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



דוחות כספיים ליום 30/9/2010

תוכן העניינים:

דוח דירקטוריון	3
דוח דירקטוריון והנהלת החברה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	12
דוחות כספיים	13

דוח דירקטוריון

אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקרים בפעילות החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 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 2,573 מיליוני דולר, לעומת 1,479 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ו-1,856 מליוני דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009. סה"כ הונפקו בתקופה זו 34 פוליסות בהיקף של 316 מיליוני דולר לעומת 19 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 103 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 30 בספטמבר, 2010 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 825.7 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים*	התפלגות ב %
סין	245,892	29.78%
אזרבייג'אן	243,955	29.54%
גאנה	71,007	8.60%
גאבון	54,629	6.62%
פרו	43,072	5.22%
מדינות אחרות **	167,135	20.24%
סכום כולל	825,690	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, 2010 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 12.2 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 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.

ד. 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 בטיוטת 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.

ה. בחודש מאי, 2010 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח, בהמשך להוראות חוזר ביטוח 2007-1-11, בדבר דיווח למפקח על הערך הגלום בפוליסות ארוכות טווח חברות ביטוח. הוראות חוזר זה באות לקבוע את אופן הדיווח של הערך הגלום למפקח.

ו. בחודש מאי, 2010 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר לגופים מוסדים בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים. טיוטת החוזר באה לתקן נוסח ההצהרות ומתכונת הגילוי וכן לקבוע את נוסח חוות דעת רואה החשבון המבקר ודוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי.

ז. בחודש יולי, 2010 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדים בדבר הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות. החוזר קובע, בין היתר, הוראות שיחולו על גופים מוסדיים ברכישת איגרות חוב, החל מקבלת מסמכי הנפקה שבעה ימי עסקים לפני הנפקה, דרך הכנת אנליזה, וכלה בקבלת מסמכי ההנפקה המעודכנים 48 שעות לפחות לפני ההנפקה. בנוסף נקבע, מה סוג המידע שגוף מוסדי יקבל ממנפיק שהוא תאגיד שאינו מדווח, הן בעת ההנפקה והן לאורך חיי החוב. כמו כן, מורה לגופים מוסדיים לקבוע מדיניות השקעות באיגרות חוב, המתייחסת למאפייניהן של איגרות חוב שונות. למען הסר ספק יודגש כי הוראות חוזר זה אינן גורעות מהוראות חוזרי גופים מוסדיים שמספרם 2007-9-15 (להלן -"חוזר ניהול סיכוני אשראי")ו- 2007-9-16 (להלן – "חוזר אשראי לא סחיר") והן באות בנוסף להן.

ח. בחודש אוגוסט, 2010 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדים בדבר הוראות ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים. החוזר קובע, בין היתר, הוראות שיחולו על גופים מוסדיים ובהן 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 על פי הוראות הדין ולהקפיד על שמירת זכויות המבוטחים. החוזר מגדיר את אופן הטיפול בנושאים הבאים: ממשל טכנולוגיות מידע, הבטחת ציות, ניהול סיכוני טכנולוגיות המידע, בקרות מידע וניהול נתונים, רכש ופרויקטים, ניהול שינויים ו מיקור חוץ (Outsourcing).

3. מצב כספי:

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2010	2009	2009
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	111	92	128
נכסי מסים נדחים	83	127	111
רכוש קבוע	553	481	584
נדל"ן להשקעה	622	606	627
נכסי ביטוח משנה	20,823	31,301	28,278
חייבים ויתרות חובה	718	760	725
השקעות פיננסיות	30,292	32,565	33,244
מזומנים ושווי מזומנים	19,466	2,921	2,385
סך כל הנכסים	72,668	68,853	66,082
הון והתחייבויות			
הון עצמי	30,784	29,220	29,221
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	23,051	34,071	30,699
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	60	52	64
התחייבויות בגין מסים שוטפים	25	714	670
זכאים ויתרות זכות	18,748	4,796	5,428
סך הכל ההתחייבויות	41,884	39,633	36,861
סך כל ההון וההתחייבויות	72,668	68,853	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 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו לסך של 20.8 מיליוני דולר לעומת סך של 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- 30,717 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של כ- 29,221 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. הגידול בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2010, בסך של 1,563 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו לסך של 23.05 מיליוני דולר לעומת סך של 30.7 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. הקיטון מקורו בירידה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2010 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 19 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 13,731 אלפי דולר.

