

דוחות כספיים ליום 30/09/2012

תוכן העניינים:

דוח דירקטוריון 3

דוח דירקטוריון והנהלת החברה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי 12

דוחות כספיים 13

דוח דירקטוריון
אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקרים בפעילות החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012 (להלן - תקופת הדוח), מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצויים גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המלאים לשנת 2011.

דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 (לשעבר - חוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981; להלן - "חוק הפיקוח") והתקנות שהותקנו על פיו. כמו כן, נכלל בדוח המידע הנדרש בהתאם לתקנות ולהוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות (להלן - הרשות).

תיאור המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו:

בתקופת הדוח, פעלה החברה בתחום ביטוחי האשראי לטווח בינוני וארוך (מעבר לשנה). הסיכונים הביטוחיים המחוסים על ידי החברה מגובים בערבויות מדינה.

אישורים ופוליסות ביטוח אשראי טווח בינוני וארוך וביטוח השקעות

בתקופת הדוח, אישרה הועדה הבינמשרדית בראשות החשב הכללי באוצר, עסקאות בהיקף של 2,431 מיליון דולר. בנוסף, אישרה החברה במסגרת סמכויותיה (עסקאות פוליטיות עד 10 מליון דולר) עסקאות בהיקף 154 מליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד אישרה הועדה הבינמשרדית עסקאות בהיקף 4,261 מיליון דולר ו-5,144 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011. סה"כ הונפקו בתקופה זו 19 פוליסות בהיקף של 427 מיליון דולר לעומת 29 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 374 מיליון דולר ולעומת 38 פוליסות בהיקף של 404 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011.

ההכנסות מפוליסות מסוג זה נפרסות ומוכרות על פני תקופת העסקה בקו ישר.

בתקופת הדו"ח החברה המליצה לאשר עסקאות בהיקף של 4,385 מליון דולר. בפועל אושרו ע"י החברה והוועדה הבינמשרדית עסקאות בהיקף של 2,585 מליון דולר. הסיבה המרכזית להיקף האישורים היא אי אישור עסקאות גדולות בגלל מגבלות כתב הערבות ורמת הסיכון באפריקה..

החברה פועלת להרחבת כתב הערבות. משרדי האוצר, רוה"מ והתמ"ת הקימו וועדה משותפת לבחינת מדיניות ביטוח האשראי.

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 30 בספטמבר, 2012 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 1,129.4 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים*	התפלגות ב %
סין	280,438	24.8%
אזרבייג'אן	257,230	22.8%
גאנה	129,428	11.5%
ברזיל	110,130	9.8%
גאבון	100,727	8.9%
וייטנאם	100,694	8.9%
מדינות אחרות **	150,758	13.3%
סכום כולל	**1,129,404**	**100.00%**

* לא כולל פוליסה בערבות מדינה ספציפית
** מדינות אחרות- מדינות אשר בהן התפלגות החשיפה המקסימלית מתחת ל - 5%.

חשיפות החברה כנגד ערבות מדינה ספציפית

בשנת 2004, הנפיקה החברה פוליסה לעסקה בתורכיה בהיקף חשיפה מקסימאלית של 274 מיליוני דולר. הפוליסה הינה כנגד סיכונים פוליטיים ומגובה בערבות מדינה ספציפית.

בחודש אוקטובר 2006, לאור בקשת היצואן, הגדילה החברה את החשיפה המקסימאלית בפוליסה לסך של 294 מיליוני דולר. נכון ליום 30 בספטמבר, 2012 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 5.7 מיליוני דולר.

2. חקיקה, תקינה וחוזרי מפקח:

בפרק זה יסקרו חוקים, חוזרים, טיוטות חוקים, טיוטת תקנות וחוזרים עיקריים אשר פורסמו על ידי המפקח על הביטוח והממונה על שוק ההון, הממשלה או הכנסת, לפי העניין, לאחר פרסום מועד הדוח התקופתי לשנת 2011.

חוזרי המפקח על הביטוח והממונה על שוק ההון:

א. בחודש ינואר, 2012 פרסם הממונה על שוק ההון טיוטת חוזר לגופים מוסדים, מטרת טיוטת החוזר זה היא להסדיר ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים, טיוטת החוזר קובעת בין היתר כי גוף מוסדי יאתר באופן מקיף וסדיר סיכוני ציות שהוא ולקוחותיו חשופים להם; יוודא הטמעה של הוראות הדין בכל תחומי פעילותו; יקיים תכנית אכיפה פנימית אפקטיבית.

ב. בחודש ינואר, 2012 פרסם הממונה על שוק ההון טיוטת חוזר גופים מוסדים (שעניינה ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים) מטרת טיוטת חוזר זה היא קביעת חובות קיום תכנית ציות ואכיפה פנימית ומינוי ממונה ציות ואכיפה פנימית, ולהגדיר את תפקידי הממונה ודרכי עבודתו.

ג. בחודש מרס, 2012 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדים, בהמשך להוראות חוזר גופים מוסדים 2010-9-7 (שעניינו בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים) מטרת חוזר זה היא עדכון מועד דיווח של דוח הנהלה שנתי בדבר הבקרה הפנימית על הדיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה.

ד. בחודש יוני, 2012 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדים, בהמשך להוראות חוזר ביטוח 2005-1-48 (שעניינו "דיווח למפקח על הביטוח על נושאי משרה") מטרת חוזר זה היא עדכון דווח לממונה, באמצעות מערכת נושאי משרה, את פרטי בעלי התפקידים המכהנים בו בהתאם לרשימת בעלי התפקידים המפורטת במערכת.

ה. בחודש יולי, 2012 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדים (שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) מטרת חוזר זה היא קביעת הוראות מפורטות לעניין כללי השקעה בנושאים הבאים: חריגה משיעורי השקעה; מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי; מסלול השקעה מתמחה; מסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; השקעה בשותפות; השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות; מתן הלוואות; עסקה עם צד קשור או באמצעותו; השקעה בצד קשור; שליטה והחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח.

