

דוחות כספיים ליום 30.09.2009

תוכן העניינים:

דוחות כספיים
דוח דירקטוריון

דוח דירקטוריון

אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 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 שהסתיימו 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 שהסתיימה 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 30 בספטמבר, 2009 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 418.8 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפת באלפי דולר**	התפלגות ב-%
סין	181,671	43.38%
ברזיל	45,169	10.79%
תורכיה	38,561	9.21%
רוסיה	29,106	6.95%
מדינות אחרות*	124,301	29.67%
סה"כ כולל	418,808	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 30 בספטמבר, 2009 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 43.1 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 1.3. לחוזר 2008-1-5, לעניין ביצוע סקר הערכה כמותית המהווה עניינו של הנדבך הראשון.** החברה פנתה בפנייה נוספת אל המפקח על הביטוח בחודש אוקטובר 2009 בבקשה לקבל פטור מלא מיישום Solvency II וזאת בין היתר לאור העובדה כי לחברות מקבילות לאשרא ניתן פטור כזה. טרם התקבלה תשובת המפקח בנושא.

ב. בחודש מרס, 2009 פרסם המפקח על הביטוח 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 המפקח על הביטוח 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. החברה אינה מחזיקה בנכסים פיננסים זמינים למכירה.

ה. בחודש מאי, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בדבר פרסום תרומת מרכיבי ההשקעה של תיק הנוסטרו של חברות הביטוח. חוזר זה קובע הוראות הנוגעות למתן גילוי על אופן השקעת כספים אלו וכן כי נתוני התרומה לרווח ולהכנסה הכוללת של כספים אלו יפורטו למרכיביהן בהתאם לאפיקי ההשקעה השונים של חברות הביטוח, וזאת בהתאם לאמור בחוזר. החוזר קובע, בין היתר, כי חברת ביטוח תציג את מרכיבי הרווח עבור 4 רבעונים אחרונים, כאשר הרבעון הראשון שיוצג יהיה הרבעון המסתיים ביום 31 בדצמבר 2008. כמו כן נקבע כי מועד פרסום הנתונים בגין הרבעונים הבאים: הרבעון המסתיים ביום 31 בדצמבר 2008, הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2009 והרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2009, יעשה ביחד עם פרסום הנתונים בגין הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2009.

ו. בחודש יוני, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדיים בדבר הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות ציבור. חוזר זה נועד לקבוע את אופן ההתנהלות של המפוקחים בטיפול בפניות ציבור שהממונה מברר. תחילתו של חוזר זה ביום 1 בספטמבר 2009.

ז. בחודש יוני, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדיים בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי. בחוזר זה מפורטות הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה-SOX Act (להלן - סעיף 404). בהתייחס לסעיף 404, נקבעו על ידי ה-SEC ועל ידי ה- PCAOB
(Public Company Accounting Oversight Board) הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר (Attestation Report) לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. תקנות ה-SEC, אשר נועדו ליישם את דרישות סעיף 404, מתקנות גם את נוסח ההצהרה לפי סעיף 302 ל- SOX Act, אשר אומץ בחוזר ביטוח 2005-1-49 מיום 25 בדצמבר 2005. לפיכך, בעתיד תועבר בנפרד התייחסות המפקח לתיקון נוסח ההצהרה האמורה ולתיקון מתכונת הגילוי בדוח של גוף מוסדי. הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית וחוות הדעת של רואה החשבון המבקר יצורפו לדוחות הכספיים של גופים מוסדיים החל מתקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010. הוראות חוזר זה מבטלות את חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007.

ח. בחודש אוגוסט, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדיים בדבר מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי. מטרת חוזר זה היא הבטחת קיומה של תשתית ארגונית לתפעול נכסי ההשקעה של גופים מוסדיים ובקרה על ניהולם, המאופיינת בהגדרת פעילויות חובה ותחומי אחריות ובהפרדה מבנית שעניינה מניעת ניגודי עניינים. תחילתו של חוזר זה ביום 1 בינואר 2010.

ט. בחודש נובמבר, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בדבר הרכב הון עצמי של מבטח - הוראת שעה. מטרת חוזר זה להוסיף רכיבים לסעיפי ההון הראשוני, וההון המשני ולהגדיר את ההון העצמי הקבוע בתקנות ההון.

