

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

**תמצית דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרס 2014**

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

## דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 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 לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2014 ("תקופת הדוח"), סוקר את השינויים העיקריים בפעילות אי.אס.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 מימון (LTV) בהלוואות לדירור, 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 לדירור. ההוראה קובעת שתאגיד בנקאי לא יאשר ולא יבצע הלוואה לדירור, בשיעור מימון גבוה מ-70%, למעט הלוואה לדירור 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 לדירור הניתנת לצורך פירעון הלוואה לדירור קיימת, לרבות מיחזור, בסכום שאינו עולה על סכום הלוואה הנפרעת; (ב) הלוואה לדירור 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- 49.83% מהון המניות המונפק של הראל השקעות ובכ- 50.41% 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, בהתאמה, התקשרות בהסכם בין החברה להראל ביטוח, בקשר עם השקעתה של החברה בשותפות תש"י דרכים המחזיקה בדרך ארץ הייווי. 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.

### 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 2.3 ו 2.6 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 לדיור 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

הרבעון הראשון של 2014 לא המשיך את המומנטום החיובי מהרבעון הקודם, כאשר מזג אוויר קשה בארה"ב עיוות את האינדיקאטורים הכלכליים מהמדינה, והמצב בין רוסיה לאוקראינה תרם ללחצים מחודשים לפיחות בחלק מהמטבעות של השווקים המתעוררים ולחשש ממשבר רחב יותר. למרות זאת, רוב האינדיקאטורים האחרונים מצביעים על כך שההתאוששות הכלכלית של המדינות המפותחות נמשכה במהלך הרבעון הראשון.

בישראל האינדיקאטורים האחרונים לרבעון הראשון של 2014 מצביעים על כך שהמשק ממשיך לצמוח בקצב מתון, תוך התאוששות מסוימת, כאשר על רקע הגידול בסחר העולמי נרשם שיפור ביצוא

הישראלי. במקביל, ממשיך להירשם שיפור בשוק התעסוקה עם ירידה באבטלה ועלייה בשיעור ההשתתפות.

בארה"ב האינדיקטורים הכלכליים במהלך הרבעון היו מעורבים והצביעו על ירידה בשיעור הצמיחה בהשוואה לרבעון הקודם, למרות שחלק מהאינדיקטורים ניתן לייחס למזג האוויר הקשה ששרר במדינה. ה-FED המשיך במהלך הרבעון בתהליך הצמצום ההדרגתי של תכנית הרכישות שלו.

בגוש האירו מרבית האינדיקטורים הכלכליים הצביעו על שיפור בצמיחה במהלך הרבעון, והירידה בתשואות אג"ח הממשלתיות נמשכה. הבנק המרכזי בגוש האירו הותיר את הריבית ללא שינוי, זאת למרות המשך הירידה באינפלציה.

בסין הצביעו הנתונים על חולשה יחסית בצמיחה וגבר חוסר הוודאות בשל הצורך בשינויים מבניים והתפתחויות בשוק האשראי המקומי.

### 2.3.2. התפתחויות במשק

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

### 2.3.3. שוק המניות

מדד ת"א 100 עלה ב-2.6% ברבעון הראשון של 2014 מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים ברבעון הראשון עמד על 1.3 מיליארד ש"ח, ירידה של 4% לעומת המחזור הממוצע ברבעון הקודם אך עלייה של 10% לעומת המחזור הממוצע במהלך 2013.

### 2.3.4. שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב-2.1% ברבעון הראשון של 2014. במהלך הרבעון מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-2.0% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-2.4%. מחזור המסחר היומי באג"ח במהלך הרבעון הראשון עמד על 3.9 מיליארד ש"ח, ירידה של 2% לעומת המחזור הממוצע ברבעון הקודם וירידה של 9% לעומת המחזור היומי הממוצע ב-2013.

### 2.3.5. קרנות נאמנות

בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 14.5 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון של 2014, עלייה של 43% בהשוואה לרבעון הקודם אך ירידה של 15% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. מרבית הגיוסים ברבעון היו בקרנות נאמנות המתמחות באג"ח (14.2 מיליארד ש"ח) כאשר הקרנות הכספיות רשמו פידיונות נטו של 1.8 מיליארד ש"ח.

### 2.3.6. מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 106.4 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון הראשון של 2014, לעומת 101.3 מיליארדי ש"ח בסוף רבעון רביעי 2013, עלייה של 5%. בלטו לחיוב במהלך הרבעון הראשון של 2014 תעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 1.6 מיליארד ש"ח.

### 2.3.7. שוק המט"ח

השקל נחלש במהלך הרבעון הראשון של 2014 ב-0.5% אל מול הדולר (לרמה של 3.487 שקל לדולר). השקל נחלש ב-0.6% אל מול האירו במהלך הרבעון הראשון (לרמה של 4.8124 שקל לאירו).

### 2.3.8. אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון הראשון של 2014 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים האחרונים עד מדד פברואר ב-1.2%, זאת לאחר ירידה של 0.7% במהלך הרבעון הראשון.

### 2.3.9. ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל ירדה ב-0.25 נקודת אחוז ל-0.75% במהלך הרבעון הראשון של 2014.

