

דוחות כספיים ליום 31.03.2009

תוכן העניינים:

דוח דירקטוריון
דוחות כספיים

דוח דירקטוריון

אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2009

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2009 (להלן - תקופת הדוח), מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצויים גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המלאים לשנת 2008.

דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 (לשעבר - חוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981; להלן – "חוק הפיקוח") והתקנות שהותקנו על פיו.

כמו כן, נכלל בדוח המידע הנדרש בהתאם לתקנות ולהוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות (להלן – הרשות).

תיאור המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו:

בתקופת הדוח, פעלה החברה בתחום ביטוחי האשראי לטווח בינוני וארוך (מעבר לשנה). הסיכונים הביטוחיים המחוסים על ידי החברה מגובים בערבויות מדינה.

אישורים ופוליסות ביטוח אשראי טווח בינוני וארוך וביטוח השקעות

בתקופה המדווחת, אישרה הועדה הבינמשרדית בראשות החשב הכללי, עסקות בהיקף של 380.7 מיליוני דולר, לעומת כ – 589.4 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ו-1,875 אלפי דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008. סה"כ הונפקו בתקופה זו 4 פוליסות בהיקף של 37.5 מיליוני דולר לעומת 7 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 19.9 מיליוני דולר ולעומת 24 פוליסות בהיקף של 119 מליוני דולר בשנה שהתסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008.

ההכנסות מפוליסות מסוג זה נפרסות ומוכרות על פני תקופת העסקה בקו ישר.

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 31 במרס, 2009 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 463.2 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים*	התפלגות ב %
סין	169,586	36.61%
ברזיל	71,055	15.34%
תורכיה	40,187	8.68%
רוסיה	36,766	7.94%
מדינות אחרות **	145,616	31.43%
סכום כולל	**463,210**	**100%**

* לא כולל פוליסה בערבות מדינה ספציפית

** מדינות אחרות- מדינות אשר בהן התפלגות החשיפה המקסימלית מתחת ל - 5%.

חשיפות החברה כנגד ערבות מדינה ספציפית

בשנת 2004, הנפיקה החברה פוליסה לעסקה בתורכיה בהיקף חשיפה מקסימאלית של 274 מיליוני דולר. הפוליסה הינה כנגד סיכונים פוליטיים ומגובה בערבות מדינה ספציפית.

בחודש אוקטובר 2006, לאור בקשת היצואן, הגדילה החברה את החשיפה המקסימאלית בפוליסה לסך של 294 מיליוני דולר.

נכון ליום 31 במרס, 2009 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 148.4 מיליוני דולר.

2. חקיקה, תקינה וחוזרי מפקח:

בפרק זה יסקרו חוקים, חוזרים, טיוטות חוקים, תקנות וחוזרים עיקריים אשר פורסמו על ידי המפקח על הביטוח, הממשלה או הכנסת, לפי העניין, לאחר פרסום מועד הדוח התקופתי לשנת 2008.

חוזרי המפקח על הביטוח:

א. בחודש מרס, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח שעיקרו תיקונים והבהרות לחוזרי ביטוח בדבר תפקידי מנהל סיכונים והיערכות ל-Solvency II, שמספרם 2006-1-14 ו-2008-1-5 . הוראות החוזר נוגעות לדחיית מועדיי יישום בחוזר מנהל סיכונים וכן עדכון לגבי חוזר Solvency II הקובע כי חברת ביטוח תגיש למפקח, עד יום 30 בספטמבר 2009, את תוצאות חישוב הדרישות הכמותיות לפי הוראות QIS4, בהתבסס על נתוני הדוח השנתי לשנת 2008. **בהמשך לפניית החברה אל המפקח מחודש אוקטובר, 2008 בבקשה לקבל הקלה או פטור מחובת יישום Solvency II אישר המפקח לחברה, בחודש אפריל 2009, פטור מסעיף 3.ו. לחוזר 2008-1-5, לעניין ביצוע סקר הערכה כמותית המהווה עניינו של הנדבך הראשון. הנהלת החברה והדירקטוריון נערכים ליישום יתרת הדרישות בחוזר 2008-1-5.**

ב. בחודש מרס, 2009 פרסם האוצר חוזר גופים מוסדיים בדבר הוראות לעניין רואה החשבון המבקר של גוף מוסדי. מטרת חוזר זה, קביעת כללים להבטחת פעילותו התקינה של רואה החשבון המבקר של גוף מוסדי, ובכלל זה, חובותיו ודרכי עבודתו, וכן חובותיו של הגוף המוסדי בקשר עם הביקורת החיצונית.

ג. בחודש אפריל, 2009 פרסם האוצר חוזר גופים מוסדיים בדבר טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב. מטרת חוזר זה להבטיח כי גופים מוסדיים יפעלו באופן אקטיבי לגביית חובות, באופן עצמאי או במשותף עם מלווים אחרים, לרבות גופים מוסדיים אחרים ותאגידים בנקאיים. החוזר קובע, בין היתר, כי דירקטוריון גוף מוסדי יאשר מסגרת קווים מנחים באשר לקיומה של בקרה שוטפת אחר מצב חוב ולקיומו של תהליך עבודה מובנה, שיתקיים בגוף המוסדי לזיהוי מוקדם של ירידה באיכות האשראי, זיהוי מוקדם של כשלים במשך חיי חוב ולזיהוי ואיתור חוב בעייתי (להלן – "תהליך הערכת מצב חוב"), וכן לפעולות שיינקטו על ידי הגוף המוסדי לטיפול בחוב כאמור. בנוסף קובע החוזר, בין היתר, כי הנהלת גוף מוסדי תמנה צוות בעלי תפקידים רלבנטיים, אשר יהיה אחראי על ביצוע תהליך הערכת מצב חוב. כמו כן, נועד חוזר זה להגדיר מסגרת להיערכות גוף מוסדי לצורך מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב שבניהולו, לצורך הערכה ובחינת מצב החוב בתיק נכסי ההשקעה שבניהולו, לצורך טיפול בחוב בעייתי ולצורך גיבוש החלטה בדבר אמצעים שינקוט לגביית החוב ובדבר השתתפותו בתהליך הסדר חוב, וכן לקבוע את הגורמים האחראים לביצוע פעולות אלה. תחילתו של חוזר זה הינה מיום 19 באפריל, 2009.