י. בחודש נובמבר, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בדבר הדוח החודשי של חברות הביטוח. מטרת חוזר זה היא להסדיר את מתכונת הדיווח החודשית של חברות הביטוח ולקדם את איכות הדיווחים הנשלחים למפקח. כמו כן, לאור שינויים בדרישות הדיווח עודכן הדוח החודשי. הוראות חוזר זה מבטלות את חוזר ביטוח 2007-1-15 מיום 3 בדצמבר 2007 ויכנסו לתוקף החל מחודש ינואר, 2010.

3. מצב כספי:

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים לא מוחשיים	92	139	138
נכסי מסים נדחים	127	281	179
רכוש קבוע, נטו	481	488	494
נדל"ן להשקעה	606	621	627
נכסי ביטוח משנה	31,301	31,055	29,118
נכסי מסים שוטפים	-	507	-
חייבים ויתרות חובה	760	844	748
השקעות פיננסיות	32,565	35,411	31,121
מזומנים ושווי מזומנים	2,921	1,941	3,360
סך כל הנכסים	68,853	71,287	65,785
הון והתחייבויות			
הון עצמי	29,220	28,977	27,297
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	34,071	35,058	32,823
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	52	115	54
התחייבויות בגין מסים שוטפים	714	-	135
זכאים ויתרות זכות	4,796	5,457	5,476
דיבידנד מוצע לתשלום	-	1,680	-
סך כל ההתחייבויות	39,633	42,310	38,488
סך כל ההון וההתחייבויות	68,853	71,287	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 30 בספטמבר, 2009 הסתכמו לסך של כ- 31.3 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- 29,220 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של כ- 27,297 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2008. הגידול בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2009, בסך של 1,923 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 30 בספטמבר, 2009 הסתכמו לסך של כ- 34.1 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 32.8 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2008. הגידול מקורו בעליה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2009 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב – 18 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 14.6 מיליוני דולר.

ב - 13 מן העסקאות המצוינות, שולמו תביעות על ידי החברה בגין שטרי החוב שמועד פירעונם עבר ולא נפרעו על ידי החייב בסך של 7,558 אלפי דולר. מתוכם שולמו בתקופת הדוח תביעות בסך של 3,909 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, ב- 18 עסקאות 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	
	9/2009	**12/2008**	**9/2009**	**12/2008**	**9/2009**	**12/2008**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	14,573	5,782	14,573	5,782	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	19,498	27,041	16,728	23,336	2,770	3,705
סה"כ תביעות תלויות	34,071	32,823	31,301	29,118	2,770	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 הסתכמו לתאריכים 30 בספטמבר, 2009 ו – 31 בדצמבר, 2008 ב- 4.3 ו- 4.5 מיליוני דולר, בהתאמה. כמו כן, כולל הסעיף התחייבות למבטחי המשנה (בעיקר לחשב הכללי באוצר) בסך של 200 אלפי דולר ו – 640 אלפי דולר לימים 30 בספטמבר, 2009 ו – 31 בדצמבר, 2008, בהתאמה.

4. תוצאות פעילות:

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2009	2008	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
פרמיות שהורווחו ברוטו	4,589	5,448	1,340	1,701	7,075
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	4,132	4,925	1,212	1,553	6,386
פרמיות שהורווחו בשייר	457	523	128	148	689
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,190	3,010	1,330	(888)	1,820
הכנסות מעמלות	776	733	258	249	988
סך הכל הכנסות (הפסדים)	3,423	4,266	1,716	(491)	3,497
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(953)	(795)	(347)	(266)	(1,092)
הוצאות שיווק	201	247	63	66	316
הוצאות הנהלה וכלליות	1,425	1,579	496	508	1,974
סך הכל הוצאות	673	1,031	212	308	1,198
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	2,750	3,235	1,504	(799)	2,299
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	827	(21)	126	(72)	732
רווח נקי (הפסד)	1,923	3,256	1,378	(727)	1,567

4.1 סך דמי הביטוח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009 הסתכמו לסך של 4.6 ו- 1.3 מיליוני דולר, בהתאמה, לעומת 5.4 ו- 1.7 מיליוני דולר בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת סך של כ- 7.1 מיליוני דולר לשנה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2008. הירידה ביחס לתקופות המקבילות אשתקד מוסברת בירידה בהיקפי הפעילות בשנים 2009 ו - 2008, ביחס לשנת 2007, אשר הכנסותיה משתקפות בין היתר החל מתקופה זו. בנוסף לכך, לאור הסתיימותן של פוליסות בתקופה המדווחת בהיקף גבוה ביחס לפוליסות החדשות שהונפקו בתקופה.

