



דוחות ביניים ליום 30 בספטמבר 2009



דוח הדירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון
לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 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 לתשעת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 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 וסיכוני סחר חוץ לטווח קצר (עד שנה) ומתן ערבויות.^{1 2} 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

החל מיום 30 במאי 2007 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 הפיקוח מעת לעת על חברות הביטוח.

¹ היקף הפעילות בתחום מתן הערבות אינו מהותי.
² 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 והנחיות המפקח**

4.1.1. ביום 16 באוגוסט 2009 נכנס לתוקף מספר תיקונים שנקבעו בחוק ההוצאה לפועל (תיקון מספר 29), התשס"ט - 2009 (שפורסם ביום 16 בנובמבר 2008), המחייבים, בין היתר, מבטח וחברה מנהלת למסור מידע אודות זכויות החייב והלוואות שקיבל ולגבי מבטח - מידע גם בגין ערבויות שבתוקף שניתנו לבקשת החייב. התיקון מאפשר לרשם ההוצאה לפועל ליתן צו למסירת מידע כאמור אף שלא על יסוד כתב ויתור על סודיות ובלבד שהחייב הוא בעל יכולת המשתמט מתשלום חובותיו או שרואים אותו ככזה. לגבי מידע אודות הלוואות וערבויות - תחילת ההוראה הינה ביום שיקבע שר המשפטים בצו, ולא יאוחר מתום שלוש שנים מיום פרסום החוק.

4.1.2. בחוק ההסדרים לשנת 2009 שחוקק בחודש יולי 2009 נקבעה הפחתה הדרגתית בשיעור מס החברות מ- 25% ועד ל- 18% (בשנים 2011 - 2016) (במוסדות כספיים תחול הפחתה בשיעור המס האפקטיבי מ- 35.06% ועד ל- 29%). כמו כן, נקבעה העלאת התקרה המקסימאלית לתשלום ביטוח לאומי (שהיתה בסכום של 38,415 ש"ח) ל- 73,830 ש"ח לתקופה שבין 1 באוגוסט 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2010. שיעור דמי הביטוח הלאומי המשולם על ידי המעביד בגין הכנסות עובדיו יעלה ב- 0.4%.

כמו כן, נקבעו הוראות המשנות את אופן הדיווח לרשויות מע"מ במסגרתן נקבע כי מנהל מע"מ יקצה לכל עוסק את מספרי חשבוניות המס ועוסק לא יהיה רשאי להנפיק חשבונית מס שמספרה לא הוקצה כאמור, מלבד חשבוניות שבשל סכומן קבע מנהל מע"מ כי מספרן אינו חייב להיות מוקצה. הדיווח התקופתי יבוצע באופן מקוון ובצירוף חתימה אלקטרונית מאושרת או מאובטחת ויכלול את הפירוט שנקבע. כמו כן, תקופת הדוח של כלל העוסקים תהיה בת חודש (שר האוצר רשאי לקבוע הקלה לעניין זה לגבי עוסקים שמחזור עסקאותיהם נמוך). ההוראות יכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2010.

4.1.3. ביום 1 ביולי 2009 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), התשס"ט - 2009 בו נקבע, כי, החל מיום 1 ביולי 2009 שיעור מס הרווח החל על מוסד כספי יעלה מ- 15.5% ל- 16%. תוקף הצו הינו עד ליום 31 בדצמבר 2010.

4.1.4. ביום 22 ביוני 2009 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על עסקה ועל יבוא טובין) (הוראת שעה), התשס"ט - 2009 בו נקבע, כי החל מיום 1 ביולי 2009 שיעור המע"מ עלה מ- 15.5% ל- 16%. תוקף הצו הינו עד ליום 31 בדצמבר 2010.

4.1.5. בחודש אפריל 2009 הוציא המפקח הנחיה בעניין אישור השקעה של גופים מוסדיים באגרות חוב. ההנחיה קובעת כי גוף מוסדי לא יהיה רשאי להשקיע באגרות חוב סחירות ובלתי סחירות, אלא אם קיבל את מסמכי ההנפקה הרלבנטיים, לרבות נוסח האג"ח וכל מסמך נלווה אליהם לפחות חמישה ימים לפני מועד ההנפקה או המועד בו עליו להגיש התחייבות מוקדמת לרכישת אג"ח כאמור.

תקנות

4.1.6. ביום 16 בנובמבר 2009 פרסם המפקח הוראת שעה בעניין הרכב ההון העצמי של מבטח. בהתאם להוראת השעה, בתקופה שמיום תחילתן של התקנות הנ"ל ועד למועד שעליו יורה המפקח יחולו ההוראות הבאות: (א) הגדרת "הון ראשוני" תכלול גם קרן לחלוקת מניות הטבה, קרנות הון ותקבולים על חשבון מניות; (ב) הגדרת "הון משני" תכלול כתבי התחייבות נדחים וכתבי התחייבות נדחים שהונפקו לבעלי שליטה; (ג) הגדרת הון עצמי

תכלול (i) הון ראשוני - ובלבד שאם סכום ההון הבסיסי אינו עולה על 250 מיליוני ש"ח, לא יפחת הון המניות הבסיסי מ- 50% מההון הראשוני; (ii) הון משני - עד לתקרה של 50% מההון הראשוני. כ"הון מניות בסיסי" יחשבו הון מניות מונפק ונפרע ופרמיה ששולמה בעת הנפקת מניות.

4.1.7. בחודש נובמבר 2009 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימאלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התש"ע - 2009. בתקנות הוספה 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. בתקנות 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.

פרטים נוספים - ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים.