ו. בחודש יולי, 2012 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר ביטוח (שעניינו חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי) מטרת טיוטת חוזר זה היא קביעת הוראות חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי. טיוטת החוזר קובעת, בין היתר, כי עתודת עודף הכנסות על הוצאות במצטבר בענפים המפורטים בחוזר תבוטל בהדרגה החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2013 ועד לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2015 בהן לא יידרש עוד חישוב של עתודת עודף הכנסות על הוצאות. טיוטת החוזר קובעת עוד כי האמור לעיל לא יחול על ענף ביטוח סיכוני סחר חוץ. בכוונת החברה לפנות למפקח לצורך החלת החוזר על החברה למרות האמור לעיל.

3. מצב כספי:

להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים של החברה (באלפי דולר):

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	87	71	64
נכסי מסים נדחים	81	83	86
רכוש קבוע	661	685	624
זכויות חכירה	649	584	659
נכסי ביטוח משנה	18,820	16,339	15,936
נכסי מסים שוטפים	-	489	230
חייבים ויתרות חובה	659	699	704
השקעות פיננסיות	42,297	29,883	29,658
מזומנים ושווי מזומנים	5,485	20,234	15,632
סך כל הנכסים	68,739	69,067	63,593
הון והתחייבויות			
הון עצמי	29,910	30,416	29,799
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	21,492	18,525	18,273
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	86	93	96
התחייבויות בגין מסים שוטפים	116	-	-
זכאים ויתרות זכות	17,135	20,033	15,425
סך הכל ההתחייבויות	38,829	38,651	33,794
סך כל ההון וההתחייבויות	68,739	69,067	63,593

3.1 היתרות הכספיות של החברה מוחזקות בפיקדונות לזמן קצר (עד שנה) בבנקים מסחריים או באגרות חוב בעלות דירוג הגבוה מ (-AA) על פי דירוג מעלות - החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך או דירוג (+A) לפי S&P לאגרות חוב שהונפקו בחו"ל. כ-75% מהיתרה הינה בדולר ארה"ב והיתרה בשקלים.

3.2 נכסי ביטוח המשנה ליום 30 בספטמבר, 2012 הסתכמו לסך של 18.8 מיליוני דולר לעומת סך של 15.9 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2011. הגידול מקורו בעליה בחלק מבטחי המשנה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.4 ו-4.3 להלן.

3.3 ההון העצמי לסוף התקופה מסתכם ל- 29,910 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של כ-29,799 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2011. הגידול בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2012, בסך של 111 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 30 בספטמבר, 2012 הסתכמו לסך של 21.5 מיליוני דולר לעומת סך של 18.3 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2011. הגידול מקורו בעליה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2012 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 20 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 21,426 אלפי דולר.

ב - 18 מן העסקאות המצוינות, שולמו תביעות על ידי החברה בגין שטרי החוב שמועד פירעונם עבר ולא נפרעו על ידי החייב בסך של 20,461 אלפי דולר. מתוכם שולמו בתקופת הדוח תביעות בסך של 2,606 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, ב - 6 מן העסקאות המצוינות קיימים שטרי חוב נוספים שטרם הגיע מועד פירעונם וסך התשלומים הצפוי בהם הוא 8,577 אלפי דולר.

להערכת החברה קיימת סבירות גבוהה לאי פרעון השטרות במועדי התשלום המקוריים. לפיכך, החברה יצרה הפרשה לתביעות תלויות, על פי הערכות הגורמים המשפטיים בגובה הסכומים שהיא צופה, כי תצטרך לשלם בניכוי שיבובים עתידיים.

להלן הרכב התביעות התלויות לפי סוגים:

	ברוטו		**משנה**		**שייר**	
	9/2012	**12/2011**	**9/2012**	**12/2011**	**9/2012**	**12/2011**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	8,577	4,565	8,577	4,565	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	12,915	13,708	10,243	11,371	2,672	2,337
סה"כ תביעות תלויות	**21,492**	**18,273**	**18,820**	**15,936**	**2,672**	**2,337**

3.5 סעיף זכאים ויתרות זכות כולל בעיקר את סך הפרמיות שנתקבלו מראש – נטו, המשקפות את צבר ההכנסות העתידיות של החברה מדמי הביטוח אשר הסתכם לתאריך 30 בספטמבר, 2012 ב- 16.7 מיליוני דולר לעומת ב- 14.7 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2011. כמו כן, כולל הסעיף התחייבות למבטח המשנה (בעיקר לחשב הכללי באוצר) בסך של 19 אלפי דולר ו - 299 אלפי דולר לימים 30 בספטמבר, 2012 ו- 31 בדצמבר, 2011, בהתאמה.

4. תוצאות פעילות:

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2012	2011	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)				
פרמיות שהורווחו ברוטו	6,075	5,091	2,132	1,772	7,018
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	5,396	4,612	1,902	1,602	6,319
פרמיות שהורווחו בשייר	679	479	230	170	699
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,423	41	983	(1,309)	(180)
הכנסות מעמלות	1,034	998	363	316	1,352
סך כל ההכנסות	3,136	1,518	1,576	(823)	1,871
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	336	84	169	118	142
הוצאות שיווק	328	272	88	98	371
הוצאות הנהלה וכלליות	1,920	1,901	643	665	2,472
סך כל ההוצאות	2,584	2,257	900	881	2,985
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	552	(739)	676	(1,704)	(1,114)
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	441	186	223	276	428
סה"כ רווח (הפסד) כולל	111	(925)	453	(1,980)	(1,542)

4.1 סך דמי הביטוח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012 הסתכמו לסך של 6.1 ו- 2.1 מיליוני דולר, בהתאמה, לעומת 5.1 ו-1.8 מיליוני דולר בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת סך של 7 מיליוני דולר לשנה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2011. העליה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד מוסברת בעיקרה בהנפקתן של מספר פוליסות מהותיות במהלך השנים 2010-2011 אשר דמי הביטוח בגינן התקבלו לשיעורין במהלך שנת 2010 ועד לתקופת הדוח. הפוליסות הנ"ל תרמו לעליה בהכנסות בהיקף של כ-1.6 מליון דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד. הגידול הנ"ל קוזז בפוליסות שהכרה בהכנסה בגינן הסתיימה במהלך שנת 2011.

