אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ



דוחות כספיים ליום 30/9/2013

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
לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2013

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2013 (להלן - תקופת הדוח), מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצויים גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המלאים לשנת 2012.

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 2,877 מיליון דולר, לעומת 2,235 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד ו-4,426 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012. בנוסף, אישרה החברה במסגרת סמכויותיה (עסקאות פוליטיות עד 10 מליון דולר) עסקאות בהיקף 151 מליון דולר, לעומת 117 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 142 מיליוני דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012. סה"כ הונפקו בתקופה זו 19 פוליסות בהיקף של 282 מיליון דולר לעומת 19 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 427 מיליון דולר ולעומת 43 פוליסות בהיקף של 651 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012. ההכנסות מפוליסות מסוג זה נפרסות ומוכרות על פני תקופת העסקה בקו ישר.

בתקופת הדוח החשבת הכללית אינה דנה ומאשרת ביטוחים לסיכונים מסחריים, הרחיבה את השימוש במבטחי משנה ואינה מאשרת עסקאות בסכומים גבוהים. מדיניות זו מקטינה את היקף ההכנסות ותזרים המזומנים העתידי של החברה.

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 30 בספטמבר, 2013 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 1,458.1 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים*	התפלגות ב %
סין	**415,382**	**28.49%**
אזרבייג'אן	**308,858**	**21.18%**
גאנה	**299,660**	**20.55%**
וייטנאם	**101,653**	**6.97%**
גאבון	**100,694**	**6.91%**
ברזיל	**88,481**	**6.07%**
מדינות אחרות **	**143,337**	**9.83%**
סכום כולל	**1,458,065**	**100.00%**

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

חשיפות החברה כנגד ערבות מדינה ספציפית

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

בחודש אוקטובר 2006, לאור בקשת היצואן, הגדילה החברה את החשיפה המקסימאלית בפוליסה לסך של 294 מיליוני דולר. נכון ליום 30 בספטמבר, 2013 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 2012.

חוזרי המפקח על הביטוח:

א. בחודש ינואר, 2013 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח (שעניינו חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי). מטרת חוזר זה היא קביעת הוראות חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי. החוזר מעדכן את הוראות הדין הקיימות בנושא חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי. בחוזר נקבע כי הוראות חישוב העתודות החלות על החברה יוותרו ללא שינוי.

ב. בחודש ינואר, 2013 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים, המחליף את חוזר גופים מוסדיים 8-9-2011 (שעניינו רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד). החוזר מעדכן את הוראות הדין הקיימות בנושא דיווח רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד. בחוזר נקבע כי הוראות הדיווח החלות על החברה יוותרו ללא שינוי.

ג. בחודש ינואר, 2013 פרסם הממונה על שוק ההון טיוטת חוזר גופים מוסדיים, שעניינה ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים. מטרת טיוטת החוזר היא קביעת מסגרת פעולה מינימאלית

לגוף מוסדי כדי לקיים המשכיות עסקית במצב חירום. טיוטת החוזר קובעת, בין היתר, את מסגרת עבודה כללית הנדרשת מגופים מוסדיים לצורך ניהול המשכיות עסקית שלו, הכנת תכנית להמשכיות עסקית, הסדרת מארג היחסים עם ספקים ונותני שירותים חיצוניים בשעת חירום, הקמת אתר חלופי, ממשל תאגידי והיערכות להגשת דיווחים לממונה בשעת חירום.

ד. בחודש מאי, 2013 פרסם הממונה על שוק ההון טיוטת חוזר גופים מוסדיים, שעניינה עמדת ממונה - הבהרה: שיקולים להערכת זמינותו של מועמד לכהן כדירקטור בגוף מוסדי. בעמדת ממונה זו מפורטים שיקולי הממונה בבחינת הודעה על כוונה למנות דירקטור בגוף מוסדי וציפיותיו לגבי הזמן שראוי שדירקטור בגוף המוסדי יקדיש לתפקידו.

ה. בחודש יוני, 2013 פרסם הממונה על שוק ההון טיוטת חוזר גופים מוסדיים, שעניינה דיווחים לממונה על שוק ההון. הוראות הדיווח מסודרות לפי תדירות הדיווח (חודשית, רבעונית, חצי שנתית ושנתית). כמו כן, נכללות בטיוטה הוראות דיווח לממונה על שוק ההון שאינן הוראות דיווח תקופתי אלא, הוראות דיווח מיוחדות.

ו. בחודש יולי, 2013 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח שעניינו עקרונות לניסוח תכניות ביטוח - עמדת ממונה. מטרת חוזר זה היא קביעת עקרונות שמטרתם להנחות את המבטח בעת ניסוח תכנית ביטוח, כך שלא תכלול תנאים מקפחים ותהיה פשוטה וברורה. בנספח לחוזר מופיעה רשימה של נהגים ראויים ונהגים בלתי ראויים בתכנית ביטוח.

ז. בחודש יולי, 2013 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר לגופים מוסדיים בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקונים. החוזר בא לתקן את מועד הגשת דוחות הנהלה מיום 30 באפריל לשנה העוקבת, כפי שנקבע בחוזר 2010-9-7, לתאריך 15 בספטמבר לשנה העוקבת.

