



---

## **דוחות ביניים ליום 31 במרץ 2011**

---



---

## דוח הדירקטוריון

---

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

דוח הדירקטוריון  
לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2011

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 2011, מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי החברה בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2010.

**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 וסיכוני סחר חוץ לטווח קצר (עד שנה) ומתן ערבויות.<sup>1 2</sup> בביטוח סיכוני 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**

בעלי המניות בחברה הינם: הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים 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 והפיננסיים 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 בעלת רישיון מבטח המוגבל לעיסוק בענפים אלו בלבד.

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

**4. חקיקה והסדרה בתחומי פעילות החברה**

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

**4.1. כללי****הוראות דין****חוזרים**

4.1.1. ביום 23 במרס 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו הבהרות בקשר עם הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות (כפי שנקבעו בחוזר גופים מוסדיים 2010-9-3). בחוזר נקבעו הוראות לעניין רכישת אגרת חוב לא סחירה שהונפקה במסגרת הרחבת סדרה לפני 1 באוקטובר 2010, נקבעו הגדרות "תאגיד מדווח" ות"תאגיד שאינו מדווח" ונקבעו מהם המסמכים הכלולים בהגדרת "מסמכי הנפקה".

4.1.2. ביום 16 במרס 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו הוראות בדבר חישוב נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. בחוזר נקבעו הנחיות לחישוב שווי הוגן של נכס שאינו נייר סחיר בהבחנה בין נכס ספציפי (מניה לא סחירה, נגזר פיננסי לא סחיר, קרן השקעה לא סחירה, נדל"ן), לבין נכס חוב לא סחיר ונכס לא סחיר מורכב. כמו כן, נקבעו החוזר הוראות לעניין חישוב שווי נייר ערך דל סחירות. על הגוף המוסדי לוודא קיומו של מערך בקרה שוטף ומערך ביקורת על אופן חישוב שווי נכסיו ועל עדכניות הערכתם, ובכלל זה לוודא כי חישוב השווי ההוגן אינו מסתמך על הליך טכני בלבד אלא על הפעלת שיקול דעת מקצועי ונאות. על הגוף המוסדי המשקיע או מחזיק בנכס חוב לא סחיר יחד עם שלושה תאגידים אחרים לפחות, להעביר לחברת מרווח הוגן בע"מ את המסמכים והמידע שנקבעו בחוזר לגבי הנכס. הוראות החוזר חלות על חברות מנהלות וקופות גמל שבניהולן, קרנות פנסיה ותיקות והתחייבויות תלויות תשואה בחברות ביטוח, נכסים המשוערכים בשווי הוגן העומדים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה בחברות ביטוח וכן לעניין גילוי דבר שווי הוגן של נכסים העומדים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה.

4.1.3. ביום 8 בפברואר 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות הביטוח בהתאם לתקנים הבינלאומיים (IFRS), בהמשך לחוזר ביטוח 2010-1-4 (מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)). בחוזר נקבע, כי חברה שתבחר ליישם תקן חשבונאות בינלאומי חדש ביישום מוקדם, נדרשת להודיע על כך למפקח טרם היישום וכלל שלא הודיע המפקח על התנגדותו בתוך 60 ימים, החברה רשאית ליישם את התקן ביישום מוקדם. כמו כן, נקבעו הוראות המתייחסות לנושאים הבאים: רווח כולל, חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי החשבונאי, הון עצמי ודרישות הון, ניהול סיכונים ותמצית הנתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנדרשים של החברה (סולו) לצורך חישוב דרישות ההון. הוראות החוזר חלות החל מהדיווחים הכספיים לשנת 2010.

**טיוטות חוזרים**

4.1.4. ביום 21 בפברואר 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד. בטיוטת החוזר נקבע כי חברת ביטוח תדווח את רשימת הנכסים בחלוקה לשלוש קבוצות: (א) ביטוח חיים לא משתתף; (ב) ביטוח כללי, הון עודפי הון והתחייבויות אחרות; (ג) כל ההתחייבויות האמורות לעיל יחד. חברה מנהלת תדווח את רשימת הנכסים ללא חלוקה לקבוצות. תדירות הדיווח הינה מידי רבעון ועד 7 ימים לאחר המועד האחרון לדיווח של הדוחות הכספיים בכל רבעון. הדיווחים ייעשו בהתאם להוראות הקבועות לעניין זה בטיוטת החוזר החל מהדיווחים בגין הרבעון השלישי לשנת 2011 ולגבי חברה מנהלת - החל מהדיווח השנתי לשנת 2011. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

4.1.5. ביום 8 בפברואר 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה הבהר לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות".

בטיטות החוזר נקבעו הוראות ביחס לרכישה של איגרת חוב, סחירה או לא סחירה, אשר הונפקה במסגרת הרחבת סדרה. נקבעה הגדרת "תאגיד מדווח" כתאגיד שניירות ערך שלו הוצעו לציבור על פי תשקיף, תאגיד שניירות ערך שלו נסחרים בבורסה בישראל או רשומים בה למסחר, תאגיד אשר נסחר בבורסה מחוץ לישראל. כמו כן נקבע כי גוף מוסדי המנהל את השקעותיו על ידי גוף אחר במיקור חוץ יבצע בקרה שוטפת על קיום הוראות החוזר על ידי גוף מיקור החוץ ויאשר את המדיניות הנדרשת לפי הוראות החוזר שעל גוף מיקור החוץ לפעול על פיה. טיטות החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

