

דוחות כספיים ליום 30/06/2012

תוכן העניינים:

דוח דירקטוריון 3

דוח דירקטוריון והנהלת החברה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי 11

דוחות כספיים 12

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

1. כללי:

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

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

תיאור המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו:

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

אישורים ופוליסות ביטוח אשראי טווח בינוני וארוך וביטוח השקעות

בתקופת הדוח, אישרה הועדה הבינמשרדית בראשות החשב הכללי באוצר, עסקאות בהיקף של 1,628 מיליון דולר. בנוסף, אישרה החברה במסגרת סמכויותיה (עסקאות פוליטיות עד 10 מליון דולר) עסקאות בהיקף 117 מליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד אישרה הועדה הבינמשרדית עסקאות בהיקף 3,501 מיליון דולר ו-5,144 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011. סה"כ הונפקו בתקופה זו 16 פוליסות בהיקף של 401 מיליון דולר לעומת 22 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 170 מיליון דולר ולעומת 38 פוליסות בהיקף של 404 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011.

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

בתקופת הדו"ח הגישה החברה לוועדה הבינמשרדית עסקאות בהיקף של 4,183 מיליון דולר לעומת 3,414 מיליון דולר בתקופה המקבילה שנה קודמת ו 5,451 מיליון דולר בשנת 2011. היקף הירידה בכמות ובהיקף העסקאות שאושרו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מהיקף אישורים מצומצם יותר בועדה הבינמשרדית ומניצול כמעט מלא של כתב הערבות.

החברה פועלת להרחבת כתב הערבות. משרדי האוצר, רוה"מ והתמ"ת הקימו וועדה משותפת לבחינת מדיניות ביטוח האשראי. היקף האישורים הנוכחי יוביל בעתיד לירידה בהיקף הפעילות ולפגיעה בהכנסות החברה.

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 30 ביוני, 2012 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 1,122.5 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים*	התפלגות ב %
סין	266,756	23.76%
אזרבייג'אן	257,230	22.92%
גאנה	129,428	11.53%
ברזיל	110,184	9.82%
גאבון	107,127	9.54%
וייטנאם	100,694	8.97%
מדינות אחרות **	151,084	13.46%
סכום כולל	**1,122,503**	**100.00%**

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

חשיפות החברה כנגד ערבות מדינה ספציפית

בשנת 2004, הנפיקה החברה פוליסה לעסקה בתורכיה בהיקף חשיפה מקסימאלית של 274 מיליוני דולר. הפוליסה הינה כנגד סיכונים פוליטיים ומגובה בערבות מדינה ספציפית.
בחודש אוקטובר 2006, לאור בקשת היצואן, הגדילה החברה את החשיפה המקסימאלית בפוליסה לסך של 294 מיליוני דולר. נכון ליום 30 ביוני, 2012 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 5.7 מיליוני דולר.

2. חקיקה, תקינה וחוזרי מפקח:

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

חוזרי המפקח על הביטוח:

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

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

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

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

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

ו. בחודש יולי, 2012 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר גופים מוסדים (שעניינו ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים) מטרת טיוטת חוזר זה היא קביעת חובות קיום תכנית ציות ואכיפה פנימית ומינוי ממונה ציות ואכיפה פנימית, ולהגדיר את תפקידי הממונה ודרכי עבודתו.

3. מצב כספי:

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

	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
	2011	2011	2012
	מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	64	84	87
נכסי מסים נדחים	86	192	75
רכוש קבוע	624	583	638
זכויות חכירה	659	590	648
נכסי ביטוח משנה	15,936	17,242	16,379
נכסי מסים שוטפים	230	713	-
חייבים ויתרות חובה	704	718	700
השקעות פיננסיות	29,658	31,348	42,800
מזומנים ושווי מזומנים	15,632	11,375	4,627
סך כל הנכסים	63,593	62,845	65,954
הון והתחייבויות			
הון עצמי	29,799	32,396	29,457
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	18,273	19,410	18,879
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	96	97	88
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	-	28
זכאים ויתרות זכות	15,425	10,942	17,502
סך הכל ההתחייבויות	33,794	30,449	36,497
סך כל ההון וההתחייבויות	63,593	62,845	65,954

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

3.2 נכסי ביטוח המשנה ליום 30 ביוני, 2012 הסתכמו לסך של 16.4 מיליוני דולר לעומת סך של 15.9 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2011. הגידול מקורו בעליה בחלק מבטחי המשנה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.4 ו-4.3 להלן.

