

בואו נעשה דברים אחרת.



**דוחות כספיים**  
**בלתי מבוקרים**  
**ליום 31 במרס 2010**

שלמה חברה לביטוח 

**ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס 2010**

**בלתי מבוקרים**

## תוכן עניינים:

דוח הדירקטוריון חלק 1

דוחות כספיים חלק 2

## ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ

### דוח הדירקטוריון על מצב ענייני המבטח ליום 31 במרס 2010

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני המבטח ליום 31 במרס 2010 מהווה תיאור של עסקי ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ ("החברה" או "המבטח") נכון ליום 31 במרס 2010, והוא סוקר את החברה והתפתחות עסקיה כפי שחלו ברבעון הראשון של שנת 2010 ("תקופת הדוח"). הנתונים המצויינים בדוח זה מעודכנים ליום 31 במרס 2010, אלא אם צוין אחרת במפורש בדוח.

החברה הינה מבטח כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ולפיכך דוח זה, ערוך בהתאם לתקנה 68 לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון) התשנ"ח-1998 ובהתאם לחוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ("הממונה" או "המפקח"). הדוח נערך בהנחה, שבידי המעין בו, מצוי גם הדוח התקופתי לשנת 2009 של החברה.

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת עסקי החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסבר ובאור, ככל שניתן.

דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח הכספי לתקופת הביניים על כל חלקיו, ויש לקרוא את אותו יחד עם דוח זה כמקשה אחת.

בהתאם לתקן חשבונאות מספר 29 אימוץ כללי דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לחוזרי המפקח, שהסדירו, בין היתר, החלת כללים אלה על הגופים המוסדיים, מדווחת החברה דיווח כספי על פי כללי הדיווח הבינלאומיים.

כל הנתונים המוצגים בחלק זה של הדוח הינם באלפי ש"ח, אלא אם צוין במפורש אחרת.

### מידע צופה פני עתיד

דוח דירקטוריון זה, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה ועסקיה ותחומי פעילותה, 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 הקיימת בחברה במועד הדוח 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 מעריכה", "החברה סבורה", "בכוונת החברה", "צפויה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

## **בעלי מניות נכבדים,**

אנו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ ליום 31 במרס 2010. דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח הכספי לתקופת הביניים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010 על כל חלקיו, ויש לקרוא אותו יחד עם דוח זה כמקשה אחת.

### **1. תיאור החברה, הסביבה העסקית ותחומי הפעילות**

#### **1.1. תיאור החברה**

ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ ("שלמה ביטוח" או "החברה") הינה חברה פרטית, אשר נתאגדה בישראל ביום 3 באוקטובר 2006 בשם "ניו קופל חברה לביטוח (2006) בע"מ". ביום 20 ביוני 2007 שינתה החברה את שמה ל"ניו קופל חברה לביטוח בע"מ". ביום 3 בספטמבר 2008 שינתה החברה את שמה ל-"ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ".

החברה הינה חברה בת בבעלות מלאה של ש. שלמה החזקות עסקי ביטוח בע"מ ("שלמה החזקות ביטוח"), אשר הינה חברה בת בבעלות מלאה של חברת ש. שלמה החזקות בע"מ ("שלמה החזקות"), אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

החברה משתייכת לקבוצת חברות בשליטת מר שלמה שמלצר, העוסקות, בין היתר, במתן שירותי ליסינג, השכרת כלי רכב לתקופות קצרות, הפעלת מוסכי פחחות ומכונאות, ושירותי דרך וחילוץ (שלמה החזקות והחברות הבנות שלה ו/או הקשורות שלה, למעט החברה, ייקראו להלן "הקבוצה"). כלי הרכב של החברות בקבוצה בישראל מבוטחים בביטוח רכב חובה וחלקם הקטן בביטוח רכב רכוש על ידי החברה. מרבית כלי הרכב של הקבוצה היו מבוטחים בביטוח רכב רכוש בחברה וזאת עד לשנת 2010, אז חדלה הקבוצה מלבצע ביטוח כאמור. השינוי כאמור משפיע באופן מהותי על הכנסות החברה בתחום זה. בחודש מרס 2010 התקשרה החברה עם חלק מחברות הקבוצה בהסדר סילוק סופי של התביעות מסוג Cut Off לכיסוי הנזק העצמי בעסקי הביטוח המקיף לשנים 2008-2009 ליום 31 בדצמבר 2009. לפרטים אודות ההסדר האמור ראה ביאור 6 (א) לדוחות הכספיים.

חברות הקבוצה הן לקוחות מהותיים של החברה. לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.1.4, 5.1.9, ו-5.14.1-5.14.4 לתיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2009.

#### **1.2. הסביבה העסקית**

החברה הינה חברת ביטוח ישראלית הפועלת נכון למועד הדוח בענף הביטוח הכללי בישראל. פעילות החברה הינה בשלושה תחומים: תחום ביטוח רכב חובה, תחום ביטוח רכב רכוש ותחום ביטוח דירות. החברה פועלת באמצעות סוכני ביטוח.

החברה החלה בפעילותה כמבטח ביום 1 בינואר 2008.

1.2.1.1. הסדרים תחיקתיים בתוקף. להלן סקירת החוזרים העיקריים של הממונה, שפורסמו לאחר מועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2009 :

1.2.1.1.1. מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים המוסדיים – הבהרה – ביום 24 במרס 2010, פרסם המפקח הבהרה לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-24, בעניין "מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים המוסדיים" בה הובהרו המועדים לפרסום מדיניות התגמול של נושאי משרה של גופים מוסדיים.

1.2.2. טיוטות להסדרים תחיקתיים. להלן סקירת טיוטות החוזרים העיקריים של הממונה, שפורסמו לאחר מועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2009 :

1.2.2.1. הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות – ביום 14 באפריל 2010 פרסם המפקח טיוטה שנייה לחוזר בעניין זה. מטרת טיוטת החוזר היא: לקבוע הוראות שיחולו על גופים מוסדיים בעת רכישת איגרות חוב, החל מקבלת מסמכי הנפקה בפרק זמן מספק לפני ההנפקה, דרך הכנת אנליזה, וכלה בקבלת הערות משקיעים אחרים למסמכי ההנפקה; לקבוע את סוג המידע שגוף מוסדי יקבל ממנפיק שהוא תאגיד שאינו מדווח, הן בעת ההנפקה והן לאורך כל חיי החוב; להורות לגופים המוסדיים לקבוע מדיניות השקעות באיגרות חוב, המתייחסת למאפייניהן של איגרות חוב שונות; להשלים את הוראות חוזר מס' 2007-9-16 "העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים- תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית", מיום 27 ביוני 2007 וחוזר מס' 2007-9-15 "ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות", מיום 27 באוגוסט 2007. בטיטות החוזר מיושמות המלצותיה של הועדה לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת איגרות חוב לא ממשלתיות (הידועה בשם "ועדת חודק") בכל הנוגע להליך ההשקעה האיגרות חוב לא ממשלתיות. הטיוטה מתמקדת בהסדרת הליך ההשקעה: החל מאנליזה טרם רכישת איגרת חוב, דרך קבלת דיווחים מתאגידים שאינם מדווחים וכלה במאפיינים רצויים של איגרות חוב בהן משקיעים גופים מוסדיים, ובהם תניות חוזיות, אמות מידה פיננסיות וסיווג איגרות החוב על פי רמת בכירות החוב ביחס לחובות אחרים של המנפיק.

1.2.2.2. חובת קבלת הסכמה מפורשת לשם צירוף מבוטחים לביטוח – ביום 24 במרס 2010 פרסם המפקח טיוטה לחוזר בעניין זה, אשר מוצע בה לאסור על מבטח לצרף מבוטחים לתוכנית ביטוח בנסיבות שאינן בגדר הצעה מזכה, אלא בכפוף לקבלת הסכמה מפורשת מראש של המבוטח. "הצעה מזכה" משמעה הצעה, שאין בה אלא כדי לזכות את הניצע.

1.2.2.3. בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים – ביום 24 במאי

2010 פרסם המפקח טיוטת חוזר בעניין זה. מטרת טיוטת החוזר היא לתקן את נוסח ההצהרות ומתכונת הגילוי וכן לקבוע את נוסח חוות דעת רואה החשבון המבקר ודוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי.

1.3. השפעת גורמים חיצוניים

1.3.1. המשבר הכלכלי

החל מתחילת שנת 2008 פקד משבר כלכלי את השווקים הפיננסיים הגלובאליים אשר אותותיו ניכרו במשק הישראלי החל מסוף הרבעון השלישי של שנת 2008 ועד לרבעון השני של שנת 2009. לאירועים הקשורים במשבר הכלכלי הייתה השפעה על שוק ההון בישראל. ובין היתר, על נזילותם, מצב עסקיהם ויכולתם של התאגידיים בישראל להשגת מימון לפעילותם השוטפת וארוכת הטווח.

נכון למועד הדוח, עוד לא ברור אם ההשלכות הכלכליות הישירות של המשבר האמור ניכרו במלואן, אולם ההערכות הן כי שיאו של המשבר חלף.

