אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

(לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ)



דוחות כספיים ליום 31/3/2011

תוכן העניינים:

דוח דירקטוריון 3

דוח דירקטוריון והנהלת החברה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי 10

דוחות כספיים 11

דוח דירקטוריון

אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
(לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ)
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2011

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2011 (להלן - תקופת הדוח), מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצויים גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המלאים לשנת 2010.

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 1,575 מיליון דולר, לעומת 962 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד ו-4,322 מליוני דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. סה"כ הונפקו בתקופה זו 3 פוליסות בהיקף של 10 מיליון דולר לעומת 10 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 86 מיליון דולר ולעומת 44 פוליסות בהיקף של 410 מליוני דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010.
ההכנסות מפוליסות מסוג זה נפרסות ומוכרות על פני תקופת העסקה בקו ישר.

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 31 במרס, 2011 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 803.25 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים*	התפלגות ב %
סין	256,510	31.93%
אזרבייג'אן	243,161	30.27%
גאנה	71,007	8.84%
גאבון	56,733	7.06%
אנגולה	53,768	6.69%
מדינות אחרות **	122,071	15.21%
סכום כולל	803,250	100.00%

* לא כולל פוליסה בערבות מדינה ספציפית

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

חשיפות החברה כנגד ערבות מדינה ספציפית

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

בחודש אוקטובר 2006, לאור בקשת היצואן, הגדילה החברה את החשיפה המקסימאלית בפוליסה לסך של 294 מיליוני דולר. נכון ליום 31 במרס, 2011 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 2010.

חוזרי המפקח על הביטוח:

א. בחודש פברואר, 2011 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח, בהמשך להוראות חוזר ביטוח 4-1-2010 (מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)), מטרת חוזר זה היא קביעת מידע נוסף הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח. כמו כן כולל החוזר, בין היתר, עדכון מידע קיים והבהרת נושאים שונים, וזאת על מנת להגביר את השקיפות לקורא וליצור אחידות באופן ההצגה של הדוחות. תחילתן של הוראות חוזר זה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2010.

ב. בחודש פברואר, 2011 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר לגופים מוסדים, מטרת טיוטת החוזר זה היא להסדיר את הדיווח של גופים מוסדיים על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם, באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד. תחילתו של חוזר זה מהדיווחים בגין הרבעון השלישי לשנת 2011.

ג. בחודש מרס, 2011 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדים, בהמשך להוראות חוזר גופים מוסדים 3-9-2010 (שעניינו "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות"), מטרת טיוטת החוזר זה היא מתן הבהרות ביחס לאופן יישום חלק מהוראות החוזר בנוגע לנושאים הבאים: הרחבת סדרה של איגרת חוב, תאגיד מדווח ותאגיד שאינו מדווח ומסמכי ההנפקה.

ד. בחודש מרס, 2011 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדים, בדבר דרך פעולתו של גוף מוסדי במסגרת הליך יישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור. החוזר קובע כללים ברורים בידי גופים מוסדיים במסגרת יישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור.

ה. בחודש מרס, 2011 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדים, בדבר איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים. החוזר קובע כי חלה חובת איסוף מידע סטטיסטי בקשר עם יישוב תביעות וביחס לאופן הטיפול של גוף מוסדי בבקשות למשיכת כספים להעברת כספים.

3. מצב כספי:

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

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2011	2010	2010
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	100	112	118
נכסי מסים נדחים	95	107	102
רכוש קבוע	587	579	601
נדל"ן להשקעה	599	626	604
נכסי ביטוח משנה	17,838	24,826	19,190
נכסי מסים שוטפים	494	-	336
חייבים ויתרות חובה	730	758	697
השקעות פיננסיות	30,500	33,650	27,781
מזומנים ושווי מזומנים	11,704	2,787	14,321
סך כל הנכסים	62,647	63,445	63,750
הון והתחייבויות			
הון עצמי	31,650	29,678	31,341
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	20,011	27,137	21,389
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	93	65	88
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	463	-
זכאים ויתרות זכות	10,893	6,102	10,932
סך הכל ההתחייבויות	30,997	33,767	32,409
סך כל ההון וההתחייבויות	62,647	63,445	63,750

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

3.2 נכסי ביטוח המשנה ליום 31 במרס, 2011 הסתכמו לסך של כ- 17.8 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 19.2 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2010. 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- 31,650 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של כ- 31,341 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2010. הגידול בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2011, בסך של 309 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 במרס, 2011 הסתכמו לסך של כ- 20 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 21.4 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2010. הקיטון מקורו בירידה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 31 במרס, 2011 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 19 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 15,674 אלפי דולר.

