ASHR'A
The Israel Export Insurance Corp. Ltd.
החברה הממשלתית לביטוח יצוא



# דוחות כספיים ליום 31.03.2010

# תוכן העניינים:


| | |
|---|---|
| דוח דירקטוריון | 3 |
| דוח דירקטוריון והנהלת החברה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי | 11 |
| דוחות כספיים | 12 |

דוח דירקטוריון

# אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
# לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2010

## 1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקרים בפעילות החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2010 (להלן - תקופת הדוח), מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצויים גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המלאים לשנת 2009.

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

בתקופת הדוח, אישרה הועדה הבינמשרדית בראשות החשב הכללי באוצר, עסקאות בהיקף של כ-378.7 מיליון דולר, לעומת כ- 380.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד ו-1,856 מליוני דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009. סה"כ הונפקו בתקופה זו 10 פוליסות בהיקף של כ- 86 מיליון דולר לעומת 4 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של כ- 37.5 מיליון דולר ולעומת 28 פוליסות בהיקף של 567.8 מליוני דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009.

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, 2010 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 698.9 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

| מדינה | חשיפה באלפי דולרים* | התפלגות ב % |
|---|---|---|
| אזרבייג'אן | 244,040 | 34.91% |
| סין | 201,219 | 28.79% |
| ברזיל | 66,598 | 9.53% |
| תורכיה | 43,233 | 6.19% |
| מדינות אחרות ** | 143,870 | 20.58% |
| סכום כולל | 698,960 | 100.00% |

* 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, 2010 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 25.3 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 2009.

**חוזרי המפקח על הביטוח:**

א. בחודש ינואר, 2010 פרסם המפקח על הביטוח חוזרי ביטוח בהמשך להוראות חוזר ביטוח 2009-1-6 בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הנלווים של חברות הביטוח, החוזרים כולל הוראות שעניינן ביטול והרחבת חובת הדיווח של דיווחים נלווים. תחילתן של הוראות חוזרים אלו בגין הדיווחים הנלווים לדיווח הכספי לשנת 2009 ואילך.

ב. בחודש פברואר, 2010 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בהמשך לחוזר גופים מוסדיים 2007-9-7 בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (להלן - תקינה בינלאומית) בגופים מוסדיים, חוזר זה קובע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית, בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח. ההנחיות בחוזר משקפות את ההוראות העדכניות של התקינה הבינלאומית, לרבות שינויים שנתקבלו בשנים האחרונות, וזאת תוך שיפור הגילוי בדוחות הכספיים. תחילתן של הוראות חוזר זה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2009. חוזר זה מבטל את חוזרי ביטוח הבאים: חוזר ביטוח מספר 2009-1-2, "מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים(IFRS) " מיום 16 בפברואר 2009, חוזר ביטוח מספר 2008-1-2 - "הנחיות בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" מיום 17 באפריל 2008, חוזר ביטוח מספר 2005-1-39 - "הוספת ביאור לדוח עסקי ביטוח כללי לדוחות כספיים לתקופות ביניים" מיום 21 בספטמבר 2005.

ג. בחודש ינואר, 2010 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר שניה לגופים מוסדים בדבר ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים. במסגרת הטיוטה נקבע כי על גופים מוסדיים חלה חובה לנהל את תחום טכנולוגיות המידע על פי תקנים מקצועיים מקובלים ועל בסיס עקרונות ממשל תאגידי נאותים הכוללים התייחסות לשיטות, לתהליכים ולבקרות הנדרשים בניהול תחום טכנולוגיות המידע, וזאת במטרה להבטיח את ניהולן התקין ואת תמיכתן בפעילות העסקית והוראות הדין, תוך הקפדה על שמירת זכויות העמיתים והמבוטחים. טיוטת החוזר דנה בין היתר בנושאים הבאים: ממשל טכנולוגיות מידע, הבטחת ציות, ניהול סיכוני טכנולוגיות המידע, בקרות מידע וניהול נתונים, רכש ופרויקטים, ניהול שינויים ומיקור חוץ (Outsourcing).

ד. בחודש מרס, 2010 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר ביטוח שניה בדבר קביעת כללים ועקרונות להרכב הון עצמי של מבטח ולמאפייני רכיביו. טיוטת החוזר מנחה בעניין מסגרת כללים ועקרונות באשר להרכב ההון העצמי של מבטח ולמאפייני רכיביו, העולה בקנה אחד עם עקרונות הדירקטיבה Solvency II. וכן, כוללת הוראת שעה לעניין הרכב ההון העצמי של מבטח, אשר תחול עד ליישומה של הדירקטיבה בישראל, במועד שעליו יודיע המפקח.