כמו-כן, בימים אלה ניכרות השלכות של המשבר האמור על פעילותן של מדינות שונות, ובכלל זה של מדינות בגוש האירו, אשר היקפן הסופי לא ניתן להערכה במועד הדוח. נכון למועד הדוח, מעריכה החברה כי למשבר הכלכלי והשלכותיו לא היו השפעות מהותיות על היקף הפעילות של החברה. יחד עם זאת, החברה מעריכה, כי למשבר הכלכלי עוד עלולה להיות השפעה על איתנותם של לקוחות החברה או על היקף פעילותם, כמו גם על השקעותיה של החברה ויציבותם של ספקיה השונים. לשינויים כאמור עלולה להיות השפעה לרעה על תוצאותיה הכספיות של החברה.

נכון למועד הדוח, החברה בוחנת מספר השלכות אפשריות של המשבר הכלכלי האמור ואת דרכי ההתמודדות עימן, לרבות:

- השפעת המשבר הכלכלי והשלכותיו על רווחיות החברה ושווי השקעותיה.
  - השפעת המשבר הכלכלי על איתנותם הכלכלית של לקוחותיה השונים של החברה.
  - השפעת המשבר הכלכלי על איתנותם הכלכלית של ספקי החברה המהותיים.
  - השפעת המשבר הכלכלי על יציבותם הפיננסית של מבטחי המשנה עימם קשורה החברה בהסכמים.
- לפיכך, החברה בוחנת, מעת לעת, דיווחים לגבי חוסנם הפיננסי של מבטחי המשנה עימם החברה קשורה בהסכמים.

1.3.2. שינויים באינפלציה ושער החליפין

מדד המחירים לצרכן ירד בשיעור של 0.95% ממועד הדוח התקופתי לשנת 2009 ועד למועד הדוח. שער החליפין של דולר ארה"ב ירד מ- 3.775 ש"ח לדולר במועד הדוח התקופתי לשנת 2009 ל- 3.713 ש"ח לדולר במועד הדוח, כאשר השער הממוצע עמד על 3.734 ש"ח לדולר.

1.4. תחומי הפעילות

תחומי הפעילות העיקריים של החברה הם :

- ביטוח כללי- תחום רכב חובה
- ביטוח כללי- תחום רכב רכוש
- ביטוח כללי - תחום דירות

להלן התפלגות הפרמיות שהורווחו בחברה ברבעון הראשון של השנה, שהסתיים ביום 31.3.2010 (באלפי ש"ח) :

<u>1-12.09</u>	<u>% השינוי</u>	<u>1-3.09</u>	<u>1-3.10</u>	<u>תחום ביטוח</u>
<u>רכב חובה</u>				
149,489	60%	30,359	48,446	ברוטו
139,257	68%	27,310	45,896	שייר
<u>רכב רכוש</u>				
242,038	(54%)	57,851	26,889	ברוטו
241,040	(54%)	57,607	26,634	שייר
<u>דירות</u>				
1,881	45%	635	919	ברוטו
1,184	96%	227	444	שייר
<u>סך הכל</u>				
<b>393,408</b>	<b>(14%)</b>	<b>88,845</b>	<b>76,254</b>	<b>ברוטו</b>
<b>381,481</b>	<b>(14%)</b>	<b>85,144</b>	<b>72,974</b>	<b>שייר</b>

ברבעון הראשון של שנת 2010 הסתכמה הפרמיה ברוטו של החברה לסך של 75,150 אלפי ש"ח. ברבעון המקביל אשתקד הסתכמה הפרמיה ברוטו של החברה לסך של 173,869 אלפי ש"ח, קיטון

של 57%. הקיטון נובע מאי חידוש ביטוח המקיף לרכבי הקבוצה (ראה באור 6(א) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2010 ("הדוחות הכספיים")) ומחידוש בסוף שנת 2009 של ביטוח החובה של הקבוצה לשנת 2010. הפרמיה המורוחת בשייר לתקופת הדוח הסתכמה בסך של 72,974 אלפי ש"ח לעומת פרמיה מורוחת בשייר של 85,144 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 14% בשל אי חידוש ביטוח המקיף של הקבוצה כאמור לעיל. נמשך הגידול בפעילות של החברה מעסקי סוכנים. בשנת 2009 הפרמיה המורוחת של החברה הסתכמה בסך של 381,481 אלפי ש"ח.

מחזור ההכנסות מפרמיות בביטוח רכב רכוש חובה מתאפיין בעונתיות הנובעת מכך שמבוטחים נוטים לרכוש, ולכן גם לחדש, ביטוחים ברבעון הראשון. העונתיות האמורה מנוטרלת באמצעות ההפרשות לעתודות ביטוח.

## 2. מצב כספי

להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים ברבעון הראשון של השנה, שהסתיים ביום 31 במרס 2010 (באלפי ש"ח):

<u>נתונים מאזניים</u>	<u>לרבעון</u> <u>שהסתיים</u> <u>ביום 31.3.10</u>	<u>לרבעון</u> <u>שהסתיים</u> <u>ביום 31.3.09</u>	<u>שיעור</u> <u>השינוי</u>	<u>לשנה</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום</u> <u>31.12.09</u>
השקעות פיננסיות	342,527	139,076	146%	230,557
מזומנים ושווי מזומנים	65,549	48,778	34%	106,913
הון עצמי	57,823	56,610	2%	53,459
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	410,702	253,279	62%	391,182
התחייבויות פיננסיות	27,909	-	-	-
<b>סך כל המאזן</b>	<b>524,520</b>	<b>334,767</b>	<b>57%</b>	<b>482,762</b>

הון עצמי בסך 57,823 אלפי ש"ח מורכב מהון מניות בסך 8,350 אלפי ש"ח, פרמיה על מניות בסך 73,150 אלפי ש"ח, יתרת הפסד בסך 28,177 אלפי ש"ח ומתקבולים על חשבון מניות בסך 2,500 אלפי ש"ח. יתרת קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה בסך שלילי של 326 אלפי ש"ח מויינה לסעיף ההפסדים הצבורים בשל יישומו המוקדם של תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 9 (לפרטים נוספים ראה באור 2' לדוחות הכספיים).

נכון למועד הדוח לחברה קיים עודף הון בסך 21,188 אלפי ש"ח לעומת ההון הנדרש לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), תשנ"ח-1998 ("תקנות הון עצמי מינימלי") והתיקון לתקנות הון עצמי מינימלי אשר פורסם בנובמבר 2009. לפרטים ראה באור 4(2) לדוחות הכספיים. העודף האמור נובע מהשקעה בסך של 2.5 מיליון ש"ח שביצעה, בחודש מרס 2010, שלמה החזקות ביטוח בחברה, כתקבול על חשבון מניות של החברה ומהלוואה

ש.שלמה חברה לביטוח בע"מ

להעמדת אשראי נדחה שנטלה שלמה ביטוח, בחודש מרס 2010, כמפורט בביאור 4(2) לדוחות הכספיים וסעיף 5 לדוח.

### 3. תוצאות הפעילות

להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2010 (באלפי ש"ח):

<u>לשנה</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום</u> <u>31.12.09</u>	<u>שיעור</u> <u>השינוי</u>	<u>לרבעון</u> <u>שהסתיים</u> <u>ביום</u> <u>31.3.09</u>	<u>לרבעון</u> <u>שהסתיים</u> <u>ביום</u> <u>31.3.10</u>	
(2,111)	550%	614	3,992	רווח (הפסד) מתחום פעילות ביטוח רכב חובה
(13,490)	(32%)	(1,932)	(1,323)	הפסד מתחום פעילות ביטוח רכב רכוש
241	9%	81	88	רווח מתחום פעילות ביטוח דירות
<b>(15,360)</b>	<b>-</b>	<b>(1,237)</b>	<b>2,757</b>	<b>סה"כ רווח (הפסד) מתחומי פעילות</b>
1,690	194%	200	588	הכנסות מהשקעות נטו שלא נזקפו לעסקי ביטוח
1,043	(54%)	388	180	הכנסות אחרות שלא נכללו במסגרת עסקי ביטוח (*)
(1,921)	(19%)	(611)	(495)	הוצאות הנהלה וכלליות שלא נכללו במסגרת עסקי הביטוח
(910)	(67%)	(227)	(74)	הוצאות שלא במסגרת עסקי הביטוח והתאמות אחרות
<b>(15,458)</b>	<b>-</b>	<b>(1,487)</b>	<b>2,956</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים</b>
3,241	-	470	(1,092)	מסים על ההכנסה
<b>(12,217)</b>	<b>-</b>	<b>(1,017)</b>	<b>1,864</b>	<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>
(1,380)	-	2,071	-	רווח (הפסד) כולל אחר נטו
<b>(13,597)</b>	<b>77%</b>	<b>1,054</b>	<b>1,864</b>	<b>סך כל רווח (הפסד) כולל</b>

בתקופת הדוח רשמה החברה רווח כולל של כ- 1,864 אלפי ש"ח לעומת רווח כולל של כ- 1,054 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והפסד כולל של כ- 13,597 אלפי ש"ח בשנת 2009.

