אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ



דוחות כספיים ליום 30/6/2016

דוח דירקטוריון
אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקרים בפעילות החברה לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016 (להלן - תקופת הדוח), מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצויים גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המלאים לשנת 2015.

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 1,815 מיליון דולר, לעומת 1,456 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד ו-2,441 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. בנוסף, אישרה החברה במסגרת סמכויותיה (עסקאות פוליטיות עד 10 מליון דולר) עסקאות בהיקף 290 מליון דולר, לעומת 547 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 803 מיליוני דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. סה"כ הונפקו בתקופה זו 18 פוליסות בהיקף של 284 מיליון דולר לעומת 20 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 226 מיליון דולר ולעומת 41 פוליסות בהיקף של 477 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015.
ההכנסות מפוליסות מסוג זה נפרסות ומוכרות על פני תקופת העסקה בקו ישר.

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 30 ביוני, 2016 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 1,749.6 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים ליום 30/06/2016*	התפלגות ב %
סין	912,980	52.18%
גאנה	246,023	14.06%
אזרבייג'אן	200,346	11.45%
גאבון	118,504	6.77%
מדינות אחרות**	271,755	15.54%
סכום כולל	1,749,608	100.00%

מדינה	חשיפה באלפי דולרים ליום 31/12/2015*	התפלגות ב %
סין	852,109	53.5%
גאנה	257,761	16.2%
אזרבייג'אן	225,245	14.1%
גאבון	121,156	7.6%
מדינות אחרות**	136,278	8.6%
סכום כולל	1,592,549	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 30 ביוני, 2016 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 2015.

חוזרי המפקח על הביטוח:

א. בחודש אפריל, 2016 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון טיוטת חוזר גופים מוסדיים, שעניינה ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים - טיוטה שנייה. מטרת טיוטת חוזר זה הינה לקבוע עקרונות להגנה על נכסי הגוף המוסדי במטרה להבטיח את שמירת זכויות המבוטחים על ידי שמירה על סודיות, שלמות וזמינות נכסי המידע, מערכות המידע, התהליכים העסקיים ופעילותו התקינה של הגוף המוסדי/ לאחר מועד דוח זה, פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון את נוסח החוזר האמור. החברה פועלת ליישום הוראות החוזר.

ב. בחודש מאי, 2016 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון הוראת ממונה, שעניינה דחיית מועד הגשת דוח שנתי מפורט Long Form Report על ידי רואה החשבון המבקר עד ליום 30 ביוני, 2016.

ג. בחודש יולי, 2016 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון חוזר גופים מוסדיים, שעניינו בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור. מטרת חוזר זה הינה לקבוע כללים ברורים בידי הגוף המוסדי במסגרת יישוב תביעות.

ד. בחודש יולי, 2016 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון חוזר גופים מוסדיים, שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים תיקון. מטרת חוזר זה להרחיב את אפשרויות ההשקעה של הגופים המוסדיים ולאפשר להם להיכנס לתחום מתן הלוואות לדיור ולהעמיד אשראי לקבלנים בשיתוף עם בנקים ,ולפיכך כאשר מתקיימים מספר תנאים מוצע להחריג הלוואות אלו, ממגבלת 3אחוזים. החברה מיישמת את הוראות חוזר זה.

ה. בחודש אוגוסט, 2016 פרסמה הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון הנחיה לביצוע תרגיל ניהול המשכיות עסקית והערכות לשעת חירום שנת 2016. לאחר מועד דוח זה, ערכה החברה תרגיל ניהול המשכיות עסקית והערכות לשעת חירום בנובמבר 2016 ופועלת בהתאם להוראות הנחיה זו.

חוזרי רשות החברות הממשלתיות:

בחודש יוני, 2016 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו תוכניות עבודה ותקציבים בחברות ממשלתיות. מטרת החוזר זה הינה לסייע בידי דירקטוריון והנהלת החברות וכן בידי הרשות לבצע את תפקידם, באמצעות שימוש בתכניות העבודה השנתיות והרב שנתיות ככלים אפקטיביים להשגת היעדים והמטרות שנקבעו לחברות. החברה נערכת ליישום חוזר זה במסגרת אישור תכניות העבודה ותקציב החברה.

