



דוחות ביניים ליום 31 במרץ 2009



דוח הדירקטוריון

ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ

דוח הדירקטוריון
לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2009

דוח הדירקטוריון כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "צפוי/ה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. החברה אינה מתחייבת למסור עדכונים לגבי שינויים שיחולו באשר למידע צופה פני עתיד.

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2009, מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי החברה בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2008.

א. תיאור תמציתי של המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו

1. כללי

ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "ב.ס.ס.ח." או "החברה") הנה חברת ביטוח הפועלת בתחום ביטוח האשראי וסיכונים סחר חוץ לטווח קצר (עד שנה) ומתן ערבויות.^{1 2} בביטוח סיכונים סחר חוץ, החברה מספקת ביטוח לספק בפני אי תשלום של הלקוח כתוצאה משני סוגים של סיכונים: סיכונים מסחריים וסיכונים פוליטיים. בביטוח אשראי בשוק המקומי, החברה מספקת ביטוח בפני סיכונים מסחריים בלבד.

2. בעלי המניות בחברה

החל מיום 30 במאי 2007 בעלי המניות בחברה הינם: הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"), ביטוח חקלאי - אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן: "ביטוח חקלאי") ו-Euler Hermes SFAC (להלן: "SFAC"), שהינה חלק מקבוצת ביטוח האשראי הגדולה בעולם. קבוצת Euler Hermes הינה חלק מקבוצת Allianz - מחברות הביטוח והפיננסים הגדולות בעולם. כל אחד מבעלי המניות כאמור מחזיק 33.33% מהון המניות המונפק של החברה. בין בעלי המניות קיים הסכם בעלי מניות, המסדיר את ניהולה של החברה, מינוי דירקטורים, מנגנון של זכות סירוב וזכות הצטרפות ואופציה המוקנית ל-SFAC להגדיל את שיעור החזקותיה בחברה וכיוצ"ב.

3. מדיניות חלוקת דיבידנד

לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנדים, אולם חלוקת דיבידנדים כפופה בכל מקרה למגבלות שמטיל הפיקוח מעת לעת על חברות הביטוח.

4. חקיקה והסדרה בתחומי פעילות החברה

להלן יתוארו שינויים מהותיים בחקיקה והסדרה בקשר עם תחומי הפעילות של החברה, מאז

¹ היקף הפעילות בתחום מתן הערבות אינו מהותי.
² החברה בעלת רישיון מבטח המוגבל לעיסוק בענפים אלו בלבד.

הדוח התקופתי:

4.1. כללי

חוזרים

4.1.1. ביום 4 במאי 2009 פרסם המפקח חוזר שעניינו מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS). בהתאם להוראות IAS 1(Revised), החל מהדוחות לתקופות ביניים לשנת 2009, מבטח נדרש להציג את הכנסתו הכוללת, כאשר הוא רשאי להציג דוח רווח והפסד נפרד ודוח על ההכנסות וההוצאות שהוכרו, או להציג את מרכיבי רווח או הפסד כחלק מהדוח על ההכנסה הכוללת, כמפורט בשתי החלופות שהוצגו בחוזר. בחוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) כל האמור בחוזר (למעט הנספח בדבר דוחות סולו), חל על דוחות מאוחדים בלבד; (ב) יש לצרף לטבלת הביאורים את המידע הנכלל בהערות המצורפות לביאורים המופיעים בדוח לדוגמא המצורף לחוזר; (ג) בדוח הדירקטוריון יש לכלול מידע בדבר רידת ערך נכסים פיננסיים כמפורט ב-FAQ 14.