4.2 סך רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012 הסתכמו לרווחים בסך של 1,423 אלפי דולר ו- 983 אלפי דולר, בהתאמה, זאת לעומת רווחים בסך 41 והפסדים בסך 1,309 אלפי דולר בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת הפסדים בסך של 180 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011. הגידול ברווח בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2012 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מפיחות של השקל אל מול הדולר בשיעור של 2.4% בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2012 לעומת פיחות חד בשיעור של 4.6% בתקופה המקבילה אשתקד, וכן מעליות בשווקי ההון

בארץ ובעולם ביחס לעליות בשווקי ההון בארץ ובעולם בתקופה המקבילה אשתקד כמפורט להלן.

תוצאות המימון הריאליות מהשקעות בתקופת הדוח הסתכמו ברווחים בסך 1,178 אלפי דולר (לעומת הפסדים בסך 14 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד). הגידול החד ברווח בתוצאות המימון הריאליות מהשקעות נובע מעליות בשווקי ההון בארץ ובעולם שחלו בתקופת הדוח ביחס לירידות בשווקי ההון בתקופה המקבילה אשתקד.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012 הסתכמו בגידול של 336 ו-169 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת גידול של 84 ו-118 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה, ולעומת גידול של 142 אלפי דולר לשנה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2011. הגידול ביחס לתקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקרו מכך שעתודת הביטוח הנדחות לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012 בניכוי העתודות שמשתחררת לרווח בתקופה זו ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לתשעת חודשי החיתום לשנת 2008, הייתה גבוהה מעתודות הביטוח הנדחות לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011 בניכוי העתודות שמשתחררת לרווח בתקופה זו ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לתשעת חודשי החיתום לשנת 2007.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012 הסתכמו לסך של 1,920 ו-643 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 1,901 ו-665 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 2,472 אלפי דולר לשנה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2011. לא חלו שינויים מהותיים בהרכב ויתרות הסעיפים בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012 ביחס לתקופות המקבילות אשתקד.

4.5 הוצאות שיווק לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012 הסתכמו לסך של 328 ו-88 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 272 ו-98 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 371 אלפי דולר לשנה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2011. העליה בהוצאות השיווק בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2012 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מהגברת הפרסום בעיתונות הכתובה ומאירוע לקוחות שערכה החברה במהלך תקופת הדיווח.

4.6 הוצאות המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים של החברה מחושבות, בין היתר, על פי תקנות מס הכנסה, על בסיס הדוחות הנומינליים השקליים לתקופות המדווחות וכן בהתאם לחוק מס ערך מוסף לענין מס רווח על החברה. במהלך תקופת הדוח פוחת השקל אל מול הדולר בשיעור של 2.4%, לעומת פיחות בשיעור של 4.6% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת פיחות חד בשיעור של 7.7% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011. הפיחות בשער הדולר בתקופת הדוח גרם, בין היתר, להוצאות מימון בדוח הרווח והפסד הדולרי ומנגד גרם הפיחות להכנסות מימון משערוך עודף הנכסים הדולרים בדוחות הנומינליים השקליים לתקופת הדוח המהווים את הבסיס לצורך חישוב מס ההכנסה.

5. תזרימי מזומנים ונזילות:

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת הסתכמו ב- 10,019 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 6,018 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בסך של כ-16 מליוני דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו מעליה בהשקעות פיננסיות בסך של 9.4 מליוני דולר ביחס להשקעות שבוצעו בתקופה המקבילה אשתקד, וכן בעליה ביתרת הזכאים ויתרות הזכות בסך של 1,690 אלפי דולר בתקופת הדוח ביחס לעליה בסך 9,101 אלפי דולר בתקופה מקבילה אשתקד, זאת לאור עליה של 2 מליוני דולר בהכנסות מפרמיה מראש בתקופה ביחס לעליה של 5.3 מליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד, וכן לאור עליה בהתחייבות למבטחי משנה בתקופה המקבילה בסכום של כ-3.8 מליוני דולר לעומת ירידה בהתחייבות למבטחי משנה בתקופת הדוח בסך של כ- 300 אלפי דולר בלבד.

5.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 128 אלפי דולר בתקופת הדוח ושימשו בעיקרם להשקעות בנכסים לא מוחשיים וברכוש קבוע, זאת לעומת מזומנים ששמשו לפעילות השקעה בסך 105 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ושימשו בעיקרם להשקעות ברכוש קבוע.

6. דיבידנד

בהתאם לתנאי ערבות המדינה והתחייבויות המדינה, המפורטים בביאור 10 ב' לדוחות הכספיים השנתיים, התחייבה החברה למדינת ישראל במכתב מיום 27 בספטמבר 2004, לפעול לשימור רמת הון מינימאלית של 25 מיליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנד מרווחיה הצבורים, וזאת למשך תקופת תוקפה של ערבות המדינה.

הונה העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר, 2012 הסתכם לסך של 29,910 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

לפרטים בדבר חלוקת דיבדנד לאחר תאריך המאזן ראה סעיף 8.2 להלן.

7. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

7.1 בתאריך 26 בפברואר, 2012 הנפיקה החשבת הכללית באוצר כתב ערבות חדש לחברה בסכום כולל של 1,450 מליון דולר. בהתאם לכתב ערבות זה, במידה ויעלה סכום התביעות הכולל נגד החברה במסגרת הערבות האמורה על סכום של 225 מליון דולר, ישמש מחצית מהונה של החברה עד לתשלום התביעות בסכום העודף מעל הסכום האמור, בכפוף לכך שהון החברה לא ירד עקב כך מתחת לסכום של 10 מליון דולר. כתב הערבות יהיה בתוקף עד 31 בדצמבר, 2014. לגבי ההשלכות של כתב הערבות לגבי מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה ראה באור 10(ב)(3) לדוחות הכספיים השנתיים.

7.2 בתאריך 25 ביולי, 2012 אישרה ועדת הכספים של הכנסת לחשבת הכללית במשרד האוצר להגדיל את כתב הערבות בגין הפסדי החברה מעסקי יצוא בסכום נוסף של 400 מליון דולר.

8. <u>אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח</u>

8.1 בתאריך 17 באוקטובר, 2012 נחתמה תוספת לכתב הערבות מיום 26 בפברואר, 2012 בין החברה לחשבת הכללית באוצר בסכום כולל של 400 מליון דולר, כך שכתב הערבות העדכני הינו בסך של 2,150 מליוני דולר. בהתאם לתוספת לכתב הערבות התוספת בסך 400 מליוני דולר תשמש לערבויות לעסקאות במסגרת הפרוטוקולים הפיננסים עם סין בלבד (בעבור פוליסות שיאושרו ממועד חתימת תוספת זו לכתב הערבות).

8.2 ביום 26 בנובמבר, 2012 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בשיעור של 50% מרווחי החברה לשנים 2008 עד 2010 בסך של 2,805 אלפי דולר.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

בועז הירש	צבי חלמיש
יו"ר הדירקטוריון	מנהל כללי

נחתם ביום : 26 בנובמבר, 2012

דוח של הדירקטוריון והנהלת החברה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דווח כספי), התשס"ח – 2007

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2012, לא חלו שינויים שהשפיעו באופן מהותי או העשויים להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית על דיווח כספי החברה.

26 בנובמבר, 2012	**בועז הירש** **יו"ר הדירקטוריון**
26 בנובמבר, 2012	**צבי חלמיש** **מנכ"ל**
26 בנובמבר, 2012	**ירון מסס** **מנהל כספים**

אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2012

בלתי מבוקרים

אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר, 2012

בלתי מבוקרים

באלפי דולר

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים	15
הצהרות המנהלים	16-20
דוחות על המצב הכספי	21-22
דוחות על הרווח הכולל	23
דוחות על השינויים בהון	24
דוחות על תזרימי המזומנים	25-26
באורים לדוחות הכספיים ביניים	27-26
נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות	37-38
נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים	39-42

- - - - - - - - - - -

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 67067
טל. 03-6232525
פקס 03-5622555
www.ey.com

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2012 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותם תאריכים. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו 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 ובהתאם להוראות חוזר דוחות כספיים 2011-5-1 של רשות החברות הממשלתיות. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו 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 נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים 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 ובהתאם להוראות חוזר דוחות כספיים 2011-5-1 של רשות החברות הממשלתיות.

תל-אביב,
26 בנובמבר, 2012

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

<u>הצהרת יו"ר הדירקטוריון</u> *)

אני, בועז הירש, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2012 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים ברווח הכולל ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על-ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:

   א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי; וכן

   ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבים מנהלים או עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

תאריך: 26 בנובמבר, 2012

_____

בועז הירש - יו"ר הדירקטוריון

*) נוסח ההצהרה בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), תשס"ו-2005.

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, צבי חלמיש, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2012 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים ברווח הכולל ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על-ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:

   א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי; וכן

   ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבים מנהלים או עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

תאריך: 26 בנובמבר, 2012

צבי חלמיש - מנהל כללי

*) נוסח ההצהרה בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), תשס"ו-2005.

<u>הצהרת מנהל הכספים של החברה</u> *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2012 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים ברווח הכולל ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על-ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:

   א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי; וכן

   ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבים מנהלים או עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

תאריך: 26 בנובמבר, 2012

_____

ירון מסס
מנהל הכספים

*) נוסח ההצהרה בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), תשס"ו-2005.

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, צבי חלמיש, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לרבעון השלישי של שנת 2012 (להלן - הדוח).

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו 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 ברווח הכולל 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 מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, 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 השלישי 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.

תאריך: 26 בנובמבר, 2012

צבי חלמיש
מנהל כללי

*) נוסח ההצהרה בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 מיום 25 בנובמבר, 2010.

הצהרת מנהל הכספים של החברה *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לרבעון השלישי של שנת 2012 (להלן - הדוח).

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו 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 ברווח הכולל 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 מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, 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 השלישי 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.

תאריך: 26 בנובמבר, 2012

ירון מסס
מנהל הכספים

*) נוסח ההצהרה בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 מיום 25 בנובמבר, 2010.

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	87	71	64
נכסי מסים נדחים	81	83	86
רכוש קבוע	661	685	624
זכויות חכירה	649	584	659
נכסי ביטוח משנה	18,820	16,339	15,936
נכסי מסים שוטפים	-	489	230
חייבים ויתרות חובה	659	699	704
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	40,604	28,606	27,762
נכסי חוב שאינם סחירים	13	13	13
אחרות	1,680	1,264	1,883
	42,297	29,883	29,658
מזומנים ושווי מזומנים	5,485	20,234	15,632
סך כל הנכסים	68,739	69,067	63,593

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
הון והתחייבויות			
הון			
הון מניות	1,720	1,720	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים	13,969	13,969	13,969
קרן שערוך	521	521	521
יתרת רווח	13,700	14,206	13,589
סך כל ההון	29,910	30,416	29,799
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	21,492	18,525	18,273
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	86	93	96
התחייבויות בגין מסים שוטפים	116	-	-
זכאים ויתרות זכות	17,135	20,033	15,425
סך כל ההתחייבויות	38,829	38,651	33,794
סך כל ההון וההתחייבויות	68,739	69,067	63,593