ה. בחודש מרס, 2010 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר בדבר קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי חברת ביטוח. טיוטת החוזר קובעת כי חברת ביטוח תהא רשאית להגיש בקשה לקבלת אישור המפקח לחלוקת דיבידנד, החל מיום פרסום הדוחות התקופתיים לשנת 2009, בכפוף לקיומם של: הון עצמי בשיעור מתאים כהגדרתו בטיוטת החוזר, הגשת תחזית רווח שנתית של החברה לשנים 2010 ו-2011, הגשת תוכנית פעולה אופרטיבית לגיוס הון שאושרה בידי דירקטוריון החברה, הגשת העתק מפרוטוקול הדיון בדירקטוריון החברה בו אושרה חלוקת

הדיבידנד. על אף האמור לעיל, חברה אשר סך ההון העצמי שלה, כמשמעותו לעיל, לאחר חלוקת הדיבידנד, גבוה מ-110% מהסכומים הנדרשים ביטוטת החוזר, תהא רשאית לחלק דיבידנד ללא צורך בקבלת אישורו מראש של המפקח, ובלבד שמסרה למפקח טרם החלוקה הודעה על חלוקת הדיבידנד ואת המסמכים הנדרשים לעיל.

ו. בחודש אפריל, 2010 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר שניה לגופים מוסדים בדבר הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות. במסגרת הטיוטה נקבע כי על גופים מוסדיים חלה חובה לקבוע הוראות שיחולו על גופים מוסדיים בעת רכישת איגרות חוב, החל מקבלת מסמכי הנפקה בפרק זמן מספק לפני ההנפקה, דרך הכנת אנליזה, וכלה בקבלת הערות משקיעים אחרים למסמכי ההנפקה. בנוסף, לקבוע את סוג המידע שגוף מוסדי יקבל ממנפיק שהוא תאגיד שאינו מדווח, הן בעת ההנפקה והן לאורך כל חיי החוב. ובנוסף, להורות לגופים המוסדיים לקבוע מדיניות השקעות באיגרות חוב, המתייחסת למאפייניהן של איגרות חוב שונות וכן, להשלים את הוראות חוזרי אשראי שפורסמו במהלך שנת 2007.

## 3. מצב כספי:

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

| | ליום 31 במרס | | ליום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי דולר | | |
| נכסים | | | |
| נכסים בלתי מוחשיים | 112 | 122 | 128 |
| נכסי מסים נדחים | 107 | 136 | 111 |
| רכוש קבוע | 579 | 489 | 584 |
| נדל"ן להשקעה | 626 | 620 | 627 |
| נכסי ביטוח משנה | 24,826 | 29,303 | 28,278 |
| חייבים ויתרות חובה | 758 | 776 | 725 |
| השקעות פיננסיות | 33,650 | 30,716 | 33,244 |
| מזומנים ושווי מזומנים | 2,787 | 3,554 | 2,385 |
| סך כל הנכסים | 63,445 | 65,716 | 66,082 |
| הון והתחייבויות | | | |
| הון עצמי | 29,678 | 26,079 | 29,221 |
| התחייבויות בגין חוזי ביטוח | 27,137 | 32,707 | 30,699 |
| התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו | 65 | 49 | 64 |
| התחייבויות בגין מסים שוטפים | 463 | 717 | 670 |
| זכאים ויתרות זכות | 6,102 | 6,164 | 5,428 |
| סך הכל ההתחייבויות | 33,767 | 39,637 | 36,861 |
| סך כל ההון וההתחייבויות | 63,445 | 65,716 | 66,082 |

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 (+A) לפי S&P לאגרות חוב שהונפקו בחו"ל. כמחצית מהיתרה הינה בדולר ארה"ב וכמחצית בשקלים.

3.2 נכסי ביטוח המשנה ליום 31 במרס, 2010 הסתכמו לסך של כ- 24.8 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 28.3 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. הקיטון מקורו בירידה בחלק מבטחי המשנה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.4 ו-4.3 להלן.

3.3 ההון העצמי לסוף התקופה מסתכם ל- 29,678 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של כ- 29,221 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. הגידול בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2010, בסך של 457 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 במרס, 2010 הסתכמו לסך של כ- 27.1 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 30.7 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. הקיטון מקורו בירידה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 31 במרס, 2010 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 19 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 11.3 מיליוני דולר.

ב - 17 מן העסקאות המצוינות, שולמו תביעות על ידי החברה בגין שטרי החוב שמועד פירעונם עבר ולא נפרעו על ידי החייב בסך של 11,215 אלפי דולר. מתוכם שולמו בתקופת הדוח תביעות בסך של 2,205 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, ב - 15 מן העסקאות המצוינות 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 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 3/2010 | 12/2009 | 3/2010 | 12/2009 | 3/2010 | 12/2009 |
| | אלפי דולר | | | | | |
| תביעות תלויות ידועות | 11,274 | 13,499 | 11,274 | 13,499 | 0 | 0 |
| עודף הכנסות על הוצאות (צבירה) | 15,863 | 17,200 | 13,552 | 14,779 | 2,311 | 2,421 |
| **סה"כ תביעות תלויות** | **27,137** | **30,699** | **24,826** | **28,278** | **2,311** | **2,421** |

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 לתאריך 31 במרס, 2010 ב- 4.5 מיליוני דולר לעומת ב- 4.4 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. כמו כן, כולל הסעיף התחייבות למבטח המשנה (בעיקר לחשב הכללי באוצר) בסך של 1,313 אלפי דולר ו - 726 אלפי דולר לימים 31 במרס, 2010 ו- 31 בדצמבר, 2009, בהתאמה.

| | ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי דולר | | |
| פרמיות שהורווחו ברוטו | 1,191 | 1,616 | 5,756 |
| פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה | 1,082 | 1,447 | 5,183 |
| פרמיות שהורווחו בשייר | 109 | 169 | 573 |
| הכנסות (הוצאות) מהשקעות, נטו והכנסות מימון | 621 | (782) | 2,193 |
| הכנסות מעמלות | 251 | 252 | 993 |
| סך הכל הכנסות (הוצאות) | 981 | (361) | 3,759 |
| תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר | (110) | (301) | (1,309) |
| הוצאות שיווק | 72 | 75 | 293 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 558 | 436 | 1,998 |
| סך הכל הוצאות | 520 | 210 | 982 |
| רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה | 461 | (571) | 2,777 |
| מסים על ההכנסה | 4 | 647 | 853 |
| סה"כ רווח (הפסד) כולל | 457 | (1,218) | 1,924 |

## 4. תוצאות פעילות:

4.1 סך דמי הביטוח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2010 הסתכמו לסך של כ- 1.2 מיליוני דולר, לעומת 1.6 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת סך של כ- 5.8 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009. הירידה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד מוסברת בעיקרה בסיומן של שתי פוליסות מהותיות במהלך שנת 2009 אשר תרמו לירידה בהכנסות בהיקף של כ-460 אלפי דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

4.2 סך הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2010 הסתכמו לסך של – 621 אלפי דולר לעומת הפסדים בסך 782 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת הכנסות בסך של 2,193 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009. המעבר לרווח בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2010 ביחס להפסד בתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מתיסוף של השקל אל מול הדולר בשיעור של כ- 1.6% בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2010 לעומת פיחות חד בשיעור של 10% בתקופה המקבילה אשתקד.

הכנסות המימון הריאליות בתקופת הדוח הסתכמו ל – 231 אלפי דולר (לעומת 1,492 ו - 1,829 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009, בהתאמה). הירידה החדה בהכנסות נובעת מהתמתנות העליות בשווקי ההון בארץ ובעולם שחלו בתקופת הדוח ביחס לתקופות מקבילות.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2010 הסתכמו בקיטון של 110 אלפי דולר, לעומת קיטון של 301 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד לעומת קיטון של 1,309 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009. הקיטון ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מכך שעתודת הביטוח שמשתחררת לרווח בתקופה זו ואשר משקפת את תוצאות הפעילות לרבעון החיתום הראשון לשנת 2006, הייתה נמוכה מעתודות הביטוח (צבירה) מתוצאות פעילות לרבעון החיתום הראשון לשנת 2005.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2010 הסתכמו לסך של 558 אלפי דולר, לעומת סך של 436 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד ולסך של 1,998 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009. העליה נובעת בעיקרה מעליה בהוצאות השכר וההוצאות הנלוות לו לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2010 בסך של כ - 60 אלפי דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד וזאת לאור עליה במצבת כח האדם בחברה, וכן לאור השפעת שער החליפין הממוצע של הדולר שירד בתקופה הנוכחית ב - 1% ביחס לשער החליפין הממוצע בתקופה המקבילה שעלה בשיעור של כ – 6.6% על הוצאותיה השיקליות של החברה.

4.5 הוצאות המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים של החברה מחושבות, בין היתר, על פי תקנות מס הכנסה, על בסיס הדוחות הנומינליים השקליים לתקופות המדווחות וכן בהתאם לחוק מס ערך מוסף לענין מס רווח על החברה במהלך תקופת הדוח תוסף השקל אל מול הדולר בשיעור של כ - 1.6%, לעומת פיחות בשיעור של כ- 10% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת תיסוף בשיעור של 0.7% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009. התיסוף בשער הדולר בתקופת הדוח גרם, בין היתר, לרווח בדוח הרווח והפסד הדולרי ומנגד גרם התיסוף להפחתת הרווחים בדוחות הנומינליים השקליים לתקופת הדוח המהווים את הבסיס לצורך חישוב מס ההכנסה.

## 5. תזרימי מזומנים ונזילות:

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו ב- 411 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 194 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו ממעבר מהפסד בסך של 1,218 מליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד לרווח של 457 אלפי דולר בתקופת הדוח. עליה זו בסך של 1,675 אלפי דולר קוזזה, בין היתר, בירידה בהוצאות מסים ובמסים שהתקבלו בסך של 643 ו-243 אלפי דולר, בהתאמה וכן בקיטון בהפסדים מהשקעות פיננסיות בסך של 472 אלפי דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

5.2 **מפעילות השקעה:** בתקופת הדוח ביצעה החברה השקעות בסך של 9 אלפי דולר, זאת לעומת אי ביצוע השקעות בתקופה המקבילה אשתקד.

## 6. דיבידנד

בהתאם לתנאי ערבות המדינה והתחייבויות המדינה, המפורטים בביאור 10 ב' לדוחות הכספיים השנתיים, התחייבה החברה למדינת ישראל במכתב מיום 27 בספטמבר 2004, לפעול לשימור רמת הון מינימאלית של 25 מיליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנד מרווחיה הצבורים, וזאת למשך תקופת תוקפה של ערבות המדינה.

הונה העצמי של החברה ליום 31 במרס, 2010 הסתכם לסך של 29,678 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. הנהלת החברה פנתה למפקח על הביטוח בבקשה לאשר חלוקת דיבידנד בשיעור של 25% מהרווח המותר לחלוקה בשנת 2008, נכון ליום אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה החלטת המפקח בנושא.

