אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ



דוחות כספיים ליום 31/3/2015

תוכן העניינים:

דוח דירקטוריון	3
דוחות כספיים	12

דוח דירקטוריון
אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2015

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקרים בפעילות החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2015 (להלן - תקופת הדוח), מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצויים גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המלאים לשנת 2014.

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 1,235 מיליון דולר, לעומת 8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד ו-2,441 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. בנוסף, אישרה החברה במסגרת סמכויותיה (עסקאות פוליטיות עד 10 מליון דולר) עסקאות בהיקף 212.7 מליון דולר, לעומת 5.76 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 149 מיליוני דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. סה"כ הונפקו בתקופה זו 9 פוליסות בהיקף של 98.7 מיליון דולר לעומת 8 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 86.75 מיליון דולר ולעומת 32 פוליסות בהיקף של 312.2 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014.
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, 2015 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 1,561.3 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים*	התפלגות ב %
סין	**640,252**	**41.01%**
אזרבייג'אן	**279,834**	**18.42%**
גאנה	**287,635**	**17.92%**
וייטנאם	**121,101**	**7.76%**
מדינות אחרות **	**232,540**	**14.89%**
סכום כולל	**1,561,362**	**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, 2015 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 2014.

חוזרי המפקח על הביטוח:

א. בחודש אפריל, 2015 פרסמה המפקחת על ביטוח חוזר ביטוח , שעניינו הוראות לניסוח תכניות ביטוח, וכן עמדת ממונה - עקרונות לניסוח תכניות ביטוח. עמדת הממונה קובעת רשימת עקרונות מנחים לניסוח תכנית ביטוח. הנחיות אלו אינן גורעות מהוראות כל דין, ובפרט מהוראות חוק החוזים האחידים, התשמ"ג-1982.

ב. בחודש אפריל, 2015 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון חוזר גופים מוסדים, שעניינו חוזר גופים מוסדיים ברמת הנכס הבודד. מטרת חוזר זה הינה לעדכן ולאחד את הוראות הדיווח לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה) בנוגע לרשימת נכסים רבעונית של גופים מוסדיים ברמת נכס בודד, על מנת לשפר את איכות הדיווח וזמינותו.

ג. בחודש אפריל, 2015 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון חוזר גופים מוסדים, שעניינו בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקונים.

ד. בחודש אפריל, 2015 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון טיוטת חוזר דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים - תיקון – טיוטה. מטרת טיוטת מטרת חוזר זה, לתקן את חוזר יישום הוראות הדין ולהחליף את נספח א' לחוזר יישום הוראות הדין בנספח א' המצורף לחוזר זה. הנספח המעודכן כולל גם דיווח בנושאים בתחום הביקורת הפנימית, תכנית ציות, אכיפה פנימית והלבנת הון.

ה. בחודש מאי, 2015 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון חוזר גופים מוסדים, שעניינו דיווח לממונה אודות הסדרי חוב בהם נטל חלק גוף מוסדי. החוזר קובע כי גוף מוסדי המעורב בהסדר חוב ידווח לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על השתתפותו בהסדר. תחילתן של הוראות חוזר זה החל מהדיווחים בגין הרבעון השני של שנת 2015.

ו. בחודש מאי, 2015 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון חוזר תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 4 - ניהול נכסי השקעה (כללים למתן אשראי על ידי גופים מוסדיים). מטרת חוזר זה היא לקבוע הוראות לעניין הנהגת מגבלות פנימיות למתן אשראי ללווים, קביעת נדבך נוסף של נהלי חיתום ואנליזה להלוואות מותאמות והגדרת מקרים שבהם רשאי גוף מוסדי להסתמך על ערבות שנתקבלה. כמו כן, מגדיר החוזר הנחיות כלליות בנוגע לדרך פעולה בעת הפרתה של תניה לפירעון מידי וחובת גילוי ביחס לאשראי שנלקח למימון רכישת מניות שליטה בתאגיד.

ז. בחודש מאי, 2015 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון טיוטת חוזר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) - טיוטה. מטרת טיוטת החוזר חוזר זה קובעת הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית (להלן - הגילוי הנדרש), בדוחות הכספיים לתקופות ביניים של חברות ביטוח.