ח. בחודש יולי, 2013 פרסם הממונה על שוק ההון עמדת ממונה שעניינה, ממצאי_ביקורת רוחב בנושא המשכיות עסקית, עמדת הממונה מפרטת את הממצאים העיקריים, תוך פירוט מקרים של יישום חסר ויישום ראוי. יודגש כי עמדת הממונה אינה משקפת את כלל הממצאים שעלו, אלא רק את העיקריים, במטרה לשקף את עמדת הממונה לגביהם וכדי לתרום לשיפור התנהלות הגופים המוסדיים בנושא זה.

ט. בחודש יולי, 2013 פרסם הממונה על שוק ההון טיוטת חוזר גופים מוסדיים, שעניינה טיפול בחובות בעייתיים ופעילות גופים מוסדיים לגביית חוב- תיקון. מטרת טיוטת החוזר להוסיף על הקבוע בחוזר 2009-9-7 טיפול בחובות בעייתיים ופעילות גופים מוסדיים לגביית חוב הוראות בדבר בחינת כדאיות הסדר חוב מוצע, ובכלל זה, ביחס לחלופות אפשריות.

י. בחודש אוגוסט, 2013 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים, שעניינו מיקור חוץ בגופים מוסדיים. מטרת החוזר היא קביעת כללים ומדיניות לשימוש בשירותי מיקור חוץ בגופים מוסדיים. טיוטת החוזר קובעת מהם הנושאים המחויבים להיכלל במדיניות.

יא. בחודש אוגוסט, 2013 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים, שעניינו ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים. מטרת החוזר היא קביעת קביעת מתווה מסגרת פעולה מינימאלית לגוף מוסדי כדי לקיים המשכיות עסקית במצב חירום.

יב. בחודש אוגוסט, 2013 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים, שעניינו דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים. מטרת החוזר היא קביעה כי במסגרת הדיווחים הנלווים לדוח כספי שנתי יידרשו הגופים להעביר מידע הנוגע ליישום הוראות הדין בנושאים שונים כגון: ניהול סיכונים, ממשל תאגידי וכו'. נושאים אלו ישתנו לפי שיקול דעתו של הממונה מעת לעת.

יג. בחודש אוגוסט, 2013 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים. מטרת חוזר זה היא להתאים את דרכי השקעת גופים מוסדיים לשינויים שחלו בעשור האחרון, בשוק ההון, שהשפיעו על הרכב תיק ההשקעות של גופים מוסדיים ודרך ניהולו, וכן קביעת הוראות מפורטות לעניין כללי השקעה בנושאים הבאים: חריגה משיעורי השקעה; מינוי דירקטור בתאגיד מכוח החזקת אמצעי שליטה של גוף מוסדי בתאגיד; מסלול

השקעה מתמחה; מסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; השקעה בשותפות ובזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות; מתן הלוואות, השאלת ניירות ערך והשקעה בנכסי חוב לא סחירים; עסקה עם צד קשור או באמצעותו; השקעה בצד קשור ובבעל עניין; שליטה והחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח.

יד. בחודש אוגוסט, 2013 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים, שעניינו שטר נאמנות להנפקת אגרות חוב לא ממשלתיות - הוראות להתייחסות. מטרת החוזר היא בשל הצורך להגביר את רמת הוודאות בקרב הגופים המוסדיים ובקרב המנפיקים באשר להוראות אשר ראוי שיכללו בשטרי הנאמנות של אגרות חוב לא ממשלתיות, מצורף לחוזר נספח הכולל תניות חוזיות לדוגמה. מטרת התניות היא ליצור מודל של הגנות למחזיקי איגרות החוב ("best practice"), תוך שמירה על איזון מתאים של צרכי החברות המנפיקות ומתוך רצון לאפשר את המשך פעילותן כחברות פעילות בשוק ההון בישראל.

3. מצב כספי:

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	136	87	122
נכסי מסים נדחים	465	81	121
רכוש קבוע	620	661	660
זכויות חכירה	582	649	624
נכסי ביטוח משנה	20,634	18,820	14,576
נכסי מסים שוטפים	568	-	366
חייבים ויתרות חובה	2,190	659	649
השקעות פיננסיות	44,365	42,297	42,128
מזומנים ושווי מזומנים	6,109	5,485	4,440
סך כל הנכסים	75,669	68,739	63,686
הון והתחייבויות			
הון עצמי	28,759	29,910	27,862
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	23,943	21,492	17,405
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	135	86	145
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	116	-
זכאים ויתרות זכות	22,832	17,135	18,274
סך הכל ההתחייבויות	46,910	38,829	35,824
סך כל ההון וההתחייבויות	75,669	68,739	63,686

3.1 ההשקעות הפיננסיות של החברה כוללות בעיקרן השקעה של עד 10% במניות במדד ת"א 25 ומניות במדד S&P 500 (החל מחודש 5/2013) והשקעות באגרות חוב בעלות דירוג הגבוה מ (A) על פי דירוג מעלות - החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך או דירוג (-A) לפי S&P לאגרות חוב שהונפקו בחו"ל וכן השקעות בתעודות סל. כ-75% מהיתרה הינה בדולר ארה"ב והיתרה בשקלים.