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

26 בנובמבר, 2012			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	בועז הירש יו"ר הדירקטוריון	צבי חלמיש מנהל כללי	ירון מסס מנהל כספים

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2012	2011	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)				
פרמיות שהורווחו ברוטו	6,075	5,091	2,132	1,772	7,018
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	5,396	4,612	1,902	1,602	6,319
פרמיות שהורווחו בשייר	679	479	230	170	699
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,423	41	983	(1,309)	(180)
הכנסות מעמלות	1,034	998	363	316	1,352
סך כל ההכנסות	3,136	1,518	1,576	(823)	1,871
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	5,628	123	3,506	170	443
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	5,292	39	3,337	52	301
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	336	84	169	118	142
הוצאות שיווק	328	272	88	98	371
הוצאות הנהלה וכלליות	1,920	1,901	643	665	2,472
סך כל ההוצאות	2,584	2,257	900	881	2,985
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	552	(739)	676	(1,704)	(1,114)
מסים על ההכנסה	441	186	223	276	428
רווח נקי (הפסד)	111	(925)	453	(1,980)	(1,542)
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס)	-	-	-	-	-
סה"כ רווח (הפסד) כולל	111	(925)	453	(1,980)	(1,542)
רווח נקי (הפסד) למניה (בדולר):					
רווח נקי (הפסד) למניה	0.05	(0.38)	0.19	(0.82)	(0.64)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)	1,720	13,969	521	13,589	29,799
סה"כ רווח כולל	-	-	-	111	111
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,700	29,910
יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)	1,720	13,969	521	15,131	31,341
סה"כ הפסד כולל	-	-	-	(925)	(925)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2011 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	14,206	30,416
יתרה ליום 1 ביולי, 2012 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,247	29,457
סה"כ רווח כולל	-	-	-	453	453
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,700	29,910
יתרה ליום 1 ביולי, 2011 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	16,186	32,396
סה"כ הפסד כולל	-	-	-	(1,980)	(1,980)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2011 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	14,206	30,416
יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)	1,720	13,969	521	15,131	31,341
סה"כ הפסד כולל	-	-	-	(1,542)	(1,542)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011 (מבוקר)	1,720	13,969	521	13,589	29,799

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2012	2011	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(10,019)	6,018	912	8,968	1,455
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
השקעה ברכוש קבוע	(78)	(44)	(43)	(35)	(78)
השקעה בזכויות חכירה	(4)	(81)	(1)	(81)	(81)
קיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ	18	20	6	7	20
השקעה בנכסים לא מוחשיים	(64)	-	(16)	-	(5)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(128)	(105)	(54)	(109)	(144)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(10,147)	5,913	858	8,859	1,311
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	15,632	14,321	4,627	11,375	14,321
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	5,485	20,234	5,485	20,234	15,632

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2012	2011	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)					
רווח נקי (הפסד)	111	(925)	453	(1,980)	(1,542)
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
התאמות לסעיפי רווח והפסד:					
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	(1,166)	(25)	(1,058)	1,104	136
נכסי חוב שאינם סחירים	-	1	-	2	1
אחרות	(12)	38	(66)	52	95
פחת והפחתות:					
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	47	48	22	16	65
זכויות חכירה ודמי חכירה מראש	12	14	(1)	3	26
נכסים בלתי מוחשיים	41	47	16	13	59
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,219	(2,864)	2,613	(885)	(3,116)
שינוי בנכסי ביטוח משנה	(2,884)	2,851	(2,441)	903	3,254
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	(10)	5	(2)	(4)	8
מסים על ההכנסה	441	186	223	276	428
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות	(12,638)	(3,271)	1,227	132	(3,513)
חייבים ויתרות חובה	23	2	34	54	7
זכאים ויתרות זכות	1,690	9,101	(369)	9,091	4,493
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(11,237)	6,133	198	10,757	1,943
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:					
ריבית שהתקבלה	1,177	1,156	400	176	1,404
מסים ששולמו	(338)	(372)	(139)	-	(376)
מסים שהתקבלו	268	26	-	15	26
	1,107	810	261	191	1,054
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(10,019)	6,018	912	8,968	1,455

(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

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2012 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותם תאריכים (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. החברה היא חברה ממשלתית כהגדרתה בחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 (להלן - חוק החברות הממשלתיות). החברה פועלת כמבטח בענף הביטוח הכללי ועוסקת בתחום של ביטוח אשראי עסקאות לטווח בינוני וארוך, כנגד סיכונים מסחריים ופוליטיים.

החברה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו על פיו.
כמו כן, החברה כפופה לחוק החברות הממשלתיות והתקנות אשר הותקנו על פיו.

המצגים הכלולים בדוחות הכספיים הינם באחריות החברה בלבד ואין הם מחייבים את מדינת ישראל.

ג. החברה עורכת ומציגה את דוחותיה הכספיים בדולר של ארה"ב (להלן - הדולר), שהוא מטבע הפעילות של החברה ואשר בו מתקבלות עיקר ההכנסות וזאת בהתחשב באמור בסעיף 9 של תקן חשבונאות בינלאומי 21 - "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ".

התרגום של הדוחות הכספיים לשקלים חדשים מוצג בנספח ב' לדוחות כספיים ביניים אלה.

ד. בתאריך 26 בפברואר, 2012 הנפיק החשב הכללי באוצר כתב ערבות חדש לחברה בסכום כולל של 1,450 מליון דולר.

בהתאם לכתב ערבות זה, במידה ויעלה סכום התביעות הכולל נגד החברה במסגרת הערבות האמורה על סכום של 225 מליון דולר, תשמש מחצית מהונה של החברה לתשלום התביעות בסכום העודף מעל הסכום האמור, בכפוף לכך שהון החברה לא ירד עקב כך מתחת לסכום של 10 מליון דולר. כתב הערבות יהיה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2014.

