכבר נצברו. לאור עדכון מדיניות התגמול בגופים המוסדיים, נושאי המשרה המכהנים בחברה ובגופים המוסדיים, קיבלו על עצמם, באופן וולונטרי, את מנגנון הדחייה והפרישה של המענק השנתי, כפי שנקבע במדיניות התגמול של הגופים המוסדיים ובכך הרעו את תנאי העסקתם הקיימים. במסגרת הדיונים בעדכון תכנית התגמול נדונה גם ההשפעה האפשרית של תזכיר הצעת חוק תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג), התשע"ד - 2014 (להלן: "הצעת החוק"), אם וככל שייחפך לחוק. בנושא זה התקבלה החלטת ביניים, כדלקמן: (א) לא יאושרו התקשרויות חדשות ולא יעודכנו התקשרויות עם נושאי משרה, אשר עלות העסקה בגדרן עולה על 3.5 מיליוני ש"ח בשנה; (ב) בתוך שלושה חודשים מחקיקת החוק או במועד שלא יאוחר מחודש יולי 2015, לפי המאוחר, גם אם לא יתקבל החוק עד מועד זה, יתקיים דיון לשם בחינת עדכונים במדיניות התגמול, בהתאם לנוסח הסופי של החוק.

#### **4. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי**

##### **4.1. בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

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

##### **4.2. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

הדירקטוריון מביע את תודתו להנהלת החברה ולעובדיה על מאמצייהם ותרומתם.

---

עינת גרין  
מנכ"לית

---

שמעון אלקבץ  
יו"ר דירקטוריון

23 בנובמבר 2014

# אי.אס.אי. - עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ

## הצהרה (certification)

אני, עינת גרין, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אי.אס.אי. - עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2014 (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 המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של חברת הביטוח; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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 הביקורת 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.

עינת גרין  
מנכ"ל

23 בנובמבר, 2014

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

# אי.אס.אי. - עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ

## הצהרה (certification)

אני, נטלי שמיס, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אי.אס.אי. - עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2014 (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 המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של חברת הביטוח; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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 הביקורת 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.

נטלי שמיס  
מנהלת כספים

23 בנובמבר, 2014

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

**תוכן העניינים**

עמוד

1	דוח סקירה של רואי החשבון
	<b>תמצית דוחות כספיים ביניים</b>
2	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
5	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
6	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
8	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
10	<b>באורים לתמצית דוחות הכספיים ביניים</b>
22	<b>נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות</b>



## **דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של אי.אם.איי - עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ**

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אי.אם.איי - עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ (להלן - החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2014 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי דרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 והתקנות שהותקנו על פיו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

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

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.

בנוסף לאמור בפיסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר דרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 והתקנות שהותקנו על פיו.

סומך חייקין  
רואי חשבון

23 בנובמבר 2014

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר		30 בספטמבר		באור	
2013	2013	2014	2014		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
					<b>נכסים</b>
1,033	1,158	797			נכסים לא מוחשיים
28	42	6			רכוש קבוע
547	510	284			חייבים ויתרות חובה
121	98	56			פרמיות לגבייה
877	899	444			נכס בשל הטבות לעובדים, נטו
17,199	15,913	19,008			נדליין להשקעה
*12,210	*10,250	10,570			השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
				6	<b>השקעות פיננסיות אחרות:</b>
512,823	510,178	438,568			נכסי חוב סחירים
177,316	162,623	181,629			נכסי חוב שאינם סחירים
35,061	33,251	36,921			מניות
70,362	67,105	81,373			אחר
795,562	773,157	738,491			<b>סה"כ השקעות פיננסיות אחרות</b>
13,294	49,579	13,029			מזומנים ושווי מזומנים
840,871	851,606	782,685			<b>סך כל הנכסים</b>

\* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר	30 בספטמבר		
2013	2013	2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
			<b>הון והתחייבויות</b>
			<b>הון עצמי:</b>
15	15	15	הון מניות
103,644	103,644	103,644	פרמיה על מניות
36,725	35,777	38,817	קרנות הון
3,941	(12,349)	(17,205)	עודפים (יתרת הפסד)
144,325	127,087	125,271	<b>סך הכל הון עצמי:</b>
			<b>התחייבויות:</b>
669,500	686,503	616,921	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
1,293	980	898	הטבות לעובדים, נטו
*1,915	14,712	859	התחייבויות מסים שוטפים
*11,636	*10,331	13,152	התחייבויות מסים נדחים
7,472	8,257	6,542	זכאים ויתרות זכות
4,730	3,736	19,042	התחייבויות פיננסיות
696,546	724,519	657,414	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
840,871	851,606	782,685	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

נטלי שמיס  
מנהלת כספים

עינת גרין  
מנכ"לית

שמעון אלקבץ  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 בנובמבר 2014.

\* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות רווח והפסד ביניים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2013	2014	2013	2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
45,794	8,346	10,141	33,413	33,754	פרמיות שהורווחו ברוטו הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון
56,444	17,777	13,594	43,504	28,618	
102,238	26,123	23,735	76,917	62,372	<b>סך כל ההכנסות</b>
14,230	4,808	(39)	13,180	126	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
465	-	-	465	-	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
8,326	1,752	1,281	6,910	4,146	הוצאות הנהלה וכלליות
206	-	-	206	-	הוצאות אחרות
416	122	16	470	179	הוצאות מימון
23,643	6,682	1,258	21,231	4,451	<b>סך כל ההוצאות</b>
*2,864	*53	226	*952	1,105	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
81,459	19,494	22,703	56,638	59,026	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
*30,034	*6,850	8,431	*21,560	22,672	מסים על הכנסה
51,425	12,644	14,272	35,078	36,354	<b>רווח לתקופה</b>
3,980	979	1,104	2,715	2,813	<b>רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח): רווח בסיסי ומדולל למניה</b>

\* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2013	2014	2013	2014	
	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
51,425	12,644	<b>14,272</b>	35,078	<b>36,354</b>	<b>רווח לתקופה</b>
					<b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר</b>
					<b>שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת</b>
					<b>הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח</b>
					<b>הפסד</b>
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים
7,598	3,584	<b>5,714</b>	2,659	<b>19,370</b>	פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים
					פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
					שהועבר לדוח רווח והפסד
					הפסד מירידת ערך של נכסים
					פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
					שהועבר לדוח רווח והפסד
					הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות
					חוץ
					מסים על הכנסה (הטבת מס) בגין
					פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה
					לראשונה במסגרת הרווח הכולל
					הועברו או יועברו לרווח והפסד
					<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר</b>
					<b>לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה</b>
					<b>במסגרת הרווח הכולל הועבר או</b>
					<b>יועבר לרווח והפסד, נטו ממס</b>
					<b>פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו</b>
					<b>לרווח והפסד</b>
					מדידה מחדש של תכנית הטבה
					מוגדרת
					מסים על הכנסה בגין פריטי רווח
					כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
					<b>הפסד כולל אחר לתקופה שלא יועבר</b>
					<b>לרווח והפסד, נטו ממס</b>
					<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר</b>
					<b>לתקופה, נטו ממס</b>
50,663	14,006	<b>11,480</b>	33,180	<b>38,446</b>	<b>סך כל הרווח הכולל לתקופה</b>

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים**

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	תקבולים בגין אופציות להמרה	עודפים (גרעון)	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<b>תקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014 (בלתי מבוקר)</b>							
15	103,644	11,520	23,625	(336)	1,916	3,941	144,325
-	-	-	1,805	287	-	-	2,092
-	-	-	-	-	-	36,354	36,354
-	-	-	1,805	287	-	36,354	38,446
-	-	-	-	-	-	(57,500)	(57,500)
15	103,644	11,520	25,430	(49)	1,916	(17,205)	125,271
<b>תקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)</b>							
15	103,644	11,658	24,047	(53)	1,916	2,573	143,800
-	-	-	(1,584)	(314)	-	-	(1,898)
-	-	-	-	-	-	35,078	35,078
-	-	-	(1,584)	(314)	-	35,078	33,180
-	-	107	-	-	-	-	107
-	-	-	-	-	-	(50,000)	(50,000)
15	103,644	11,765	22,463	(367)	1,916	(12,349)	127,087

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים**

סך הכל	עודפים (גרעון)	תקבולים בגין אופציות להמרה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014 (בלתי מבוקר)</b>								
141,291	(3,977)	1,916	(359)	28,532	11,520	103,644	15	<b>יתרה ליום 1 ביולי 2014</b>
(2,792)	-	-	310	(3,102)	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה
14,272	14,272	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
11,480	14,272	-	310	(3,102)	-	-	-	סך כל הרווח הכולל לתקופה
(27,500)	(27,500)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלים
<b>125,271</b>	<b>(17,205)</b>	<b>1,916</b>	<b>(49)</b>	<b>25,430</b>	<b>11,520</b>	<b>103,644</b>	<b>15</b>	<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2014</b>
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)</b>								
163,058	25,007	1,916	(217)	20,951	11,742	103,644	15	<b>יתרה ליום 1 ביולי 2013</b>
1,362	-	-	(150)	1,512	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה
12,644	12,644	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
14,006	12,644	-	(150)	1,512	-	-	-	סך כל הרווח הכולל לתקופה
23	-	-	-	-	23	-	-	תשלום מבוסס מניות מבעל שליטה
(50,000)	(50,000)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלים
<b>127,087</b>	<b>(12,349)</b>	<b>1,916</b>	<b>(367)</b>	<b>22,463</b>	<b>11,765</b>	<b>103,644</b>	<b>15</b>	<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2013</b>

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים**

סך הכל	עודפים (גרעון)	תקבולים בגין אופציות להמרה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
143,800	2,573	1,916	(53)	24,047	11,658	103,644	15
(762)	(57)	-	(283)	(422)	-	-	-
51,425	51,425	-	-	-	-	-	-
50,663	51,368	-	(283)	(422)	-	-	-
(138)	-	-	-	-	(138)	-	-
(50,000)	(50,000)	-	-	-	-	-	-
<u>144,325</u>	<u>3,941</u>	<u>1,916</u>	<u>(336)</u>	<u>23,625</u>	<u>11,520</u>	<u>103,644</u>	<u>15</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)

**יתרה ליום 1 בינואר 2013**

הפסד כולל אחר לשנה

רווח לשנה

סך כל הרווח הכולל לשנה

תשלום מבוסס מניות מבעל שליטה

דיבידנד לבעלים

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2013**

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		נספח
	2013	2014	2013	2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(1,590)	28,544	(5,454)	21,965	764	<b>א תזרימי מזומנים שנבעו (ששימשו) מפעילות שוטפת לפני מסים על הכנסה</b>
(39,589)	(3,599)	(7,594)	(19,271)	(23,590)	מס הכנסה ששולם
28,760	8,298	4,416	21,495	18,595	ריבית שהתקבלה
1,369	376	291	1,042	980	דיבידנד שהתקבל
(11,050)	33,619	(8,341)	25,231	(3,251)	<b>מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות שוטפת</b>
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(8)	(2)	-	(8)	-	השקעה ברכוש קבוע
(140)	-	(23)	(123)	(97)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(2,012)	(592)	4	(1,812)	2,246	השקעה בחברה מוחזקת
63	(33)	21	39	945	דיבידנד מחברה מוחזקת
70	-	-	70	-	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(2,027)	(627)	2	(1,834)	3,094	<b>מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות השקעה</b>
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
(1,991)	(1,991)	(57)	(1,991)	(479)	דיבידנד ששולם
(1,991)	(1,991)	(57)	(1,991)	(479)	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>
65	206	340	(124)	371	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(15,003)	31,207	(8,056)	21,282	(265)	<b>עליה במזומנים ושווי מזומנים</b>
28,297	18,372	21,085	28,297	13,294	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
13,294	49,579	13,029	49,579	13,029	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2013	2014	2013	2014	
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
51,425	12,644	14,272	35,078	36,354	נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מסים על ההכנסה (1) רווח לתקופה
*(2,864)	*(53)	(226)	*(952)	(1,105)	פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים: חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(29,605)	(10,694)	(16,185)	(24,432)	(26,600)	הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות: נכסי חוב סחירים
(8,400)	(2,806)	(3,050)	(6,521)	(6,518)	נכסי חוב שאינם סחירים
(4,441)	(597)	(610)	(2,538)	(2,817)	מניות
(13,871)	(3,631)	6,916	(10,657)	8,165	השקעות אחרות
(326)	93	(335)	329	(601)	שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה
(65)	(206)	(340)	124	(371)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים במט"ח
78	15	1	64	22	פחת והפחתות: רכוש קבוע
736	179	104	594	333	נכסים בלתי מוחשיים
199	-	-	199	-	הפסד ממימוש: רכוש קבוע
7	-	-	7	-	נכסים בלתי מוחשיים
(49,955)	(9,213)	(17,017)	(32,952)	(52,579)	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
(138)	23	-	107	-	שינוי בעסקאות תשלום מבוסס מניות
*30,034	*6,850	8,431	*21,560	22,672	מסים על הכנסה שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(3,512)	(721)	(485)	(2,881)	(1,208)	רכישת נדל"ן להשקעה
28,158	36,718	3,507	43,208	25,438	מכירות (רכישות) נטו של השקעות פיננסיות
5,433	131	5	5,456	65	פרמיות לגבייה
(85)	(99)	51	(48)	263	חייבים ויתרות חובה
(4,415)	(3)	(522)	(3,554)	(787)	זכאים ויתרות זכות
17	(86)	29	(226)	38	שינוי בהטבות לעובדים, נטו
(53,015)	15,900	(19,726)	(13,113)	(35,590)	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(1,590)	28,544	(5,454)	21,965	764	סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מסים על הכנסה