ד. בחודש מאי, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS). חוזר זה קובע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית, בדוחות הכספיים לתקופות ביניים של חברות הביטוח. בהתאם להוראות IAS 1(Revised), החל מהדוחות לתקופות ביניים לשנת 2009, מבטח נדרש להציג את הכנסתו הכוללת, כאשר הוא רשאי להציג דוח רווח והפסד נפרד ודוח על ההכנסות וההוצאות שהוכרו, או להציג את מרכיבי הרווח או ההפסד כחלק מהדוח על ההכנסה הכוללת, כמפורט בשתי החלופות המוצגות בחוזר. כמו כן, במסגרת דוח הדירקטוריון יש לכלול מידע בדבר ירידות ערך של נכסים פיננסים כמפורט ב- 14 FAQ שפורסם על-ידי הרשות לניירות ערך בישראל ובהבהרות שיצאו בעקבותיו.

3. מצב כספי:

להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים של החברה (באלפי דולר):

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
נכסים	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים לא מוחשיים	122	109	138
נכסי מסים נדחים	136	275	179
רכוש קבוע, נטו	489	494	494
נדל"ן להשקעה	620	644	627
נכסי ביטוח משנה	29,303	34,101	29,118
נכסי מסים שוטפים	-	243	-
חייבים ויתרות חובה	776	835	748
השקעות פיננסיות	30,716	35,164	31,121
מזומנים ושווי מזומנים	3,554	2,497	3,360
סך כל הנכסים	65,716	74,362	65,785
הון והתחייבויות			
הון עצמי	26,079	27,893	27,297
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	32,707	38,650	32,823
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	49	122	54
התחייבויות בגין מסים שוטפים	717	-	135
זכאים ויתרות זכות	6,164	6,017	5,476
דיבידנד מוצע לתשלום	-	1,680	-
סך כל ההון וההתחייבויות	65,716	74,362	65,785

3.1 היתרות הכספיות של החברה מוחזקות בפיקדונות לזמן קצר (עד שנה) באגף החשב הכללי במשרד האוצר ובבנקים מסחריים או באגרות חוב בעלות דירוג הגבוה מ AA על פי דירוג מעלות - החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך או דירוג AA- לפי S&P לאגרות חוב שהונפקו בחו"ל. כמחצית מהיתרה הינה בדולר ארה"ב וכמחצית בשקלים.

3.2 נכסי ביטוח המשנה ליום 31 במרס, 2009 הסתכמו לסך של כ- 29.3 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 29.1 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2008. הגידול מקורו בעליה בחלק מבטחי המשנה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.4 ו-4.3 להלן.

3.3 ההון העצמי לסוף התקופה מסתכם ל- 26,079 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של כ- 27,297 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2008. הקיטון בהון העצמי מקורו בהפסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2009, בסך של 1,218 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 במרס, 2009 הסתכמו לסך של כ- 32.7 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 32.8 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2008. הקיטון מקורו בירידה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 31 במרס, 2009 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב – 16 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 7.7 מיליוני דולר.

ב - 11 מן העסקאות המצוינות, שולמה תביעה על ידי החברה בגין שטרי החוב שמועד פירעונם עבר ולא נפרעו על ידי החייב בסך של 4,863 אלפי דולר. מתוכם שולמו בתקופת הדוח תביעות בסך של 1,210 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, בכל 16 העסקאות קיימים שטרי חוב נוספים שטרם הגיע מועד פירעונם.

להערכת החברה קיימת סבירות גבוהה לאי פרעון השטרות במועדי התשלום המקוריים. לפיכך, החברה יצרה הפרשה לתביעות תלויות, על פי הערכות הגורמים המשפטיים בגובה הסכומים שהיא צופה, כי תצטרך לשלם בניכוי שיבובים עתידיים.

להלן הרכב התביעות התלויות לפי סוגים:

	ברוטו		**משנה**		**שייר**	
	3/2009	**12/2008**	**3/2009**	**12/2008**	**3/2009**	**12/2008**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	9,133	5,782	9,133	5,782	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	23,574	27,041	20,170	23,336	3,404	3,705
סה"כ תביעות תלויות	32,707	32,823	29,303	29,118	3,404	3,705

3.5 סעיף זכאים ויתרות זכות כולל בעיקר את סך הפרמיות שנתקבלו מראש – נטו, המשקפות את צבר ההכנסות העתידיות של החברה מדמי הביטוח אשר הסתכם לתאריכים 31 במרס, 2009 ו – 31 בדצמבר, 2008 ב- 4.5 מיליוני דולר. כמו כן, כולל הסעיף התחייבות למבטחי המשנה (בעיקר לחשב הכללי באוצר) בסך של 1,377 אלפי דולר ו – 640 אלפי דולר לימים 31 במרס, 2009 ו – 31 בדצמבר, 2008, בהתאמה.