4.1.6 ביום 3 בינואר 2011 פרסם המפקח טיטה שלישית של חוזר שעניינו הרכב הון העצמי של מבטח. בטיטות החוזר נקבע כי ההון העצמי המוכר של מבטח יורכב מסכומם של רכיבים ומכשירים הכלולים בשלושה רבדים: (א) הון ראשוני - רובד ההון העיקרי והאיכותי ביותר של המבטח שנכללים בו רכיבים ומכשירים שנפרעו, הנדחים בפני כל התחייבות (פיננסית או ביטוחית) אחרת של המבטח, שהינם זמינים לספוג את הפסדי המבטח הן במהלך עסקיו השוטפים והן במצב של חדלות פירעון או פירוק ואשר הינם צמיתים ואינם כוללים מגבלות, התניות והעמסות; (ב) הון משני - רובד ההון בו נכללים רכיבים ומכשירים שנפרעו, הנדחים בפני כל התחייבות (פיננסית או ביטוחית) אחרת למעט בפני הון ראשוני, שהינם צמיתים או שהונפקו לתקופה ארוכה ביחס להתחייבויות המבטח, הסופגים הפסדים הן במהלך עסקיו השוטפים של המבטח והן במצב של חדלות פירעון או פירוק ואשר אינם כוללים מגבלות והעמסות; (ג) הון שלישוני - בו נכללים רכיבים ומכשירים שנפרעו, הנדחים בפני כל התחייבות (פיננסית או ביטוחית) אחרת למעט בפני הון ראשוני ומשני, שהונפקו לטווח בינוני, הסופגים הפסדים במצב של חדלות פירעון או פירוק ואשר אינם כוללים מגבלות, תניות והעמסות. בטיטות החוזר נקבע, כי ההון העצמי של מבטח הוא סכום הרכיבים והמכשירים הכלולים ברבדים השונים בשיעורים ובתנאים הבאים: לגבי הון ראשוני - שיעורם הכולל של רכיבי הון ומכשירי הון הנכללים בהון הראשוני לא יפחת מ- 60% מסך ההון העצמי של המבטח ושיעורם הכולל של רכיבי הון ומכשירי הון הנכללים ב"הון ראשוני בסיסי" לא יפחת מ- 80% מסך ההון הראשוני; לגבי הון שלישוני - שיעורם הכולל של רכיבי הון ומכשירי הון הנכללים בהון שלישוני לא יעלה על 15% מסך ההון העצמי של מבטח. כמו כן נקבע, כי לצורך חישוב ההון העצמי המוכר של מבטח יש להפחית את מכשירי ההון המורכב (הון ראשוני מורכב, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב כהגדרתם בטיטות החוזר) ב"קו ישר" לאורך השנים האחרונות לפני מועד פירעונו. לשם הכללתו של מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון משני ומכשיר הון שלישוני בהון העצמי, נדרש אישור מראש של המפקח. מבטח ימסור הודעה למפקח לפחות שלושה חודשים לפני כל מועד פירעון של מכשיר הון מורכב. בטיטות החוזר נקבעה הוראת שעה לעניין הרכב ההון העצמי של מבטח, אשר תחול בתקופה שמיום 31 בדצמבר 2010 ועד למועד יישומה של דירקטיבת Solvency II. טיטות החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

בחודש מרס 2010, פרסם המפקח קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי חברת ביטוח ("מסמך הקריטריונים"). הקריטריונים פורסמו בהמשך למכתב המפקח מיום 9 במרס 2009 בו נקבע, כי חלוקת דיבידנדים תיעשה אך ורק באישור מוקדם של המפקח.

בהתאם למסמך הקריטריונים, מבטח רשאי להגיש למפקח בקשה לאישור חלוקת דיבידנדים בכפוף לכך שהוא עומד, במועדים השונים שפורטו במסמך, בשיעורים מסוימים, שפורטו אף הם במסמך, מהשלמת ההון הנדרשת, לאור תקנות ההון החדשות ("שיעורי ההשלמה"). בנוסף, נקבע אופן חישוב שונה להון קיים לעניין חלוקת דיבידנדים, לפיו הון משני כהגדרתו ערב תיקון התקנות, יוכר במלואו כל עוד שיעורו אינו עולה על 40% מההון הראשוני. במידה ששיעור ההון המשני עולה על 40%, תוכר מחצית מהיתרה העולה על 40% מכשירי הון מורכבים יוכרו במלואם בכפוף לשיעורים המותרים על-פי הוראות הדין. לשם קבלת האישור נדרש המבטח להגיש תחזית רווח שנתית לשנים 2010 ו- 2011, תכנית שירות חוב מעודכנת ומאושרת בידי דירקטוריון חברת ההחזקות של המבטח ופרוטוקול הדיון בדירקטוריון בו נדונה חלוקת הדיבידנד ובו התייחסות לטיטות חוזר המפקח בעניין תכנית פעולה לניהול ההון העצמי של חברת ביטוח.

כמו כן נקבע במסך הקריטריונים, כי מבטח שסך ההון העצמי שלו, לאחר חלוקת הדיבידנדים גבוה מ- 110% מההון הנדרש בהתחשב בשיעורי ההשלמה, רשאי לחלק דיבידנד ללא צורך בקבלת אישור מראש מהמפקח, ובלבד שמסר הודעה מראש למפקח ואת המסמכים המפורטים לעיל.

