אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ



דוחות כספיים ליום 30/9/2014

תוכן העניינים:

דוח דירקטוריון	3
דוחות כספיים	12

דוח דירקטוריון
אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2014

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקרים בפעילות החברה לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2014 (להלן - תקופת הדוח), מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצויים גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המלאים לשנת 2013.

דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 והתקנות שהותקנו על פיו.

כמו כן, נכלל בדוח המידע הנדרש בהתאם לתקנות ולהוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות (להלן – הרשות).

תיאור המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו:

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

אישורים ופוליסות ביטוח אשראי טווח בינוני וארוך וביטוח השקעות

בתקופת הדוח, אישרה הועדה הבינמשרדית בראשות החשב הכללי באוצר, עסקאות בהיקף של 1,748 מיליון דולר, לעומת 2,877 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד ו-2,985 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. בנוסף, אישרה החברה במסגרת סמכויותיה (עסקאות פוליטיות עד 10 מליון דולר) עסקאות בהיקף 149 מליון דולר, לעומת 151 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 187 מיליוני דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. סה"כ הונפקו בתקופה זו 14 פוליסות בהיקף של 150.7 מיליון דולר לעומת 19 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 282 מיליון דולר ולעומת 31 פוליסות בהיקף של 442.7 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013.
ההכנסות מפוליסות מסוג זה נפרסות ומוכרות על פני תקופת העסקה בקו ישר.

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 30 בספטמבר, 2014 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 1,482.8 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים*	התפלגות ב %
סין	**495,003**	**33.38%**
אזרבייג'אן	**297,937**	**20.09%**
גאנה	**292,657**	**19.74%**
וייטנאם	**121,744**	**8.21%**
גאבון	**82,697**	**5.58%**
מדינות אחרות **	**192,732**	**13.00%**
סכום כולל	**1,482,769**	**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 בספטמבר, 2014 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 5.7 מיליוני דולר.

2. חקיקה, תקינה וחוזרי מפקח ורשות החברות הממשלתיות:

בפרק זה יסקרו חוקים, חוזרים, טיוטות חוקים, תקנות וחוזרים עיקריים אשר פורסמו על ידי המפקח על הביטוח, רשות החברות הממשלתיות לאחר פרסום מועד הדוח התקופתי לשנת 2013.

חוזרי המפקח על הביטוח וחוזרי גופיים מוסדיים:

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

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

ג. בחודש יוני, 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים, שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (שטר נאמנות). מטרת החוזר היא לשלב את סעיף 6, הדן בשטר נאמנות להנפקת אגרות חוב לא ממשלתיות בישראל, לחוזר האמור וכן לתקן מספר תיקוני הגהה שנמצאו במהדורה הראשונה.

חוזרי רשות החברות הממשלתיות:

א. בחודש ינואר, 2014 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו נוהל העסקת רואי החשבון המבקרים את החברות הממשלתיות ושכר טרחתם. מטרת החוזר הינה ליישם מדיניות תעריפים והסדרי שכר טרחה ראויים לרואי החשבון המבקרים את החברות הממשלתיות. בהתאם לקבוע בסעיף 6 לכללי החברות הממשלתיות (מינוי רואי חשבון וקביעת שכרם), התשנ"ד (להלן-"כללי החברות הממשלתיות"). התעריפים והסדרי השכר ייקבעו לאחר התייעצות בוועדה תוך התייחסות, בין היתר, לתעריפים והסדרי השכר המקובלים במקצוע, התעריפים המקובלים במגזר הציבורי ובהתייחס לסיכון, למורכבות ולהיקף של פעילות החברה הממשלתית ומאפיינים מיוחדים שלה.

ב. בחודש פברואר, 2014 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו ישיבות הדירקטוריון וועדותיו בחברות הממשלתיות. מטרת החוזר הינה לעדכן את החברות בנוגע למדיניות הרשות ובנוגע לכוונתה להביא בפני שר האוצר הצעה לעיגון מדיניות זו במסגרת תקנות הגמול.

ג. בחודש מרס, 2014 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו הסדרת הממשק בין רואה החשבון המבקר חברות ממשלתיות לבין רשות החברות הממשלתיות לבין החברות הממשלתיות. מטרת החוזר הינה הסדרת הממשק בין רואה החשבון המבקר לבין הרשות לבין החברה הממשלתית המבוקרת על ידו, בין היתר, ע"י הסדרת מתכונת הדוחות אותם נדרש רואה החשבון המבקר להגיש לרשות בהתאם לכללי החברות הממשלתיות (מינוי רואי חשבון ושכרם) התשנ"ד-1994 (להלן "הכללים") ואופן הגשתם לרשות.