4. תוצאות פעילות:

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,616	1,882	7,075
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,447	1,708	6,386
פרמיות שהורווחו בשייר	169	174	689
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(782)	2,171	1,820
הכנסות מעמלות	252	271	988
סך הכל הכנסות (הפסדים)	(361)	2,616	3,497
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(301)	(214)	(1,092)
הוצאות שיווק	75	87	316
הוצאות הנהלה וכלליות	436	518	1,974
סך הכל הוצאות	210	391	1,198
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(571)	2,225	2,299
מסים על ההכנסה	647	53	732
סה"כ רווח (הפסד)	(1,218)	2,172	1,567

4.1 סך דמי הביטוח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2009 הסתכמו לסך של כ- 1.6 מיליוני דולר, לעומת 1.9 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת סך של כ- 7.1 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008. הירידה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד מוסברת בירידה בהיקפי הפעילות בשנת 2008, ביחס לשנת 2007, אשר הכנסותיה משתקפות בין היתר החל משנה זו.

4.2 סך ההפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2009 הסתכמו לסך של – 782 אלפי דולר לעומת הכנסות בסך 2,171 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת הכנסות בסך של – 1.8 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008. המעבר להפסד בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2009 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מפיחות חד של השקל אל מול הדולר בשיעור של כ- 10% בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2009 לעומת תיסוף חד בשיעור של 7.6% בתקופה המקבילה אשתקד.

הכנסות המימון הריאליות בתקופת הדוח הסתכמו ל – 1.5 מיליוני דולר (לעומת 0.1 ו – 1.4 מיליוני דולר לתקופה המקבילה אשתקד ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008, בהתאמה). העלייה החדה בהכנסות נובעת מעליות חדות בשווקי ההון בארץ ובעולם שחלו בתקופת הדוח. עלייה זו קוזזה כולה בהוצאות המימון לתקופה שהסתכמו ל – 2.3 מיליוני דולר לאור הפיחות החד כאמור.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2009 הסתכמו בקיטון של 301 אלפי דולר, לעומת קיטון של 214 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד לעומת קיטון של 1,092 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008. הקיטון ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מכך שעתודת הביטוח שמשתחררת לרווח בתקופה זו ואשר משקפת את תוצאות הפעילות לרבעון החיתום הראשון לשנת 2005, הייתה גבוהה מעתודות הביטוח (צבירה) מתוצאות פעילות לרבעון החיתום הראשון לשנת 2004.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2009 הסתכמו לסך של 436 אלפי דולר, לעומת סך של 518 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד ולסך של 1,974 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008. הירידה נובעת בעיקרה מקיטון בהוצאות השכר וההוצאות הנלוות לו לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2009 בסך של כ - 145 אלפי דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד וזאת לאור חלוקת בונוסים ומענקים לעובדי החברה בסך של כ- 100 אלפי דולר, וכן לאור השפעת שער החליפין הממוצע של הדולר שעלה בתקופה הנוכחית ב – 6.6% ביחס לשער החליפין הממוצע בתקופה המקבילה שירד בשיעור של כ – 5.7% על הוצאותיה השיקליות של החברה.

4.5 הוצאות המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים של החברה מחושבות על פי תקנות מס הכנסה ועל בסיס הדוחות הנומינליים השקליים לתקופות המדווחות. במהלך תקופת הדוח פוחת השקל אל מול הדולר בשיעור של כ - 10%, לעומת תיסוף בשיעור של כ- 7.6% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת תיסוף בשיעור של 1.1% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008. הפיחות החד בשער הדולר בתקופת הדוח הביא להפסד בדוח הרווח והפסד הדולרי ומנגד גרם הפיחות לרווחים גבוהים בדוחות הנומינליים השקליים לתקופת הדוח המהווים את הבסיס לצורך חישוב מס ההכנסה.

5. <u>תזרימי מזומנים ונזילות:</u>

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו ב- 194 אלפי דולר לעומת תזרים מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בסך של 1,818 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו מקניות נטו של השקעות פיננסיות שהסתכמו בתקופת הדוח לסך של 675 אלפי דולר לעומת 2,036 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד וכן מעלייה בהוצאות המיסים על הכנסה בתקופת הדוח בסך של 647 אלפי דולר ביחס לסך של 53 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

5.2 **מפעילות השקעה:** בתקופת הדוח לא ביצעה החברה השקעות, זאת לעומת השקעות בסך של 24 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

5.3 **מפעילות מימון:** בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד לא הקצתה החברה מזומנים לפעילות מימון זאת לעומת מזומנים ששימשו לפעילות מימון בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008 ואשר הסתכמו לסך של 1,671 אלפי דולר אשר שימשו לחלוקת דיבידנד בגין שנת 2007.

6. דיבידנד:

בהתאם לתנאי ערבות המדינה המפורטים בביאור 10 ב' לדוחות הכספיים השנתיים, הסכימו החברה, שר האוצר והחשב הכללי ביום 27 בספטמבר 2004, לפעול לשימור רמת הון מינימאלית של 25 מיליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנד מרווחיה הצבורים.

הונה העצמי של החברה ליום 31 במרס, 2009 הסתכם לסך של 26,079 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

ביום 30 במרס, 2009 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בשיעור של 50% מרווחי שנת 2008 בסך 783 אלפי דולר. לאחר אישור הדוחות הכספיים, ביום 30 במרס, 2009, פרסם המפקח חוזר בדבר הגבלת חלוקת דיבידנד בחברות ביטוח. החוזר קובע כי החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008 ועד ליום 30 בדצמבר, 2010 חברת ביטוח לא תחלק דיבידנד אלא באישורו המוקדם של המפקח, ובכל מקרה סכום הדיבידנד לא יעלה על 25% מהרווח המותר לחלוקה. לאור האמור לעיל, ביטל דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 27 במאי, 2009 את ההחלטה בדבר חלוקת דיבדנד בשיעור 50% מרווחי שנת 2008. החברה ממתינה להנחיות המפקח על הביטוח בדבר חלוקת דיבדנד בגין רווחי שנת 2008.