ב - 17 מן העסקאות המצוינות, שולמו תביעות על ידי החברה בגין שטרי החוב שמועד פירעונם עבר ולא נפרעו על ידי החייב בסך של 13,391 אלפי דולר. מתוכם שולמו בתקופת הדוח תביעות בסך של 4,376 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, ב - 12 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	
	9/2010	12/2009	9/2010	12/2009	9/2010	12/2009
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	8,999	13,499	8,999	13,499	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	14,052	17,200	11,824	14,779	2,228	2,421
סה"כ תביעות תלויות	**23,051**	**30,699**	**20,823**	**28,278**	**2,228**	**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 30 בספטמבר, 2010 ב- 8.9 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 9,550 אלפי דולר ו - 726 אלפי דולר לימים 30 בספטמבר, 2010 ו- 31 בדצמבר, 2009, בהתאמה. העליה החדה בחבות למבטחי המשנה נובעת מביצוע עסקאות מהותיות ברבעון השלישי של השנה, לאחר תאריך המאזן פרעה החברה סך של 9 מיליוני דולר למבטחי המשנה.

4. תוצאות פעילות:

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2010	2009	2010	2009	2009
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
פרמיות שהורווחו ברוטו	4,204	4,589	1,599	1,340	5,756
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	3,773	4,132	1,436	1,212	5,183
פרמיות שהורווחו בשייר	431	457	163	128	573
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,337	2,190	1,934	1,330	2,193
הכנסות מעמלות	827	776	302	258	993
סך הכל הכנסות	3,595	3,423	2,399	1,716	3,759
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(199)	(953)	(18)	(347)	(1,309)
הוצאות שיווק	149	201	32	63	293
הוצאות הנהלה וכלליות	1,754	1,425	636	496	1,998
סך הכל הוצאות	1,704	673	650	212	982
רווח לפני מסים על ההכנסה	1,891	2,750	1,749	1,504	2,777
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	328	827	32	126	853
סה"כ רווח כולל	1,563	1,923	1,717	1,378	1,924

4.1 סך דמי הביטוח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו לסך של 4.2 ו- 1.6 מיליוני דולר, בהתאמה, לעומת 4.6 ו-1.34 מיליוני דולר בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת סך של 5.75 מיליוני דולר לשנה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2009. העליה בפרמיות שהורווחו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2010 לעומת התקופה המקבילה אשתקד מקורה בכניסתן של עסקאות חריגות בהיקפן בתקופת הדוח.

4.2 סך הרווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו לרווחים בסך של 2,337 ו- 1,934 אלפי דולר, בהתאמה, זאת לעומת רווחים בסך 2,190 ו-1,330 אלפי דולר בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת רווחים בסך של 2,193 אלפי דולר לשנה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2009. הגידול ברווח בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2010 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מתיסוף של השקל אל מול הדולר בשיעור של 2.9% בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2010 לעומת תיסוף בשיעור של 1.2% בתקופה המקבילה אשתקד, ומנגד הקטינה התמתנות העליות בשווקי ההון בארץ ובעולם ביחס לתקופה המקבילה אשתקד את הכנסות המימון הראליות בתקופת הדיווח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד כמפורט להלן.

הכנסות המימון הריאליות בתקופת הדוח הסתכמו ל-1,103 אלפי דולר (לעומת 1,714 ו- 1,829 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009,

בהתאמה). הירידה בהכנסות נובעת מהתמתנות העליות בשווקי ההון בארץ ובעולם שחלו בתקופת הדוח ביחס לתקופות מקבילות.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בקיטון של 199 ו-18 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת קיטון של 953 ו-347 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה, ולעומת קיטון של 1,309 אלפי דולר לשנה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2009. הקיטון ביחס לתקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקרו מכך שעתודת הביטוח שמשתחררת לרווח בתקופה זו ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לתשעת חודשי החיתום לשנת 2006, הייתה נמוכה מעתודות הביטוח (צבירה) מתוצאות פעילות לתשעת חודשי החיתום לשנת 2005.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו לסך של 1,754 ו-636 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 1,425 ו-496 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 1,998 אלפי דולר לשנה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2009. העליה נובעת בעיקרה מעליה בהוצאות השכר וההוצאות הנלוות לו לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 בסך של 205 ו-79 אלפי דולר ביחס לתקופות המקבילות אשתקד וזאת לאור עליה במצבת כח האדם בחברה, וכן לאור השפעת שער החליפין הממוצע של הדולר שירד בתקופה הנוכחית ב- 0.1% ביחס לשער החליפין הממוצע בתקופה המקבילה שעלה בשיעור של כ - 4.8% המשפיע 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 2.9%, לעומת תיסוף בשיעור של 1.2% 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 להקטנת 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- 17,120 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בסך של 434 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו מעליה בשינוי בסעיף הזכאים ויתרות זכות בסך של 14 מליוני דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, זאת לאור עליה בהתחייבויות למבטחי המשנה בסך של 9.3 מליוני דולר (שנפרעה במלואה לאחר תאריך המאזן) ועליה בהכנסות מראש בסך של 4.6 מליוני דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

