



---

## **דוחות ביניים ליום 30 ביוני 2009**

---



---

## דוח הדירקטוריון

---

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

דוח הדירקטוריון  
לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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 לששת החודשים שהסתיימו ב-30 ביוני 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.<sup>1 2</sup> 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.

<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****חוזרים**

4.1.1. ביום 21 ביוני 2009 פרסם חוזר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי. החוזר מבטל חוזר קודם בעניין זה (חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007) במסגרתו נקבעו הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר (Attestation Report) לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי ומעדכן את לוחות הזמנים שנקבעו בחוזר שבוטל לעניין יישום הוראות סעיף 404 ל-SOX Act. בהתאם לחוזר, במועד פרסום הדוח הכספי לשנת 2009 יסיים גוף מוסדי את שלב התייעוד ואימות התייעוד, כולל אימות הבקרות שתועדו, ויינתן גילוי על כך בדוח הדירקטוריון. במועד פרסום הדוח הכספי הרבעוני ליום 30 ביוני 2010 יסיים הגוף המוסדי את שלב קביעת תיחום הפרויקט (ה-scoping) של הדיווחים הנלווים, וייתן גילוי על כך בדוח הדירקטוריון. במועד פרסום הדוח הכספי השנתי ליום 31 במרס 2011 יסיים הגוף המוסדי את שלב התייעוד ואימות תהליך התייעוד של הדיווחים הנלווים, וייתן גילוי בענין בדוח הדירקטוריון. רואה החשבון המבקר של הגוף המוסדי ייתן אישור בדבר עמידתו של הגוף המוסדי בהוראות האמורות אותן יש ליישם עד למועד הדוח השנתי לשנת 2009 ועד מועד הדוח השנתי לשנת 2011. במסגרת זו על רואה החשבון המבקר לוודא כי קיים תיעוד לכל התהליכים שנקבעו בקביעת תיחום הפרויקט (ה-scoping) ובוצע תהליך אימות לתיעוד. בדוח השנתי של גוף מוסדי, החל מהשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010, תיכלל הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, וזאת לגבי הדוחות המפורסמים לציבור הרחב. בנוסף, בדוחות הכספיים תיכלל חוות דעת של רואה החשבון המבקר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי. החל מהדוח לשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2011, הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, תתייחס לכל דיווח כספי של הגוף המוסדי, לרבות דיווחים כספיים המפורסמים לציבור הרחב, דיווחים כספיים המוגשים למפקח ודיווחים כספיים המפורסמים באתר האינטרנט של הגוף המוסדי.

4.1.2. ביום 3 ביוני 2009 פרסם המפקח חוזר שעניינו הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות ציבור. בחוזר נקבעו הוראות לעניין המידע והמסמכים שיש למסור בתשובה לפניית פונה שהועברה לגוף המפוקח (חברות ביטוח, חברות מנהלות, סוכנויות ביטוח, סוכני ביטוח, יועצים פנסיוניים וסוכני שיווק פנסיוניים) על ידי המפקח. בהתאם לחוזר, המועד להמצאת התשובה והמסמכים הרלבנטיים לברור התלונה על ידי המפוקח הינו בתוך 30 ימים מיום שהומצאה לו הפניה. מידע או מסמכים נוספים שנתבקשו על-ידי המפקח יש להמציא בתוך 14 ימים. הגוף המפוקח לא יהיה רשאי, במועד מאוחר יותר, להעלות טענות או להמציא מידע שלא נכללו בתשובתו או מסמכים שלא צורפו לתשובה, אלא בהיתר מראש מאת המפקח. המידע והמסמכים יומצאו למפקח על ידי מפוקח שהוא חברת ביטוח או חברה מנהלת באמצעות אתר האינטרנט של היחידה לפניות הציבור, אלא אם כן התיר המפקח למפוקח המצאה באופן אחר. אם אין בידי המפוקח מידע הנוגע לבירור הפנייה שבלעדיו לא יוכל המפוקח לברר את הפנייה ומידע זה מצוי ברשות הפונה, על המפוקח, בתוך 14 ימים מהיום שהומצאה לו הפניה, לעדכן את המפקח כי אין בידו מידע כאמור, וכן לפנות לפונה בבקשה להמצאת המידע בתוך 30 ימים. הוראות החוזר יחולו החל מיום 1 בספטמבר 2009.

4.1.3. ביום 26 במאי 2009 פרסם המפקח חוזר שעניינו פרסום מרכיבי התשואה של תיק הנוסטרו של חברות הביטוח. בחוזר נקבע, כי חברות הביטוח יפרסמו אחת לרבעון, במקביל למועד פרסום רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד בגין הרבעון הרלבנטי, את 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 ההשקעה המפורטים בחוזר. בנוסף, תבוצע חלוקה לפי הקטגוריות הבאות: נכסים בארץ ונכסים בחו"ל; נכסים סחירים ונזילים ונכסים לא סחירים.

4.1.4. 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) דוח הדירקטוריון יש לכלול מידע בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים כמפורט ב-FAQ 14.

4.1.5. 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 ולוועדת 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.

4.1.6. 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 לוועדת ביקורת ולוועדת 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, לוועדת 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.

4.1.7. 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.

4.1.8. 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

לצורך טיוב 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 19 במאי 2009 פרסם המפקח חוזר שעניינו 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.