7. היערכות החברה לדיווחים על הבקרה הפנימית לגבי דיווח כספי:

בהתאם לדרישת רשות החברות הממשלתיות ולהנחיות הפיקוח על הביטוח, החלה החברה להערך ליישום הוראות המקבילות לסעיפים 302 ו- 404 בחוק סרבנס -אוקסלי האמריקאי הדן בדיווחי הנהלת החברה ורואה החשבון המבקר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי והאפקטיביות של הבקרות אשר מטרתן, לאפשר לחברה לבחון את אפקטיביות הבקרה הפנימית, כך שניתן יהיה להסתמך עליה בכל הנוגע לדיווח הכספי ועריכתו.

במהלך חודש יולי 2006 מינתה החברה את משרד רואי החשבון BDO - זיו האפט כגוף מייעץ לליווי החברה בעמידה בדרישות רשות החברות הממשלתיות והנחיות הפיקוח על הביטוח.

במהלך חודש ספטמבר 2007 החברה השלימה את היערכותה לצורך עמידה בדרישות המקבילות לסעיף 302 לחוק הסרבנס - אוקסלי האמריקאי. החברה החלה בשלבי ההיערכות לעמידה בדרישות המקבילות לסעיף 404 לחוק הסרבנס - אוקסלי האמריקאי.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

עובד בן דוד יו"ר הדירקטוריון	ארנון איקן מנכ"ל

נחתם ביום : 27 במאי, 2009

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2009

בלתי מבוקרים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2009

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	דף
סקירת דוחות כספיים ביניים	12
הצהרות המנהלים	13-17
דוחות על המצב הכספי	18-19
דוחות על הרווח הכולל	20
דוחות על השינויים בהון העצמי	21
דוחות על תזרימי המזומנים	22-23
באורים לדוחות הכספיים ביניים	24-30
נספח א' – פירוט השקעות פיננסיות	31-32
נספח ב' – תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים	33-36

- - - - - - - - - - -

ERNST & YOUNG

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 67067

טל. 03-6232525
פקס 03-5622555
www.ey.com/il

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2009 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

הדוחות הכספיים כוללים הפנייה בדבר יישום חוזרי רשות החברות הממשלתיות במסגרת באור 1(א).

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 5(ג) לדוחות הכספיים ביניים בדבר חלוקת דיבידנד בגין רווחי שנת 2008.

תל-אביב,
27 במאי, 2009

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

<u>הצהרת יו"ר הדירקטוריון</u> *)

אני, עובד בן דוד, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2009 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים ברווח הכולל ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על-ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי; וכן

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבים מנהלים או עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

תאריך: 27 במאי, 2009

_____

עובד בן דוד - יו"ר הדירקטוריון

*) נוסח ההצהרה בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) תשס"ו-2005.

<u>הצהרת מנכ"ל החברה</u> *)

אני, ארנון איקן, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2009 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים ברווח הכולל ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על-ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:

   א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי; וכן

   ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבים מנהלים או עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

תאריך: 27 במאי, 2009

_____

ארנון איקן - מנהל כללי

*) נוסח ההצהרה בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) תשס"ו-2005.

<u>הצהרת מנהל הכספים של החברה</u> *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2009 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים ברווח הכולל ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על-ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:

   א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי; וכן

   ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבים מנהלים או עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

תאריך: 27 במאי, 2009

ירון מסס
מנהל הכספים

*) נוסח ההצהרה בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) תשס"ו-2005.

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, ארנון איקן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לרבעון הראשון של שנת 2009 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים ברווח הכולל ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח לימים ולתקופות המדווחים בדוח.

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) הערכנו את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הראשון 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.

27 במאי, 2009

ארנון איקן
מנהל כללי

*) נוסח ההצהרה בהתאם לחוזר ביטוח 2005-1-49 מיום 25 בדצמבר 2005.

<u>הצהרת מנהל הכספים של החברה</u> *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לרבעון הראשון של שנת 2009 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים ברווח הכולל ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח לימים ולתקופות המדווחים בדוח.

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) הערכנו את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הראשון 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.

27 במאי, 2009

ירון מסס
מנהל הכספים

*) נוסח ההצהרה בהתאם לחוזר ביטוח 2005-1-49 מיום 25 בדצמבר 2005.

נכסים	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים לא מוחשיים	122	109	138
נכסי מסים נדחים	136	275	179
רכוש קבוע, נטו	489	494	494
נדל"ן להשקעה	620	644	627
נכסי ביטוח משנה	29,303	34,101	29,118
נכסי מסים שוטפים	-	243	-
חייבים ויתרות חובה	776	835	748
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	22,449	25,280	22,879
נכסי חוב שאינם סחירים	8,140	9,753	8,113
אחרות	127	131	129
	30,716	35,164	31,121
מזומנים ושווי מזומנים	3,554	2,497	3,360
סך כל הנכסים	65,716	74,362	65,785

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
הון:			
הון מניות	1,720	1,720	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים	13,969	13,969	13,969
קרן שערוך	521	521	521
עודפים	9,869	11,683	11,087
סך כל ההון	26,079	27,893	27,297
התחייבויות:			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	32,707	38,650	32,823
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	49	122	54
התחייבויות בגין מסים שוטפים	717	-	135
זכאים ויתרות זכות	6,164	6,017	5,476
דיבידנד מוצע לתשלום (באור 5(ג'))	-	1,680	-
סך כל ההתחייבויות	39,637	46,469	38,488
סך כל ההון וההתחייבויות	65,716	74,362	65,785