לאחר תאריך המאזן, ביום 17 באוקטובר, 2012 נחתמה תוספת לכתב הערבות מיום 26 בפברואר, 2012 בין החברה לחשבת הכללית באוצר בסכום כולל של 400 מליון דולר, כך שכתב הערבות העדכני הינו בסך של 2,150 מליוני דולר. בהתאם לתוספת לכתב הערבות התוספת בסך 400 מליוני דולר תשמש לערבויות לעסקאות במסגרת הפרוטוקולים הפיננסיים עם סין בלבד (בעבור פוליסות שיאושרו ממועד חתימת תוספת זו לכתב הערבות).

לגבי ההשלכות של כתב הערבות לגבי מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה ראה באור 5(ג) להלן.

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 ובהתאם להוראות חוזר דוחות כספיים 1-5-2011 של רשות החברות הממשלתיות.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלו אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3: - פרטים על השינויים שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר

	מדד המחירים לצרכן		שער החליפין היציג של הדולר
	בגין	ידוע	בש"ח
	%		
שיעור השינוי במשך התקופה			
ספטמבר 2012 (9 חודשים)	2.2	2.2	2.4
ספטמבר 2012 (3 חודשים)	1.1	0.9	(0.3)
ספטמבר 2011 (9 חודשים)	2.2	2.8	4.6
ספטמבר 2011 (3 חודשים)	-	0.6	8.7
דצמבר 2011 (12 חודשים)	2.2	2.6	7.7

*) המדד לפי בסיס ממוצע 2000 = 100.

באור 4: - מגזרי פעילות

החברה פועלת במגזר פעילות עיקרי אחד - ביטוח סיכוני סחר חוץ. מגזר "אחר" מתייחס להשקעות החברה, בעיקר בנדל"ן ובהשקעות פיננסיות המוחזקות כנגד ההון העצמי של החברה.

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	6,075	-	6,075
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	5,396	-	5,396
פרמיות שהורווחו בשייר	679	-	679
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	564	859	1,423
הכנסות מעמלות	1,034	-	1,034
סך כל ההכנסות	2,277	859	3,136
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	5,628	-	5,628
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	5,292	-	5,292
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	336	-	336
הוצאות שיווק	328	-	328
הוצאות הנהלה וכלליות	1,920	-	1,920
סך כל ההוצאות	2,584	-	2,584
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(307)	859	552
סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה	(307)	859	552

	ליום 30 בספטמבר, 2012		
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	21,492	-	21,492

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	5,091	-	5,091
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	4,612	-	4,612
פרמיות שהורווחו בשייר	479	-	479
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	19	22	41
הכנסות מעמלות	998	-	998
סך כל ההכנסות	1,496	22	1,518
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	123	-	123
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	39	-	39
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	84	-	84
הוצאות שיווק	272	-	272
הוצאות הנהלה וכלליות	1,901	-	1,901
סך כל ההוצאות	2,257	-	2,257
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(761)	22	(739)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה	(761)	22	(739)

	ליום 30 בספטמבר, 2011		
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	18,525	-	18,525

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	2,132	-	2,132
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,902	-	1,902
פרמיות שהורווחו בשייר	230	-	230
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	405	578	983
הכנסות מעמלות	363	-	363
סך כל ההכנסות	998	578	1,576
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	3,506	-	3,506
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,337	-	3,337
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	169	-	169
הוצאות שיווק	88	-	88
הוצאות הנהלה וכלליות	643	-	643
סך כל ההוצאות	900	-	900
רווח לפני מסים על ההכנסה	98	578	676
סה"כ רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	98	578	676

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר בלתי מבוקר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,772	-	1,772
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,602	-	1,602
פרמיות שהורווחו בשייר	170	-	170
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(390)	(919)	(1,309)
הכנסות מעמלות	316	-	316
סך כל ההכנסות (הפסדים)	96	(919)	(823)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	170	-	170
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	52	-	52
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	118	-	118
הוצאות שיווק	98	-	98
הוצאות הנהלה וכלליות	665	-	665
סך כל ההוצאות	881	-	881
הפסד לפני מסים על ההכנסה	(785)	(919)	(1,704)
סה"כ הפסד כולל לפני מסים על ההכנסה	(785)	(919)	(1,704)

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	7,018	-	7,018
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	6,319	-	6,319
פרמיות שהורווחו בשייר	699	-	699
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(78)	(102)	(180)
הכנסות מעמלות	1,352	-	1,352
סך כל ההכנסות (הפסדים)	1,973	(102)	1,871
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	443	-	443
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	301	-	301
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	142	-	142
הוצאות שיווק	371	-	371
הוצאות הנהלה וכלליות	2,472	-	2,472
סך כל ההוצאות	2,985	-	2,985
הפסד לפני מסים על ההכנסה	(1,012)	(102)	(1,114)
סה"כ הפסד כולל לפני מסים על ההכנסה	(1,012)	(102)	(1,114)

	ליום 31 בדצמבר, 2011		
	מבוקר		
	אלפי דולר		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	18,273	-	18,273

באור 5: - הון ודרישות הון

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי המפקח על הביטוח (להלן - המפקח).

יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים.

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

	30 בספטמבר 2012	31 בדצמבר 2011
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי דולר	
הון מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח	3,799	3,809
הסכום המחושב על פי התקנות	29,910	29,799
עודף *)	26,111	25,990
פעולות לאחר תאריך הדיווח שהשפיעו על ההון המוכר:		
דיבידנד שהוכרז בגין השנים 2008-2010	2,805	-
עודף בהתחשב בפעולות שבוצעו לאחר תאריך הדיווח	23,306	25,990

*) מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות והנחיות רשות החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה וכפופה להנחיות הרשות כאמור בסעיף ד להלן.