3.3 ההון העצמי לסוף התקופה מסתכם ל- 29,457 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של כ- 29,799 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2011. הקיטון בהון העצמי מקורו בהפסד לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2012, בסך של 342 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 30 ביוני, 2012 הסתכמו לסך של 18.9 מיליוני דולר לעומת סך של 18.3 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2011. הגידול מקורו בעליה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 30 ביוני, 2012 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 19 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 19,500 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 19,464 אלפי דולר. מתוכם שולמו בתקופת הדוח תביעות בסך של 1,609 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, ב - 5 מן העסקאות המצוינות קיימים שטרי חוב נוספים שטרם הגיע מועד פירעונם וסך התשלומים הצפוי בהם הוא 2,929 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**	
	6/2012	**12/2011**	**6/2012**	**12/2011**	**6/2012**	**12/2011**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	2,929	4,565	2,929	4,565	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	15,950	13,708	13,450	11,371	2,500	2,337
סה"כ תביעות תלויות	**18,879**	**18,273**	**16,379**	**15,936**	**2,500**	**2,337**

3.5 סעיף זכאים ויתרות זכות כולל בעיקר את סך הפרמיות שנתקבלו מראש – נטו, המשקפות את צבר ההכנסות העתידיות של החברה מדמי הביטוח אשר הסתכם לתאריך 30 ביוני, 2012 ב- 16.9 מיליוני דולר לעומת ב- 14.7 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2011. כמו כן, כולל הסעיף התחייבות למבטח המשנה (בעיקר לחשב הכללי באוצר) בסך של 126 אלפי דולר ו - 299 אלפי דולר לימים 30 ביוני, 2012 ו- 31 בדצמבר, 2011, בהתאמה.

4. תוצאות פעילות:

	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2012	2011	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
פרמיות שהורווחו ברוטו	3,943	3,319	2,121	1,611	7,018
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	3,494	3,010	1,841	1,461	6,319
פרמיות שהורווחו בשייר	449	309	280	150	699
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	440	1,350	(452)	875	(180)
הכנסות מעמלות	671	682	338	351	1,352
סך הכל הכנסות	1,560	2,341	166	1,376	1,871
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	167	(34)	170	(11)	142
הוצאות שיווק	240	174	96	85	371
הוצאות הנהלה וכלליות	1,277	1,236	668	653	2,472
סך הכל הוצאות	1,684	1,376	934	727	2,985
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(124)	965	(768)	649	(1,114)
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	218	(90)	279	(97)	428
סה"כ רווח (הפסד) כולל	(342)	1,055	(1,047)	746	(1,542)

4.1 סך דמי הביטוח לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 הסתכמו לסך של 3.9 ו- 2.1 מיליוני דולר, בהתאמה, לעומת 3.3 ו-1.6 מיליוני דולר בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת סך של 7 מיליוני דולר לשנה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2011. העליה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד מוסברת בעיקרה בהנפקתן של מספר פוליסות מהותיות במהלך השנים 2010-2011 אשר דמי הביטוח בגינן התקבלו לשיעורין במהלך שנת 2010 ועד לתקופת הדוח. הפוליסות הנ"ל תרמו לעליה בהכנסות בהיקף של כ-1 מליון דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד. הגידול הנ"ל קוזז בפוליסות שהכרה בהכנסה בגינן הסתיימה במהלך שנת 2011.

4.2 סך רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 הסתכמו לרווחים בסך של 440 אלפי דולר והפסדים בסך של 452 אלפי דולר, בהתאמה, זאת לעומת רווחים בסך 1,350 ו- 875 אלפי דולר בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת הפסדים בסך של 180 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011. הקיטון ברווח בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2012 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מפיחות של השקל אל מול הדולר בשיעור של 2.7% בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2012 לעומת תיסוף בשיעור של 3.8% בתקופה המקבילה אשתקד, וכן מירידות בשווקי ההון בארץ