3.2 יתרת סעיף חייבים ויתרות חובה ליום 30 בספטמבר, 2013 הסתכמה לסך של כ- 2,190 אלפי דולר לעומת סך של 649 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2012. הגידול נובע בעיקרו ביתרת חוב של החשב הכללי באוצר לחברה בסך 1,576 אלפי דולר (ליום 31 בדצמבר, 2012 לא היתה יתרת חוב כלפי החברה).

3.3 נכסי ביטוח המשנה ליום 30 בספטמבר, 2013 הסתכמו לסך של כ- 20.6 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 14.6 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2012. הגידול מקורו בעליה בחלק מבטחי המשנה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.4 ו-4.3 להלן.

3.4 ההון העצמי ליום 30 בספטמבר, 2013 מסתכם ל- 28,759 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של כ- 27,862 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2012. הגידול בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2013, בסך של 897 אלפי דולר.

3.5 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 30 בספטמבר, 2013 הסתכמו לסך של כ- 23.9 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 17.4 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2012. הגידול מקורו בעליה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2013 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 18 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 21,457 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 21,457 אלפי דולר. מתוכם שולמו בתקופת הדוח תביעות בסך של 1,421 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, ב - 1 מן העסקאות המצוינות קיימים שטרי חוב נוספים שטרם הגיע מועד פירעונם. בנוסף, קיימת תביעת ביטוח המתבררת על ידי החברה בסך של 2,997 אלפי דולר.

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

להלן הרכב התביעות התלויות לפי סוגים:

	ברוטו		**משנה**		**שייר**	
	9/2013	**12/2012**	**9/2013**	**12/2012**	**9/2013**	**12/2012**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	3,431	4,718	3,431	4,718	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	20,512	12,687	17,203	9,858	3,309	2,829
סה"כ תביעות תלויות	**23,943**	**17,405**	**20,634**	**14,576**	**3,309**	**2,829**

3.6 סעיף זכאים ויתרות זכות כולל בעיקר את סך הפרמיות שנתקבלו מראש - נטו, המשקפות את צבר ההכנסות העתידיות של החברה מדמי הביטוח אשר הסתכמו לתאריך 30 בספטמבר, 2013 ב- 17.4 מיליוני דולר לעומת כ- 16.9 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2012. כמו כן, כולל הסעיף התחייבות למבטחי המשנה (ליום 30 בספטמבר, 2013 לא קיימת התחייבות לחשב הכללי באוצר) בסך של 4.9 מליוני דולר ו- 656 אלפי דולר לימים 30 בספטמבר, 2013 ו- 31 בדצמבר, 2012, בהתאמה.

4. תוצאות פעילות:

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
פרמיות שהורווחו ברוטו	6,928	6,075	2,344	2,132	8,327
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	6,202	5,396	2,114	1,902	7,373
פרמיות שהורווחו בשייר	726	679	230	230	954
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,645	1,423	1,198	983	2,595
הכנסות מעמלות	1,060	1,034	353	363	1,354
סך כל ההכנסות	3,431	3,136	1,781	1,576	4,903
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	4,103	5,628	1,258	3,506	5,302
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,624	5,292	1,077	3,337	4,809
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	479	336	181	169	493
הוצאות שיווק	293	328	93	88	480
הוצאות הנהלה וכלליות	2,106	1,920	750	643	2,964
סך כל ההוצאות	2,878	2,584	1,024	900	3,937
רווח לפני מסים על ההכנסה	553	552	757	676	966
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	(344)	441	33	223	72
רווח נקי	897	111	724	453	894
סה"כ הפסד כולל אחר	-	-	-	-	(26)
סה"כ רווח כולל	897	111	724	453	868

4.1 סך הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013 הסתכמו לסך של 6.9 ו- 2.3 מיליוני דולר, בהתאמה, לעומת 6.1 ו- 2.1 מיליוני דולר, בהתאמה בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת סך של כ- 8.3 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012. העליה בסעיף מוסברת בגבייתן של פרמיות בעסקאות בעלי היקף כספי מהותי שנגבו במהלך 21 החודשים שחלפו עד ליום הדוח ומוכרות כהכנסה על פני התקופה בהתאם לתקופת הביטוח היחסית.