הרווח בתקופת הדוח נובע בעיקרו מרווח בתחום רכב חובה, בשל השגת תשואה ריאלית גבוהה מהנדרש בתקנות (ראה 3.1.1. להלן), וזאת בשל מדד שלילי ברבעון הראשון של השנה, שהפחית את התשואה שעל החברה להשיג על פי דרישת התקנות.

ברבעון הראשון של שנת 2010 ירד מדד המחירים לצרכן בשיעור של 0.95%. רבעון זה התאפיין בעלויות שערים של ניירות ערך בשוק ההון הישראלי ובשוק ההון העולמי על-אף התמשכותו של המשבר הכלכלי העולמי. התוצאה היא שהחברה השיגה רווחי השקעות שזקפו לענפי הביטוח כרווח שוטף. יחד עם זאת, יצוין כי הערכות הן כי תוצאות הרבעון השני עלולות להיות מושפעות לשלילה וזאת לאור ירידות שערי מניות בשוקי אירופה וישראל לאור המשבר שהתפתח בגוש היורו ולאור עלייה צפויה במדד המחירים לצרכן בגין חודש מאי 2010. לפרטים נוספים ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים.

### 3.1. תחומי הפעילות במסגרת הביטוח הכללי

הרווח מתחומי פעילות בתקופת הדוח הסתכם בכ- 2,757 אלפי ש"ח לעומת הפסד של כ- 1,237 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והפסד של כ- 15,360 אלפי ש"ח בשנת 2009.

#### 3.1.1. רכב חובה

הפרמיה שהורווחה בשייר בתחום פעילות זה ברבעון הראשון של השנה הסתכמה בסך של 45,896 אלפי ש"ח לעומת פרמיה שהורווחה בשייר בתחום פעילות זה בסך 27,310 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 68%, ולעומת סך של 139,257 אלפי ש"ח בשנת 2009.

הרווח מתחום הפעילות ברבעון הראשון של השנה עמד על סך של 3,992 אלפי ש"ח (ראה סעיף 3 לעיל) לעומת רווח של 614 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 550% והפסד של 2,111 אלפי ש"ח בשנת 2009.

רווחים או הפסדים המדווחים בתחום פעילות זה, נוצרים עקב זקיפת הכנסות מהשקעות לצבירה ע"פ הנחיות הפיקוח בשיעור שנתי ראלי של 3%, כאשר במידה ובפועל הושג שיעור גבוה מכך, יוצג רווח; אחרת יוצג הפסד.

הצבירה שתשורר לרווח (בתוספת הכנסה מהשקעות ובתוספת התאמות אקטואריות) לאחר 5 שנים, בהתאם להוראות הפיקוח, עומדת על סך של 13,030 אלפי ש"ח לעומת צבירה של 10,411 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 25%, וצבירה של 15,614 אלפי ש"ח בשנת 2009.

#### 3.1.2. רכב רכוש

הפרמיה שהורווחה בשייר ברבעון הראשון של השנה הסתכמה בסך של 26,634 אלפי ש"ח לעומת 57,607 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 54%, ופרמיה שהורווחה בסך של 241,040 אלפי ש"ח בשנת 2009.

הקיטון בפרמיה המורווחת נובע מאי חידוש ביטוח המקיף לרכבי הקבוצה בשנת 2010.

ההפסד ברבעון הראשון של השנה בתחום רכב רכוש הינו בסך 1,323 אלפי ש"ח לעומת הפסד של 1,932 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 32%, והפסד של 13,490 אלפי ש"ח בשנת 2009.

צמצום ההפסד נובע מגידול ברווחי השקעות, מחד; ומאי-חידוש עסקי הקבוצה, מאידך.

### 3.1.3. דירות

הפרמיה שהורווחה בשייר ברבעון הראשון של השנה הסתכמה בסך של 444 אלפי ש"ח לעומת 227 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 96%, ופרמיה שהורווחה בסך של 1,184 אלפי ש"ח בשנת 2009.

הרווח מתחום הפעילות ברבעון הראשון של השנה עמד על סך של 88 אלפי ש"ח לעומת רווח של 81 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 9%, ורווח של 241 אלפי ש"ח בשנת 2009.

יצוין כי החברה נמצאת עדיין בשלב החדירה לתחום פעילות זה.

### 3.2. הכנסות והוצאות אחרות שאינם מהווים תחומי פעילות

רווחים מהשקעות כנגד ההון העצמי בניכוי הוצאות הנהלה וכלליות, שלא נזקפו לתחומי הפעילות, מסתכמים ברבעון הראשון של השנה לסך הכנסות של 93 אלפי ש"ח לעומת סך הוצאות של 411 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד וסך הוצאות של 231 אלפי ש"ח בשנת 2009.

בנוסף, הכנסות אחרות, בגין דמי טיפול בתביעות בגין אירועים שקדמו לפעילות החברה עבור חברות הקבוצה הניבו ברבעון הראשון של השנה סך של 180 אלפי ש"ח, לעומת סך של 388 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 54% וסך של 1,043 בשנת 2009. לפרטים ראה באור 5(ד') לדוחות הכספיים.

הוצאות אחרות (הכוללות את הפחתת עלות רכישת מחלקת תביעות) בסך של 74 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של השנה לעומת סך של 227 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 67% וסך של 910 אלפי ש"ח בשנת 2009. לפרטים ראה באור 5(ד') לדוחות הכספיים.

### 4. תזרים המזומנים

ברבעון הראשון של השנה יתרות המזומנים של החברה ירדו בסך של 41,364 אלפי ש"ח ועמדו על סך של 65,549 אלפי ש"ח לעומת סך של 48,778 אלפי ש"ח ביום 31 במרס 2009 וסך של 106,913 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009.

עיקר הקיטון נובע מהשקעה בנכסים פיננסיים, לאחר המימוש של רווחים בתיק הנכסים הסחירים של החברה, אשר בוצע בסוף שנת 2009.

תזרים המזומנים ששמשו לפעילות שוטפת הסתכם בסך של 71,001 אלפי ש"ח בתקופת הדוח.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה כלל 171 אלפי ש"ח לרכישת רכוש קבוע ו-570 אלפי ש"ח לרכישת נכסים לא מוחשיים (תוכנה) ובסך הכל 741 אלפי ש"ח.

#### 5. מקורות מימון

בחודש מרס 2010, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם להעמדת אשראי נדחה בסך של 28 מיליון ש"ח, וזאת לצורך עמידתה של החברה בדרישות ההון העצמי המינימאלי הנדרש ממבטח. האשראי ניתן בריבית קבועה צמודה למדד, נקובה של 5.55% (אפקטיבית 5.66%). בהתאם להסכם האמור הקרן תיפרע בשמונה תשלומים רבעוניים שווים ורצופים החל ביום 1 ביולי, 2013 וכלה ביום 1 באפריל, 2015, כאשר הריבית והפרשי הצמדה עליה יפרעו ב-1 בינואר, 1 באפריל, 1 ביולי וב-1 באוקטובר של כל שנה, החל ביום 1 באפריל, 2010 וכלה ביום 1 באפריל, 2015.

נכון ליום 31 במרס 2010 לחברה קיימת מסגרת אשראי לצורך פעילות רכב חובה במערכת הבנקאית בהיקף של 5,000 אלפי ש"ח, אשר אינה מנוצלת, נכון למועד הדוח.

#### 6. הצהרות מנכ"ל ומנהל כספים בגין בקורות פנימיות (SOX 302)

בעקבות הנחיות שהוציאה הרשות לניירות ערך בארה"ב, במסגרת חוק "סרבנס אוקסלי" (SARBANES - OXLEY ACT OF 2002), פרסם המפקח בשנים 2005-2006 חוזרים המטילים על הגופים המוסדיים לצרף לדוחות הכספיים הצהרות של המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של החברה וקיומן ויעילותן של בקורות פנימיות, שנועדו להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה מובא לידיעתם.

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם, ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח התקופתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 במרס 2010 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 החברה על דיווח כספי.

הצהרת מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים של החברה בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של החברה וקיומן ויעילותן של בקורות פנימיות ביחס לדוחות כספיים אלה מצורפות להלן בנספח לדוחות הכספיים.

## 7. גילוי בדבר SOX 404

בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007 בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי" מחודש מאי 2007 ("ההוראה"), מובא להלן גילוי בדבר היערכות מקדימה שנקטה החברה ליישום ההוראות:

החברה החלה בהיערכותה ליישום התהליך כאמור, ולצורך כך התקשרה עם חברת יעוץ חיצונית, תוך אימוץ מודל ה-COSO המגדיר את מבנה הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

פעילות החברה נעשית על פי "אבני דרך" שנקבעו בשיתוף היועצים.

בחוזר נקבע תאריך יעד לחתימה על ההצהרה במתכונת סעיף 404 לחוק האמור עד לדוח השנתי של 2010.

החברה מינתה וועדת היגוי ליישום ההוראה אשר חבריה הינם מנכ"ל החברה, סמנכ"ל הכספים של החברה, מנהל מחלקת מערכות מידע, היועץ המשפטי, המבקרת הפנימית, נציג משרד רואה החשבון המבקר ונציג היועץ החיצוני ליישום ההוראה.