ב - 18 מן העסקאות המצוינות, שולמו תביעות על ידי החברה בגין שטרי החוב שמועד פירעונם עבר ולא נפרעו על ידי החייב בסך של 15,638 אלפי דולר. מתוכם שולמו בתקופת הדוח תביעות בסך של 1,464 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, ב - 8 מן העסקאות המצוינות קיימים שטרי חוב נוספים שטרם הגיע מועד פירעונם.

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

להלן הרכב התביעות התלויות לפי סוגים:

	ברוטו		**משנה**		**שייר**	
	3/2011	**12/2010**	**3/2011**	**12/2010**	**3/2011**	**12/2010**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	6,729	8,222	6,729	8,222	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	13,282	13,167	11,109	10,968	2,173	2,199
סה"כ תביעות תלויות	**20,011**	**21,389**	**17,838**	**19,190**	**2,173**	**2,199**

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 לתאריך 31 במרס, 2011 ב- 10.4 מיליוני דולר לעומת ב- 9.4 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2010. כמו כן, כולל הסעיף התחייבות למבטח המשנה (בעיקר לחשב הכללי באוצר) בסך של 150 אלפי דולר ו- 1,210 אלפי דולר לימים 31 במרס, 2011 ו- 31 בדצמבר, 2010, בהתאמה.

4. תוצאות פעילות:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2010	2010	2011
	מבוקר	בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
פרמיות שהורווחו ברוטו	5,917	1,191	1,708
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	5,315	1,082	1,549
פרמיות שהורווחו בשייר	602	109	159
הכנסות (הוצאות) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,883	621	475
הכנסות מעמלות	1,152	251	331
סך הכל הכנסות	4,637	981	965
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(236)	(110)	(23)
הוצאות שיווק	200	72	89
הוצאות הנהלה וכלליות	2,457	558	583
סך הכל הוצאות	2,421	520	649
רווח לפני מסים על ההכנסה	2,216	461	316
מסים על ההכנסה	96	4	7
סה"כ רווח כולל	2,120	457	309

4.1 סך דמי הביטוח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2011 הסתכמו לסך של כ- 1.7 מיליוני דולר, לעומת 1.2 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת סך של כ- 5.9 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. העליה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד מוסברת בעיקרה בהנפקתן של שלוש פוליסות מהותיות במהלך שנת 2010 אשר תרמו לעליה בהכנסות בהיקף של כ-490 אלפי דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

4.2 סך הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2011 הסתכמו לסך של - 475 אלפי דולר לעומת הכנסות בסך 621 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת הכנסות בסך של 2,883 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. הקיטון ברווח בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2011 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהפסדים ריאלים מהשקעות שנבעו לחברה בתקופת הדוח ביחס לרווחים בתקופה המקבילה אשתקד כמפורט להלן. הקיטון היחסי ביחס לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 נובע מתיסוף של השקל אל מול הדולר בשיעור של כ- 1.9% בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2011 לעומת תיסוף חד בשיעור של 6% לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010.

תוצאות המימון הריאליות מהשקעות בתקופת הדוח הסתכמו להפסדים בסך 306 אלפי דולר (לעומת רווחים בסך 231 ו - 948 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010, בהתאמה). המעבר מרווח להפסד בתוצאות המימון הריאליות מהשקעות נובע מירידות בשווקי ההון בארץ ובעולם שחלו בתקופת הדוח ביחס לעליות בשווקי ההון בשנת 2010.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2011 הסתכמו בקיטון של 23 אלפי דולר, לעומת קיטון של 110 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד לעומת קיטון של 236 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. הקיטון ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מכך שעתודת הביטוח שמשתחררת לרווח בתקופה זו ואשר משקפת את תוצאות הפעילות לרבעון החיתום הראשון לשנת 2007, הייתה נמוכה מעתודות הביטוח (צבירה) מתוצאות פעילות לרבעון החיתום הראשון לשנת 2006.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2011 הסתכמו לסך של 583 אלפי דולר, לעומת סך של 558 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד ולסך של 2,457 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. העליה נובעת בעיקרה מעליה בהוצאות השכר וההוצאות הנלוות לו לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2011 בסך של 83 אלפי דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד וזאת לאור עליה במצבת כח האדם בחברה, העליה הנ"ל קוזזה בירידה בהוצאות שירותיים מקצועיים בסך של 43 אלפי דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

4.5 הוצאות המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים של החברה מחושבות, בין היתר, על פי תקנות מס הכנסה, על בסיס הדוחות הנומינליים השקליים לתקופות המדווחות וכן בהתאם לחוק מס ערך מוסף לענין מס רווח על החברה במהלך תקופת הדוח תוסף השקל אל מול הדולר בשיעור של כ - 1.9%, לעומת פיחות בשיעור של כ- 1.6% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת תיסוף חד בשיעור של 6% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. התיסוף בשער הדולר בתקופת הדוח גרם, בין היתר, לרווח בדוח הרווח והפסד הדולרי ומנגד גרם התיסוף להפסדים בדוחות הנומינליים השקליים לתקופת הדוח המהווים את הבסיס לצורך חישוב מס ההכנסה.