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

\* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## באור 1 - הישות המדווחת

### א. כללי

אי.אס.אי. - עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ (להלן: החברה) הינה חברה תושבת ישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב אבא הלל 3, רמת גן. החברה הינה חברה בת בשליטה מלאה של החזקות במשכנתאות ישראל בע"מ (לשעבר אי.י. אי. ג'י. החזקות במשכנתאות ישראל בע"מ) (להלן: החברה האם), שהינה בשליטה מלאה של חברת הראל לביטוח בע"מ (להלן: הראל ביטוח) מקבוצת הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: הראל השקעות). תמצית הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2014 כוללים את אלה של החברה ואת זכויות החברה בחברות כלולות.

### ב. פעילות החברה

החברה החלה את פעילותה ביום 24 באפריל 1998. ביום 14 ביולי 1998 קיבלה החברה רישיון, לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא (כענף בודד - MONOLINE), (להלן: ביטוח משכנתאות).

החברה משוקקת פוליסות ביטוח שנועדו לתת שיפוי לנוק הנגרם למבוטח (בנק/ יחידה למשכנתאות) כתוצאה מאי פרעון של הלוואות שנתן לשם רכישת נכס נדל"ן יחיד למגורים וזאת לאחר מימוש הנכסים המשמשים כבטוחה להלוואות.

תנאי הפוליסות חלים על ההלוואות המוצעות לביטוח על ידי הבנקים המבוטחים ואשר החברה קיבלה אותן.

ביום 1 בנובמבר 2012 פרסם בנק ישראל הוראה בנושא הגבלת שיעור המימון (LTV) בהלוואות לדיר, אשר חלה על הלוואות שניתן להן אישור עקרוני מיום 1 בנובמבר 2012 ואילך. ההוראה החדשה הינה המשך לצעדים קודמים שנקטו על ידי הפיקוח על הבנקים בשוק האשראי לדיר. ההוראה קובעת שתאגיד בנקאי לא יאשר ולא יבצע הלוואה לדיר, בשיעור מימון גבוה מ-70%, למעט הלוואה לדיר לצורך רכישת דירה יחידה של לווה, לגביה יחול שיעור מימון מרבי של 75%. בנוסף קובעת ההוראה שתאגיד בנקאי לא יאשר הלוואה ללווה לצורך רכישת דירה להשקעה בשיעור מימון הגבוה מ-50%. הוראה זו לא חלה על: (א) הלוואה לדיר הניתנת לצורך פירעון הלוואה לדיר קיימת, לרבות מיחזור, בסכום שאינו עולה על סכום ההלוואה הנפרעת; (ב) הלוואה לדיר שלמעלה מ-50% ממנה ניתן מכספי המדינה ובאחריותה (לפי מידת גביה).

להוראה כאמור השפעה שלילית מהותית ביותר על היקף הפרמיות העתידיות של החברה, כך בתקופות שלאחר מועד כניסת ההוראה לתוקף החברה רשמה פרמיה חדשה בהיקף לא משמעותי ולא צפויה לרשום פרמיה משמעותית, כל זמן שההוראה תעמוד בתוקף. מתכונת הפעילות של החברה הותאמה להיקף הפעילות הקיים בפועל, תוך המשך מתן מענה לפוליסות שבתוקף ושימור הידע בתחום החיתום שהינו תחום הליבה של החברה, דבר שיאפשר חזרה לפעילות מלאה במקרה של שינוי רגולטורי.

הכיסוי הביטוחי הניתן על ידי החברה הינו כיסוי ארוך טווח, כאשר הפרמיה כולה מתקבלת מראש במועד הפקת הפוליסה. בהתאם לכך, ההכרה בהכנסה, כמו גם ברווח, נפרסת לאורך תקופת הסיכון הביטוחי ולחברה התחייבויות ביטוחיות לעוד שנים רבות קדימה.

לאור מנגנון ההכרה ברווחים כפי שתואר לעיל ובהתחשב בהתאמת היקף הפעילות כמתואר לעיל, ההשפעה על הרווחיות השוטפת של החברה בשנים הקרובות, לא צפויה להיות מהותית.

## באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

### א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (להלן: "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם לכללי העריכה ודרישות הגילוי אשר נקבעו על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 והתקנות שהותקנו על פיו.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 23 בנובמבר 2014.

### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

(1) בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS ובהתאם לחוק הפיקוח והתקנות שהותקנו על פיו, 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.

## באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

(2) ביום 30 בינואר 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים לצורך שערך נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה). ביום 14 באוקטובר 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. ביום 2 בספטמבר 2014 הודיע המפקח על הביטוח כי ועדת המרכזים החליטה לפסול את זכיית חברת שערי ריבית בע"מ ולהכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ כזוכה במכרז. עד לסיום ההיערכות למעבר למודל מרווח הוגן המעודכן, מרווח הוגן תמשיך לפעול על בסיס המודל הנוכחי. בשלב זה, אין ביכולת הגופים המוסדיים בקבוצה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

### (3) סווג מחדש

במהלך התקופה שינתה החברה את סיווג הוצאות המס המתייחסות לחברות מוחזקות מסוימות מסעיף חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני לסעיף הוצאות מיסים על הכנסה על מנת לשקף נכונה את ייחוס חבות המס לכל ישות משפטית. סיווג מקביל בין סעיף השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני לסעיפי המסים קיבל ביטוי גם בדוח על המצב הכספי. לסיווג האמור לא הייתה השפעה על ההון ו/או הרווח והפסד לתקופה.

## באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

למעט המפורט בסעיף (1) להלן, המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים.

### א. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

#### תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן – "התקן")

גרסה סופית של התקן, הכוללת הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים, וכן מודל חדש למדידת ירידת ערך של נכסים פיננסיים. הוראות אלו מתווספות לפרק בנושא חשבונאות גידור - כללי שפורסם בשנת 2013.

בהתאם לתקן, ישנן שלוש קטגוריות עיקריות למדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח והפסד ושווי הוגן דרך רווח כולל אחר. בסיס הסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. התקן דורש כי השינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד המיוחסים לשינוי בסיכון האשראי העצמי יוכרו לרווח כולל אחר.

תחת התקן, אסטרטגיות גידור נוספות אשר נעשה בהן שימוש לצורכי ניהול סיכונים עשויות להיות כשירות לחשבונאות גידור. התקן מחליף את מבחן ה-125% - 80% הנוכחי לקביעת אפקטיביות הגידור, בדרישה לקשר כלכלי בין הפריט המגודר לבין המכשיר המגדר, מבלי לקבוע סף כמותי. בנוסף, התקן מציג מודלים חדשים המהווים חלופות לחשבונאות גידור בהתייחס לחשיפות אשראי ולחוזים מסוימים אשר אינם בתחולת התקן וקובע עקרונות חדשים לטיפול במכשירים מגדרים. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות.

התקן מציג מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים ('expected credit loss' model). עבור מרבית הנכסים, המודל החדש מציג גישת מדידה דואלית של ירידת ערך: אם סיכון האשראי המיוחס לנכס הפיננסי לא עלה באופן משמעותי מאז ההכרה לראשונה, תירשם הפרשה להפסד בגובה הפסדי האשראי הצפויים בשל אירועי כשל אשר התרחשותם אפשרית במהלך שנים-עשר החודשים לאחר מועד הדיווח. אם סיכון האשראי עלה באופן משמעותי, במרבית המקרים ההפרשה לירידת ערך תגדל ותירשם בגובה הפסדי האשראי הצפויים על פני מלוא אורך החיים של הנכס הפיננסי.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018, עם אפשרות לאימוץ מוקדם. התקן ייושם למפרע, למעט מספר הקלות.

החברה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

**באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**תיקון ל- IAS 38 נכסים בלתי מוחשיים (להלן – "התקן").**

התיקון ל- IAS 38 קובע חזקה הניתנת לסתירה לפיה שיטת הפחתה מבוססת הכנסות עבור נכסים בלתי מוחשיים אינה נאותה. מטרת התיקון הינה להגביל את השימוש בהפחתה מבוססת הכנסות ועל כן, חברות אשר ירצו להמשיך ולהפחית את הנכס הבלתי מוחשי בשיטת הפחתה כאמור, יצטרכו להראות כי קיים קשר אשר אינו נסיבתי בין הפקת ההכנסה לצריכת ההטבות הכלכליות.

התיקונים ייושמו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2016, או לאחריו עם אפשרות לאימוץ מוקדם וייושמו באופן פרוספקטיבי.

הקבוצה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

**באור 4 - הון ודרישות הון**

**ניהול ודרישות הון**

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
150,923	133,167
2,734	-
153,657	133,167
481,625	463,512
481,625	463,512
327,968	330,345
(30,000)	-
297,968	330,345

הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח:

הון ראשוני נדרש

נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון  
סך כל הסכום הנדרש על פי תקנות ההון  
הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:

הון ראשוני (א)

סך ההון הקיים המחושב על פי תקנות ההון:

עודף (ב)

אירועים לאחר תאריך המאזן (סעיף ה)

עודף בהתחשב באירועים לאחר תאריך המאזן

(א) סכום זה כולל את העתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל המוכרת כהון עצמי בהתאם לתקנות.

(ב) מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה.

ב. הנוסח המוצע לדירקטיבת Solvency II ("הדירקטיבה") מהווה שינוי יסודי ומקיף של הרגולציה הנוגעת להבטחת הלימות ההון של חברות ביטוח ומטרתו לשפר את ההגנה על כספי בעלי הפוליסות, להעמיק את האינטגרציה בין שווקים ולהגביר את התחרותיות בתחום.

בחוזר ההיערכות ל Solvency II, אשר פורסם ביולי 2008, הודיע הפיקוח על הביטוח על כוונתם ליישם את הוראות הדירקטיבה המוצעת לגבי חברות ביטוח בישראל במועד יישומה במדינות החברות באיחוד האירופי. החוזר נועד להבטיח את היערכותן של חברות הביטוח בישראל ליישום הדירקטיבה. בשלב זה, ההוראה אמורה להיכנס לתוקף באירופה ב-1 בינואר 2016.

## באור 4 - הון ודרישות הון

## ניהול ודרישות הון (המשך)

## ב. (המשך)

בהתאם לדרישת החוזר הוקם צוות היגוי בראשות מנהלת הסיכונים האחראית להיערכות ליישום הוראות הדירקטיבה. בנוסף, ועדת הביקורת של הדירקטוריון מונתה כוועדה האחראית לפקח על ההיערכות ליישום ה-Solvency II. צוות ההיגוי וועדת הדירקטוריון בחברה עוקבים מידי רבעון אחר היערכות החברה ליישום ההוראה.

