

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

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

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

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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 לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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 המימון (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 גבוה 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- 49.73% מהון המניות המונפק של הראל השקעות ובכ- 50.28% 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.

2.2. שינויים מהותיים בעסקי החברה לאחר תקופת הדוח

2.2.1. 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 8 אירועים לאחר תאריך הדוח לדוחות הכספיים.

2.2.2. הפסקת דירוג החברה

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

2.2.3. חלוקת הדיבידנד

לעניין החלטה מיום 14 באוגוסט 2014 בדבר חלוקת דיבידנד בסך של 27.5 מיליון ש"ח שתבוצע לאחר תקופת הדוח - ראה באור 4 הון ודרישות הון לדוחות הכספיים.

2.3. 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 לוו 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 לדויר על החברה ראה סעיף 1 לעיל.

2.4. 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:

2.4.1. כללי

האינדיקאטורים האחרונים לרבעון השני של 2014 מצביעים על שיפור בכלכלה העולמית, במיוחד מכיוון ארה"ב, בריטניה וסין. זאת לאחר שהחולשה ברבעון הראשון כנראה הושפעה מהחורף הקשה בארה"ב, לצד העלייה במתח בין רוסיה למדינות המערב סביב סוגיית אוקראינה.

בארה"ב האינדיקאטורים הכלכליים במהלך הרבעון השני היו ברובם חיוביים, במיוחד מכיוון ששוק התעסוקה וסקרי החברות הצביעו על האצה בשיעור הצמיחה במהלך הרבעון. ה-FED המשיך במהלך הרבעון בתהליך הצמצום ההדרגתי של תוכנית הרכישות שלו. בגוש האירו מרבית האינדיקאטורים הכלכליים הצביעו על שיפור מתון בצמיחה, יחד עם שונות גבוהה בין מדינות הגוש.

2.4.2. 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.

2.4.3. שוק המניות

מדד ת"א 100 ירד ב- 2.3% ברבעון השני של 2014 אך עלה ב- 3.7% במחצית הראשונה של השנה. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים במחצית הראשונה עמד על 1.2 מיליארדי ש"ח, עלייה של 9% לעומת המחזור הממוצע במחצית הראשונה של 2013.

2.4.4. שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב- 1.8% ברבעון השני של 2014 וב- 3.9% במחצית הראשונה של השנה. במהלך המחצית הראשונה מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב- 4.5% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב- 2.9%. מחזור המסחר היומי באג"ח במהלך המחצית הראשונה עמד על 4 מיליארדי ש"ח, ירידה של 17% לעומת המחזור הממוצע במחצית הראשונה של 2013.

2.4.5. קרנות נאמנות

בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 11.8 מיליארדי ש"ח במהלך הרבעון השני של 2014 ו 26.3 מיליארדי ש"ח במהלך המחצית הראשונה של השנה, ירידה של 17% בהשוואה למחצית הראשונה של 2013. מרבית הגיוסים ברבעון המשיכו להיות בקרנות נאמנות המתמחות באג"ח (26.5 מיליארדי ש"ח במחצית הראשונה) כאשר הקרנות הכספיות רשמו פדיונות נטו של 2.9 מיליארדי ש"ח במחצית הראשונה של השנה.

2.4.6. מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 109.4 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון השני של 2014, לעומת 101.3 מיליארדי ש"ח בסוף 2013, עלייה של 8%. בלטו לחיוב במהלך

המחצית הראשונה של 2014 תעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 3 מיליארדי ש"ח.

2.4.7. שוק המט"ח

השקל התחזק במהלך הרבעון השני של 2014 ב-1.4% אל מול הדולר (לרמה של 3.438 שקל לדולר) וב-2.5% אל מול האירו (לרמה של 4.6939 שקל לאירו). בסיכום המחצית הראשונה של השנה השקל התחזק ב-1.0% מול הדולר וב-1.8% מול האירו.

2.4.8. אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים האחרונים עד מדד מאי ב-1%. המדד הידוע במהלך הרבעון השני עלה ב-0.5% (מרס עד מאי).

2.4.9. ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי על 0.75% במהלך הרבעון השני של 2014.

2.4.10. אירועים מהותיים במשק לאחר תקופת הדוח

בנק ישראל הפחית את הריבית לחודש אוגוסט ב-0.25 נקודת אחוז ל 0.5%.

2.5. חקיקה והסדרה של פעילות החברה

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

2.5.1. הצעות חוק, תזכירי חוק וטיוטת תקנות

2.5.1.1. 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.