## 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. חוזרים

2.4.1.1. 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 של יישומה. מדיניות תגמול לתקופה העולה על שלוש שנים תאושר על ידי הדירקטוריון 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; (ג) הוראות לעניין תגמול בעלי תפקידים העוסקים בבקרה, בשיווק, מכירה ותיווך; (ד) הוראות לקיום בקרה, ביקורת, תיעוד המדיניות ופרסומה.

הוראות החוזר חלות על כל הגופים המוסדיים, למעט חברות ביטוח ממשלתיות, ותחילתן ביום 1 ביולי 2014. על אף זאת, הסכמי תגמול שאושרו לפני יום 25 בדצמבר 2013 (יום פרסום טיוטת החוזר), יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2016; הסכמי תגמול שאושרו בין יום פרסום הטיוטה (25 בדצמבר 2013) ליום פרסום החוזר (10 באפריל 2014) יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014; והסכמי תגמול

שאושרו בין יום פרסום החוזר (10 באפריל 2014) לבין יום התחילה (1 ביולי 2014), יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014. הוראות החוזר לא חלות על זכויות שנצברו למועסק על-ידי גוף מוסדי עד ליום התחילה. החברה נערכת ליישום החוזר.

2.4.1.2. 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.

2.4.1.3. 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.

2.4.1.4. 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 6 באפריל 2014 פרסם המפקח מכתב שעניינו ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום, לפיו 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 הינו בחינה מתודית בהנהלה הבכירה של הגוף המוסדי, של מוכנותו לתרחיש בו אתר הפעילות הראשי של החברה ספג פגיעה קשה וכתוצאה מכך הוא איננו זמין. במסגרת המכתב ניתנו לגופים המוסדיים הוראות פרטניות לגבי אופן ביצוע התרגיל וכן נקבע כי התרגיל יתייחס לכל התחומים בהם פועל הגוף המוסדי (ביטוח לסוגיו, גמל ופנסיה), ולכל הפחות, לתהליכים הבאים בכל תחום: פדיונות, תשלום קצבאות, תביעות, ניהול השקעות וניהול קשרי לקוחות. התרגיל יבחן הן מוכנות לעבודה בחירום והן התמודדות עם עומס פניות אל מול זמינות חלקית של משאבי החברה ויתורגלו במסגרתו תגובות לאירועים (כדוגמת הפסקת מסחר בבורסה, תקלות במערכות בנקאיות וכו'), הערכות מצב שוטפות של מנכ"ל החירום בגוף לגבי ניהול המשבר בכללותו ותהליכים קריטיים שעלולים להיפגע כתוצאה מהמשבר, לרבות תרגול תגובות להערכות מצב אלו.

2.5.2. 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 יחולו 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:

| 31.12.2013 | 31.03.2013 | 31.03.2014 |  |
|------------|------------|------------|--|
| 840,871    | 894,892    | 813,572    | סך כל מאזן החברה                             |
| 669,500    | 707,023    | 647,479    | התחייבויות בגין חווי ביטוח שאינם תלויי תשואה |
| 144,325    | 152,765    | 132,676    | הון  |

| לתקופה שנסתיימה ביום |             |         |        |                           |
|----------------------|-------------|---------|--------|---------------------------|
| 31 בדצמבר            |             | 31 במרס |        |                           |
| 2013                 | שינוי<br>ב% | 2013    | 2014   |                           |
| 45,794               | (5)         | 14,402  | 13,659 | פרמיות שהורווחו           |
| 81,459               | 11          | 18,559  | 20,705 | רווח לפני מיסים על ההכנסה |
| 51,425               | 27          | 9,512   | 12,122 | רווח לתקופה               |
| 50,663               | 106         | 8,923   | 18,351 | סך כל הרווח הכולל לתקופה  |



## 2.6.2. תוצאות הפעילות

רווח כולל בתקופת הדוח הסתכם לסך של 18,351 אלפי ₪ לעומת סך של 8,923 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד – גידול בשיעור של 106%.

הגידול ברווח הכולל בתקופת הדוח נובע בעיקרו מהשפעות שוק ההון שהתשואה בו הייתה גבוהה ביחס לתשואה בתקופה המקבילה אשתקד כאשר נוסף לכך גידול בשחרורים מהעתודות הביטוחיות של החברה וכן צמצום של כ-65% בהוצאות החברה בשל התאמת היקף פעילות החברה למצב של הצמצום בהיקף הפרמיות כמתואר בסעיף 1 לעיל.

## 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 31 במרס, 2014 יש לחברה עודף מעבר להון העצמי המינימאלי הנדרש של 323,585 אלפי ש"ח.

2.7.2. להרחבה נוספת בנושא הון עצמי ודרישות הון לרבות אימוץ מדיניות לניהול ההון וחלוקת הדיבידנד ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים.

## 2.8. תזרימי מזומנים ונזילות

תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו לסך של 2,457 אלפי ש"ח.

תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 140 אלפי ש"ח.

תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון הסתכמו לסך של 422 אלפי ש"ח.

השפעת תנודות בשער החליפין שהקטינו את יתרות המזומנים ושווי המזומנים הסתכמה לסך של 70 אלפי ש"ח.

התוצאה של האמור לעיל הביאה לגידול ביתרות המזומנים ושווי המזומנים בסך של 1,825 אלפי ש"ח.