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

תוצאות המימון הריאליות מהשקעות בתקופת הדוח הסתכמו ברווחים בסך 54 אלפי דולר (לעומת רווחים בסך 1,144 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד). הקיטון החד ברווח בתוצאות המימון הריאליות מהשקעות נובע מירידות בשווקי ההון בארץ ובעולם שחלו בתקופת הדוח ביחס לעליות בשווקי ההון בתקופה המקבילה אשתקד.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 הסתכמו בגידול של 167 ו-170 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת קיטון של 34 ו-11 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה, ולעומת גידול של 142 אלפי דולר לשנה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2011. הגידול ביחס לתקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקרו מכך שעתודת הביטוח הנדחות לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 בניכוי העתודות שמשתחררת לרווח בתקופה זו ואשר משקפות את תוצאות הפעילות למחצית החיתום הראשונה לשנת 2008, הייתה גבוהה מעתודות הביטוח הנדחות לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011 בניכוי העתודות שמשתחררת לרווח בתקופה זו ואשר משקפות את תוצאות הפעילות למחצית החיתום הראשונה לשנת 2007.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 הסתכמו לסך של 1,277 ו-668 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 1,236 ו-653 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 2,472 אלפי דולר לשנה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2011. לא חלו שינויים מהותיים בהרכב ויתרות הסעיפים בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 ביחס לתקופות המקבילות אשתקד.

4.5 הוצאות שיווק לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 הסתכמו לסך של 240 ו-96 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 174 ו-85 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 371 אלפי דולר לשנה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2011. העליה בהוצאות השיווק בתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2012 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מהגברת הפרסום בעיתונות הכתובה ומאירוע לקוחות שערכה החברה במהלך תקופת הדיווח.

4.6 הוצאות המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים של החברה מחושבות, בין היתר, על פי תקנות מס הכנסה, על בסיס הדוחות הנומינליים השקליים לתקופות המדווחות וכן בהתאם לחוק מס ערך מוסף לענין מס רווח על החברה. במהלך תקופת הדוח פוחת השקל אל מול הדולר בשיעור של 2.7%, לעומת תיסוף בשיעור של 3.8% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת פיחות חד בשיעור של 7.7% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011. הפיחות בשער הדולר בתקופת הדוח גרם, בין היתר, להפסד בדוח הרווח והפסד הדולרי ומנגד גרם הפיחות לרווחים בדוחות הנומינליים השקליים לתקופת הדוח המהווים את הבסיס לצורך חישוב מס ההכנסה.

5. <u>תזרימי מזומנים ונזילות:</u>

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת הסתכמו ב-10,931 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בסך של 2,950 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ביחס לתקופה מקבילה

אשתקד נובע בעיקרו מעליה בהשקעות פיננסיות בסך של 10.5 מליוני דולר ביחס להשקעות שבוצעו בתקופה המקבילה אשתקד, עליה זו קוזזה בעליה ביתרת הזכאים ויתרות הזכות בסך של 2,059 אלפי דולר בתקופת הדוח ביחס לעליה בסך 10 אלפי דולר בתקופה מקבילה אשתקד.

5.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 74 אלפי דולר בתקופת הדוח ושימשו בעיקרם להשקעות בנכסים לא מוחשיים וברכוש קבוע, זאת לעומת מזומנים שנבעו מפעילות השקעה בסך 4 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

6. דיבידנד

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

הונה העצמי של החברה ליום 30 ביוני, 2012 הסתכם לסך של 29,457 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

7. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

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

8. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

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. נכון לתאריך אישור הדוחות הכספיים טרם הנפיקה החשבת הכללית באוצר כתב ערבות חדש.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

בועז הירש	צבי חלמיש
יו"ר הדירקטוריון	מנהל כללי

נחתם ביום : 27 באוגוסט, 2012

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

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

27 באוגוסט, 2012

בועז הירש
יו"ר הדירקטוריון

27 באוגוסט, 2012

צבי חלמיש
מנכ"ל

27 באוגוסט, 2012

ירון מסס
מנהל כספים

אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2012

בלתי מבוקרים

אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני, 2012

בלתי מבוקרים

באלפי דולר

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים	14
הצהרות המנהלים	15-19
דוחות על המצב הכספי	20-21
דוחות על הרווח הכולל	22
דוחות על השינויים בהון	23
דוחות על תזרימי המזומנים	24-25
באורים לדוחות הכספיים ביניים	26-35
נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות	36-37
נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים	38-41

- - - - - - - - - - -

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

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2012 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותם תאריכים. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם להוראות חוזר דוחות כספיים 2011-5-1 של רשות החברות הממשלתיות. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם להוראות חוזר דוחות כספיים 2011-5-1 של רשות החברות הממשלתיות.