## 8. אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח הכספי

בהמשך להתפתחות המשבר הכלכלי עד מועד הדוח, כמתואר בסעיף 1.3.1 לדוח זה, ראה באור 7 לדוח הכספי לגבי השפעה אפשרית של המשבר על תוצאות החברה לאחר מועד הדוח.

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה, לעובדיה ולסוכניה על תרומתם להישגיה.

**ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ**

---

צבי ליבושור

מנכ"ל

---

שלמה שמלצר

יו"ר הדירקטוריון

24 במאי 2010

ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ

**הנדון: הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2010**

**אני, צבי ליבושור, מצהיר כי:**

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2010 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח; וכן-
  - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) הערכנו את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח ועל 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.

צבי ליבושור, מנכ"ל

24 במאי 2010

חתימה

שם ותפקיד

תאריך

ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ

הנדון: הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2010

אני, ג'ימי אשכנזי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של שלמה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2010 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח; וכן-
  - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) הערכנו את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח ועל 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.

ג'ימי אשכנזי, סמנכ"ל כספים

24 במאי 2010

חתימה

שם ותפקיד

תאריך

**ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס, 2010**

**בלתי מבוקרים**

ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2010

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3-4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על הרווח הכולל
6	דוחות על השינויים בהון
7-8	דוחות על תזרימי המזומנים
9-19	באורים לדוחות הכספיים ביניים
20-24	נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ, הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס 2010 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום ניהול 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 2009 מבוקר	ליום 31 במרס		
	2009	2010	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
6,380	6,661	6,451	נכסים לא מוחשיים
4,614	784	4,626	נכסי מסים נדחים
20,450	12,424	23,497	הוצאות רכישה נדחות בביטוח כללי
2,331	2,832	2,257	רכוש קבוע
16,667	750	19,510	נכסי ביטוח משנה
4,379	1,298	4,470	נכסי מסים שוטפים
15,087	17,622	19,482	חייבים ויתרות חובה
75,384	104,542	36,151	פרמיות לגבייה
			<b>השקעות פיננסיות:</b>
147,098	88,806	210,119	נכסי חוב סחירים
83,457	44,304	73,974	נכסי חוב שאינם סחירים
2	1,957	29,624	מניות
-	4,009	28,810	אחרות
230,557	139,076	342,527	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
106,913	48,778	65,549	מזומנים ושווי מזומנים
<u>482,762</u>	<u>334,767</u>	<u>524,520</u>	<b>סך כל הנכסים</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 במרס		
	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			<b>הון:</b>
7,700	7,200	8,350	הון מניות
69,300	64,800	75,150	פרמיה על מניות
6,500	-	2,500	תקבולים על חשבון מניות
(326)	3,125	-	קרנות ההון
(29,715)	(18,515)	(28,177)	עודפים
53,459	56,610	57,823	<b>סך כל הון</b>
			<b>התחייבויות:</b>
391,182	253,279	410,702	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
-	793	1,104	התחייבויות בגין מסים נדחים
1,280	1,192	1,259	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
36,841	22,893	25,723	זכאים ויתרות זכות
-	-	27,909	התחייבויות פיננסיות (ראה באור 6'ד)
429,303	278,157	466,697	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
482,762	334,767	524,520	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

24 במאי, 2010

ג'ימי אשכנזי  
סמנכ"ל כספיםצבי ליבושור  
מנכ"ל, חבר דירקטוריוןשלמה שמלצר  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
393,408 (11,927)	88,405 (3,261)	76,254 (3,280)	פרמיות שהורווחו ברוטו פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
381,481	85,144	72,974	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
15,103 96 1,946	1,204 102 934	4,206 111 180	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות מעמלות הכנסות אחרות
398,626	87,384	77,471	<b>סך כל הכנסות</b>
385,755	79,743	62,479	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
15,994	114	2,962	
369,761 36,287 7,078 910 48	79,629 6,863 2,152 227 -	59,517 12,402 1,808 752 36	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות אחרות הוצאות מימון
414,084	88,871	74,515	<b>סך כל ההוצאות</b>
(15,458) 3,241	(1,487) 470	2,956 (1,092)	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b> הטבת מס (מסים על ההכנסה)
(12,217)	(1,017)	1,864	<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>
			רווח (הפסד) כולל אחר:
5,779	3,196	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה (*) שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד (*)
(7,896) 737	(10) (1,115)	- -	מסים על ההכנסה המתחייבים לרכיבים של רווח כולל (*)
(1,380)	2,071	-	<b>רווח (הפסד) כולל אחר, נטו</b>
(13,597)	1,054	1,864	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל</b>
			<b>רווח (הפסד) למניה</b>
(0.168)	(0.014)	0.235	<b>רווח (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)</b>

(\*) ראה באור 2(ב')

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ	יתרת עודפים	קרן הון מנכסים		פרמיה על מניות	הון מניות	
		פיננסים זמינים למכירה	תקבולים על חשבון מניות			
בלתי מבוקר אלפי ש"ח						
53,459	(29,715)	(326)	6,500	69,300	7,700	יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר)
-	(326)	326	-	-	-	ישום לראשונה של תקן בינלאומי 9 IFRS (*)
-	-	-	(6,500)	5,850	650	הנפקת הון מניות
2,500	-	-	2,500	-	-	תקבולים על חשבון מניות (ראה באור 6(ג))
1,864	1,864	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
<u>57,823</u>	<u>(28,177)</u>	<u>-</u>	<u>2,500</u>	<u>75,150</u>	<u>8,350</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2010

(\*) ראה באור 2(ב')

סה"כ	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים		פרמיה על מניות	הון מניות	
		זמינים למכירה	תקבולים על חשבון מניות			
בלתי מבוקר אלפי ש"ח						
55,556	(17,498)	1,054	64,800	7,200		יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר)
1,054	(1,017)	2,071	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
<u>56,610</u>	<u>(18,515)</u>	<u>3,125</u>	<u>64,800</u>	<u>7,200</u>		יתרה ליום 31 במרס, 2009

סה"כ	יתרת עודפים	קרן הון מנכסים		פרמיה על מניות	הון מניות	
		פיננסים זמינים למכירה	תקבולים על חשבון מניות			
מבוקר אלפי ש"ח						
55,556	(17,498)	1,054	-	64,800	7,200	יתרה ליום 1 בינואר, 2009
5,000	-	-	-	4,500	500	הנפקת הון מניות
6,500	-	-	6,500	-	-	תקבולים על חשבון מניות
(13,597)	(12,217)	(1,380)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
<u>53,459</u>	<u>(29,715)</u>	<u>(326)</u>	<u>6,500</u>	<u>69,300</u>	<u>7,700</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
62,913	13,968	(71,001)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(299)	(95)	(171)	השקעה ברכוש קבוע
2	-	-	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(3,062)	(957)	(570)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(3,359)	(1,052)	(741)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	-	27,860	תמורה מהנפקת כתב התחייבויות נדחה בניכוי הוצאות הנפקה
5,000	-	-	תמורה מהנפקת הון מניות
6,500	-	2,500	תמורה מתקבולים על חשבון מניות
11,500	-	30,360	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון
12	15	18	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
71,066	12,931	(41,364)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
35,847	35,847	106,913	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
106,913	48,778	65,549	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

**נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

(12,217)	(1,017)	1,864	רווח (הפסד)
			<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b>
			הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
(6,529)	(529)	(3,815)	נכסי חוב סחירים
(2,919)	185	(1,315)	מניות
(1,192)	(15)	(380)	השקעות אחרות
(10,640)	(359)	(5,510)	
20	-	7	הוצאות ריבית
(291)	(77)	(93)	הכנסות ריבית ממזומנים ושווי מזומנים
2	-	-	הפסד ממימוש רכוש קבוע
			פחת והפחתות:
932	218	252	רכוש קבוע
2,806	541	625	נכסים בלתי מוחשיים
271,846	133,943	19,520	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(16,392)	(475)	(2,843)	שינוי בנכסי ביטוח משנה
(12,743)	(4,717)	(3,047)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
(3,241)	(470)	1,092	מסים על ההכנסה
			<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>
(75,717)	14,368	(107,795)	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
(56,685)	(85,843)	39,233	פרמיות לגבייה
(2,754)	(102)	(88)	מס שכר לקבל
(583)	(6,012)	(4,395)	חייבים ויתרות חובה
(2,082)	-	-	שינוי בהתחייבויות בגין עסקאות עם חברות הקבוצה
(23,890)	(37,946)	(11,205)	זכאים ויתרות זכות
1,123	1,035	(21)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
71,711	14,104	(74,268)	<b>סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
			<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:</b>
3,580	873	1,269	ריבית שהתקבלה
(20)	-	(4)	ריבית ששולמה
(433)	(4)	(3)	מסים ששולמו
292	12	141	דיבידנד שהתקבל
3,419	881	1,403	
62,913	13,968	(71,001)	<b>סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2010 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים א.

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.