4.2 סך הרווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009 הסתכמו לסך של – 2,190 ו-1,330 אלפי דולר, בהתאמה, זאת לעומת הכנסות בסך 3,010 והפסד בסך 888 אלפי דולר בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת הכנסות בסך של – 1.8 מיליוני דולר לשנה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2008. הקיטון ברווחים בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2009 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מתיסוף של השקל אל מול הדולר בשיעור של כ- 1.2% בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2009 לעומת תיסוף חד בשיעור של 11% בתקופה המקבילה אשתקד אשר טרם להכנסות מימון משחיקת שער החליפין של הדולר.

הכנסות המימון הריאליות בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2009 הסתכמו ל – 1.7 מיליוני דולר לעומת הפסד בסך 18 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד ו-1.4 מליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008. העלייה החדה בהכנסות נובעת מעליות חדות בשווקי ההון בארץ ובעולם שחלו בתקופת הדוח. לעלייה זו התווספו הכנסות מימון לתקופה שהסתכמו ל - 0.4 מיליוני דולר לאור התיסוף כאמור.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009 הסתכמו בקיטון של 953 ו-347 אלפי דולר, בהתאמה לעומת קיטון של 795 ו-266 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולעומת קיטון של 1,092 אלפי דולר לשנה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2008. השינוי ביחס לתקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקרו מכך שעתודת הביטוח שמשתחררת לרווח בתקופה זו ואשר משקפת את תוצאות הפעילות לתשעת חודשי החיתום הראשונים לשנת 2005, הייתה גבוהה מעתודות הביטוח (צבירה) מתוצאות פעילות לתשעת חודשי החיתום הראשונים לשנת 2004.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009 הסתכמו לסך של 1,425 ו-496 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 1,579 ו-508 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 1,974 אלפי דולר לשנה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2008. הירידה נובעת בעיקרה מקיטון בהוצאות השכר וההוצאות הנלוות לו לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2009 בסך של כ - 155 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 – 4.8% ביחס לשער החליפין הממוצע בתקופה המקבילה שירד בשיעור של כ – 8.7% 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 תוסף השקל אל מול הדולר בשיעור של כ – 1.2%, לעומת תיסוף בשיעור של כ- 11% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת תיסוף בשיעור של 1.1% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008. התיסוף הקל בשער הדולר בתקופת הדוח לא השפיע באופן מהותי על הדוחות הנומינליים השקליים לתקופת הדוח המהווים את הבסיס לצורך חישוב מס ההכנסה, זאת בשונה מהתקופה המקבילה אשתקד בה ההשפעה היתה מהותית ויצרה הפסדים ובהתאם הוצאות המס היו נמוכות משמעותית ביחס להוצאות המס בתקופה המדווחת .

5. תזרימי מזומנים ונזילות:

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרים המזומנים לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2009 ששימש לפעילות שוטפת הסתכם ב- 0.4 מיליוני דולר, לעומת תזרים מזומנים ששימש לפעילות שוטפת בסך של 2.3 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו ממכירות נטו של השקעות פיננסיות שהסתכמו בתקופת הדוח לסך של 1.4 מיליוני דולר לעומת קניות, נטו בסך 1.1 מליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד, זאת בקיזוז ירידה בסעיף זכאים ויתרות זכות בסך של 680 אלפי דולר בתקופת הדוח ביחס לירידה בסך של 1.4 מליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד, השינוי הנ"ל נובע בעיקרו מירידה בהיקף 600 אלפי דולר בהכנסות מראש ליום 30 בספטמבר, 2009 ביחס לירידה בסעיף בתקופה המקבילה אשתקד.