תל-אביב,
27 באוגוסט, 2012

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

<u>הצהרת יו"ר הדירקטוריון</u> *)

אני, בועז הירש, מצהיר כי:

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

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 27 באוגוסט, 2012

_____

בועז הירש - יו"ר הדירקטוריון

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

<u>הצהרת מנכ"ל החברה</u> *)

אני, צבי חלמיש, מצהיר כי:

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

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 27 באוגוסט, 2012

_____

צבי חלמיש - מנהל כללי

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

הצהרת מנהל הכספים של החברה *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

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

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 27 באוגוסט, 2012

_____

ירון מסס
מנהל הכספים

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

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, צבי חלמיש, מצהיר כי:

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

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

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים ברווח הכולל ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח לימים ולתקופות המדווחים בדוח.

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

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

(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון השני 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: 27 באוגוסט, 2012

צבי חלמיש
מנהל כללי

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

הצהרת מנהל הכספים של החברה *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

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

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

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים ברווח הכולל ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח לימים ולתקופות המדווחים בדוח.

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

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

(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון השני 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: 27 באוגוסט, 2012

ירון מסס
מנהל הכספים

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

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	87	84	64
נכסי מסים נדחים	75	192	86
רכוש קבוע	638	583	624
זכויות חכירה	648	590	659
נכסי ביטוח משנה	16,379	17,242	15,936
נכסי מסים שוטפים	-	713	230
חייבים ויתרות חובה	700	718	704
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	41,199	29,922	27,762
נכסי חוב שאינם סחירים	13	15	13
אחרות	1,588	1,411	1,883
	42,800	31,348	29,658
מזומנים ושווי מזומנים	4,627	11,375	15,632
סך כל הנכסים	65,954	62,845	63,593

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
הון והתחייבויות			
הון			
הון מניות	1,720	1,720	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים	13,969	13,969	13,969
קרן שערוך	521	521	521
יתרת רווח	13,247	16,186	13,589
סך כל ההון	29,457	32,396	29,799
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	18,879	19,410	18,273
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	88	97	96
התחייבויות בגין מסים שוטפים	28	-	-
זכאים ויתרות זכות	17,502	10,942	15,425
סך כל ההתחייבויות	36,497	30,449	33,794
סך כל ההון וההתחייבויות	65,954	62,845	63,593

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2012	2011	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)				
פרמיות שהורווחו ברוטו	3,943	3,319	2,121	1,611	7,018
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	3,494	3,010	1,841	1,461	6,319
פרמיות שהורווחו בשייר	449	309	280	150	699
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	440	1,350	(452)	875	(180)
הכנסות מעמלות	671	682	338	351	1,352
סך כל ההכנסות	1,560	2,341	166	1,376	1,871
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	2,122	(47)	1,169	(83)	443
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,955	(13)	999	(72)	301
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	167	(34)	170	(11)	142
הוצאות שיווק	240	174	96	85	371
הוצאות הנהלה וכלליות	1,277	1,236	668	653	2,472
סך כל ההוצאות	1,684	1,376	934	727	2,985
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(124)	965	(768)	649	(1,114)
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	218	(90)	279	(97)	428
רווח נקי (הפסד)	(342)	1,055	(1,047)	746	(1,542)
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס)	-	-	-	-	-
סה"כ רווח (הפסד) כולל	(342)	1,055	(1,047)	746	(1,542)
רווח נקי (הפסד) למניה (בדולר):					
רווח נקי (הפסד) למניה	(0.14)	0.44	(0.43)	0.31	(0.64)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)	1,720	13,969	521	13,589	29,799
סה"כ הפסד כולל	-	-	-	(342)	(342)
יתרה ליום 30 ביוני, 2012 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,247	29,457
יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)	1,720	13,969	521	15,131	31,341
סה"כ רווח כולל	-	-	-	1,055	1,055
יתרה ליום 30 ביוני, 2011 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	16,186	32,396
יתרה ליום 1 באפריל, 2012 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	14,294	30,504
סה"כ הפסד כולל	-	-	-	(1,047)	(1,047)
יתרה ליום 30 ביוני, 2012 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,247	29,457
יתרה ליום 1 באפריל, 2011 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	15,440	31,650
סה"כ רווח כולל	-	-	-	746	746
יתרה ליום 30 ביוני, 2011 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	16,186	32,396
יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)	1,720	13,969	521	15,131	31,341
סה"כ הפסד כולל	-	-	-	(1,542)	(1,542)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011 (מבוקר)	1,720	13,969	521	13,589	29,799