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

IFRS 9 – מכשירים פיננסיים

בחודש נובמבר 2009 פרסם ה-IASB את IFRS 9 – מכשירים פיננסיים, אשר מהווה את השלב הראשון בפרוייקט החלפת IAS 39 – מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים, והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתכולת IAS 39.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה, כל הנכסים הפיננסיים (כולל מכשירים משולבים שבהם החוזה המארח הוא נכס פיננסי) יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות ניתן למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת הקרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייקפו לרווח והפסד או לרווח כולל אחר, על פי בחירת המדיניות החשבונאית לגבי כל מכשיר ומכשיר. הבחירה הינה סופית ואין לשנותה. עם זאת, אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. כאשר חברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסיה הפיננסיים, עליה לסווג מחדש את כל המכשירים הפיננסיים המושפעים משינוי המודל העסקי על מנת לשקף שינוי זה. בכל יתר הנסיבות, אין לבצע סיווג מחדש של המכשירים הפיננסיים.

תאריך התחילה של התקן הוא 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי. אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה בכפוף להקלות המצויינות בתקן.

החברה בחנה את ההשפעה האפשרית של התקן החדש על הדוחות הכספיים, והחליטה לאמצו החל מיום 1 בינואר, 2010. התקן פוטר את ההצגה מחדש לחברה שמאמצת מוקדם ולכן, השפעת יישום התקן הינה העברת קרן ההון שלילית מנכסים פיננסיים זמינים למכירה, בסך של 326 אלפי ש"ח ליום 1 בינואר 2010, לסעיף העודפים בלבד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. 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
%	%	%

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

(1.6)	1.0	(0.9)	31 במרס, 2010
10.2	(0.7)	(0.1)	31 במרס, 2009
(0.7)	3.8	3.9	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009

ד. עונתיות

מחזור ההכנסות מפרמיות ברוטו בביטוח כללי מתאפיין בעונתיות, הנובעת בעיקר מביטוחי רכבים של קבוצות עובדים שונות וציי רכבים של עסקים, אשר תאריכי חידושם הם בדרך כלל בינואר וכן מפוליסות שונות של בתי עסק, אשר תאריכי חידושן הם בדרך כלל בינואר או באפריל. השפעתה של עונתיות זו על הרווח המדווח מנוטרלת באמצעות ההפרשה לפרמיה שטרם הורווחה.

במרכיבי ההוצאות האחרים, כגון תביעות, ובמרכיבי ההכנסות האחרים, כגון הכנסות מהשקעות, לא קיימת עונתיות מובהקת, ולכן גם לא קיימת עונתיות מובהקת ברווח. עם זאת, ראוי לציין, כי עונת חורף קשה עלולה לגרום לעליה בתביעות, בעיקר בענף רכב רכוש, ברבעונים הראשון והרביעי של השנה, וכתוצאה מכך לקיטון ברווח המדווח.

באור 3: - מגזרי פעילות

מגזר ביטוח כללי

מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי חבויות והרכוש. בהתאם להוראות המפקח מפורט מגזר הביטוח הכללי לפי ענפי רכב חובה, רכב רכוש, ענפי רכוש אחרים וענפי חבויות אחרים.

החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

• ענף רכב חובה

ענף רכב חובה מתמקד בכיסוי אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או הנוהג בו היא חובה על פי דין ואשר מעניק כיסוי לנזק גוף (לנהג הרכב, לנוסעים ברכב או להולכי רגל) כתוצאה משימוש ברכב מנועי.

• ענף רכב רכוש

ענף רכב רכוש מתמקד בכיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש שהרכב המבוטח יגרום לצד שלישי.

• ענף דירות

מתמקד בכיסוי נזק רכוש לדירה.

• ענפי חבויות אחרים

ענפי חבויות מיועדים לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי. ענפים אלו כוללים: אחריות כלפי צד ג' ואחריות מעבידים.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2010

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	חבויות אחרים	דירות	רכב רכוש	רכב חובה	
			מבוקר				
			אלפי ש"ח				
75,150	-	75,150	107	1,222	35,711	38,110	פרמיות ברוטו
(3,384)	-	(3,384)	(46)	(533)	(255)	(2,550)	פרמיות ביטוח משנה
71,766	-	71,766	61	689	35,456	35,560	פרמיות בשייר
1,208	-	1,208	(23)	(283)	(8,822)	10,336	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
72,974	-	72,974	38	406	26,634	45,896	פרמיות שהורווחו בשייר
4,206	588	3,618	-	2	270	3,346	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
111	-	111	3	108	-	-	הכנסות מעמלות
180	(2)	180	-	-	-	-	הכנסות אחרות
77,471	768	76,703	41	516	26,904	49,242	סך הכל הכנסות
62,479	-	62,479	(4)	585	19,937	41,961	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
2,962	-	2,962	(16)	428	-	2,550	בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח תשלומים ושינוי בהתחייבויות
59,517	-	59,517	12	157	19,937	39,411	בגין חוזי ביטוח בשייר
12,402	-	12,402	25	255	7,013	5,109	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,808	495	1,313	8	12	563	730	הוצאות הנהלה וכלליות
752	(2)	714	-	-	(1) 714	-	הוצאות אחרות
36	36	-	-	-	-	-	הוצאות מימון
74,515	569	73,946	45	424	28,227	45,250	סך כל ההוצאות
2,956	199	2,757	(4)	92	(1,323)	3,992	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	-	-					רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה (*)
2,956	199	2,757					סה"כ רווח כולל לפני מסים על ההכנסה
410,702	-	410,702	272	2,445	46,892	361,093	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2010

(1) הסכום מהווה הפסד נטו מעסקת ביטוח כלי רכב עם חברות הקבוצה שאינה מהווה חוזה ביטוח (ראה בנדון באור 5ב). ההסכם הסתיים ביום 31 בדצמבר 2008.

(2) הכנסות אחרות מהוות דמי טיפול בתביעות בגין אירועים שקדמו לפעילות החברה עבור חברות הקבוצה, ראה באור 5(ד) להלן. הוצאות אחרות מהוות את הפחתת עלות רכישת מחלקת תביעות, כאמור בבאור 5(ד).

(\*) ראה באור 2(ב').

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2009							
לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	סה"כ	חבויות אחרים	דירות	רכב רכוש	רכב חובה	
מבוקר אלפי ש"ח							
173,869	-	173,869	62	694	111,261	61,852	פרמיות ברוטו
(3,701)	-	(3,701)	(35)	(373)	(244)	(3,049)	פרמיות ביטוח משנה
170,168		170,168	27	321	111,017	58,803	פרמיות בשייר
(85,024)	-	(85,024)	(8)	(113)	(53,410)	(31,493)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר
85,144	-	85,144	19	208	57,607	27,310	פרמיות שהורווחו בשייר
1,204	200	1,004	-	-	355	649	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
102	-	102	9	93	-	-	הכנסות מעמלות
934	(2)	388	-	-	(1)	546	הכנסות אחרות
87,384	588	86,796	28	301	58,508	27,959	סך הכל הכנסות
79,743	-	79,743	28	130	54,672	24,913	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי
114	-	114	15	99	-	-	בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח תשלומים ושינוי בהתחייבויות
79,629	-	79,629	13	31	54,672	24,913	בגין חוזי ביטוח בשייר
6,863	-	6,863	28	169	4,823	1,843	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,152	611	1,541	-	7	945	589	הוצאות הנהלה וכלליות
227	(2)	227	-	-	-	-	הוצאות אחרות
88,871	838	88,033	41	207	60,440	27,345	סך כל ההוצאות
(1,487)	(250)	(1,237)	(13)	94	(1,932)	614	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
3,186	529	2,657					רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
1,699	279	1,420					סה"כ רווח כולל לפני מסים על ההכנסה
253,279	-	253,279	100	889	107,506	144,784	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 במרס, 2009

(1) הסכום מהווה רווח נטו מעסקת ביטוח כלי רכב עם חברות הקבוצה שאינה מהווה חוזה ביטוח (ראה בנדון באור 5ב). ההסכם הסתיים ביום 31 בדצמבר 2008.

(2) הכנסות אחרות מהוות דמי טיפול בתביעות בגין אירועים שקדמו לפעילות החברה עבור חברות הקבוצה, ראה באור 5(ד) להלן. הוצאות אחרות מהוות את הפחתת עלות רכישת מחלקת תביעות, כאמור בבאור 5(ד).

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

רכב חובה	רכב רכוש	דירות	חבויות אחרים	סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
257,605	265,248	3,003	268	526,124	-	526,124
(10,232)	(998)	(1,619)	(150)	(12,999)	-	(12,999)
247,373	264,250	1,384	118	513,125	-	513,125
(108,116)	(23,210)	(294)	(24)	(131,644)	-	(131,644)
139,257	241,040	1,090	94	381,481	-	381,481
11,162	2,210	38	3	15,103	1,690	13,413
-	-	71	25	96	-	96
-	903	-	-	1,946	(2) 1,043	903
150,419	244,153	1,199	122	398,626	2,733	395,893
154,794	229,717	1,127	117	385,755	-	385,755
15,071	-	828	95	15,994	-	15,994
139,723	229,717	299	22	369,761	-	369,761
10,097	25,465	614	111	36,287	-	36,287
2,672	2,457	27	1	7,078	1,921	5,157
-	-	-	-	910	(2) 910	-
38	4	6	-	48	-	48
152,530	257,643	946	134	414,084	2,831	411,253
(2,111)	(13,490)	253	(12)	(15,458)	(98)	(15,360)
				(2,117)	(237)	(1,880)
				(17,575)	(335)	(17,240)
335,091	54,038	1,800	253	391,182	-	391,182

(1) הסכום מהווה רווח נטו מעסקת ביטוח כלי רכב עם חברות הקבוצה שאינה מהווה חוזה ביטוח (ראה בנדון באור 5ב'). ההסכם הסתיים ביום 31 בדצמבר 2008. מחזור הפרמיה שהתקבלה בגין עסקה זו היה 180,766 אלפי ש"ח בשנת 2008.