5.2 **מפעילות השקעה:** בתקופת הדוח לא ביצעה החברה השקעות מהותיות, זאת לעומת השקעות בסך של 95 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 שהסתיימו 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 30 בספטמבר, 2009 הסתכם לסך של 29,220 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. 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 וצפויה לסיים את היערכותה לפני פרסום הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2009.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

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

נחתם ביום : 30 בנובמבר, 2009

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2009

בלתי מבוקרים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2009

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	דף
סקירת דוחות כספיים ביניים	14
הצהרות המנהלים	15-19
דוחות על המצב הכספי	20-21
דוחות על הרווח הכולל	22
דוחות על השינויים בהון העצמי	23
דוחות על תזרימי המזומנים	24-25
באורים לדוחות הכספיים ביניים	26-34
נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות	35-36
נספח ב' - תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים	37-40

- - - - - - - - - - -

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 30 בספטמבר, 2009 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 לתקופות ביניים אלה 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.

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,
30 בנובמבר, 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 השלישי 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: 30 בנובמבר, 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.

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, ארנון איקן, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי 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: 30 בנובמבר, 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 השלישי 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: 30 בנובמבר, 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 השלישי 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 השלישי 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.

30 בנובמבר, 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 השלישי 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 השלישי 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.

30 בנובמבר, 2009

ירון מסס
מנהל הכספים

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

נכסים	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים לא מוחשיים	92	139	138
נכסי מסים נדחים	127	281	179
רכוש קבוע, נטו	481	488	494
נדל"ן להשקעה	606	621	627
נכסי ביטוח משנה	31,301	31,055	29,118
נכסי מסים שוטפים	-	507	-
חייבים ויתרות חובה	760	844	748
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	24,709	25,711	22,879
נכסי חוב שאינם סחירים	7,698	9,561	8,113
אחרות	158	139	129
	32,565	35,411	31,121
מזומנים ושווי מזומנים	2,921	1,941	3,360
סך כל הנכסים	68,853	71,287	65,785

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות	ליום 30 בספטמבר		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	13,010	12,767	11,087
סך כל ההון	29,220	28,977	27,297
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	34,071	35,058	32,823
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	52	115	54
התחייבויות בגין מסים שוטפים	714	-	135
זכאים ויתרות זכות	4,796	5,457	5,476
דיבידנד מוצע לתשלום (באור 5ג')	-	1,680	-
סך כל ההתחייבויות	39,633	42,310	38,488
סך כל ההון וההתחייבויות	68,853	71,287	65,785

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2009	2008	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר [למעט נתוני רווח (הפסד) למניה]				
פרמיות שהורווחו ברוטו	4,589	5,448	1,340	1,701	7,075
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	4,132	4,925	1,212	1,553	6,386
פרמיות שהורווחו בשייר	457	523	128	148	689
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,190	3,010	1,330	(888)	1,820
הכנסות מעמלות	776	733	258	249	988
סך הכל הכנסות (הפסדים)	3,423	4,266	1,716	(491)	3,497
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	5,102	(2,967)	2,872	(1,090)	(4,156)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	6,055	(2,172)	3,219	(824)	(3,064)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(953)	(795)	(347)	(266)	(1,092)
הוצאות שיווק	201	247	63	66	316
הוצאות הנהלה וכלליות	1,425	1,579	496	508	1,974
סך הכל הוצאות	673	1,031	212	308	1,198
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	2,750	3,235	1,504	(799)	2,299
מסים על ההכנסה (הטבת מס) (ראה באור 6)	827	(21)	126	(72)	732
רווח נקי (הפסד)	1,923	3,256	1,378	(727)	1,567
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	-	-
סה"כ רווח (הפסד) כולל	1,923	3,256	1,378	(727)	1,567
רווח (הפסד) למניה:					
רווח (הפסד) למניה (בדולרים)	0.80	1.35	0.57	(0.30)	0.65