לצורך גיבוש הדרישות הכמותיות לפי המודל הסטנדרטי לחישוב דרישות הון בנדבך הראשון של ההוראה, בוצעו בשנים האחרונות סקרי הערכה כמותיים המסייעים לגבש את המבנה והכיוול של המודל ומאפשרים לחברות הביטוח עצמן להיערך לקראת כניסת ההוראה לתוקף בהיבטים ארגוניים, תפעוליים ומיכונים.

החל משנת 2009 הוגשו לפיקוח 4 סקרי הערכה כמותיים (QIS) המבוססים על נתוני 2008-2012. הסקרים מהווים הכנה ליישום הנדבך הראשון של Solvency II, הן בהיבט טכני (נתונים, תהליכים ומיכון) והן מבחינת מצב ההון. בנוסף לסקרים הכמותיים הוגשו גם סקרי הערכה איכותיים ובוצע סקר פערים וביקורת פנימית על תהליכי העבודה.

הסקר האחרון, אשר בוצע על נתוני סוף שנת 2012, הוגש למפקחת על הביטוח ב-16 בפברואר 2014.

בשלב זה, מדובר בסקר הערכה פיקוחי וקיימת אי ודאות לגבי העקרונות הסופיים לחישוב המאזן הכלכלי ודרישות הון.

ב-30 באפריל 2014 פורסמו באירופה הנחיות מעודכנות לחישובי הנדבך הראשון של Solvency II. הנחיות אלה מעדכנות את הנחיות QIS5 שפורסמו ביולי 2010 ועליהן התבססו 3 התרגילים שהוגשו לפיקוח בשנים 2009-2012, עם התאמות לשוק המקומי. ב-11 בנובמבר 2014 פירסם הפיקוח "מתווה ליישום משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II" לפיו לנוכח הציפיה לפרסום הנחיות סופיות באירופה עד יוני 2015, בכוונת הפיקוח לפרסם על בסיסן ובהתאמות המחויבות לישראל, במהלך שנת 2016, הנחיות לחישוב יחס כושר פירעון חדש של חברות הביטוח שיחליפו את ההנחיות הנוכחיות. לפי המתווה, בכוונת הפיקוח לקבוע כי חברות ביטוח יידרשו לעמוד ביחס כושר פירעון על פי ההנחיות החדשות החל מהדוחות השנתיים של 2016. עד ליישום יחס כושר פירעון חדש יבוצעו תרגילים נוספים על בסיס ההנחיות החדשות. הפיקוח יפרסם הנחיה לביצוע תרגיל לשנת 2014 (IQIS4). תרגילים אלו נועדו לבחינת ההשפעות הכמותיות של המודל על חברות ביטוח וכן לכיול והתאמת המודל.

חישוב דרישות הון מבוססות סיכונים מצריך איסוף מגוון רחב של נתונים, המשמשים לצרכים שונים. החברה מבצעת החישובים באמצעות מערכת ייעודית המייעלת את תהליך העבודה לחישוב דרישת הון מבוססת IQIS.

בנוסף להיערכות הנוגעת לנדבך הראשון, החברה ממשיכה להיערך ליישום דרישות הכלולות במסגרת הנדבך השני של ההוראה, המתמקד בשדרוג מערך ניהול הסיכונים, הבקורות והממשל התאגידי.

ג. בחודש דצמבר 2011 פרסם המפקח מכתב בדבר הארכת תוקף הקריטריונים לחלוקת דיבידנד, בהתאם למפורט להלן: מבטח רשאי להגיש למפקח בקשה לאישור חלוקת דיבידנד בכפוף לכך שלחברה יחס הון עצמי מוכר לאחר חלוקת הדיבידנד להון עצמי נדרש בשיעור של 105% לפחות.

מבטח שיחס ההון העצמי המוכר שלו לאחר חלוקת הדיבידנד להון העצמי הנדרש הינו בשיעור של 115% לפחות, רשאי לחלק דיבידנד ללא צורך בקבלת אישור מראש מהמפקח, ובלבד שמסר הודעה מראש למפקח ואת המסמכים המפורטים במכתב.

לשם קבלת האישור נדרש המבטח להגיש תחזית רווח שנתית לשנתיים עוקבות, תכנית שירות חוב מאושרת על ידי דירקטוריון חברת הביטוח וחברת ההחזקות של חברת הביטוח, תוכנית פעולה להשלמת הון והעתק פרוטוקול ישיבת הדירקטוריון בה אושרה החלוקה.

בנוסף, העביר המפקח מכתב למנהלי חברות הביטוח בנושא מעקב וניהול ההון העצמי, זאת לצורך הבטחת קיומו של תהליך שוטף של בחינה ומעקב על אופן ניהול ההון העצמי בחברות הביטוח, על רקע התנדויות בשווקים הפיננסיים. בהתאם למכתב, נדרשת חברת הביטוח לדווח למפקח על אומדן מצב ההון מידי חודש.

ד. ביום 12 בספטמבר 2013 אימץ דירקטוריון החברה מדיניות לניהול ההון העצמי של החברה. בהתאם למדיניות כאמור, הוחלט כי החברה תשאף בכל עת לעמידה בהיקף הון עצמי מוכר לפי תקנות ההון בסך העולה ב-30 מיליוני ש"ח על דרישת ההון שתחול עליה מעת לעת, בהתאם לתקנות. דהיינו מתחת לרמת עודף זו יפעלו החברה או הראל ביטוח או הראל השקעות באופן אקטיבי על מנת לקיים את רמת העודף המינימאלי כאמור. מדיניות זו

**באורים לתמצית דוחות הכספיים ביניים**

נקבעה, בהתחשב במאפייני הפעילות המצומצמת של החברה, וכן בהתחשב בתרחישים שונים של הפסדי השקעה, במאפייני הסיכון הביטוחי וגידול בשיעור הסילוקים והתביעות. מנהלת הכספים מונתה כגורם אחראי על ניהול, מעקב ודיווח אחר ניהול ההון של החברה.