3. מצב כספי:

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

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	78	88	100
נכסי מסים נדחים	111	122	108
רכוש קבוע	528	549	554
זכויות חכירה	469	479	454
נכסי ביטוח משנה	35,996	29,897	32,860
נכסי מסים שוטפים	273	-	-
חייבים ויתרות חובה	570	563	515
השקעות פיננסיות	51,724	49,508	48,394
מזומנים ושווי מזומנים	7,453	5,397	5,730
סך כל הנכסים	97,202	86,603	88,715
הון והתחייבויות			
הון עצמי	30,348	29,845	29,273
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	40,782	33,862	37,150
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	119	142	119
התחייבות בגין מסים שוטפים	-	105	70
זכאים ויתרות זכות	25,953	22,649	22,103
סך הכל ההתחייבויות	66,854	56,758	59,442
סך כל ההון וההתחייבויות	97,202	86,603	88,715

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 30 ביוני, 2016 הסתכמו לסך של כ- 36 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 32.9 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2015. הגידול מקורו בעליה בחלק מבטחי המשנה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.4 ו-4.3 להלן.

3.3 ההון העצמי ליום 30 ביוני, 2016 מסתכם ל- 30,348 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של 29,273 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2015. הגידול בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2016, בסך של 1,075 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 30 ביוני, 2016 הסתכמו לסך של כ- 40.8 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 37.2 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2015. הגידול מקורו בעליה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 30 ביוני, 2016 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.

להלן הרכב התביעות התלויות לפי סוגים:

	ברוטו		משנה		שייר	
	6/2016	12/2015	6/2016	12/2015	6/2016	12/2015
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	0	2,997	0	2,997	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	40,782	34,153	35,996	29,863	4,786	4,290
סה"כ תביעות תלויות	**40,782**	**37,150**	**35,996**	**32,860**	**4,786**	**4,290**

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 ליום 30 ביוני, 2016 ב- 25.1 מיליוני דולר לעומת - 21.5 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2015.

4. תוצאות פעילות החברה:

	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2016	2015	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
פרמיות שהורווחו ברוטו	8,756	6,850	4,453	3,463	14,172
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	7,333	5,790	3,862	2,929	11,927
פרמיות שהורווחו בשייר	1,423	1,060	591	534	2,245
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,225	998	256	418	680
הכנסות מעמלות	856	697	486	347	1,384
סך כל ההכנסות	3,504	2,755	1,333	1,299	4,309
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	508	190	290	92	515
הוצאות שיווק	275	165	69	75	350
הוצאות הנהלה וכלליות	1,306	1,232	665	620	2,631
סך כל ההוצאות	2,089	1,587	1,024	787	3,496
רווח לפני מסים על ההכנסה	1,415	1,168	309	512	813
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	340	101	325	(391)	337
רווח נקי (הפסד)	1,075	1,067	(16)	903	476
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	-	30
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	(11)
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	-	-	19
סה"כ רווח (הפסד) כולל	1,075	1,067	(16)	903	495

4.1 סך הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016 הסתכמו לסך של 8.75 ו- 4.45 מיליוני דולר, בהתאמה, לעומת 6.85 ו- 3.5 מיליוני דולר, בהתאמה בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת סך של כ- 14.2 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. העליה בסעיף מוסברת בגבייתן של פרמיות בעסקאות בעלי היקף כספי מהותי שנגבו במהלך 12 החודשים שחלפו עד ליום הדוח ומוכרות כהכנסה על פני התקופה בהתאם לתקופת הביטוח היחסית.

4.2 סך רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016 הסתכמו לרווחים בסך של 1,225 ו-256 אלפי דולר, בהתאמה, זאת לעומת רווחים בסך 998 ו-418 אלפי דולר, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת רווחים בסך של 680 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. העליה ברווח בתקופות של שישה ושלושה

חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016 ביחס לתקופות מקבילות אשתקד נובעת בעיקרה מירידת תשואות בשווקי ההון בארץ ובעולם במחצית הראשונה לשנת 2015 שקוזזה בחלקה בהכנסות מהפרשי שער חליפין בתקופה, זאת לעומת עלית תשואות בשווקי ההון בארץ ובעולם במחצית הראשונה לשנת 2016 אליהן התווספו הכנסות מהפרשי שער חליפין.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016 הסתכמו בגידול של 508 ו-290 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת גידול של 190 ו-92 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה, ולעומת גידול של 515 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מכך שעתודות הביטוח הנדחות לתקופת הדוח בניכוי עתודות שהשתחררו לרווח בתקופת הדוח ואשר משקפות את תוצאות הפעילות למחצית החיתום הראשונה לשנת 2012, היו גבוהות מעתודות הביטוח הנדחות בתקופה המקבילה אשתקד בניכוי העתודות שהשתחררו לרווח בתקופה המקבילה אשתקד ואשר משקפות את תוצאות הפעילות למחצית החיתום הראשונה לשנת 2011.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016 הסתכמו לסך של 1,306 ו-665 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 1,232 ו-620 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 2,631 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. לא חלו שינויים מהותיים בהרכב ויתרות הסעיפים בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2016 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד זאת למעט עליה בסעיף הוצאות שכר בסך של 50 אלפי דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, העליה מוסברת בעיקרה בעליה במצבת כ"א בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

4.5 הוצאות שיווק לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016 הסתכמו לסך של 275 ו-69 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 165 ו-75 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 350 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. העליה בהוצאות השיווק בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2016 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מאירוע לקוחות וקמפיין פרסומי בסך של כ- 95 אלפי דולר שבוצעו בתקופת הדוח.

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 החל על החברה. במהלך תקופת הדוח תוסף השקל אל מול הדולר בשיעור של כ – 1.4%, לעומת תיסוף בשיעור של כ- 3.1% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת פיחות בשיעור של 0.3% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. התיסוף בשער הדולר בתקופת הדוח גרם, בין היתר, להגדלת הרווח בדוח הרווח והפסד הדולרי ומנגד גרם התיסוף להקטנת הרווחים בדוחות הנומינליים השקליים לתקופת הדוח המהווים את הבסיס לצורך חישוב מס ההכנסה.

5. <u>תזרימי מזומנים ונזילות:</u>

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו ב- 1,758 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 1,446 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו מעליה בסעיף זכאים ויתרות זכות בתקופת הדוח בסך של 3,842 אלפי דולר לעומת עליה של 2,505 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, עליה זו מוסברת בעיקר לאור עליה בגביית פרמיות מראש בתקופה ביחס לתקופה מקבילה אשתקד. עליה זו קוזזה בעיקרה, בעליה ברווחים מהשקעות פיננסיות בתקופת הדוח בסך 1,236 אלפי דולר לעומת עליה של 936 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, וכן בעליה ברכישות השקעות פיננסיות בתקופת הדוח בסך 3,034 אלפי דולר לעומת עליה ברכישות של 2,446 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

5.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 35 אלפי דולר בתקופת הדוח ונובעים בעיקרם מהשקעות ברכוש קבוע ובנכסים לא מוחשיים זאת בקיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ, וזאת לעומת מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסך 8 אלפי דולר בתקופה המקבילה.

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, 2016 הסתכם לסך של 30,348 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

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

*) בישיבת הדירקטוריון ביום 11 בדצמבר, 2016 הסמיך דירקטוריון החברה את יו"ר הישיבה פרופ' אפרים צדקה לחתום על הדוחות הכספיים ביניים.

נחתם ביום : 11 בדצמבר,2016

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2016

בלתי מבוקרים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני, 2016

באלפי דולר

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים	11
הצהרות המנהלים	14-18
דוחות על המצב הכספי	19-20
דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	21
דוחות על השינויים בהון	22-23
דוחות על תזרימי המזומנים	24-25
באורים לדוחות הכספיים	26-33
נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות	34-35
נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים	36-41

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

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 30 ביוני, 2016 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ובהתאם להוראות סעיף 33ב' לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

תל-אביב,
11 בדצמבר, 2016

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

<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 השני של שנת 2016 (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: 11 בדצמבר, 2016

_____

פרופ' אפרים צדקה
יו"ר ישיבת הדירקטוריון

*) בישיבת הדירקטוריון ביום 11 בדצמבר, 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.

הצהרת מנכ"ל החברה *)

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 השני של שנת 2016 (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: 11 בדצמבר, 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.