חוזרים

4.1.8. ביום 9 באוגוסט 2009 פרסם המפקח חוזר שעניינו 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. בחוזר 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) התראה 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; (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; (ז) קיום הליך דיווח של מנהלי ההשקעות ליחידת המערך העורפי; (ח) וידוא כי עסקאות שבוצעו באמצעות חשבונות מפצלים פוצלו בין החשבונות השונים בהתאם לנוהלי הגוף המוסדי והוראות הדין. יחידת בקרת ההשקעות תבחן, לפחות אחת לרבעון, את מידת התאמת החשיפה בפועל של כל קופת גמל, מסלול השקעה או התחייבות ביטוחית למדיניות ההשקעות ולתקרות החשיפה שנקבעו על ידי הגוף המוסדי. החוזר יחול החל מיום 1 בינואר 2010.

4.1.9. ביום 5 ביולי 2009 פרסם המפקח חוזר שעניינו הבהרה לעניין מינוי דירקטור על ידי גוף המוסדי. בחוזר נקבע כי זכות של גוף מוסדי להמליץ על זהות דירקטור שימונה על ידי בעל השליטה בחברה מסוימת, מכוח הסכם הצבעה להגנת זכויות המיעוט גרידא, דהיינו הסכם הצבעה חד צדדי שבו התחייב בעל השליטה בלבד לתמוך במועמד לדירקטוריון שיומלץ על ידי הגוף המוסדי ללא התחייבות מקבילה מצד הגוף המוסדי להצביע בעד הדירקטורים שיומלצו על ידי בעל השליטה לא תחשב כשלעצמה כיוצרת שליטה של הגוף המוסדי בתאגיד.

4.1.10. ביום 21 ביוני 2009 פורסם 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 התיעוד ואימות התיעוד, כולל אימות הבקורות שתועדו, וייתן 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 התיעוד ואימות תהליך התיעוד 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.

4.1.11. 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 לפניית הציבור, אלא אם כן התיר המפקח למפוקח המצאה באופן אחר. אם אין בידי המפוקח מידע הנוגע לביורר 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.

4.1.12. 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.

4.1.13. 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 לדוגמה המצורף לחוזר; (ג) בדוח הדירקטוריון יש לכלול מידע בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים כמפורט ב-FAQ 14.

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

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

4.1.16. ביום 9 במרס 2009 פרסם המפקח חוזר שעניינו גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים. מטרת החוזר הינה יצירת התאמה בין תנאי הגמול של דירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים המאוגדים כחברות פרטיות, לתנאי הגמול של דירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים המאוגדים כחברות ציבוריות, כפי שנקבעו בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני) (תיקון) התשס"ח - 2008 מיום 6 במרס 2008. בחוזר נקבעו מגבלות לעניין הגמול המצטבר המקסימאלי לדירקטור חיצוני המכהן בקבוצת גופים מוסדיים.

4.1.17. ביום 2 במרס 2009 פרסם המפקח חוזר שעניינו שערך השקעה בנכס חוב לא סחיר - הוראת שעה. הוראת השעה מאפשרת למשקיע מוסדי לשערך השקעה בנכס חוב לא סחיר, שבוצעה החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2009, בהתאם למרווח

סיכון ומנגנון שערך שוטף על פי שווי ההוגן, שנקבע ע"י אורגן מוסמך, או לחלופין לסווג את ההשקעה כהלוואות וחייבים ולשערך אותה בהתאם, בכפוף לתנאים הבאים: (א) המנגנון ייקבע במועד העסקה ולא יהיה ניתן לשינוי במהלך חיי ההשקעה עד למועד פדיונה או מימושה; (ב) קיום דיון על ידי ועדת השקעות, לפחות אחת לרבעון, בדבר שינויים שחלו במרווחי הסיכון; (ג) ביצוע התאמות במקרים שיש מידע המצביע על כך שמרווח הסיכון לא משקף את רמת הסיכון המתאימה של הלווה או שקיים חשש בגביית תזרים המזומנים הצפוי ממנו.

4.1.18. 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.

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

בהמשך לחוזר הנ"ל, ביום 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.

טיטות חוזרים

4.1.20. ביום 3 בנובמבר 2009 פרסם המפקח טיטות חוזר שעניינה הרכב ההון העצמי המוכר של מבטח. בטיטות החוזר נקבע כי ההון העצמי המוכר של מבטח יורכב משלושה רבדים, בעלי מאפיינים שונים כמפורט בחוזר. שלושת הרבדים הינם: (א) רובד ראשון - הרובד העיקרי עליו על מבטח להתבסס. רובד זה סופג הפסדים במהלך עסקיו השוטפים של המבטח וכן במצב של חדלות פירעון או פירוק; (ב) רובד שני - ייעודו העיקרי הינו לספוג הפסדים במהלך של חדלות פירעון או פירוק. כמו כן, נועד לספוג הפסדים במצב של עסק חי ולמנוע הידרדרות נוספת בתקופות לחץ; (ג) רובד שלישי - ייעודו העיקרי הינו לספוג הפסדים במהלך של חדלות פירעון או פירוק. רכיבי ההון השונים יסווגו לרבדים לפי תכונותיהם על פי הקריטריונים הבאים: (א) מידת הנדחות של הרכיב ביחס לרכיבים אחרים; (ב) מידת יכולת ספיגת הפסדים של הרכיב; (ג) מידת קביעותו של רכיב ההון; (ד) קיומם או העדרם של תנאים ומגבלות נוספים ברכיב ההון. בטיטות החוזר נקבע, כי ההון הנדרש בשל החזקה בחברות ביטוח וחברות מנהלות נשלטות ובשל הוצאות רכישה נדחות לפי תקנות ההון, ימומן באמצעות רכיבי הון ראשוני בלבד. ההון העצמי המוכר של מבטח הינו סכום של רכיבי הון מאזני וחוץ מאזני, בשיעורים ובתנאים הקבועים בטיטות החוזר. כמו כן נקבע, כי לשם הכללתו של כל רכיב הוני בהון המוכר של מבטח,