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2012	2011	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(10,931)	(2,950)	(2,665)	(328)	1,455
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
השקעה ברכוש קבוע	(35)	(9)	(1)	(9)	(78)
השקעה בזכויות חכירה	(3)	-	-	-	(81)
קיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ	12	13	6	8	20
השקעה בנכסים לא מוחשיים	(48)	-	(44)	-	(5)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(74)	4	(39)	(1)	(144)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(11,005)	(2,946)	(2,704)	(329)	1,311
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	15,632	14,321	7,331	11,704	14,321
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	4,627	11,375	4,627	11,375	15,632

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2012	2011	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)					
רווח נקי (הפסד)	(342)	1,055	(1,047)	746	(1,542)
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
התאמות לסעיפי רווח והפסד:					
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	(108)	(1,128)	549	(908)	136
נכסי חוב שאינם סחירים	-	(1)	-	(1)	1
אחרות	54	(15)	(77)	(9)	95
פחת והפחתות:					
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	25	32	14	15	65
זכויות חכירה ודמי חכירה מראש	13	11	4	6	26
נכסים בלתי מוחשיים	25	34	14	16	59
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	606	(1,979)	698	(601)	(3,116)
שינוי בנכסי ביטוח משנה	(443)	1,948	(527)	596	3,254
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	(8)	9	(8)	4	8
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	218	(90)	279	(97)	428
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות	(13,865)	(3,403)	(3,178)	(526)	(3,513)
חייבים ויתרות חובה	(11)	(52)	23	(8)	7
זכאים ויתרות זכות	2,059	10	53	49	4,493
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(11,435)	(4,624)	(2,156)	(1,464)	1,943
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:					
ריבית שהתקבלה	777	980	388	596	1,404
מסים ששולמו	(199)	(387)	(118)	(206)	(376)
מסים שהתקבלו	268	26	268	-	26
	846	619	538	390	1,054
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(10,931)	(2,950)	(2,665)	(328)	1,455

(1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים רכישות ומכירות, נטו של השקעות פיננסיות, הנובעים מהפעילות בגין חוזי ביטוח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

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

	מדד המחירים לצרכן		שער החליפין היציג של הדולר
	בגין	ידוע	בש"ח
		%	
שיעור השינוי במשך התקופה			
יוני 2012 (6 חודשים)	1.0	1.25	2.7
יוני 2012 (3 חודשים)	0.6	1.25	5.6
יוני 2011 (6 חודשים)	2.2	2.2	(3.8)
יוני 2011 (3 חודשים)	1.5	1.3	(1.9)
דצמבר 2011 (12 חודשים)	2.2	2.6	7.7

*) המדד לפי בסיס ממוצע 2000 = 100.

באור 4: - מגזרי פעילות

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

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות

	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	3,943	-	3,943
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	3,494	-	3,494
פרמיות שהורווחו בשייר	449	-	449
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	159	281	440
הכנסות מעמלות	671	-	671
סך הכל הכנסות	1,279	281	1,560
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	2,122	-	2,122
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,955	-	1,955
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	167	-	167
הוצאות שיווק	240	-	240
הוצאות הנהלה וכלליות	1,277	-	1,277
סך הכל הוצאות	1,684	-	1,684
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(405)	281	(124)
רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה	(405)	281	(124)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 ביוני, 2012 (בלתי מבוקר)	18,879	-	18,879

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	3,319	-	3,319
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	3,010	-	3,010
פרמיות שהורווחו בשייר	309	-	309
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	409	941	1,350
הכנסות מעמלות	682	-	682
סך הכל הכנסות	1,400	941	2,341
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	(47)	-	(47)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(13)	-	(13)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(34)	-	(34)
הוצאות שיווק	174	-	174
הוצאות הנהלה וכלליות	1,236	-	1,236
סך הכל הוצאות	1,376	-	1,376
רווח לפני מסים על ההכנסה	24	941	965
סה"כ הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	24	941	965
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 ביוני, 2011 (בלתי מבוקר)	19,410	-	19,410