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

27 במאי, 2009			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	עובד בן דוד יו"ר הדירקטוריון	ארנון איקן מנהל כללי	ירון מסס מנהל כספים

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי למניה)		
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,616	1,882	7,075
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,447	1,708	6,386
פרמיות שהורווחו בשייר	169	174	689
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(782)	2,171	1,820
הכנסות מעמלות	252	271	988
סך הכל הכנסות (הפסדים)	(361)	2,616	3,497
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	1,089	(886)	(4,156)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,390	(672)	(3,064)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(301)	(214)	(1,092)
הוצאות שיווק	75	87	316
הוצאות הנהלה וכלליות	436	518	1,974
סך הכל הוצאות	210	391	1,198
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(571)	2,225	2,299
מסים על ההכנסה (ראה באור 6)	647	53	732
רווח נקי (הפסד)	(1,218)	2,172	1,567
רווח כולל אחר	-	-	-
סה"כ רווח (הפסד) כולל	(1,218)	2,172	1,567
רווח (הפסד) למניה:			
רווח (הפסד) למניה (בדולרים)	(0.51)	0.90	0.65

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ
			אלפי דולרים		
יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר)	1,720	13,969	521	11,087	27,297
הפסד כולל	-	-	-	(1,218)	(1,218)
יתרה ליום 31 במרס, 2009 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	9,869	26,079
יתרה ליום 1 בינואר, 2008 (מבוקר)	1,720	13,969	521	11,191	27,401
רווח כולל	-	-	-	2,172	2,172
דיבידנד מוצע לתשלום	-	-	-	(1,680)	(1,680)
יתרה ליום 31 במרס, 2008 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	11,683	27,893
יתרה ליום 1 בינואר, 2008 (מבוקר)	1,720	13,969	521	11,191	27,401
רווח כולל	-	-	-	1,567	1,567
דיבידנד ששולם	-	-	-	(1,671)	(1,671)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008 (מבוקר)	1,720	13,969	521	11,087	27,297

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	נספח	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
		2009	2008	2008
		בלתי מבוקר		מבוקר
		אלפי דולרים		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	א	194	(1,818)	807
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
רכישת רכוש קבוע		-	-	(22)
רכישת נדל"ן להשקעה		-	-	(4)
רכישת נכסים לא מוחשיים		-	(24)	(89)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		-	(24)	(115)
תזרים מזומנים לפעילות מימון				
דיבידנד ששולם		-	-	(1,671)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון		-	-	(1,671)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		194	(1,842)	(979)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה		3,360	4,339	4,339
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה		3,554	2,497	3,360

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולרים		
(א) נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח נקי (הפסד) לתקופה	(1,218)	2,172	1,567
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:			
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	818	(1,062)	1,301
נכסי חוב שאינם סחירים	(27)	(131)	(741)
אחרות	3	(7)	-
פחת והפחתות:			
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	6	10	33
נדל"ן להשקעה ודמי חכירה מראש	8	17	44
נכסים בלתי מוחשיים	16	9	48
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(116)	(1,837)	(7,664)
שינוי בנכסי ביטוח משנה	(185)	1,611	6,594
הוצאות מסים על ההכנסה	647	53	732
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
מכירות (קניות), נטו של השקעות פיננסיות	(675)	(2,036)	1,559
חייבים ויתרות חובה	(30)	(71)	(1)
זכאים ויתרות זכות	688	(851)	1,362
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	(5)	11	(57)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:			
ריבית שהתקבלה	286	243	1,534
מסים ששולמו	(265)	(62)	(329)
מסים שהתקבלו	243	119	151
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	194	(1,818)	807
(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן			
דיבידנד מוצע לתשלום	-	1,680	-

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2009 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2008 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם לרבות מידע בדבר יישום חוזרי דוחות כספיים של רשות החברות הממשלתיות (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ) (להלן - החברה) היא חברה ממשלתית כהגדרתה בחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975 (להלן - חוק החברות הממשלתיות). החברה פועלת כמבטח בענף הביטוח הכללי ועוסקת בתחום של ביטוח אשראי עסקאות לטווח בינוני וארוך, כנגד סיכונים מסחריים ופוליטיים.

החברה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 והתקנות שהותקנו על פיו.
כמו כן, החברה כפופה לחוק החברות הממשלתיות והתקנות אשר הותקנו על פיו.

המצגים הכלולים בדוחות הכספיים הינם באחריות החברה בלבד ואין הם מחייבים את מדינת ישראל.

ג. החברה עורכת ומציגה את דוחותיה הכספיים בדולר של ארה"ב (להלן - הדולר), שהוא מטבע הפעילות של החברה ואשר בו מתקבלות עיקר ההכנסות וזאת בהתחשב באמור בסעיף 9 של תקן חשבונאות בינלאומי 21 - "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ".

תרגום של דוחות כספיים אלה לשקלים מוצג בנספח ב' לדוחות אלה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1991.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים, למעט האמור להלן:

IAS 1 (מתוקן) - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון ל-IAS 1 נדרש להציג גם דוח נוסף, נפרד "דוח על הרווח הכולל" ובו יוצגו, מלבד סכום הרווח הנקי הנלקח מדוח רווח והפסד, כל הפריטים אשר נזקפו בתקופת הדיווח ישירות להון העצמי ושאינם נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (רווח כולל אחר). לחילופין, ניתן להציג את פריטי הרווח הכולל האחר יחד עם פריטי דוח רווח והפסד בדוח אחד שיקרא "דוח על הרווח הכולל" שיבוא במקום דוח רווח והפסד. פריטים שנזקפו להון העצמי אשר נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות יוצגו בדוח על השינויים בהון העצמי, כמו גם שורת הסיכום שתועבר מהדוח על הרווח הכולל.