ח. בחודש מאי, 2015 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון הנחיה לביצוע תרגיל ניהול המשכיות עסקית והערכות לשעת חירום שנת 2015.

חוזרי רשות החברות הממשלתיות:

א. בחודש ינואר, 2015 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו עקרונות למודל תגמול ותמרוץ עובדים בכירים בחברות הממשלתיות. מטרת החוזר לקבוע שיפור ביצועי החברה על ידי תגמול העובדים הבכירים ויצירת מתאם בין מידת השגת יעדי החברה לבין תגמול העובדים הבכירים, שימור עובדים בכירים איכותיים ועידוד מצוינות בעבודה.

ב. בחודש ינואר, 2015 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו הצגת העקרונות, הנורמות והפרקטיקה הנוגעים להליך איתור מנכ"ל בחברה ממשלתית, כפי שנקבעו בפסיקה, הנחיות היועץ המשפטי לממשלה, חוזרי רשות החברות הממשלתיות והפרקטיקה המונהגת על ידי הרשות בעניין זה.

3. מצב כספי:

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

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	110	126	118
נכסי מסים נדחים	114	148	117
רכוש קבוע	562	571	565
זכויות חכירה	492	551	506
נכסי ביטוח משנה	28,567	23,664	27,313
נכסי מסים שוטפים	-	608	-
חייבים ויתרות חובה	576	606	533
השקעות פיננסיות	49,065	46,145	47,070
מזומנים ושווי מזומנים	2,659	4,935	3,959
סך כל הנכסים	82,145	77,354	80,181
הון והתחייבויות			
הון עצמי	28,942	29,786	28,778
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	32,440	27,219	31,088
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	138	159	145
התחייבות בגין מסים שוטפים	497	-	349
זכאים ויתרות זכות	20,128	20,190	19,821
סך הכל ההתחייבויות	53,203	47,568	51,403
סך כל ההון וההתחייבויות	82,145	77,354	80,181

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 225 והשקעות באגרות חוב בעלות דירוג הגבוה מ (A) על פי דירוג מעלות או דרוג מקביל במדרוג ודירוג (-A) לפי S&P או דרוג מקביל בחברת דירוג אחרת 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, 2015 הסתכמו לסך של כ- 28.6 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 27.3 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2014. 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, 2015 מסתכם ל- 28,942 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של 28,778 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2014. הגידול בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2015, בסך של 164 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 במרס, 2015 הסתכמו לסך של כ- 32.4 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 31.1 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2014. הגידול מקורו בעליה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 31 במרס, 2015 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 18 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 22,317 אלפי דולר בגינם שילמה החברה את מלוא הסכום כתביעות ביטוח.

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**	
	3/2015	**12/2014**	**3/2015**	**12/2014**	**3/2015**	**12/2014**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	2,997	2,997	2,997	2,997	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	29,443	28,091	25,570	24,316	3,873	3,775
סה"כ תביעות תלויות	**32,440**	**31,088**	**28,567**	**27,313**	**3,873**	**3,775**

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, 2015 ב- 19.7 מיליוני דולר לעומת כ- 19.5 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2014. כמו כן, כולל הסעיף התחייבות בגין מסים שוטפים בסך של 497 אלפי דולר ו- 349 אלפי דולר לימים 31 במרס, 2015 ו- 31 בדצמבר, 2014, בהתאמה.

4. תוצאות פעילות החברה:

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	3,387	2,772	11,987
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	2,861	2,319	10,250
פרמיות שהורווחו בשייר	526	453	1,737
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	580	518	526
הכנסות מעמלות	350	363	1,502
סך כל ההכנסות	1,456	1,334	3,765
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	98	48	261
הוצאות שיווק	90	54	242
הוצאות הנהלה וכלליות	612	649	2,639
סך כל ההוצאות	800	751	3,142
רווח לפני מסים על ההכנסה	656	583	623
מסים על ההכנסה	492	273	1,327
רווח נקי (הפסד)	164	310	(704)
רווח כולל אחר:			
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	9
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	(3)
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	6
סה"כ רווח (הפסד) כולל	164	310	(698)

4.1 סך דמי הביטוח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2015 הסתכמו לסך של כ- 3.4 מיליוני דולר, לעומת 2.8 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת סך של כ- 12 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 העליה בסעיף מוסברת בגבייתן של פרמיות בעסקאות בעלי היקף כספי מהותי שנגבו במהלך 24 החודשים שחלפו עד ליום הדוח ומוכרות כהכנסה על פני התקופה בהתאם לתקופת הביטוח היחסית.