2.5.2. חוזרים

2.5.2.1. 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.

2.5.2.2. 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. דירקטוריון החברה אישר עדכונים למדיניות התגמול בהתאם להוראות החוזר - ראה סעיף 3.2 להלן.

2.5.2.3. 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.

2.5.2.4. 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.

2.5.2.5. 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.

2.6. הנחיות והבהרות

2.6.1. 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.

2.6.2. 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 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 24 ביולי 2014 פרסם המפקח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים וכן טיוטת עמדת ממונה, במסגרתם נפרסו ממצאי התרגיל בחלוקה לתחומים שונים (תוך פירוט מקרים של יישום ראוי ויישום חסר), וכן נקבע כי לאור חשיבות הנושא תימשך בחינת היערכות הגופים המוסדיים להמשכיות עסקית בביקורות פרטניות ובתרגילים, לרבות בחינת הטיפול בליקויים שנתגלו בגופים המוסדיים במהלך התרגילים.

2.6.3. 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.

2.6.4. 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, ערב ראש השנה, שני ימי ראש השנה, ערב יום הכיפורים, יום הכיפורים, ערב חג ראשון של סוכות, חג ראשון של סוכות, ערב שמיני עצרת של סוכות, שמיני עצרת של סוכות, ערב ראשון של פסח, ערב שביעי של פסח, שביעי של פסח, ערב חג השבועות, חג השבועות, פורים, יום העצמאות ותשעה באב. כמו כן, תחילתו של יום עסקים תהא עם סיום יום העסקים שקדם לו וסופו בשעה 18:30 באותו יום עסקים.

2.7. 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.

2.7.1. נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים באלפי ש"ח:

31.12.2013	30.06.2013	30.06.2014	
840,871	892,743	807,615	סך כל מאזן החברה
669,500	695,716	633,938	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
144,325	163,058	141,291	הון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		שינוי באחוז	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2013	2014		2013	2014	
45,794	10,665	9,954	(6)	25,067	23,613	פרמיות שהורווחו
81,459	18,585	15,618	(2)	37,144	36,323	רווח לפני מיסים על ההכנסה
51,425	12,922	9,960	(2)	22,434	22,082	רווח לתקופה
50,663	10,251	8,615	41	19,174	26,966	סך כל הרווח הכולל לתקופה

2.7.2. תוצאות הפעילות

רווח כולל בתקופת הדוח הסתכם לסך של 26,966 אלפי ₪ לעומת סך של 19,174 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד - גידול בשיעור של 41%.

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-50% בהוצאות החברה בשל התאמת היקף פעילותה למצב של הצמצום בהיקף הפרמיות כמתואר בסעיף 1 לעיל.

2.8. הון עצמי מינימלי

- 2.8.1. בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח – 1998, על תיקוניהן, ליום 30 ביוני, 2014 יש לחברה עודף מעבר להון העצמי המינימאלי הנדרש של 339,575 אלפי ש"ח.
- 2.8.2. להרחבה נוספת בנושא הון עצמי ודרישות הון לרבות אימוץ מדיניות לניהול ההון וחלוקת הדיבידנד - ראה ביאור 4 הון ודרישות הון לדוחות הכספיים.

2.9. תזרימי מזומנים ונזילות

- תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו לסך של 5,090 אלפי ש"ח.
- תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה הסתכמו לסך של 3,092 אלפי ש"ח.
- תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון הסתכמו לסך של 422 אלפי ש"ח.
- השפעת תנודות בשער החליפין שהגדילו את יתרות המזומנים ושווי המזומנים הסתכמה לסך של 31 אלפי ש"ח.
- התוצאה של האמור לעיל הביאה לגידול ביתרות המזומנים ושווי המזומנים בסך של 7,791 אלפי ש"ח.

3. היבטי ממשל תאגידי

3.1. סיום כהונה ומינויים של דירקטורים ונושאי 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 במהלך חודש אוגוסט 2014.
- 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. מינויה של עו"ד משען-זכאי קיבל את אישור הפיקוח, כנדרש על פי דין, וייכנס לתוקף במהלך חודש אוגוסט 2014.
- 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 גב' אסנת מנור זיסמן בתפקיד מבקרת הפנים של החברה.
- 3.1.3. ביום 14 באוגוסט 2014 סיים מר ניר כהן את כהונתו כדירקטור בחברה.
- 3.1.4. ביום 2 ביולי 2014 מונה מר עופר קליין לדירקטור בחברה.