5. תזרימי מזומנים ונזילות:

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת הסתכמו ב- 2,622 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 411 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו מעליה בהשקעות פיננסיות בסך של 1.9 מליוני דולר ביחס להשקעות שבוצעו בתקופה המקבילה אשתקד, ובירידה ביתרת הזכאים ויתרות הזכות בסך של 36 אלפי דולר בתקופת הדוח ביחס לעליה בסך 674 אלפי דולר בתקופה מקבילה אשתקד.

5.2 **מפעילות השקעה:** בתקופת הדוח נבעו לחברה מזומנים בסך של 5 אלפי דולר, זאת לעומת מזומנים ששימשו לביצוע השקעות בסך 9 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 31 במרס, 2011 הסתכם לסך של 31,645 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

7. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

7.1 במהלך הרבעון הראשון לשנת 2011 סיימו את תפקידים ארבעה חברי דירקטוריון. לאחר פרישתם נותרו שלושה חברי דירקטוריון, ומתוכם סיימו את תפקידם שני חברי דירקטוריון נוספים ביום 15 במאי, 2011. לאור דרישות חוק הפיקוח ותקנותיו לא ניתן לכנס דירקטוריון המונה לפחות שבעה חברים, ומתוכם שני דירקטורים חיצוניים, לא כונסו ישיבות דירקטוריון החל מחודש פברואר, 2011. דירקטוריון החברה התכנס לראשונה ביום 27 בדצמבר, 2011 וזאת לאחר איוש מצבת הדירקטורים הנדרשת בהתאם להוראות החוק ותקנון החברה. לאור האמור לעיל, פעלה החברה ללא דירקטוריון מרבית חודשי השנה.

7.2 ביום 3 באפריל, 2011 העניקה רשות החברות הממשלתיות סמכות לחברה להנפיק פוליסות חדשות ללא דירקטוריון פעיל וזאת בהתאם לסעיף 76 לחוק החברות, התשנ"ט- 1999.

7.3 בחודש נובמבר, 2011 פורסם תזכיר חוק לשינוי חברתי כלכלי (תיקוני חקיקה) (מסים), התשע"ב-2011 (להלן - תזכיר החוק). במסגרת תזכיר החוק הוצע, בין היתר, לבטל, החל משנת 2012, את מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת תזכיר החוק הוצע גם להעלות את מס החברות לשיעור של 25% בשנת 2012. לאור ההעלאה המוצעת של שיעור מס החברות ל- 25% בשנת 2012, יועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2011 מחושבות לפי שיעורי המס שבתוקף לתאריך הדוחות הכספיים ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות העשויות לנבוע מתזכיר החוק. ההשפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים שיפורסמו החל מהמועד שבו חקיקת החוק תושלם למעשה. ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן - החוק).

להערכת החברה, לאישור בכנסת של החוק כמתואר לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

7.4 ביום 14 בנובמבר, 2011 שונה שם החברה מאשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ לשמה הנוכחי - אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

בועז הירש דירקטור יו"ר ישיבת הדירקטוריון (*)	צבי חלמיש מנהל כללי

(*) נכון ליום אישור הדוחות, אין יו"ר דירקטוריון קבוע לחברה, אשר מונה בהתאם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975. בישיבתה מיום 9/1/2012 הסמיך הדירקטוריון את מר בועז הירש לשמש כיו"ר ישיבת הדירקטוריון שאישרה את הדוחות הכספיים ולחתום חלף היו"ר על הדוחות הכספיים ועל כל המסמכים הנלווים לדוחות.

נחתם ביום : 9 בינואר, 2012

אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
(לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ)

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 שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2011, לא חלו שינויים שהשפיעו באופן מהותי או העשויים להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית על דיווח כספי החברה.

9 בינואר, 2011

בועז הירש
דירקטור
יו"ר ישיבת הדירקטוריון (*)

9 בינואר, 2011

צבי חלמיש,
מנכ"ל

9 בינואר, 2011

ירון מסס,
מנהל כספים

(*) נכון ליום אישור הדוחות, אין יו"ר דירקטוריון קבוע לחברה, אשר מונה בהתאם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975. בישיבתה מיום 9/1/2012 הסמיך הדירקטוריון את מר בועז הירש לשמש כיו"ר ישיבת הדירקטוריון שאישרה את הדוחות הכספיים ולחתום חלף היו"ר על הדוחות הכספיים ועל כל המסמכים הנלווים לדוחות.

אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
(לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ)

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2011

בלתי מבוקרים

אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

(לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ)

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2011

באלפי דולר

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים	13
הצהרות המנהלים	14-18
דוחות על המצב הכספי	19-20
דוחות על הרווח הכולל	21
דוחות על השינויים בהון	22
דוחות על תזרימי המזומנים	23-24
באורים לדוחות הכספיים ביניים	25-34
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

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

(לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ)

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ) (להלן - החברה) הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2011 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

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

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

תל-אביב,
9 בינואר, 2012

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

הצהרת דירקטור, יו"ר הישיבה הדירקטוריון *)

אני, בועז הירש, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ) (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2011 (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: 9 בינואר, 2012

_____

בועז הירש – דירקטור, יו"ר ישיבת הדירקטוריון **)

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

**) נכון ליום אישור הדוחות, אין יו"ר דירקטוריון קבוע לחברה, אשר מונה בהתאם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975. בישיבתה מיום 9/1/2012 הסמיך הדירקטוריון את מר בועז הירש לשמש כיו"ר ישיבת הדירקטוריון שאישרה את הדוחות הכספיים ולחתום חלף היו"ר על הדוחות הכספיים ועל כל המסמכים הנלווים לדוחות.

<u>הצהרת מנכ"ל החברה</u> *)

אני, צבי חלמיש, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ) (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2011 (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: 9 בינואר, 2012

_____

צבי חלמיש - מנהל כללי

*) 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 סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ) (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2011 (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: 9 בינואר, 2012

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, צבי חלמיש, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ) (להלן- חברת הביטוח) לרבעון הראשון של שנת 2011 (להלן - הדוח).

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים ברווח הכולל ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח לימים ולתקופות המדווחים בדוח.

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

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

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

(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הראשון שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-

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

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

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

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

תאריך: 9 בינואר, 2012

צבי חלמיש
מנהל כללי

*) נוסח ההצהרה בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 מיום 25 בנובמבר, 2010.

הצהרת מנהל הכספים של החברה *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ) לרבעון הראשון של שנת 2011 (להלן - הדוח).

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים ברווח הכולל ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח לימים ולתקופות המדווחים בדוח.

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

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

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

(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הראשון שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-

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

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

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

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

תאריך: 9 בינואר, 2012

ירון מסס
מנהל הכספים

*) נוסח ההצהרה בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 מיום 25 בנובמבר, 2010.

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2011	2010	2010
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	100	112	118
נכסי מסים נדחים	95	107	102
רכוש קבוע, נטו	587	579	601
נדל"ן להשקעה	599	626	604
נכסי ביטוח משנה	17,838	24,826	19,190
נכסי מסים שוטפים	494	-	336
חייבים ויתרות חובה	730	758	697
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	30,078	25,704	27,320
נכסי חוב שאינם סחירים	14	7,713	14
אחרות	408	233	447
מזומנים ושווי מזומנים	11,704	2,787	14,321
סך כל הנכסים	62,647	63,445	63,750

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2011	2010	2010
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
<u>הון והתחייבויות</u>			
<u>הון</u>			
הון מניות	1,720	1,720	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים	13,969	13,969	13,969
קרן שערוך	521	521	521
עודפים	15,440	13,468	15,131
סך כל ההון	31,650	29,678	31,341
<u>התחייבויות</u>			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	20,011	27,137	21,389
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	93	65	88
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	463	-
זכאים ויתרות זכות	10,893	6,102	10,932
סך כל ההתחייבויות	30,997	33,767	32,409
סך כל ההון וההתחייבויות	62,647	63,445	63,750

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

9 בינואר, 2012

תאריך אישור הדוחות הכספיים	בועז הירש דירקטור יו"ר ישיבת הדירקטוריון (*)	צבי חלמיש מנהל כללי	ירון מסס מנהל כספים

(*) נכון ליום אישור הדוחות, אין יו"ר דירקטוריון קבוע לחברה, אשר מונה בהתאם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975. בישיבתה מיום 9/1/2012 הסמיך הדירקטוריון את מר בועז הירש לשמש כיו"ר ישיבת הדירקטוריון שאישרה את הדוחות הכספיים ולחתום חלף היו"ר על הדוחות הכספיים ועל כל המסמכים הנלווים לדוחות.

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2011	2010	2010
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
	[למעט נתוני רווח נקי למניה]		
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,708	1,191	5,917
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,549	1,082	5,315
פרמיות שהורווחו בשייר	159	109	602
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	475	621	2,883
הכנסות מעמלות	331	251	1,152
סך כל ההכנסות	965	981	4,637
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	36	(1,368)	(4,452)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	59	(1,258)	(4,216)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(23)	(110)	(236)
הוצאות שיווק	89	72	200
הוצאות הנהלה וכלליות	583	558	2,457
סך כל ההוצאות	649	520	2,421
רווח לפני מסים על ההכנסה	316	461	2,216
מסים על ההכנסה	7	4	96
רווח נקי	309	457	2,120
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס)	-	-	-
סה"כ רווח כולל	309	457	2,120
רווח נקי למניה (בדולר):			
רווח נקי למניה	0.13	0.19	0.88