4.2 סך רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013 הסתכמו לרווחים בסך של 1,645 אלפי דולר ו- 1,198 אלפי דולר, בהתאמה, זאת לעומת רווחים בסך 1,423 אלפי דולר ו- 983 אלפי דולר בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת רווחים בסך של 2,595 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012. הגידול ברווח בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2013 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מתיסוף של השקל אל מול הדולר בשיעור של 5.25% בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2013 לעומת פיחות בשיעור של 2.4% בתקופה המקבילה אשתקד. השפעת השינויים בשער החליפין כאמור קוזזה בחלקה בעליות מתונות בשווקי ההון בארץ ובעולם בתקופת הדוח ביחס לעליות בשווקי ההון בארץ ובעולם בתקופה המקבילה אשתקד.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013 הסתכמו בגידול של 479 ו-181 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת גידול של 336 ו-169 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה, ולעומת גידול של 493 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012. השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מכך שעתודות הביטוח הנדחות לתקופת הדוח בניכוי עתודות שהשתחררו לרווח בתקופת הדוח ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לתשעת חודשי החיתום הראשונים לשנת 2009, היו גבוהות מעתודות הביטוח הנדחות בתקופה המקבילה אשתקד בניכוי העתודות שהשתחררו לרווח בתקופה המקבילה אשתקד ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לתשעת חודשי החיתום הראשונים לשנת 2008.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013 הסתכמו לסך של 2,106 ו-750 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 1,920 ו-643 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 2,964 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012. לא חלו שינויים מהותיים בהרכב ויתרות הסעיפים בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2013 ביחס לתקופות המקבילות אשתקד זאת למעט סעיף הוצאות השכר שעלה ב- 120 אלפי דולר בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, העליה מוסברת בעיקרה בהשפעות שער החליפין של הדולר על מדידת ההוצאה וכן בעלית שיעור מס ערך מוסף מ-16% בתקופה המקבילה אשתקד ל-18% בתקופת הדוח המשפיע באופן ישיר על מס השכר אותו משלמת החברה. במונחים שקליים חלה עליה בסך 128 אלפי ש"ח בלבד.

לאור מדיניות החשבת הכללית כמפורט בסעיף 1 לעיל החליטה הנהלת החברה בשלב זה על צמצום כ"א בחברה. החברה הקטינה את מספר העובדים ב 8%. במידה ולא תחודש פעילות ביטוח הסיכונים המסחריים החברה תבצע הפחתה נוספת במספר העובדים.

4.5 הוצאות שיווק לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013 הסתכמו לסך של 293 ו-93 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 328 ו-88 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 480 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012. הירידה בהוצאות השיווק בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2013 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מהגברת הפרסום בעיתונות הכתובה ומאירוע לקוחות שערכה החברה במהלך התקופה המקבילה אשתקד.

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 תוסף השקל אל מול הדולר בשיעור של כ – 5.25%, לעומת פיחות בשיעור של כ- 2.4% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת תיסוף בשיעור של 2.3% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012. התיסוף בשער הדולר בתקופת הדוח גרם, בין היתר, לרווח בדוח הרווח והפסד הדולרי ומנגד גרם התיסוף להפסדים בדוחות הנומינליים השקליים לתקופת הדוח המהווים את הבסיס לצורך חישוב מס ההכנסה. הטבת המס בתקופת הדוח נובעת בעיקרה מרישום נכס מס נדחה על הפסדים צבורים לצרכי מס בסך של 322 אלפי דולר.

5. תזרימי מזומנים ונזילות:

5.1 **לפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו ב- 1,710 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בסך של 10,019 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו מירידה בהשקעות פיננסיות בסך של 10.6 מליוני דולר ביחס להשקעות שבוצעו בתקופה המקבילה אשתקד.

5.2 **לפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 41 אלפי דולר בתקופת הדוח ונובעים בעיקרם מהשקעות בנכסים לא מוחשיים בקיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ, זאת לעומת מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסך 128 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ושימשו בעיקרם להשקעות ברכוש קבוע ובנכסים לא מוחשיים בקיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ.

6. דיבידנד

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

הונה העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר, 2013 הסתכם לסך של 28,759 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

7. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

7.1 ביום 30 בספטמבר, 2013 הודיע מר גלעד מורביץ על פרישתו מהחברה וסיום כהונתו כיועץ משפטי של החברה. סיום כהונתו של גלעד מורביץ כיועץ משפטי הינו מיידי ובמקומו מונה, באופן זמני, עו"ד דוד שימרון כממלא מקום היועץ המשפטי של החברה.

7.2 ביום 30 בספטמבר, 2013 הודיעה גברת שירה רזון על פרישתה מהחברה וסיום כהונתה כמנהלת הסיכונים, אחראית על מערכות מידע ואחראית לשעת חירום של החברה. סיום כהונתה של שירה רזון יכנס לתוקף ביום 14 בנובמבר, 2013.

8. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

8.1 ביום 16 באוקטובר, 2013 הודיע מר צבי חלמיש על פרישתו מהחברה וסיום כהונתו כמנכ"ל החברה. סיום כהונתו של צבי חלמיש כמנכ"ל החברה יכנס לתוקף ביום 31 בדצמבר, 2013.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

בועז הירש	צבי חלמיש
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל

נחתם ביום : 28 בנובמבר, 2013

דוח של הדירקטוריון והנהלת החברה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דווח כספי)

התש"ח – 2007

ההנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן: "החברה") אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והבנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים והוראות חוק החברות הממשלתיות. בשל המגבלות המובנות שלה, מערכת בקרה פנימית על דיווח כספי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית בדוחות הכספיים תימנע או תתגלה.

הדירקטוריון וההנהלה ביצעו, בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרת המכונה "מודל קוסו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2013 הינה אפקטיבית.

28 בנובמבר, 2013 _____
בועז הירש, יו"ר הדירקטוריון

28 בנובמבר, 2013 _____
צבי חלמיש, מנכ"ל

28 בנובמבר, 2013 _____
ירון מסס, מנהל אגף כספים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2013

בלתי מבוקרים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר, 2013

באלפי דולר

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים	14
הצהרות המנהלים	15-19
דוחות על המצב הכספי	20-21
דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	22
דוחות על השינויים בהון	23-24
דוחות על תזרימי המזומנים	25-26
באורים לדוחות הכספיים	27-37
נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות	38-39
נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים	40-44

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

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

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Building a better working world

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2013 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותם תאריכים. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם להוראות חוזרי 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.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות.

