אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ



דוחות כספיים ליום 31/3/2014

תוכן העניינים:

דוח דירקטוריון	3
דוח דירקטוריון והנהלת החברה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	10
דוחות כספיים	12

דוח דירקטוריון
אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014 (להלן - תקופת הדוח), מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצויים גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המלאים לשנת 2013.

דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 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 8.7 מיליון דולר, לעומת 1,019 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד ו-2,985 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. בנוסף, אישרה החברה במסגרת סמכויותיה (עסקאות פוליטיות עד 10 מליון דולר) עסקאות בהיקף 5.76 מליון דולר, לעומת 130.2 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 187 מיליוני דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. סה"כ הונפקו בתקופה זו 8 פוליסות בהיקף של 86.75 מיליון דולר לעומת 2 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 18.3 מיליון דולר ולעומת 31 פוליסות בהיקף של 442.7 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013.

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

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 31 במרס, 2014 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 1,500.5 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים*	התפלגות ב %
סין	**462,457**	**30.82%**
אזרבייג'אן	**310,998**	**20.73%**
גאנה	**289,692**	**19.31%**
וייטנאם	**127,439**	**8.49%**
גאבון	**93,736**	**6.25%**
מדינות אחרות **	**216,188**	**14.41%**
סכום כולל	**1,500,510**	**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 זו לסך של 294 מיליוני דולר. נכון ליום 31 במרס, 2014 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, תקנות וחוזרים עיקריים אשר פורסמו על ידי המפקח על הביטוח, הממשלה או הכנסת, לפי העניין, לאחר פרסום מועד הדוח התקופתי לשנת 2013.

חוזרי המפקח על הביטוח:

א. בחודש ינואר, 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדים, שעניינו ניהול סיכונים בגופים המוסדיים. החוזר מעדכן את הוראות הדין הקיימות בנושא ניהול סיכונים בגופים המוסדיים ובכלל זה את הוראות חוזר 2006-1-14 הנוגע לחברות ביטוח. החוזר מעדכן בין היתר פרטים בדבר: מינוי מנהל סיכונים והקמת יחידת ניהול סיכונים, סמכויותיו של מנהל הסיכונים, זכויות ומשאבים של מנהל הסיכונים, תפקידיו ודרכי העבודה של מנהל הסיכונים. מועד תחילתו של החוזר החל מיום 1 באפריל, 2014.

ב. בחודש אפריל, 2014 פרסם הממונה על שוק ההון הנחיות לגופים המוסדיים לקראת כניסתו לתוקף של חוזר ניהול סיכונים המפורט בסעיף א לעיל.

ג. בחודש אפריל, 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים, שעניינו מדיניות תגמול בגופים מוסדיים. מטרת החוזר היא קביעת הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בגופים מוסדיים, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיו ארוכי הטווח של גוף מוסדי, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלו.

3. מצב כספי:

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

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
		בלתי מבוקר	מבוקר
		אלפי דולר	
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	126	105	145
נכסי מסים נדחים	148	174	367
רכוש קבוע	571	641	608
זכויות חכירה	551	611	568
נכסי ביטוח משנה	23,664	18,695	23,208
נכסי מסים שוטפים	608	402	585
חייבים ויתרות חובה	606	683	575
השקעות פיננסיות	46,145	42,767	45,893
מזומנים ושווי מזומנים	4,935	5,779	2,869
סך כל הנכסים	77,354	69,857	74,818
הון והתחייבויות			
הון עצמי	29,786	28,380	29,476
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	27,219	21,677	26,714
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	159	140	165
זכאים ויתרות זכות	20,190	19,660	18,463
סך הכל ההתחייבויות	47,568	41,477	45,342
סך כל ההון וההתחייבויות	77,354	69,857	74,818

3.1 ההשקעות הפיננסיות של החברה כוללות בעיקרן השקעה של עד 15% במניות במדד ת"א 25, מדד S&P 500, מדד STOXX EUROP 600, מדד EURO STOXX 50 , ומדד Nikkei 25 (החל מחודש 5/2013) והשקעות באגרות חוב בעלות דירוג הגבוה מ (A) על פי דירוג מעלות - החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך או דירוג (A-) לפי S&P לאגרות חוב שהונפקו בחו"ל וכן השקעות בתעודות סל וקרנות נאמנות. כ-75% מההשקעות הפיננסיות הינן במטבע דולר ארה"ב והיתרה בשקלים.