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, 2011 (מבוקר)	1,720	13,969	521	15,131	31,341
סה"כ רווח כולל	-	-	-	309	309
יתרה ליום 31 במרס, 2011 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	15,440	31,650
יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר)	1,720	13,969	521	13,011	29,221
סה"כ רווח כולל	-	-	-	457	457
יתרה ליום 31 במרס, 2010 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,468	29,678
יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר)	1,720	13,969	521	13,011	29,221
סה"כ רווח כולל	-	-	-	2,120	2,120
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010 (מבוקר)	1,720	13,969	521	15,131	31,341

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	נספח	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
		2011	2010	2010
		בלתי מבוקר		מבוקר
		אלפי דולר		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	א	(2,622)	411	12,042
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
השקעה ברכוש קבוע		-	(9)	(69)
השקעה בנדל"ן להשקעה		-	-	(3)
קיזוז יתרות נדל"ן להשקעה בגין הסדר עם רשויות מע"מ		5	-	20
השקעה בנכסים לא מוחשיים		-	-	(54)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה		5	(9)	(106)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		(2,617)	402	11,936
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		14,321	2,385	2,385
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה		11,704	2,787	14,321

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2011	2010	2010
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)			
רווח נקי	309	457	2,120
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:			
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	(220)	328	(2,307)
נכסי חוב שאינם סחירים	-	3	8
אחרות	(6)	(9)	(62)
פחת והפחתות:			
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	17	15	60
נדל"ן להשקעה ודמי חכירה מראש	5	7	27
נכסים בלתי מוחשיים	18	16	64
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(1,378)	(3,562)	(9,310)
שינוי בנכסי ביטוח משנה	1,352	3,452	9,088
הוצאות מסים על ההכנסה	7	4	96
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות	(2,877)	(992)	6,820
חייבים ויתרות חובה	(44)	(40)	9
זכאים ויתרות זכות	(39)	674	5,504
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	5	1	24
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:			
ריבית שהתקבלה	384	264	1,004
מסים ששולמו	(181)	(207)	(1,103)
מסים שהתקבלו	26	-	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(2,622)	411	12,042

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2011 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2010 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 (כ) 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.

ד. ביום 14 בנובמבר, 2011 שונה שם החברה מאשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ לשמה הנוכחי.

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.

שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.
שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות ובאומדנים הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות השנתיים, למעט האמור להלן:

ב. שינוי במדיניות החשבונאית לאור יישום תקנים חדשים

IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון, ניתן להציג את התנועה בין יתרת הפתיחה ליתרת הסגירה בגין כל רכיב של רווח כולל אחר בדוח על השינויים בהון או במסגרת הבאורים לדוחות הכספיים השנתיים. בהתאם לכך, החברה בחרה להציג את הפירוט האמור בדוח על השינויים בהון.
התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. שינוי במדיניות החשבונאית לאור יישום תקנים חדשים (המשך)

IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור

התיקון ל- IAS 24 מבהיר את הגדרת צד קשור על מנת לפשט את זיהוי היחסים עם צד קשור ולמנוע חוסר עקביות ביישום הגדרה זו. בנוסף, לחברות הקשורות לממשלה ניתנת, במסגרת התיקון, הקלה חלקית במתן גילוי בדבר עסקאות עם הממשלה ועם חברות אחרות הקשורות לממשלה.
התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.
לתקן לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים.

IAS 34 - דיווח כספי לתקופות ביניים

בהתאם לתיקון ל- IAS 34 נקבעו דרישות גילוי נוספות בדוחות כספיים ביניים בדבר הנסיבות שמשפיעות על השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים ועל סיווגם, העברות של מכשירים פיננסיים בין רמות שונות במדרג השווי ההוגן ושינויים בסיווג נכסים פיננסיים.
התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.
לתיקון לא היתה השפעה מהותית על הדוחות כספיים ביניים.

ג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

להלן עיקרי הוראות התקנים האמורים והשפעותיהם הצפויות על החברה:

IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

IFRS 13 (להלן - תקן 13) קובע הנחיות באשר לאופן מדידת שווי הוגן, ככל שמדידה זו נדרשת בהתאם לתקינה הבינלאומית. תקן 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (orderly) בין משתתפי שוק במועד המדידה. בנוסף, תקן 13 מפרט את המאפיינים של משתתפים בשוק (market participants) וקובע כי השווי ההוגן יתבסס על ההנחות בהן היו משתמשים משתתפים בשוק. כמו כן, קובע תקן 13 כי מדידת שווי הוגן תבוסס על ההנחה כי העסקה תבוצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המועיל (advantageous) ביותר.