## טיוטות חוזרים

4.1.9. ביום 12 ביוני 2009 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה ניהול טכנולוגיית מידע בגופים מוסדיים. בטיטת החוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) ממשל טכנולוגיות מידע - על דירקטוריון גוף המוסדי לקיים דיון, לפחות אחת לחצי שנה, בנושא טכנולוגיית מידע, לגבש מדיניות ואסטרטגיה בתחום ולאשר תוכנית עבודה שנתית ורב שנתית; ההנהלה - תגבש תוכנית עבודה ופיקוח; ימונה מנהל מערכות המידע שינהל ויפקח על נכסי טכנולוגיית המידע; (ב) פיקוח ובקרה - על הדירקטוריון לאשר מסגרת בקרה כוללת, לקבוע יעדי בקרה ולהבטיח קיומם של מנגנוני פיקוח ובקרה נאותים; (ג) הבטחת ציות - על הגוף המוסדי לפעול לקיומם של תהליכים סדורים לעמידה בדרישות הציות בתחום טכנולוגיות המידע, להגדיר גורם אחראי ליישום הוראות הציות ולדיווח על ביצועם ולבצע סקר ציות בנושא; (ד) ניהול סיכונים טכנולוגיות המידע - על הגוף המוסדי לגבש תוכנית ניהול סיכונים טכנולוגיות מידע ולמנות גורמים האחראיים ליישום ותחזוקת התוכנית; (ה) בקרות מידע וניהול נתונים - על הגוף המוסדי לקיים ולהפעיל מערכת בקרה פנימית הולמת על המידע והנתונים המהווים את הבסיס למידע הארגוני והעסקי; (ו) רכש ופרויקטים - על הדירקטוריון לקבוע מדיניות וקווים מנחים לביצוע רכש ופרויקטים מרכזיים ולביצוע בקרה ופיקוח. על ההנהלה להגדיר מסגרת עבודה לניהול פרויקטים; (ז) ניהול שינויים - קיומה של מערכת הולמת לניהול שינויים במערכות המידע הכוללת נהלים וכללים לביצוע שינויים, לרבות שינוי חירום; (ח) מיקור חוץ - קביעת עקרונות ונהלי עבודה להבטחת ניהול תקין של תהליכים המבוצעים במיקור חוץ, תוך מודעות לסיכונים ולחשיפות. אחריות דירקטוריון והנהלה; הוראות לעניין בחירת ספק השירות; רמת שירות ותפעול; ניטור שוטף. (ט) ביקורת פנימית - יש להבטיח שלמערכת הביקורת הפנימית יש את הידע, הניסיון והמשאבים לביצוע ביקורת בתחום טכנולוגיות המידע ולביצוע ביקורת ציות להוראות. על ההנהלה והדירקטוריון לידע את מבקר הפנים בדבר התכנסויות הוועדות העוסקות בתחום וסדר יומן, והוא יהיה רשאי להשתתף בישיבות ככל שימצא לנכון. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

4.1.10. ביום 3 ביוני 2009 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של הגוף המוסדי. מטרת החוזר הינה הבטחת קיומה של תשתית ארגונית לתפעול נכסי ההשקעה של גופים מוסדיים ובקרה על ניהולם. בטיטת החוזר נקבע, כי יחידת המערך העורפי (היחידה בגוף המוסדי האחראית על קליטת, רישום ובקרת ביצוע של עסקאות בנכסי השקעה) תהיה נפרדת ממערך ההשקעות וכפיפותה תבטיח את אי תלותה במערך ההשקעות. יחידת המערך העורפי תהיה אחראית לבקרת קיום מלאי נכסי השקעה, ובכלל זה: (א) רישום נכסים במערכות התפעוליות; (ב) חישוב תשואות לגבי כל תיק נכסים שבניהול הגוף המוסדי; (ג) מעקב אחר גבייה ותשלומים; (ד) דיווח מיידי אודות אינדיקציות שליליות במצב חוב או לווה לגורמים הרלבנטיים בגוף המוסדי; (ה) הכנת דוחות תקופתיים לגורמים הרלבנטיים בגוף המוסדי וכן דוחות הנדרשים על ידי הממונה. יחידת בקרת ההשקעות תהיה נפרדת מיחידות ניהול, ייזום, הקצאה והערכה של נכסי השקעה ואשראי לא סחיר, וכפיפותה תבטיח את אי תלותה בגורמים האמורים. יחידת בקרת ההשקעות של גוף מוסדית תהיה אחראית לבקר ולהעריך באופן שוטף: (א) עמידת מערך ההשקעות במגבלות ההשקעה ובכללים לניהול השקעות שנקבעו ובמסגרת נהלי הגוף המוסדי ביחס לכל קופת גמל, מסלול השקעה או התחייבות ביטוחית; (ב) עמידת מערך ההשקעות במדרג ההרשאות לביצוע עסקאות שנקבע בנהלי הגוף המוסדי; (ג) מידת ואופן יישום החלטות ועדת ההשקעות הרלבנטית או דירקטוריון הגוף המוסדי, לפי העניין, על ידי מערך ההשקעות; (ד) קיום תנאי ההתקשרות והפעילות באמצעות ספקים ונותני שירותים חיצוניים; (ה) קיום תהליך למעקב ולדיווח שוטפים אחר עמידת לווים בהתניות הפיננסיות כפי שנקבעו בהסכמי הלוואות; (ו) קיום תהליכי האנליזה,

הערכה והדירוג הפנימיים ויישומם; (ז) קיום הליך דיווח של מנהלי ההשקעות ליחידת המערך העורפי. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