למעט רכיבים המנויים בתקנות ורכיבי הון ראשוני בסיסי כהגדרתם בחוזר זה, נדרש אישור המפקח וכי באחריות המבטח לבחון ולוודא כי הרכיב ההוני מסווג לרובד המתאים בהתאם לעקרונות ולהגדרות שנקבעו בטיטות החוזר. מבטח יעביר לאישור המפקח כל תוכנית להנפקת רכיב הוני שלושה חודשים לפני מועד ההנפקה הצפוי ויודיע למפקח שלושה חודשים לפני כל מודע פירעון של רכיב הוני. בטיטות החוזר נקבעה הוראת מעבר לפיה סך ההון הבסיסי לא ירד מתחת לסכומו ערב פרסומו של החוזר. טיטות החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לחברות הביטוח.

4.1.21. ביום 30 בספטמבר 2009 פרסם המפקח טיטות חוזר שעניינה השקעת גופים מוסדיים באג"ח לא ממשלתיות. טיטות החוזר מסדירה את הוראות דוח הביניים של הוועדה לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות ("וועדת חודק"). בטיטות החוזר נקבע כי על הגוף המוסדי להכין אנליזה כתובה וחתומה שתמליץ על רכישה או אי רכישה של איגרת החוב המוצעת (סחירה ולא סחירה). האנליזה תיעשה על בסיס ניתוח דוחות כספיים לתקופה של שלוש שנים לפחות ותתייחס לפרמטרים הקבועים בטיטות החוזר. גוף מוסדי יהיה רשאי להשקיע באיגרות חוב בהתאם לתנאים הבאים: (א) אם קיבל מראש אישור מתועד של ועדת ההשקעות או ועדת האשראי, לפי העניין. אישור כאמור יידרש רק אם קבוצת המשקיעים מתכוונת להשקיע באג"ח לפחות 25 מיליוני ש"ח ושיעור ההשקעה שלה באג"ח מתוך סך נכסי הקבוצה עולה על 0.1%; (ב) כאשר האג"ח הלא סחירה כוללת התחייבות של המנפיק לרישומה בלשכת רישום; (ג) אם קיבל את כל המסמכים המפורטים בטיטות החוזר לפני ההנפקה; (ד) אם מסמכי איגרת החוב כוללים את התניות החוזיות ואמות המידה המינימאליות המופיעות בנספח לטיטות החוזר. בטיטות החוזר נקבעו תנאים לקבלת מידע לפני ההנפקה ומידע שוטף ומיידי במהלך חיי החוב מתאגיד שאינו מדווח. גוף מוסדי לא יהיה רשאי להשקיע באיגרת חוב לא סחירה שאינה כוללת התייחסות להוצאות הנאמן. ועדת ההשקעות תבחן במסגרת קביעת מדיניות ההשקעה באיגרות חוב לא ממשלתיות את שיעור והיקף ההשקעה בהן לפי שלוש קטגוריות בסיסיות: חוב מובטח, חוב לא מובטח בכיר וחוב לא מובטח נדחה. ועדת ההשקעות תתייחס במסגרת כך גם לאיכות התניות החוזיות ואמות המידה הפיננסיות הנכללות במסגרת שטר הנאמנות. טיטות החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

4.1.22. ביום 9 בספטמבר 2009 פרסם המפקח טיטות שנייה של חוזר שעניינה מדיניות תגמול בגופים המוסדיים שמטרתה הינה קביעת קווים מנחים לגיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה ושל העוסקים בפועל בניהול ההשקעות בגוף המוסדי ומקבלים בונוס. בטיטות החוזר נקבע, כי הדירקטוריון ידון ויחליט על מדיניות התגמול בהתאם לעקרונות שנקבעו בטיטות החוזר (כגון התאמה למצבו הפיננסי לשל הגוף המוסדי ולמטרותיו ארוכות הטווח, התאמה לתרומה של היחידה העסקית בה מועסק נושא המשרה ועוד) ולהוראות החוזר. כמו כן, הדירקטוריון ידון ויחליט על אופן הפיקוח על יישומה הראוי של מדיניות התגמול ויודא כי אם תימצא סטייה ממדיניות התגמול, יובאו הממצאים בפניו. הדירקטוריון יבחן מידי תקופה את מדיניות התגמול ביחס לרמת הביצוע ולרמת הסיכון בגוף המוסדי ויעדכנה במידת הצורך. מדיניות התגמול של נושאי משרה במערך ההשקעות תתבסס על תקופת מדידה של שלוש שנים לפחות. על הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות התגמול אחת לשנה באמצעות אתר האינטרנט. החוזר יחול על כל הגופים המוסדיים החל מיום 1 ביוני 2010. טיטות החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

4.1.23. ביום 4 באוגוסט 2009 פרסם המפקח טיטות חוזר שעניינה עבודה באמצעות חשבון מפצל ומניעת הטרמה. בטיטות החוזר נקבע כי גופים מוסדיים מאותה קבוצה, רשאים לעבוד באמצעות חשבון מפצל משותף, בכפוף לסידורים למניעת ניגודי עניינים ולאישור הדירקטוריון של כל אחד מהגופים להסכמים לניהול המשותף. על ועדת ההשקעות לקבוע נוהל המפרט את עיקרי המדיניות בנושא ניהול חשבון מפצל. כל ההוראות