4.2 סך רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2015 הסתכמו לסך של 580 אלפי דולר לעומת הכנסות בסך 518 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת רווחים בסך של 526 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. העליה ברווח בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2015 ביחס לשנת 2014 נובעת בעיקרה מירידת תשואות חדה בשווקי ההון בארץ ובעולם בחודש דצמבר, 2014 וכן מפיחות חד בשער החליפין של הדולר בשנת 2014 שהשפיע על מדידת הנכסים השקלים של החברה.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2015 הסתכמו בגידול של 98 אלפי דולר, לעומת גידול של 48 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד לעומת גידול של 261 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. 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 2011, היו גבוהות מעתודות הביטוח הנדחות בתקופה המקבילה אשתקד בניכוי העתודות שהשתחררו לרווח בתקופה המקבילה אשתקד ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לרבעון החיתום הראשון לשנת 2010.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2015 הסתכמו לסך של 612 אלפי דולר, לעומת סך של 649 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד ולסך של 2,639 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. לא חלו שינויים מהותיים בהרכב ויתרות הסעיפים בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2015 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד זאת למעט עליה בסעיף הוצאות השכר בסך של 52 אלפי דולר, עליה זו קוזזה בירידה בסעיף הוצאות מקצועיות בסך של 51 אלפי דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, השינויים הנ"ל נבעו מהעדר יועצת משפטית קבועה במחצית הראשונה של שנת 2014 ולכן נדרשה החברה למיקור חוץ בתחום הנ"ל וכן מהוצאות משפטיות בגין הגשת כתב הגנה ברבעון המקביל אשתקד בגין תביעה שהוגשה נגד החברה.

4.5 הוצאות שיווק לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2015 הסתכמו לסך של 90 אלפי דולר, לעומת סך של 54 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד ולסך של 242 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. העליה בהוצאות השיווק בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2015 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מייחוס שכרו של סמנכ"ל השיווק, שכיהן ברבעון הראשון לשנת 2014 כמנכ"ל בפועל, להוצאות הנהלה וכלליות.

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 - 2.3%, לעומת פיחות בשיעור של כ- 0.5% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת פיחות חד בשיעור של 12% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. 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 ששימשו לפעילות שוטפת הסתכמו ב- 1,285 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 2,035 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו מעליה ברכישות נטו של השקעות פיננסיות שהסתכמו בתקופת הדוח ב- 2,009 אלפי דולר לעומת 347 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, וכן מירידה בסעיפי זכאים ויתרות זכות בתקופת הדוח בסך של 44 אלפי דולר לעומת עליה של 1,727 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

5.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 15 אלפי דולר בתקופת הדוח ונובעים בעיקרם מהשקעות ברכוש קבוע ובנכסים לא מוחשים זאת בקיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ, זאת לעומת מזומנים שנבעו מפעילות השקעה בסך 10 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, 2015 הסתכם לסך של 28,942 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

*)	פרופ' אפרים צדקה יו"ר ישיבת הדירקטוריון *)	צחי מלאך מנכ"ל בישיבת

הדירקטוריון ביום 24 בנובמבר, 2016 הסמיך דירקטוריון החברה את יו"ר הישיבה פרופ' אפרים צדקה לחתום על הדוחות הכספיים ביניים.