תל-אביב,
28 בנובמבר, 2013

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

<u>הצהרת יו"ר הדירקטוריון</u> *)

אני, בועז הירש, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) הראשון לרבעון השלישי של שנת 2013 (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: 28 בנובמבר, 2013

_____

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 הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2013 (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: 28 בנובמבר, 2013

_____

צבי חלמיש
מנהל כללי

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

<u>הצהרת מנהל הכספים של החברה</u> *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2013 (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: 28 בנובמבר, 2013

_____

ירון מסס
מנהל הכספים

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

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, צבי חלמיש, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2013 (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: 28 בנובמבר, 2013

צבי חלמיש
מנהל כללי

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

הצהרת מנהל הכספים של החברה *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2013 (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: 28 בנובמבר, 2013

ירון מסס
מנהל הכספים

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	136	87	122
נכסי מסים נדחים	465	81	121
רכוש קבוע	620	661	660
זכויות חכירה	582	649	624
נכסי ביטוח משנה	20,634	18,820	14,576
נכסי מסים שוטפים	568	-	366
חייבים ויתרות חובה	2,190	659	649
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	39,482	40,604	40,434
נכסי חוב שאינם סחירים	14	13	13
מניות	1,816	-	-
אחרות	3,053	1,680	1,681
	44,365	42,297	42,128
מזומנים ושווי מזומנים	6,109	5,485	4,440
סך כל הנכסים	75,669	68,739	63,686

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	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	12,549	13,700	11,652
סך כל ההון	28,759	29,910	27,862
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	23,943	21,492	17,405
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	135	86	145
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	116	-
זכאים ויתרות זכות	22,832	17,135	18,274
סך כל ההתחייבויות	46,910	38,829	35,824
סך כל ההון וההתחייבויות	75,669	68,739	63,686

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

28 בנובמבר, 2013			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	בועז הירש יו"ר הדירקטוריון	צבי חלמיש מנהל כללי	ירון מסס מנהל כספים

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
פרמיות שהורווחו ברוטו	6,928	6,075	2,344	2,132	8,327
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	6,202	5,396	2,114	1,902	7,373
פרמיות שהורווחו בשייר	726	679	230	230	954
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,645	1,423	1,198	983	2,595
הכנסות מעמלות	1,060	1,034	353	363	1,354
סך כל ההכנסות	3,431	3,136	1,781	1,576	4,903
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	4,103	5,628	1,258	3,506	5,302
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,624	5,292	1,077	3,337	4,809
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	479	336	181	169	493
הוצאות שיווק	293	328	93	88	480
הוצאות הנהלה וכלליות	2,106	1,920	750	643	2,964 *)
סך כל ההוצאות	2,878	2,584	1,024	900	3,937
רווח לפני מסים על ההכנסה	553	552	757	676	966
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	(344)	441	33	223	72 *)
רווח נקי	897	111	724	453	894
הפסד כולל אחר:					
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	(40) *)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	-	14 *)
סה"כ הפסד כולל אחר	-	-	-	-	(26)
סה"כ רווח כולל	897	111	724	453	868
רווח נקי למניה (בדולר):					
רווח נקי למניה	0.37	0.05	0.30	0.19	0.37

*) ראה באור 2(א)(2).

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, 2013 (מבוקר)	1,720	13,969	521	11,652	27,862
סה"כ רווח כולל	-	-	-	897	897
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	12,549	28,759

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
		אלפי דולר			
יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)	1,720	13,969	521	13,589	29,799
סה"כ רווח כולל	-	-	-	111	111
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,700	29,910

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
		אלפי דולר			
יתרה ליום 1 ביולי, 2013 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	11,825	28,035
סה"כ רווח כולל	-	-	-	724	724
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	12,549	28,759

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
		אלפי דולר			
יתרה ליום 1 ביולי, 2012 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,247	29,457
סה"כ רווח כולל	-	-	-	453	453
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,700	29,910

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
רווח נקי	-	-	-	894	894
הפסד כולל אחר:					
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	(40)	(40)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	14	14
סך הכל הפסד כולל אחר	-	-	-	(26)	(26)
סך הכל רווח כולל	-	-	-	868	868
דיבידנד ששולם	-	-	-	(2,805)	(2,805)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012 (מבוקר)	1,720	13,969	521	11,652	27,862

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (נספח א)	1,710	(10,019)	1,892	912	(8,189)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
השקעה ברכוש קבוע	(5)	(78)	(2)	(43)	(105)
השקעה בזכויות חכירה	-	(4)	-	(1)	(1)
קיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ	30	18	12	6	24
השקעה בנכסים לא מוחשיים	(66)	(64)	(31)	(16)	(116)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(41)	(128)	(21)	(54)	(198)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
דיבידנד ששולם	-	-	-	-	(2,805)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	-	-	-	-	(2,805)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	1,669	(10,147)	1,871	858	(11,192)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	4,440	15,632	4,238	4,627	15,632
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	6,109	5,485	6,109	5,485	4,440