## 7. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

7.1 ביום 8 באפריל, 2010 נחתם הסכם פרישה בין החברה לבין מר ארנון איקן, מנכ"ל החברה לשעבר. במסגרת ההסכם נקבע, בין היתר, כי מר ארנון איקן ישמש בתפקיד מנכ"ל החברה עד ליום 30 באפריל, 2010 והחל מיום 1 במאי, 2010 ועד ליום 31 ביולי, 2010 ישמש בתפקידי ניהול פרויקטים בכפיפות ליו"ר הדירקטוריון.

7.2 בהתאם להחלטת הדריקטוריון מיום 15 באפריל, 2010 הוחלט לאשר את מינויו של מר דודי קליין כמנכ"ל בפועל לחברה, במקום מר ארנון אייקן אשר סיים את כהונתו כמנכ"ל ביום 30 באפריל, 2010, לתקופה החל מיום 1 במאי, 2010, עד למועד מינויו של מנכ"ל קבוע לחברה, ובתנאי שיתקבל אישור ממנהל רשות החברות הממשלתיות והמפקח על הביטוח למינוי.

**דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.**

| | |
|---|---|
| אריאלה טרנר | דוד קליין |
| חברת הדירקטוריון | מנהל כללי בפועל |

**נחתם ביום : 26 במאי, 2010**

דוח של הדירקטוריון והנהלת החברה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דווח כספי), התשס"ח – 2007

**ברבעון האחרון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2010, לא חלו שינויים שהשפיעו באופן מהותי או העשויים להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית על דיווח כספי החברה.**

**26 במאי, 2010** _____ **אריאלה טרנר, חברת הדירקטוריון**

**26 במאי, 2010** _____ **דוד קליין, מנהל כללי בפועל**

**26 במאי, 2010** _____ **ירון מסס, מנהל כספים**

**אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס, 2010**

**בלתי מבוקרים**

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2010

באלפי דולר

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים


| | עמוד |
|---|---|
| סקירת דוחות כספיים ביניים | 14 |
| הצהרות המנהלים | 15-16 |
| דוחות על המצב הכספי | 17-18 |
| דוחות על הרווח הכולל | 19 |
| דוחות על השינויים בהון | 20 |
| דוחות על תזרימי המזומנים | 21-22 |
| באורים לדוחות הכספיים ביניים | 23-32 |
| נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות | 33-34 |
| נספח ב' - תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים | 35-38 |


- - - - - - - - - - -

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, 2010 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון 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 נוהלי 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.

תל-אביב,
26 במאי, 2010

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

## <u>הצהרת חברת הדירקטוריון</u> *)

אני, אריאלה טרנר, מצהירה כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2010 (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: 26 במאי, 2010

_____
אריאלה טרנר - חברת 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, דוד קליין, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2010 (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: 26 במאי, 2010 | | |
| | | דוד קליין – מנהל כללי בפועל |

*) 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 2010 (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: 26 במאי, 2010

_____

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, דודי קליין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לרבעון הראשון של שנת 2010 (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.

תאריך: 26 במאי, 2010

דוד קליין
מנהל כללי בפועל

*) 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 2010 (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.

תאריך: 26 במאי, 2010

ירון מסס
מנהל הכספים

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

| | ליום 31 במרס | | ליום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי דולר | | |
| נכסים | | | |
| נכסים בלתי מוחשיים | 112 | 122 | 128 |
| נכסי מסים נדחים | 107 | 136 | 111 |
| רכוש קבוע | 579 | 489 | 584 |
| נדל"ן להשקעה | 626 | 620 | 627 |
| נכסי ביטוח משנה | 24,826 | 29,303 | 28,278 |
| חייבים ויתרות חובה | 758 | 776 | 725 |
| השקעות פיננסיות: | | | |
| נכסי חוב סחירים | 25,704 | 22,449 | 25,370 |
| נכסי חוב שאינם סחירים | 7,713 | 8,140 | 7,716 |
| אחרות | 233 | 127 | 158 |
| | 33,650 | 30,716 | 33,244 |
| מזומנים ושווי מזומנים | 2,787 | 3,554 | 2,385 |
| סך כל הנכסים | 63,445 | 65,716 | 66,082 |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

| | ליום 31 במרס | | ליום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי דולר | | |
| <u>הון</u> | | | |
| הון מניות | 1,720 | 1,720 | 1,720 |
| קרן לסיכונים מיוחדים | 13,969 | 13,969 | 13,969 |
| קרן שערוך | 521 | 521 | 521 |
| עודפים | 13,468 | 9,869 | 13,011 |
| סך הכל ההון | 29,678 | 26,079 | 29,221 |
| <u>התחייבויות</u> | | | |
| התחייבויות בגין חוזי ביטוח | 27,137 | 32,707 | 30,699 |
| התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו | 65 | 49 | 64 |
| התחייבויות בגין מסים שוטפים | 463 | 717 | 670 |
| זכאים ויתרות זכות | 6,102 | 6,164 | 5,428 |
| סך הכל ההתחייבויות | 33,767 | 39,637 | 36,861 |
| סך הכל ההון וההתחייבויות | 63,445 | 65,716 | 66,082 |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