בבורסה יפוצלו באותו יום מסחר באופן יחסי בין התיקים המנוהלים, כשאופן קביעת יחסיות החלוקה יקבע מראש בנוהל. מניעת הטרמה - גוף מוסדי שיבצע פעולה בנכס השקעה לאור ידיעה מוקדמת (שאינה ממקורות פומביים) על פעולה צפויה בנכס השקעה של אחר (לרבות חשבון אחר של הגוף המוסדי או של גוף קשור), מפר את חובת הנאמנות. כמו כן, עובד גוף מוסדי שיבצע פעולה בנכס עבור עצמו או עבור קרובו או עבור אחר שהעביר לו מידע, לאור ידיעה מוקדמת כאמור, מפר את חובת הנאמנות לגוף המוסדי ולעמיתים. על ועדת ההשקעות לקבוע נוהל למניעת ביצוע פעולות הטרמה. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

4.1.24. ביום 12 ביוני 2009 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה ניהול טכנולוגיית מידע בגופים מוסדיים. בטיוטת 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 שלמערך 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.

4.1.25. 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. בטיוטת 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.

ב. מצב כספי ותוצאות הפעולות

1. הון עצמי

ליום 30 בספטמבר 2009 לחברה הון עצמי קיים כהגדרתו בתקנות ההון המינימלי בסך 97.3 מליון ש"ח ועודף בהון הנדרש על פי תקנות הפיקוח בסך של 70.0 מליון ש"ח. עודפים שלא נכללו בחישוב ההון העצמי הינם בסך 9.5 מליון ₪.

פרטים נוספים - ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים.

2. המצב הכספי

סך המאזן ליום 30 בספטמבר 2009, הינו 292.6 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 264.1 מליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2008 ולסך של 274 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008.

ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2009 הסתכם בסך 106.8 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 100.5 מליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2008 ובהשוואה לסך של 103.3 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. הגידול בהון העצמי נובע מהרווח הנקי.

נתונים עיקריים במיליוני ₪

2008 בספטמבר 30	2008 בספטמבר 30	2008 בספטמבר 30	2008 בדצמבר 31
הון עצמי	106.8	100.5	103.3
התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי נכסי ביטוח משנה	61.2	59.8	62.4
סה"כ השקעות ומזומנים	198.0	167.6	185.2
פרמיה לגביה	22.6	27.0	20.5
זכאים בגין דיבידנד	18.4	-	-
זכאים	40.6	44.5	48.8
סך המאזן	292.6	264.1	274.0

3. תוצאות הפעילות

3.1. רווח והפסד

החברה סיימה את תקופת הדוח ברווח נקי בסך 21.7 מליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 11.9 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 12.6 מליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך של 5.4 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 0.7 מליון ש"ח הנובעות בעיקר מהפרשי שער בגין יתרות מבטחי משנה, בהשוואה להכנסות מימון בסך של 2.2 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 11.9 מליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך של 3.2 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 בספטמבר		
2008	2008	2009	
22.5	17.2	26.2	רווח ממגזר ביטוח כללי
0.8	1.3	7.9	רווח שאינו מיוחס למגזרי פעילות
23.3	18.5	34.1	רווח לפני מסים על ההכנסה
8.3	6.6	12.4	הפרשה למסי הכנסה ורווח
15.0	11.9	21.7	רווח נקי לתקופה

3.2. עסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ

הרווח מעסקי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009 הסתכם בסך 26.2 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 17.2 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 22.5 מליון ש"ח בשנת 2008.

הרווח מביטוח סיכוני סחר חוץ הסתכם בתקופת הדוח בסך 20 מליון ש"ח לעומת 9.3 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 13.8 מליון ש"ח בשנת 2008. הרווח בתקופת הדוח כולל שחרור שלושה רבעים מהעודף משנת חיתום 2007. בתקופה במקבילה הרווח כלל גם ניכוי השלמת רווחי השקעות שנוקפו לצבירה ל-3% ריאלי.

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

הרווח מביטוח אשראי מקומי, המדווח באופן שוטף ולא על בסיס הצבירה הסתכם בתקופת הדוח בסך 6.2 מליון ש"ח בהשוואה לסך של 7.9 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 8.7 מליון ש"ח בשנת 2008.

הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופת הדוח הסתכמו בסך של 76.1 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 78.9 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 107.5 מליון ש"ח בשנת 2008.

הפרמיות שהורווחו בניכוי ביטוח משנה הסתכם בתקופת הדוח בסך של 31.7 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 32.9 מליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת ולסך של 45 מליון 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. בשלושת הרבעונים הראשונים 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 הישראליים 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- 12.4 מיליון ש"ח למול 6.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

פרטים נוספים - ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.

ג. נזילות ומקורות מימון

1. פעילות שוטפת

תזרים המזומנים נטו ששימש לפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-5.1 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-3.9 מליון ש"ח שנבע מפעילות שוטפת בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

2. פעילות השקעה

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-0.4 מליון ש"ח, בהשוואה לסך של 0.3 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

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.

במהלך תקופת הדו"ח החברה הכריזה על חלוקת דיבידנד בסך של 18.4 מליון ש"ח וקיבלה את אישור המפקח.

ז. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל והחשבת של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי והחשבת הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן 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 בספטמבר 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 ש"ח נזקפה לרווח והפסד ברבעון הראשון.