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)					
רווח נקי	897	111	724	453	894
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
התאמות לסעיפי רווח והפסד:					
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	(1,283)	(1,166)	(1,122)	(1,058)	(2,417)
נכסי חוב שאינם סחירים	(1)	-	-	-	-
מניות	(64)	-	(137)	-	-
אחרות	10	(12)	(6)	(66)	(13)
פחת והפחתות:					
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	50	47	15	22	77
זכויות חכירה ודמי חכירה מראש	29	12	10	(1)	33
נכסים בלתי מוחשיים	52	41	17	16	58
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	6,538	3,219	833	2,613	(868)
שינוי בנכסי ביטוח משנה	(6,058)	(2,884)	(652)	(2,441)	1,360
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	(344)	441	33	223	72
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	(10)	(10)	(6)	(2)	9
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות	(2,082)	(12,638)	(2,118)	1,227	(11,725)
חייבים ויתרות חובה	(1,564)	23	(1,576)	34	26
זכאים ויתרות זכות	4,558	1,690	5,593	(369)	2,831
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(169)	(11,237)	884	198	(10,557)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:					
דיבידנד שהתקבל	27	-	25	-	-
ריבית שהתקבלה	1,156	1,177	306	400	1,685
מסים ששולמו	(235)	(338)	(47)	(139)	(479)
מסים שהתקבלו	34	268	-	-	268
	982	1,107	284	261	1,474
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	1,710	(10,019)	1,892	912	(8,189)

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2013 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

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

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים, למעט האמור להלן:

1. IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

IFRS 13 קובע הנחיות באשר לאופן מדידת שווי הוגן, ככל שמדידה זו נדרשת בהתאם לתקינה הבינלאומית. IFRS 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (ORDERLY) בין משתתפי שוק במועד המדידה. שווי הוגן משקף את היכולת של משתתף שוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות השימוש המיטבי (HIGHEST AND BEST USE) בנכס. בנוסף, IFRS 13 מפרט את המאפיינים של משתתפים בשוק (MARKET PARTICIPANTS) עליהן התבססו ההנחות בחישוב השווי ההוגן. מדידת שווי הוגן תבוסס על ההנחה כי העסקה תבוצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המועיל (ADVANTAGEOUS) ביותר. הוראות IFRS 13 חלות מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2013 ולא חלות על מספרי ההשוואה.
ליישום התקן לא הייתה השפעה מהותית (ראה בנוסף באור 6).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים (המשך)

2. IAS 19 (המתוקן) - הטבות עובד

בחודש יוני 2011 פרסם ה-IASB את IAS 19 (מתוקן) שנדרש ליישמו החל מיום 1 בינואר, 2013. עיקרי התיקונים שנכללו בתקן והינם רלוונטיים לחברה הם:

- רווחים והפסדים אקטואריים יוכרו במסגרת רווח כולל אחר עם היווצרותם ולא ייזקפו לרווח או הפסד לעולם.
- תשואת נכסי התוכנית תוכר ברווח או הפסד בהתבסס על שיעור היוון שמשמש למדידת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, ללא קשר לתוצאה בפועל של תיק ההשקעות.
- האבחנה בין הטבות עובד לזמן קצר לבין הטבות עובד לטווח ארוך תתבסס על מועד הסילוק הצפוי ולא על המועד שבו קמה זכאות העובד להטבות.
- עלות שירותי עבר הנובעת משינויים בתוכנית תוכר מיידית.

להלן השפעת השינוי במדיניות החשבונאית כתוצאה מהיישום לראשונה של IAS 19 המתוקן על הדוחות הכספיים של החברה:

בדוחות על המצב הכספי - לא הייתה השפעה.

בדוחות על רווח או הפסד והרווח הכולל האחר:

	כפי שדווח בעבר	השפעת IAS 19 המתוקן	כמוצג בדוחות כספיים אלו
	אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי למניה)		
	מבוקר		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012			
הוצאות הנהלה וכלליות	3,004	(40)	2,964
מיסים על ההכנסה	58	14	72
רווח נקי	868	26	894
הפסד כולל אחר בגין תוכניות להטבה מוגדרת, נטו	-	(26)	(26)
סה"כ רווח כולל	868	-	868
רווח נקי למניה (בדולר)	0.36	0.01	0.37

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג של
	מדד בגין	מדד ידוע	דולר ארה"ב
	%	%	%
לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:			
30 בספטמבר, 2013	1.8	2.0	(5.25)
30 בספטמבר, 2012	2.2	2.2	2.4
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:			
30 בספטמבר, 2013	0.5	1.3	(2.25)
30 בספטמבר, 2012	1.1	0.9	(0.3)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012	1.6	1.4	(2.3)

באור 3: - מגזרי פעילות

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

תוצאות לפי מגזרי הפעילות

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	6,928	-	6,928
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	6,202	-	6,202
פרמיות שהורווחו בשייר	726	-	726
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	698	947	1,645
הכנסות מעמלות	1,060	-	1,060
סך כל ההכנסות	2,484	947	3,431
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	4,103	-	4,103
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,624	-	3,624
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	479	-	479
הוצאות שיווק	293	-	293
הוצאות הנהלה וכלליות	2,106	-	2,106
סך כל ההוצאות	2,878	-	2,878
רווח (הפסד) לפני הטבת מס	(394)	947	553
סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני הטבת מס	(394)	947	553

התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר):

	אלפי דולר		
ברוטו	23,943	-	23,943
בניכוי ביטוח משנה	20,634	-	20,634
	3,309	-	3,309

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

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

התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר):			
	אלפי דולר		
ברוטו	21,492	-	21,492
בניכוי ביטוח משנה	18,820	-	18,820
	2,672	-	2,672

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר בלתי מבוקר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	2,344	-	2,344
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	2,114	-	2,114
פרמיות שהורווחו בשייר	230	-	230
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	507	691	1,198
הכנסות מעמלות	353	-	353
סך כל ההכנסות	1,090	691	1,781
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	1,258	-	1,258
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,077	-	1,077
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	181	-	181
הוצאות שיווק	93	-	93
הוצאות הנהלה וכלליות	750	-	750
סך כל ההוצאות	1,024	-	1,024
רווח לפני מסים על ההכנסה	66	691	757
סה"כ רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	66	691	757

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר מבוקר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	8,327	-	8,327
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	7,373	-	7,373
פרמיות שהורווחו בשייר	954	-	954
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,042	1,553	2,595
הכנסות מעמלות	1,354	-	1,354
סך כל ההכנסות	3,350	1,553	4,903
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	5,302	-	5,302
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	4,809	-	4,809
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	493	-	493
הוצאות שיווק	480	-	480
הוצאות הנהלה וכלליות	2,964	-	2,964
סך כל ההוצאות	3,937	-	3,937
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(587)	1,553	966
הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	(40)	-	(40)
רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה	(627)	1,553	926
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ליום 31 בדצמבר, 2012 (מבוקר):			
ברוטו	17,405	-	17,405
בניכוי ביטוח משנה	14,576	-	14,576
	2,829	-	2,829

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 בספטמבר 2013	31 בדצמבר 2012
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי דולר	
הון מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח	4,258	3,962
הסכום המחושב על פי התקנות	28,759	27,862
עודף *)	24,501	23,900

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

ג. בהתאם לכתב ערבות והתחייבות המדינה שנחתם בין החברה למדינה בחודש פברואר, 2012 לפיו תשפה המדינה את החברה כנגד סיכונים הנלקחים על ידה בביצוע עסקיה ובמסגרת הסכם שנחתם בין החברה והמדינה לבין המפקח על הבנקים מחודש ספטמבר 2004, התחייבה החברה לפעול לשימור רמת הון מינימלית של 25 מליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנדים מרווחיה הצבורים. כמו כן, התחייבה החברה לא לחלק דיבידנדים מתוך הסכומים שנצברו בקרן לסיכונים מיוחדים. הערבות הינה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2014.

הונה העצמי של החברה ליום הדיווח כולל קרן לסיכונים מיוחדים ומסתכם לסך של 28,759 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.

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.

ב. בחודש יוני 2013 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ג-2013 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש יוני ואילך ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2013 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.

ג. ביום 30 ביולי, 2013 אושרה בכנסת בקריאה שנייה ושלישית התכנית הכלכלית לשנים 2013-2014 (חוק התקציב), אשר כוללת בין היתר שינויים פיסקאליים אשר מטרתם העיקרית היא העמקת גביית המיסים לאותן השנים.

השינויים האמורים כוללים, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות מ- 25% ל- 26.5%, החל מיום 1 בינואר, 2014. כמו כן, קיימים שינויים נוספים כגון מיסוי רווחי שערוך וזאת החל מיום 1 באוגוסט, 2013, אולם כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות לגבי רווחי שערוך מותנית בפרסום תקנות המגדירות מהם "עודפים שלא חייבים במס חברות" וכן תקנות שיקבעו הוראות למניעת כפל מס העלולים לחול על נכסים מחוץ לישראל. נכון למועד פרסום דוחות כספיים אלה, תקנות כאמור טרם פורסמו.

ד. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים אשר יחולו על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, בהתאם לשינוי בחוק:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2012	25.0	16.33 *)	35.53
2013	25.0	17.58 *)	36.22 **)
2014 ואילך	26.5	18.00	37.71

*) שיעור מס משוקלל.
**) לעומת שיעור מס של 35.90% ערב פרסום התיקון.

ה. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2013 מחושבות לפי שיעורי המס החדשים, שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך המאזן ועל כן הן כוללות את השינויים האמורים לעיל.

לשינוי האמור בשיעור מס הרווח אין השפעה מהותית על הרווח הכולל של החברה.
השפעת העלאת מס חברות, כאמור לעיל, הביאה לגידול ברווח הנקי וברווח הכולל האחר בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013 בסך של כ- 15 אלפי דולר.