כמו כן, קובע התיקון שבמקרים של שינוי מספרי השוואה כתוצאה משינוי במדיניות חשבונאית המיושם למפרע, הצגה מחדש או סיווג מחדש, יש להציג בדוחות כספיים שנתיים מאזן גם לתחילת התקופה של מספרי ההשוואה לגביהם בוצע השינוי.

התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2009 תוך יישומו למפרע במספרי השוואה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

IFRS 8 - מגזרי פעילות

IFRS 8 דן באופן הצגת מגזרי פעילות ומחליף את IAS 14. בהתאם לתקן, החברה אימצה את "גישת ההנהלה" בדיווח על הביצוע הכספי של מגזרי הפעילות. המידע המגזרי הינו המידע שההנהלה משתמשת בו באופן פנימי לצורך הערכת הביצוע המגזרי ולצורך החלטותיה על דרך הקצאת המקורות למגזרים התפעוליים.

התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2009. ליישום לראשונה של התקן אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים.

באור 3: - פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד ובשער החליפין היציג של הדולר

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב
	מדד בגין	מדד ידוע	
	%	%	%
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:			
31 במרס, 2009	(0.1)	(0.7)	10.2
31 במרס, 2008	0.1	0.4	(7.6)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008	3.8	4.5	(1.1)

באור 4: - מגזרי פעילות

החברה פועלת במגזר פעילות עיקרי אחד - ביטוח סיכוני סחר חוץ. מגזר "אחר" מתייחס להשקעות החברה, בעיקר בנדל"ן ובהשקעות פיננסיות המוחזקות כנגד ההון העצמי של החברה.

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2009		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,616	-	1,616
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,447	-	1,447
פרמיות שהורווחו בשייר	169	-	169
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(202)	(580)	(782)
הכנסות מעמלות	252	-	252
סך הכל הכנסות (הפסדים)	219	(580)	(361)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	1,089	-	1,089
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,390	-	1,390
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(301)	-	(301)
הוצאות שיווק	75	-	75
הוצאות הנהלה וכלליות	436	-	436
סך הכל הוצאות	210	-	210
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	9	(580)	(571)

	ליום 31 במרס, 2009		
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	32,707	-	32,707

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2008		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,882	-	1,882
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,708	-	1,708
פרמיות שהורווחו בשייר	174	-	174
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	624	1,547	2,171
הכנסות מעמלות	271	-	271
סך הכל הכנסות	1,069	1,547	2,616
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	(886)	-	(886)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(672)	-	(672)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(214)	-	(214)
הוצאות שיווק	87	-	87
הוצאות הנהלה וכלליות	518	-	518
סך הכל הוצאות	391	-	391
רווח לפני מסים על ההכנסה	678	1,547	2,225

	ליום 31 במרס, 2008		
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	38,650	-	38,650

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	7,075	-	7,075
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	6,386	-	6,386
פרמיות שהורווחו בשייר	689	-	689
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	604	1,216	1,820
הכנסות מעמלות	988	-	988
סך הכל הכנסות	2,281	1,216	3,497
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	(4,156)	-	(4,156)
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגן חוזי ביטוח	(3,064)	-	(3,064)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(1,092)	-	(1,092)
עמלות והוצאות שיווק	316	-	316
הוצאות הנהלה וכלליות	1,974	-	1,974
סך הכל הוצאות	1,198	-	1,198
רווח לפני מסים על ההכנסה	1,083	1,216	2,299

	ליום 31 בדצמבר, 2008		
	מבוקר		
	אלפי דולר		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	32,823	-	32,823

באור 5: - הון עצמי ודרישות הון

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי המפקח על הביטוח.

ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון) התשס"ד- 2004 (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

	31 במרס 2009	31 בדצמבר 2008
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי דולר	
הון עצמי מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח	3,191	3,515
הסכום המחושב על פי התקנות	3,597	3,962
עודף (1)	406	447
עודפים וקרנות שלא נכללו בחישוב ההון העצמי	22,482	23,335
הון ראשוני:		
הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות	3,191	3,515
הסכום המחושב על פי התקנות	26,079	27,297
עודף	22,888	23,782

(1) מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות והנחיות רשות החברות (ראה סעיף ג' להלן), חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה.

ג. בהתאם לכתב ערבות והתחייבות המדינה שנחתם בין החברה למדינה בחודש דצמבר, 2008 לפיו תשפה המדינה את החברה כנגד סיכונים הנלקחים על ידה בביצוע עסקיה ובמסגרת הסכם שנחתם בין החברה והמדינה לבין המפקח על הבנקים מחודש ספטמבר 2004, התחייבה החברה לפעול לשימור רמת הון מינימלית של 25 מליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנדים מרווחיה הצבורים. כמו כן, התחייבה החברה לא לחלק דיבידנדים מתוך הסכומים שנצברו בקרן לסיכונים מיוחדים. הערבות הינה בתוקף למשך 4 שנים מיום חתימתה.

הונה העצמי של החברה ליום המאזן מסתכם לסך של 26,079 אלפי דולר.