| | | | |
|---|---|---|---|
| 26 במאי, 2010 | | | |
| תאריך אישור הדוחות הכספיים | אריאלה טרנר<br>חברת הדירקטוריון | דוד קליין<br>מנהל כללי בפועל | ירון מסס<br>מנהל כספים |

| | ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה) | | |
| פרמיות שהורווחו ברוטו | 1,191 | 1,616 | 5,756 |
| פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה | 1,082 | 1,447 | 5,183 |
| פרמיות שהורווחו בשייר | 109 | 169 | 573 |
| הכנסות (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון | 621 | (782) | 2,193 |
| הכנסות מעמלות | 251 | 252 | 993 |
| סך הכל הכנסות (הוצאות) | 981 | (361) | 3,759 |
| תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו | (1,368) | 1,089 | 3,178 |
| חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח | (1,258) | 1,390 | 4,487 |
| תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר | (110) | (301) | (1,309) |
| הוצאות שיווק | 72 | 75 | 293 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 558 | 436 | 1,998 |
| סך הכל הוצאות | 520 | 210 | 982 |
| רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה | 461 | (571) | 2,777 |
| מסים על ההכנסה | 4 | 647 | 853 |
| רווח נקי (הפסד) | 457 | (1,218) | 1,924 |
| רווח כולל אחר | - | - | - |
| סה"כ רווח (הפסד) כולל | 457 | (1,218) | 1,924 |
| רווח נקי (הפסד) למניה (בדולר): | | | |
| רווח נקי (הפסד) למניה | 0.19 | (0.51) | 0.80 |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

| | הון מניות | קרן לסיכונים מיוחדים | קרן שערוך | יתרת רווח | סה"כ הון |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | אלפי דולר | | |
| יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר) | 1,720 | 13,969 | 521 | 13,011 | 29,221 |
| סה"כ רווח כולל | - | - | - | 457 | 457 |
| יתרה ליום 31 במרס, 2010 (בלתי מבוקר) | 1,720 | 13,969 | 521 | 13,468 | 29,678 |
| יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר) | 1,720 | 13,969 | 521 | 11,087 | 27,297 |
| סה"כ 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, 2009 (מבוקר) | 1,720 | 13,969 | 521 | 11,087 | 27,297 |
| סה"כ רווח כולל | - | - | - | 1,924 | 1,924 |
| יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009 (מבוקר) | 1,720 | 13,969 | 521 | 13,011 | 29,221 |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

| | | ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|---|
| | | 2010 | 2009 | 2009 |
| | | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | נספח | אלפי דולר | | |
| תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת | א | 411 | 194 | (820) |
| תזרימי מזומנים מפעילות השקעה | | | | |
| השקעה ברכוש קבוע | | (9) | - | (104) |
| השקעה בנכסים לא מוחשיים | | - | - | (51) |
| מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה | | (9) | - | (155) |
| עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים | | 402 | 194 | (975) |
| יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה | | 2,385 | 3,360 | 3,360 |
| יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה | | 2,787 | 3,554 | 2,385 |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

| | ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי דולר | | |
| (א) <u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u> (1) | | | |
| רווח נקי (הפסד) | 457 | (1,218) | 1,924 |
| פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים: | | | |
| הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות: | | | |
| נכסי חוב סחירים | 328 | 818 | (1,841) |
| נכסי חוב שאינם סחירים | 3 | (27) | (124) |
| אחרות | (9) | 3 | (29) |
| פחת והפחתות: | | | |
| רכוש קבוע ודמי חכירה מראש | 15 | 6 | 25 |
| נדל"ן להשקעה ודמי חכירה מראש | 7 | 8 | 25 |
| נכסים בלתי מוחשיים | 16 | 16 | 61 |
| שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח | (3,562) | (116) | (2,124) |
| שינוי בנכסי ביטוח משנה | 3,452 | (185) | 840 |
| הוצאות מסים על ההכנסה | 4 | 647 | 853 |
| שינויים בסעיפים מאזניים אחרים: | | | |
| מכירות (קניות), נטו של השקעות פיננסיות | (992) | (675) | (1,253) |
| חייבים ויתרות חובה | (40) | (30) | (13) |
| זכאים ויתרות זכות | 674 | 688 | (48) |
| התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו | 1 | (5) | 10 |
| מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור: | | | |
| ריבית שהתקבלה | 264 | 286 | 1,124 |
| מסים ששולמו | (207) | (265) | (502) |
| מסים שהתקבלו | - | 243 | 252 |
| מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת | 411 | 194 | (820) |

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2010 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

כמו כן, אין שינוי מהותי בנתונים שגילויים נדרש על פי חוזרי דוחות כספיים של רשות החברות הממשלתיות כפי שפורטו בבאור 2 (טז) בדוחות הכספיים השנתיים.