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר)	1,720	13,969	521	11,087	27,297
רווח כולל	-	-	-	1,923	1,923
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2009 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,010	29,220
יתרה ליום 1 בינואר, 2008 (מבוקר)	1,720	13,969	521	11,191	27,401
רווח כולל	-	-	-	3,256	3,256
דיבידנד מוצע לתשלום	-	-	-	(1,680)	(1,680)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2008 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	12,767	28,977
יתרה ליום 1 ביולי, 2009 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	11,632	27,842
רווח כולל	-	-	-	1,378	1,378
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2009 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,010	29,220
יתרה ליום 1 ביולי, 2008 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,494	29,704
הפסד כולל	-	-	-	(727)	(727)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2008 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	12,767	28,977
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-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
		2009	2008	2009	2008	2008
		בלתי מבוקר				מבוקר
		אלפי דולר				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	א	(434)	(2,303)	(2,051)	(1,281)	807
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה						
השקעה ברכוש קבוע		(5)	(14)	(4)	(5)	(22)
השקעה בנדל"ן להשקעה		-	(4)	-	(4)	(4)
השקעה בנכסים לא מוחשיים		-	(77)	-	(47)	(89)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(5)	(95)	(4)	(56)	(115)
תזרים מזומנים מפעילות מימון						
דיבידנד ששולם		-	-	-	-	(1,671)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון		-	-	-	-	(1,671)
ירידה במזומנים ושווי מזומנים		(439)	(2,398)	(2,055)	(1,337)	(979)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה		3,360	4,339	4,976	3,278	4,339
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה		2,921	1,941	2,921	1,941	3,360

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2009	2008	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח נקי (הפסד)	1,923	3,256	1,378	(727)	1,567
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:					
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	(3,664)	(2,523)	(2,377)	820	(1,301)
נכסי חוב שאינם סחירים	(106)	(590)	(30)	(343)	(374)
אחרות	(29)	(15)	(13)	6	-
פחת והפחתות:					
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	17	24	6	16	33
נדל"ן להשקעה ודמי חכירה מראש	22	34	7	12	44
נכסים בלתי מוחשיים	46	34	15	12	49
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,248	(5,429)	963	(1,925)	(7,664)
שינוי בנכסי ביטוח משנה	(2,183)	4,657	(1,292)	1,665	6,594
הוצאות מסים על ההכנסה (הטבת מס)	827	(21)	126	(72)	732
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
מכירות (קניות), נטו של השקעות פיננסיות	1,424	(1,131)	302	(840)	1,559
חייבים ויתרות חובה	(12)	(73)	(4)	24	(1)
זכאים ויתרות זכות	(680)	(1,381)	(1,226)	(152)	(1,362)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	(2)	4	2	(1)	(57)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:					
ריבית שהתקבלה	931	1,019	181	260	1,166
מסים ששולמו	(437)	(278)	(89)	(36)	(329)
מסים שהתקבלו	241	110	-	-	151
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(434)	(2,303)	(2,051)	(1,281)	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 30 בספטמבר, 2009 ולתקופות של תשעה ושלושה 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 (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.

שינוי בסיווג

בדוחות כספיים אלה נכללו סיווגים מחדש ביחס לנתונים שנכללו בדוחות הכספיים לתקופות הביניים המקבילות של שנת 2008. הסיווגים נערכו בין היתר, לאור הוראות חוזר הפיקוח מיום 16 בפברואר, 2009, בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS). הסיווגים העיקרים על פי חוזר הפיקוח מתייחסים להגדרת התחייבויות תלויות תשואה על פי חשיפה ביטוחית ובדבר סיווג הוצאות הנהלה וכלליות בדוח רווח והפסד להוצאות שיווק.
לסיווגים שנערכו לא היתה השפעה על ההון והרווח.

ב. 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. (המשך)

IAS 1 (מתוקן) - הצגת דוחות כספיים (המשך)

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.

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.

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.

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.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן החדש, אך אין ביכולתה בשלב זה לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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	
	%	%	%
לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:			
30 בספטמבר, 2009	3.4	3.6	(1.2)
30 בספטמבר, 2008	4.4	5.0	(11.1)
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:			
30 בספטמבר, 2009	1.3	2.4	(4.1)
30 בספטמבר, 2008	2.0	2.1	2.1
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-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	4,589	-	4,589
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	4,132	-	4,132
פרמיות שהורווחו בשייר	457	-	457
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	575	1,615	2,190
הכנסות מעמלות	776	-	776
סך הכל הכנסות	1,808	1,615	3,423
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	5,102	-	5,102
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בגין חוזי ביטוח	6,055	-	6,055
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(953)	-	(953)
הוצאות שיווק	201	-	201
הוצאות הנהלה וכלליות	1,425	-	1,425
סך הכל הוצאות	673	-	673
רווח לפני מסים על ההכנסה	1,135	1,615	2,750

	ליום 30 בספטמבר, 2009		
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	34,071	-	34,071