#### טיוטת תקנות

4.1.11. בחודש יוני 2009 פרסם המפקח טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימאלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התשס"ט - 2009 - הנוסח שהועבר לאישור ועדת הכספים (בהמשך לטיוטת התקנות שפורסמה ביום 10 באוקטובר 2007). בטיוטת התיקון מוצע להוסיף דרישות הון בגין הקטגוריות הבאות: (א) נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה; (ב) סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי; (ג) סיכוני אשראי כשיעור מהנכסים לפי מידת הסיכון המאפיינת את הנכסים השונים; (ד) סיכונים תפעוליים. כמו כן, חברות הביטוח תידרשנה להגדיל את ההון העצמי עד לסוף שנת 2010. בטיוטת התקנות נקבע, בין היתר, כי סכום ההון הנדרש בשל נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות המבטח שאינן תלויות תשואה לא יפחת מסכום המכפלות של ההשקעה בכל נכס בשיעור שייקבע לו בתקנות.

### ב. מצב כספי ותוצאות הפעולות

#### 1. הון עצמי

ליום 30 ביוני 2009 לחברה הון עצמי קיים כהגדרתו בתקנות ההון המינימלי בסך 97.3 מליון ש"ח ועודף בהון הנדרש על פי תקנות הפיקוח בסך של 70.2 מליון ש"ח.

#### 2. המצב הכספי

סך המאזן ליום 30 ביוני 2009, הינו 280.8 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 242.8 מליון ש"ח ליום 30 ביוני 2008 ולסך של 274 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008.

ההון העצמי של החברה ליום 30 ביוני 2009 הסתכם בסך 118.3 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 98.8 מליון ש"ח ליום 30 ביוני 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	30 ביוני 2008	30 ביוני 2009	
103.3	98.8	118.3	הון עצמי
62.4	56.1	61.8	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי נכסי ביטוח משנה
185.2	154.5	194.0	סה"כ השקעות ומזומנים
20.5	23.7	17.6	פרמיה לגביה
48.8	32.5	37.6	זכאים
274.0	242.8	280.8	סך המאזן

**3. תוצאות הפעילות****3.1. רווח והפסד**

החברה סיימה את תקופת הדוח ברווח נקי בסך 14.8 מליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 10.2 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 10.6 מליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך של 1.1 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 1.6 מליון ש"ח הנובעות בעיקר מהפרשי שער בגין יתרות מבטחי משנה, בהשוואה להכנסות מימון בסך של 2.7 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה קודמת ולהוצאות מימון בסך של 1.3 מליון ש"ח בשנת 2008.

הכנסות מהשקעות בניכוי/בתוספת הוצאות/הכנסות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 9 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 1.7 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת, ולהפסד של 4.9 מליון ש"ח בשנת 2008.

**להלן טבלה המפרטת את התוצאות העסקיות של החברה:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2008	2008	2009		
22.5	13.5	17.6		רווח ממגזר ביטוח כללי
0.8	2.4	5.6		רווח שאינו מיוחס למגזרי פעילות
23.3	15.9	23.2		רווח לפני מסים על ההכנסה
8.3	5.7	8.4		הפרשה למסי הכנסה ורווח
15.0	10.2	14.8		רווח נקי לתקופה

**3.2. עסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ**

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכם בסך 17.6 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 13.5 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 14.5 מליון ש"ח לעומת 8.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 13.8 מליון ש"ח בשנת 2008. הרווח בתקופת הדוח כולל שחרור מחצית מהעודף משנת חיתום 2007 בתוספת רווחי השקעות העולים על 3% ריאלי ונזקפו לרווח והפסד.

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



הרווח מביטוח אשראי מקומי, המדווח באופן שוטף ולא על בסיס הצבירה הסתכם בתקופת הדוח בסך 3.1 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 5.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 8.7 מיליון ש"ח בשנת 2008.

הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופת הדוח הסתכמו בסך של 50.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 50.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 107.5 מיליון ש"ח בשנת 2008.

הפרמיות שהורווחו בניכוי ביטוח משנה הסתכם בתקופת הדוח בסך של 20.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 21.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 45 מיליון ש"ח בשנת 2008.

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 והשני של שנת 2009 חלה ירידה נוספת, אך מתונה יותר, בהיקף פעילות סחר החוץ של המבוטחים. הירידה החדה בהיקף הפעילות של המבוטחים קיזזה למעשה את העלייה המהותית בשיעור דמי הביטוח שנדרשה לאור החמרת סיכוני האשראי.

לבקשת המדינה, החברה החלה להפעיל בסוף הרבעון השני 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- 8.4 מיליון ש"ח למול 5.8 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-0.2 מיליון ש"ח.

פרטים נוספים בדבר אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו- ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.

## ג. נזילות ומקורות מימון

### 1. פעילות שוטפת

תזרים המזומנים נטו לפעילות שנבע מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-4.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-6.5 מיליון ש"ח ששימש לפעילות שוטפת בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

**2. פעילות השקעה**

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-0.3 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 0.2 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 30 ביוני 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 הראשון.

**י. התקדמות ההערכות ליישום דירקטיבת Solvency II**

הוראות Solvency II ("הדירקטיבה") מהוות שינוי יסודי ומקיף של הרגולציה הנוגעת להבטחת כושר הפירעון והלימות ההון של חברות ביטוח. הדירקטיבה כוללת בחינה מקיפה של הסיכונים

להם חשופות חברות ביטוח וקביעת סטנדרטים לניהולם ומדידתם, תוך מתן ביטוי בהקצאת ההון לסיכונים הגלומים בפעילותן. לבד מההיבטים הכמותיים, הדירקטיבה המוצעת מתמקדת גם בפעילויות פיקוח ובקרה פנימיים וכן במשמעת שוק, גילוי ודיווח.