ד. בחודש מרס, 2014 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו עקרונות למודל תגמול ותמרוץ עובדים בכירים בחברות הממשלתיות. מטרת החוזר הינה שיפור ביצועי החברה על ידי תגמול העובדים הבכירים ויצירת מתאם בין מידת השגת יעדי החברה לבין תגמול העובדים הבכירים, שימור עובדים בכירים איכותיים, עידוד מצוינות בעבודה.

ה. בחודש מאי, 2014 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו מינוי מבקר פנימי ובדיקת איכות הביקורת הפנימית בחברות הממשלתיות. מטרת חוזר זה לקבוע כללים בנוגע למינוי מבקר פנימי באופן שיחזק את עצמאותו ואי-תלותו של המבקר הפנימי בחברה ממשלתית, וישפר את איכות הביקורת הפנימית בחברות ממשלתיות.

ו. בחודש יוני, 2014 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו החלת חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998. מטרת חוזר זה הינה להביא לידיעת החברות הממשלתיות ולהעלות את המודעות להחלת הוראות חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998 בקרב עובדיהן.

ז. בחודש יוני, 2014 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו מינוי נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בחברות הממשלתיות. מטרת חוזר זה הינה לקדם את הממשל התאגידי בחברות הממשלתיות תוך שמירה על רמת מקצועיות ואחריותיות (accountability) גבוהה בהנהלת החברה. לשם השגת מטרה זו יוסדרו אופן מינויו ותנאי כשירותו של נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בחברה ממשלתית, תוך שמירה על איזון ראוי בין דרישות ההשכלה, הניסיון והיחס בין דרישות אלו לבין גודלה ומורכבותה של החברה, לאור השינויים האחרונים בתקינה, בבקרה ובפיקוח על החברות.

ח. בחודש יוני, 2014 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו עיסוק נוסף – יו"ר פעיל, מנכ"ל ובכירים. מטרת חוזר זה לקבוע כללים באשר לעיסוק נוסף של בכיר, בהתאם לתכליות העומדות ביסוד ההגבלות על עיסוק נוסף של בכירים בשירות הציבורי.

3. מצב כספי:

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	135	136	145
נכסי מסים נדחים	125	465	367
רכוש קבוע	555	620	608
זכויות חכירה	520	582	568
נכסי ביטוח משנה	25,894	20,634	23,208
נכסי מסים שוטפים	-	568	585
חייבים ויתרות חובה	601	2,190	575
השקעות פיננסיות	48,274	44,365	45,893
מזומנים ושווי מזומנים	3,433	6,109	2,869
סך כל הנכסים	79,537	75,669	74,818
הון והתחייבויות			
הון עצמי	29,457	28,759	29,476
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	29,577	23,943	26,714
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	139	135	165
זכאים ויתרות זכות	20,364	22,832	18,463
סך הכל ההתחייבויות	50,080	46,910	45,342
סך כל ההון וההתחייבויות	79,537	75,669	74,818

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

3.2 נכסי ביטוח המשנה ליום 30 בספטמבר, 2014 הסתכמו לסך של כ- 25.9 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 23.2 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2013. הגידול מקורו בעליה בחלק מבטחי המשנה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.4 ו-4.3 להלן.

3.3 ההון העצמי ליום 30 בספטמבר, 2014 מסתכם ל- 29,457 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של כ- 29,476 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2013. הקיטון בהון העצמי מקורו בהפסד לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2014, בסך של 19 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 30 בספטמבר, 2014 הסתכמו לסך של כ- 29.6 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 26.7 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2013. הגידול מקורו בעליה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2014 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 18 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 22,317 אלפי דולר.

ב - 18 מן העסקאות המצוינות, שולמו תביעות על ידי החברה בגין שטרי החוב שמועד פירעונם עבר ולא נפרעו על ידי החייב בסך של 22,317 אלפי דולר. מתוכם שולמו בתקופת הדוח תביעות בסך של 434 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, אין שטרי חוב נוספים שטרם הגיע מועד פירעונם. בנוסף, ביום 31 בדצמבר, 2013 הוגשה כנגד החברה תביעת ביטוח השקעה בסך של 2,997 אלפי דולר.

החברה יצרה הפרשה לתביעות תלויות, על פי הערכות הגורמים המשפטיים בגובה הסכומים שהיא צופה, כי שילמה ותצטרך לשלם בניכוי שיבובים עתידיים.