<u>הצהרת מנהל הכספים של החברה</u> *)

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 השני של שנת 2016 (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: 11 בדצמבר, 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 30 ביוני, 2016 (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: 11 בדצמבר, 2016

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

הצהרת מנהל הכספים של החברה *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2016 (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: 11 בדצמבר, 2016

ירון מסס
מנהל הכספים

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

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	78	88	100
נכסי מסים נדחים	111	122	108
רכוש קבוע	528	549	554
זכויות חכירה	469	479	454
נכסי ביטוח משנה	35,996	29,897	32,860
נכסי מסים שוטפים	273	-	-
חייבים ויתרות חובה	570	563	515
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	43,108	41,092	40,075
נכסי חוב שאינם סחירים	13	13	13
מניות	2,180	2,118	1,997
אחרות	6,423	6,285	6,309
	51,724	49,508	48,394
מזומנים ושווי מזומנים	7,453	5,397	5,730
סך כל הנכסים	97,202	86,603	88,715

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	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	14,138	13,635	13,063
סך כל ההון	30,348	29,845	29,273
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	40,782	33,862	37,150
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	119	142	119
התחייבות בגין מסים שוטפים	-	105	70
זכאים ויתרות זכות	25,953	22,649	22,103
סך כל ההתחייבויות	66,854	56,758	59,442
סך כל ההון וההתחייבויות	97,202	86,603	88,715

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

11 בדצמבר, 2016

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

*) בישיבת הדירקטוריון ביום 11 בדצמבר, 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.

	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2016	2015	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
פרמיות שהורווחו ברוטו	8,756	6,850	4,453	3,463	14,172
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	7,333	5,790	3,862	2,929	11,927
פרמיות שהורווחו בשייר	1,423	1,060	591	534	2,245
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,225	998	256	418	680
הכנסות מעמלות	856	697	486	347	1,384
סך כל ההכנסות	3,504	2,755	1,333	1,299	4,309
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	2,857	2,800	2,006	1,433	6,091
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	2,349	2,610	1,716	1,341	5,576
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	508	190	290	92	515
הוצאות שיווק	275	165	69	75	350
הוצאות הנהלה וכלליות	1,306	1,232	665	620	2,631
סך כל ההוצאות	2,089	1,587	1,024	787	3,496
רווח לפני מסים על ההכנסה	1,415	1,168	309	512	813
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	340	101	325	(391)	337
רווח נקי (הפסד)	1,075	1,067	(16)	903	476
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	-	30
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	(11)
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	-	-	19
סה"כ רווח (הפסד) כולל	1,075	1,067	(16)	903	495
רווח נקי (הפסד) למניה (בדולר)	0.45	0.44	(0.01)	0.37	0.20

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, 2016 (מבוקר)	1,720	13,969	521	13,063	29,273
סה"כ רווח כולל	-	-	-	1,075	1,075
יתרה ליום 30 ביוני, 2016 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	14,138	30,348

	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
סה"כ רווח כולל	-	-	-	1,067	1,067
יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,635	29,845

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 באפריל, 2016 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	14,154	30,364
סה"כ הפסד כולל	-	-	-	(16)	(16)
יתרה ליום 30 ביוני, 2016 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	14,138	30,348

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 באפריל, 2015 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	12,732	28,942
סה"כ רווח כולל	-	-	-	903	903
יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,635	29,845

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
רווח נקי	-	-	-	476	476
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	30	30
מסים על ההכנסה בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	(11)	(11)
סה"כ רווח כולל אחר, נטו	-	-	-	19	19
סה"כ רווח כולל	-	-	-	495	495
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015 (מבוקר)	1,720	13,969	521	13,063	29,273

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
	2016	2015	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	1,758	1,446	(3,384)	2,731	1,845
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
השקעה ברכוש קבוע	(28)	(13)	(28)	(3)	(44)
קיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ	6	20	3	10	36
השקעה בנכסים לא מוחשיים	(13)	(15)	(7)	-	(66)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(35)	(8)	(32)	7	(74)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	1,723	1,438	(3,416)	2,738	1,771
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	5,730	3,959	10,869	2,659	3,959
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	7,453	5,397	7,453	5,397	5,730