ב. 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

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

ג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

בחודש נובמבר, 2009 פרסם ה- IASB את IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, אשר מהווה את השלב הראשון בפרוייקט החלפת IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים, והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה, כל הנכסים הפיננסיים (כולל מכשירים משולבים שבהם החוזה המארח הוא נכס פיננסי) יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות ניתן למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסויימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת הקרן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח כולל אחר, על פי בחירת המדיניות החשבונאית לגבי כל מכשיר ומכשיר. הבחירה הינה סופית ואין לשנותה. עם זאת, אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. כאשר חברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסיה הפיננסיים, עליה לסווג מחדש את כל המכשירים הפיננסיים המושפעים משינוי המודל העסקי על מנת לשקף שינוי זה. בכל יתר הנסיבות, אין לבצע סיווג מחדש של המכשירים הפיננסיים.

תאריך התחילה של התקן הוא 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי. לגבי חברות הבוחרות באימוץ מוקדם של התקן בשנים 2009 ו-2010, מועד היישום לראשונה יכול להיות כל מועד בתקופת הדיווח, אך לא לפני 12 בנובמבר, 2009 (מועד פרסום התקן). יש לבצע הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. עם זאת, ישנן הקלות בהוראות המעבר עבור חברות שבוחרות באימוץ מוקדם של התקן.

להערכת הנהלת החברה אין ביישום התקן החדש השפעה על הדוחות הכספיים.

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

| | מדד המחירים לצרכן | | שער חליפין יציג של |
|---|---|---|---|
| | מדד בגין | מדד ידוע | הדולר ארה"ב |
| | % | % | % |
| לשלושה חודשים שהסתיימו ביום: | | | |
| 31 במרס, 2010 | (0.9) | (0.9) | (1.6) |
| 31 במרס, 2009 | (0.1) | (0.7) | 10.2 |
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 | 3.9 | 3.8 | (0.7) |

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, 2010 | | |
|---|---|---|---|
| | ביטוח סיכוני סחר חוץ | אחר | סה"כ |
| | בלתי מבוקר | | |
| | אלפי דולר | | |
| פרמיות שהורווחו ברוטו | 1,191 | - | 1,191 |
| פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה | 1,082 | - | 1,082 |
| פרמיות שהורווחו בשייר | 109 | - | 109 |
| רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון | 132 | 489 | 621 |
| הכנסות מעמלות | 251 | - | 251 |
| סך הכל הכנסות | 492 | 489 | 981 |
| תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו | (1,368) | - | (1,368) |
| חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח | (1,258) | - | (1,258) |
| תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר | (110) | - | (110) |
| הוצאות שיווק | 72 | - | 72 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 558 | - | 558 |
| סך הכל הוצאות | 520 | - | 520 |
| רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה | (28) | 489 | 461 |
| רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה | (28) | 489 | 461 |

| | ליום 31 במרס, 2010 | | |
|---|---|---|---|
| | בלתי מבוקר | | |
| | אלפי דולר | | |
| התחייבויות בגין חוזי ביטוח | 27,137 | - | 27,137 |

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

| | 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 |
| 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) |
| רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה | 9 | (580) | (571) |

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

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 | | |
|---|---|---|---|
| | ביטוח סיכוני סחר חוץ | אחר | סה"כ |
| | מבוקר | | |
| | אלפי דולר | | |
| פרמיות שהורווחו ברוטו | 5,756 | - | 5,756 |
| פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה | 5,183 | - | 5,183 |
| פרמיות שהורווחו בשייר | 573 | - | 573 |
| רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון | 576 | 1,617 | 2,193 |
| הכנסות מעמלות | 993 | - | 993 |
| סך הכל הכנסות | 2,142 | 1,617 | 3,759 |
| תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו | 3,178 | - | 3,178 |
| חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח | 4,487 | - | 4,487 |
| תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר | (1,309) | - | (1,309) |
| הוצאות שיווק | 293 | - | 293 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 1,998 | - | 1,998 |
| סך הכל הוצאות | 982 | - | 982 |
| רווח לפני מסים על ההכנסה | 1,160 | 1,617 | 2,777 |
| רווח כולל לפני מסים על הכנסה | 1,160 | 1,617 | 2,777 |

| | ליום 31 בדצמבר, 2009 | | |
|---|---|---|---|
| | מבוקר | | |
| | אלפי דולר | | |
| התחייבויות בגין חוזי ביטוח | 30,699 | - | 30,699 |

באור 5: - הון 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 (להלן – המפקח).

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 2010 | 31 בדצמבר 2009 |
|---|---|---|
| | בלתי מבוקר | מבוקר |
| | אלפי דולר | |
| הון עצמי מינימלי: | | |
| הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח | 3,701 | 3,675 |
| הסכום המחושב על פי התקנות | 4,057 | 3,990 |
| עודף (1) | 356 | 315 |
| עודפים וקרנות שלא נכללו בחישוב ההון העצמי | 25,621 | 25,231 |
| הון ראשוני: | | |
| הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות | 3,701 | 3,675 |
| הסכום המחושב על פי התקנות | 29,678 | 29,221 |
| עודף | 25,977 | 25,546 |

(1) מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות והנחיות רשות החברות (ראה סעיף ד' 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 29,678 אלפי דולר.

ד. ייעוד רווחים ודיבידנדים:

מדיניותה הנוכחית של הרשות (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. הנהלת החברה פנתה למפקח בבקשה לאשר חלוקת דיבידנד בשיעור של 25% מהרווח המותר לחלוקה בשנת 2008, נכון ליום אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה החלטת המפקח בנושא.