באור 6:- מכשירים פיננסיים

השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

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

2. 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, פרמיות לגבייה, חייבים ויתרות חובה ונכסי מיסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2013 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

	ליום 30 בספטמבר, 2013			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	39,482	-	-	39,482
מניות	1,816	-	-	1,816
אחרות	3,053	-	-	3,053
סך הכל	44,351	-	-	44,351

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

	ליום 30 בספטמבר, 2013		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	39,482	-	39,482
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	14	14
מניות (ג)	1,816	-	1,816
אחרות (ד)	3,053	-	3,053
סה"כ	44,351	14	44,365

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

	ליום 31 בדצמבר, 2012		
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	40,434	-	40,434
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	13	13
אחרות (ג)	1,681	-	1,681
סה"כ	42,115	13	42,128

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

ההרכב

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - יועדו בעת ההכרה לראשונה:			
אגרות חוב ממשלתיות	20,017	24,365	23,683
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	19,465	16,239	16,751
סך הכל נכסי חוב סחירים	39,482	40,604	40,434

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגים כהלוואות וחייבים:			
פקדונות בתאגידים בנקאיים	14	13	13

ג. מניות

ההרכב

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	1,816	-	-

ד. השקעות פיננסיות אחרות

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	3,053	1,680	1,681

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל ומוצרים מובנים.

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

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

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

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

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

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

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

ו. <u>דוחות על המצב הכספי</u>:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
<u>נכסים</u>			
נכסים בלתי מוחשיים	481	340	455
נכסי מסים נדחים	1,645	317	452
רכוש קבוע	2,194	2,586	2,464
זכויות חכירה	2,058	2,538	2,329
נכסי ביטוח משנה	72,982	73,624	54,412
נכסי מסים שוטפים	2,009	-	1,366
חייבים ויתרות חובה	7,746	2,579	2,423
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	139,647	158,842	150,940
נכסי חוב שאינם סחירים	50	51	49
מניות	6,423	-	-
אחרות	10,799	6,573	6,274
	156,919	165,466	157,263
מזומנים ושווי מזומנים	21,608	21,457	16,575
סך כל הנכסים	267,642	268,907	237,739

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

ו. דוחות על המצב הכספי (המשך)

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	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	(20,113)	(13,064)	(16,574)
יתרת רווח	50,862	59,100	49,610
סך כל ההון	101,721	117,008	104,008
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	84,686	84,077	64,973
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	478	336	541
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	454	-
זכאים ויתרות זכות	80,757	67,032	68,217
סך כל ההתחייבויות	165,921	151,899	133,731
סך כל ההון וההתחייבויות	267,642	268,907	237,739

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

ז. דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי (למניה) למניה]				
פרמיות שהורווחו ברוטו	25,209	23,456	8,404	8,479	32,109
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	22,567	20,834	7,581	7,563	28,430
פרמיות שהורווחו בשייר	2,642	2,622	823	916	3,679
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	5,985	5,492	4,349	3,821	10,005
הכנסות מעמלות	3,856	3,992	1,265	1,444	5,221
סך כל ההכנסות	12,483	12,106	6,437	6,181	18,905
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	14,930	21,729	4,500	13,670	20,445
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	13,187	20,432	3,850	13,007	18,544
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,743	1,297	650	663	1,901
הוצאות שיווק	1,067	1,255	335	345	1,849
הוצאות הנהלה וכלליות	7,664	7,423	2,691	2,571	11,430
סך כל ההוצאות	10,474	9,975	3,676	3,579	15,180
רווח לפני מסים על ההכנסה	2,009	2,131	2,761	2,602	3,725
מסים על ההכנסה	757	736	977	966	1,250
רווח נקי	1,252	1,395	1,784	1,636	2,475
הפסד כולל אחר:					
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת, נטו	-	-	-	-	(99)
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים, נטו	(3,539)	1,749	(1,493)	(187)	(1,761)
סה"כ הפסד כולל אחר	(3,539)	1,749	(1,493)	(187)	(1,860)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	(2,287)	3,144	291	1,449	615
רווח נקי למניה (בש"ח):					
רווח נקי למניה	0.52	0.58	0.74	0.68	1.03

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, 2013 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(16,574)	49,610	104,008
סה"כ רווח נקי	-	-	-	-	1,252	1,252
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(3,539)	-	(3,539)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(20,113)	50,862	101,721
יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(14,813)	57,705	113,864
סה"כ רווח נקי	-	-	-	-	1,395	1,395
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	1,749	-	1,749
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(13,064)	59,100	117,008
יתרה ליום 1 ביולי, 2013 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(18,620)	49,078	101,430
סה"כ רווח נקי	-	-	-	-	1,784	1,784
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(1,493)	-	(1,493)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(20,113)	50,862	101,721
יתרה ליום 1 ביולי, 2012 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(12,877)	57,464	115,559
סה"כ רווח נקי	-	-	-	-	1,636	1,636
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(187)	-	(187)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(13,064)	59,100	117,008

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, 2012 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(14,813)	57,705	113,864
רווח נקי	-	-	-	-	2,475	2,475
הפסד כולל אחר:						
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	(154)	(154)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(1,761)	-	(1,761)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	-	55	55
סה"כ הפסד כולל אחר	-	-	-	(1,761)	(99)	(1,860)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(1,761)	2,376	615
דיבידנד ששולם	-	-	-	-	(10,471)	(10,471)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(16,574)	49,610	104,008

- - - - - - - - - -

F:\W2000\w2000\52158\m\13\$9-IFRS.docx