תקן 13 קובע כי יש למקסם את השימוש בנתונים הניתנים לצפייה מהשוק ביחס לשימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה מהשוק. כמו כן, תקן 13 קובע מדרג לשווי ההוגן בהתאם למקור הנתונים ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.

רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

IFRS 13- מדידת שווי הוגן (המשך)

כמו כן, תקן 13 קובע דרישות גילוי מסוימות.
הגילויים החדשים, וכן מדידה של נכסים והתחייבויות של תקן 13 נדרשים מכאן ולהבא, רק לגבי התקופות המתחילות לאחר מועד יישומו, החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. גילויים חדשים אלו לא חלים על מספרי השוואה.
הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה עם אימוץ התקן לראשונה.

באשר להשפעה על הדוחות הכספיים, להערכת החברה, לתקן 13 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

IAS 19 (מתוקן) - הטבות עובד

בחודש יוני 2011 פרסם ה- IASB את IAS 19 (מתוקן) (להלן - התקן). עיקרי התיקונים שנכללו בתקן הם:

- רווחים והפסדים אקטואריים יוכרו אך ורק ברווח הכולל האחר ולא ייזקפו לרווח והפסד.
- שיטת "הרצועה" אשר אפשרה דחייה של רווחים או הפסדים אקטואריים מבוטלת.
- תשואת נכסי התכנית תוכר ברווח והפסד בהתבסס על שיעור היוון שמשמש למדידת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, ללא קשר להרכב בפועל של תיק ההשקעות.
- האבחנה בין הטבות עובד לטווח קצר לבין הטבות עובד לטווח ארוך תתבסס על מועד הסילוק הצפוי ולא על המועד בו קמה זכאות העובד להטבות.
- עלות שירותי עבר הנובעת משינויים בתכנית תוכר מיידית.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה לתקן לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

תקן IAS 1 - שינויים בהצגה של רווח כולל אחר

בחודש יוני 2011 פרסם ה- IASB תיקון ל- IAS 1, אשר עוסק בהצגת רווח כולל אחר.
בהתאם לתיקון, פריטים שניתן להעבירם לרווח והפסד בתקופה עוקבת יוצגו בנפרד מפריטים שלא יועברו לרווח והפסד לעולם.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

	מדד המחירים לצרכן בנקודות *)		שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב
	ידוע	בגין	בש"ח
ליום			
31 במרס, 2011	126.46	126.71	3.481
31 במרס, 2010	121.41	121.52	3.713
31 בדצמבר, 2010	125.37	125.83	3.549
שיעור השינוי במשך התקופה			
מרס 2011 (3 חודשים)	0.9	0.7	(1.9)
מרס 2010 (3 חודשים)	(1.0)	(0.9)	(1.6)
דצמבר 2010 (12 חודשים)	2.3	2.6	(6.0)

*) המדד לפי בסיס ממוצע 2000 = 100.

באור 4: - מגזרי פעילות

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

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2011		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,708	-	1,708
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,549	-	1,549
פרמיות שהורווחו בשייר	159	-	159
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	145	330	475
הכנסות מעמלות	331	-	331
סך הכל הכנסות	635	330	965
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	36	-	36
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	59	-	59
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(23)	-	(23)
הוצאות שיווק	89	-	89
הוצאות הנהלה וכלליות	583	-	583
סך הכל הוצאות	649	-	649
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(14)	330	316
רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה	(14)	330	316

	ליום 31 במרס, 2011		
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	20,011	-	20,011

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2010		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,191	-	1,191
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,082	-	1,082
פרמיות שהורווחו בשייר	109	-	109
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	132	489	621
הכנסות מעמלות	251	-	251
סך הכל הכנסות	492	489	981
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	(1,368)	-	(1,368)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(1,258)	-	(1,258)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(110)	-	(110)
הוצאות שיווק	72	-	72
הוצאות הנהלה וכלליות	558	-	558
סך הכל הוצאות	520	-	520
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(28)	489	461
רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה	(28)	489	461

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

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	5,917	-	5,917
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	5,315	-	5,315
פרמיות שהורווחו בשייר	602	-	602
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	786	2,097	2,883
הכנסות מעמלות	1,152	-	1,152
סך כל ההכנסות	2,540	2,097	4,637
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	(4,452)	-	(4,452)
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(4,216)	-	(4,216)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(236)	-	(236)
הוצאות שיווק	200	-	200
הוצאות הנהלה וכלליות	2,457	-	2,457
סך כל ההוצאות	2,421	-	2,421
רווח לפני מסים על ההכנסה	119	2,097	2,216
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	119	2,097	2,216

	ליום 31 בדצמבר, 2010		
	מבוקר		
	אלפי דולר		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	21,389	-	21,389

באור 5: - הון ודרישות הון

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

ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון) התשס"ט- 2009 (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

	31 במרס 2011	31 בדצמבר 2010
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי דולר	
הון עצמי מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח	4,113	3,999
הסכום המחושב על פי התקנות	4,327	4,244
עודף *)	214	245
עודפים וקרנות שלא נכללו בחישוב ההון המינימלי	27,323	27,097
הון ראשוני:		
הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות	4,113	3,999
הסכום המחושב על פי התקנות	31,650	31,341
עודף	27,537	27,342

*) מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות והנחיות רשות החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה וכפופה להנחיות הרשות כאמור בסעיפים ד ו-ח להלן.