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
	2016	2015	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)					
רווח נקי (הפסד)	1,075	1,067	(16)	903	476
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
התאמות לסעיפי רווח והפסד:					
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	(1,294)	(394)	37	294	(357)
מניות	83	(273)	(6)	(158)	(127)
אחרות	(25)	(269)	(359)	(544)	56
פחת והפחתות:					
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	31	33	18	18	65
זכויות חכירה ודמי חכירה מראש	17	18	8	9	36
נכסים בלתי מוחשיים	35	45	16	22	84
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,632	2,774	1,983	1,422	6,062
שינוי בנכסי ביטוח משנה	(3,136)	(2,584)	(1,701)	(1,330)	(5,547)
מסים על ההכנסה	340	101	325	(391)	337
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים	-	(3)	(2)	4	4
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות	(3,034)	(2,446)	(3,778)	(437)	(2,749)
חייבים ויתרות חובה	(70)	304	(91)	6	337
זכאים ויתרות זכות	3,842	2,505	183	2,549	1,933
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	421	(189)	(3,367)	1,464	134
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:					
ריבית שהתקבלה	839	865	338	355	1,644
דיבידנד שהתקבל	102	79	64	46	209
מסים ששולמו	(679)	(568)	(403)	(37)	(940)
מסים שהתקבלו	-	192	-	-	322
	262	568	(1)	364	1,235
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	1,758	1,446	(3,384)	2,731	1,845

(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, 2016 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015 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. 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.

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.

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	
	%	%	%
לשישה חודשים שהסתיימו ביום:			
30 ביוני, 2016	0.0	(0.4)	(1.4)
30 ביוני, 2015	(0.2)	(0.5)	(3.1)
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:			
30 ביוני, 2016	1.0	0.5	2.1
30 ביוני, 2015	1.1	1.1	(5.3)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015	(1.0)	(0.9)	0.3

באור 3: - מגזרי פעילות

החברה פועלת במגזר פעילות עיקרי אחד - ביטוח סיכוני סחר חוץ. מגזר זה כולל בתוכו את פעילות החברה בתחום הערבויות בסכומים שאינם מהותיים (ראה באור 1 ד' לעיל). 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, 2016		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	8,756	-	8,756
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	7,333	-	7,333
פרמיות שהורווחו בשייר	1,423	-	1,423
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	595	630	1,225
הכנסות מעמלות	856	-	856
סך כל ההכנסות	2,874	630	3,504
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	2,857	-	2,857
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	2,349	-	2,349
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	508	-	508
הוצאות שיווק	275	-	275
הוצאות הנהלה וכלליות	1,306	-	1,306
סך כל ההוצאות	2,089	-	2,089
רווח לפני מסים על ההכנסה	785	630	1,415
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	785	630	1,415

התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ליום 30 ביוני, 2016 (בלתי מבוקר):			
	אלפי דולר		
ברוטו	40,782	-	40,782
בניכוי ביטוח משנה	35,996	-	35,996
	4,786	-	4,786

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2015		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	6,850	-	6,850
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	5,790	-	5,790
פרמיות שהורווחו בשייר	1,060	-	1,060
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	456	542	998
הכנסות מעמלות	697	-	697
סך כל ההכנסות	2,213	542	2,755
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	2,800	-	2,800
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	2,610	-	2,610
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	190	-	190
הוצאות שיווק	165	-	165
הוצאות הנהלה וכלליות	1,232	-	1,232
סך כל ההוצאות	1,587	-	1,587
רווח לפני מסים על ההכנסה	626	542	1,168
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	626	542	1,168

התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר):			
	אלפי דולר		
ברוטו	33,862	-	33,862
בניכוי ביטוח משנה	29,897	-	29,897
	3,965	-	3,965

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	4,453	-	4,453
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	3,862	-	3,862
פרמיות שהורווחו בשייר	591	-	591
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	129	127	256
הכנסות מעמלות	486	-	486
סך כל ההכנסות	1,206	127	1,333
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	2,006	-	2,006
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,716	-	1,716
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	290	-	290
הוצאות שיווק	69	-	69
הוצאות הנהלה וכלליות	665	-	665
סך כל ההוצאות	1,024	-	1,024
רווח לפני מסים על ההכנסה	182	127	309
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	182	127	309

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2015		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	3,463	-	3,463
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	2,929	-	2,929
פרמיות שהורווחו בשייר	534	-	534
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	192	226	418
הכנסות מעמלות	347	-	347
סך כל ההכנסות	1,073	226	1,299
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	1,433	-	1,433
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,341	-	1,341
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	92	-	92
הוצאות שיווק	75	-	75
הוצאות הנהלה וכלליות	620	-	620
סך כל ההוצאות	787	-	787
רווח לפני מסים על ההכנסה	286	226	512
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	286	226	512