4.1.7. ביום 4 בינואר 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה חתימה דיגיטלית. מטרתה של טיוטת החוזר הינה להסדיר את השימוש בחתימה דיגיטלית, דהיינו - חתימה הנשמרת באופן דיגיטלי כקובץ גרפי, על מסמכים במסגרת עסקת תיווך בעניין ביטוח ועסקה של לקוח עם גוף מוסדי, חיסכון באמצעות מוצר פנסיוני שלגוף המוסדי יש זיקה אליו וכן ביצוע פעולות באותו מוצר פנסיוני. במסגרת הטיוטה נקבעו הוראות שונות אשר על בעל רישיון או סוכן ביטוח למלא במקרה של חתימה דיגיטלית על מסמכים כאמור. בין הוראות אלו נמנות, בין היתר: החובה לנקוט אמצעים סבירים לזהות את הלקוח ולאמת את חתימתו, החובה לאפשר ללקוח לעיין במסמך טרם חתימתו ולהעביר לו עותק נעול של המסמך החתום במועד החתימה, החובה לשמור את המסמך החתום באופן שלא יאפשר לבצע בו שינויים, וכן חובות שונות הקשורות בארכובו של המסמך החתום בחתימה דיגיטלית ובנקיטת אמצעי הגנה שונים במערכות המידע בהן הוא מאוחסן. בנוסף, נקבעה בחוזר החובה לכלול בהסכם בין גוף מוסדי ובעל רישיון או סוכן ביטוח אפשרות לשימוש בחתימה אלקטרונית. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

#### טיוטת תקנות

4.1.8. ביום 13 באפריל 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים. בטיטת החוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) הוראות לעניין חריגה משיעורי השקעה - תיקון חריגה מהשקעה, דיווח למפקח, החזר דמי ניהול בתקופת החריגה והחזר כספי בעד רווח הון בתקופת החריגה; (ב) מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי - בתאגיד מסוים מכח החזקת אמצעי שליטה בו שיאושר על ידי ועדת ההשקעות. שכר וטובות הנאה אחרות של הדירקטור יועברו לנכסי הגוף המוסדי; (ג) משקיע מוסדי או קבוצת משקיעים רשאים להשקיע בשותפות בהתקיים התנאים הקבועים בטיטת החוזר (כגון - הגוף המוסדי הינו שותף מוגבל בשותפות, השותפות נרשמה, שיעור ההשקעה בשותפות אינו עולה על 49%); (ד) השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות - עד 49% מסוג מסוים של אמצעי השליטה בתאגיד אם עיסוקו של התאגיד הוא החזקת מקרקעין או בשיעור העולה על 49% אם על נכסי התאגיד לא רובצים שעבוד או משכנתא; (ה) מתן הלוואות בתנאים הקבועים בטיטת החוזר (כגון - ההלוואה מדורגת BBB- או A-3, ההלוואה הינה לדיור, סכום ההלוואה לא יעלה על 10% מהשווי המוערך של נכסי הגוף המוסדי ולא יעלה על 50% מהסכום העומד למבוטח בקופת הגמל); (ו) עסקאות עם גורם קשור - בתנאי שלעסקה ניתן אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות והעסקה נעשתה על פי נוהל שקבעה וועדת ההשקעות; (ז) השקעה בוגרם קשור - בתנאים שנקבעו לעניין זה בטיטת החוזר ובין היתר בתנאי שסך ההשקעה של המשקיע המוסדי בכל הגורמים הקשורים לו לא תעלה על 5% מהשווי המוערך של נכסיו.

טיוטת התקנות והחוזר נמצאות בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים

### ב. מצב כספי ותוצאות הפעולות

#### 1. הון עצמי

ליום 31 במרץ 2011 לחברה הון עצמי קיים כהגדרתו בתקנות ההון המינימלי בסך 130.5 מליון ש"ח ועודף בהון הנדרש ליום המאזן על פי תקנות והנחיות הפיקוח בסך של 64.7 מליון ש"ח. עודפים שלא נכללו בחישוב ההון העצמי הינם בסך 33.2 מליון ש"ח.

פרטים נוספים - ראה באור 4 לדוחות הכספיים.

## 2. המצב הכספי

סך המאזן ליום 31 במרץ 2011, הינו 314.5 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 294.3 מליון ש"ח ליום 31 במרץ 2010 ולסך של 323.4 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010.

ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2010 הסתכם בסך 130.5 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 119.8 מליון ש"ח ליום 31 במרץ 2010 ובהשוואה לסך של 124.8 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010. הגידול בהון העצמי נובע מהרווח הנקי.

### נתונים עיקריים במיליוני ₪

2010 בדצמבר 31	2010 במרץ 31	2011 במרץ 31	
124.8	119.8	130.5	הון עצמי
64.2	61.6	67.7	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי נכסי ביטוח משנה
225.0	195.2	211.3	סה"כ השקעות ומזומנים
22.0	25.1	27.0	פרמיה לגביה
14.8	-	-	זכאים בגין דיבידנד
48.8	43.2	45.2	זכאים
323.4	294.3	314.5	סך המאזן

## 3. תוצאות הפעילות

### 3.1 רווח והפסד

החברה סיימה את תקופת הדוח ברווח נקי בסך 5.7 מליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 6.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 26.2 מליון ש"ח בשנת 2010. עיקר הקיטון ברווח הנקי נבע מסעיף ההשקעות כמפורט להלן.

לחברה הכנסות מהשקעות בתקופת הדוח (ביטוח ונוסטרו יחדיו) בסך של 0.2 מליון ₪, בהשוואה לסך של 0.6 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 4.3 מליון ש"ח בשנת 2010. מאידך, לחברה הכנסות מימון בתקופת הדוח הנובעות בעיקר מהפרשי שער בגין יתרות מבטחי משנה בסך של 0.4 מליון ₪ בהשוואה ל 0.4 מליון ₪ בתקופה המקבילה בשנה קודמת ולסך של 1.7 מליון ₪ בשנת 2010.