4.1.2. ביום 6 באפריל 2009 פרסם המפקח חוזר שעניינו טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב. החוזר קובע הוראות בנוגע לאופן הטיפול בחובות בעייתיים ולפעולות הנדרשות לגביית החוב, לרבות בכל הנוגע לשיתוף פעולה עם בעלי חוב אחרים. החוזר נועד להבטיח שגופים מוסדיים יפעלו באופן אקטיבי לגביית חובות, ולהגדיר מסגרת להיערכות גוף מוסדי לצורך מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב שבניהולו, הערכה ובחינת מצב החוב, טיפול בחוב בעייתי וגיבוש החלטה, וקביעת הגורמים האחראים לביצוע פעולות אלה. בחוזר נקבע, כי על הדירקטוריון לאשר מסגרת קווים מנחים באשר לקיומה של בקרה שוטפת אחר מצב חוב ולקיומו של תהליך עבודה מובנה לזיהוי מוקדם של ירידה באיכות האשראי, של כשלים במשך חיי חוב ולזיהוי ואיתור חוב בעייתי, וכן לפעולות שיינקטו לטיפול בחוב כאמור. על ההנהלה למנות צוות שיהיה אחראי על ביצוע תהליך הערכת החוב. צוות זה יגיש לגורמים המוסמכים בגוף המוסדי ולועדת ההשקעות דוח מיידי אודות חוב שזוהה כבעייתי ואת המלצותיו לגבי המשך הטיפול בחוב והחלופות שנבחנו. ועדת ההשקעות תדון בדרכים ובאמצעים לגביית חוב שזוהה כחוב בעייתי ובצעדים שינקטו.

4.1.3. ביום 9 במרס 2009 פרסם המפקח חוזר שעניינו הוראות לעניין רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי. החוזר מסדיר כללים להבטחת פעילותו התקינה של רואה החשבון המבקר של גוף מוסדי, חובותיו ודרכי עבודתו, וכן חובותיו של הגוף המוסדי בקשר עם הביקורת החיצונית. בחוזר נקבעו הוראות לעניין מינוי והבטחת כשירות ומומחיות של רואה החשבון המבקר, חובת רוטציה של שותפים האחראים על הביקורת ועל סקירת הדוחות, שיתוף הפעולה של הגוף המוסדי עם רואה החשבון המבקר ונסיבות בהן על הגוף המוסדי המבוקר לדווח לממונה. בנוסף, נקבע בחוזר, כי רואה החשבון המבקר ימסור לועדת ביקורת ולועדת מאזן של הגוף המוסדי, אחת לשנה, דוח שנתי מפורט הכולל ממצאים מהותיים ונושאים המפורטים בחוזר והרלבנטיים לדוח הכספי. רואה החשבון המבקר ידווח ליו"ר הדירקטוריון, לועדת הביקורת ולמנכ"ל, בהקדם על פי הנסיבות, על כל מידע שלפי דעתו נדרש להם למילוי תפקידם. עוד נקבעו בחוזר, הוראות לעניין הדיווחים שעל רואה החשבון המבקר להעביר למפקח, הוראות לעניין ניהול רישומים ושמירת מסמכים והוראות לעניין ביקורת על נאותות דיווח סעיפי ההתחייבויות הביטוחיות בדוח הכספי.

4.1.4. ביום 24 בפברואר 2009 פרסם המפקח חוזר שעניינו פרסום דוחות כספיים של חברות הביטוח וקרנות הפנסיה. בחוזר נקבע, כי על חברות ביטוח וקרנות פנסיה לפרסם בעיתונות את נתוני הדוחות הכספיים במתכונת המחייבת, על פי נספח לחוזר, כאשר הפרסום יכלול הפניה לאתר האינטרנט של חברת הביטוח או קרן הפנסיה, יהיה בגודל כתב סביר וייעשה לא יאוחר מ- 10 ימים ממועד אישור הדוח הכספי על ידי הדירקטוריון החל מהדוח השנתי בגין השנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר 2008. על חברות ביטוח לפרסם בעיתונות את הדוח הכספי השנתי ואת הדוח הכספי לתקופת ביניים ועל קרנות פנסיה לפרסם בעיתונות את הדוח הכספי השנתי.

4.1.5. ביום 16 בפברואר 2009 פרסם המפקח חוזר שעניינו מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS). בחוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) מבנה הגילוי הנדרש החל מהדיווחים הכספיים לשנת 2008 יהיה בהתאם לנספח לחוזר. הדוחות יכללו לכל הפחות את הסעיפים המפורטים במבנה המפורט; (ב) מספרי השוואה - לביאורים המאזניים יצורפו מספרי השוואה בגין השנה הקודמת ולביאורים התוצאתיים יצורפו מספרי השוואה לשנתיים הקודמות. עם זאת, לדוחות הכספיים לשנת 2008 ניתן לצרף מידע השוואתי לשנה אחת בלבד; (ג) כל האמור בחוזר (למעט הנספח בדבר דוחות סולו), חל על דוחות מאוחדים בלבד; (ד) יש לצרף לטבלת הביאורים את המידע הנכלל בהערות המצורפות לביאורים המופיעים בחוזר; (ה) בדוח הדירקטוריון יש לכלול מידע בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים כמפורט ב-FAQ 14.