## 3. היבטי ממשל תאגידי

### 3.1. סיום כהונה ומינויים של נושאי משרה

3.1.1. 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.

3.1.2. 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.

#### **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 השנתי 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 31 במרס 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

18 במאי 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 31 במרס 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

18 במאי, 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 31 במרס 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

18 במאי, 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 31 במרס 2014 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים 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", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים 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 לתקופת ביניים זו 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 היישות". סקירה של מידע כספי לתקופת 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 מחוויים 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

18 במאי 2014

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום

| 31 בדצמבר |              | 31 במרס      |   | באור |  |
|-----------|--------------|--------------|---|------|--|
| 2013      | 2013         | 2014         |   |      |  |
| (מבוקר)   | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר) |   |      |  |
| אלפי ש"ח  | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח     |   |      |  |
|           |              |              |   |      | <b>נכסים</b>   |
| 1,033     | 1,538        | 960          |   |      | נכסים לא מוחשיים                                     |
| 28        | 62           | 15           |   |      | רכוש קבוע  |
| 547       | 333          | 494          |   |      | חייבים ויתרות חובה                                   |
| 121       | 504          | 89           |   |      | פרמיות לגבייה  |
| 877       | 2,133        | 1,168        |   |      | נכס בשל הטבות לעובדים, נטו                           |
| 17,199    | 14,991       | 17,572       |   |      | נדליין להשקעה  |
| *12,210   | *8,806       | 12,791       |   |      | השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני |
|           |              |              | 6 |      | <b>השקעות פיננסיות אחרות:</b>                        |
| 512,823   | 600,334      | 479,165      |   |      | נכסי חוב סחירים                                      |
| 177,316   | 163,924      | 178,154      |   |      | נכסי חוב שאינם סחירים                                |
| 35,061    | *27,549      | 35,393       |   |      | מניות  |
| 70,362    | 56,043       | 72,652       |   |      | אחר  |
| 795,562   | 847,850      | 765,364      |   |      | <b>סה"כ השקעות פיננסיות אחרות</b>                    |
| 13,294    | 18,675       | 15,119       |   |      | מזומנים ושווי מזומנים                                |
| 840,871   | 894,892      | 813,572      |   |      | <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 |              | 31 במרס  |              | באור |  |
|-----------|--------------|----------|--------------|------|--|
| 2013      | 2013         | 2014     | 2014         |      |  |
| (מבוקר)   | (בלתי מבוקר) | (מבוקר)  | (בלתי מבוקר) |      |  |
| אלפי ש"ח  | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח     |      |  |
|           |              |          |              |      | <b>הון והתחייבויות</b>                       |
|           |              |          |              |      | <b>הון עצמי:</b>                             |
| 15        | 15           | 15       | 15           |      | הון מניות                                    |
| 103,644   | 103,644      | 103,644  | 103,644      |      | פרמיה על מניות                               |
| 36,725    | 37,021       | 42,954   | 42,954       |      | קרנות הון                                    |
| 3,941     | 12,085       | (13,937) | (13,937)     |      | עודפים (גרעון)                               |
| 144,325   | 152,765      | 132,676  | 132,676      |      | <b>סך הכל הון עצמי:</b>                      |
|           |              |          |              |      | <b>התחייבויות:</b>                           |
| 669,500   | 707,023      | 647,480  | 647,480      |      | התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה |
| 1,293     | 2,380        | 1,569    | 1,569        |      | הטבות לעובדים, נטו                           |
| *1,915    | 8,358        | 2,602    | 2,602        |      | התחייבויות מסים שוטפים                       |
| *11,636   | 10,367       | 16,341   | 16,341       |      | התחייבויות מסים נדחים                        |
| 7,472     | 11,718       | 7,260    | 7,260        |      | זכאים ויתרות זכות                            |
| 4,730     | 2,281        | 5,644    | 5,644        | 5    | התחייבויות פיננסיות                          |
| 696,546   | 742,127      | 680,896  | 680,896      |      | <b>סך כל ההתחייבויות</b>                     |
| 840,871   | 894,892      | 813,572  | 813,572      |      | <b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>               |

נטלי שמיס  
מנהלת כספים

עינת גרין  
מנכ"לית

שמעון אלקבץ  
יו"ר הדירקטוריון

\* סווג מחדש.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במאי 2014.