(2) הכנסות אחרות מהוות דמי טיפול בתביעות בגין אירועים שקדמו לפעילות החברה עבור חברות הקבוצה, ראה באור 5(ד) להלן. הוצאות אחרות מהוות את הפחתת עלות רכישת מחלקת תביעות, כאמור בבאור 5(ד).

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

ליום 31		
בדצמבר	במרס	
2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
		<u>הון עצמי מינימלי:</u>
88,181	83,382	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות (א)
68,794	56,404	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
19,387	26,978	הפרש (ב)
74,610	64,497	הסכום הנדרש ליום המאזן על פי תקנות והנחיות המפקח
53,459	57,823	הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:
-	27,862	הון ראשוני
53,459	85,685	הון משני (5)
		סך הון קיים
(21,151)	21,188	עודף (גרעון) ליום המאזן
2,500	-	פעולות לאחר תאריך המאזן:
27,860	-	תקבולים על חשבון מניות לאחר תאריך המאזן(4)
		גיוס הון משני לאחר תאריך המאזן(5)
9,209	21,188	עודף ליום החתימה על הדוחות הכספיים
		<u>הון ראשוני:</u>
55,502	54,974	הסכום הנדרש ליום המאזן על פי תקנות והנחיות המפקח
53,459	57,823	הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון
(2,043)	2,849	עודף (גרעון) ליום המאזן
2,500	-	פעולות לאחר תאריך המאזן:
457	2,849	תקבולים על חשבון מניות לאחר תאריך המאזן(4)
		עודף ליום החתימה על הדוחות הכספיים
		(*) מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה.
		(א) הסכום הנדרש כולל, דרישות הון בגין:
68,606	56,254	פעילות בביטוח כללי/הון ראשוני נדרש
188	150	נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון:
10,177	17,025	עלות רכישת מחלקת תביעות
1,386	1,739	נכסי השקעה ונכסים אחרים
7,824	8,214	סיכונים קטסטרופה בביטוח כללי
		סיכונים תפעוליים
88,181	83,382	

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ניהול ודרישות הון (המשך)

2. (המשך)

(ב) בחודש נובמבר 2009 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התשס"ט - 2009 (להלן - התיקון). בהתאם לתיקון מבטח יהיה חייב להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונו העצמי בגין ההפרש שבין ההון הנדרש לפי התקנות, לפני התיקון ולאחריו (להלן - ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

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

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

3. על פי תנאי הרישיון, שניתן לחברה ביום 5 בנובמבר, 2007, נקבע כי ההון העצמי של החברה לאחר ניכוי מסים נדחים בגין הוצאות ההקמה ונכסים בלתי מוכרים, לא יפחת מההון הנדרש על פי התקנות כאמור, כמו כן החברה לא רשאית לחלק דיבידנד עד ליום 31 בדצמבר, 2010, אלא אם כן ניתן לכך אישור המפקח על הביטוח מראש. החברה לא חישבה בספרים מסים נדחים לקבל בגין הוצאות ההקמה.

4. בחודש מרס, 2010 הזרימה חברה האם 2,500 אלפי ש"ח כתקבולים על חשבון מניות.

5. בחודש מרס, 2010 גייסה החברה 28,000 אלפי ש"ח מתאגיד בנקאי באמצעות הסכם להעמדת אשראי נדחה. היתרה מוצגת בניכוי הוצאות הנפקה ראשוניים. לפרטים בדבר תנאי האשראי ראה באור 6(ד).

6. במסגרת התיקון (כאמור בסעיף 2(ב) לעיל) נוספו לדרישות ההון הקיימות, דרישות הון בגין קטגוריות אלו:

- א. סיכונים תפעוליים.
- ב. סיכוני שוק ואשראי, כשיעור מהנכסים, לפי מידת הסיכון המאפיינת את הנכסים השונים.
- ג. סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי.

כמו כן, ניתנו ההקלות הבאות:

- הקלה באופן חישוב ההון בשל הוצאות לפיתוח מערכות מידע, בכפוף לאישור המפקח.
- ניכוי עתודה למס שנוצרה בגין נכסים לא מוכרים אשר מוחזקים בניגוד לתקנות השקעה או בניגוד להוראות המפקח.
- נקבע כי המפקח יהיה רשאי להתיר, בכפוף לתנאים עליהם יורה, הפחתה של דרישת ההון, בגובה של עד 35% מההפרש המקורי, בשל רכישת פעילות קופות גמל או חברה מנהלת של קופות גמל, במידה והונו העצמי, של המבטח, במועד הדוח הינו לפחות ההון העצמי המינימלי הנדרש ממנו בניכוי 35% מההפרש המקורי בשל רכישת פעילות קופות גמל או חברה מנהלת של קופות גמל.

במסגרת התיקון נמחקה הגדרה של הון בסיסי, שונו הגדרות הון ראשוני והון משני ונוספה הגדרה של הון שלישוני. הגדרות הון משני והון שלישוני הוכפפה לתנאים ולשיעורים עליהם יורה המפקח. בהמשך לכך, ובהתאם לכוונת הפיקוח לאמץ בעתיד את הדירקטיבה של האיחוד האירופי בדבר הבטחת כושר פירעון של מבטחים Solvency II, פורסמה בבחודש מרס 2010 טיוטה שניה חוזר הרכב הון עצמי של מבטח (להלן "הטיטה השניה"). הטיטה השניה קובעת כללים למבנה הון עצמי מוכר של מבטח, וכן מסגרת עקרונית להכרה ברכיבי הון שונים ולסיווגם לרובדי ההון השונים.

הטיטה השניה כוללת הוראת שעה לעניין הרכב ההון העצמי של מבטח בתקופה שמיום 1 באפריל 2010 ועד למועד עליו יודיע המפקח לפיה הוראות הטיטה השניה יכנסו לתוקף בהדרגה.

באור 4: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ניהול ודרישות הון (המשך)

7. בהתאם למכתב שפרסם המפקח, ביום 29 במרס, 2009 החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008 ועד ליום 30 בדצמבר, 2010, חברת ביטוח וחברה מנהלת לא תחלק דיבידנד אלא באישורו המוקדם של המפקח. בהתאם למכתב, ככלל לא תאושר חלוקת דיבידנד בשיעור העולה על 25% מהרווח המותר לחלוקה.  
בהמשך למכתב האמור פורסם בחודש מרס 2010 מכתב הבהרה שענינו קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי מבטח (להלן – "ההבהרה").  
בהתאם להבהרה חברת ביטוח תהיה רשאית להגיש בקשה לקבלת אישור המפקח לחלוקת דיבידנד, החל מיום פרסום הדוחות התקופתיים לשנת 2009, בכפוף לקיום הון עצמי כמפורט בהבהרה וכן בהגשת תחזית רווח שנתית לשנים 2010 ו-2011, תוכנית שרות חוב מעודכנת ומאושרת בידי דירקטוריון חברת האחזקות המחזיקה בחברת הביטוח, תוכנית פעולה אופרטיבית לגיוס הון שאושרה בידי דירקטוריון חברת הביטוח ופרוטוקול הדיון בדירקטוריון חברת הביטוח בו אושרה חלוקת הדיבידנד.

יחד עם זאת נאמר בהבהרה כי חברה אשר סך ההון העצמי שלה, לאחר חלוקת הדיבידנד, גבוה מ-110% מהסכום הנדרש בהבהרה, תהא רשאית לחלק דיבידנד ללא צורך בקבלת אישורו מראש של המפקח, ובלבד שמסרה למפקח הודעה על כך וכן את המסמכים הנדרשים טרם חלוקת הדיבידנד.

8. ביום 10 ביולי, 2007 אימץ האיחוד האירופי נוסח מוצע לדירקטיבה Solvency II (להלן - הדירקטיבה המוצעת). הדירקטיבה המוצעת מהווה שינוי יסודי ומקיף של הרגולציה הנוגעת להבטחת כושר הפירעון והלימות ההון של חברות הביטוח במדינות האיחוד. לפי לוחות הזמנים שנקבעו על ידי האיחוד האירופי, יישום הדירקטיבה המוצעת במדינות החברות באיחוד האירופי צפוי במחצית השנייה של שנת 2012.  
בהתאם לחוזר שפרסם המפקח על הביטוח, בכוונתו ליישם את הוראות הדירקטיבה המוצעת לגבי חברות ביטוח בישראל במועד יישומה במדינות החברות באיחוד האירופי. הדירקטיבה המוצעת מבוססת על שלושה נדבכים: דרישות כמותיות, דרישות איכותיות ודרישות לגילוי. החברה החלה להיערך ליישום הדירקטיבה המוצעת בלוחות הזמנים שנקבעו.