חוזר ההערכות ל Solvency II, אשר פורסם על ידי המפקח על הביטוח ביולי 2008, נועד להבטיח את היערכותן הארגונית של חברות הביטוח בישראל ליישום הדירקטיבה, בכפוף לתוכנית עבודה רב שנתית כוללת.

בהתאם לדרישת החוזר הוקם בחברה צוות היגוי, בראשות המנכ"ל ובהשתתפות מנהלים שונים, האחראי ליישום הוראות הדירקטיבה.

יישום ה-QIS4 Quantitative Impact Study ("QIS4") הוא השלב הראשון בהיערכות ל-Solvency II. ה-QIS4 הינו תרגיל פיקוחי שמטרתו להתאים את חישובי דרישות ההון על פי הנוסחה הסטנדרטית ותוצאותיו ייתנו אינדיקציות ראשונות מבחינת דרישות ההון. בנוסף, התרגיל מסייע לחברה להיערך מבחינת מערכות, תהליכים ואיסוף נתונים ליישום Solvency II ולזהות תחומים הדורשים שיפור.

החברה נעזרת בגורמי אקטואריה וניהול סיכונים בחברת הראל אשר משתתפים באופן פעיל בועדת היגוי ובוועדות מקצועיות המשותפות לחברות הביטוח ולמשרד האוצר במטרה להתאים את דרישות ה-QIS4 שנוסחו באיחוד האירופי לישראל, ובגורמים כאמור בחברת Euler Hermes.

על פי דרישת המפקח דיווח תוצאות ה-QIS4 יעשה עד 30 בספטמבר 2009. בהתאם לכך, נקבעו משימות שונות שיש לבצע על מנת ליישם את הדרישה בזמן וכראוי.

במחצית הראשונה של 2009 הושלמו שלב התכנון. בשלב התכנון ההתמקדות הייתה בהבנת הדרישות, בבחינת סוגיות מתודולוגיות ויישומיות ובמיפוי מקורות הנתונים. בחודש יולי, 2009 בוצעו איסוף נתונים והערכת חלק מהנכסים וההתחייבויות.

דיווחים בדבר התקדמות בהיערכות ליישום Solvency II הועברו לדירקטוריון ולמפקח.

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

## 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 30.06.09 (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

18 באוגוסט, 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 30.06.09 (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**

18 באוגוסט, 2009

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

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני, 2009**

**בלתי מבוקרים**

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2009

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
3-4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות רווח והפסד
6	דוחות על הרווח הכולל
7-8	דוחות על השינויים בהון העצמי
9-10	דוחות על תזרימי המזומנים
11-23	באורים לדוחות הכספיים ביניים
24-28	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 30 ביוני, 2009 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

### 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 30 ביוני		
	2008	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,283	1,066	1,371	נכסים בלתי מוחשיים
459	365	461	נכסי מסים נדחים
2,202	2,577	1,661	הוצאות רכישה נדחות
1,559	1,780	1,404	רכוש קבוע
57,860	54,203	61,590	נכסי ביטוח משנה
2,906	436	1,176	נכסי מסים שוטפים
1,960	4,127	1,568	חייבים ויתרות חובה
20,543	23,676	17,589	פרמיות לגביה
			השקעות פיננסיות:
101,900	113,236	137,494	נכסי חוב סחירים
8,771	11,729	7,819	נכסי חוב שאינם סחירים
1,948	6,358	1,962	מניות
60,049	12,631	29,793	אחרות
172,668	143,954	177,068	סך כל ההשקעות הפיננסיות
12,534	10,584	16,952	מזומנים ושווי מזומנים
<u>273,974</u>	<u>242,768</u>	<u>280,840</u>	סך הכל הנכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2008 מבוקר	ליום 30 ביוני		
	2008	2009	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
			הון:
15,564	15,564	15,564	הון מניות
33,064	33,064	33,064	פרמיה על מניות
(108)	117	-	קרנות הון
54,829	50,039	69,632	עודפים
103,349	98,784	118,260	סך כל ההון
			התחייבויות:
120,276	110,288	123,417	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,563	1,183	1,593	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
48,786	32,513	37,570	זכאים ויתרות זכות
170,625	143,984	162,580	סך כל ההתחייבויות
273,974	242,768	280,840	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

18 באוגוסט, 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 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2008	2009	2008	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)					
107,465 (62,412)	24,490 (14,215)	22,834 (13,395)	50,885 (29,589)	50,377 (29,648)	פרמיות שהורווחו ברוטו פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
45,053	10,275	9,439	21,296	20,729	פרמיות שהורווחו בשייר
(3,621)	1,378	92	(1,083)	10,594	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
21,388	4,832	3,955	9,854	8,968	הכנסות מעמלות
555	133	156	259	325	הכנסות אחרות
63,375	16,618	13,642	30,326	40,616	סך הכל הכנסות
40,423	8,293	3,979	14,944	25,920	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
23,771	4,629	2,448	8,456	19,988	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
16,652	3,664	1,531	6,488	5,932	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
15,580	3,594	3,374	7,352	6,875	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,526	1,573	1,530	3,278	3,017	הוצאות הנהלה וכלליות
1,280	(932)	(2,290)	(2,743)	1,623	הוצאות (הכנסות) מימון
40,038	7,899	4,145	14,375	17,447	סך הכל ההוצאות
23,337	8,719	9,497	15,951	23,169	רווח לפני מסים על ההכנסה
8,348	3,148	3,422	5,752	8,366	מסים על ההכנסה
14,989	5,571	6,075	10,199	14,803	רווח נקי
רווח למניה (בש"ח)					
0.96	0.36	0.39	0.66	0.95	רווח נקי למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2008	2009	2008	2009	
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)					
14,989	5,571	6,075	10,199	14,803	רווח
רווח (הפסד) כולל אחר:					
(380)	(16)	-	(24)	-	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	6	-	9	(56)	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
(240)	(10)	-	(15)	108	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
14,749	5,561	6,075	10,184	14,911	סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