הכנסות מהשקעות בתוספת הכנסות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 0.6 מליון ₪, בהשוואה לרווח בסך של 1.0 מליון ₪ בתקופה המקבילה בשנה הקודמת, ולרווח של 6.0 מליון ₪ בשנת 2010.

## להלן טבלה המפרטת את התוצאות העסקיות של החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2010	2010	2011		
35.5	8.5	8.4		רווח ממגזר ביטוח כללי
4.9	1.2	0.3		רווח שאינו מיוחס למגזרי פעילות
40.4	9.7	8.7		רווח לפני מסים על ההכנסה
14.2	3.5	3.0		הפרשה למסי הכנסה ורווח
26.2	6.2	5.7		רווח נקי לתקופה

## 3.2. עסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2011 הסתכם בסך 8.4 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 8.5 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 35.5 מליון ש"ח בשנת 2010.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ הסתכם בתקופת הדוח בסך 4.6 מליון ש"ח לעומת 5.6 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 22.1 מליון ש"ח בשנת 2010. הרווח בתקופת הדוח כולל שחרור רבע מהעודף משנת חיתום 2009.

הרווח מביטוח אשראי מקומי, המדווח באופן שוטף ולא על בסיס הצבירה הסתכם בתקופת הדוח בסך 3.8 מליון ש"ח בהשוואה לסך של 2.9 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 13.4 מליון ש"ח בשנת 2010.

הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופת הדוח הסתכמו בסך של 29.5 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 28.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 115.3 מליון ש"ח בשנת 2010.

הפרמיות שהורווחו בניכוי ביטוח משנה הסתכם בתקופת הדוח בסך של 12.7 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 12.7 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 48.6 מליון ש"ח בשנת 2010.

לבקשת המדינה, החברה החלה להפעיל בסוף הרבעון השני של שנת 2009 תכנית מיוחדת של משרד האוצר, אשר נועדה לסייע ליצואנים הישראלים בתקופת המשבר הכלכלי, בעקבות הפחתת הכיסוי הביטוחי ללקוחות שבסיכון גבוה, כפי שנדרש על ידי כל חברות ביטוח האשראי בעולם.

סיוע המדינה הינו בדרך של העמדת כיסוי עילי (Top Up Cover) באחריות מלאה של המדינה מעבר לכיסוי הבסיסי שהחברה מעניקה, על פי קווים מנחים שהוסכמו בין החברה לבין המדינה.

## 3.3. מסים על ההכנסה

סך המסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד הגיע ל- 3.0 מליון ש"ח בהשוואה לסך של 3.5 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.



**ג. נזילות ומקורות מימון****1. פעילות שוטפת**

תזרים המזומנים נטו לפעילות שנבע מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-9.6 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-8.9 מליון ש"ח ששימש לפעילות שוטפת בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

**2. פעילות השקעה**

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה בשנה הקודמת היה אפסי.

**3. מקורות מימון**

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

בתקופת הדוח שילמה החברה דיבידנד בסך של 15.0 מ' ש.

**ד. 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.

ביום 3 במרס 2010 פרסם המפקח קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי חברת ביטוח - ראה סעיף 4.1.6 לעיל.

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

**ה. ירידת ערך נכסים פיננסיים (FAQ 14) :**

ליום 31 במרץ, 2011 לא הייתה ירידת ערך בגין מכשירים פיננסיים זמינים למכירה אשר נזקפה להון העצמי.

**ו. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל והחשבת של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והחשבת הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן אפקטיביות 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.

**ז. בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ, 2011 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.

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

---

דוד מילגרום, מנכ"ל

---

דוד בלומברג, יו"ר הדירקטוריון

18 במאי, 2011

## 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 31.03.11 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי 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 תאגידיים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותם תאגידיים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (ד) 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. וכך-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו, גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן 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.

## 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 31.03.11 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המדווחים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות תאגידי מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותם תאגידיים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) 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 המאזן 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.

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

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס, 2011**

**בלתי מבוקרים**

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2011

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
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
10-21	באורים לדוחות הכספיים ביניים
22-26	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 2011 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. 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 מבידורים, 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים 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 2010	ליום 31 במרס		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,117	1,135	1,047	נכסים בלתי מוחשיים
-	144	684	נכסי מסים נדחים
1,814	1,596	1,807	הוצאות רכישה נדחות
755	1,034	667	רכוש קבוע
69,533	67,929	69,952	נכסי ביטוח משנה
1,096	-	244	נכסי מסים שוטפים
2,119	2,085	1,823	חייבים ויתרות חובה
22,050	25,115	27,034	פרמיות לגבייה
			השקעות פיננסיות:
149,171	119,354	166,827	נכסי חוב סחירים
5,425	6,187	5,372	נכסי חוב שאינם סחירים
1,724	1,826	1,125	מניות
43,986	47,447	18,611	אחרות
200,306	174,814	191,935	סך כל השקעות פיננסיות
24,659	20,417	19,333	מזומנים ושווי מזומנים
<u>323,449</u>	<u>294,269</u>	<u>314,526</u>	סך הכל הנכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.