3.2 נכסי ביטוח המשנה ליום 31 במרס, 2014 הסתכמו לסך של כ- 23.7 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 23.2 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2013. הגידול מקורו בעליה בחלק מבטחי המשנה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.4 ו-4.3 להלן.

3.3 ההון העצמי ליום 31 במרס, 2014 מסתכם ל- 29,786 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של כ- 29,476 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2013. הגידול בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014, בסך של 310 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 במרס, 2014 הסתכמו לסך של כ- 27.2 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 26.7 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2013. הגידול מקורו בעליה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 31 במרס, 2014 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 18 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 22,317 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 22,317 אלפי דולר. מתוכם שולמו בתקופת הדוח תביעות בסך של 434 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, אין שטרי חוב נוספים שטרם הגיע מועד פירעונם. בנוסף, ביום 31 בדצמבר, 2013 הוגשה כנגד החברה תביעת ביטוח השקעה בסך של 2,997 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**	
	3/2014	**12/2013**	**3/2014**	**12/2013**	**3/2014**	**12/2013**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	2,997	3,431	2,997	3,431	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	24,222	23,283	20,667	19,777	3,555	3,506
סה"כ תביעות תלויות	**27,219**	**26,714**	**23,664**	**23,208**	**3,555**	**3,506**

3.5 סעיף זכאים ויתרות זכות כולל בעיקר את סך הפרמיות שנתקבלו מראש - נטו, המשקפות את צבר ההכנסות העתידיות של החברה מדמי הביטוח אשר הסתכמו לתאריך 31 במרס, 2014 ב- 18 מיליוני דולר לעומת כ- 17.6 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2013. כמו כן, כולל הסעיף התחייבות למבטחי המשנה (בעיקר לחשב הכללי באוצר) בסך של 1,667 אלפי דולר ו- 293 אלפי דולר לימים 31 במרס, 2014 ו- 31 בדצמבר, 2013, בהתאמה.

4. תוצאות פעילות החברה:

	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	2,772	2,334	9,584
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	2,319	2,050	8,392
פרמיות שהורווחו בשייר	453	284	1,192
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	518	687	2,777
הכנסות מעמלות	363	362	1,410
סך כל ההכנסות	1,334	1,333	5,379
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	48	152	676
הוצאות שיווק	54	83	394
הוצאות הנהלה וכלליות	649	634	2,935
סך כל ההוצאות	751	869	4,005
רווח לפני מסים על ההכנסה	583	464	1,374
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	273	(54)	(244)
רווח נקי	310	518	1,618
רווח כולל אחר:			
הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	(6)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	2
סה"כ הפסד כולל אחר	-	-	(4)
סה"כ רווח כולל	310	518	1,614

4.1 סך דמי הביטוח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014 הסתכמו לסך של כ- 2.8 מיליוני דולר, לעומת 2.3 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת סך של כ- 9.6 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. העליה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד מוסברת בעיקרה בהנפקתה של פוליסה מהותיות במהלך שנת 2010 אשר דמי הביטוח בגינה התקבלו לשיעורין החל משנת 2010 ועד לתקופת הדוח. וכן, בהנפקתה של פוליסה מהותיות במהלך שנת 2012 אשר דמי הביטוח בגינה התקבלו לשיעורין החל משנת 2012 ועד לתקופת הדוח. הפוליסות הנ"ל תרמו לעליה בהכנסות בהיקף של כ-242 אלפי דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד. יתרת הגידול מוסברת בעליה בפעילות החברה בשנים האחרונות המשפיעה באופן עקבי על עליה בהיקף ההכנסות מדמי ביטוח.