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

**תמצית דוחות רווח והפסד ביניים**

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה<br>ביום 31 במרס |               |  |
|---------------------------------|---|---------------|--|
| 2013                            | 2013  | 2014          |  |
| (מבוקר)                         | (בלתי מבוקר)                                    | (בלתי מבוקר)  |  |
| אלפי ש"ח                        | אלפי ש"ח  | אלפי ש"ח      |  |
| 45,794                          | 14,402  | 13,659        | פרמיות שהורווחו ברוטו  |
| 56,444                          | *11,933   | 5,649         | הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון  |
| <b>102,238</b>                  | <b>26,335</b>                                   | <b>19,308</b> | <b>סך כל ההכנסות</b>   |
| 14,230                          | 4,139   | (2,573)       | תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח   |
| 465                             | 465   | -             | הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות   |
| 8,326                           | 3,624   | 1,480         | הוצאות הנהלה וכלליות   |
| 206                             | 206   | -             | הוצאות אחרות   |
| 416                             | 219   | 116           | הוצאות מימון   |
| <b>23,643</b>                   | <b>8,653</b>                                    | <b>(977)</b>  | <b>סך כל ההוצאות</b>   |
| *2,864                          | *877  | 420           | חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני                            |
| 81,459                          | 18,559  | 20,705        | <b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>   |
| *30,034                         | 9,047   | 8,583         | מסים על הכנסה  |
| <b>51,425</b>                   | <b>9,512</b>                                    | <b>12,122</b> | <b>רווח לתקופה</b>   |
| <b>3,980</b>                    | <b>736</b>                                      | <b>938</b>    | <b>רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):</b><br><b>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<br>ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה<br>ביום 31 במרס |                |  |
|---------------------------------|---|----------------|--|
| 2013                            | 2013  | 2014           |  |
| (מבוקר)                         | (בלתי מבוקר)                                    | (בלתי מבוקר)   |  |
| אלפי ש"ח                        | אלפי ש"ח  | אלפי ש"ח       |  |
| 51,425                          | 9,512   | <b>12,122</b>  | <b>רווח לתקופה</b>   |
|                                 |   |                | <b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת<br/>הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד</b>  |
| 7,598                           | *305  | <b>12,263</b>  | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה<br>למכירה  |
| (8,212)                         | (1,100)   | <b>(2,414)</b> | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה<br>שהועבר לדוח רווח והפסד  |
| 945                             | 60  | <b>86</b>      | הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה<br>שהועבר לדוח רווח והפסד  |
| (442)                           | *(118)  | <b>65</b>      | הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ<br>מסים על הכנסה (הטבת מס) בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר<br>ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח<br>והפסד |
| (594)                           | 264   | <b>(3,771)</b> | <b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלאחר ההכרה לראשונה<br/>במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס</b>   |
| (705)                           | (589)   | <b>6,229</b>   |  |
|                                 |   |                | <b>פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד</b>  |
| (92)                            | -   | -              | מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת  |
| 35                              | -   | -              | מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח<br>והפסד   |
| (57)                            | -   | -              | <b>הפסד כולל אחר לשנה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס</b>   |
| (762)                           | (589)   | <b>6,229</b>   | <b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס</b>   |
| 50,663                          | 8,923   | <b>18,351</b>  | <b>סך כל הרווח הכולל לתקופה</b>  |

\* סווג מחדש.

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>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)</b> |                |                                |   |                           |                            |                |          |
| 15  | 103,644        | 11,520                         | 23,625                                    | (336)                     | 1,916                      | 3,941          | 144,325  |
| -   | -              | -                              | 6,182                                     | 47                        | -                          | -              | 6,229    |
| -   | -              | -                              | -   | -                         | -                          | 12,122         | 12,122   |
| -   | -              | -                              | 6,182                                     | 47                        | -                          | 12,122         | 18,351   |
| -   | -              | -                              | -   | -                         | -                          | (30,000)       | (30,000) |
| 15  | 103,644        | 11,520                         | 29,807                                    | (289)                     | 1,916                      | (13,937)       | 132,676  |
| <b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)</b> |                |                                |   |                           |                            |                |          |
| 15  | 103,644        | 11,658                         | *24,047                                   | *(53)                     | 1,916                      | 2,573          | 143,800  |
| -   | -              | -                              | *(471)                                    | *(118)                    | -                          | -              | (589)    |
| -   | -              | -                              | -   | -                         | -                          | 9,512          | 9,512    |
| -   | -              | -                              | *(471)                                    | *(118)                    | -                          | 9,512          | 8,923    |
| -   | -              | 42                             | -   | -                         | -                          | -              | 42       |
| 15  | 103,644        | 11,700                         | *23,576                                   | *(171)                    | 1,916                      | 12,085         | 152,765  |

\* סווג מחדש.

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

| סך הכל   | עודפים   | 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) | -                          | -                         | -   | -                              | -              | -         |
| 144,325  | 3,941    | 1,916                      | (336)                     | 23,625                                    | 11,520                         | 103,644        | 15        |

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<br>ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 31 במרס |              | נספח |  |
|---------------------------------|---|--------------|------|--|
|                                 | 2013  | 2014         |      |  |
| (מבוקר)                         | (בלתי מבוקר)                                    | (בלתי מבוקר) |      |  |
| אלפי ש"ח                        | אלפי ש"ח  | אלפי ש"ח     |      |  |
| (1,590)                         | (2,936)   | 1,043        | א    | תזרימי מזומנים שנבעו (ששימשו) מפעילות שוטפת לפני מסים על הכנסה |
| (39,589)                        | (12,824)  | (7,092)      |      | מס הכנסה ששולם   |
| 28,760                          | 6,512   | 8,219        |      | ריבית שהתקבלה  |
| 1,369                           | 136   | 287          |      | דיבידנד שהתקבל   |
| (11,050)                        | (9,112)   | 2,457        |      | מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות שוטפת                       |
|                                 |   |              |      | תזרימי מזומנים מפעילות השקעה                                   |
| (8)                             | -   | -            |      | השקעה ברכוש קבוע   |
| (140)                           | (123)   | (44)         |      | השקעה בנכסים בלתי מוחשיים                                      |
| (2,012)                         | *(244)  | (120)        |      | השקעה בחברה מוחזקת   |
| 63                              | 36  | 24           |      | דיבידנד מחברה מוחזקת   |
| 70                              | 70  | -            |      | תמורה ממכירת רכוש קבוע   |
| (2,027)                         | (261)   | (140)        |      | מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה                               |
|                                 |   |              |      | תזרימי מזומנים מפעילות מימון                                   |
| (1,991)                         | -   | (422)        |      | דיבידנד ששולם  |
| (1,991)                         | -   | (422)        |      | מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון                               |
| 65                              | (249)   | (70)         |      | השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים       |
| (15,003)                        | (9,622)   | 1,825        |      | עליה במזומנים ושווי מזומנים                                    |
| 28,297                          | 28,297  | 13,294       |      | יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה                       |
| 13,294                          | 18,675  | 15,119       |      | יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה                         |

\* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים (המשך)**

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 31 במרס |              |   |
|---------------------------------|---|--------------|---|
|                                 | 2013  | 2014         |   |
| (מבוקר)                         | (בלתי מבוקר)                                    | (בלתי מבוקר) |   |
| אלפי ש"ח                        | אלפי ש"ח  | אלפי ש"ח     |   |
| 51,425                          | 9,512   | 12,122       | <b>נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מסים על ההכנסה (1)</b> |
|                                 |   |              | רווח לתקופה   |
|                                 |   |              | <b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b>                           |
| * (2,864)                       | * (877)   | (420)        | חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני         |
|                                 |   |              | הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:                                 |
| (29,605)                        | (3,489)   | (4,351)      | נכסי חוב סחירים   |
| (8,400)                         | (1,213)   | (1,277)      | נכסי חוב שאינם סחירים   |
| (4,441)                         | * (1,411)                                       | (1,292)      | מניות   |
| (13,871)                        | (6,272)   | 1,123        | השקעות אחרות  |
| (326)                           | 146   | 40           | שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה                                     |
| (65)                            | 249   | 70           | הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים במט"ח                      |
|                                 |   |              | פחת והפחתות:  |
| 78                              | 36  | 13           | רכוש קבוע   |
| 736                             | 214   | 117          | נכסים בלתי מוחשיים  |
|                                 |   |              | הפסד ממנימוש:   |
| 199                             | 199   | -            | רכוש קבוע   |
| 7                               | 7   | -            | נכסים בלתי מוחשיים  |
| (49,955)                        | (12,432)  | (22,020)     | שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה                   |
| (138)                           | 42  | -            | שינוי בעסקאות תשלום מבוסס מניות                                       |
| * 30,034                        | 9,047   | 8,583        | מסים על הכנסה   |
|                                 |   |              | <b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>                                 |
| (3,512)                         | (1,776)   | (413)        | רכישת נדל"ן להשקעה  |
| 28,158                          | (87)  | 8,760        | מכירות (רכישות) נטו של השקעות פיננסיות                                |
| 5,433                           | 5,050   | 32           | פרמיות לגבייה   |
| (85)                            | 129   | 53           | חייבים ויתרות חובה  |
| (4,415)                         | 50  | (82)         | זכאים ויתרות זכות   |
| 17                              | (60)  | (15)         | שינוי בהטבות לעובדים, נטו   |
| (53,015)                        | (12,448)  | (11,079)     | <b>סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>          |
| (1,590)                         | (2,936)   | 1,043        | <b>סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מסים על הכנסה</b>         |

(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.אם.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 חברה לביטוח בע"מ (להלן: הראל ביטוח) מקבוצת הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: הראל השקעות).

### 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 לנזק הנגרם למבטוח (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 המבטוחים ואשר החברה קיבלה אותן.

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 שנקטו 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 הגבוה מ-50%. הוראה זו לא חלה על: (א) הלוואה לדיור הניתנת לצורך פירעון הלוואה לדיור קיימת, לרבות מיחזור, בסכום שאינו עולה על סכום ההלוואה 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.

## 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 18 במאי 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. חברת שערי ריבית עתידה לספק ציטוי מחירים ושערי ריבית לגופים המוסדיים לצורך שערך נכסי חוב לא סחירים, לרבות פיתוח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית לחישוב שווי ההוגן של נכסי חוב, וכן להקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים ("לשכת שירות").

בפרסום של משרד האוצר מיום 30 באפריל 2014 נקבע כי מועד המעבר לשערך, המתבסס על ציטוי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2014, הואיל וישנו צורך בבחינת עמידת מודל השערך של החברה בהוראות המכרז. מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר. בשלב זה, אין ביכולת החברה 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

המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים.

**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 31 במרס |
|----------------|--------------|
| 2013           | 2014         |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח     |
| 150,923        | 144,635      |
| 2,734          | -            |
| 153,657        | 144,635      |
| 481,625        | 468,220      |
| 481,625        | 468,220      |
| 327,968        | 323,585      |
| (30,000)       | -            |
| 297,968        | 323,585      |

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.

חוזר ההיערכות ל Solvency II, אשר פורסם ביולי 2008, נועד להבטיח את היערכותן של חברות הביטוח בישראל ליישום הדירקטיבה.

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.