**הון והתחייבויות**

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 31 במרס	
	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

הון:

15,564	15,564	15,564	הון מניות
33,064	33,064	33,064	פרמיה על מניות
15	-	15	קרנות הון
76,123	71,139	81,810	יתרת עודפים
<u>124,766</u>	<u>119,767</u>	<u>130,453</u>	סך כל ההון

התחייבויות:

133,746	129,551	137,607	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
139	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
1,257	(* 1,225	1,244	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	534	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
14,750	-	-	זכאים בגין דיבידנד
48,791	(* 43,192	45,222	זכאים ויתרות זכות
<u>198,683</u>	<u>174,502</u>	<u>184,073</u>	סך כל ההתחייבויות
<u>323,449</u>	<u>294,269</u>	<u>314,526</u>	סך כל ההון וההתחייבויות

(\* סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

מירב ברזילי חשבת	דוד מילגרום מנכ"ל	דוד בלומברג יו"ר הדירקטוריון	18 במאי, 2011 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------	----------------------	---------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)			
115,252 (66,645)	28,175 (15,484)	29,546 (16,894)	פרמיות שהורווחו ברוטו פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
48,607	12,691	12,652	פרמיות שהורווחו בשייר
4,337	572	203	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
21,489	4,515	6,535	הכנסות מעמלות
416	155	64	הכנסות אחרות
74,849	17,933	19,454	סך הכל ההכנסות
41,127	11,020	11,526	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
25,983	7,272	5,428	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
15,144	3,748	6,098	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
14,210	3,382	3,421	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,760	1,535	1,603	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,675)	(398)	(380)	הכנסות מימון
34,439	8,267	10,742	סך הכל ההוצאות
40,410	9,666	8,712	רווח לפני מסים על ההכנסה
14,214	3,454	3,025	מסים על ההכנסה
26,196	6,212	5,687	רווח נקי
1.68	0.40	0.37	רווח נקי למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
26,196	6,212	5,687	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר:
29	-	5	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(5)	-	(5)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(9)	-	-	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
15	-	-	רווח כולל אחר, נטו
26,211	6,212	5,687	סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון המניות	
124,766	76,123	15	33,064	15,564	יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)
5,687	5,687	-	-	-	רווח נקי
-	-	-	-	-	רווח כולל אחר, נטו ממס
5,687	5,687	-	-	-	סה"כ רווח כולל
130,453	81,810	15	33,064	15,564	יתרה ליום 31 במרס, 2011
סה"כ הון	יתרת רווח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון המניות	
113,555	64,927	-	33,064	15,564	יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר)
6,212	6,212	-	-	-	רווח נקי
-	-	-	-	-	רווח כולל אחר, נטו ממס
6,212	6,212	-	-	-	סה"כ רווח כולל
119,767	71,139	-	33,064	15,564	יתרה ליום 31 במרס, 2010
סה"כ הון	יתרת רווח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון המניות	
113,555	64,927	-	33,064	15,564	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
26,196	26,196	-	-	-	רווח נקי
15	-	15	-	-	רווח כולל אחר, נטו ממס
26,211	26,196	15	-	-	סה"כ רווח כולל
(15,000)	(15,000)	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
124,766	76,123	15	33,064	15,564	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
	2010	2011		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
14,463	8,899	9,630	א	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
				<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(39)	(3)	-		השקעה ברכוש קבוע
(271)	(3)	(34)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(310)	(6)	(34)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
-	-	(15,000)		דיבידנד ששולם
-	-	(15,000)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(1,440)	(422)	78		<u>השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
12,713	8,471	(5,326)		<u>ירידה (עלייה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
11,946	11,946	24,659		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
24,659	20,417	19,333		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
26,196	6,212	5,687	נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1) רווח נקי
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת: התאמות לסעיפי רווח והפסד:
(4,742)	(983)	(407)	הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
(445)	(27)	(114)	נכסי חוב סחירים
(192)	(99)	58	נכסי חוב שאינם סחירים
450	311	56	מניות
-			השקעות אחרות
			רווח ממימוש רכוש קבוע
			פחת והפחתות:
440	125	88	רכוש קבוע
375	89	104	נכסים בלתי מוחשיים
6,408	2,213	3,861	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(3,349)	(1,745)	(419)	שינוי בנכסי ביטוח משנה
212	430	7	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
14,214	3,454	3,025	הוצאות מסים על ההכנסה
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(23,206)	1,477	6,909	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
3,628	563	(4,984)	פרמיות לגבייה
225	240	318	חייבים ויתרות חובה
3,306	(2,450)	(3,203)	זכאים ויתרות זכות
17	57	(13)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(2,659)	3,655	5,286	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(429)	(94)	(116)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
5,911	1,657	1,767	ריבית ששולמה
(15,681)	(3,465)	(2,996)	ריבית שהתקבלה
1,027	929	-	מסים ששולמו
98	5	2	מסים שהתקבלו
(9,074)	(968)	(1,343)	דיבידנד שהתקבל
14,463	8,899	9,630	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			נספח ב' - פעילות מהותית שאינה כרוכה בתזרימי המזומנים
14,750	-	-	דיבידנד שהוכרז וטרם שולם

(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 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).

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.

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

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היותן אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב בתוספת פרמיה בגין אי סחירות. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי סיכון שונים.

ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושיערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת שיערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפי דיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמית הסיכון הניגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

לדעת החברה המודל החדש עונה לדרישות המפקח על הביטוח ולכללים החשבונאיים בנושא מדידת שווי הוגן של נכסים פיננסיים. המעבר למודל החדש מיושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר.

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 במסגרת הבאורים. התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים (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.

ב. גילוי לתקן IFRS חדש בתקופה שלפני יישומו

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

1. בחודש נובמבר 2009 פורסם החלק הראשון בשלב הראשון (phase 1) של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, כחלק מפרוייקט 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 יש 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.

למרות האמור לעיל, חברה יכולה, בעת ההכרה לראשונה, לייעד מכשיר חוב אשר עונה על שני התנאים האמורים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם עשות כן מבטלת או מפחיתה משמעותית חוסר סימטריות במדידה או בהכרה (accounting mismatch) שהייתה נגרמת אלמלא כן.

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 (סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר לא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד). 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 ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתקן.



באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. גילוי לתקן IFRS חדש בתקופה שלפני יישומו (המשך)

9 IFRS - מכשירים פיננסיים (המשך)

2. בחודש אוקטובר 2010 פורסמו תיקונים ל-9 IFRS בנושא גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות. לפי הוראות התיקונים, יש להמשיך וליישם את הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן (ייעוד לשווי הוגן דרך רווח או הפסד). כלומר, הוראות הסיווג והמדידה של IAS 39 ימשיכו לחול על התחייבויות פיננסיות שמוחזקות למסחר ועל התחייבויות פיננסיות שנמדדות בעלות מופחתת.

השינויים הנובעים מהתיקונים כאמור משפיעים על מדידת התחייבויות שנבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן. לפי התיקונים, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - שמיוחס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לדוח רווח והפסד. אם זקיפת השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות, שנגרם כתוצאה משינויים בסיכון האשראי, לרווח כולל אחר ייצור חוסר סימטריה חשבונאית בדוח רווח והפסד, אזי גם אותו שינוי ייזקף לדוח רווח והפסד. ולא לרווח כולל אחר.

כמו כן, לפי התיקונים, התחייבויות בגין נגזרים מסוימים על מכשירים הוניים לא מצוטטים כבר לא יהיה ניתן למדוד לפי עלות, אלא אך ורק לפי שווי הוגן.

תאריך התחילה של התיקונים הוא 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי, בתנאי שהחברה מיישמת גם את הוראות IFRS 9 בנוגע לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים (שלב הנכסים). אימוץ לראשונה של התיקונים ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי השוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתיקונים.

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

ג. עונתיות

פעילות החברה אינה מושפעת מעונתיות.

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

שער חליפין יציג של דולר		מדד המחירים לצרכן	
יורו	ארה"ב	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%	%

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

4.5	(1.9)	0.9	0.7	31 במרס, 2011
(8.3)	(1.6)	(1.0)	(0.9)	31 במרס, 2010
(12.9)	(6.0)	2.3	2.7	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010

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, 2011			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
29,546	-	29,546	פרמיות שהורווחו ברוטו
(16,894)	-	(16,894)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
12,652	-	12,652	פרמיות שהורווחו בשייר
203	316	(113)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
6,535	-	6,535	הכנסות מעמלות
64	64	-	הכנסות אחרות
19,454	380	19,074	סך כל ההכנסות
11,526	-	11,526	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
5,428	-	5,428	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
6,098	-	6,098	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,421	-	3,421	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,603	58	1,545	הוצאות הנהלה וכלליות
(380)	-	(380)	הכנסות מימון
10,742	58	10,684	סך כל ההוצאות
8,712	322	8,390	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
8,712	322	8,390	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2010			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
28,175	-	28,175	פרמיות שהורווחו ברוטו
(15,484)	-	(15,484)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
12,691	-	12,691	פרמיות שהורווחו בשייר
572	1,082	(510)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
4,515	-	4,515	הכנסות מעמלות
155	155	-	הכנסות אחרות
17,933	1,237	16,696	סך כל ההכנסות
11,020	-	11,020	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
7,272	-	7,272	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,748	-	3,748	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,382	-	3,382	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,535	51	1,484	הוצאות הנהלה וכלליות
(398)	-	(398)	הכנסות מימון
8,267	51	8,216	סך כל ההוצאות
9,666	1,186	8,480	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
9,666	1,186	8,480	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
115,252	-	115,252	פרמיות שהורווחו ברוטו
(66,645)	-	(66,645)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
48,607	-	48,607	פרמיות שהורווחו בשייר
4,337	4,775	(438)	רווחים מהשקעות, נטו
21,489	-	21,489	הכנסות מעמלות
416	416	-	הכנסות אחרות
74,849	5,191	69,658	סך כל ההכנסות
41,127	-	41,127	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
25,983	-	25,983	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
15,144	-	15,144	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
14,210	-	14,210	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,760	237	6,523	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,675)	-	(1,675)	הכנסות מימון
34,439	237	34,202	סך כל ההוצאות
40,410	4,954	35,456	רווח לפני מסים על ההכנסה
24	-	24	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
40,434	4,954	35,480	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2011			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
28,507	20,524	7,983	פרמיות ברוטו
16,128	11,786	4,342	פרמיות ביטוח משנה
12,379	8,738	3,641	פרמיות בשייר
273	232	41	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
12,652	8,970	3,682	פרמיות שהורווחו בשייר
(113)	(103)	(10)	הפסדים מהשקעות, נטו
6,535	4,554	1,981	הכנסות מעמלות
19,074	13,421	5,653	סך כל ההכנסות
11,526	10,553	973	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
5,428	4,939	489	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
6,098	5,614	484	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,421	2,444	977	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,545	1,092	453	הוצאות הנהלה וכלליות
(380)	(346)	(34)	הכנסות מימון
10,684	8,804	1,880	סך כל ההוצאות
8,390	4,617	3,773	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
8,390	4,617	3,773	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
137,607	123,980	13,627	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2011

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2010			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
27,003	20,034	6,969	פרמיות ברוטו
14,786	10,987	3,799	פרמיות ביטוח משנה
12,217	9,047	3,170	פרמיות בשייר
474	426	48	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
12,691	9,473	3,218	פרמיות שהורווחו בשייר
(510)	(451)	(59)	הפסדים מהשקעות, נטו
4,515	3,057	1,458	הכנסות מעמלות
16,696	12,079	4,617	סך כל ההכנסות
11,020	9,666	1,354	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
7,272	6,429	843	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,748	3,237	511	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,382	2,481	901	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,484	1,080	404	הוצאות הנהלה וכלליות
(398)	(352)	(46)	הכנסות מימון
8,216	6,446	1,770	סך כל ההוצאות
8,480	5,633	2,847	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
8,480	5,633	2,847	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
129,551	111,829	17,722	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2010