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

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, 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. בהמשך לפנית החברה אל המפקח מחודש אוקטובר, 2008 בבקשה לקבל הקלה או פטור מחובת ישום הדירקטיבה המוצעת אישר המפקח לחברה, בחודש אפריל, 2009 פטור מסעיף 3.ו לחוזר 2008-1-5 לענין ביצוע סקר הערכה כמותית המהווה את עיקר עניינו של הנדבך הראשון.
החברה פנתה בפניה נוספת אל המפקח בחודש אוקטובר, 2009 בבקשה לקבל פטור מלא מיישום הדירקטיבה המוצעת וזאת בין היתר לאור העובדה כי לחברות מקבילות לחברה בעולם ניתן פטור כזה. לאחר תאריך המאזן, ביום 1 בפברואר, 2010, הודיע המפקח לחברה כי אינו מוצא מקום למתן פטור מלא מיישום הדירקטיבה אך עם זאת לא יתנגד לבחון בקשות פרטניות למתן הקלות ביישום הוראות שאינן רלוונטיות לפעילות החברה או שמפאת העדר מהותיות או חוסר סבירות יש מקום לעשות כן.
הנהלת החברה בוחנת את המשך היערכותה ליישום הדירקטיבה לאור תשובת המפקח.

ז. בהתאם למכתב שפרסם המפקח, ביום 29 במרס, 2009 החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008 ועד ליום 30 בדצמבר, 2010, חברת ביטוח לא תחלק דיבידנד אלא באישורו המוקדם של המפקח. בהתאם למכתב, ככלל לא תאושר חלוקת דיבידנד בשיעור העולה על 25% מהרווח המותר לחלוקה.
בהמשך למכתב האמור פורסם בחודש מרס 2010 מכתב הבהרה שענינו קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי מבטח (להלן - ההבהרה).

בהתאם להבהרה חברת ביטוח תהיה רשאית להגיש בקשה לקבלת אישור המפקח לחלוקת דיבידנד, החל מיום פרסום הדוחות התקופתיים לשנת 2009, בכפוף לקיום הון עצמי כמפורט בהבהרה וכן בהגשת תחזית רווח שנתית לשנים 2010 ו-2011, תוכנית שרות חוב מעודכנת ומאושרת בידי דירקטוריון חברת האחזקות המחזיקה בחברת הביטוח, תוכנית פעולה אופרטיבית לגיוס הון שאושרה בידי דירקטוריון חברת הביטוח ופרוטוקול הדיון בדירקטוריון חברת הביטוח בו אושרה חלוקת הדיבידנד.

יחד עם זאת נאמר בהבהרה כי חברה אשר סך ההון העצמי שלה, לאחר חלוקת הדיבידנד, גבוה מ-110% מהסכום הנדרש בהבהרה, תהא רשאית לחלק דיבידנד ללא צורך בקבלת אישורו מראש של המפקח, ובלבד שמסרה למפקח הודעה על כך וכן את המסמכים הנדרשים טרם חלוקת הדיבידנד.

באור 6: - מסים על ההכנסה

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.

באור 7: - ארועים לאחר תאריך המאזן

א. ביום 8 באפריל, 2010 נחתם הסכם פרישה בין החברה לבין מר ארנון איקן, מנכ"ל החברה לשעבר. במסגרת ההסכם נקבע, בין היתר, כי מר ארנון איקן ישמש בתפקיד מנכ"ל החברה עד ליום 30 באפריל, 2010 והחל מיום 1 במאי, 2010 ועד ליום 31 ביולי, 2010 ישמש בתפקידי ניהול פרויקטים בכפיפות ליו"ר הדירקטוריון.

ב. בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 15 באפריל, 2010 הוחלט לאשר את מינויו של מר דודי קליין כמנכ"ל בפועל לחברה, במקום מר ארנון איקן אשר סיים את כהונתו כמנכ"ל ביום 30 באפריל, 2010, לתקופה החל מיום 1 במאי, 2010, עד למועד מינויו של מנכ"ל קבוע לחברה, בכפוף לאישור מנהל רשות החברות הממשלתיות והמפקח למינוי.

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

| | 31 במרס, 2010 | | |
|---|---|---|---|
| | מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד | הלוואות וחייבים | סה"כ |
| | | בלתי מבוקר | |
| | | אלפי דולר | |
| נכסי חוב סחירים (א) | 25,704 | - | 25,704 |
| נכסי חוב שאינם סחירים (ב) | - | 7,713 | 7,713 |
| אחרות (ג) | 233 | - | 233 |
| סה"כ | 25,937 | 7,713 | 33,650 |

| | 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 בדצמבר, 2009 | | |
|---|---|---|---|
| | מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד | הלוואות וחייבים | סה"כ |
| | | מבוקר | |
| | | אלפי דולר | |
| נכסי חוב סחירים (א) | 25,370 | - | 25,370 |
| נכסי חוב שאינם סחירים (ב) | - | 7,716 | 7,716 |
| אחרות (ג) | 158 | - | 158 |
| סה"כ | 25,528 | 7,716 | 33,244 |

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

ההרכב

| | 31 במרס | | 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי דולר | | |
| מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד - יועדו בעת ההכרה לראשונה: | | | |
| אגרות חוב ממשלתיות | 14,993 | 11,143 | 15,399 |
| נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה | 10,711 | 11,306 | 9,971 |
| סך הכל נכסי חוב סחירים | 25,704 | 22,449 | 25,370 |