נחתם ביום : 24 בנובמבר, 2016

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2015

בלתי מבוקרים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2015

באלפי דולר

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים	12
הצהרות המנהלים	13-17
דוחות על המצב הכספי	18-90
דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	20
דוחות על השינויים בהון	21
דוחות על תזרימי המזומנים	22-23
באורים לדוחות הכספיים	24-32
נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות	33-34
נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים	25-39

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

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, 2015 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.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
24 בנובמבר, 2016

<u>הצהרת יו"ר ישיבת הדירקטוריון</u> *)

אני, פרופ' אפרים צדקה 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 2015 (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: 24 בנובמבר, 2016

_____

פרופ' אפרים צדקה
יו"ר ישיבת הדירקטוריון

*) בישיבת הדירקטוריון ביום 24 בנובמבר, 2016 הסמיך דירקטוריון החברה את יו"ר הישיבה פרופ' אפרים צדקה לחתום על הדוחות הכספיים ביניים.

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

<u>הצהרת מנכ"ל החברה</u> *)

אני, צחי מלאך, 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 2015 (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: 24 בנובמבר, 2016

_____

צחי מלאך
מנהל כללי

*) 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 2015 (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: 24 בנובמבר, 2016

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, צחי מלאך, 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, 2015 (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.

צחי מלאך
מנהל כללי

תאריך: 24 בנובמבר, 2016

*) 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 שהסתיים ביום 31 במרס, 2015 (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: 24 בנובמבר, 2016

ירון מסס
מנהל הכספים

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

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	110	126	118
נכסי מסים נדחים	114	148	117
רכוש קבוע	562	571	565
זכויות חכירה	492	551	506
נכסי ביטוח משנה	28,567	23,664	27,313
נכסי מסים שוטפים	-	608	-
חייבים ויתרות חובה	576	606	533
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	40,061	37,709	37,548
נכסי חוב שאינם סחירים	13	14	13
מניות	2,308	2,981	2,518
אחרות	6,683	5,441	6,991
	49,065	46,145	47,070
מזומנים ושווי מזומנים	2,659	4,935	3,959
סך כל הנכסים	82,145	77,354	80,181

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
<u>הון והתחייבויות</u>			
<u>הון</u>			
הון מניות	1,720	1,720	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים	13,969	13,969	13,969
קרן שערוך	521	521	521
יתרת רווח	12,732	13,576	12,568
סך כל ההון	28,942	29,786	28,778
<u>התחייבויות</u>			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	32,440	27,219	31,088
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	138	159	145
התחייבות בגין מסים שוטפים	497	-	349
זכאים ויתרות זכות	20,128	20,190	19,821
סך כל ההתחייבויות	53,203	47,568	51,403
סך כל ההון וההתחייבויות	82,145	77,354	80,181

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

24 בנובמבר, 2016

תאריך אישור הדוחות הכספיים	פרופ' אפרים צדקה יו"ר ישיבת הדירקטוריון *)	צחי מלאך מנהל כללי	ירון מסס מנהל כספים

*) בישיבת הדירקטוריון ביום 24 בנובמבר, 2016 הסמיך דירקטוריון החברה את יו"ר הישיבה פרופ' אפרים צדקה לחתום על הדוחות הכספיים ביניים.

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר [למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה]		
פרמיות שהורווחו ברוטו	3,387	2,772	11,987
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	2,861	2,319	10,250
פרמיות שהורווחו בשייר	526	453	1,737
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	580	518	526
הכנסות מעמלות	350	363	1,502
סך כל ההכנסות	1,456	1,334	3,765
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	1,367	950	4,823
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,269	902	4,562
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	98	48	261
הוצאות שיווק	90	54	242
הוצאות הנהלה וכלליות	612	649	2,639
סך כל ההוצאות	800	751	3,142
רווח לפני מסים על ההכנסה	656	583	623
מסים על ההכנסה	492	273	1,327
רווח נקי (הפסד)	164	310	(704)
רווח כולל אחר:			
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	9
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	(3)
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	6
סה"כ רווח (הפסד) כולל	164	310	(698)
רווח נקי (הפסד) למניה (בדולר)	0.07	0.13	(0.29)

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, 2015 (מבוקר)	1,720	13,969	521	12,568	28,778
סך הכל רווח כולל	-	-	-	164	164
יתרה ליום 31 במרס, 2015 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	12,732	28,942