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
114,727	84,027	30,700	פרמיות ברוטו
66,382	49,719	16,663	פרמיות ביטוח משנה
48,345	34,308	14,037	פרמיות בשייר
262	234	28	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורוחה בשייר
48,607	34,542	14,065	פרמיות שהורוחו בשייר
(438)	(371)	(67)	הפסדים מהשקעות, נטו
21,489	14,836	6,653	הכנסות מעמלות
69,658	49,007	20,651	סך כל ההכנסות
41,127	37,489	3,638	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
25,983	24,052	1,931	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
15,144	13,437	1,707	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
14,210	10,205	4,005	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,523	4,680	1,843	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,675)	(1,419)	(256)	הכנסות מימון
34,202	26,903	7,299	סך כל ההוצאות
35,456	22,104	13,352	רווח לפני מסים על ההכנסה
24	24	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
35,480	22,128	13,352	סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
133,746	120,194	13,552	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2010

באור 4: - הון ודרישות הון

א. 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 והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 על תיקוניהן (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

31 בדצמבר 2010	31 במרס 2011	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
34,906	35,130	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות (א)
28,384	28,631	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
6,522	6,499	הפרש (ב)
28,384	28,631	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
3,913	3,899	60% מההפרש הנדרש להשלמה
32,297	32,530	הסכום הנדרש על פי תקנות והנחיות המפקח
97,256	97,256	הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון: הון ראשוני בסיסי
64,959	64,726	עודף
27,510	33,197	עודפים שלא נכללו בחישוב ההון העצמי
		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
28,384	28,631	פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש
3,847	3,747	נכסי השקעה ונכסים אחרים
2,675	2,752	סיכונים תפעוליים
34,906	35,130	סך כל הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות

(ב) בחודש נובמבר 2009 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התשס"ט - 2009 (להלן - "התיקון").

בהתאם לתיקון מבטח יהיה חייב להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונו העצמי בגין ההפרש שבין ההון הנדרש לפי התקנות, לפני התיקון ולאחריו (להלן - "ההפרש"). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2009 לפחות 30% מההפרש.
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2010 לפחות 60% מההפרש.
- עד ליום 31 בדצמבר 2011 יושלם מלוא ההפרש.

השיעורים האמורים יוגדלו ב-15% במועדי פרסום הדוחות הכספיים החצי שנתיים העוקבים למועדי הדוחות הכספיים האמורים לעיל.



באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

4. ניהול ודרישות הון (המשך)

3. במסגרת התיקון נוספו, לדרישות ההון הקיימות, דרישות הון בגין קטגוריות אלו:

- (א) סיכונים תפעוליים.
- (ב) סיכוני שוק ואשראי, כשיעור מהנכסים, לפי מידת הסיכון המאפיינת את הנכסים השונים.
- (ג) סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי.
- (ד) דרישות הון בגין ערבויות.

כמו כן, ניתנה הקלה באופן חישוב ההון הנדרש בשל הוצאות לפיתוח מערכות מידע, בכפוף לאישור המפקח.

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. בהמשך לכך, ובהתאם לכוונת הפיקוח לאמץ בעתיד את הדירקטיבה של האיחוד האירופי בדבר הבטחת כושר פירעון של מבטחים Solvency II, פורסמה בחודש ינואר 2011 טיוטה שלישית בדבר הרכב הון עצמי של מבטח (להלן - "הטיוטה השלישית").

הטיוטה השלישית קובעת כללים למבנה הון עצמי מוכר של מבטח, וכן מסגרת עקרונית להכרה ברכיבי הון שונים ולסיווגם לרובדי ההון השונים, כדלהלן:

1. הון ראשוני - כולל הון ראשוני בסיסי (בגובה ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה) והון ראשוני מורכב. ההון הראשוני המורכב כולל מכשירים פיננסיים שהינם זמינים לספוג את הפסדי המבטח באמצעות ביטול תשלומי ריבית ודחיית תשלומי קרן ופרעונים נדחה בפני כל התחייבויות המבטח. מועד הפרעון הראשון של מכשירים אלה יבוא לאחר פרעון ההתחייבויות הביטוחיות המאוחרות ביותר או 49 שנים, כמוקדם שביניהם, אך לא קודם לתום 10 שנים ממועד ההנפקה.
2. הון משני - כולל מכשירים פיננסיים שהינם זמינים לספוג את הפסדי המבטח באמצעות דחיית תשלומי קרן וריבית, ושפרעונים נדחה בפני כל חוב אחר למעט בפני הון ראשוני. מועד הפרעון הראשון של מכשירי ההון המשני יבוא לאחר תום תקופה המשקפת ממוצע משוקלל של התקופות לפרעון ההתחייבויות הביטוחיות בתוספת שנתיים, או 20 שנים כמוקדם שביניהם, אך לא קודם לתום 8 שנים ממועד ההנפקה.
3. הון שלישוני - כולל מכשירים פיננסיים שהינם זמינים לספוג את הפסדי המבטח באמצעות דחיית תשלומי קרן בלבד, ושפרעונים נדחה בפני כל חוב אחר למעט בפני הון ראשוני ומשני. מועד הפרעון הראשון של מכשירי ההון השלישוני אינו מוקדם לתום 5 שנים מיום הנפקתו.

לעניין זה, התחייבויות ביטוחיות כוללות התחייבויות שאינן תלויות תשואה, בניכוי חלקם של מבטחי משנה.