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 השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

4.2. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 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

14 באוגוסט 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 ביוני 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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ 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

14 באוגוסט, 2014

¹ 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 ביוני 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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של חברת הביטוח; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכך-
 5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת 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; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

נטלי שמיס
מנהלת כספים

14 באוגוסט, 2014

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

תוכן העניינים

עמוד

1	דוח סקירה של רואי החשבון
	תמצית דוחות כספיים ביניים
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	באורים לתמצית דוחות הכספיים ביניים
22	נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

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 ביוני 2014 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה 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", וכך 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.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת 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.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

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

14 באוגוסט 2014

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר		30 ביוני		באור	
2013	2013	2014			
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
					נכסים
1,033	1,337	878			נכסים לא מוחשיים
28	55	7			רכוש קבוע
547	411	335			חייבים ויתרות חובה
121	229	61			פרמיות לגבייה
877	952	429			נכס בשל הטבות לעובדים, נטו
17,199	15,285	18,188			נדליין להשקעה
*12,210	9,722	9,911			השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
			6		השקעות פיננסיות אחרות:
512,823	579,345	464,300			נכסי חוב סחירים
177,316	169,367	179,064			נכסי חוב שאינם סחירים
35,061	31,927	34,932			מניות
70,362	65,741	78,425			אחר
795,562	846,380	756,721			סה"כ השקעות פיננסיות אחרות
13,294	18,372	21,085			מזומנים ושווי מזומנים
840,871	892,743	807,615			סך כל הנכסים

* סווג מחדש.

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

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר	30 ביוני		
2013	2013	2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
			הון והתחייבויות
			הון עצמי:
15	15	15	הון מניות
103,644	103,644	103,644	פרמיה על מניות
36,725	34,392	41,609	קרנות הון
3,941	25,007	(3,977)	עודפים (יתרת הפסד)
144,325	163,058	141,291	סך הכל הון עצמי:
			התחייבויות:
669,500	695,716	633,938	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
1,293	1,119	854	הטבות לעובדים, נטו
*1,915	11,850	111	התחייבויות מסים שוטפים
*11,636	8,351	14,817	התחייבויות מסים נדחים
7,472	8,264	7,064	זכאים ויתרות זכות
4,730	4,385	9,540	התחייבויות פיננסיות
696,546	729,685	666,324	סך כל ההתחייבויות
840,871	892,743	807,615	סך כל ההון וההתחייבויות

נטלי שמיס
מנהלת כספים

עינת גרין
מנכ"לית

שמעון אלקבץ
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 14 באוגוסט 2014.

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 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	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	10,665	9,954	25,067	23,613	פרמיות שהורווחו ברוטו הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון
56,444	13,794	9,375	25,727	15,024	
102,238	24,459	19,329	50,794	38,637	סך כל ההכנסות
14,230	4,233	2,738	8,372	165	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
465	-	-	465	-	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
8,326	1,534	1,385	5,158	2,865	הוצאות הנהלה וכלליות
206	-	-	206	-	הוצאות אחרות
416	129	47	348	163	הוצאות מימון
23,643	5,896	4,170	14,549	3,193	סך כל ההוצאות
*2,864	22	459	899	879	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
81,459	18,585	15,618	37,144	36,323	רווח לפני מסים על הכנסה
*30,034	5,663	5,658	14,710	14,241	מסים על הכנסה
51,425	12,922	9,960	22,434	22,082	רווח לתקופה
3,980	1,000	771	1,736	1,709	רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח): רווח בסיסי ומדולל למניה