4.2 סך רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014 הסתכמו לסך של - 518 אלפי דולר לעומת הכנסות בסך 687 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת רווחים בסך של 2,777 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. הירידה ברווח בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מירידת תשואות בשווקי ההון בארץ ובעולם בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014 הסתכמו בגידול של 48 אלפי דולר, לעומת גידול של 152 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד לעומת גידול של 676 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מכך שעתודות הביטוח הנדחות לתקופת הדוח בניכוי עתודות שהשתחררו לרווח בתקופת הדוח ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לרבעון החיתום הראשון לשנת 2010, היו גבוהות מעתודות הביטוח הנדחות בתקופה המקבילה אשתקד בניכוי העתודות שהשתחררו לרווח בתקופה המקבילה אשתקד ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לרבעון החיתום הראשון לשנת 2009.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014 הסתכמו לסך של 649 אלפי דולר, לעומת סך של 634 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד ולסך של 2,935 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. לא חלו שינויים מהותיים בהרכב ויתרות הסעיפים בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד זאת למעט ירידה בסעיף הוצאות השכר בסך של 74 אלפי דולר, ירידה זו קוזזה בעליות לא מהותיות במספר סעיפי הוצאות הנהלה וכלליות.

4.5 הוצאות שיווק לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014 הסתכמו לסך של 54 אלפי דולר, לעומת סך של 83 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד ולסך של 394 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. הירידה בהוצאות השיווק בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מייחוס שכרו של סמנכ"ל השיווק, שכיהן ברבעון הראשון לשנת 2014 כמנכ"ל בפועל, להוצאות הנהלה וכלליות ומנגד קוזזה ירידה זו בעליה חלקית בהוצאות שיווק ביחס לתקופה המקבילה.

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 כ - 0.5%, לעומת תיסוף בשיעור של כ- 2.3% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת תיסוף חד בשיעור של 7% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. הפיחות בשער הדולר בתקופת הדוח גרם, בין היתר, להקטנת הרווח בדוח הרווח והפסד הדולרי ומנגד גרם הפיחות לרווחים בדוחות הנומינליים השקליים לתקופת הדוח המהווים את הבסיס לצורך חישוב מס ההכנסה.

5. תזרימי מזומנים ונזילות:

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו ב- 2,035 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 1,330 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו מעליה בסעיפי זכאים ויתרות זכות והוצאות מסים על הכנסה בסך של של 341 ו-327 אלפי דולר, בהתאמה ביחס בתקופה המקבילה אשתקד.

5.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות השקעה הסתכמו לסך של 31 אלפי דולר בתקופת הדוח ונובעים בעיקרם מתמורה ממימוש רכוש קבוע ומקיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ, זאת לעומת מזומנים שנבעו מפעילות השקעה בסך 9 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ונבעו מקיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ.

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 31 במרס, 2014 הסתכם לסך של 29,786 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

בועז הירש	דוד קליין
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל בפועל

נחתם ביום : 29 במאי, 2014

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2014

בלתי מבוקרים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2014

באלפי דולר

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים	12
הצהרות המנהלים	13-17
דוחות על המצב הכספי	18-19
דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	20
דוחות על השינויים בהון	21-22
דוחות על תזרימי המזומנים	23-24
באורים לדוחות הכספיים	25-31
נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות	32-33
נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים	34-38

- - - - - - - - - - - - - - - -

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
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 31 במרס, 2014 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם להוראות סעיף 33ב לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות. 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 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, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ובהתאם להוראות סעיף 33ב לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

תל-אביב,
29 במאי, 2014

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

<u>הצהרת יו"ר הדירקטוריון</u> *)

אני, בועז הירש, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2014 (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 בהון 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: 29 במאי, 2014

_____

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 בפועל *)

אני, דודי קליין, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2014 (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 בהון 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: 29 במאי, 2014

דודי קליין
מנהל כללי בפועל

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

הצהרת מנהל הכספים של החברה *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2014 (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 בהון 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: 29 במאי, 2014

_____

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 בפועל *)

אני, דודי קליין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2014 (להלן - הדוח).

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי 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) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות המפקח על הביטוח.

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת 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: 29 במאי, 2014

דודי קליין
מנהל כללי בפועל

*) נוסח ההצהרה בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 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 שהסתיים ביום 31 במרס, 2014 (להלן - הדוח).

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי 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) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות המפקח על הביטוח.