שיעורו הכולל של ההון הראשוני לא יפחת מ-60% מסך ההון העצמי של המבטח. כמו כן, שיעורו הכולל של ההון הראשוני הבסיסי לא יפחת מ-80% מסך ההון הראשוני (בהתאם להוראת שעה, עד שיורה המפקח אחרת, נקבע שיעור זה על 85%). שיעורו הכולל של ההון השלישוני לא יעלה על 15% מסך ההון העצמי של מבטח.

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

א. ניהול ודרישות הון (המשך)

3. במסגרת התיקון נוספו, לדרישות ההון הקיימות, דרישות הון בגין קטגוריות אלו: (המשך)

הטייטה השלישית כוללת הוראת שעה לעניין הרכב ההון העצמי של מבטח בתקופה שמיום 31 בדצמבר 2010 ועד למועד עליו יודיע המפקח לפיה הוראות הטייטה השלישית יכנסו לתוקף בהדרגה.

כמו כן נקבע בהוראת המעבר כי שיעורם הכולל של מכשירי הון הנכללים ב"הון משני נחות" לא יעלה על 50% מההון הבסיסי ובלבד שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2009. הון עצמי נחות מוגדר כסך הרכיבים הבאים:

(1) כתבי התחייבות נדחים, בין שניתנים להמרה במניות ובין שלא ניתנים להמרה במניות, שהונפקו לתקופה של 5 שנים לפחות, ותקופת פרעונם בעוד שנתיים לפחות לאחר תאריך הדוח, ובלבד שלא הוצאו לבעל שליטה;

(2) כתבי התחייבות נדחים שהונפקו לבעלי שליטה והם צמודים למדד המחירים לצרכן לכל היותר, אך אינם נושאים ריבית ושמועד הפרעון שלהם לא פחות משנתיים לאחר תאריך הדוח.

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

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

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

5. 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.

בהתאם לחוזר שפרסם המפקח על הביטוח, 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.

ב. דיבידנד

בשנת 2010 הוכרז על דיבידנד בסך של 15,000 אלפי ש"ח, המהווה כ-0.96 ש"ח לכל מניה רגילה של החברה. הדיבידנד שולם ביום 2 בפברואר, 2011.

א. פרוט השקעות פיננסיות

ליום 31 במרס, 2011			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
166,827	-	-	166,827
5,372	5,372	-	-
1,125	-	-	1,125
18,611	-	315	18,296
<u>191,935</u>	<u>5,372</u>	<u>315</u>	<u>186,248</u>
			נכסי חוב סחירים (א)
			נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
			מניות (א3)
			אחרות (א4)
			סה"כ
ליום 31 במרס, 2010			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
119,354	-	-	119,354
6,187	6,187	-	-
1,826	-	-	1,826
47,447	-	478	46,969
<u>174,814</u>	<u>6,187</u>	<u>478</u>	<u>168,149</u>
			נכסי חוב סחירים (א)
			נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
			מניות (א3)
			אחרות (א4)
			סה"כ
ליום 31 בדצמבר, 2010			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
מבוקר			
אלפי ש"ח			
149,171	-	-	149,171
5,425	5,425	-	-
1,724	-	-	1,724
43,986	-	389	43,597
<u>200,306</u>	<u>5,425</u>	<u>389</u>	<u>194,492</u>
			נכסי חוב סחירים (א)
			נכסי חוב שאינם סחירים (א2)
			מניות (א3)
			אחרות (א4)
			סה"כ

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.1. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס, 2011	
עלות מופחתת	הערך בספרים בלתי מבוקר אלפי ש"ח
121,130	121,499
44,371	45,275
45	53
44,416	45,328
165,546	166,827

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה  
נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס, 2010	
עלות מופחתת	הערך בספרים בלתי מבוקר אלפי ש"ח
82,310	83,630
35,499	35,622
91	102
35,590	35,724
117,900	119,354

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה  
נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2010	
עלות מופחתת	הערך בספרים מבוקר אלפי ש"ח
101,583	102,592
45,322	46,527
45	52
45,367	46,579
146,950	149,171

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה  
נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.2. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס, 2011	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

5,817	5,372
	197

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה  
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 במרס, 2010	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

6,461	6,187
	189

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה  
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר, 2010	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	

5,549	5,425
	195

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה  
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.3. מניות

ליום 31 במרס, 2011	
הערך	עלות
בספרים	בספרים
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

1,125	1,014
-------	-------

מניות סחירות

ליום 31 במרס, 2010	
הערך	עלות
בספרים	בספרים
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

1,826	1,316
-------	-------

מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר, 2010	
הערך	עלות
בספרים	בספרים
מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

1,724	1,787
-------	-------

מניות סחירות

א. פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.4. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס, 2011	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
18,296	18,615
315	315
<u>18,611</u>	<u>18,930</u>
<u>86</u>	

השקעות פיננסיות סחירות  
השקעות פיננסיות שאינן סחירות  
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות  
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

ליום 31 במרס, 2010	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
46,969	46,967
478	478
<u>47,447</u>	<u>47,445</u>
<u>124</u>	

השקעות פיננסיות סחירות  
השקעות פיננסיות שאינן סחירות  
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות  
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

ליום 31 בדצמבר, 2010	
הערך בספרים	עלות
מבוקר	
אלפי ש"ח	
43,597	43,419
389	389
<u>43,986</u>	<u>43,808</u>
<u>103</u>	

השקעות פיננסיות סחירות  
השקעות פיננסיות שאינן סחירות  
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות  
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות כספיות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, קרנות השקעה ומוצרים מובנים.

-----