בהמשך לחוזר הנ"ל, ביום 30 במרץ 2009 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הנלווים של חברות ביטוח. אחד השינויים המרכזיים בחוזר זה הינו אופן הדיווח של פעילות ענף הבריאות בחברות הביטוח לאור השוני הקיים באופן סיווג ענף זה בין המגזרים השונים בחברות השונות.

טיוטת חוזרים

4.1.6. ביום 11 בפברואר 2009 פרסם המפקח טיוטת שניה של חוזר שעניינה פרסום מרכיבי התשואה של תיק הנוסטרו של חברות הביטוח. בטיטת החוזר נקבע, כי חברות הביטוח יפרסמו אחת לרבעון, במקביל למועד פרסום רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד בגין הרבעון הרלבנטי, יתרות הנכסים הרבעוניות בציון תרומתו של כל אפיק השקעה להכנסות מהשקעות בגין התחייבויות אלו, בחלוקה לפי ביטוח חיים לא משתתף יחד וביטוח כללי, הון, עודפי הון והתחייבויות אחרות יחד. פירוט המרכיבים ייעשה עבור כל התחייבות בהתאם לאפיקי השקעה המפורטים בטיטת החוזר. בנוסף, תבוצע חלוקה לפי הקטגוריות הבאות: נכסים בארץ ונכסים בחו"ל; נכסים סחירים ונזילים ונכסים לא סחירים. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לחברות הביטוח.

ב. מצב כספי ותוצאות הפעולות

1. הון עצמי

ליום 31 במרץ 2009 לחברה הון עצמי קיים כהגדרתו בתקנות ההון המינימלי בסך 97.3 מליון ש"ח ועודף בהון הנדרש על פי תקנות הפיקוח בסך של 70.7 מליון ש"ח.

2. המצב הכספי

סך המאזן ליום 31 במרץ 2009, הינו 292.6 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 234.6 מליון ש"ח ליום 31 במרץ 2008 ולסך של 274 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008.

ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2009 הסתכם בסך 112.2 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 93.2 מליון ש"ח ליום 31 במרץ 2008 ובהשוואה לסך של 103.3 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. הגידול בהון העצמי נובע מהרווח הנקי.

נתונים עיקריים במיליוני ₪

31 בדצמבר 2008	31 במרץ 2008	31 במרץ 2009	
103.3	93.2	112.2	הון עצמי
62.4	54.4	63.9	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי נכסי ביטוח משנה
185.2	148.1	198.4	סה"כ השקעות ומזומנים
20.5	22.9	20.0	פרמיה לגביה
48.8	33.1	47.6	זכאים
274.0	234.6	292.6	סך המאזן

3. תוצאות הפעילות

3.1. רווח והפסד

החברה סיימה את תקופת הדוח ברווח נקי בסך 8.7 מליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 4.6 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 15 מליון ש"ח בשנת 2008. הגידול ברווח נובע בעיקר מרווחי השקעות כמפורט להלן.

לחברה הכנסות מהשקעות בתקופת הדוח (עתודות ביטוח ונוסטרו יחדיו) בסך של 10.5 מליון ₪, בהשוואה להפסד בסך של 2.5 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולהפסד בסך של 3.6 מליון ש"ח בשנת 2008. מאידך, לחברה הוצאות מימון בתקופת הדוח בסך של 3.9 מליון ₪ הנובעות בעיקר מהפרשי שער בגין יתרות מבטחי משנה, בהשוואה להכנסות מימון בסך של 1.8 מליון ₪ בתקופה המקבילה בשנה קודמת ולהוצאות מימון בסך של 1.3 מליון ₪ בשנת 2008.

הכנסות מהשקעות בניכוי/בתוספת הוצאות/הכנסות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 6.6 מליון ₪, בהשוואה להפסד בסך של 0.7 מליון ₪ בתקופה המקבילה בשנה הקודמת, ולהפסד של 4.9 מליון ₪ בשנת 2008.