5.2 **מפעילות השקעה:** בתקופת הדוח ביצעה החברה השקעות בסך של 39 אלפי דולר, זאת לעומת השקעות בסך של 5 אלפי דולר 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 30 בספטמבר, 2010 הסתכם לסך של 30,717 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 הדירקטוריון מיום 15 באפריל, 2010 הוחלט לאשר את מינויו של סמנכ"ל השיווק בחברה - 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. המינוי בתוקף בהתאם לאישור מנהל רשות החברות הממשלתיות והמפקח על הביטוח שנתן את אישורו למינוי עד ליום 25 בספטמבר, 2010. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 10 באוגוסט, 2010 הוחלט להאריך את מינויו של מר דודי קליין בהתאם לאישור מרשות החברות הממשלתיות עד ליום 15 באוקטובר, 2010 או עד למינוי מנכ"ל קבוע לחברה, לפי המוקדם מביניהם.

7.3 בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 29 באוגוסט, 2010 הוחלט לאשר את מינויו של מר צבי חלמיש כמנכ"ל קבוע לחברה, זאת בכפוף לאישור השרים ולקבלת אישור המפקח על הביטוח.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

עובד בן דוד יו"ר הדירקטוריון	דודי קליין מנהל כללי בפועל

נחתם ביום : 30 בנובמבר, 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

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2010, לא חלו שינויים שהשפיעו באופן מהותי או העשויים להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית על דיווח כספי החברה.

30 בנובמבר, 2010

עובד בן דוד, יו"ר
הדירקטוריון

30 בנובמבר, 2010

דוד קליין, מנכ"ל בפועל

30 בנובמבר, 2010

ירון מסס, מנהל כספים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2010

בלתי מבוקרים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר, 2010

באלפי דולר

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים	15
הצהרות המנהלים	16-20
דוחות על המצב הכספי	21-22
דוחות על הרווח הכולל	23
דוחות על השינויים בהון	24
דוחות על תזרימי המזומנים	25-26
באורים לדוחות הכספיים ביניים	27-35
נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות	36-37
נספח ב' - תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים	38-41

- - - - - - - - - - -

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, 2010 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון 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 נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

תל-אביב,
30 בנובמבר, 2010

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 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: 30 בנובמבר, 2010

_____

עובד בן דוד
יו"ר הדירקטוריון

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

<u>הצהרת מנכ"ל החברה</u> *)

אני, דודי קליין, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי 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: 30 בנובמבר, 2010

_____

דודי 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.

הצהרת מנהל הכספים של החברה *)

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 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: 30 בנובמבר, 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 השלישי 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

תאריך: 30 בנובמבר, 2010

דודי 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 השלישי 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

תאריך: 30 בנובמבר, 2010

ירון מסס
מנהל הכספים

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2010	2009	2009
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	111	92	128
נכסי מסים נדחים	83	127	111
רכוש קבוע	553	481	584
נדל"ן להשקעה	622	606	627
נכסי ביטוח משנה	20,823	31,301	28,278
חייבים ויתרות חובה	718	760	725
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	26,712	24,709	25,370
נכסי חוב שאינם סחירים	3,098	7,698	7,716
אחרות	482	158	158
מזומנים ושווי מזומנים	19,466	2,921	2,385
סך כל הנכסים	72,668	68,853	66,082