**באור 4 - הון ודרישות הון**

**ניהול ודרישות הון (המשך)**

- ה. ביום 20 במרס 2014 החליט דירקטוריון החברה לחלק דיבידנד בסך של 30 מיליוני ש"ח, במסלול הירוק (חלוקה ללא צורך באישור מראש מאת הפיקוח, בהתאם להנחיות הפיקוח בנושא חלוקת דיבידנדים על ידי מבטח). החלטת הדירקטוריון התקבלה לאחר שהובאו בחשבון התוצאות הכספיות של החברה ליום 31 בדצמבר 2013, הוצג סכום העודפים הראויים לחלוקה של החברה ליום 31 בדצמבר 2013, ונבחנו עודפי ההון וצרכי ההון של החברה, בהתאם למדיניות ניהול ההון של החברה. הדיבידנד חולק ביום 23 במרס 2014.
- ו. ביום 14 באוגוסט 2014 החליט דירקטוריון החברה לחלק דיבידנד בסך של 27.5 מיליוני ש"ח, במסלול הירוק (חלוקה ללא צורך באישור מראש מאת הפיקוח, בהתאם להנחיות הפיקוח בנושא חלוקת דיבידנדים על ידי מבטח). החלטת הדירקטוריון התקבלה לאחר שהובאו בחשבון התוצאות הכספיות של החברה ליום 30 ביוני 2014, הוצג סכום העודפים הראויים לחלוקה של החברה ליום 30 ביוני 2014, ונבחנו עודפי ההון וצרכי ההון של החברה, בהתאם למדיניות ניהול ההון של החברה. חלוקת הדיבידנד הושלמה ביום 11 בספטמבר 2014.

**באור 5 - התחייבויות פיננסיות**

**א. פירוט התחייבויות פיננסיות**

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים אחרים, פיקדונות, נגזרים, ספקים וזכאים אחרים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
	2013	2014
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
ערך בספרים	ערך בספרים	ערך בספרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,730	3,736	19,042
4,730	3,736	19,042

התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נגזרים

**באור 5 - התחייבויות פיננסיות (המשך)**

**ב. שווי הוגן של התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך דוח רווח והפסד בחלוקה לרמות**

- הטבלה שלהלן מציגה ניתוח התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן. 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.

**ליום 30 בספטמבר 2014 (בלתי מבוקר)**

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
258	18,784	-	19,042
258	18,784	-	19,042

נגזרים  
סך התחייבויות פיננסיות

**ליום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)**

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
409	3,327	-	3,736
409	3,327	-	3,736

נגזרים  
סך התחייבויות פיננסיות

**ליום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)**

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	4,730	-	4,730
-	4,730	-	4,730

נגזרים  
סך התחייבויות פיננסיות



**באור 6 - השקעות פיננסיות**

**א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים**

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, פרמיות לגביה, חייבים ויתרות חובה, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

**ליום 30 בספטמבר 2014 (בלתי מבוקר)**

מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
447	438,121	-	438,568	נכסי חוב סחירים (1)
-	-	181,629	181,629	נכסי חוב שאינם סחירים (2)
-	36,921	-	36,921	מניות (3)
2,644	78,729	-	81,373	אחרות (4)
<b>3,091</b>	<b>553,771</b>	<b>181,629</b>	<b>738,491</b>	<b>סך הכל השקעות פיננסיות</b>

**ליום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)**

מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
169	510,009	-	510,178	נכסי חוב סחירים (1)
-	-	162,623	162,623	נכסי חוב שאינם סחירים (2)
-	33,251	-	33,251	מניות (3)
4,449	62,656	-	67,105	אחרות (4)
<b>4,618</b>	<b>605,916</b>	<b>162,623</b>	<b>773,157</b>	<b>סך הכל השקעות פיננסיות</b>

**ליום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)**

מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
166	512,657	-	512,823	נכסי חוב סחירים (1)
-	-	177,316	177,316	נכסי חוב שאינם סחירים (2)
-	35,061	-	35,061	מניות (3)
5,935	64,427	-	70,362	אחרות (4)
<b>6,101</b>	<b>612,145</b>	<b>177,316</b>	<b>795,562</b>	<b>סך הכל השקעות פיננסיות</b>

באורים לתמצית דוחות הכספיים ביניים

באור 6 - השקעות פיננסיות (המשך)

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים (המשך)

(1) נכסי חוב סחירים

ערך בספרים ליום 31 בדצמבר	ערך בספרים ליום 30 בספטמבר	
	2013	2014
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
186,883	175,456	162,096
325,774	334,553	276,025
166	169	447
512,823	510,178	438,568
4,011	5,154	3,927

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

(2) נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
	שווי הוגן			ערך בספרים	
2013	2013	2014	2013	2013	2014
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
190,044	174,931	198,242	177,316	162,623	181,629
190,044	174,931	198,242	177,316	162,623	181,629
			527	825	177

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

מטופלים כהלוואות וחייבים, כולל פקדונות בבנקים

סך כל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך שזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

באורים לתמצית דוחות הכספיים ביניים

באור 6 - השקעות פיננסיות (המשך)

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים (המשך)

(3) מניות

ערך בספרים ליום 31 בדצמבר	ערך בספרים ליום 30 בספטמבר	
2013	2013	2014
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
35,061	33,251	36,921
35,061	33,251	36,921
3,569	3,991	2,708

מניות סחירות זמינות למכירה

סך הכל מניות

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

(4) השקעות פיננסיות אחרות

ערך בספרים ליום 31 בדצמבר	ערך בספרים ליום 30 בספטמבר	
2013	2013	2014
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
הערך בספרים	הערך בספרים	הערך בספרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,714	1,628	395
36,740	35,651	47,664
1,416	45	181
39,870	37,324	48,240
27,687	27,005	31,065
2,805	2,776	2,068
30,492	29,781	33,133
70,362	67,105	81,373
415	548	254

סחירות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד שיועדו בעת ההכרה הראשונית  
זמינות למכירה

מכשירים נגזרים

לזמן קצר

סך הכול השקעות פיננסיות סחירות

שאינן סחירות

זמינות למכירה

מכשירים נגזרים

סך הכול השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

**באור 6 - השקעות פיננסיות (המשך)**

**ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות**

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן 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.