ג. בהתאם לכתב ערבות והתחייבות המדינה שנחתם בין החברה למדינה בחודש דצמבר, 2008 לפיו תשפה המדינה את החברה כנגד סיכונים הנלקחים על ידה בביצוע עסקיה ובמסגרת הסכם שנחתם בין החברה והמדינה לבין המפקח על הבנקים מחודש ספטמבר 2004, התחייבה החברה לפעול לשימור רמת הון מינימלית של 25 מליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנדים מרווחיה הצבורים. כמו כן, התחייבה החברה לא לחלק דיבידנדים מתוך הסכומים שנצברו בקרן לסיכונים מיוחדים. הערבות הינה בתוקף למשך 4 שנים מיום חתימתה.

הונה העצמי של החברה ליום הדיווח מסתכם לסך של 29,910 אלפי דולר.

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

ד. ייעוד רווחים ודיבידנדים:

מדיניותה הנוכחית של הרשות (היכולה להשתנות מעת לעת וכפופה למגבלות מיוחדות אם קיימות על פי כל דין) ביחס לייעוד רווחים לתשלומי דיבידנדים, לגבי הליך ייעוד רווחים משנת 1995 ואילך קובעת:

1. דיבידנד מרווחים שוטפים ישולם בחברות שאינן חברות שירותים ציבוריים, לפי 50% מהרווח הנקי השוטף השנתי, לפני תשלום בונוס מתוך הרווחים לעובדים.

2. דיבידנד מרווחים צבורים ייקבע לגבי כל חברה באופן ספציפי, תוך התחשבות במספר נתונים וגורמים רלוונטיים.

ביום 26 בנובמבר, 2012 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בשיעור של 50% מרווחי החברה לשנים 2008 עד 2010 בסך של 2,805 אלפי דולר.

ה. ביום 10 ביולי, 2007 אימץ האיחוד האירופי נוסח מוצע לדירקטיבה Solvency II (להלן - הדירקטיבה). הדירקטיבה מהווה שינוי יסודי ומקיף של הרגולציה הנוגעת להבטחת כושר הפירעון והלימות ההון של חברות הביטוח במדינות האיחוד.

הדירקטיבה מבוססת על שלושה נדבכים: דרישות כמותיות, דרישות איכותיות ודרישות גילוי. החברה החלה להיערך ליישום הדירקטיבה המוצעת בלוחות הזמנים שנקבעו.

בחודש ספטמבר 2012 פרסם אגף שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר (להלן - האגף) מכתב בעניין משטר כושר פירעון ישראלי (להלן - המכתב). בהתאם למכתב האגף מתכוון לפתח משטר כושר פרעון מבוסס סיכונים ברוח סולבנסי II וזאת עקב אי וודאות בנוגע ללוחות הזמנים ליישום הדירקטיבה באירופה.

המכתב נוקב ברשימת דיווחים שחברות הביטוח תדרשנה להגיש לאגף בשנים 2012 עד 2014 שבעקבותיהם הממונה יבחן את נאותות ההון הנדרש מכל חברת ביטוח ובמקרה הצורך יחליט, במהלך שנת 2015 ולאחר הסדרת סמכויותיו, על דרישות הון נוספת (תוספת הון). החלטות הממונה על תוספת הון יתבססו על דיווחי החברות ועל איכות הממשל התאגידי וניהול הסיכונים בחברה.

בהמשך לפנית החברה אל המפקח מחודש אוקטובר, 2008 בבקשה לקבל הקלה או פטור מחובת ישום הדירקטיבה המוצעת אישר המפקח לחברה, בחודש אפריל, 2009 פטור מסעיף 1.3 לחוזר 5-1-2008 לענין ביצוע סקר הערכה כמותית המהווה את עיקר עניינו של הנדבך הראשון.

החברה פנתה בפניה נוספת אל המפקח בחודש אוקטובר, 2009 בבקשה לקבל פטור מלא מיישום הדירקטיבה המוצעת וזאת בין היתר לאור העובדה כי לחברות מקבילות לחברה בעולם ניתן פטור כזה. ביום 1 בפברואר, 2010, הודיע המפקח לחברה כי אינו מוצא מקום למתן פטור מלא מיישום הדירקטיבה אך עם זאת לא יתנגד לבחון בקשות פרטניות למתן הקלות ביישום הוראות שאינן רלוונטיות לפעילות החברה או שמפאת העדר מהותיות או חוסר סבירות יש מקום לעשות כן.

הנהלת החברה בוחנת את המשך היערכותה ליישום הדירקטיבה לאור תשובת המפקח.

באור 6: - מסים על ההכנסה

א. סכום המס בדוחות על הרווח הכולל מושפע מהשינויים בשער החליפין של הדולר. מאחר והדוחות הכספיים של החברה ערוכים בדולר, נוצר פער בין הרווח לפני מסים על ההכנסה בדולר לבין הרווח הנומינלי בשקלים, המהווה בסיס לחישוב המס. פער זה מושפע מהשינוי בשער החליפין של הדולר.

ב. בחודש אוגוסט 2012 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ב-2012 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש ספטמבר ואילך ואילו מס הרווח יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2012 תחול לגבי שליש מהרווח בשנה זו. הצו האמור ביטל את הוראת השעה שהיתה קיימת בנושא.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
		%	
2011	24	16.00	34.48
2012	25	16.33 *)	35.53
2013 ואילך	25	17.00	35.90

*) שיעור מס משוקלל.

לשינוי האמור בשיעור מס הרווח אין השפעה מהותית על הרווח הכולל של החברה.