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2010	2009	2009
	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	14,574	13,010	13,011
סך הכל ההון	30,784	29,220	29,221
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	23,051	34,071	30,699
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	60	52	64
התחייבויות בגין מסים שוטפים	25	714	670
זכאים ויתרות זכות	18,748	4,796	5,428
סך כל ההתחייבויות	41,884	39,633	36,861
סך כל ההון וההתחייבויות	72,668	68,853	66,082

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

30 בנובמבר, 2010			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	עובד בן דוד יו"ר הדירקטוריון	דודי קליין מנהל כללי בפועל	ירון מסס מנהל כספים

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2010	2009	2010	2009	2009
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
פרמיות שהורווחו ברוטו	4,204	4,589	1,599	1,340	5,756
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	3,773	4,132	1,436	1,212	5,183
פרמיות שהורווחו בשייר	431	457	163	128	573
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,337	2,190	1,934	1,330	2,193
הכנסות מעמלות	827	776	302	258	993
סך הכל הכנסות	3,595	3,423	2,399	1,716	3,759
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	(3,518)	5,102	(1,637)	2,872	3,178
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,319	6,055	1,619	3,219	4,487
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(199)	(953)	(18)	(347)	(1,309)
הוצאות שיווק	149	201	32	63	293
הוצאות הנהלה וכלליות	1,754	1,425	636	496	1,998
סך הכל הוצאות	1,704	673	650	212	982
רווח לפני מסים על ההכנסה	1,891	2,750	1,749	1,504	2,777
מסים על ההכנסה	328	827	32	126	853
רווח נקי	1,563	1,923	1,717	1,378	1,924
רווח כולל אחר	-	-	-	-	-
סה"כ רווח כולל	1,563	1,923	1,717	1,378	1,924
רווח נקי למניה (בדולר):					
רווח נקי למניה	0.65	0.80	0.71	0.57	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	-	-	-	1,563	1,563
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2010 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	14,574	30,784

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר)	1,720	13,969	521	11,087	27,297
סה"כ רווח כולל	-	-	-	1,923	1,923
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2009 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,010	29,220

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 ביולי, 2010 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	12,857	29,067
סה"כ רווח כולל	-	-	-	1,717	1,717
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2010 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	14,574	30,784

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 ביולי, 2009 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	11,632	27,842
סה"כ רווח כולל	-	-	-	1,378	1,378
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2009 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,010	29,220

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
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-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2010	2009	2010	2009	2009
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	17,120	(434)	11,433	(2,051)	(820)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
השקעה ברכוש קבוע	(9)	(5)	-	(4)	(104)
השקעה בנכסים לא מוחשיים	(30)	-	-	-	(51)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(39)	(5)	-	(4)	(155)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	17,081	(439)	11,433	(2,055)	(975)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	2,385	3,360	8,033	4,976	3,360
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	19,466	2,921	19,466	2,921	2,385

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2010	2009	2010	2009	2009
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)					
רווח נקי	1,563	1,923	1,717	1,378	1,924
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:					
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	(42)	(3,664)	257	(2,377)	(1,841)
נכסי חוב שאינם סחירים	3	(106)	(22)	(30)	(124)
אחרות	(43)	(29)	(40)	(13)	(29)
פחת והפחתות:					
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	45	17	15	6	25
נדל"ן להשקעה ודמי חכירה מראש	20	22	7	7	25
נכסים בלתי מוחשיים	47	46	17	15	61
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(7,648)	1,248	(2,816)	963	(2,124)
שינוי בנכסי ביטוח משנה	7,455	(2,183)	2,803	(1,292)	840
הוצאות מסים על ההכנסה (הטבת מס)	328	827	32	126	853
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
מכירות (קניות), נטו של השקעות פיננסיות	2,254	1,424	(1,592)	302	(1,253)
חייבים ויתרות חובה	(14)	(12)	(25)	(4)	(13)
זכאים ויתרות זכות	13,320	(680)	11,592	(1,226)	(48)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	(4)	(2)	1	2	10
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:					
ריבית שהתקבלה	781	931	134	181	1,124
מסים ששולמו	(945)	(437)	(647)	(89)	(502)
מסים שהתקבלו	-	241	-	-	252
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	17,120	(434)	11,433	(2,051)	(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 30 בספטמבר, 2010 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, 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

1) 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, במידה שקיימים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

1) 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 (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת המדיניות החשבונאית לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הבחירה הינה סופית ואין לשנותה. עם זאת, 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. אימוץ לראשונה יעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה בכפוף להקלות המצוינות בתקן.