ב-9 בספטמבר 2012 פרסם המפקח מכתב בנושא משטר כושר פירעון ישראלי. על רקע החששות לדחיית יישום הדירקטיבה באירופה, הודיע המפקח, כי החליט להמשיך בגיבוש משטר כושר פירעון לחברות ביטוח בישראל שלא ייצמד להתקדמות התהליך באירופה אולם יתבסס על עקרונות הדירקטיבה בהתאמות הנדרשות לישראל.

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

החל משנת 2009 הוגשו למפקח 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.

**באור 4 - הון ודרישות הון**

**ניהול ודרישות הון (המשד)**

**ב. (המשד)**

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 ההון.

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

**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.

**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 31 במרס |              |
|----------------|--------------|--------------|--------------|
| 2013           | 2013         | 2013         | 2014         |
| (מבוקר)        | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר) |
| ערך בספרים     | ערך בספרים   | ערך בספרים   | ערך בספרים   |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח     |
| 4,730          | 2,281        | 5,644        |              |
| 4,730          | 2,281        | 5,644        |              |

**התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד**

נגזרים

**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 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)

| רמה 1    | רמה 2    | רמה 3    | סה"כ     |
|----------|----------|----------|----------|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 64       | 5,580    | -        | 5,644    |
| 64       | 5,580    | -        | 5,644    |

נגזרים

סך התחייבויות פיננסיות

ליום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)

| רמה 1    | רמה 2    | רמה 3    | סה"כ     |
|----------|----------|----------|----------|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 159      | 2,122    | -        | 2,281    |
| 159      | 2,122    | -        | 2,281    |

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 31 במרס 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       |                           |
| 426                              | 478,739        | -               | 479,165        | נכסי חוב סחירים (1)       |
| -                                | -              | 178,154         | 178,154        | נכסי חוב שאינם סחירים (2) |
| -                                | 35,393         | -               | 35,393         | מניות (3)                 |
| 3,393                            | 69,259         | -               | 72,652         | אחרות (4)                 |
| <b>3,819</b>                     | <b>583,391</b> | <b>178,154</b>  | <b>765,364</b> | סך הכל השקעות פיננסיות    |

ליום 31 במרס 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       |                           |
| 83                               | 600,251        | -               | 600,334        | נכסי חוב סחירים (1)       |
| -                                | -              | 163,924         | 163,924        | נכסי חוב שאינם סחירים (2) |
| -                                | *27,549        | -               | *27,549        | מניות (3)                 |
| 5,918                            | 50,125         | -               | 56,043         | אחרות (4)                 |
| <b>6,001</b>                     | <b>677,925</b> | <b>163,924</b>  | <b>847,850</b> | סך הכל השקעות פיננסיות    |

ליום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)

| מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד | זמינים למכירה  | הלוואות וחייבים | סה"כ           |                           |
|----------------------------------|----------------|-----------------|----------------|---------------------------|
| אלפי ₪                           | 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> | סך הכל השקעות פיננסיות    |

\* סווג מחדש

באורים לתמצית דוחות הכספיים ביניים

באור 6 - השקעות פיננסיות (המשך)

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים (המשך)

(1) נכסי חוב סחירים

| ערך בספרים<br>ליום 31<br>בדצמבר | ערך בספרים ליום 31 במרס |              |
|---------------------------------|-------------------------|--------------|
|                                 | 2013                    | 2014         |
| (בלתי מבוקר)                    | (בלתי מבוקר)            | (בלתי מבוקר) |
| אלפי ש"ח                        | אלפי ש"ח                | אלפי ש"ח     |
| 186,883                         | 255,683                 | 177,644      |
| 325,774                         | 344,568                 | 301,095      |
| 166                             | 83                      | 426          |
| 512,823                         | 600,334                 | 479,165      |
| 4,011                           | 6,270                   | 3,281        |

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנקפו לרווח והפסד (במצטבר)

(2) נכסי חוב שאינם סחירים

| ליום 31<br>בדצמבר<br>(מבוקר) | ליום 31 במרס |              | ליום 31<br>בדצמבר<br>(מבוקר) | ליום 31 במרס |              |
|------------------------------|--------------|--------------|------------------------------|--------------|--------------|
|                              | שווי הוגן    |              |                              | ערך בספרים   |              |
| (מבוקר)                      | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר) | (מבוקר)                      | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר) |
| 2013                         | 2013         | 2014         | 2013                         | 2013         | 2014         |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח     |
| 190,044                      | 173,736      | 195,525      | 177,316                      | 163,924      | 178,154      |
| 190,044                      | 173,736      | 195,525      | 177,316                      | 163,924      | 178,154      |
|                              |              |              | 527                          | 926          | 318          |

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

מטופלים כהלוואות וחייבים, כולל פקדונות בבנקים

סך כל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך שנקפו לרווח והפסד (במצטבר)

באורים לתמצית דוחות הכספיים ביניים

באור 6 - השקעות פיננסיות (המשך)

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים (המשך)

(3) מניות

| ערך בספרים<br>ליום 31<br>בדצמבר | ערך בספרים ליום 31 במרס |              |
|---------------------------------|-------------------------|--------------|
|                                 | 2013                    | 2014         |
| (מבוקר)                         | (בלתי מבוקר)            | (בלתי מבוקר) |
| אלפי ש"ח                        | אלפי ש"ח                | אלפי ש"ח     |
| 35,061                          | *27,549                 | 35,393       |
| 35,061                          | 27,549                  | 35,393       |
| 3,569                           | 4,798                   | 2,800        |