נספח א' - <u>פירוט השקעות פיננסיות</u>

	ליום 30 בספטמבר, 2012		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	40,604	-	40,604
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	13	13
אחרות (ג)	1,680	-	1,680
סה"כ	42,284	13	42,297

	ליום 30 בספטמבר, 2011		
	נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	28,606	-	28,606
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	13	13
אחרות (ג)	1,264	-	1,264
סה"כ	29,870	13	29,883

	ליום 31 בדצמבר, 2011		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	27,762	-	27,762
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	13	13
אחרות (ג)	1,883	-	1,883
סה"כ	29,645	13	29,658

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

ההרכב

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - יועדו בעת ההכרה לראשונה:			
אגרות חוב ממשלתיות	24,365	19,493	19,447
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	16,239	9,113	8,315
סך הכל נכסי חוב סחירים	40,604	28,606	27,762

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגים כהלוואות וחייבים:			
פקדון בתאגיד בנקאי	13	13	13

ג. השקעות פיננסיות אחרות

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות:			
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	1,680	1,264	1,883

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל ומוצרים מובנים.

נספח ב' - <u>תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים</u>

להלן מובאים נתונים מתורגמים לשקלים חדשים. תרגום הנתונים הדולריים לשקלים חדשים ליום 31 בדצמבר, 2003 ולתקופות שלאחר 1 בינואר, 2004, מבוצע כדלקמן:

א. הנכסים וההתחייבויות לכל תאריך דיווח מתורגמים לפי שער החליפין לאותו יום.

ב. ההכנסות וההוצאות מתורגמות לפי שערי החליפין הממוצעים לתקופה, כאשר השימוש בהם מהווה קירוב לשערי החליפין בפועל במועד ביצוע העסקאות.

ג. הון המניות וקרנות ההון, כפי שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003 מתורגמים לפי שער החליפין לאותו יום. שינויים בהון במניות ובקרנות ההון לאחר מועד זה מתורגמים לפי שער החליפין במועד הנפקתם או היווצרותם.

ד. יתרת הרווח, כפי שנכללה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003, מתורגמת לפי שער החליפין לאותו יום.

ה. הפרשי התרגום שנוצרו כתוצאה מהטיפול האמור, נזקפים ישירות להון העצמי בסעיף נפרד.

ו. <u>דוחות על המצב הכספי</u>

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
<u>נכסים</u>			
נכסים בלתי מוחשיים	340	264	245
נכסי מסים נדחים	317	308	329
רכוש קבוע, נטו	2,586	2,544	2,384
זכויות חכירה	2,538	2,167	2,518
נכסי ביטוח משנה	73,624	60,650	60,891
נכסי מסים שוטפים	-	1,816	880
חייבים ויתרות חובה	2,579	2,595	2,690
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	158,842	106,187	106,080
נכסי חוב שאינם סחירים	51	48	50
אחרות	6,573	4,690	7,193
	165,466	110,925	113,323
מזומנים ושווי מזומנים	21,457	75,109	59,731
סך כל הנכסים	268,907	256,378	242,991

נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים (המשך)

ו. דוחות על המצב הכספי (המשך)

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הון			
הון מניות	7,531	7,531	7,531
קרן לסיכונים מיוחדים	61,170	61,170	61,170
קרן שערוך	2,271	2,271	2,271
הפרשי תרגום	(13,064)	(16,918)	(14,813)
יתרת רווח	59,100	58,851	57,705
סך כל ההון	117,008	112,905	113,864
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	84,077	68,765	69,821
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	336	345	367
התחייבויות בגין מסים שוטפים	454	-	-
זכאים ויתרות זכות	67,032	74,363	58,939
סך כל ההתחייבויות	151,899	143,473	129,127
סך כל ההון וההתחייבויות	268,907	256,378	242,991

נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים (המשך)

ז. דוחות על הרווח הכולל

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2012	2011	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה]				
פרמיות שהורווחו ברוטו	23,456	17,968	8,479	6,272	25,112
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	20,834	16,278	7,563	5,671	22,611
פרמיות שהורווחו בשייר	2,622	1,690	916	601	2,501
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	5,492	145	3,821	(4,613)	(644)
הכנסות מעמלות	3,992	3,522	1,444	1,119	4,838
סך כל ההכנסות	12,106	5,357	6,181	(2,893)	6,695
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	21,729	434	13,670	600	1,585
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	20,432	138	13,007	184	1,077
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,297	296	663	416	508
הוצאות שיווק	1,255	959	345	344	1,326
הוצאות הנהלה וכלליות	7,423	6,710	2,571	2,355	8,847
סך כל ההוצאות	9,975	7,965	3,579	3,115	10,681
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	2,131	(2,608)	2,602	(6,008)	(3,986)
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	736	(1,048)	966	(2,219)	(1,280)
רווח נקי (הפסד)	1,395	(1,560)	1,636	(3,789)	(2,706)
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):					
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים (בניכוי המס החל)	1,749	3,235	(187)	6,062	5,340
סה"כ רווח כולל	3,144	1,675	1,449	2,273	2,634
רווח נקי (הפסד) למניה (בש"ח):					
רווח נקי (הפסד) למניה	0.58	(0.65)	0.68	(1.57)	(1.1)

נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים (המשך)

ח. דוחות על השינויים בהון

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(14,813)	57,705	113,864
סה"כ רווח נקי	-	-	-	-	1,395	1,395
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	1,749	-	1,749
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(13,064)	59,100	117,008
יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(20,153)	60,411	111,230
סה"כ הפסד	-	-	-	-	(1,560)	(1,560)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	3,235	-	3,235
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2011 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(16,918)	58,851	112,905
יתרה ליום 1 ביולי, 2012 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(12,877)	57,464	115,559
סה"כ רווח נקי	-	-	-	-	1,636	1,636
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(187)	-	(187)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(13,064)	59,100	117,008
יתרה ליום 1 ביולי, 2011 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(22,980)	62,640	110,632
סה"כ הפסד	-	-	-	-	(3,789)	(3,789)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	6,062	-	6,062
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2011 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(16,918)	58,851	112,905
יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(20,153)	60,411	111,230
סה"כ הפסד	-	-	-	-	(2,706)	(2,706)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	5,340	-	5,340
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(14,813)	57,705	113,864

- - - - - - - - - -