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 הדיווח מסתכם לסך של 31,650 אלפי דולר.

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

ד. ייעוד רווחים ודיבידנדים:

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

1. דיבידנד מרווחים שוטפים ישולם בחברות שאינן חברות שירותים ציבוריים, לפי 50% מהרווח הנקי השוטף השנתי, לפני תשלום בונוס מתוך הרווחים לעובדים.
2. דיבידנד מרווחים ציבוריים ייקבע לגבי כל חברה באופן ספציפי, תוך התחשבות במספר נתונים וגורמים רלוונטיים.

ביום 30 במרס, 2009 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בשיעור של 50% מרווחי שנת 2008 בסך 783 אלפי דולר. לאחר אישור הדוחות הכספיים פרסם המפקח הנחיה בדבר הגבלת חלוקת דיבידנד בחברות ביטוח כאמור בסעיף ז' להלן. לאור האמור לעיל, ביטל דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 27 במאי, 2009 את ההחלטה בדבר חלוקת 50% מרווחי שנת 2008. הנהלת החברה פנתה למפקח בבקשה לאשר חלוקת דיבידנד בשיעור של 25% מהרווח המותר לחלוקה בשנת 2008, נכון ליום אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה החלטת המפקח בנושא.

ה. ביום 10 ביולי, 2007 אימץ האיחוד האירופי נוסח מוצע לדירקטיבה Solvency II (להלן - הדירקטיבה המוצעת). הדירקטיבה המוצעת מהווה שינוי יסודי ומקיף של הרגולציה הנוגעת להבטחת כושר הפירעון והלימות ההון של חברות הביטוח במדינות האיחוד.

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

ו. בהמשך לפנית החברה אל המפקח מחודש אוקטובר, 2008 בבקשה לקבל הקלה או פטור מחובת ישום הדירקטיבה המוצעת אישר המפקח לחברה, בחודש אפריל, 2009 פטור מסעיף 3.ו לחוזר 5-1-2008 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. בחודש נובמבר 2009 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התשס"ט-2009 (להלן - התיקון).

במסגרת התיקון נמחקה ההגדרה של הון בסיסי, שונו הגדרות הון ראשוני והון משני ונוספה הגדרה של הון שלישוני. הגדרות הון משני והון שלישוני הוכפפו לתנאים ולשיעורים עליהם יורה המפקח. בענין זה פרסם המפקח הוראת שעה, לפיה בתקופה שמיום תחילתו של התיקון ועד למועד עליו יודיע המפקח אין שינוי בהגדרות, במבנה ובחישוב ההון הקיים של חברות ביטוח. הוראת שעה זו בוטלה בחוזר ביטוח שפורסם בחודש אוגוסט 2011.

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

ח. בחודש מרס 2010 פורסם מכתב הבהרה שענינו קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי מבטח (להלן - ההבהרה).

בהתאם להבהרה חברת ביטוח תהיה רשאית להגיש בקשה לקבלת אישור המפקח לחלוקת דיבידנד, החל מיום פרסום הדוחות התקופתיים לשנת 2009, בכפוף לקיום הון עצמי כמפורט בהבהרה וכן בהגשת תחזית רווח שנתית לשנים 2010 ו-2011.

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.

בשל התנודתיות בשוק ההון פרסם המפקח, בחודש אוקטובר 2011, טיוטת מכתב (להלן - "ההבהרה השניה") הכוללת את הקריטריונים המוזכרים בהבהרה בתוספת דרישה לאישור תוכנית שרות החוב גם על ידי דירקטוריון חברת הביטוח וכן דרישה לפיה לאחר אישור המפקח יעמוד היחס המינימלי שבין ההון העצמי הקיים לאחר חלוקת דיבידנד לבין הסכום הנדרש על שיעור של 105%. לגבי חלוקת דיבידנד ללא צורך בקבלת אישור מראש של המפקח עודכן היחס שבין סך ההון העצמי לאחר חלוקת הדיבידנד לבין הסכום הנדרש בהבהרה השנייה לשיעור של 115% (במקום 110%) .