י. התקדמות ההערכות ליישום דירקטיבת Solvency II

ביום 30 בספטמבר 2009 הוגש למפקח על הביטוח דיווח תוצאות ה-QIS4 - סקר הערכה כמותית. הדיווח הכולל בעיקר מאזן כלכלי וחישוב דרישת הון מבוססת סיכונים, בוצע בהתאם להנחיות מסמך ה-QIS4 שפורסם באירופה ובהתאם להתאמות שנדרשו על ידי המפקח בארץ.

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

דוד מילגרום, מנכ"ל

דוד בלומברג, יו"ר הדירקטוריון

17 בנובמבר, 2009

הצהרה

אני, דוד מילגרום, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.09 (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

17 בנובמבר, 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 30.09.09 (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; וכן-
 - 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; וכן-
 - 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; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

מירב ברזילי, חשבת

17 בנובמבר, 2009

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2009

בלתי מבוקרים

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 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
24-29	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 בספטמבר, 2009 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה 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 מבוקר	ליום 30 בספטמבר		
	2008	2009	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
1,283	1,067	1,303	נכסים בלתי מוחשיים
459	222	366	נכסי מסים נדחים
2,202	2,659	2,094	הוצאות רכישה נדחות
1,559	1,666	1,286	רכוש קבוע
57,860	58,255	64,097	נכסי ביטוח משנה
2,906	3,553	1,204	נכסי מסים שוטפים
1,960	2,063	1,664	חייבים ויתרות חובה
20,543	27,011	22,561	פרמיות לגביה
			השקעות פיננסיות:
101,900	100,460	140,485	נכסי חוב סחירים
8,771	10,981	6,755	נכסי חוב שאינם סחירים
1,948	3,839	1,890	מניות
60,049	31,264	41,715	אחרות
172,668	146,544	190,845	סך כל ההשקעות הפיננסיות
12,534	21,045	7,169	מזומנים ושווי מזומנים
<u>273,974</u>	<u>264,085</u>	<u>292,589</u>	סך הכל הנכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2008 מבוקר	ליום 30 בספטמבר		
	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)	71	-	קרנות הון
54,829	51,760	58,125	עודפים
103,349	100,459	106,753	סך כל ההון
			התחייבויות:
120,276	118,083	125,340	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,563	1,026	1,449	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	18,400	זכאים בגין דיבידנד
48,786	44,517	40,647	זכאים ויתרות זכות
170,625	163,626	185,836	סך כל ההתחייבויות
273,974	264,085	292,589	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

17 בנובמבר, 2009

תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוד בלומברג
יו"ר הדירקטוריון

דוד מילגרום
מנכ"ל

מירב ברזילי
חשבת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2008	2009	2008	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)					
107,465 (62,412)	27,950 (16,391)	25,759 (14,784)	78,835 (45,980)	76,136 (44,432)	פרמיות שהורווחו ברוטו פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
45,053	11,559	10,975	32,855	31,704	פרמיות שהורווחו בשייר
(3,621)	(4,315)	2,002	(5,398)	12,596	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
21,388	5,399	4,352	15,253	13,320	הכנסות מעמלות
555	157	149	416	474	הכנסות אחרות
63,375	12,800	17,478	43,126	58,094	סך הכל הכנסות
40,423	9,181	9,195	24,125	35,115	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
23,771	4,978	6,804	13,434	26,792	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
16,652	4,203	2,391	10,691	8,323	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
15,580	4,031	3,395	11,383	10,270	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,526	1,483	1,639	4,761	4,656	הוצאות הנהלה וכלליות
1,280	547	(928)	(2,196)	695	הוצאות (הכנסות) מימון
40,038	10,264	6,497	24,639	23,944	סך הכל ההוצאות
23,337	2,536	10,981	18,487	34,150	רווח לפני מסים על ההכנסה
8,348	815	4,088	6,567	12,454	מסים על ההכנסה
14,989	1,721	6,893	11,920	21,696	רווח נקי
רווח למניה (בש"ח)					
0.96	0.11	0.44	0.77	1.39	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 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2008	2009	2008	2009	
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)					
14,989	1,721	6,893	11,920	21,696	רווח
רווח (הפסד) כולל אחר:					
(380)	(73)	-	(97)	-	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	27	-	36	(56)	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
(240)	(46)	-	(61)	108	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
14,749	1,675	6,893	11,859	21,804	סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	פרמיה על מניות	הון המניות	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
103,349	54,829	(108)	33,064	15,564	יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר)
(18,400)	(18,400)	-	-	-	דיבידנד שהוכרז
21,804	21,696	108	-	-	רווח כולל
<u>106,753</u>	<u>58,125</u>	<u>-</u>	<u>33,064</u>	<u>15,564</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2009
סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	פרמיה על מניות	הון המניות	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
88,600	39,840	132	33,064	15,564	יתרה ליום 1 בינואר, 2008 (מבוקר)
11,859	11,920	(61)	-	-	רווח כולל
<u>100,459</u>	<u>51,760</u>	<u>71</u>	<u>33,064</u>	<u>15,564</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2008
סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	פרמיה על מניות	הון המניות	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
118,260	69,632	-	33,064	15,564	יתרה ליום 1 ביולי, 2009
(18,400)	(18,400)	-	-	-	דיבידנד שהוכרז
6,893	6,893	-	-	-	רווח כולל
<u>106,753</u>	<u>58,125</u>	<u>-</u>	<u>33,064</u>	<u>15,564</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2009