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	14,172	-	14,172
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	11,927	-	11,927
פרמיות שהורווחו בשייר	2,245	-	2,245
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	297	383	680
הכנסות מעמלות	1,384	-	1,384
סך כל ההכנסות	3,926	383	4,309
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	6,091	-	6,091
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	5,576	-	5,576
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	515	-	515
הוצאות שיווק	350	-	350
הוצאות הנהלה וכלליות	2,631	-	2,631
סך כל ההוצאות	3,496	-	3,496
רווח לפני מסים על ההכנסה	430	383	813
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	30	-	30
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	460	383	843
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2015 (מבוקר):			
ברוטו	37,150	-	37,150
בניכוי ביטוח משנה	32,860	-	32,860
	4,290	-	4,290

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:

	30 ביוני 2016	31 בדצמבר 2015
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי דולר	
הון מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח	3,858	3,818
הסכום המחושב על פי התקנות	30,348	29,273
עודף *)	26,490	25,455

*) 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 30,348 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 3.ו 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

א. 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 5: - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. בחודש ינואר 2016 אושר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו - 2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות מ- 26.5% ל- 25%, וזאת בתחולה מיום 1 בינואר, 2016.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות השינוי האמור:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
		%	
2015	26.5	17.75 *)	37.58 **)
2016 ואילך	25.0	17.00	35.90

*) שיעור משוקלל.
**)לעומת שיעור מס של 37.71% ערב פרסום התיקון.

ג. יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2015 חושבו לפי שיעור המס הקודם. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2016 מחושבות לפי שיעור המס החדש, כאמור לעיל.
בעקבות שינוי שיעור המס, חל קיטון בסך 6 אלפי דולר, ביתרת המסים הנדחים. לפיכך, נרשמה בתקופת הדיווח ברווח או הפסד הוצאה בסך של 6 אלפי דולר, בסעיף מסים על הכנסה.

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.

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 30 ביוני, 2016			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	43,108	-	-	43,108
מניות	2,180	-	-	2,180
אחרות	6,423	-	-	6,423
סך הכל	51,711	-	-	51,711

באור 6: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

	ליום 30 ביוני, 2015			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	41,092	-	-	41,092
מניות	2,118	-	-	2,118
אחרות	6,285	-	-	6,285
סך הכל	49,495	-	-	49,495

	ליום 31 בדצמבר, 2015			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	40,075	-	-	40,075
מניות	1,997	-	-	1,997
אחרות	6,309	-	-	6,309
סך הכל	48,381	-	-	48,381

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

		ליום 30 ביוני, 2016		
		נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
			בלתי מבוקר	
			אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים	(א)	43,108	-	43,108
נכסי חוב שאינם סחירים	(ב)	-	13	13
מניות	(ג)	2,180	-	2,180
אחרות	(ד)	6,423	-	6,423
סה"כ		51,711	13	51,724

		ליום 30 ביוני, 2015		
		נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
			בלתי מבוקר	
			אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים	(א)	41,092	-	41,092
נכסי חוב שאינם סחירים	(ב)	-	13	13
מניות	(ג)	2,118	-	2,118
אחרות	(ד)	6,285	-	6,285
סה"כ		49,495	13	49,508

		ליום 31 בדצמבר, 2015		
		מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
			מבוקר	
			אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים	(א)	40,075	-	40,075
נכסי חוב שאינם סחירים	(ב)	-	13	13
מניות	(ג)	1,997	-	1,997
אחרות	(ד)	6,309	-	6,309
סה"כ		48,381	13	48,394

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

ההרכב

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - יועדו בעת ההכרה לראשונה:			
אגרות חוב ממשלתיות	17,579	16,556	16,020
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	25,529	24,536	24,055
סך הכל נכסי חוב סחירים	43,108	41,092	40,075

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגים כהלוואות וחייבים:			
פקדונות בתאגידים בנקאיים	13	13	13

ג. מניות

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
סחירות - נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	2,180	2,118	1,997

ד. השקעות פיננסיות אחרות

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	6,423	6,285	6,309

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל ומוצרים מובנים.