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2008		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	5,448	-	5,448
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	4,925	-	4,925
פרמיות שהורווחו בשייר	523	-	523
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	893	2,117	3,010
הכנסות מעמלות	733	-	733
סך הכל הכנסות	2,149	2,117	4,266
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	(2,967)	-	(2,967)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בגין חוזי ביטוח	(2,172)	-	(2,172)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(795)	-	(795)
הוצאות שיווק	247	-	247
הוצאות הנהלה וכלליות	1,579	-	1,579
סך הכל הוצאות	1,031	-	1,031
רווח לפני מסים על ההכנסה	1,118	2,117	3,235

	ליום 30 בספטמבר, 2008		
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	35,058	-	35,058

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,340	-	1,340
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,212	-	1,212
פרמיות שהורווחו בשייר	128	-	128
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	331	999	1,330
הכנסות מעמלות	258	-	258
סך הכל הכנסות	717	999	1,716
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	2,872	-	2,872
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,219	-	3,219
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(347)	-	(347)
הוצאות שיווק	63	-	63
הוצאות הנהלה וכלליות	496	-	496
סך הכל הוצאות	212	-	212
רווח לפני מסים על ההכנסה	505	999	1,504

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2008		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,701	-	1,701
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,553	-	1,553
פרמיות שהורווחו בשייר	148	-	148
הפסדים מהשקעות, נטו	(220)	(668)	(888)
הכנסות מעמלות	249	-	249
סך הכל הכנסות (הפסדים)	177	(668)	(491)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	(1,090)	-	(1,090)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(824)	-	(824)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(266)	-	(266)
הוצאות שיווק	66	-	66
הוצאות הנהלה וכלליות	508	-	508
סך הכל הוצאות	308	-	308
הפסד לפני מסים על ההכנסה	(131)	(668)	(799)

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
רווחים 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 המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגן חוזי ביטוח	(3,064)	-	(3,064)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(1,092)	-	(1,092)
הוצאות 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 (להלן - המפקח).

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

	30 בספטמבר 2009	31 בדצמבר 2008
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי דולר	
הון עצמי מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח	3,685	3,515
הסכום המחושב על פי התקנות	4,008	3,962
עודף (1)	323	447
עודפים וקרנות שלא נכללו בחישוב ההון העצמי	25,212	23,335
הון ראשוני:		
הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות	3,685	3,515
הסכום המחושב על פי התקנות	29,220	27,297
עודף	25,535	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 29,220 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 ה' 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 עצמי ודרישות הון (המשך)

ד. 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.

בהתאם לטיוטה, המפקח רשאי לדחות את מועד החלת הוראות הדירקטיבה, כולן או חלקן, לתקופה שלא תעלה על 24 חודשים.

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 1.3 לחוזר 2008-1-5 לענין ביצוע סקר הערכה כמותית המהווה 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 ניתן פטור כזה. נכון לתאריך פרסום הדוחות הכספיים טרם נתקבלה תשובת המפקח בנושא.

ה. 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. בהתאם למכתב ככלל, לא תאושר חלוקת סכום דיבידנד בשיעור העולה על 25% מהרווח המותר לחלוקה.

באור 6: - מסים על ההכנסה

א. 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.

ב. שינוי בתקופת הדוח בשיעורי המס החלים על החברה

1. בחודש יוני, 2009 אישרה הכנסת צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), התשס"ט-2009 (להלן - "התיקון"). התיקון קובע הגדלה בשיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים מ-15.5% ל-16.5%, החל מיום 1 ביולי, 2009 עד ליום 31 בדצמבר, 2010.

2. בהמשך לבאור 18ב' בדוחות הכספיים השנתיים, בחודש יולי, 2009 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו- 2010), התשס"ט-2009 אשר קובע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס חברות ושיעור מס רווח הון ריאלי בישראל החל משנת 2011.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות השינויים האמורים:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
		%	
2009	26	16.0 *)	36.21 *)
2010	25	16.5	35.62
2011	24	15.5	34.20
2012	23	15.5	33.33
2013	22	15.5	32.47
2014	21	15.5	31.60
2015	20	15.5	30.74
2016 ואילך	18	15.5	29.00

*) שיעור משוקלל.

השפעת השינויים בשיעורי המס על תוצאות החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009, אינה מהותית.