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון המניות	
98,784	50,039	117	33,064	15,564	<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2008</u>
1,675	1,721	(46)	-	-	רווח כולל
<u>100,459</u>	<u>51,760</u>	<u>71</u>	<u>33,064</u>	<u>15,564</u>	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2008</u>

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		נספח	
	2008	2009	2008	2009		
מבוקר	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
(4,688)	10,389	(9,684)	3,933	(5,138)	א	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
						תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(95)	(14)	(185)	(79)	(279)		השקעה ברכוש קבוע
(545)	(63)	149	(255)	(106)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
76	18	-	76	-		תמורה ממימוש רכוש קבוע
(564)	(59)	(36)	(258)	(385)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(553)	131	(63)	(969)	158		השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(5,805)	10,461	(9,783)	2,706	(5,365)		עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
18,339	10,584	16,952	18,339	12,534		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
12,534	21,045	7,169	21,045	7,169		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 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2008	2009	2008	2009
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)

14,989	1,721	6,893	11,920	21,696
269	2,698	(2,051)	3,131	(8,832)
(1,107)	(414)	(230)	(1,023)	(606)
2,508	1,447	(336)	2,029	(1,067)
2,188	741	349	317	(1,964)
(33)	(17)	-	(33)	-
514	127	130	391	379
243	62	92	169	259
10,017	7,795	1,923	7,824	5,064
(2,686)	(4,052)	(2,507)	(3,081)	(6,237)
489	(82)	(433)	32	108
8,348	815	4,088	6,567	12,454
(58,022)	(8,648)	(12,692)	(30,923)	(10,529)
7,231	(3,335)	(4,972)	763	(2,018)
544	2,064	(96)	441	296
17,608	12,098	3,173	13,213	(7,796)
543	(157)	(144)	6	(114)
(11,346)	11,142	(13,706)	(177)	(20,603)
(373)	(94)	(96)	(247)	(343)
5,294	1,344	1,241	4,492	4,781
(13,615)	(3,762)	(4,021)	(12,348)	(10,728)
82	-	-	82	13
281	38	5	211	46
(8,331)	(2,474)	(2,871)	(7,810)	(6,231)
(4,688)	10,389	(9,684)	3,933	(5,138)
-	-	18,400	-	18,400

רווח לתקופה

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

רווח מממוש רכוש קבוע

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

שינוי בנכסי ביטוח משנה

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

פרמיות לגבייה

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

דיבידנד שהתקבל

סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

נספח ב' - פעולות מהותיות שלא במזומן

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 30 בספטמבר, 2009 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 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 העיקרים 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	
%	%	%	
(1.1)	3.6	3.4	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:
(11.1)	5.0	4.4	30 בספטמבר, 2009
			30 בספטמבר, 2008
(4.1)	2.4	1.3	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
2.1	2.1	2.0	30 בספטמבר, 2009
			30 בספטמבר, 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-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
76,136	-	76,136	פרמיות שהורווחו ברוטו
(44,432)	-	(44,432)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
31,704	-	31,704	פרמיות שהורווחו בשייר
12,596	7,622	4,974	רווחים מהשקעות, נטו
13,320	-	13,320	הכנסות מעמלות
474	474	-	הכנסות אחרות
58,094	8,096	49,998	סך כל ההכנסות
35,115	-	35,115	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
26,792	-	26,792	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
8,323	-	8,323	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
10,270	-	10,270	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,656	168	4,488	הוצאות הנהלה וכלליות
695	-	695	הוצאות מימון
23,944	168	23,776	סך כל ההוצאות
34,150	7,928	26,222	רווח לפני מסים על ההכנסה
125,340	-	125,340	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2009

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2008			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי		ביטוח כללי
	פעילות בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
78,835	-	78,835	פרמיות שהורווחו ברוטו
(45,980)	-	(45,980)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
32,855	-	32,855	פרמיות שהורווחו בשייר
(5,398)	1,022	(6,420)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
15,253	-	15,253	הכנסות מעמלות
416	416	-	הכנסות אחרות
43,126	1,438	41,688	סך הכל ההכנסות
24,125	-	24,125	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
13,434	-	13,434	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
10,691	-	10,691	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
11,383	-	11,383	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,761	183	4,578	הוצאות הנהלה וכלליות
(2,196)	-	(2,196)	הוצאות מימון
24,639	183	24,456	סך הכל ההוצאות
18,487	1,255	17,232	רווח לפני מסים על ההכנסה
118,083	-	118,083	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2008

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
25,759	-	25,759	פרמיות שהורווחו ברוטו
(14,784)	-	(14,784)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
10,975	-	10,975	פרמיות שהורווחו בשייר
2,002	2,298	(296)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
4,352	-	4,352	הכנסות מעמלות
149	149	-	הכנסות אחרות
17,478	2,447	15,031	סך כל ההכנסות
9,195	-	9,195	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
6,804	-	6,804	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
2,391	-	2,391	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,395	-	3,395	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,639	61	1,578	הוצאות הנהלה וכלליות
(928)	-	(928)	הכנסות מימון
6,497	61	6,436	סך כל ההוצאות
10,981	2,386	8,595	רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2008			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי		ביטוח כללי
	פעילות בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
27,950	-	27,950	פרמיות שהורווחו ברוטו
(16,391)	-	(16,391)	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
11,559	-	11,559	פרמיות שהורווחו בשייר
(4,315)	(1,234)	(3,081)	הפסדים מהשקעות, נטו
5,399	-	5,399	הכנסות מעמלות
157	157	-	הכנסות אחרות
12,800	(1,077)	13,877	סך הכל ההכנסות
9,181	-	9,181	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
4,978	-	4,978	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,203	-	4,203	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
4,031	-	4,031	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,483	64	1,419	הוצאות הנהלה וכלליות
547	-	547	הוצאות מימון
10,264	64	10,200	סך הכל ההוצאות
2,536	(1,141)	3,677	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