ייעוד רווחים ודיבידנדים:

מדיניותה הנוכחית של רשות החברות הממשלתיות (היכולה להשתנות מעת לעת וכפופה למגבלות מיוחדות אם קיימות על פי כל דין) ביחס לייעוד רווחים לתשלומי דיבידנדים, לגבי הליך ייעוד רווחים משנת 1995 ואילך קובעת:

1. דיבידנד מרווחים שוטפים ישולם בחברות שאינן חברות שירותים ציבוריים, לפי 50% מהרווח הנקי השוטף השנתי, לפני תשלום בונוס מתוך הרווחים לעובדים.

2. דיבידנד מרווחים ציבוריים ייקבע לגבי כל חברה באופן ספציפי, תוך התחשבות במספר נתונים וגורמים רלוונטיים.

ביום 30 במרס, 2009 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בשיעור של 50% מרווחי שנת 2008 בסך 783 אלפי דולר. לאחר אישור הדוחות הכספיים פרסם המפקח הנחיה בדבר הגבלת חלוקת דיבידנד בחברות ביטוח כאמור בסעיף ז' להלן. לאור האמור לעיל, ביטל דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 27 במאי, 2009 את ההחלטה בדבר חלוקת 50% מרווחי שנת 2008. החברה ממתינה להנחיות המפקח על הביטוח בדבר חלוקת דיבידנד בגין רווחי שנת 2008.

באור 5: - <u>הון עצמי ודרישות הון</u> (המשך)

ד. בחודשים אוקטובר 2007 ואפריל 2008 פורסמו טיוטות תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התשס"ח - 2007 (להלן - הטיוטה).

במסגרת הטיוטה מוצע להוסיף לדרישות ההון הקיימות דרישות הון בגין קטגוריות אלו:

1. תוכניות מבטיחות תשואה בביטוח חיים שאין כנגדן או כנגד חלקן אגרות חוב מיועדות.
2. סיכון אריכות ימים בפוליסות קצבה בהן מקדמי הקצבה מגלמים הבטחת תוחלת חיים.
3. סיכונים תפעוליים.
4. סיכוני אשראי לפי מידת הסיכון המאפיינת את הנכסים השונים.
5. סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי.

דרישות ההון החדשות צפויות להגדיל באופן משמעותי את ההון העצמי המינימלי הנדרש, אולם לא ניתן להעריך את השפעתן עד לגיבוש הסופי של התקנות. בהתאם לטיוטת התקנות תתבצע הגדלת ההון הנדרש עד סוף שנת 2010 בשלושה חלקים שנתיים שווים.

ה. ביום 10 ביולי 2007 אימץ האיחוד האירופי נוסח מוצע לדירקטיבה Solvency II (להלן - הדירקטיבה המוצעת). הדירקטיבה המוצעת מהווה שינוי יסודי ומקיף של הרגולציה הנוגעת להבטחת כושר הפירעון והלימות ההון של חברות הביטוח במדינות האיחוד. לפי לוחות הזמנים שנקבעו על ידי האיחוד האירופי, יישום הדירקטיבה המוצעת במדינות החברות באיחוד האירופי צפוי במחצית השנייה של שנת 2012.

בהתאם לחוזר שפרסם המפקח על הביטוח, בכוונתו ליישם את הוראות הדירקטיבה המוצעת לגבי חברות ביטוח בישראל במועד יישומה במדינות החברות באיחוד האירופי. הדירקטיבה המוצעת מבוססת על שלושה נדבכים: דרישות כמותיות, דרישות איכותיות ודרישות גילוי. החברה החלה להיערך ליישום הדירקטיבה המוצעת בלוחות הזמנים שנקבעו.

ו. ביום 25 בינואר 2009 פרסם המפקח מכתב בעניין "הקלה בהון הנדרש מחברות ביטוח לעניין שיעור ההון המשני". בהתאם למכתב, תהיה רשאית חברת הביטוח לכלול במסגרת ההון העצמי המוכר הון משני בשיעור של 75% מסך ההגדלה של ההון הראשוני, ולא בשיעור של 50% כפי שנקבע בתקנות הפיקוח, וזאת עד לתקרה של 60% מסך ההון הראשוני.

הקלה זו תחול על:

- גידול בהון הראשוני שנוצר כתוצאה מהזרמת כספים לחברת הביטוח על ידי בעלי השליטה בה החל מיום 1 בדצמבר 2008 ועד ליום 30 ביוני 2009.

- גידול בהון עקב העברה של חברות שעיקר עיסוקן הינו החזקת נכסי מקרקעין כמשמעותה בסעיף 23(ג) לתקנות ההשקעה.

ז. ביום 30 במרס, 2009 פרסם המפקח חוזר לפיו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008 ועד ליום 30 בדצמבר, 2010 חברת ביטוח לא תחלק דיבידנד אלא באישורו המוקדם של המפקח, וככלל לא תאושר חלוקת סכום דיבידנד בשיעור העולה על 25% מהרווח המותר לחלוקה.

באור 6: - <u>מסים על ההכנסה</u>

סכום המס בדוחות רווח והפסד מושפע מהשינויים בשער החליפין של הדולר. מאחר והדוחות הכספיים של החברה ערוכים בדולר, נוצר פער בין הרווח לפני מסים על ההכנסה בדולר לבין הרווח הנומינלי בשקלים, המהווה בסיס לחישוב המס. פער זה מושפע מהשינוי בשער החליפין של הדולר.

לענין סכום הפער – בנספח ב' להלן בעמוד 25 מוצג סכום הפער הנובע מתרגום הדוחות הכספיים.