מיוחס לבעלי מניות החברה				
סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה		הון המניות
		פרמיה על מניות	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
103,349	54,829	(108)	33,064	15,564
14,911	14,803	108	-	-
<u>118,260</u>	<u>69,632</u>	<u>-</u>	<u>33,064</u>	<u>15,564</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר) רווח כולל יתרה ליום 30 ביוני, 2009

מיוחס לבעלי מניות החברה				
סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה		הון המניות
		פרמיה על מניות	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
88,600	39,840	132	33,064	15,564
10,184	10,199	(15)	-	-
<u>98,784</u>	<u>50,039</u>	<u>117</u>	<u>33,064</u>	<u>15,564</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2008 (מבוקר) רווח כולל יתרה ליום 30 ביוני, 2008

מיוחס לבעלי מניות החברה				
סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה		הון המניות
		פרמיה על מניות	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
112,185	63,557	-	33,064	15,564
6,075	6,075	-	-	-
<u>118,260</u>	<u>69,632</u>	<u>-</u>	<u>33,064</u>	<u>15,564</u>

יתרה ליום 1 באפריל, 2009 רווח כולל יתרה ליום 30 ביוני, 2009

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

מיוחס לבעלי מניות החברה						
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה		יתרת עודפים	סה"כ הון	
		בלתי מבוקר	אלפי ש"ח			
15,564	33,064	127	44,468	93,223		יתרה ליום 1 באפריל, 2008
-	-	(10)	5,571	5,561		רווח כולל
15,564	33,064	117	50,039	98,784		יתרה ליום 30 ביוני, 2008

מיוחס לבעלי מניות החברה						
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה		יתרת עודפים	סה"כ הון	
		מבוקר	אלפי ש"ח			
15,564	33,064	132	39,840	88,600		יתרה ליום 1 בינואר, 2008
-	-	(240)	14,989	14,749		רווח כולל
15,564	33,064	(108)	54,829	103,349		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 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		נספח	
	2008	2009	2008	2009		
מבוקר	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
(4,688)	(5,618)	(3,332)	(6,456)	4,546	א	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
						<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(95)	(29)	(4)	(65)	(94)		השקעה ברכוש קבוע
(545)	(88)	(104)	(192)	(255)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
76	-	-	58	-		תמורה ממימוש רכוש קבוע
(564)	(117)	(108)	(199)	(349)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(553)	(412)	(187)	(1,100)	221		השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(5,805)	(6,147)	(3,627)	(7,755)	4,418		עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
18,339	16,731	20,579	18,339	12,534		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
12,534	10,584	16,952	10,584	16,952		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 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2008	2009	2008	2009
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

**נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)**

14,989	5,571	6,075	10,199	14,803	רווח לתקופה
					<b>התאמות לסעיפי רווח והפסד:</b>
					(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:
269	1,317	(928)	433	(6,781)	נכסי חוב סחירים
(1,107)	(421)	(249)	(609)	(376)	נכסי חוב שאינם סחירים
2,508	(147)	(368)	582	(731)	מניות
2,188	(2,513)	1,004	(424)	(2,313)	השקעות אחרות
(33)	-	-	(16)	-	רווח ממימוש רכוש קבוע
					פחת והפחתות:
514	130	127	264	249	רכוש קבוע
243	56	87	107	167	נכסים בלתי מוחשיים
10,017	3,460	(7,800)	29	3,141	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(2,686)	(1,743)	5,774	971	(3,730)	שינוי בנכסי ביטוח משנה
489	(25)	(238)	114	541	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
8,348	3,148	3,422	5,752	8,366	הוצאות מסים על הכנסה
					<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>
(58,022)	(12,131)	(569)	(22,275)	2,163	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
7,231	(730)	2,460	4,098	2,954	פרמיות לגבייה
544	1,135	346	(1,623)	392	חייבים ויתרות חובה
17,608	(511)	(9,894)	1,115	(10,969)	זכאים ויתרות זכות
543	(44)	(65)	163	30	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(11,346)	(9,019)	(6,891)	(11,319)	(6,897)	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(373)	(79)	(103)	(153)	(247)	ריבית ששולמה
5,294	1,561	2,047	3,148	3,540	ריבית שהתקבלה
(13,615)	(3,768)	(4,489)	(8,586)	(6,707)	מסים ששולמו
82	-	-	82	13	מסים שהתקבלו
281	116	29	173	41	דיבידנד שהתקבל
(8,331)	(2,170)	(2,516)	(5,336)	(3,360)	
(4,688)	(5,618)	(3,332)	(6,456)	4,546	<b>סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>

(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 30 ביוני, 2009 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2008 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

שינוי בסיווג

דוחות כספיים אלה נכללו סיווגים מחדש ביחס לנתונים שנכללו בדוחות הכספיים לתקופות הביניים המקבילות של שנת 2008. הסיווגים נערכו בין היתר, לאור הוראות חוזר הפיקוח מיום 16 בפברואר 2009, בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS). הסיווגים העיקריים על פי חוזר הפיקוח מתייחסים לסיווג הוצאות הנהלה וכלליות בדוח רווח והפסד להוצאות עקיפות ליישוב תביעות הנכללות בסעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות, והוצאות הנהלה וכלליות. לסיווגים שנערכו לא היתה השפעה על ההון והרווח.