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	פרמיות שהורווחו בשייר
(3,621)	536	(4,157)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
21,388	-	21,388	הכנסות מעמלות
555	555	-	הכנסות אחרות
<u>63,375</u>	<u>1,091</u>	<u>62,284</u>	סך כל ההכנסות
40,423	-	40,423	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
23,771	-	23,771	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי 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
<u>40,038</u>	<u>244</u>	<u>39,794</u>	סך כל ההוצאות
<u>23,337</u>	<u>847</u>	<u>22,490</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>120,276</u>	-	<u>120,276</u>	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2008

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
75,421	52,605	22,816	פרמיות ברוטו
(43,779)	(31,295)	(12,484)	פרמיות ביטוח משנה
31,642	21,310	10,332	פרמיות בשייר
62	(10)	72	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
31,704	21,300	10,404	פרמיות שהורווחו בשייר
4,974	4,276	698	רווחים מהשקעות, נטו
13,320	8,804	4,516	הכנסות מעמלות
49,998	34,380	15,618	סך כל ההכנסות
35,115	21,044	14,071	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
26,792	17,186	9,606	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
8,323	3,858	4,465	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
10,270	6,912	3,358	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,488	3,025	1,463	הוצאות הנהלה וכלליות
695	597	98	הוצאות מימון
23,776	14,392	9,384	סך כל ההוצאות
26,222	19,988	6,234	רווח לפני מסים על ההכנסה
125,340	102,586	22,754	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2009

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2008			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
79,366	55,266	24,100	פרמיות ברוטו
(46,193)	(33,134)	(13,059)	פרמיות ביטוח משנה
33,173	22,132	11,041	פרמיות בשייר
(318)	(279)	(39)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
32,855	21,853	11,002	פרמיות שהורווחו בשייר
(6,420)	(5,493)	(927)	הפסדים מהשקעות, נטו
15,253	10,046	5,207	הכנסות מעמלות
41,688	26,406	15,282	סך כל ההכנסות
24,125	17,357	6,768	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
13,434	9,047	4,387	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
10,691	8,310	2,381	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
11,383	7,613	3,770	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,578	3,082	1,496	הוצאות הנהלה וכלליות
(2,196)	(1,879)	(317)	הכנסות מימון
24,456	17,126	7,330	סך כל ההוצאות
17,232	9,280	7,952	רווח לפני מסים על ההכנסה
118,083	100,084	17,999	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 בספטמבר, 2008

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
28,646	20,549	8,097	פרמיות ברוטו
(16,844)	(12,405)	(4,439)	פרמיות ביטוח משנה
11,802	8,144	3,658	פרמיות בשייר
(827)	(843)	16	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
10,975	7,301	3,674	פרמיות שהורווחו בשייר
(296)	(269)	(27)	הפסדים מהשקעות, נטו
4,352	2,797	1,555	הכנסות מעמלות
15,031	9,829	5,202	סך כל ההכנסות
9,195	7,505	1,690	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
6,804	5,643	1,161	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
2,391	1,862	529	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
3,395	2,197	1,198	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,578	1,092	486	הוצאות הנהלה וכלליות
(928)	(803)	(125)	הכנסות מימון
6,436	4,348	2,088	סך כל ההוצאות
8,595	5,481	3,114	רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2008			
סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח אשראי ואחר	
29,050	20,747	8,303	פרמיות ברוטו
(17,086)	(12,604)	(4,482)	פרמיות ביטוח משנה
11,964	8,143	3,821	פרמיות בשייר
(405)	(426)	21	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
11,559	7,717	3,842	פרמיות שהורווחו בשייר
(3,081)	(2,597)	(484)	הפסדים מהשקעות, נטו
5,399	3,586	1,813	הכנסות מעמלות
13,877	8,706	5,171	סך כל ההכנסות
9,181	7,183	1,998	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
4,978	3,683	1,295	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,203	3,500	703	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
4,031	2,703	1,328	הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,419	989	430	הוצאות הנהלה וכלליות
547	500	47	הכנסות מימון
10,200	7,692	2,508	סך כל ההוצאות
3,677	1,014	2,663	רווח לפני מסים על ההכנסה

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	ביטוח אשראי ואחר	
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
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

דיבידנד שהוכרז

א. בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009 הוכרז דיבידנד בסך של 18,400 אלפי ש"ח.

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 בספטמבר 2009
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	

הון עצמי מינימלי:

26,731	27,697	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>69,559</u>	עודף
<u>6,093</u>	<u>9,497</u>	עודפים שלא נכללו בחישוב ההון העצמי

הון ראשוני:

26,731	27,697	הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות
103,349	106,753	הסכום המחושב על פי התקנות
<u>76,618</u>	<u>79,056</u>	עודף

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

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

במסגרת התיקון נוספו, 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.

במסגרת התיקון ניתנו ההקלות הבאות:

- א. ניתנה הקלה באופן חישוב ההון בשל הוצאות לפיתוח מערכות מידע, בכפוף לאישור המפקח.
- ב. ניתנה הקלה כך שמהנכסים הלא מוכרים, אשר מוחזקים בניגוד לתקנות דרכי השקעה או בניגוד להוראות המפקח, תנוכה עתודה למס שנוצרה בשלם.