מניות סחירות זמינות למכירה

סך הכל מניות

ירידות ערך שזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

\* סווג מחדש

(4) השקעות פיננסיות אחרות

| ערך בספרים<br>ליום 31<br>בדצמבר | ערך בספרים ליום 31 במרס |              |
|---------------------------------|-------------------------|--------------|
|                                 | 2013                    | 2014         |
| (מבוקר)                         | (בלתי מבוקר)            | (בלתי מבוקר) |
| הערך בספרים                     | הערך בספרים             | הערך בספרים  |
| אלפי ש"ח                        | אלפי ש"ח                | אלפי ש"ח     |
| 1,714                           | 1,663                   | 1,688        |
| 36,740                          | 34,088                  | 39,559       |
| 1,416                           | 243                     | 601          |
| 39,870                          | 35,994                  | 41,848       |
| 27,687                          | 16,037                  | 29,700       |
| 2,805                           | 4,012                   | 1,104        |
| 30,492                          | 20,049                  | 30,804       |
| 70,362                          | 56,043                  | 72,652       |
| 415                             | 587                     | 428          |

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 שזקפו 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 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)

| רמה 1          | רמה 2        | רמה 3         | סה"כ           |                       |
|----------------|--------------|---------------|----------------|-----------------------|
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח      | אלפי ש"ח       |                       |
| 479,165        | -            | -             | 479,165        | נכסי חוב סחירים       |
| 35,393         | -            | -             | 35,393         | מניות                 |
| 41,848         | 1,104        | 29,700        | 72,652         | השקעות פיננסיות אחרות |
| <b>556,406</b> | <b>1,104</b> | <b>29,700</b> | <b>587,210</b> | <b>סך הכל</b>         |

ליום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)

| רמה 1          | רמה 2        | רמה 3         | סה"כ           |                       |
|----------------|--------------|---------------|----------------|-----------------------|
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח      | אלפי ש"ח       |                       |
| 600,334        | -            | -             | 600,334        | נכסי חוב סחירים       |
| 27,549         | -            | *-            | 27,549         | מניות                 |
| 35,994         | 4,012        | 16,037        | 56,043         | השקעות פיננסיות אחרות |
| <b>663,877</b> | <b>4,012</b> | <b>16,037</b> | <b>683,926</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>         |

\* סווג מחדש



באורים לתמצית דוחות הכספיים ביניים

באור 6 - השקעות פיננסיות (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

השקעות פיננסיות  
אחרות

אלפי ש"ח

27,687

155

1,725

(102)

570

(335)

29,700

155

השקעות פיננסיות  
אחרות

אלפי ש"ח

14,928

94

(43)

(93)

1,371

(220)

16,037

94

יתרה ליום 1 בינואר, 2014

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח והפסד

ברוח כולל אחר

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 31 במרס 2014

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2014 (\*)

יתרה ליום 1 בינואר, 2013

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח והפסד

ברוח כולל אחר

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 31 במרס 2013

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

(\*) בסעיף רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

**באור 6 - השקעות פיננסיות (המשך)**

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

| השקעות פיננסיות<br>אחרות |   |
|--------------------------|---|
| אלפי ש"ח                 |   |
| 14,928                   | <b>יתרה ליום 1 בינואר, 2013</b>   |
|                          | סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:  |
| 511                      | ברוח והפסד  |
| 733                      | ברוח כולל אחר   |
| (593)                    | תקבולי ריבית ודיבידנד   |
| 13,397                   | רכישות  |
| (1,289)                  | מכירות  |
| <b>27,687</b>            | <b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2013</b>   |
|                          | <b>סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2013 (*)</b> |
| <b>511</b>               |   |

(\*) בסעיף רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

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

**שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים**

השווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי הוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון 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 ושיעורי 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 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.

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.

## באור 8 - אירועים לאחר תאריך הדוח

סיום כהונה ומינוי של נושא משרה

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.

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

א. פירוט השקעות פיננסיות

| ליום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר) |                 |                |                                  |
|--------------------------------|-----------------|----------------|----------------------------------|
| סה"כ                           | הלוואות וחייבים | זמינים למכירה  | מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד |
| אלפי ש"ח                       | אלפי ש"ח        | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח                         |
| 479,165                        | -               | 478,739        | 426                              |
| 178,154                        | 178,154         | -              | -                                |
| 35,393                         | -               | 35,393         | -                                |
| 72,652                         | -               | 69,259         | 3,393                            |
| <b>765,364</b>                 | <b>178,154</b>  | <b>583,391</b> | <b>3,819</b>                     |

נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב שאינם סחירים  
מניות  
אחרות  
סך הכל השקעות פיננסיות

| ליום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר) |                 |                |                                  |
|--------------------------------|-----------------|----------------|----------------------------------|
| סה"כ                           | הלוואות וחייבים | זמינים למכירה  | מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד |
| אלפי ש"ח                       | אלפי ש"ח        | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח                         |
| 600,334                        | -               | 600,251        | 83                               |
| 163,924                        | 163,924         | -              | -                                |
| *27,549                        | -               | *27,549        | -                                |
| 56,043                         | -               | 50,125         | 5,918                            |
| <b>847,850</b>                 | <b>163,924</b>  | <b>677,925</b> | <b>6,001</b>                     |

נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב שאינם סחירים  
מניות  
אחרות  
סך הכל השקעות פיננסיות

| ליום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר) |                 |                |                                  |
|-----------------------------|-----------------|----------------|----------------------------------|
| סה"כ                        | הלוואות וחייבים | זמינים למכירה  | מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד |
| אלפי ש"ח                    | אלפי ש"ח        | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח                         |
| 512,823                     | -               | 512,657        | 166                              |
| 177,316                     | 177,316         | -              | -                                |
| 35,061                      | -               | 35,061         | -                                |
| 70,362                      | -               | 64,427         | 5,935                            |
| <b>795,562</b>              | <b>177,316</b>  | <b>612,145</b> | <b>6,101</b>                     |

נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב שאינם סחירים  
מניות  
אחרות  
סך הכל השקעות פיננסיות

\* סווג מחדש.

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ב. נכסי חוב סחירים

| עלות מופחתת (**) |                |                | הערך בספרים    |                |                |  |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| ליום 31 בדצמבר   | ליום 31 במרס   |                | ליום 31 בדצמבר | ליום 31 במרס   |                |  |
| 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          | 247,345        | 167,583        | 186,883        | 255,683        | 177,644        | אגרות חוב ממשלתיות                     |
|                  |                |                |                |                |                | <b>נכסי חוב אחרים</b>                  |
| 306,226          | 330,658        | 278,495        | 325,774        | 344,568        | 301,095        | נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה      |
| 170              | 85             | 397            | 166            | 83             | 426            | נכסי חוב אחרים ניתנים להמרה(*)         |
| <u>486,765</u>   | <u>578,088</u> | <u>446,475</u> | <u>512,823</u> | <u>600,334</u> | <u>479,165</u> | סך הכל נכסי חוב סחירים                 |
|                  |                |                | <u>4,011</u>   | <u>6,270</u>   | <u>3,281</u>   | 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 לרווח והפסד.

נספח א' - פירוט מהשקעות פיננסיות (המשך)

ג. נכסי חוב שאינם סחירים

| שווי הוגן      |              |              | הערך בספרים    |              |              |  |
|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--|
| ליום 31 בדצמבר | ליום 31 במרס |              | ליום 31 בדצמבר | ליום 31 במרס |              |  |
| 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        | 173,736      | 195,525      | 177,316        | 163,924      | 178,154      | נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה      |
| 190,044        | 173,736      | 195,525      | 177,316        | 163,924      | 178,154      | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים           |
|                |              |              | 527            | 926          | 318          | ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר) |

נספח א' - פירוט מהשקעות פיננסיות (המשך)

ד. מניות

| עלות           |              |              | הערך בספרים    |              |              |   |
|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|---|
| ליום 31 בדצמבר | ליום 31 במרס |              | ליום 31 בדצמבר | ליום 31 במרס |              |   |
| 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         | *21,956      | 27,282       | 35,061         | *27,549      | 35,393       | מניות לא סחירות<br>זמינות למכירה          |
| 27,757         | 21,956       | 27,282       | 35,061         | 27,549       | 35,393       | סך הכל מניות                              |
|                |              |              | 3,569          | 4,798        | 2,800        | ירידות ערך שנוקפו<br>לרווח והפסד (במצטבר) |

\* סווג מחדש

נספח א' - פירוט מהשקעות פיננסיות (המשך)

ה. אחרות

| עלות           |              |              | הערך בספרים    |              |              |  |
|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--|
| ליום 31 בדצמבר | ליום 31 במרס |              | ליום 31 בדצמבר | ליום 31 במרס |              |  |
| 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          | 1,850        | 1,800        | 1,714          | 1,663        | 1,688        |  |
| 33,935         | 32,318       | 35,952       | 36,740         | 34,088       | 39,559       |  |
|                |              |              |                |              |              | <b>מכשירים נגזרים</b>  |
|                |              |              |                |              |              | לזמן קצר   |
| -              | 159          | 64           | 1,416          | 243          | 601          |  |
|                |              |              |                |              |              | סך הכול השקעות פיננסיות סחירות   |
| 35,761         | 34,327       | 37,816       | 39,870         | 35,994       | 41,848       |  |
|                |              |              |                |              |              | <b>שאינן סחירות</b>  |
|                |              |              |                |              |              | זמינות למכירה  |
| 26,012         | 15,139       | 26,300       | 27,687         | 16,037       | 29,700       |  |
| 166            | 2,335        | 1,016        | 2,805          | 4,012        | 1,104        | מכשירים נגזרים   |
|                |              |              |                |              |              | סך הכול השקעות פיננסיות שאינן סחירות                                     |
| 26,178         | 17,474       | 27,316       | 30,492         | 20,049       | 30,804       |  |
|                |              |              |                |              |              | סך הכל השקעות פיננסיות אחרות   |
| 61,939         | 51,801       | 65,132       | 70,362         | 56,043       | 72,652       |  |
|                |              |              |                |              |              | ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)                                   |
|                |              |              | 415            | 587          | 428          |  |

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