	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, 2014 (מבוקר)	1,720	13,969	521	13,266	29,476
הפסד	-	-	-	(704)	(704)
הפסד כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	9	9
מסים על ההכנסה בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	(3)	(3)
סה"כ רווח כולל אחר, נטו	-	-	-	6	6
סה"כ הפסד כולל	-	-	-	(698)	(698)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014 (מבוקר)	1,720	13,969	521	12,568	28,778

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(1,285)	2,035	1,118
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
השקעה ברכוש קבוע	(10)	(4)	(36)
תמורה ממימוש רכוש קבוע	-	22	22
קיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ	10	13	46
השקעה בנכסים לא מוחשיים	(15)	-	(60)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(15)	31	(28)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(1,300)	2,066	1,090
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	3,959	2,869	2,869
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	2,659	4,935	3,959

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)			
רווח נקי (הפסד)	164	310	(704)
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	(688)	(331)	62
נכסי חוב שאינם סחירים	-	-	1
מניות	(115)	(79)	(180)
אחרות	275	(59)	(124)
הפסד הון ממימוש נכסים	-	7	7
פחת והפחתות:			
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	15	14	58
זכויות חכירה ודמי חכירה מראש	9	9	37
נכסים בלתי מוחשיים	23	19	87
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,352	505	4,374
שינוי בנכסי ביטוח משנה	(1,254)	(456)	(4,105)
מסים על ההכנסה	492	273	1,327
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים	(7)	(6)	(11)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות	(2,009)	(347)	(2,703)
חייבים ויתרות חובה	298	(38)	13
זכאים ויתרות זכות	(44)	1,727	1,306
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(1,653)	1,238	149
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:			
ריבית שהתקבלה	510	535	1,616
דיבידנד שהתקבל	33	29	151
מסים ששולמו	(531)	(77)	(508)
מסים שהתקבלו	192	-	414
	204	487	1,673
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(1,285)	2,035	1,118

(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, 2015 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 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.

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. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג של דולר ארה"ב
	מדד בגין	מדד ידוע	
	%		
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:			
31 במרס, 2015	(1.3)	(1.6)	2.3
31 במרס, 2014	(0.5)	(0.7)	0.5
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014	(0.2)	(0.1)	12.0

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, 2015		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	3,387	-	3,387
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	2,861	-	2,861
פרמיות שהורווחו בשייר	526	-	526
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	264	316	580
הכנסות מעמלות	350	-	350
סך הכל הכנסות	1,140	316	1,456
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	1,367	-	1,367
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,269	-	1,269
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	98	-	98
הוצאות שיווק	90	-	90
הוצאות הנהלה וכלליות	612	-	612
סך הכל הוצאות	800	-	800
רווח לפני מסים על ההכנסה	340	316	656
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	340	316	656
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ליום 31 במרס, 2015 (בלתי מבוקר):			
ברוטו	32,440	-	32,440
בניכוי ביטוח משנה	28,567	-	28,567
	3,873	-	3,873

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	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	27,219	-	27,219
בניכוי ביטוח משנה	23,664	-	23,664
	3,555	-	3,555

באור 3: -מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	11,987	-	11,987
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	10,250	-	10,250
פרמיות שהורווחו בשייר	1,737	-	1,737
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	241	285	526
הכנסות מעמלות	1,502	-	1,502
סך כל ההכנסות	3,480	285	3,765
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	4,823	-	4,823
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	4,562	-	4,562
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	261	-	261
הוצאות שיווק	242	-	242
הוצאות הנהלה וכלליות	2,639	-	2,639
סך כל ההוצאות	3,142	-	3,142
רווח לפני מסים על ההכנסה	338	285	623
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	9	-	9
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	347	285	632
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2014 (מבוקר):			
ברוטו	31,088	-	31,088
בניכוי ביטוח משנה	27,313	-	27,313
	3,775	-	3,775

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 2015	31 בדצמבר 2014
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי דולר	
הון מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח	3,716	3,865
הסכום המחושב על פי התקנות	28,942	28,778
עודף *)	25,226	24,913

*) 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 ספטמבר 2014 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, 2016.