נספח א' - <u>פירוט השקעות פיננסיות</u>

	31 במרס, 2009		
	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	22,449	-	22,449
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	8,140	8,140
אחרות (ג)	127	-	127
סה"כ	22,576	8,140	30,716

	31 במרס, 2008		
	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	25,280	-	25,280
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	9,753	9,753
אחרות (ג)	131	-	131
סה"כ	25,411	9,753	35,164

	31 בדצמבר, 2008		
	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	22,879	-	22,879
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	8,113	8,113
אחרות (ג)	129	-	129
סה"כ	23,008	8,113	31,121

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

ההרכב

	31 במרס		31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד - יועדו בעת ההכרה לראשונה:			
אגרות חוב ממשלתיות	11,143	12,260	12,640
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	11,306	13,020	10,239
סך הכל נכסי חוב סחירים	22,449	25,280	22,879

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב

	ערך בספרים		
	31 במרס		31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגות כהלוואות וחייבים:			
פקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר	8,128	9,728	8,100
פקדונות בתאגידים בנקאיים	12	25	13
	8,140	9,753	8,113

ג. השקעות פיננסיות אחרות

	31 במרס		31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות - מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	127	131	129

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל.

נספח ב' - <u>תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים</u>

להלן מובאים נתונים מתורגמים לשקלים. תרגום הנתונים הדולריים לשקלים ליום 31 בדצמבר, 2003 ולתקופות שלאחר 1 בינואר, 2004, מבוצע כדלקמן:

א. הנכסים וההתחייבויות לכל תאריך מאזן מתורגמים לפי שער החליפין לאותו יום.

ב. ההכנסות וההוצאות מתורגמות לפי שערי החליפין הממוצעים לתקופה, כאשר השימוש בהם מהווה קירוב לשערי החליפין בפועל במועד ביצוע העסקאות.

ג. הון המניות וקרנות ההון, כפי שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003 מתורגמים לפי שער החליפין לאותו יום. שינויים בהון במניות ובקרנות ההון לאחר מועד זה מתורגמים לפי שער החליפין במועד הנפקתם או היווצרותם.

ד. יתרת הרווח, כפי שנכללה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003, מתורגמת לפי שער החליפין לאותו יום.

ה. הפרשי התרגום שנוצרו כתוצאה מהטיפול האמור, נזקפים ישירות להון העצמי בסעיף נפרד.

ו. מאזנים:

<u>נכסים:</u>	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
נכסים לא מוחשיים	511	2,867	525
נכסי מסים נדחים	570	977	681
רכוש קבוע, נטו	2,047	1,755	1,876
נדל"ן להשקעה	2,598	2,288	2,386
נכסי ביטוח משנה	122,721	121,161	110,707
נכסי מסים שוטפים	-	863	-
חייבים ויתרות חובה	3,249	487	2,843
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	94,018	89,820	86,984
נכסי חוב שאינם סחירים	34,091	34,652	30,846
אחרות	530	466	492
	128,639	124,938	118,322
מזומנים ושווי מזומנים	14,884	8,872	12,775
סך כל הנכסים	275,219	264,208	250,115

נספח ב' - <u>תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים</u> (המשך)

ו. מאזנים: (המשך)

<u>הון והתחייבויות</u>	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
<u>הון</u>:			
הון מניות	7,531	7,531	7,531
קרן לסיכונים מיוחדים	61,170	61,170	61,170
קרן שערוך	2,271	2,271	2,271
הפרשי תרגום	(8,329)	(19,086)	(14,974)
עודפים	46,577	47,218	47,786
סך כל ההון עצמי	109,220	99,104	103,784
<u>התחייבויות</u>:			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	136,977	137,323	124,794
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	205	433	205
זכאים ויתרות זכות	25,815	21,379	20,819
התחייבויות בגין מסים שוטפים	3,002	-	513
דיבידנד מוצע לתשלום	-	5,969	-
סך כל ההתחייבויות	165,999	165,104	146,331
סך כל ההון וההתחייבויות	275,219	264,208	250,115

נספח ב' - תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים (המשך)

ז. דוחות על הרווח הכולל:

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי למניה]		
פרמיות שהורווחו ברוטו	6,549	6,826	25,367
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	5,864	6,195	22,897
פרמיות שהורווחו בשייר	685	631	2,470
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(3,170)	7,874	6,525
הכנסות מעמלות	1,021	983	3,542
סך הכל הכנסות (הפסדים)	(1,464)	9,488	12,537
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	4,413	(3,214)	(14,901)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	5,633	(2,437)	(10,986)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(1,220)	(777)	(3,915)
הוצאות שיווק	304	316	1,133
הוצאות הנהלה וכלליות	1,766	1,879	7,076
סך הכל הוצאות	850	1,418	4,294
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(2,314)	8,070	8,243
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	(1,105)	3,206	2,843
רווח נקי (הפסד)	(1,209)	4,864	5,400
רווח כולל אחר:			
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים (בניכוי המס החל)	6,645	(5,175)	(376)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	5,436	(311)	5,024

נספח ב' - תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים(המשך)

ח. דוחות על השינויים בהון העצמי:

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	עודפים	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(14,974)	47,786	103,784
רווח (הפסד) כולל	-	-	-	6,645	(1,209)	5,436
יתרה ליום 31 במרס, 2009 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(8,329)	46,577	109,220
יתרה ליום 1 בינואר, 2008 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(13,911)	48,323	105,384
דיבידנד מוצע לתשלום	-	-	-	-	(5,969)	(5,969)
רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(5,175)	4,864	(311)
יתרה ליום 31 במרס, 2008 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(19,086)	47,218	99,104
יתרה ליום 1 בינואר, 2008 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(13,911)	48,323	105,384
שחיקת דיבידנד	-	-	-	(687)	687	-
דיבידנד ששולם	-	-	-	-	(6,624)	(6,624)
רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(376)	5,400	5,024
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(14,974)	47,786	103,784

- - - - - - - - - - - - - - -