ליום 30 בספטמבר 2014 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
438,568	-	-	438,568	נכסי חוב סחירים
36,921	-	-	36,921	מניות
48,240	2,068	31,065	81,373	השקעות פיננסיות אחרות
<b>523,729</b>	<b>2,068</b>	<b>31,065</b>	<b>556,862</b>	<b>סך הכל</b>

ליום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
510,178	-	-	510,178	נכסי חוב סחירים
33,251	-	-	33,251	מניות
37,324	2,776	27,005	67,105	השקעות פיננסיות אחרות
<b>580,753</b>	<b>2,776</b>	<b>27,005</b>	<b>610,534</b>	<b>סך הכל</b>

ליום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
512,823	-	-	512,823	נכסי חוב סחירים
35,061	-	-	35,061	מניות
39,870	2,805	27,687	70,362	השקעות פיננסיות אחרות
<b>587,754</b>	<b>2,805</b>	<b>27,687</b>	<b>618,246</b>	<b>סך הכל</b>

באורים לתמצית דוחות הכספיים ביניים

באור 6 - השקעות פיננסיות (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

השקעות פיננסיות אחרות	אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 בינואר, 2014
	27,687	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
	348	ברווח והפסד
	2,484	ברווח כולל אחר
	(308)	תקבולי ריבית ודיבידנד
	1,696	רכישות
	(842)	מכירות
	31,065	יתרה ליום 30 בספטמבר 2014
	348	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2014 (*)

השקעות פיננסיות אחרות	אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
	14,928	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
	(59)	ברווח והפסד
	519	ברווח כולל אחר
	(28)	תקבולי ריבית ודיבידנד
	12,870	רכישות
	(1,225)	מכירות
	27,005	יתרה ליום 30 בספטמבר 2013
	172	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2013 (*)

(\*) בסעיף רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

**באור 6 - השקעות פיננסיות (המשך)**

ג. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות	אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 ביולי, 2014
	30,362	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
	101	ברווח והפסד
	817	ברווח כולל אחר
	(97)	תקבולי ריבית ודיבידנד
	250	רכישות
	(368)	מכירות
	31,065	יתרה ליום 30 בספטמבר 2014

סך הרווחים לשלושה חודשים שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2014 (\*)

101

השקעות פיננסיות אחרות	אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 ביולי, 2013
	26,295	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
	(39)	ברווח והפסד
	208	ברווח כולל אחר
	(18)	תקבולי ריבית ודיבידנד
	759	רכישות
	(200)	מכירות
	27,005	יתרה ליום 30 בספטמבר 2013

סך הרווחים לשלושה חודשים שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2013 (\*)

72

השקעות פיננסיות אחרות	אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
	14,928	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
	511	ברווח והפסד
	733	ברווח כולל אחר
	(593)	תקבולי ריבית ודיבידנד
	13,397	רכישות
	(1,289)	מכירות
	27,687	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2013 (\*)

511

(\*) בסעיף רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

## באור 6 - השקעות פיננסיות (המשך)

### ד. נתונים בדבר מדידות שווי הוגן ברמה 2 וברמה 3

#### שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן של נכסי 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 הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושמערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

## באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

### א. לעניין חלוקת דיבידנד על ידי החברה בתקופת הדוח ראה באור 4 הון ודרישות הון.

### ב. אישור הסכם בין החברה להראל ביטוח

בתאריכים 18 במרס 2014 ו- 20 במרס 2014 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון, בהתאמה, התקשרות בהסכם בין החברה להראל ביטוח, בקשר עם השקעתה של החברה בשותפות תש"י דרכים המחזיקה בדרך ארץ הייזו. בהתאם להסכם, ההתחייבות להשקעה נוספת בתש"י דרכים, שניתנת למימוש על ידי תש"י דרכים בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם ההשקעה בתש"י דרכים, תועבר מהחברה להראל ביטוח ובהתאם לכך במקרה של מימוש ההתחייבות הראל ביטוח היא זו שתבצע את ההשקעה הנוספת ותקבל את אמצעי השליטה שיוקצו למשקיעים שיבצעו את ההשקעה הנוספת. סכום ההתחייבות להשקעה נוספת אינו מהותי.

### ג. מבקר פנים

ביום 28 בנובמבר 2013 הודיע מבקר הפנים של החברה, אשר כיהן גם כמבקר פנים של הראל השקעות, הראל ביטוח ודקלה, על סיום כהונתו בקבוצה. אין בנסיבות הודעתו על סיום כהונתו, נסיבות שיש להביאן לידיעת הציבור או הפיקוח. מר בן חורין סיים בפועל את כהונתו ביום 1 בפברואר 2014, אך ימשיך לעמוד לרשות החברה לפי צרכיה עד לסוף שנת 2014. ביום 1 בפברואר 2014 החלה לכהן גבי אסנת מנור זיסמן בתפקיד מבקרת הפנים של החברה.

### ד. הסכם דמי ניהול עם הראל השקעות

ביום 20 במרס 2014 אישר דירקטוריון החברה הסכם ניהול חדש עם הראל השקעות. במסגרת ההסכם, החברה תשלם להראל השקעות דמי ניהול שנתיים בסך של 250 אלפי ש"ח, וזאת עבור מגוון שירותים שהיא מקבלת מהראל השקעות וכן עבור כהונה של נושאי משרה בהראל השקעות כדירקטורים בחברה. הסכם זה מחליף הסכם דמי ניהול קודם שהסתיים ביום 31 בדצמבר 2013 ולא חודש.

### ה. סיום כהונה ומינוי של נושא משרה

1. ביום 27 באפריל 2014 הודיע עו"ד חנן פרידמן, אשר מכהן כיועץ משפטי של החברה ושל חברות נוספות בקבוצה על סיום כהונתו בקבוצה. אין בנסיבות הודעתו על סיום כהונתו, נסיבות שיש להביאן לידיעת הציבור או הפיקוח. עו"ד פרידמן יסיים את כהונתו בפועל בתום תהליך חפיפה עם מי שמונתה להחליפו.