הונה העצמי של החברה ליום הדיווח מסתכם לסך של 28,942 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. SOLVENCY II

בחודש נובמבר 2014 פרסמה המפקחת מכתב למנהלי חברות הביטוח ("המכתב") בעניין מתווה ליישום משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II. במכתב מציינת המפקחת כי הפרלמנט האירופי החליט כי יישום הדירקטיבה באירופה יהיה בתחילת שנת 2016 ונקבעו לוחות זמנים ליישום ההנחיות הסופיות. לנוכח הכוונה לפרסם הנחיות סופיות באירופה עד יוני 2015, הודיעה המפקחת על כוונתה לפרסם במהלך 2016, הנחיות בדבר התאמת הנדבך הראשון של הדירקטיבה לשוק המקומי שיחליפו את ההנחיות הנוכחיות וכי חברות הביטוח תידרשנה לעמוד בהנחיות אלו החל מהדוחות השנתיים לשנת 2016. כחלק מההיערכות ליישום המודל, האוצר מנחה את חברות הביטוח לבצע תרגילים שמטרתם לכייל את המודל.

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

ה. SOLVENCY II (המשך)

במסגרת זו, יש כוונה לבצע שני תרגילי IQIS נוספים (סימולציות של השפעת הדירקטיבה על הונו של המבטח בהינתן תמהיל העסקים והמאזן הקיימים שלו), בגין השנים 2014 ו-2015.

לאחר מכן, החל משנת 2016 טרם כניסת המשטר החדש לתוקף, יש כוונה להחיל דיווח רבעוני לפי המתווה החדש, במקביל לדיווח דרישות ההון על פי התקנות הקיימות.
שינוי דרישות ההון כפוף בין היתר לשינוי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח - 1998.

כמו כן, בדעת המפקחת לפרסם הנחיות לעניין ניהול הון וקביעת יעד הון פנימי, לעניין סקר פערים שעל החברות יהיה לבצע ביחס למערך ניהול הסיכונים, הבקרות והממשל התאגידי ונייר התייעצות לקידום תהליך להערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון (ORSA).

בחודש אפריל 2015 פרסם הפיקוח מכתב נוסף והנחיות בקשר לתרגיל IQIS4 שיבוצע על דוחות שנת 2014.
במכתב נוסף צויין כי התרגיל מבטא את החלטת הפיקוח בנוגע להתאמות הנדרשות לשוק הישראלי והן יובאו לביטוי בהנחיות החדשות.

יודגש כי למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך דרישות ההון המשתקפות ממנו עשויות להיות תנודתיות מאוד.
יצויין כי, טרם גובשו כללים לגבי מתכונת התאמת ההון אם וככל שיידרש, ובכלל זה הוראות מעבר ומשך תקופת ההשלמה לרמת ההון החדשה, ככל שתדרש.
לא ניתן בשלב זה להעריך את ההתאמות במודל שייערכו על ידי האוצר לשם התאמתו לשוק הישראלי, ואת הדרישות שייגזרו מסביבת הריבית ושוק ההון שיחולו בעת יישום המודל.
החברה עוקבת אחר ההתפתחויות על מנת להיערך למסגרת החדשה ככל שתקבע.

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 1.3 לחוזר 2008-1-5 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 אחרות

א. נכסי חוב שאינם סחירים

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

באור 6: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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.

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, 2015			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	40,061	-	-	40,061
מניות	2,308	-	-	2,308
אחרות	6,683	-	-	6,683
סך הכל	49,052	-	-	49,052

	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 בדצמבר, 2014			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	37,548	-	-	37,548
מניות	2,518	-	-	2,518
אחרות	6,991	-	-	6,991
סה"כ	47,057	-	-	47,057

באור 7: - ארועים לאחר תאריך המאזן

ביום 16 בנובמבר, 2015 אישרה הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון לחברה לפעול כמבטחת בתחום הערבויות ובתנאי שהיקף הערבויות המקסימלי לא יעלה על 100 מליון דולר ארה"ב ושכל התחייבויות החברה יגובו על ידי מדינת ישראל במסגרת כתב ערבות המדינה.
החל מהרבעון הראשון של שנת 2016, החלה החברה להנפיק ערבויות בהיקף לא מהותי.