* 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 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2013	2014	2013	2014	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
51,425	12,922	9,960	22,434	22,082	רווח לתקופה
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר
					שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת
					הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח
					והפסד
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים
7,598	(1,230)	1,393	(925)	13,656	פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים
					פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(8,212)	(2,656)	(3,459)	(3,756)	(5,873)	שהועבר לדוח רווח והפסד
					הפסד מירידת ערך של נכסים
					פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
945	69	16	129	102	שהועבר לדוח רווח והפסד
					הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות
(442)	(46)	(77)	(164)	(12)	חוץ
					מסים על הכנסה (הטבת מס) בגין
					פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה
					לראשונה במסגרת הרווח הכולל
					הועברו או יועברו לרווח והפסד
(594)	1,192	782	1,456	(2,989)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
					שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת
					הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח
					והפסד, נטו ממס
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו
					לרווח והפסד
					מדידה מחדש של תכנית הטבה
					מוגדרת
(92)	-	-	-	-	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח
					כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
35	-	-	-	-	הפסד כולל אחר לשנה שלא יועבר
					לרווח והפסד, נטו ממס
(57)	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
					לתקופה, נטו ממס
(762)	(2,671)	(1,345)	(3,260)	4,884	
50,663	10,251	8,615	19,174	26,966	סך כל הרווח הכולל לתקופה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות 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 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	
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)								
144,325	3,941	1,916	(336)	23,625	11,520	103,644	15	יתרה ליום 1 בינואר 2014
4,884	-	-	(23)	4,907	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה
22,082	22,082	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
26,966	22,082	-	(23)	4,907	-	-	-	סך כל הרווח הכולל לתקופה
(30,000)	(30,000)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלים
<u>141,291</u>	<u>(3,977)</u>	<u>1,916</u>	<u>(359)</u>	<u>28,532</u>	<u>11,520</u>	<u>103,644</u>	<u>15</u>	יתרה ליום 30 ביוני 2014
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)								
143,800	2,573	1,916	(53)	24,047	11,658	103,644	15	יתרה ליום 1 בינואר 2013
(3,260)	-	-	(164)	(3,096)	-	-	-	הפסד כולל אחר לתקופה
22,434	22,434	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
19,174	22,434	-	(164)	(3,096)	-	-	-	סך כל הרווח הכולל לתקופה
84	-	-	-	-	84	-	-	תשלום מבוסס מניות מבעל שליטה
<u>163,058</u>	<u>25,007</u>	<u>1,916</u>	<u>(217)</u>	<u>20,951</u>	<u>11,742</u>	<u>103,644</u>	<u>15</u>	יתרה ליום 30 ביוני 2013

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 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	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)								
132,676	(13,937)	1,916	(289)	29,807	11,520	103,644	15	יתרה ליום 1 באפריל 2014
(1,345)	-	-	(70)	(1,275)	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה
9,960	9,960	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
8,615	9,960	-	(70)	(1,275)	-	-	-	סך כל הרווח הכולל לתקופה
-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלים
141,291	(3,977)	1,916	(359)	28,532	11,520	103,644	15	יתרה ליום 30 ביוני 2014
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)								
152,765	12,085	1,916	(171)	23,576	11,700	103,644	15	יתרה ליום 1 באפריל 2013
(2,671)	-	-	(46)	(2,625)	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה
12,922	12,922	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
10,251	12,922	-	(46)	(2,625)	-	-	-	סך כל הרווח הכולל לתקופה
42	-	-	-	-	42	-	-	תשלום מבוסס מניות מבעל שליטה
163,058	25,007	1,916	(217)	20,951	11,742	103,644	15	יתרה ליום 30 ביוני 2013

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 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		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)	(3,643)	5,175	(6,579)	6,218	א תזרימי מזומנים שנבעו (ששימשו) מפעילות שוטפת לפני מסים על הכנסה
(39,589)	(2,848)	(8,904)	(15,672)	(15,996)	מס הכנסה ששולם
28,760	6,685	5,960	13,197	14,179	ריבית שהתקבלה
1,369	530	402	666	689	דיבידנד שהתקבל
(11,050)	724	2,633	(8,388)	5,090	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות שוטפת
	-	-			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(8)	(6)	-	(6)	-	השקעה ברכוש קבוע
(140)	-	(30)	(123)	(74)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(2,012)	(976)	2,362	(1,220)	2,242	השקעה בחברה מוחזקת
63	36	900	72	924	דיבידנד מחברה מוחזקת
70	-	-	70	-	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(2,027)	(946)	3,232	(1,207)	3,092	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות השקעה
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(1,991)	-	-	-	(422)	דיבידנד ששולם
(1,991)	-	-	-	(422)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
65	(81)	101	(330)	31	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(15,003)	(303)	5,966	(9,925)	7,791	עליה במזומנים ושווי מזומנים
28,297	18,675	15,119	28,297	13,294	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
13,294	18,372	21,085	18,372	21,085	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2013	2014	2013	2014	
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
51,425	12,922	9,960	22,434	22,082	נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מסים על ההכנסה (1)
					רווח לתקופה
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
					חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
					הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
					נכסי חוב סחירים
					נכסי חוב שאינם סחירים
					מניות
					השקעות אחרות
					שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה
					הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים במט"ח
					פחת והפחתות:
					רכוש קבוע
					נכסים בלתי מוחשיים
					הפסד ממימוש:
					רכוש קבוע
					נכסים בלתי מוחשיים
					שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
					שינוי בעסקאות תשלום מבוסס מניות
					מסים על הכנסה
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
					רכישת נדל"ן להשקעה
					מכירות (רכישות) נטו של השקעות פיננסיות
					פרמיות לגבייה
					חייבים ויתרות חובה
					זכאים ויתרות זכות
					שינוי בהטבות לעובדים, נטו
					סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					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 ביוני 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 14 באוגוסט 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 לסעיף 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.