בהמשך להודעתו של עו"ד חנן פרידמן על סיום כהונתו בקבוצה, ביום 18 במאי 2014, אישר דירקטוריון החברה את מינויה של עו"ד נטלי משען-זכאי לתפקיד היועצת המשפטית של החברה. עו"ד משען-זכאי מוכרת היטב להנהלת הקבוצה ולדירקטוריון הקבוצה בשל שירותים משפטיים שהעניקה לחברות הקבוצה בשנים האחרונות, במסגרת עבודתה כשותפה במשרד פישר, בכך, חן, וול, אוריון ושות', עורכי-דין. המינוי ייכנס לתוקף בתום תקופת החפיפה עם עו"ד חנן פרידמן ובכפוף לאישור הפיקוח, כנדרש על פי דין.

**באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)**

**ו. הפסקת דירוג החברה**

ביום 15 ביולי 2014, הודיעה Standard & Poor's Maalot על הפסקת הדירוג של החברה, וזאת לבקשת החברה.

**ז. מדיניות תגמול לגופים מוסדיים בקבוצה**

בעקבות פירסום חוזר המפקח בנושא "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים", מדיניות התגמול של הראל השקעות, של החברה ושל גופים מוסדיים נוספים בקבוצה הותאמה להוראות החוזר.

**ח. מענק בגין 2013 לנושאי משרה בכירים אחרים לשנת 2013**

ביום 17 ביולי 2014 אישר דירקטוריון הראל השקעות את המענקים הסופיים לנושאי משרה בחברה ולנושאי המשרה שנכללו בתוכנית התגמול כמפורט בביאור 26 לדוחות הכספיים השנתיים ובתקנה 21 (א) בפרק 4 - פרטים נוספים על החברה, בדוח התקופתי של החברה לשנת 2013, וזאת על בסיס הנתונים הסופיים שפורסמו על ידי החברות בקבוצת ההשוואה. לא חלו שינויים מהותיים בין הסכומים שנכללו באומדן שפורסם במסגרת באור 26 או תקנה 21 לבין הסכומים הסופיים שאושרו. בהקשר זה, יוזכר כי פרט לדירקטורים שהינם דירקטורים חיצוניים, יו"ר דירקטוריון וכן דירקטורים נוספים מקבלים את שכרם מחברות אחרות בקבוצה, ועל כן עלות שכרם אינה נכללת בדוחות הכספיים של החברה.



נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

א. פירוט השקעות פיננסיות

ליום 30 בספטמבר 2014 (בלתי מבוקר)

מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
447	438,121	-	438,568	נכסי חוב סחירים
-	-	181,629	181,629	נכסי חוב שאינם סחירים
-	36,921	-	36,921	מניות
2,644	78,729	-	81,373	אחרות
<b>3,091</b>	<b>553,771</b>	<b>181,629</b>	<b>738,491</b>	סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)

מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
169	510,009	-	510,178	נכסי חוב סחירים
-	-	162,623	162,623	נכסי חוב שאינם סחירים
-	33,251	-	33,251	מניות
4,449	62,656	-	67,105	אחרות
<b>4,618</b>	<b>605,916</b>	<b>162,623</b>	<b>773,157</b>	סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)

מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
166	512,657	-	512,823	נכסי חוב סחירים
-	-	177,316	177,316	נכסי חוב שאינם סחירים
-	35,061	-	35,061	מניות
5,935	64,427	-	70,362	אחרות
<b>6,101</b>	<b>612,145</b>	<b>177,316</b>	<b>795,562</b>	סך הכל השקעות פיננסיות

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ב. נכסי חוב סחירים

עלות מופחתת (**)			הערך בספרים			
ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2013	2013	2014	2013	2013	2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
180,369	169,255	155,483	186,883	175,456	162,096	אגרות חוב ממשלתיות
						<b>נכסי חוב אחרים</b>
306,226	315,435	258,634	325,774	334,553	276,025	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
170	170	397	166	169	447	נכסי חוב אחרים ניתנים להמרה(*)
486,765	484,860	414,514	512,823	510,178	438,568	סך הכל נכסי חוב סחירים
			4,011	5,154	3,927	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

\* אג"ח להמרה הוצגו על בסיס עלות ולא על בסיס עלות מופחתת.

\*\* עלות מופחתת – עלות בניכוי תשלומי קרן בתוספת (בניכוי) ההפחתה המצטברת על פי שיטת הריבית האפקטיבית של הפרש כלשהוא בין העלות לבין סכום הפרעון ובניכוי ירידת ערך שנזקפה לדוח רווח והפסד.

נספח א' - פירוט מהשקעות פיננסיות (המשך)

ג. נכסי חוב שאינם סחירים

שווי הוגן			הערך בספרים			
ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2013	2013	2014	2013	2013	2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
190,044	174,931	198,242	177,316	162,623	181,629	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
190,044	174,931	198,242	177,316	162,623	181,629	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
			527	825	177	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ד. מניות

עלות			הערך בספרים			
ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2013	2013	2014	2013	2013	2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
27,757	25,861	29,067	35,061	33,251	36,921	מניות סחירות זמינות למכירה
27,757	25,861	29,067	35,061	33,251	36,921	סך הכל מניות
			3,569	3,991	2,708	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

נספח א' - פירוט מהשקעות פיננסיות (המשך)

ה. אחרות

עלות			הערך בספרים			
ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2013	2013	2014	2013	2013	2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
						<b>סחירות</b>
						מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד שיועדו בעת ההכרה הראשונית זמינות למכירה
1,826	1,773	377	1,714	1,628	395	
33,935	33,759	42,956	36,740	35,651	47,664	
						<b>מכשירים נגזרים</b>
						לזמן קצר
-	-	-	1,416	45	181	
						סך הכול השקעות פיננסיות סחירות
35,761	35,532	43,333	39,870	37,324	48,240	
						<b>שאינן סחירות</b>
						זמינות למכירה
26,012	25,544	26,906	27,687	27,005	31,065	
166	225	2	2,805	2,776	2,068	מכשירים נגזרים
						סך הכול השקעות פיננסיות שאינן סחירות
26,178	25,769	26,908	30,492	29,781	33,133	
						סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
61,939	61,301	70,241	70,362	67,105	81,373	
						ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
			415	548	254	

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, קרנות השקעה, נגזרים פיננסיים, חוזים עתידיים, אופציות ומוצרים מובנים.