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

2) IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

התיקון ל-IFRS 7 מבהיר את דרישות הגילוי המובאות בתקן. בהתאם לתיקון מודגש הקשר בין הגילויים הכמותיים והאיכותיים וכן האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים. צומצמו דרישות הגילוי בדבר בטוחות שהחברה מחזיקה בהן ותוקנו דרישות הגילוי בדבר סיכון אשראי. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקון לא צפויה להיות השפעה מהותית על הגילוי על מכשירים פיננסיים בדוחות הכספיים.

3) IAS 34 - דיווח כספי לתקופות ביניים

בהתאם לתיקון ל- IAS 34 נקבעו דרישות גילוי נוספות בדוחות כספיים ביניים בדבר הנסיבות שסביר כי ישפיעו על השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים ועל סיווגם, העברות של מכשירים פיננסיים בין רמות שונות במדרג השווי ההוגן, שינויים בסיווג נכסים פיננסיים וכן שינויים בהתחייבויות תלויות ונכסים תלויים. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

הגילויים הנדרשים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

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, 2010	1.9	1.6	(2.9)
30 בספטמבר, 2009	3.4	3.6	(1.2)
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:			
30 בספטמבר, 2010	1.2	1.2	(5.4)
30 בספטמבר, 2009	1.3	2.4	(4.1)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009	3.9	3.8	(0.7)

באור 4: - <u>מגזרי פעילות</u>

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, 2010		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	4,204	-	4,204
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	3,773	-	3,773
פרמיות שהורווחו בשייר	431	-	431
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	559	1,778	2,337
הכנסות מעמלות	827	-	827
סך הכל הכנסות	1,817	1,778	3,595
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	(3,518)	-	(3,518)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,319	-	3,319
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(199)	-	(199)
הוצאות שיווק	149	-	149
הוצאות הנהלה וכלליות	1,754	-	1,754
סך הכל הוצאות	1,704	-	1,704
רווח לפני מסים על ההכנסה	113	1,778	1,891
סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	113	1,778	1,891

	ליום 30 בספטמבר, 2010		
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	23,051	-	23,051

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

	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
סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	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-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,599	-	1,599
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,436	-	1,436
פרמיות שהורווחו בשייר	163	-	163
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	476	1,458	1,934
הכנסות מעמלות	302	-	302
סך הכל הכנסות	941	1,458	2,339
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	(1,637)	-	(1,637)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,619	-	1,619
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(18)	-	(18)
הוצאות שיווק	32	-	32
הוצאות הנהלה וכלליות	636	-	636
סך הכל הוצאות	650	-	650
הפסד לפני מסים על ההכנסה	291	1,458	1,749
סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	291	1,458	1,749

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר בלתי מבוקר		
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
סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	505	999	1,504

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 ובשינוי 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
סה"כ הרווח הכולל 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: - ארועים מהותיים בתקופת הדוח

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 פרוייקטים בכפיפות ליו"ר הדירקטוריון.

ב. בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 15 באפריל, 2010 הוחלט לאשר את מינויו של סמנכ"ל השיווק בחברה - 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. המינוי בתוקף בהתאם לאישור מנהל רשות החברות הממשלתיות והמפקח על הביטוח שנתן את אישורו למינוי עד ליום 25 בספטמבר, 2010. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 10 באוגוסט, 2010 הוחלט להאריך את מינויו של מר דודי קליין בהתאם לאישור מרשות החברות הממשלתיות עד ליום 15 באוקטובר, 2010 או עד למינוי מנכ"ל קבוע לחברה, לפי המוקדם מביניהם.

באור 5: - ארועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ג. בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 29 באוגוסט, 2010 הוחלט לאשר את מינויו של מר צבי חלמיש כמנכ"ל קבוע לחברה, זאת בכפוף לאישור השרים ולקבלת אישור המפקח על הביטוח.

באור 6: - 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) התשנ"ח-1998 על תיקוניהן (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

	30 בספטמבר 2010	31 בדצמבר 2009
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי דולר	
הון עצמי מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח	3,847	3,675
הסכום המחושב על פי התקנות	4,110	3,990
עודף (1)	263	315
עודפים וקרנות שלא נכללו בחישוב ההון העצמי	26,251	25,231
הון ראשוני:		
הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות	3,847	3,675
הסכום המחושב על פי התקנות	30,784	29,221
עודף	26,937	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 30,784 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 צבורים ייקבע לגבי כל חברה באופן ספציפי, תוך התחשבות במספר נתונים וגורמים רלוונטיים.