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	2,121	-	2,121
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,841	-	1,841
פרמיות שהורווחו בשייר	280	-	280
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(183)	(269)	(452)
הכנסות מעמלות	338	-	338
סך הכל הכנסות	435	(269)	166
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	1,169	-	1,169
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	999	-	999
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	170	-	170
הוצאות שיווק	96	-	96
הוצאות הנהלה וכלליות	668	-	668
סך הכל הוצאות	934	-	934
הפסד לפני מסים על ההכנסה	(499)	(269)	(768)
הפסד כולל לפני מסים על ההכנסה	(499)	(269)	(768)

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר בלתי מבוקר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,611	-	1,611
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,461	-	1,461
פרמיות שהורווחו בשייר	150	-	150
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	264	611	875
הכנסות מעמלות	351	-	351
סך הכל הכנסות	765	611	1,376
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	(83)	-	(83)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(72)	-	(72)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(11)	-	(11)
הוצאות שיווק	85	-	85
הוצאות הנהלה וכלליות	653	-	653
סך הכל הוצאות	727	-	727
רווח לפני מסים על ההכנסה	38	611	649
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	38	611	649

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	7,018	-	7,018
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	6,319	-	6,319
פרמיות שהורווחו בשייר	699	-	699
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(78)	(102)	(180)
הכנסות מעמלות	1,352	-	1,352
סך כל ההכנסות (הפסדים)	1,973	(102)	1,871
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	443	-	443
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	301	-	301
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	142	-	142
הוצאות שיווק	371	-	371
הוצאות הנהלה וכלליות	2,472	-	2,472
סך כל ההוצאות	2,985	-	2,985
הפסד לפני מסים על ההכנסה	(1,012)	(102)	(1,114)
הפסד כולל לפני מסים על ההכנסה	(1,012)	(102)	(1,114)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2011 (מבוקר)	18,273	-	18,273

באור 5: - הון ודרישות הון

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

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

ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על ביטוח שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התשס"ט- 2009 (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח:

	30 ביוני 2012	31 בדצמבר 2011
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי דולר	
הון מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח	3,756	3,809
הסכום המחושב על פי התקנות	29,457	29,799
עודף *)	25,701	25,990
הון ראשוני:		
הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות	3,756	3,809
הסכום המחושב על פי התקנות	29,457	29,799
עודף	25,701	25,990

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

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

הונה העצמי של החברה ליום הדיווח מסתכם לסך של 29,457 אלפי דולר.

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

ד. ייעוד רווחים ודיבידנדים:

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

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

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

ביום 30 במרס, 2009 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בשיעור של 50% מרווחי שנת 2008 בסך 783 אלפי דולר. לאחר אישור הדוחות הכספיים פרסם המפקח הנחיה בדבר הגבלת חלוקת דיבידנד בחברות ביטוח. לאור האמור לעיל, ביטל דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 27 במאי, 2009 את ההחלטה בדבר חלוקת 50% מרווחי שנת 2008. הנהלת החברה פנתה למפקח בבקשה לאשר חלוקת דיבידנד בשיעור של 25% מהרווח המותר לחלוקה בשנת 2008, נכון ליום אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה החלטת המפקח בנושא.

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.

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 (להלן - 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 (להלן- 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 6: - <u>מסים על ההכנסה</u>

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

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

	ליום 30 ביוני, 2012		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	41,199	-	41,199
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	13	13
אחרות (ג)	1,588	-	1,588
סה"כ	42,787	13	42,800

	30 ביוני, 2011		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	29,922	-	29,922
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	15	15
אחרות (ג)	1,411	-	1,411
סה"כ	31,333	15	31,348

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

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

ההרכב

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - יועדו בעת ההכרה לראשונה:			
אגרות חוב ממשלתיות	26,132	20,560	19,447
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	15,067	9,362	8,315
סך הכל נכסי חוב סחירים	41,199	29,922	27,762

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגים כהלוואות וחייבים:			
פקדונות בתאגידים בנקאיים	13	15	13

ג. השקעות פיננסיות אחרות

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות:			
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	1,588	1,411	1,883

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל ומוצרים מובנים.