להלן טבלה המפרטת את התוצאות העסקיות של החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה שהסתיימה ביום 30 במרץ		
2008	2008	2008	2009	
22.5	7.2	9.7	9.7	רווח ממגזר ביטוח כללי
0.8	-	3.9	3.9	רווח שאינו מיוחס למגזרי פעילות
23.3	7.2	13.6	13.6	רווח לפני מסים על ההכנסה
8.3	2.6	4.9	4.9	הפרשה למסי הכנסה ורווח
15.0	4.6	8.7	8.7	רווח נקי לתקופה

3.2. עסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2009 הסתכם בסך 9.7 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 7.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 22.5 מליון ש"ח בשנת 2008.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ הסתכם בתקופת הדוח בסך 8.4 מליון ש"ח לעומת 4.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 13.8 מליון ש"ח בשנת 2008. הרווח בתקופת הדוח כולל שחרור רבע מהעודף משנת חיתום 2007 בתוספת רווחי השקעות העולים על 3% ריאלי ונזקפו לרווח והפסד.

לאור המצב בשווקים הגלובליים בתקופת הדוח, אשר עלול להגדיל את הסיכון הביטוחי בו נושאת החברה, החברה כללה בהפרשות לתביעות הפרשה לעתודה בגין (Incurred But Not Reported).

הרווח מביטוח אשראי מקומי, המדווח באופן שוטף ולא על בסיס הצבירה הסתכם בתקופת הדוח בסך 1.3 מליון ש"ח בהשוואה לסך של 3 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 8.7 מליון ש"ח בשנת 2008.

הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופת הדוח הסתכמו בסך של 27.5 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 26.4 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 107.5 מליון ש"ח בשנת 2008. העלייה בהכנסות משקפת בעיקר עדכון דמי הביטוח כפועל יוצא מעלייה ברמת הסיכונים אשר קוזה בחלקה על ידי ירידה בהיקף פעילות המבוטחים במיוחד בתחום סחר החוץ.

הפרמיות שהורווחו בניכוי ביטוח משנה הסתכם בתקופת הדוח בסך של 11.3 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 11 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 45 מליון ש"ח בשנת 2008.

העלייה משקפת, בין השאר, שינוי בתנאים המסחריים עם מבטחי המשנה.

ברבעון האחרון של 2008 חלה החמרה במצב הכלכלי בעולם ובכלל זה בישראל. שנויים אלו מתבטאים בגידול בהיקפי פשיטות הרגל בארץ ובעולם, ובהיקף האירועים הביטוחיים הנובעים מכך. מגמה זאת צפויה להימשך גם ברבעונים הקרובים. כמו כן החל מהרבעון הרביעי בשנת 2008 חלה ירידה חדה בהיקף היצוא הישראלי והדבר משתקף בהיקף הפרמיות שהורווחו מרבעון זה ואילך. ברבעון הראשון של שנת 2009 חלה ירידה נוספת, אך מתונה יותר, בהיקף פעילות סחר החוץ של המבוטחים.

3.3. מסים על ההכנסה

סך המסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד הגיע ל- 4.9 מיליון ש"ח למול 2.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

ביום 25 ביולי עבר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147 והוראות השעה), התשס"ה - 2005 (להלן: "התיקון"). התיקון קובע הפחתה הדרגתית של שיעור מס החברות

השפעת התיקון האמור על התוצאות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה הייתה הקטנת הוצאות המסים בסך של כ-0.1 מיליון ש"ח.

ג. נזילות ומקורות מימון

1. פעילות שוטפת

תזרים המזומנים נטו לפעילות שנבע מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-7.9 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-0.8 מליון ש"ח ששימש לפעילות שוטפת בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

2. פעילות השקעה

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-0.2 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 0.1 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

3. מקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה בעיקר מתזרים המזומנים המתקבל מפעילותה השוטפת ומהונה העצמי.

ד. מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות

דירקטוריון החברה לא קבע מדיניות כלשהי בנושא מתן תרומות. החברה לא תרמה בתקופת הדוח.

ה. גילוי בדבר המבקרת הפנימית בחברה

אין שינויים מהותיים מאז ראשית השנה.

ו. דיבידנד

במהלך תקופת הדו"ח החברה לא הכריזה על חלוקת דיבידנד.

ביום 30 במרס 2009 הורה המפקח, כי החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008 ועד ליום 30 בדצמבר 2010, חברת ביטוח וחברה מנהלת לא תחלק דיבידנד אלא באישורו המוקדם של המפקח. ככלל, לא תאושר חלוקת דיבידנד בשיעור העולה על 25% מהרווח המותר לחלוקה.