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

3. (המשך)

במסגרת התיקון נמחקה הגדרת הון בסיסי ושונו הגדרות הון ראשוני ומשני וכן התווסף הון שלישוני המהווה רובד נוסף להון העצמי. הגדרת הון משני ושלישוני הוכפפה לתנאים ולשיעורים עליהם יורה המפקח. בהמשך לכך, ובהמשך לכוונת הפיקוח לאימוץ העתידי של הדירקטיבה של האיחוד האירופי בדבר הבטחת כושר פרעון של מבטחים Solvency II פורסמה בחודש נובמבר 2009 טיוטת חוזר גופים מוסדיים - הרכב הון עצמי מוכר של מבטח. הטיוטה קובעת כללים למבנה הון עצמי המוכר של מבטח, וכן מסגרת עקרונות להכרה ברכיבי הון שונים ולסיווגם לרובדי ההון השונים. החברה לומדת את הוראות הטיוטה ואינה יכולה להעריך בשלב זה את השלכותיה, בין היתר, בשל חוסר בהירות ביחס להשלכות הטיוטה על ההון הראשוני והמשני הקיים בחברה. בין חברות הביטוח והפיקוח צפויים להתקיים דיונים בנושא.

בעניין זה פרסם המפקח הוראת שעה, לפיה בתקופה שמיום תחילתו של התיקון ועד למועד עליו יודיע המפקח, אין שינוי בהגדרות, במבנה ובחישוב ההון הקיים של חברות ביטוח.

בהתאם לתיקון מבטח שההון העצמי הנדרש ממנו בכל אחד מהמועדים הנקובים להלן, יהיה קטן מההון העצמי הנדרש על פי התיקון (להלן - ההפרש) יהיה חייב להגדילו לסכום הנדרש בשיעורים הבאים:

- 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 הדוחות הכספיים החצי שנתיים העוקבים למועדי הדוחות הכספיים האמורים לעיל.

בהתבסס על התיקון האמור, ההון המינימלי הנדרש מהחברה, ליום 31 בדצמבר 2009 (על בסיס הנתונים ליום 30 בספטמבר 2009), צפוי לגדול בסך של כ-7,800 אלפי ש"ח. לחברה עודף הון מעל לסכום זה.

4. ב-25 בינואר 2009 פרסם 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 בספטמבר 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 בהקלות האמורות.

5. ביום 30 במרס, 2009 פרסם המפקח חוזר 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.

המפקח אישר לחברה חלוקת דיבידנד בסך 18.4 מליון ש"ח. ראה סעיף א' לעיל.

באור 5: -

אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

שינוי בתקופת הדוח בשיעורי המס החלים על החברה

א. בחודש יוני 2009 אישרה הכנסת צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), התשס"ט-2009 (להלן - "התיקון"). התיקון קובע הגדלה בשיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים מ-15.5% ל-16.5%, החל מיום 1 ביולי, 2009 עד ליום 31 בדצמבר, 2010.

ב. בהמשך לבאור 12 ב' בדוחות הכספיים השנתיים, בחודש יולי 2009 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 אשר קובע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס חברות ושיעור מס רווח הון ריאלי בישראל החל משנת 2011

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות השינויים האמורים:

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 משוקלל.

השפעת השינוי כאמור על יתרות המסים הנדחים אינה מהותית. לשינוי בשיעור מס הרווח לא היתה השפעה מהותית על המסים השוטפים.

פירוט השקעות פיננסיות

א. פרוט השקעות פיננסיות

ליום 30 בספטמבר, 2009			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
140,485	-	-	140,485
6,755	6,755	-	-
1,890	-	-	1,890
41,715	-	596	41,119
<u>190,845</u>	<u>6,755</u>	<u>596</u>	<u>183,494</u>

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

סה"כ

ליום 30 בספטמבר, 2008			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
100,460	-	-	100,460
10,981	10,981	-	-
3,839	-	-	3,839
31,264	-	1,565	29,699
<u>146,544</u>	<u>10,981</u>	<u>1,565</u>	<u>133,998</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 בספטמבר, 2009	
עלות	הערך
מופחתת (*)	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
103,318	105,588
35,644	34,794
91	103
<u>139,053</u>	<u>140,485</u>

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 30 בספטמבר, 2008	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
45,662	45,628
58,706	54,544
280	288
<u>104,648</u>	<u>100,460</u>

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, 2008	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
65,318	67,069
38,478	34,598
238	233
<u>104,034</u>	<u>101,900</u>

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

נכסי חוב אחרים הניתנים להמרה

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 בספטמבר, 2009	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>6,042</u>	<u>6,755</u>

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

ליום 30 בספטמבר, 2008	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>10,321</u>	<u>10,981</u>

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

ליום 31 בדצמבר, 2008	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>7,000</u>	<u>8,771</u>

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

א.3. מניות

ליום 30 בספטמבר, 2009	
עלות	הערך
	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>1,469</u>	<u>1,890</u>

מניות סחירות

פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א.3. מניות (המשך)

ליום 30 בספטמבר, 2008	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>3,839</u>	<u>5,047</u>

מניות סחירות

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

מניות סחירות

א.4. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 בספטמבר, 2009	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
41,119	42,661
596	596
<u>41,715</u>	<u>43,257</u>

השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 בספטמבר, 2008	
הערך בספרים	עלות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
29,699	30,629
1,565	2,225
<u>31,264</u>	<u>32,854</u>

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
<u>1,337</u>	<u>1,412</u>	השקעות פיננסיות שאינן סחירות
<u><u>61,145</u></u>	<u><u>60,049</u></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\9IFRS.doc