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

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

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

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

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

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

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

ו. <u>דוחות על המצב הכספי</u>:

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
<u>נכסים</u>			
נכסים בלתי מוחשיים	300	332	390
נכסי מסים נדחים	427	460	421
רכוש קבוע	2,030	2,068	2,160
זכויות חכירה	1,805	1,806	1,773
נכסי ביטוח משנה	138,441	112,682	128,220
נכסי מסים שוטפים	1,048	-	-
חייבים ויתרות חובה	2,192	2,122	2,010
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	165,791	154,874	156,371
נכסי חוב שאינם סחירים	50	49	51
מניות	8,386	7,984	7,792
אחרות	24,704	23,689	24,620
	198,931	186,596	188,834
מזומנים ושווי מזומנים	28,664	20,341	22,358
סך כל הנכסים	373,838	326,407	346,166

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

ו. דוחות על המצב הכספי: (המשך)

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	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	(14,654)	(16,079)	(13,595)
יתרת רווח	60,400	57,591	56,846
סך כל ההון	116,718	112,484	114,223
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	156,847	127,626	144,959
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	458	535	465
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	396	273
זכאים ויתרות זכות	99,815	85,366	86,246
סך כל ההתחייבויות	257,120	213,923	231,943
סך כל ההון וההתחייבויות	373,838	326,407	346,166

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

ז. דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2016	2015	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי למניה]				
פרמיות שהורווחו ברוטו	33,805	26,787	17,001	13,422	55,071
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	28,311	22,642	14,756	11,354	46,347
פרמיות שהורווחו בשייר	5,494	4,145	2,245	2,068	8,724
רווחים מהשקעות, נטו	4,729	3,901	945	1,611	2,641
הכנסות מימון	3,305	2,726	1,860	1,345	5,378
סך כל ההכנסות	13,528	10,772	5,050	5,024	16,743
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	11,030	10,949	7,707	5,555	23,669
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	9,069	10,206	6,597	5,199	21,668
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,961	743	1,110	356	2,001
הוצאות שיווק	1,061	647	255	293	1,361
הוצאות הנהלה וכלליות	5,043	4,815	2,541	2,397	10,223
סך כל ההוצאות	8,065	6,205	3,906	3,046	13,585
רווח לפני מסים על ההכנסה	5,463	4,567	1,144	1,978	3,158
מסים על ההכנסה	1,909	1,755	367	803	1,163
רווח נקי	3,554	2,812	777	1,175	1,995
רווח (הפסד) כולל אחר:					
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	116
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	(1,059)	(2,246)	1,589	(3,879)	238
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	-	(44)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	(1,059)	(2,246)	1,589	(3,879)	310
סה"כ רווח (הפסד) כולל	2,495	566	2,366	(2,704)	2,305
רווח נקי למניה (בש"ח):					
רווח נקי למניה	1.47	1.17	0.32	0.49	0.83

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, 2016 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(13,595)	56,846	114,223
רווח נקי	-	-	-	-	3,554	3,554
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(1,059)	-	(1,059)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(1,059)	3,554	2,495
יתרה ליום 30 ביוני, 2016 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(14,654)	60,400	116,718

	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	-	-	-	-	2,812	2,812
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(2,246)	-	(2,246)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(2,246)	2,812	566
יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(16,079)	57,591	112,484

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 באפריל, 2016 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(16,243)	59,623	114,352
רווח נקי	-	-	-	-	777	777
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	1,589	-	1,589
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	1,589	777	2,366
יתרה ליום 30 ביוני, 2016 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(14,654)	60,400	116,718

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 באפריל, 2015 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(12,200)	56,416	115,188
רווח נקי	-	-	-	-	1,175	1,175
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(3,879)	-	(3,879)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(3,879)	1,175	(2,704)
יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(16,079)	57,591	112,484

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, 2015	7,531	61,170	2,271	(13,833)	54,779	111,918
רווח נקי	-	-	-	-	1,995	1,995
רווח כולל אחר:						
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	116	116
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	(44)	(44)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים, נטו ממס	-	-	-	238	-	238
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	-	238	72	310
סה"כ רווח כולל	-	-	-	238	2,067	2,305
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015	7,531	61,170	2,271	(13,595)	56,846	114,223

- - - - - - - - - -