ז. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל והחשבת של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי והחשבת הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ח. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 2009 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

ט. ירידת ערך נכסים פיננסיים (FAQ 14):

ירידת ערך של השקעה בקרן גידור בסך 164 אלפי ₪ נזקפה לרווח והפסד ברבעון.

הדירקטוריון מביע תודתו לעובדי החברה ומנהליה, על תרומתם להישגי החברה.

דוד מילגרום, מנכ"ל

דוד בלומברג, יו"ר הדירקטוריון

19 במאי, 2009

הצהרה

אני, דוד מילגרום, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.09 (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 בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון רביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכך-
 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; וכך-
 - 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.

דוד מילגרום, מנכ"ל

19 במאי, 2009

הצהרה

אני, מירב ברזילי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.09 (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 בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח; וכך-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - ג. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון רביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכך-
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; וכך-
 - 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.

מירב ברזילי, חשבת

19 במאי, 2009

ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2009

בלתי מבוקרים

ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2009

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3-4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות רווח והפסד
6	דוחות על הרווח הכולל
7	דוחות על השינויים בהון
8-9	דוחות על תזרימי המזומנים
10-17	באורים לדוחות הכספיים ביניים
18-20	נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של ב.ס.ס.ח - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ב.ס.ס.ח - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס 2009 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה 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. וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

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 מחוויים 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.

נכסים

ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 במרס		
	2008	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,283	1,034	1,354	נכסים בלתי מוחשיים
459	388	473	נכסי מסים נדחים
2,202	2,552	1,423	הוצאות רכישה נדחות
1,559	1,881	1,527	רכוש קבוע
57,860	52,460	67,364	נכסי ביטוח משנה
2,906	-	97	נכסי מסים שוטפים
1,960	5,262	1,914	חייבים ויתרות חובה
20,543	22,946	20,049	פרמיות לגביה
			השקעות פיננסיות:
101,900	101,171	118,991	נכסי חוב סחירים
8,771	13,539	8,634	נכסי חוב שאינם סחירים
1,948	5,008	2,604	מניות
60,049	11,622	47,618	אחרות
172,668	131,340	177,847	סך כל ההשקעות הפיננסיות
12,534	16,731	20,579	מזומנים ושווי מזומנים
<u>273,974</u>	<u>234,594</u>	<u>292,627</u>	סך הכל הנכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 במרס		
	2008	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			הון:
15,564	15,564	15,564	הון מניות
33,064	33,064	33,064	פרמיה על מניות
(108)	127	-	קרנות הון
54,829	44,468	63,557	עודפים
103,349	93,223	112,185	סך כל ההון
			התחייבויות:
120,276	106,828	131,217	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,563	1,227	1,658	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	213	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
48,786	33,103	47,567	זכאים ויתרות זכות
170,625	141,371	180,442	סך כל ההתחייבויות
273,974	234,594	292,627	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

19 במאי, 2009

מירב ברזילי
חשבת

דוד מילגרום
מנכ"ל

דוד בלומברג
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2008	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר		
(אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)			
107,465 (62,412)	26,395 (15,374)	27,543 (16,253)	פרמיות שהורווחו ברוטו פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
45,053	11,021	11,290	פרמיות שהורווחו בשייר
(3,621)	(2,461)	10,502	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
21,388	5,022	5,013	הכנסות מעמלות
555	126	169	הכנסות אחרות
63,375	13,708	26,974	סך הכל הכנסות
40,423	6,651	21,941	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
23,771	3,827	17,540	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
16,652	2,824	4,401	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
15,580	3,758	3,501	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,526	1,705	1,487	הוצאות הנהלה וכלליות
1,280	(1,811)	3,913	הוצאות (הכנסות) מימון
40,038	6,476	13,302	סך הכל ההוצאות
23,337	7,232	13,672	רווח לפני מסים על ההכנסה
8,348	2,604	4,944	מסים על ההכנסה
14,989	4,628	8,728	רווח נקי
			רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
0.96	0.29	0.56	רווח נקי למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2008	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)			
14,989	4,628	8,728	רווח
			רווח (הפסד) כולל אחר:
(380)	(8)	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
-	-	164	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
140	3	(56)	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
(240)	(5)	108	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
14,749	4,623	8,836	סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