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-1 IAS 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 שהנהלה 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
3.1	1.2	2.1	לששה חודשים שהסתיימו ביום:
(12.8)	2.8	2.3	30 ביוני, 2009
			30 ביוני, 2008
(6.4)	1.9	2.2	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
(5.7)	2.4	2.2	30 ביוני, 2009
			30 ביוני, 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-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2009			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
50,377	-	50,377	פרמיות שהורווחו ברוטו
(29,648)	-	(29,648)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
20,729	-	20,729	פרמיות שהורווחו בשייר
10,594	5,324	5,270	רווחים מהשקעות, נטו
8,968	-	8,968	הכנסות מעמלות
325	325	-	הכנסות אחרות
40,616	5,649	34,967	סך כל ההכנסות
25,920	-	25,920	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
19,988	-	19,988	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון
5,932	-	5,932	
6,875	-	6,875	
3,017	107	2,910	
1,623	-	1,623	
17,447	107	17,340	סך כל ההוצאות
23,169	5,542	17,627	רווח לפני מסים על ההכנסה
123,417	-	123,417	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 ביוני, 2009

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2008			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
50,885 (29,589)	- -	50,885 (29,589)	פרמיות שהורווחו ברוטו פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
21,296	-	21,296	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
(1,083) 9,854 259	2,256 - 259	(3,339) 9,854 -	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו הכנסות מעמלות הכנסות אחרות
30,326	2,515	27,811	<b>סך כל ההכנסות</b>
14,944	-	14,944	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
8,456	-	8,456	
6,488 7,352 3,278 (2,743)	- - 119 -	6,488 7,352 3,159 (2,743)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הכנסות מימון
14,375	119	14,256	<b>סך כל ההוצאות</b>
15,951	2,396	13,555	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
110,288	-	110,288	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 ביוני, 2008

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2009			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
22,834 (13,395)	- -	22,834 (13,395)	פרמיות שהורווחו ברוטו פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
9,439	-	9,439	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
92	1,511	(1,419)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
3,955	-	3,955	הכנסות מעמלות
156	156	-	הכנסות אחרות
<b>13,642</b>	<b>1,667</b>	<b>11,975</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
3,979	-	3,979	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי
2,448	-	2,448	בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,531	-	1,531	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,374	-	3,374	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,530	58	1,472	הוצאות הנהלה וכלליות
(2,290)	-	(2,290)	הכנסות מימון
<b>4,145</b>	<b>58</b>	<b>4,087</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>9,497</b>	<b>1,609</b>	<b>7,888</b>	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2008			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
24,490	-	24,490	פרמיות שהורווחו ברוטו
(14,215)	-	(14,215)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
10,275	-	10,275	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
1,378	2,249	(871)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
4,832	-	4,832	הכנסות מעמלות
133	133	-	הכנסות אחרות
16,618	2,382	14,236	<b>סך כל ההכנסות</b>
8,293	-	8,293	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
4,629	-	4,629	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,664	-	3,664	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,594	-	3,594	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,573	58	1,515	הוצאות הנהלה וכלליות
(932)	-	(932)	הכנסות מימון
7,899	58	7,841	<b>סך כל ההוצאות</b>
8,719	2,324	6,395	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>

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	פרמיות שהורווחו ברוטו
62,412	-	62,412	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
45,053	-	45,053	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
(3,621)	536	(4,157)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
21,388	-	21,388	הכנסות מעמלות
555	555	-	הכנסות אחרות
63,375	1,091	62,284	<b>סך כל ההכנסות</b>
40,423	-	40,423	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
23,771	-	23,771	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
16,652	-	16,652	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
15,580	-	15,580	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,526	244	6,282	הוצאות הנהלה וכלליות
1,280	-	1,280	הוצאות מימון
40,038	244	39,794	<b>סך כל ההוצאות</b>
23,337	847	22,490	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
120,276	-	120,276	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2008

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2009			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
46,775	32,056	14,719	פרמיות ברוטו
26,935	18,890	8,045	פרמיות ביטוח משנה
19,840	13,166	6,674	פרמיות בשייר
889	833	56	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
20,729	13,999	6,730	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
5,270	4,545	725	רווחים מהשקעות, נטו
8,968	6,007	2,961	הכנסות מעמלות
34,967	24,551	10,416	<b>סך כל ההכנסות</b>
25,920	13,539	12,381	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
19,988	11,543	8,445	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
5,932	1,996	3,936	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
6,875	4,715	2,160	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,910	1,933	977	הוצאות הנהלה וכלליות
1,623	1,400	223	הוצאות מימון
17,340	10,044	7,296	<b>סך כל ההוצאות</b>
17,627	14,507	3,120	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
123,417	95,574	27,843	<b>התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 ביוני, 2009</b>