באור 5: - התקשרויות לביטוח רכבים בבעלות חברות בבעלות בעל עניין ואחרות

א. החברה התקשרה בהסכם לביטוח רכבים בבעלות חברות בשליטת בעל עניין וכן לביטוח רכבים הנמכרים על-ידי שלמה תחבורה (2007) בע"מ (להלן - שלמה תחבורה) (חברה בבעלות בעל עניין) בענף רכב חובה, וזאת בתמורה לפרמיה צמודה למדד בגין חודש יולי 2007 (שהינה זהה לפרמיה ששולמה בשנת 2007 על-ידי שלמה תחבורה למבטח אחר). ההתקשרות תעמוד בתוקף למשך תקופה של שבע שנים, בכפוף לכך שלא יחול קיטון של יותר מ-10% בפרמיה. בגין הנפקת פוליסה לביטוח רכב חובה שתחילת התקופה הינה במהלך שנת 2009 ואילך, עודכנו הפרמיות בהתאם למידע שנצבר בחברה. לשלושה החודשים שהסתיימו בימים 31 במרס, 2010 ו-2009 הפרמיה המורווחת בגין עסקה זו הינה אלפי ש"ח ו-18,201 אלפי ש"ח, בהתאמה. בשנת 2009 הפרמיה המורווחת בגין עסקה זו הינה אלפי ש"ח 73,779.

ב. החברה התקשרה בהסכם לביטוח רכבים בבעלות חברות בשליטת בעל עניין בענף רכב מקיף וזאת בתמורה לפרמיה שנקבעה בהסכם, בכפוף להתאמות שנקבעו בין הצדדים בגין שיעור הנזק (loss ratio) בעסקה. על-פי ההסכם שנחתם לשנת 2008 חוזה הביטוח כאמור אינו נחשב כחוזה ביטוח על פי עקרונות חשבונאיים מקובלים שכן לא מתקיימת בו העברת סיכון ביטוח מהותי וזאת בשל מנגנון התאמת הפרמיה לשיעור הנזק, לרבות כיסוי הוצאות ורווח.  
לפיכך, התוצאות נטו לכל תקופות הדיווח של ביטוח כלי רכב בענף מקיף לבעלי העניין בגין פוליסות שהופקו בשנת 2008, הוצגו בסעיף "הכנסות אחרות" נטו ולא בסעיפי הפרמיה והתביעות. כל החשבונות המאזניים בגין העסקה, לרבות עתודות ביטוח, תביעות תלויות, הוצאות רכישה נדחות, פרמיה לגביה ויתרת עובר ושב של חברות הקבוצה, הוצגו במאזן בסעיף אחד - "התחייבויות בגין עסקאות הקבוצה" או "חייבים נטו בגין עסקאות הקבוצה", ולא בסעיפי התחייבויות בגין חוזי ביטוח, חייבים אחרים, הוצאות רכישה נדחות וזכאים ויתרות זכות.  
בחודש מרס 2010 נחתם הסדר לסילוק סופי של התביעות (Cut Off) בין החברה לחברות בשליטת בעל עניין. לפרטים נוספים ראה באור 6(א).

באור 5: - התקשרויות לביטוח רכבים בבעלות חברות בבעלות בעל עניין ואחרות (המשך)

ג. בחודש ינואר 2009 תוקן ההסכם עם חברות בשליטת בעל עניין, כך שבקשר עם ביטוחים שנכנסו לתוקף בשנת 2009 ואילך, בהתחשבות אשר נערכת במסגרת מנגנון החלוקה יבדקו הצדדים את התביעה הממוצעת (סך עלות התביעות חלקי הכמות הממוצעת של כלי הרכב המבוטחים) אשר תכלול את המרכיבים הבאים: נזקים תאונתיים, השבתת כלי רכב, גניבות, הוצאות שמאות, ונזקים אחרים הקשורים באופן ישיר לכלי הרכב המבוטחים. התחשיב יכלול תביעות ששולמו, תביעות תלויות וצפי לתביעות נוספות אשר טרם הוגשה בגינן דרישה (IBNR- Incurred But Not Reported), לפי החישוב האקטוארי בדוחות החברה. הובהר כי התחשיב לא יכלול את עלות תביעות צד ג' ואת הכנסות החברה מתביעות שיבוב וכן הוצאות הנהלה וכלליות. עוד הוסכם במסגרת התיקון להסכם האמור כי החברות בשליטת בעל עניין יהיו בעלות זכות לבחור ולהתקשר עם שמאים אשר יטפלו בתביעות הביטוח, את המוסכים אשר יטפלו בתביעות הביטוח של כלי הרכב שלה, וכן את המוסכים בהם יתוקנו הנזקים התאונתיים שלהן. בהתאם למוסכם, החברה תשפה את החברות הנ"ל בגין עלויותיה כאמור (לשמאים ולמוסכים).

בעקבות תיקון ההסכם החברה לוקחת על עצמה סיכון ביטוחי ולפיכך החברה דיווחה על עסקאות אלו כעסקאות ביטוח בדוחות הכספיים לשנת 2009.

הפרמיה המורווחת בגין עסקה זו לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2009 ולשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 הסתכמה לסך של 44,326 אלפי ש"ח ולסך של 169,380 אלפי ש"ח, בהתאמה.

בחודש מרס 2010 נחתם הסדר לסילוק סופי של התביעות (Cut Off) בין החברה לחברות בשליטת בעל עניין. לפרטים נוספים ראה באור 6(א).

ד. בחודש דצמבר 2007 התקשרה החברה עם שלמה תחבורה בהסכם לרכישת מחלקת טיפול בתביעות.

בהתאם להסכם הרכישה האמור, עובדי המחלקה מועסקים בחברה ללא כל ותק, החל מיום 1 בינואר, 2008. שלמה תחבורה התחייבה לשפות את החברה בגין כל דרישה של עובד מעובדי המחלקה אשר עבר לחברה במסגרת העסקה האמורה, שעילתה בגין תקופה הקודמת למועד האמור. כמו כן, במסגרת העברת המחלקה לחברה, הועברו לחברה זכויות והתחייבויות שלמה תחבורה מכוח התקשרות עם ש. שלמה רכב בע"מ (להלן - שלמה רכב), במסגרתה התחייבה שלמה תחבורה לטפל בתביעות של שלמה רכב כנגד צדדים שלישיים בגין אירועים שקדמו למועד ההעברה האמורה, וזאת בתמורה לסכום של 8% מסכומי התביעות האמורות. כמו כן, בהסכם הרכישה האמור נקבע כי החברה תטפל, ללא קבלת תמורה נוספת, בתביעות של צד ג' בגין אירועים שנגרמו קודם למועד ההעברה על-ידי שלמה רכב, ואשר העלויות הצפויות בגינן נלקחו במסגרת תמורה העסקה.

כמו כן, במסגרת ההסכם הרכישה האמור, נקבע כי המחלקה האמורה תמשיך לטפל בתיקים של שלמה תחבורה (כתובעת וכנתבעת) אשר עילתם לפני מועד ההעברה האמור וזאת בתמורה להשתתפות בהוצאות המחלקה האמורה בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם הרכישה.

ה. החברה התחייבה כלפי מנכ"ל החברה, במסגרת הסכם העסקתו, כי במהלך שנת 2008, תביא לאישור הגורמים המוסמכים לכך תוכנית בדבר הענקת כתבי אופציה למנכ"ל החברה, החל משנת הפעילות השניה שלה, בסך כולל השווה ל- 3% מהון המניות הרגילות של החברה, כפי שיהיה במועד ההענקה, בדילול מלא. בהתאם להסכם ההעסקה, המנכ"ל יהא רשאי לממש את כתבי האופציה האמורים בשלוש מנות שנתיות שוות, החל מחלוף שנתיים ממועד תחילת כהונתו, כאשר כל מנה ניתנת למימוש בתוך 4 שנים ממועד בשלותה.

נכון למועד הדוח, טרם גיבשו הצדדים להסכם ההעסקה את מלוא הפרטים אשר צריכים להיכלל במסגרת תוכנית האופציות האמורה. החברה מעריכה כי הצדדים ישלימו את גיבוש תנאי תוכנית האופציות האמורה וכי יביאו את התוכנית האמורה לאישור הגורמים המוסמכים לכך במהלך שנת 2011.