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 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 ביוני
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
150,923	139,252
2,734	-
153,657	139,252
481,625	478,827
481,625	478,827
327,968	339,575
(30,000)	(27,500)
297,968	312,075

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.

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.

באור 4 - הון ודרישות הון

ניהול ודרישות הון (המשך)

ב. (המשך)

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 ההון.

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. הפיקוח הודיעו כי בכוונתם לאמץ את ההנחיות המעודכנות מאירופה עם התאמות לשוק המקומי. בשלב זה קיימת אי ודאות לגבי מועד ההגשה הבא ותוכנה.

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 בשרוג מערך ניהול הסיכונים, הבקורות והממשל התאגידי.

ב. 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 4 - הון ודרישות הון

ניהול ודרישות הון (המשך)

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. הדיבידנד צפוי להיות משולם עד סוף אוגוסט 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 ביוני	
	2013	2014
2013	2013	2014
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
ערך בספרים	ערך בספרים	ערך בספרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,730	4,385	9,540
4,730	4,385	9,540

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 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
142	9,398	-	9,540
142	9,398	-	9,540

נגזרים

סך התחייבויות פיננסיות

ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
494	3,891	-	4,385
494	3,891	-	4,385

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 ביוני 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	
420	463,880	-	464,300	נכסי חוב סחירים (1)
-	-	179,064	179,064	נכסי חוב שאינם סחירים (2)
-	34,932	-	34,932	מניות (3)
3,478	74,947	-	78,425	אחרות (4)
3,898	573,759	179,064	756,721	סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 30 ביוני 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	
78	579,267	-	579,345	נכסי חוב סחירים (1)
-	-	169,367	169,367	נכסי חוב שאינם סחירים (2)
-	31,927	-	31,927	מניות (3)
5,942	59,799	-	65,741	אחרות (4)
6,020	670,993	169,367	846,380	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 (1)
-	-	177,316	177,316	נכסי חוב שאינם סחירים (2)
-	35,061	-	35,061	מניות (3)
5,935	64,427	-	70,362	אחרות (4)
6,101	612,145	177,316	795,562	סך הכל השקעות פיננסיות

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 ביוני	
	2013	2014
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
186,883	231,266	168,623
325,774	348,001	295,257
166	78	420
512,823	579,345	464,300
4,011	6,349	3,836

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

(2) נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
	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	179,773	196,262	177,316	169,367	179,064
190,044	179,773	196,262	177,316	169,367	179,064
			527	807	292

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

מטופלים כהלוואות וחייבים, כולל פקדונות בבנקים

סך כל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך שנזקפו 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 ביוני	
2013	2013	2014
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
35,061	31,927	34,932
35,061	31,927	34,932
3,569	4,361	2,603

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 ביוני	
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	1,667	1,641
36,740	33,504	44,585
1,416	262	281
39,870	35,433	46,507
27,687	26,295	30,362
2,805	4,013	1,556
30,492	30,308	31,918
70,362	65,741	78,425
415	492	421

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 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
464,300	-	-	464,300	נכסי חוב סחירים
34,932	-	-	34,932	מניות
46,507	1,556	30,362	78,425	השקעות פיננסיות אחרות
545,739	1,556	30,362	577,657	סך הכל

ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
579,345	-	-	579,345	נכסי חוב סחירים
31,927	-	-	31,927	מניות
35,433	4,013	26,295	65,741	השקעות פיננסיות אחרות
646,705	4,013	26,295	677,013	סך הכל

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
587,754	2,805	27,687	618,246	סך הכל

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

247

1,667

(211)

1,446

(474)

30,362

247

השקעות פיננסיות
אחרות

אלפי ש"ח

14,928

100

311

(130)

12,111

(1,025)

26,295

100

יתרה ליום 1 בינואר, 2014

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברווח והפסד

ברווח כולל אחר

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 30 ביוני 2014

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני, 2014 (*)