מיוחס לבעלי מניות החברה					
סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון	פרמיה על מניות	הון המניות	
		בגין נכסים זמינים למכירה			
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
103,349	54,829	(108)	33,064	15,564	יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר)
8,836	8,728	108	-	-	רווח כולל
<u>112,185</u>	<u>63,557</u>	<u>-</u>	<u>33,064</u>	<u>15,564</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2009

מיוחס לבעלי מניות החברה					
סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון	פרמיה על מניות	הון המניות	
		בגין נכסים זמינים למכירה			
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
88,600	39,840	132	33,064	15,564	יתרה ליום 1 בינואר, 2008 (מבוקר)
4,623	4,628	(5)	-	-	רווח כולל
<u>93,223</u>	<u>44,468</u>	<u>127</u>	<u>33,064</u>	<u>15,564</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2008 (בלתי מבוקר)

מיוחס לבעלי מניות החברה					
סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון	פרמיה על מניות	הון המניות	
		בגין נכסים זמינים למכירה			
מבוקר					
אלפי ש"ח					
88,600	39,840	132	33,064	15,564	יתרה ליום 1 בינואר, 2008
14,749	14,989	(240)	-	-	רווח כולל
<u>103,349</u>	<u>54,829</u>	<u>(108)</u>	<u>33,064</u>	<u>15,564</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
	2008	2009		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
(4,688)	(838)	7,878	א	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
				תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(95)	(36)	(90)		השקעה ברכוש קבוע
(545)	(104)	(151)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
76	58	-		תמורה ממימוש רכוש קבוע
(564)	(82)	(241)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(553)	(688)	408		השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(5,805)	(1,608)	8,045		עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
18,339	18,339	12,534		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
12,534	16,731	20,579		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2008	2009
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)

14,989	4,628	8,728	רווח לתקופה
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
			(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:
269	(884)	(5,853)	נכסי חוב סחירים
(1,107)	(188)	(127)	נכסי חוב שאינם סחירים
2,508	729	(363)	מניות
2,188	2,089	(3,317)	השקעות אחרות
			הפסד (רווח) ממימוש:
(33)	(16)	-	רכוש קבוע
			פחת והפחתות:
514	134	122	רכוש קבוע
243	51	80	נכסים בלתי מוחשיים
10,017	(3,431)	10,941	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(2,686)	2,714	(9,504)	שינוי בנכסי ביטוח משנה
489	139	779	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
8,348	2,604	4,944	הוצאות מסים על הכנסה
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(58,022)	(10,144)	2,732	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
7,231	4,828	494	פרמיות לגבייה
544	(2,758)	46	חייבים ויתרות חובה
17,608	1,626	(1,075)	זכאים ויתרות זכות
543	207	95	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(11,346)	(2,300)	(6)	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(373)	(74)	(144)	ריבית ששולמה
5,294	1,587	1,493	ריבית שהתקבלה
(13,615)	(4,818)	(2,218)	מסים ששולמו
82	82	13	מסים שהתקבלו
281	57	12	דיבידנד שהתקבל
(8,331)	(3,166)	(844)	
(4,688)	(838)	7,878	סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(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

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

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".

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

IAS 1 (מתוקן) - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון ל-IAS 1 נדרש להציג גם דוח נוסף, נפרד "דוח על הרווח הכולל" ובו יוצגו, מלבד סכום הרווח הנקי הנלקח מדוח רווח והפסד, כל הפריטים אשר נזקפו בתקופת הדיווח ישירות להון העצמי ושאינם נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (רווח כולל אחר), כגון התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, התאמות שווי הוגן לנכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, התאמות לקרן הערכה מחדש של רכוש קבוע וכדומה וכן השפעת המס של פריטים אלה שנזקפה אף היא ישירות להון העצמי, תוך ייחוס מתאים בין בעלי המניות של החברה לבין זכויות המיעוט. לחילופין, ניתן להציג את פריטי הרווח הכולל האחר יחד עם פריטי דוח רווח והפסד בדוח אחד שיקרא "דוח על הרווח הכולל" שיבוא במקום דוח רווח והפסד, תוך ייחוס מתאים בין בעלי המניות של החברה לבין זכויות המיעוט. פריטים שנזקפו להון העצמי אשר נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (כגון הנפקות הון, חלוקת דיבידנד וכדומה) יוצגו בדוח על השינויים בהון העצמי, כמו גם שורת הסיכום שתועבר מהדוח על הרווח הכולל, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות מיעוט.