## באור 6: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

- א. בחודש מרס 2010 נחתם בין החברה לבין חברות בשליטת בעל עניין הסדר סילוק סופי של תביעות (Cut Off), לכיסויי הנזק העצמי בעסקי הביטוח המקיף לשנים 2008-2009 ליום 31 בדצמבר 2009. ההסדר נעשה בהתאם להסדר הביטוח המקיף, על פיו, בין היתר, נקבע כי בתום שנתיים מתחילת תקופת הביטוח, תיערך התאמה בין הצדדים, על-פי עלות התביעות ("הסדר ה-Cut Off"). עיקרי הסדר ה-Cut Off הנם כדלקמן: (1) החל מיום 1 ינואר 2010 (בסעיף זה: "המועד הקובע") ואילך, החברה תהיה פטורה מכיסוי הנזקים המכוסים בפוליסות הביטוח בסעיפי נזק עצמי (נזקים תאונתיים, אובדנים, גניבות, שמאות וכדומה) וחברות בשליטת בעל עניין ישאו בעצמן את תשלומי תביעות אלו; (2) החברה תמשיך לשאת בתביעות צדדים שלישיים נגד חברות בשליטת בעל עניין, ותיהנה מזכויות השיבוב במסגרת הפוליסות האמורות ותביעות כלפי צדדים שלישיים (הסדר זה יחול גם על כל תביעה ו/או נזק של חברות בשליטת בעל עניין שישולם מחודש ינואר 2010 ואילך); ו-(3) הצדדים ערכו התאמת פרמיות ליום 31 בדצמבר 2009 לשקף את השפעת עסקה זו.
- החל מהמועד הקובע, חברות בשליטת בעל עניין יישאו לבדן בכל נזק ובכל תשלום, מעבר לסכומים המפורטים בהסדר ה-Cut Off, בגין הנזקים המכוסים והחברה תהיה פטורה מכל חבות בגינם. זיכוי ו/או תמורה שיתקבלו החל מהמועד הקובע, יועברו לזכות חברות בשליטת בעל עניין, גם אם מקורם בחשבונית שהוצאה טרם המועד הקובע. סכומים ששולמו על-ידי החברה, ואשר היא לא הייתה צריכה לשאת בהם על-פי הסדר ה-Cut Off, יוחזרו אליה על ידי חברות בשליטת בעל עניין על-פי דרישה.
- בהתאם להסדר ה-Cut Off, לא ישתנה הכיסוי הביטוחי שניתן לחברות בשליטת בעל עניין בכל הנוגע לנזקים שנגרמו לצדדים שלישיים וביחס לזכאות החברה לשיבוב. כמו-כן, גבייתם וקבלתם של תשלומים המגיעים לחברות בשליטת בעל עניין שמקורם באירועי ביטוח החל מחודש ינואר 2008, תוקנינה לחברה וימשיכו לחול בכפוף לתנאים כמוגדר בהסדר ה-Cut Off. בין הצדדים תיערך התחשבויות בתום כל שנה וזאת עד לסילוקן בפועל של כל התביעות המכוסות במסגרת הפוליסה בגין שנת 2009, וזאת בהתאם למנגנונים שנקבעו במסגרת הסדר ה-Cut Off.
- החל מיום 1 בינואר 2010 חברות בשליטת בעל עניין אינן מבטחות יותר את כלי הרכב שלהן בביטוח מקיף באמצעות החברה, וזאת למעט במקרים מסוימים כדלקמן:
- (1) ביטוח לנזקים של 900 אלפי דולר מעל 100 אלפי דולר, בהסכם פוליסה מסוג "מטריה", וזאת ביחס לתקופה שהחלה ביום 1 בינואר 2010 ותסתיים ביום 31 בדצמבר 2010.
  - (2) הסדר ביטוח בגין כלי רכב של חברה בשליטת בעל עניין המשועבדים להבטחת התחייבויות בגין אגרות חוב שהונפקו על-ידי החברה בשליטת בעל עניין.
- יצוין כי לאור השינוי האמור לעיל מחזור ההכנסות של החברה בתחום ביטוח רכב רכוש ירד באופן משמעותי.
- ב. ביום 23 בפברואר 2010 הקצתה החברה לבעלת המניות בה 6,500,000 מניות רגילות בנות ערך נקוב 0.10 ש"ח כל אחת, בצירוף פרמיה בסך 0.90 ש"ח לכל מנייה. ההקצאה נעשתה בגין תקבול על חשבון מניות שנתקבל בידי החברה בנובמבר 2009 מבעלת המניות בה.
- ג. בחודש מרס 2010 השקיעה חברה האם בהון החברה סך של 2.5 מיליון ש"ח וזאת לצורך עמידה של החברה בדרישות ההון העצמי המינימאלי. העברת הסכום האמור נעשתה כתשלום על חשבון מניות החברה אשר יוקצו לחברה האם עד לחלוף שלושה חודשים ממועד ההשקעה. ראה גם באור 4 לעיל.
- ד. בחודש מרס 2010, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם להעמדת אשראי נדחה בסך של 28 מיליון ש"ח, וזאת לצורך עמידתה של החברה בדרישות ההון העצמי המינימאלי הנדרש ממבטח. האשראי ניתן בריבית קבועה צמודה למדד, נקובה של 5.55% (אפקטיבית 5.66%). הקרן תיפרע בשמונה תשלומים רבעוניים שווים ורצופים החל ביום 1 ביולי, 2013 וכלה ביום 1 באפריל, 2015, כאשר הריבית והפרשי הצמדה עליה יפרעו ב- 1 בינואר, 1 באפריל, 1 ביולי וב- 1 באוקטובר של כל שנה, החל ביום 1 באפריל, 2010 וכלה ביום 1 באפריל, 2015. ראה גם באור 4 לעיל.

באור 7: - אירועים לאחר תאריך המאזן

בעקבות הקריסה הפיננסית של יוון והורדת הדירוג למדינות הבעייתיות בגוש האירו, חלו לאחר תאריך המאזן ירידות חדות בשוקי המניות באירופה, אשר גררו ירידות שערים חדות גם בישראל, כאשר המשבר מאיים להתפשט ולצאת אף מחוץ לכותלי הגוש.

לירידות שערים אלה בתוספת עליית מדד המחירים לחודש אפריל ב- 0.9%, מעבר לתחזיות הקונצנזוס והעלייה הצפויה במדד לחודש מאי, צפוי שתהיה השפעה שלילית על תוצאות הרבעון השני של החברה.

## פירוט השקעות פיננסיות

ליום 31 במרס 2010			
סה"כ	הלוואות וחייבים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד(*)	
210,119	-	210,119	(א) נכסי חוב סחירים
73,974	73,974	-	(ב) נכסי חוב שאינם סחירים
29,624	-	29,624	(ג) מניות
28,810	-	28,810	(ד) אחרות
<u>342,527</u>	<u>73,974</u>	<u>268,553</u>	סה"כ

(\*) ראה באור 2(ב).

ליום 31 במרס, 2009			
סה"כ	הלוואות וחייבים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	זמינים למכירה	
88,806	-	88,806	(א) נכסי חוב סחירים
44,304	44,304	-	(ב) נכסי חוב שאינם סחירים
1,957	-	1,957	(ג) מניות
4,009	-	4,009	(ד) אחרות
<u>139,076</u>	<u>44,304</u>	<u>94,772</u>	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2009			
סה"כ	הלוואות וחייבים מבוקר אלפי ש"ח	זמינים למכירה	
147,098	-	147,098	(א) נכסי חוב סחירים
83,457	83,457	-	(ב) נכסי חוב שאינם סחירים
2	-	2	(ג) מניות
<u>230,557</u>	<u>83,457</u>	<u>147,100</u>	סה"כ

## פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

## א. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס 2010	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
156,544	158,871

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

49,684	51,248
206,228	210,119

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 במרס 2009	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
73,250	78,444

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

10,177	10,362
83,427	88,806

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2009	
עלות	הערך
מופחתת	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	
131,733	134,313

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

12,443	12,785
144,176	147,098

נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

## פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

## ג. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

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

נכסי חוב אחרים:

72,313	73,974
--------	--------

הלוואות למימון רכב חובה בביטחון חברות כרטיסי אשראי

ליום 31 במרס 2009	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

נכסי חוב אחרים:

41,742	44,304
--------	--------

הלוואות למימון רכב חובה בביטחון חברות כרטיסי אשראי

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

-

ליום 31 בדצמבר 2009	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	

נכסי חוב אחרים:

80,825	83,457
--------	--------

הלוואות למימון רכב חובה בביטחון חברות כרטיסי אשראי

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

-

פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ג. מניות

ליום 31 במרס 2010	
הערך	עלות
בספרים	
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>29,624</u>	<u>28,456</u>

מניות סחירות

ליום 31 במרס 2009	
הערך	עלות
בספרים	
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>1,957</u>	<u>2,433</u>
<u>798</u>	

מניות סחירות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2009	
הערך	עלות
בספרים	
מבוקר	
אלפי ש"ח	
<u>2</u>	<u>-</u>
<u>-</u>	

מניות סחירות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ד. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס 2010	
הערך	בספרים
עלות	עלות
בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
<u>28,288</u>	<u>28,810</u>

השקעות פיננסיות סחירות

ליום 31 במרס 2009	
הערך	בספרים
עלות	עלות
בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
<u>4,042</u>	<u>4,009</u>
	<u>496</u>

השקעות פיננסיות סחירות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר 2009	
הערך	בספרים
עלות	עלות
מבוקר	אלפי ש"ח
<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>

השקעות פיננסיות סחירות

ירידות ערך שנזקפו לדוח רווח והפסד (במצטבר)

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל ותעודות השתתפות בקרנות נאמנות.