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת 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: 29 במאי, 2014

ירון מסס
מנהל הכספים

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

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	126	105	145
נכסי מסים נדחים	148	174	367
רכוש קבוע	571	641	608
זכויות חכירה	551	611	568
נכסי ביטוח משנה	23,664	18,695	23,208
נכסי מסים שוטפים	608	402	585
חייבים ויתרות חובה	606	683	575
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	37,709	41,028	37,970
נכסי חוב שאינם סחירים	14	14	14
מניות	2,981	-	2,884
אחרות	5,441	1,725	5,025
	46,145	42,767	45,893
מזומנים ושווי מזומנים	4,935	5,779	2,869
סך כל הנכסים	77,354	69,857	74,818

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	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	13,576	12,170	13,266
סך כל ההון	29,786	28,380	29,476
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	27,219	21,677	26,714
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	159	140	165
זכאים ויתרות זכות	20,190	19,660	18,463
סך כל ההתחייבויות	47,568	41,477	45,342
סך כל ההון וההתחייבויות	77,354	69,857	74,818

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

29 במאי, 2014			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	בועז הירש יו"ר הדירקטוריון	דוד קליין מנהל כללי בפועל	ירון מסס מנהל כספים

	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר [למעט נתוני רווח נקי למניה]		
פרמיות שהורווחו ברוטו	2,772	2,334	9,584
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	2,319	2,050	8,392
פרמיות שהורווחו בשייר	453	284	1,192
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	518	687	2,777
הכנסות מעמלות	363	362	1,410
סך כל ההכנסות	1,334	1,333	5,379
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	950	1,407	6,618
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	902	1,255	5,942
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	48	152	676
הוצאות שיווק	54	83	394
הוצאות הנהלה וכלליות	649	634	2,935
סך כל ההוצאות	751	869	4,005
רווח לפני מסים על ההכנסה	583	464	1,374
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	273	(54)	(244)
רווח נקי	310	518	1,618
רווח כולל אחר:			
הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	(6)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	2
סה"כ הפסד כולל אחר	-	-	(4)
סה"כ רווח כולל	310	518	1,614
רווח נקי למניה (בדולר)	0.13	0.21	0.67

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, 2014 (מבוקר)	1,720	13,969	521	13,266	29,476
סך הכל רווח כולל	-	-	-	310	310
יתרה ליום 31 במרס, 2014 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,576	29,786

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)	1,720	13,969	521	11,652	27,862
סך הכל רווח כולל	-	-	-	518	518
יתרה ליום 31 במרס, 2013 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	12,170	28,380

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)	1,720	13,969	521	11,652	27,862
רווח נקי	-	-	-	1,618	1,618
הפסד כולל אחר:					
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	(6)	(6)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	2	2
סה"כ הפסד כולל אחר, נטו	-	-	-	(4)	(4)
סה"כ רווח כולל	-	-	-	1,614	1,614
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)	1,720	13,969	521	13,266	29,476

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	2,035	1,330	(1,504)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
השקעה ברכוש קבוע	(4)	-	(12)
תמורה ממימוש רכוש קבוע	22	-	-
קיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ	13	9	40
השקעה בנכסים לא מוחשיים	-	-	(95)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	31	9	(67)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	2,066	1,339	(1,571)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	2,869	4,440	4,440
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	4,935	5,779	2,869

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)			
רווח נקי	310	518	1,618
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	(331)	(654)	(1,893)
נכסי חוב שאינם סחירים	-	(1)	(1)
מניות	(79)	-	(242)
אחרות	(59)	(3)	(314)
הפסד מגריעת נכסים	7	-	2
פחת והפחתות:			
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	14	20	72
זכויות חכירה ודמי חכירה מראש	9	9	38
נכסים בלתי מוחשיים	19	17	70
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	505	4,272	9,309
שינוי בנכסי ביטוח משנה	(456)	(4,119)	(8,632)
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	273	(54)	(244)
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים	(6)	(5)	14
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות	(347)	(391)	(2,954)
חייבים ויתרות חובה	(38)	(41)	44
זכאים ויתרות זכות	1,727	1,386	189
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	1,238	436	(4,542)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:			
ריבית שהתקבלה	535	412	1,595
דיבידנד שהתקבל	29	-	44
מסים ששולמו	(77)	(70)	(253)
מסים שהתקבלו	-	34	34
	487	376	1,420
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	2,035	1,330	(1,504)