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

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

IFRS 8 - מגזרי פעילות

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

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

ב. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב

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

באור 3: - מגזרי פעילות

החברה פועלת במגזר ביטוח כללי הכולל את ענפי ביטוח אשראי וביטוח סיכוני סחר חוץ.

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2009			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
27,543 (16,253)	-	27,543 (16,253)	פרמיות שהורווחו ברוטו פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
11,290	-	11,290	פרמיות שהורווחו בשייר
10,502	3,813	6,689	רווחים מהשקעות, נטו
5,013	-	5,013	הכנסות מעמלות
169	169	-	הכנסות אחרות
26,974	3,982	22,992	סך כל ההכנסות
21,941	-	21,941	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
17,540	-	17,540	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,401	-	4,401	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,501	-	3,501	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,487	49	1,438	הוצאות הנהלה וכלליות
3,913	-	3,913	הוצאות מימון
13,302	49	13,253	סך כל ההוצאות
13,672	3,933	9,739	רווח לפני מסים על ההכנסה
131,217	-	131,217	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2009

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2008			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
26,395 (15,374)	-	26,395 (15,374)	פרמיות שהורווחו ברוטו פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
11,021	-	11,021	פרמיות שהורווחו בשייר
(2,461)	7	(2,468)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
5,022	-	5,022	הכנסות מעמלות הכנסות אחרות
126	126	-	
13,708	133	13,575	סך כל ההכנסות
6,651	-	6,651	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,827	-	3,827	
2,824	-	2,824	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,758	-	3,758	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,705	61	1,644	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,811)	-	(1,811)	הוצאות מימון
6,476	61	6,415	סך כל ההוצאות
7,232	72	7,160	רווח לפני מסים על ההכנסה
106,828	-	106,828	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2008

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008		
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי
107,465	-	107,465
62,412	-	62,412
45,053	-	45,053
(3,621)	536	(4,157)
21,388	-	21,388
555	555	-
63,375	1,091	62,284
40,423	-	40,423
23,771	-	23,771
16,652	-	16,652
15,580	-	15,580
6,526	244	6,282
1,280	-	1,280
40,038	244	39,794
23,337	847	22,490
120,276	-	120,276

פרמיות שהורווחו ברוטו
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה

פרמיות שהורווחו בשייר

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
הכנסות מעמלות
הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות
בגין חוזי ביטוח

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
ליום 31 בדצמבר, 2008

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2009			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
24,725	17,432	7,293	פרמיות ברוטו
14,096	10,097	3,999	פרמיות ביטוח משנה
10,629	7,335	3,294	פרמיות בשייר
661	561	100	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
11,290	7,896	3,394	פרמיות שהורווחו בשייר
6,689	5,790	899	רווחים מהשקעות, נטו
5,013	3,449	1,564	הכנסות מעמלות
22,992	17,135	5,857	סך כל ההכנסות
21,941	13,534	8,407	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
17,540	11,656	5,884	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון
4,401	1,878	2,523	
3,501	2,481	1,020	
1,438	984	454	
3,913	3,386	527	
13,253	8,729	4,524	סך כל ההוצאות
9,739	8,406	1,333	רווח לפני מסים על ההכנסה
131,217	101,768	29,449	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס 2009

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2008			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
25,089	17,270	7,819	פרמיות ברוטו
14,426	10,177	4,249	פרמיות ביטוח משנה
10,663	7,093	3,570	פרמיות בשייר
358	331	27	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
11,021	7,424	3,597	פרמיות שהורווחו בשייר
(2,468)	(2,175)	(293)	הפסדים מהשקעות
5,022	3,348	1,674	הכנסות מעמלות
13,575	8,597	4,978	סך כל ההכנסות
6,651	5,443	1,208	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
3,827	3,106	721	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
2,824	2,337	487	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,758	2,557	1,201	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,644	1,094	550	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,811)	(1,597)	(214)	הוצאות מימון
6,415	4,391	2,024	סך כל ההוצאות
7,160	4,206	2,954	רווח לפני מסים על ההכנסה
106,828	90,160	16,668	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ליום 31 במרס 2008