באור 6: - <u>הון ודרישות הון</u> (המשך)

ד. (המשך)

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.

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 הפרעון 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.

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. 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 שעניינו 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 7: - <u>מסים על ההכנסה</u>

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

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

	30 בספטמבר, 2010		
	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	26,712	-	26,712
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	3,098	3,098
אחרות (ג)	482	-	482
סה"כ	27,194	3,098	30,292

	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

	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

	30 בספטמבר		31 בדצמבר
	2010	2009	2009
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד - יועדו בעת ההכרה לראשונה:			
אגרות חוב ממשלתיות	14,999	14,952	15,399
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	11,713	9,757	9,971
סך הכל נכסי חוב סחירים	26,712	24,709	25,370

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב

	30 בספטמבר		31 בדצמבר
	2010	2009	2009
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגות כהלוואות וחייבים:			
פקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר	3,084	7,685	7,703
פקדונות בתאגידים בנקאיים	14	13	13
	3,098	7,698	7,716

ג. השקעות פיננסיות אחרות

	30 בספטמבר		31 בדצמבר
	2010	2009	2009
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות - מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	482	158	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 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2010	2009	2009
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
נכסים לא מוחשיים	407	346	483
נכסי מסים נדחים	304	477	419
רכוש קבוע	2,027	1,809	2,204
נדל"ן להשקעה	2,280	2,276	2,368
נכסי ביטוח משנה	76,316	117,629	106,749
חייבים ויתרות חובה	2,633	2,856	2,738
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	97,901	92,856	95,772
נכסי חוב שאינם סחירים	11,354	28,929	29,128
אחרות	1,765	594	596
מזומנים ושווי מזומנים	71,343	10,977	9,003
סך כל הנכסים	266,330	258,749	249,460

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

ו. מאזנים: (המשך)

הון והתחייבויות	ליום 30 בספטמבר		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	(17,769)	(16,019)	(15,630)
עודפים	59,622	54,855	54,967
סך כל ההון	112,825	109,808	110,309
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	84,482	128,039	115,890
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	220	195	242
זכאים ויתרות זכות	68,711	18,023	20,491
התחייבויות בגין מסים שוטפים	92	2,684	2,528
סך כל ההתחייבויות	153,505	148,941	139,151
סך כל ההון וההתחייבויות	266,330	258,749	249,460

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

ז. דוחות על הרווח הכולל:

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2010	2009	2010	2009	2009
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
פרמיות שהורווחו ברוטו	15,860	18,283	6,064	5,086	22,595
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	14,234	16,462	5,446	4,602	20,345
פרמיות שהורווחו בשייר	1,626	1,821	618	484	2,250
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	8,815	8,725	7,298	5,233	8,606
הכנסות מעמלות	3,120	3,091	1,146	988	3,898
סך הכל הכנסות	13,561	13,637	9,062	6,705	14,754
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(13,272)	20,326	(6,199)	11,269	12,475
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	12,521	24,123	6,129	12,604	17,613
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(751)	(3,797)	(70)	(1,335)	(5,138)
הוצאות שיווק	563	801	123	241	1,150
הוצאות הנהלה וכלליות	6,615	5,677	2,409	1,904	7,841
סך הכל הוצאות	6,427	2,681	2,462	810	3,853
רווח לפני מסים על ההכנסה	7,134	10,956	6,600	5,895	10,901
מסים על ההכנסה	2,479	3,887	2,306	2,168	3,720
רווח נקי	4,655	7,069	4,294	3,727	7,181
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):					
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים (בניכוי המס החל)	(2,139)	(1,045)	(4,103)	(3,032)	(656)
סה"כ רווח כולל	2,516	6,024	191	695	6,525

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 כולל	-	-	-	(2,139)	4,655	2,516
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2010 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(17,769)	59,622	112,825
יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(14,974)	47,786	103,784
סה"כ 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 ביולי, 2010 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(13,666)	55,328	112,634
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(4,103)	4,294	191
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2010 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(17,769)	59,622	112,825
יתרה ליום 1 ביולי, 2009 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(12,987)	51,128	109,113
סה"כ רווח (הפסד) 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 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

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