(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 31 במרס, 2014 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 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 18 במאי, 2011 אישרה ועדת הכספים של הכנסת לחשב הכללי במשרד האוצר לחתום על כתב ערבות חדש בגין הפסדי החברה מעסקי יצוא עד לסכום כולל של 1,750 מיליון דולר וזאת, בכפוף לתנאים המפורטים בכתב הערבות. בתאריך 26 בפברואר, 2012 הנפיק החשב הכללי באוצר כתב ערבות חדש לחברה בסך של 1,450 אלפי 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 מיליון דולר. במקרה בו תמומש ערבות המדינה בהיקף הגבוה מסך של 225 מליון דולר או במקרה בו הונה של החברה ירד מתחת לסך של 10 מליון דולר, יתבטל כתב ערבות זה בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי של החשב הכללי, ובלבד שהמדינה במקרה כזה תישא באחריות לתשלום בגין פוליסות החברה שכבר הוצאו לפני ביטול כתב הערבות בכפוף לתנאיו, לאחר שימוש בהון העצמי הנותר של החברה לתשלום התביעות, וכל זאת בכפוף לכל דין. הערבות הינה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2014 והיא מחליפה את כל כתבי הערבות הכלליים שהוצאו בעבר ומבטלת אותם.

בנוסף, התקבלה ערבות מדינה ספציפית לכיסוי סיכונים פוליטיים בעסקה מיוחדת.

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.

ביום 17 באוקטובר, 2012 נחתמה תוספת לכתב הערבות מיום 26 בפברואר, 2012 בין החברה לחשבת הכללית באוצר בסכום כולל של עד 700 מליון דולר. כתב הערבות העדכני הינו בסך של 2,150 מליוני דולר. בהתאם לתוספת לכתב הערבות, חלק מהתוספת האמורה 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 10(ב)(3) לדוחות הכספיים השנתיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם להוראות סעיף 33 ב' לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה- 1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

ב. תקנים חדשים, פרשנויות ותיקונים שיושמו לראשונה על ידי החברה

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים, למעט האמור להלן:

תיקונים ל- IAS 32- מכשירים פיננסיים: הצגה, בדבר קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

ה- IASB פירסם תיקונים ל- IAS 32 (להלן התיקונים ל- IAS 32) בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התיקונים ל-IAS 32 מבהירים, בין היתר, את משמעות המונח "קיימת באופן מיידי (CURRENTLY) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז" (להלן- הזכות לקזז). התיקונים ל- IAS 32 קובעים, בין היתר, כי הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פרעון של אחד הצדדים. כמו כן, התיקונים ל- IAS 32 קובעים שעל מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה.
ההשפעה של התיקונים על החברה אינה מהותית.

ג. 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.

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

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג של
	מדד בגין	מדד ידוע	דולר ארה"ב
	%	%	%
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:			
31 במרס, 2014	(0.5)	(0.7)	0.5
31 במרס, 2013	0.0	0.0	(2.3)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013	1.8	1.9	(7.0)

באור 3: - 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-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2014		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	2,772	-	2,772
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	2,319	-	2,319
פרמיות שהורווחו בשייר	453	-	453
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	228	290	518
הכנסות מעמלות	363	-	363
סך הכל הכנסות	1,044	290	1,334
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	950	-	950
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	902	-	902
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	48	-	48
הוצאות שיווק	54	-	54
הוצאות הנהלה וכלליות	649	-	649
סך הכל הוצאות	751	-	751
רווח לפני מסים על ההכנסה	293	290	583
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	293	290	583
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ליום 31 במרס, 2014 (בלתי מבוקר):			
ברוטו	28,285	-	28,285
בניכוי ביטוח משנה	24,730	-	24,730
	3,555	-	3,555