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

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 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	341	287	245
נכסי מסים נדחים	294	655	329
רכוש קבוע, נטו	2,503	1,992	2,384
זכויות חכירה	2,542	2,014	2,518
נכסי ביטוח משנה	64,255	58,881	60,891
נכסי מסים שוטפים	-	2,435	880
חייבים ויתרות חובה	2,745	2,452	2,690
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	161,624	102,186	106,080
נכסי חוב שאינם סחירים	51	50	50
אחרות	6,229	4,817	7,193
	167,904	107,053	113,323
מזומנים ושווי מזומנים	18,152	38,846	59,731
סך כל הנכסים	258,736	214,615	242,991

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

ו. דוחות על המצב הכספי: (המשך)

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הון			
הון מניות	7,531	7,531	7,531
קרן לסיכונים מיוחדים	61,170	61,170	61,170
קרן שערוך	2,271	2,271	2,271
הפרשי תרגום	(12,877)	(22,980)	(14,813)
יתרת רווח	57,464	62,640	57,705
סך כל ההון	115,559	110,632	113,864
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	74,062	66,285	69,821
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	345	331	367
התחייבויות בגין מסים שוטפים	110	-	-
זכאים ויתרות זכות	68,660	37,367	58,939
סך כל ההתחייבויות	143,177	103,983	129,127
סך כל ההון וההתחייבויות	258,736	214,615	242,991

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

ז. דוחות על הרווח הכולל:

	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2012	2011	2012	2011	2011
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה]				
פרמיות שהורווחו ברוטו	14,976	11,696	8,103	5,550	25,112
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	13,271	10,607	7,035	5,033	22,611
פרמיות שהורווחו בשייר	1,705	1,089	1,068	517	2,501
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,672	4,758	(1,694)	3,049	(644)
הכנסות מעמלות	2,549	2,403	1,293	1,212	4,838
סך כל ההכנסות	5,926	8,250	667	4,778	6,695
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	8,060	(166)	4,465	(296)	1,585
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	7,425	(46)	3,819	(259)	1,077
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	635	(120)	646	(37)	508
הוצאות שיווק	910	615	369	295	1,326
הוצאות הנהלה וכלליות	4,852	4,355	2,552	2,257	8,847
סך כל ההוצאות	6,397	4,850	3,567	2,515	10,681
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(471)	3,400	(2,900)	2,263	(3,986)
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	(230)	1,171	(1,131)	399	(1,280)
רווח נקי (הפסד)	(241)	2,229	(1,769)	1,864	(2,706)
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):					
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים (בניכוי המס החל)	1,936	(2,827)	4,006	(1,406)	5,340
סה"כ רווח (הפסד) כולל	1,695	(598)	2,237	458	2,634
רווח נקי (הפסד) למניה (בש"ח):					
רווח נקי (הפסד) למניה	(0.1)	0.92	(0.73)	0.77	(1.1)

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

ח. דוחות על השינויים בהון:

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(14,813)	57,705	113,864
סה"כ הפסד	-	-	-	-	(241)	(241)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	1,936	-	1,936
יתרה ליום 30 ביוני, 2012 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(12,877)	57,464	115,559
יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(20,153)	60,411	111,230
סה"כ רווח נקי	-	-	-	-	2,229	2,229
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(2,827)	-	(2,827)
יתרה ליום 30 ביוני, 2011 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(22,980)	62,640	110,632
יתרה ליום 1 באפריל, 2012 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(16,883)	59,233	113,322
סה"כ הפסד	-	-	-	-	(1,769)	(1,769)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	4,006	-	4,006
יתרה ליום 30 ביוני, 2012 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(12,877)	57,464	115,559
יתרה ליום 1 באפריל, 2011 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(21,574)	60,776	110,174
סה"כ רווח נקי	-	-	-	-	1,864	1,864
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(1,406)	-	(1,406)
יתרה ליום 30 ביוני, 2011 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(22,980)	62,640	110,632
יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(20,153)	60,411	111,230
סה"כ הפסד	-	-	-	-	(2,706)	(2,706)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	5,340	-	5,340
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(14,813)	57,705	113,864

- - - - - - - - - -