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
108,682	76,658	32,024	פרמיות ברוטו
63,477	46,068	17,409	פרמיות ביטוח משנה
45,205	30,590	14,615	פרמיות בשייר
(152)	(80)	(72)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה בשייר
45,053	30,510	14,543	פרמיות שהורווחו בשייר
(4,157)	(3,501)	(656)	הפסדים מהשקעות
21,388	14,262	7,126	הכנסות מעמלות
62,284	41,271	21,013	סך כל ההכנסות
40,423	24,071	16,352	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
23,771	12,568	11,203	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
16,652	11,503	5,149	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
15,580	10,627	4,953	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,282	4,303	1,979	הוצאות הנהלה וכלליות
1,280	1,079	201	הוצאות מימון
39,794	27,512	12,282	סך כל ההוצאות
22,490	13,759	8,731	רווח לפני מסים על ההכנסה
120,276	94,270	26,006	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2008

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון

ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי המפקח על הביטוח.
2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והמחושב של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון) התשס"ד-2004 (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

31 בדצמבר 2008	31 במרס 2009
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	

הון עצמי מינימלי:

26,731	26,537	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון והנחיות המפקח הסכום המחושב על פי תקנות ההון והנחיות המפקח
97,256	97,256	
70,525	70,719	עודף (א)
6,093	14,929	עודפים שלא נכללו בחישוב ההון העצמי

הון ראשוני:

26,731	26,537	הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות הסכום המחושב על פי התקנות
103,349	112,185	
76,618	85,648	עודף

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה.

3. בחודשים אוקטובר 2007 ואפריל 2008 פורסמו טיטות תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התשס"ח - 2007 (להלן - הטיטה). במסגרת הטיטה מוצע להוסיף לדרישות ההון הקיימות דרישות הון בגין קטגוריות אלו:

- א. סיכונים תפעוליים.
- ב. סיכוני אשראי לפי מידת הסיכון המאפיינת את הנכסים השונים.
- ג. סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי.

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

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

בהתאם לחוזר שפרסם המפקח על הביטוח, בכוונתנו 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.

5. ביום 30 במרס, 2009 שלח המפקח מכתב למנהלי חברות הביטוח לפיו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008 ועד ליום 30 בדצמבר, 2010, חברת ביטוח וחברה מנהלת לא תחלק דיבידנד אלא באישורו המוקדם של המפקח. ככלל לא תאושר חלוקת דיבידנד בשיעור העולה על 25% מהרווח המותר לחלוקה.

פירוט השקעות פיננסיות

א. פרוט השקעות פיננסיות

ליום 31 במרס, 2009			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
118,991	-	-	118,991
8,634	8,634	-	-
2,604	-	-	2,604
47,618	-	605	47,013
<u>177,847</u>	<u>8,634</u>	<u>605</u>	<u>168,608</u>

נכסי חוב סחירים (א)
נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
מניות (א3)
אחרות (א4)

סה"כ

ליום 31 במרס, 2008			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
101,171	-	-	101,171
13,539	13,539	-	-
5,008	-	-	5,008
11,622	-	1,796	9,826
<u>131,340</u>	<u>13,539</u>	<u>1,796</u>	<u>116,005</u>

נכסי חוב סחירים (א)
נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
מניות (א3)
אחרות (א4)

סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2008			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
מבוקר			
אלפי ש"ח			
101,900	-	-	101,900
8,771	8,771	-	-
1,948	-	-	1,948
60,049	-	1,412	58,637
<u>172,668</u>	<u>8,771</u>	<u>1,412</u>	<u>162,485</u>

נכסי חוב סחירים (א)
נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
מניות (א3)
אחרות (א4)

סה"כ

פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.1. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 במרס	
	2008	2009
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
67,069	48,248	80,641
34,598	52,329	38,100
233	594	250
<u>101,900</u>	<u>101,171</u>	<u>118,991</u>

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

א.2. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 במרס	
	2008	2009
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
8,771	13,539	8,634

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

א.3. מניות

ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 במרס	
	2008	2009
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,948	5,008	2,604

מניות סחירות

פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.4. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 במרס		
	2008	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
58,637	9,779	47,013	השקעות פיננסיות סחירות
1,412	1,843	605	השקעות פיננסיות שאינן סחירות
<u>60,049</u>	<u>11,622</u>	<u>47,618</u>	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל ובקרנות כספיות המשקיעות לזמן קצר.

F:\W2000\w2000\52088\m\09\3-IFRS.DOC