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2013		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	2,334	-	2,334
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	2,050	-	2,050
פרמיות שהורווחו בשייר	284	-	284
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	301	386	687
הכנסות מעמלות	362	-	362
סך הכל הכנסות	947	386	1,333
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	1,407	-	1,407
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,255	-	1,255
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	152	-	152
הוצאות שיווק	83	-	83
הוצאות הנהלה וכלליות	634	-	634
סך הכל הוצאות	869	-	869
רווח לפני מסים על ההכנסה	78	386	464
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	78	386	464
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ליום 31 במרס, 2013 (בלתי מבוקר):			
ברוטו	21,677	-	21,677
בניכוי ביטוח משנה	18,695	-	18,695
	2,982	-	2,982

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	9,584	-	9,584
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	8,392	-	8,392
פרמיות שהורווחו בשייר	1,192	-	1,192
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,239	1,538	2,777
הכנסות מעמלות	1,410	-	1,410
סך כל ההכנסות	3,841	1,538	5,379
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	6,618	-	6,618
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	5,942	-	5,942
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	676	-	676
הוצאות שיווק	394	-	394
הוצאות הנהלה וכלליות	2,935	-	2,935
סך כל ההוצאות	4,005	-	4,005
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(164)	1,538	1,374
הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	(6)	-	(6)
רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה	(170)	1,538	1,368
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר):			
ברוטו	26,714	-	26,714
בניכוי ביטוח משנה	23,208	-	23,208
	3,506	-	3,506

באור 4: - 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).

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

	31 במרס 2014	31 בדצמבר 2013
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי דולר	
הון מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח	4,285	4,335
הסכום המחושב על פי התקנות	29,786	29,476
עודף *)	25,501	25,141

*) 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 בסעיפים ג ו-ד להלן.

ג. בהתאם לכתב ערבות והתחייבות המדינה שנחתם בין החברה למדינה בחודש פברואר, 2012 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 עד ליום 31 בדצמבר, 2014.

הונה העצמי של החברה ליום הדיווח מסתכם לסך של 29,786 אלפי דולר.

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.

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.

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

ה. (המשך)

בהתאם לטיוטת מכתב שפרסם המפקח על הביטוח בחודש אפריל 2012 נוצר חשש כי תהליך יישום הדירקטיבה באירופה עומד להתעכב באופן משמעותי ובהתאם לכך החליט אגף שוק ההון, הביטוח והחסכון במשרד האוצר ("האגף") לפתח משטר כושר פירעון מבוסס סיכונים ברוח סולבנסי II שלא ייצמד להתקדמות התהליך באירופה אולם יתבסס על עקרונות הדירקטיבה בהתאמות הנדרשות לישראל. במסגרת זו מגבש האגף תזכיר חוק המכיל תיקונים נדרשים ליישום עקרונות אלו בישראל.

טיוטת המכתב נוקבת 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, על דרישות הון נוספת (**תוספת הון**). החלטות הממונה על תוספת הון יתבססו על דיווחי החברות ועל איכות הממשל התאגידי וניהול הסיכונים בחברה.

ו. 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 3.ו 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 5: - מסים על ההכנסה

סכום המס בדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר 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.

באור 6:- מכשירים פיננסיים

השקעות פיננסיות

א. נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים אינו שונה באופן מהותי ערכם בספרים.

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

באור 6:- מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה ונכסי מיסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

	ליום 31 במרס, 2014			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	37,709	-	-	37,709
מניות	2,981	-	-	2,981
אחרות	5,441	-	-	5,441
סך הכל	46,131	-	-	46,131

	ליום 31 במרס, 2013			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	41,028	-	-	41,028
אחרות	1,725	-	-	1,725
סך הכל	42,753	-	-	42,753

	ליום 31 בדצמבר, 2013			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	37,970	-	-	37,970
מניות	2,884	-	-	2,884
אחרות	5,025	-	-	5,025
סך הכל	45,879	-	-	45,879

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

	ליום 31 במרס, 2014		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	37,709	-	37,709
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	14	14
מניות (ג)	2,981	-	2,981
אחרות (ד)	5,441	-	5,441
סה"כ	46,131	14	46,145

	ליום 31 במרס, 2013		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	41,028	-	41,028
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	14	14
אחרות (ד)	1,725	-	1,725
סה"כ	42,753	14	42,767