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2008		
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר
50,316 (29,107)	34,519 (20,530)	15,797 (8,577)
21,209	13,989	7,220
87	147	(60)
21,296	14,136	7,160
(3,339) 9,854	(2,896) 6,460	(443) 3,394
27,811	17,700	10,111
14,944	10,174	4,770
8,456	5,364	3,092
6,488 7,352 3,159 (2,743)	4,810 4,910 2,093 (2,379)	1,678 2,442 1,066 (364)
14,256	9,434	4,822
13,555	8,266	5,289
110,288	92,235	18,053

פרמיות ברוטו  
פרמיות ביטוח משנה

פרמיות בשייר

שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר

**פרמיות שהורווחו בשייר**

הפסדים מהשקעות, נטו  
הכנסות מעמלות

**סך כל ההכנסות**

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

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

**סך כל ההוצאות**

**רווח לפני מסים על ההכנסה**

התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו  
ליום 30 ביוני, 2008



באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2009			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
22,050 (12,839)	14,624 (8,793)	7,426 (4,046)	פרמיות ברוטו פרמיות ביטוח משנה
9,211	5,831	3,380	פרמיות בשייר
228	272	(44)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
9,439	6,103	3,336	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
(1,419) 3,955	(1,245) 2,558	(174) 1,397	הפסדים מהשקעות, נטו הכנסות מעמלות
11,975	7,416	4,559	<b>סך כל ההכנסות</b>
3,979	5	3,974	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
2,448	(113)	2,561	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,531 3,374 1,472 (2,290)	118 2,234 949 (1,986)	1,413 1,140 523 (304)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הכנסות מימון
4,087	1,315	2,772	<b>סך כל ההוצאות</b>
7,888	6,101	1,787	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2008			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
25,227 (14,681)	17,249 (10,353)	7,978 (4,328)	פרמיות ברוטו פרמיות ביטוח משנה
10,546	6,896	3,650	פרמיות בשייר
(271)	(184)	(87)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
10,275	6,712	3,563	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
(871)	(721)	(150)	הפסדים מהשקעות, נטו
4,832	3,112	1,720	הכנסות מעמלות
14,236	9,103	5,133	<b>סך כל ההכנסות</b>
8,293	4,731	3,562	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
4,629	2,258	2,371	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,664	2,473	1,191	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,594	2,353	1,241	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,515	999	516	הוצאות הנהלה וכלליות
(932)	(782)	(150)	הכנסות מימון
7,841	5,043	2,798	<b>סך כל ההוצאות</b>
6,395	4,060	2,335	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>

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, נטו
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	30 ביוני 2009
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	

הון עצמי מינימלי:

26,731	27,038	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון והנחיות המפקח
97,256	97,256	הסכום המחושב על פי תקנות ההון והנחיות המפקח
<u>70,525</u>	<u>70,218</u>	עודף
<u>6,093</u>	<u>21,004</u>	עודפים שלא נכללו בחישוב ההון העצמי

הון ראשוני:

26,731	27,038	הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות
103,349	118,260	הסכום המחושב על פי התקנות
<u>76,618</u>	<u>91,222</u>	עודף

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

3. בחודש יוני, 2009 פורסמה טיוטת תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התשס"ט - 2009 (להלן - הטייטה).

במסגרת הטייטה מוצע להוסיף לדרישות ההון הקיימות דרישות הון בגין קטגוריות אלו:

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

דרישות ההון החדשות צפויות להגדיל באופן משמעותי את ההון העצמי המינימלי הנדרש. בהתאם לטייטת התקנות מבטח שההון העצמי הנדרש ממנו ביום פרסום התקנות יהיה קטן מההון העצמי הנדרש על פי הטייטה (להלן - ההפרש) יהיה חייב להגדילו לסכום הנדרש בשיעורים הבאים: לפחות 30% מההפרש עד יום 31 בדצמבר 2009; לפחות 30% נוספים מההפרש - עד ליום 31 בדצמבר 2010 היתרה עד 40% מההפרש - עד ליום 31 בדצמבר 2011.

בהתבסס על טיוטת התקנות האמורה, ההון העצמי המינימלי הנדרש מהחברה צפוי לגדול בסך של כ-7,500 אלפי ש"ח. סכום זה מתבסס כאמור על טיוטת התקנות במתכונתם הנוכחית.

בהתאם לטייטה, עם כניסתה לתוקף של הדירקטיבה של האיחוד האירופי בדבר הבטחת כושר פירעון של מבטחים "Solvency 2" (להלן - הדירקטיבה), יחולו הוראות הדירקטיבה האמורה במקום התקנות האמורות, בשינויים ובתיאומים שיוורה עליהם המפקח.

הדירקטיבה המוצעת מבוססת על שלושה נדבכים: דרישות כמותיות, דרישות איכותיות ודרישות גילוי ומהווה 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 לטייטה, המפקח רשאי לדחות את מועד החלת הוראות הדירקטיבה, כולן או חלקן, לתקופה שלא תעלה על 24 חודשים. החברה החלה להיערך ליישום הדירקטיבה המוצעת בלוחות הזמנים שנקבעו.

באור 4: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

4. ב-25 בינואר 2009 פירסם הפיקוח מכתב בדבר הקלה בהון הנדרש מחברות הביטוח לעניין שיעור ההון המשני ולעניין חריגה פסיבית כדלקמן:

בגין כל גידול בהון הראשוני שנוצר כתוצאה מהזרמת כספים לחברת הביטוח על ידי בעלי השליטה בה החל מיום 1 בדצמבר 2008 ועד ליום 30 ביוני 2009 (להלן - ההגדלה) תהיה רשאית חברת הביטוח לכלול במסגרת ההון העצמי המוכר הון משני בשיעור של 75% מסך ההגדלה, ולא בשיעור של 50% כפי שנקבע בתקנות ההון, וזאת עד לתקרה של 60% מסך ההון הראשוני. הגדלת שיעור ההון המשני כאמור בסעיף לעיל תופחת בקו ישר החל מיום 30 ביוני 2009 ועד ליום 30 ביוני 2010.