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

	ליום 31 במרס, 2015		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	40,061	-	40,061
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	13	13
מניות (ג)	2,308	-	2,308
אחרות (ד)	6,683	-	6,683
סה"כ	49,052	13	49,065

	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 בדצמבר, 2014		
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	37,548	-	37,548
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	13	13
מניות (ג)	2,518	-	2,518
אחרות (ד)	6,991	-	6,991
סה"כ	47,057	13	47,070

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

ההרכב

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - יועדו בעת ההכרה לראשונה:			
אגרות חוב ממשלתיות	16,202	16,860	15,437
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	23,859	20,849	22,111
סך הכל נכסי חוב סחירים	40,061	37,709	37,548

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגים כהלוואות וחייבים:			
פקדונות בתאגידים בנקאיים	13	14	13

ג. מניות

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
סחירות - נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	2,308	2,981	2,518

ד. השקעות פיננסיות אחרות

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	6,683	5,441	6,991

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 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
<u>נכסים</u>			
נכסים בלתי מוחשיים	438	439	459
נכסי מסים נדחים	454	516	455
רכוש קבוע	2,236	1,991	2,198
זכויות חכירה	1,959	1,922	1,967
נכסי ביטוח משנה	113,697	82,516	106,220
נכסי מסים שוטפים	-	2,121	-
חייבים ויתרות חובה	2,293	2,113	2,073
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	159,444	131,491	146,023
נכסי חוב שאינם סחירים	50	49	51
מניות	9,183	10,396	9,792
אחרות	26,600	18,972	27,190
	195,277	160,908	183,056
מזומנים ושווי מזומנים	10,583	17,208	15,396
סך כל הנכסים	326,937	269,734	311,824

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

ו. דוחות על המצב הכספי: (המשך)

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	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	(12,200)	(21,079)	(13,833)
יתרת רווח	56,416	53,971	54,779
סך כל ההון	115,188	103,864	111,918
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	129,111	94,913	120,901
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	549	554	564
התחייבויות בגין מסים שוטפים	1,978	-	1,357
זכאים ויתרות זכות	80,111	70,403	77,084
סך כל ההתחייבויות	211,749	165,870	199,906
סך כל ההון וההתחייבויות	326,937	269,734	311,824

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
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי למניה]		
פרמיות שהורווחו ברוטו	13,365	9,688	42,866
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	11,289	8,105	36,654
פרמיות שהורווחו בשייר	2,076	1,583	6,212
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,291	1,808	1,882
הכנסות מעמלות	1,381	1,269	5,371
סך כל ההכנסות	5,748	4,660	13,465
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	5,394	3,320	17,247
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	5,007	3,152	16,314
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	387	168	933
הוצאות שיווק	354	187	867
הוצאות הנהלה וכלליות	2,418	2,268	9,437
סך כל ההוצאות	3,159	2,623	11,237
רווח לפני מסים על ההכנסה	2,589	2,037	2,228
מסים על ההכנסה	952	776	180
רווח נקי	1,637	1,261	2,048
רווח כולל אחר:			
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	32
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	1,633	292	7,538
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	(11)
סה"כ רווח כולל אחר	1,633	292	7,559
סה"כ רווח כולל	3,270	1,553	9,607
רווח נקי למניה (בש"ח):			
רווח נקי למניה	0.68	0.52	0.85

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, 2015 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(13,833)	54,779	111,918
רווח נקי	-	-	-	-	1,637	1,637
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	1,633	-	1,633
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	1,633	1,637	3,270
יתרה ליום 31 במרס, 2015 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(12,200)	56,416	115,188

	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

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, 2014 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(21,371)	52,710	102,311
רווח נקי	-	-	-	-	2,048	2,048
רווח כולל אחר:						
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	32	32
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	(11)	(11)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים, נטו ממס	-	-	-	7,538	-	7,538
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	-	7,538	21	7,559
סה"כ רווח כולל	-	-	-	7,538	2,069	9,607
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(13,833)	54,779	111,918

- - - - - - - - - -

F:\W2000\w2000\52158\m\15\$3-IFRS.docx