	31 בדצמבר, 2013		
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	37,970	-	37,970
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	14	14
מניות (ג)	2,884	-	2,884
אחרות (ד)	5,025	-	5,025
סה"כ	45,879	14	45,893

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

ההרכב

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - יועדו בעת ההכרה לראשונה:			
אגרות חוב ממשלתיות	16,860	24,566	18,230
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	20,849	16,462	19,740
סך הכל נכסי חוב סחירים	37,709	41,028	37,970

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגים כהלוואות וחייבים:			
פקדונות בתאגידים בנקאיים	14	14	14

ג. מניות

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
סחירות - נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	2,981	-	2,884

ד. השקעות פיננסיות אחרות

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	5,441	1,725	5,025

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. דוחות על המצב הכספי:

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
<u>נכסים</u>			
נכסים בלתי מוחשיים	439	383	503
נכסי מסים נדחים	516	635	1,274
רכוש קבוע	1,991	2,340	2,111
זכויות חכירה	1,922	2,228	1,971
נכסי ביטוח משנה	82,516	68,199	80,555
נכסי מסים שוטפים	2,121	1,466	2,031
חייבים ויתרות חובה	2,113	2,492	1,995
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	131,491	149,670	131,794
נכסי חוב שאינם סחירים	49	51	49
מניות	10,396	-	10,012
אחרות	18,972	6,293	17,440
	160,908	156,014	159,295
מזומנים ושווי מזומנים	17,208	21,082	9,958
סך כל הנכסים	269,734	254,839	259,693

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

ו. דוחות על המצב הכספי: (המשך)

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	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	(21,079)	(18,108)	(21,371)
יתרת רווח	53,971	50,667	52,710
סך כל ההון	103,864	103,531	102,311
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	94,913	79,078	92,724
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	554	510	573
זכאים ויתרות זכות	70,403	71,720	64,085
סך כל ההתחייבויות	165,870	151,308	157,382
סך כל ההון וההתחייבויות	269,734	254,839	259,693

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

ז. דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
	[למעט נתוני רווח נקי למניה]		
פרמיות שהורווחו ברוטו	9,688	8,651	34,598
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	8,105	7,598	30,295
פרמיות שהורווחו בשייר	1,583	1,053	4,303
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,808	2,547	10,020
הכנסות מעמלות	1,269	1,342	5,090
סך כל ההכנסות	4,660	4,942	19,413
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	3,320	5,215	23,891
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,152	4,652	21,451
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	168	563	2,440
הוצאות שיווק	187	307	1,423
הוצאות הנהלה וכלליות	2,268	2,352	10,593
סך כל ההוצאות	2,623	3,222	14,456
רווח לפני מסים על ההכנסה	2,037	1,720	4,957
מסים על ההכנסה	776	663	1,843
רווח נקי	1,261	1,057	3,114
רווח כולל אחר:			
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	(22)
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	292	(1,534)	(4,797)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	8
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	292	(1,534)	(4,811)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	1,553	(477)	(1,697)
רווח נקי למניה (בש"ח):			
רווח נקי למניה	0.52	0.44	1.29

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, 2014 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(21,371)	52,710	102,311
רווח נקי	-	-	-	-	1,261	1,261
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	292	-	292
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	292	1,261	1,553
יתרה ליום 31 במרס, 2014 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(21,079)	53,971	103,864

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
			אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(16,574)	49,610	104,008
רווח נקי	-	-	-	-	1,057	1,057
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(1,534)	-	(1,534)
סה"כ רווח כולל	-	-	-	(1,534)	1,057	(477)
יתרה ליום 31 במרס, 2013 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(18,108)	50,667	103,531

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

ח. דוחות על השינויים בהון: (המשך)

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2013	7,531	61,170	2,271	(16,574)	49,610	104,008
רווח נקי	-	-	-	-	3,114	3,114
הפסד כולל אחר:						
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	(22)	(22)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	-	8	8
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(4,797)	-	(4,797)
סה"כ הפסד כולל אחר	-	-	-	(4,797)	(14)	(4,811)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(4,797)	3,100	(1,697)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	7,531	61,170	2,271	(21,371)	52,710	102,311

- - - - - - - - - - - -

F:\W2000\w2000\52158\m\14\$3-IFRS.docx