נכס המוחזק בניגוד לתקנות ההשקעה (נכס לא מוכר), לא ייחשב כנכס לא מוכר בהגדרתו בתקנות ההון וזאת בכפוף לכך שהחריגה מהמגבלות והתנאים נוצרה לאחר יום 1 באוקטובר 2008, ועקב שינוי בשווי השוק של נכסי ההשקעה, או עקב קיטון בסך הערך הנקוב של נייר ערך סחיר, או עקב ירידת דירוג נייר ערך או דירוג מבטח משנה, או עקב שינוי בהתחייבויות המבטח או עקב שינוי בהון העצמי של המבטח, אך בכל מקרה לא בשל השקעה חדשה בנכס השקעה בכפוף לאישור מראש של המפקח.

החברה לא עשתה שימוש בהקלה האמורה.

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

באור 5: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

בהתאם לאישור הכנסת בחודש יוני 2009, ביום 1 ביולי, 2009 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), התשס"ט-2009, לפיו בתקופה שמיום 1 ביולי, 2009 ועד ליום 31 בדצמבר, 2010 יהא שיעור מס השכר ומס הרווח המוטל על מוסדות כספיים 16.5% במקום 15.5% (להלן - התיקון).

בנוסף, ביום 23 ביולי, 2009, פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2010 - 2009), התשס"ט-2009, אשר קבע, בין היתר, הפחתה הדרגתית של המס על הכנסתו החייבת של חבר בני אדם עד ל-18% בשנת 2016 ואילך (להלן - חוק ההתייעלות).

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות התיקון וחוק ההתייעלות:

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

(\*) שיעור מס ממוצע.

תיקון שיעור מס רווח הושלם למעשה במהלך תקופת הדיווח ותיקון שיעור מס החברות הושלם לאחר תקופת הדיווח. אי לכך, השלכת השינוי בשיעורי מס החברות, כאמור, תקבל ביטוי במסגרת הדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2009 אינה צפויה להיות מהותית. המסים השוטפים והמסים הנדחים ליום 30 ביוני, 2009 חושבו בהתאם לשיעורי המס הכוללים את תיקון שיעור מס רווח בלבד.

השפעת השינוי בשיעורי מס הרווח אינה מהותית על תוצאות החברה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2009.

פירוט השקעות פיננסיות

א. פרוט השקעות פיננסיות

ליום 30 ביוני, 2009			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
137,494	-	-	137,494
7,819	7,819	-	-
1,962	-	-	1,962
29,793	-	593	29,200
<u>177,068</u>	<u>7,819</u>	<u>593</u>	<u>168,656</u>

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

סה"כ

ליום 30 ביוני, 2008			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
113,236	-	-	113,236
11,729	11,729	-	-
6,358	-	-	6,358
12,631	-	1,677	10,954
<u>143,954</u>	<u>11,729</u>	<u>1,677</u>	<u>130,548</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 30 ביוני, 2009		
עלות	הערך	
מופחתת (*)	בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
98,162	101,051	אגרות חוב ממשלתיות
		נכסי חוב אחרים:
37,671	36,343	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
91	100	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה
<u>135,924</u>	<u>137,494</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 30 ביוני, 2008		
עלות	הערך	
מופחתת	בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
58,866	59,032	אגרות חוב ממשלתיות
		נכסי חוב אחרים:
54,006	53,913	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
280	291	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה
<u>113,152</u>	<u>113,236</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר, 2008		
עלות	הערך	
מופחתת	בספרים	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
65,318	67,069	אגרות חוב ממשלתיות
		נכסי חוב אחרים:
38,478	34,598	נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
238	233	נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה
<u>104,034</u>	<u>101,900</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

(\*) עלות הרכישה של הנכס בניכוי תשלומי קרן ובתוספת/(ניכוי) ההפחתה המצטברת לפי שיטת הריבית האפקטיבית של הפרש כלשהוא בין הרווח הראשוני לבין סכום הפרעון ובניכוי הפחתה בגין ירידת ערך שנזקפה לרווח והפסד.

פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.2. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 30 ביוני, 2009	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

7,583      7,819

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

ליום 30 ביוני, 2008	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

11,881      11,729

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

ליום 31 בדצמבר, 2008	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	

7,000      8,771

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

א.3. מניות

ליום 30 ביוני, 2009	
עלות	הערך
	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

1,731      1,962

מניות סחירות



פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.3. מניות (המשך)

ליום 30 ביוני, 2008	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
6,358	6,536

מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר, 2008	
הערך בספרים	עלות
מבוקר	
אלפי ש"ח	
1,948	2,825

מניות סחירות

א.4. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 ביוני, 2009	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
29,200	30,113
593	593
29,793	30,706

השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 ביוני, 2008	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
10,194	11,018
2,437	2,224
12,631	13,242

השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.4. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2008		
עלות	הערך בספרים	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
59,808	58,637	השקעות פיננסיות סחירות
1,337	1,412	השקעות פיננסיות שאינן סחירות
<u>61,145</u>	<u>60,049</u>	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

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

-----

F:\W2000\w2000\52088\m\09\6IFRS.doc