יתרה ליום 1 בינואר, 2013

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברווח והפסד

ברווח כולל אחר

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 30 ביוני 2013

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני, 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	
29,700		יתרה ליום 1 באפריל, 2014
92		סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
(58)		ברווח והפסד
(109)		ברווח כולל אחר
876		תקבולי ריבית ודיבידנד
(139)		רכישות
		מכירות
30,362		יתרה ליום 30 ביוני 2014

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

92

השקעות פיננסיות אחרות	אלפי ש"ח	
16,037		יתרה ליום 1 באפריל, 2013
6		סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
354		ברווח והפסד
(37)		ברווח כולל אחר
10,740		תקבולי ריבית ודיבידנד
(805)		רכישות
		מכירות
26,295		יתרה ליום 30 ביוני 2013

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

6

השקעות פיננסיות אחרות	אלפי ש"ח	
14,928		יתרה ליום 1 בינואר, 2013
511		סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
733		ברווח והפסד
(593)		ברווח כולל אחר
13,397		תקבולי ריבית ודיבידנד
(1,289)		רכישות
		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 ושערי 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 8 - אירועים לאחר תאריך הדוח

א. הפסקת דירוג החברה

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

ב. חלוקת דיבידנד

לעניין חלוקת דיבידנד על ידי החברה לאחר תאריך הדוח ראה באור 4 הון ודרישות הון.

ג. 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.

ד. 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.

ה. סיום כהונה ומינוי של דירקטורים

1. ביום 14 באוגוסט 2014 סיים מר ניר כהן את כהונתו כדירקטור בחברה.

2. ביום 2 ביולי 2014 מונה מר עופר קליין לדירקטור בחברה.

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

א. פירוט השקעות פיננסיות

ליום 30 ביוני 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	
464,300	-	463,880	420	נכסי חוב סחירים
179,064	179,064	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
34,932	-	34,932	-	מניות
78,425	-	74,947	3,478	אחרות
756,721	179,064	573,759	3,898	סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 30 ביוני 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	
579,345	-	579,267	78	נכסי חוב סחירים
169,367	169,367	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
31,927	-	31,927	-	מניות
65,741	-	59,799	5,942	אחרות
846,380	169,367	670,993	6,020	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	נכסי חוב סחירים
177,316	177,316	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
35,061	-	35,061	-	מניות
70,362	-	64,427	5,935	אחרות
795,562	177,316	612,145	6,101	סך הכל השקעות פיננסיות

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ב. נכסי חוב סחירים

עלות מופחתת (**)			הערך בספרים			
ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני 2013	ליום 30 ביוני 2014	ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 30 ביוני 2013	ליום 30 ביוני 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	157,910	186,883	231,266	168,623	אגרות חוב ממשלתיות
						נכסי חוב אחרים
306,226	330,658	274,443	325,774	348,001	295,257	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
170	85	397	166	78	420	נכסי חוב אחרים ניתנים להמרה(*)
<u>486,765</u>	<u>578,088</u>	<u>432,750</u>	<u>512,823</u>	<u>579,345</u>	<u>464,300</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
			4,011	6,349	3,836	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 30 ביוני	ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 30 ביוני	
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	179,773	196,262	177,316	169,367	179,064	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
190,044	179,773	196,262	177,316	169,367	179,064	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
			527	807	292	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ד. מניות

עלות			הערך בספרים			
ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 30 ביוני	
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	26,621	28,041	35,061	31,927	34,932	מניות סחירות זמינות למכירה
27,757	26,621	28,041	35,061	31,927	34,932	סך הכל מניות
			3,569	4,361	2,603	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

נספח א' - פירוט מהשקעות פיננסיות (המשך)

ה. אחרות

עלות			הערך בספרים			
ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני			
2013	2013	2013	2013	2013	2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
						סחירות
						מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד שיועדו בעת ההכרה הראשונית זמינות למכירה
1,826	1,815	1,786	1,714	1,667	1,641	
33,935	32,713	40,614	36,740	33,504	44,585	
						מכשירים נגזרים
						לזמן קצר
-	-	-	1,416	262	281	
						סך הכול השקעות פיננסיות סחירות
35,761	34,528	42,400	39,870	35,433	46,507	
						שאינן סחירות
						זמינות למכירה
26,012	25,042	27,020	27,687	26,295	30,362	
166	225	2	2,805	4,013	1,556	מכשירים נגזרים
						סך הכול השקעות פיננסיות שאינן סחירות
26,178	25,267	27,022	30,492	30,308	31,918	
						סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
61,939	59,795	69,422	70,362	65,741	78,425	
						ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)
			415	492	421	

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