באור 6: - מסים על ההכנסה

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

באור 7: - אירועים לאחר תקופת הדיווח

א. בתחילת נובמבר 2011 פורסם תזכיר חוק לשינוי חברתי כלכלי (תיקוני חקיקה) (מסים), התשע"ב-2011 (להלן - תזכיר החוק). במסגרת תזכיר החוק הוצע, בין היתר, לבטל, החל משנת 2012, את מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת תזכיר החוק הוצע גם להעלות את מס החברות לשיעור של 25% בשנת 2012. לאור ההעלאה המוצעת של שיעור מס החברות ל- 25% בשנת 2012, יועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2011 מחושבות לפי שיעורי המס שבתוקף לתאריך הדוחות הכספיים ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות העשויות לנבוע מתזכיר החוק. ההשפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים שיפורסמו החל מהמועד שבו חקיקת החוק תושלם למעשה.

ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן - החוק).

להערכת החברה, לאישור בכנסת של החוק כמתואר לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ב. ביום 3 באפריל, 2011 העניקה רשות החברות הממשלתיות סמכות לחברה להנפיק פוליסות חדשות ללא דירקטוריון פעיל וזאת בהתאם לסעיף 76 לחוק החברות , התשנ"ט - 1999.

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

	31 במרס, 2011		
	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים (א)	30,078	-	30,078
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	14	14
אחרות (ג)	408	-	408
סה"כ	30,486	14	30,500

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

	31 בדצמבר, 2010		
	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	מבוקר		
	אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים (א)	27,320	-	27,320
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	14	14
אחרות (ג)	447	-	447
סה"כ	27,767	14	27,781

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

ההרכב

	31 במרס		31 בדצמבר
	2011	2010	2010
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד - יועדו בעת ההכרה לראשונה:			
אגרות חוב ממשלתיות	18,582	14,993	15,403
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	11,496	10,711	11,917
סך הכל נכסי חוב סחירים	30,078	25,704	27,320

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב

	31 במרס		31 בדצמבר
	2011	2010	2010
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגות כהלוואות וחייבים:			
פקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר	-	7,700	-
פקדונות בתאגידים בנקאיים	14	13	14
	14	7,713	14

ג. השקעות פיננסיות אחרות

	31 במרס		31 בדצמבר
	2011	2010	2010
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות - מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	408	233	447

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל.

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

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

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

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

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

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

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

ו. מאזנים:

<u>נכסים</u>	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2011	2010	2010
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
נכסים לא מוחשיים	348	416	419
נכסי מסים נדחים	331	397	362
רכוש קבוע	2,045	2,151	2,134
נדל"ן להשקעה	2,084	2,323	2,143
נכסי ביטוח משנה	62,094	92,179	68,105
נכסי מסים שוטפים	1,720	-	1,192
חייבים ויתרות חובה	2,542	2,815	2,474
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	104,701	95,439	96,958
נכסי חוב שאינם סחירים	49	28,638	50
אחרות	1,420	865	1,588
מזומנים ושווי מזומנים	40,742	10,348	50,825
סך כל הנכסים	218,076	235,571	226,250

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

ו. מאזנים: (המשך)

הון והתחייבויות	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2011	2010	2010
	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	(21,574)	(16,809)	(20,153)
עודפים	60,776	56,031	60,411
סך הכל הון	110,174	110,194	111,230
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	69,658	100,760	75,910
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	324	241	312
התחייבות בגין מסים שוטפים	-	1,719	-
זכאים ויתרות זכות	37,920	22,657	38,798
סך הכל ההתחייבויות	107,902	125,377	115,020
סך הכל ההון וההתחייבויות	218,076	235,571	226,250

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

ז. דוחות על הרווח הכולל:

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2011	2010	2010
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה]		
פרמיות שהורווחו ברוטו	6,146	4,452	22,095
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	5,574	4,044	19,847
פרמיות שהורווחו בשייר	572	408	2,248
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,709	2,322	10,767
הכנסות מעמלות	1,191	938	4,302
סך הכל הכנסות	3,472	3,668	17,317
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	130	(5,113)	(16,625)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	213	(4,702)	15,743
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(83)	(411)	(881)
הוצאות שיווק	320	269	747
הוצאות הנהלה וכלליות	2,098	2,087	9,177
סך הכל הוצאות	2,335	1,945	9,042
רווח לפני מסים על ההכנסה	1,137	1,723	8,275
מסים על ההכנסה	772	659	2,831
רווח נקי	365	1,064	5,444
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):			
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים (בניכוי המס החל)	(1,421)	(1,179)	(4,523)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	(1,056)	(115)	921
רווח נקי למניה:			
רווח נקי למניה (בש"ח)	0.15	0.44	2.3

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, 2011 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(20,153)	60,411	111,230
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(1,421)	365	(1,056)
יתרה ליום 31 במרס, 2011 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(21,574)	60,776	110,174
יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(15,630)	54,967	110,309
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(1,179)	1,064	(115)
יתרה ליום 31 במרס, 2010 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(16,809)	56,031	110,194
יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(15,630)	54,967	110,309
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(4,523)	5,444	921
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(20,153)	60,411	111,230

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