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

	30 בספטמבר, 2009		
	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	24,709	-	24,709
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	7,698	7,698
אחרות (ג)	158	-	158
סה"כ	24,867	7,698	32,565

	30 בספטמבר, 2008		
	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	25,711	-	25,711
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	9,561	9,561
אחרות (ג)	139	-	139
סה"כ	25,850	9,561	35,411

	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:

	30 בספטמבר		31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד - יועדו בעת ההכרה לראשונה:			
אגרות חוב ממשלתיות	14,952	13,639	12,640
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	9,757	12,072	10,239
סך הכל נכסי חוב סחירים	24,709	25,711	22,879
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)	-	-	-

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

	ערך בספרים		
	30 בספטמבר		31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגות כהלוואות וחייבים:			
פקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר	7,685	9,546	8,100
פקדונות בתאגידים בנקאיים	13	15	13
	7,698	9,561	8,113
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)	-	-	-

ג. השקעות פיננסיות אחרות

	30 בספטמבר		31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות - מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	158	139	129
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)	-	-	-

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 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
נכסים לא מוחשיים	346	476	525
נכסי מסים נדחים	477	961	681
רכוש קבוע, נטו	1,809	1,668	1,876
נדל"ן להשקעה	2,276	2,126	2,386
נכסי ביטוח משנה	117,629	106,239	110,707
נכסי מסים שוטפים	-	1,735	-
חייבים ויתרות חובה	2,856	2,887	2,843
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	92,856	87,958	86,984
נכסי חוב שאינם סחירים	28,929	32,708	30,846
אחרות	594	475	492
	122,379	121,141	118,322
מזומנים ושווי מזומנים	10,977	6,640	12,775
סך כל הנכסים	258,749	243,873	250,115

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

ו. מאזנים: (המשך)

הון והתחייבויות	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2009	2008	2008
	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	(16,019)	(21,542)	(14,974)
עודפים	54,855	49,700	47,786
סך כל ההון עצמי	109,808	99,130	103,784
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	128,039	119,933	124,794
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	195	393	205
זכאים ויתרות זכות	18,023	18,670	20,819
התחייבויות בגין מסים שוטפים	2,684	-	513
דיבידנד מוצע לתשלום	-	5,747	-
סך כל ההתחייבויות	148,941	144,743	146,331
סך כל ההון וההתחייבויות	258,749	243,873	250,115

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

ז. דוחות על הרווח הכולל:

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2009	2008	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
פרמיות שהורווחו ברוטו	18,283	19,139	5,086	5,927	25,367
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	16,462	17,298	4,602	5,408	22,897
פרמיות שהורווחו בשייר	1,821	1,841	484	519	2,470
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	8,725	10,574	5,233	(3,170)	6,525
הכנסות מעמלות	3,091	2,575	988	868	3,542
סך הכל הכנסות (הפסדים)	13,637	14,990	6,705	(1,783)	12,537
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	20,326	(10,423)	11,269	(3,805)	(14,901)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	24,123	(7,634)	12,604	(2,881)	(10,986)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(3,797)	(2,789)	(1,335)	(924)	(3,915)
הוצאות שיווק	801	867	241	229	1,133
הוצאות הנהלה וכלליות	5,677	5,548	1,904	1,772	7,076
סך הכל הוצאות	2,681	3,626	810	1,077	4,294
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	10,956	11,364	5,895	(2,860)	8,243
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	3,887	4,240	2,168	(1,053)	2,843
רווח נקי (הפסד)	7,069	7,124	3,727	(1,807)	5,400
רווח כולל אחר:					
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים (בניכוי המס החל)	(1,045)	(7,409)	(3,032)	1,371	(376)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	6,024	(285)	695	(436)	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 כולל	-	-	-	(1,045)	7,069	6,024
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2009 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(16,019)	54,855	109,808
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)
שחיקת דיבידנד מוצע לתשלום	-	-	-	(222)	222	-
רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(7,409)	7,124	(285)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2008 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(21,542)	49,700	99,130
יתרה ליום 1 ביולי, 2009 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(12,987)	51,128	109,113
רווח כולל	-	-	-	(3,032)	3,727	695
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2009 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(16,019)	54,855	109,808
יתרה ליום 1 ביולי, 2008 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(23,029)	51,623	99,566
שחיקת דיבידנד מוצע לתשלום	-	-	-	116	(116)	-
הפסד כולל	-	-	-	1,371	(1,807)	(436)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2008 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(21,542)	49,700	99,130
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

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