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב

| | 31 במרס | | 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי דולר | | |
| מוצגות כהלוואות וחייבים: | | | |
| פקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר | 7,700 | 8,128 | 7,703 |
| פקדונות בתאגידים בנקאיים | 13 | 12 | 13 |
| | 7,713 | 8,140 | 7,716 |

ג. השקעות פיננסיות אחרות

| | 31 במרס | | 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי דולר | | |
| סחירות - מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד | 233 | 127 | 158 |

השקעות פיננסיות אחרות כוללות 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 |
|---|---|---|---|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | | |
| נכסים לא מוחשיים | 416 | 511 | 483 |
| נכסי מסים נדחים | 397 | 570 | 419 |
| רכוש קבוע | 2,151 | 2,047 | 2,204 |
| נדל"ן להשקעה | 2,323 | 2,598 | 2,368 |
| נכסי ביטוח משנה | 92,179 | 122,721 | 106,749 |
| חייבים ויתרות חובה | 2,815 | 3,249 | 2,738 |
| השקעות פיננסיות: | | | |
| נכסי חוב סחירים | 95,439 | 94,018 | 95,772 |
| נכסי חוב שאינם סחירים | 28,638 | 34,091 | 29,128 |
| אחרות | 865 | 530 | 596 |
| | 225,223 | 260,335 | 240,457 |
| מזומנים ושווי מזומנים | 10,348 | 14,884 | 9,003 |
| סך כל הנכסים | 235,571 | 275,219 | 249,460 |

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

ו. מאזנים: (המשך)

| הון והתחייבויות | ליום 31 במרס | | ליום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | | |
| הון: | | | |
| 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 | (16,809) | (8,329) | (15,630) |
| עודפים | 56,031 | 46,577 | 54,967 |
| סך כל ההון | 110,194 | 109,220 | 110,309 |
| התחייבויות: | | | |
| התחייבויות בגין חוזי ביטוח | 100,760 | 136,977 | 115,890 |
| התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו | 241 | 205 | 242 |
| זכאים ויתרות זכות | 22,657 | 25,815 | 20,491 |
| התחייבויות בגין מסים שוטפים | 1,719 | 3,002 | 2,528 |
| סך כל ההתחייבויות | 125,377 | 165,999 | 139,151 |
| סך כל ההון וההתחייבויות | 235,571 | 275,219 | 249,460 |

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 |
|---|---|---|---|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה) | | |
| פרמיות שהורווחו ברוטו | 4,452 | 6,549 | 22,595 |
| פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה | 4,044 | 5,864 | 20,345 |
| פרמיות שהורווחו בשייר | 408 | 685 | 2,250 |
| הכנסות (הוצאות) מהשקעות, נטו והכנסות מימון | 2,322 | (3,170) | 8,606 |
| הכנסות מעמלות | 938 | 1,021 | 3,898 |
| סך הכל הכנסות (הוצאות) | 3,668 | (1,464) | 14,754 |
| תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח | (5,113) | 4,413 | 12,475 |
| חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח | (4,702) | 5,633 | 17,613 |
| תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר | (411) | (1,220) | (5,138) |
| הוצאות שיווק | 269 | 304 | 1,150 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 2,087 | 1,766 | 7,841 |
| סך הכל הוצאות | 1,945 | 850 | 3,853 |
| רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה | 1,723 | (2,314) | 10,901 |
| מסים על ההכנסה (הטבת מס) | 659 | (1,105) | 3,720 |
| רווח נקי (הפסד) | 1,064 | (1,209) | 7,181 |
| רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס): | | | |
| הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים (בניכוי המס החל) | (1,179) | 6,645 | (656) |
| סה"כ רווח (הפסד) כולל | (115) | 5,436 | 6,525 |
| רווח נקי (הפסד) למניה (בש"ח): | | | |
| רווח נקי (הפסד) למניה | 0.44 | (0.5) | 2.98 |

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

ח. דוחות על השינויים בהון:

| | הון מניות | קרן לסיכונים מיוחדים | קרן שערוך | הפרשי תרגום | יתרת רווח | סה"כ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | אלפי ש"ח | | | | | |
| יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר) | 7,531 | 61,170 | 2,271 | (15,630) | 54,967 | 110,309 |
| סה"כ רווח (הפסד) כולל | - | - | - | (1,179) | 1,064 | (115) |
| יתרה ליום 31 במרס, 2010 (בלתי מבוקר) | 7,531 | 61,170 | 2,271 | (16,809) | 56,031 | 110,194 |
| יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר) | 7,531 | 61,170 | 2,271 | (14,974) | 47,786 | 103,784 |
| סה"כ 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, 2009 (מבוקר) | 7,531 | 61,170 | 2,271 | (14,974) | 47,786 | 103,784 |
| סה"כ רווח (הפסד) כולל | - | - | - | (656) | 7,181 | 6,525 |
| יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009 (מבוקר) | 7,531 | 61,170 | 2,271 | (15,630) | 54,967 | 110,309 |

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

F:\W2000\w2000\52158\m\10\$3-IFRS.doc