להלן הרכב התביעות התלויות לפי סוגים:

	ברוטו		**משנה**		**שייר**	
	9/2014	**12/2013**	**9/2014**	**12/2013**	**9/2014**	**12/2013**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	2,997	3,431	2,997	3,431	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	26,580	23,283	22,897	19,777	3,683	3,506
סה"כ תביעות תלויות	**29,577**	**26,714**	**25,894**	**23,208**	**3,683**	**3,506**

3.5 סעיף זכאים ויתרות זכות כולל בעיקר את סך הפרמיות שנתקבלו מראש - נטו, המשקפות את צבר ההכנסות העתידיות של החברה מדמי הביטוח אשר הסתכמו לתאריך 30 בספטמבר, 2014 ב- 19.2 מיליוני דולר לעומת כ- 17.6 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2013. כמו כן, כולל הסעיף התחייבות למבטחי המשנה (לחשב הכללי באוצר) בסך של 249 אלפי דולר ו- 293 אלפי דולר לימים 30 בספטמבר, 2014 ו- 31 בדצמבר, 2013, בהתאמה.

4. תוצאות פעילות החברה:

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
פרמיות שהורווחו ברוטו	8,814	6,928	3,268	2,344	9,584
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	7,423	6,202	2,654	2,114	8,392
פרמיות שהורווחו בשייר	1,391	726	614	230	1,192
רווחים (הפסדים)מהשקעות, נטו והכנסות מימון	773	1,645	(641)	1,198	2,777
הכנסות מעמלות	1,135	1,060	394	353	1,410
סך כל ההכנסות	3,299	3,431	367	1,781	5,379
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	3,320	4,103	1,290	1,258	6,618
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,143	3,624	1,218	1,077	5,942
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	177	479	72	181	676
הוצאות שיווק	175	293	68	93	394
הוצאות הנהלה וכלליות	1,949	2,106	601	750	2,935
סך כל ההוצאות	2,301	2,878	741	1,024	4,005
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	998	553	(374)	757	1,374
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	1,017	(344)	656	33	(244)
רווח נקי (הפסד)	(19)	897	(1,030)	724	1,618
סה"כ הפסד כולל אחר	-	-	-	-	(4)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	(19)	897	(1,030)	724	1,614

4.1 סך הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014 הסתכמו לסך של 8.8 ו- 3.3 מיליוני דולר, בהתאמה, לעומת 6.9 ו- 2.3 מיליוני דולר, בהתאמה בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת סך של כ- 9.6 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. העליה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד מוסברת בעיקרה בהנפקתה של פוליסה מהותית במהלך שנת 2010 אשר דמי הביטוח בגינה התקבלו לשיעורין החל משנת 2010 ועד לתקופת הדוח. וכן, בהנפקתה של פוליסה מהותית במהלך שנת 2012 אשר דמי הביטוח בגינה התקבלו לשיעורין החל משנת 2012 ועד לתקופת הדוח. הפוליסות הנ"ל תרמו לעליה בהכנסות בהיקף של כ-940 אלפי דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד. יתרת הגידול מוסברת בעליה בפעילות החברה בשנים האחרונות המשפיעה באופן עקבי על עליה בהיקף ההכנסות מדמי ביטוח.

4.2 סך רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014 הסתכמו לרווחים בסך של 773 אלפי דולר ולהפסדים בסך 641 אלפי דולר, בהתאמה, זאת לעומת רווחים בסך 1,645 אלפי דולר ו-1,198 אלפי דולר בתקופות

המקבילות אשתקד, בהתאמה ולעומת רווחים בסך של 2,777 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. הירידה ברווח בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2014 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מפיחות של השקל אל מול הדולר בשיעור של 6.45% בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2014 לעומת תיסוף בשיעור של 5.25% בתקופה המקבילה אשתקד.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014 הסתכמו בגידול של 177 ו-72 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת גידול של 479 ו-181 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה, ולעומת גידול של 676 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מכך שעתודות הביטוח הנדחות לתקופת הדוח בניכוי עתודות שהשתחררו לרווח בתקופת הדוח ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לתשעת חודשי החיתום הראשונים לשנת 2010, היו נמוכות מעתודות הביטוח הנדחות בתקופה המקבילה אשתקד בניכוי העתודות שהשתחררו לרווח בתקופה המקבילה אשתקד ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לתשעת חודשי החיתום הראשונים לשנת 2009.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014 הסתכמו לסך של 1,949 ו-601 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 2,106 ו-750 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 2,935 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. לא חלו שינויים מהותיים בהרכב ויתרות הסעיפים בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2014 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

4.5 הוצאות שיווק לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014 הסתכמו לסך של 175 ו-68 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 293 ו-93 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 394 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. הירידה בהוצאות השיווק בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2014 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מייחוס שכרו של סמנכ"ל השיווק, שכיהן בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2014 כמנכ"ל בפועל, להוצאות הנהלה וכלליות ומנגד קוזזה ירידה זו בעליה חלקית בהוצאות שיווק ביחס לתקופה המקבילה.

4.6 הוצאות המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים של החברה מחושבות, בין היתר, על פי תקנות מס הכנסה, על בסיס הדוחות הנומינליים השקליים לתקופות המדווחות וכן בהתאם לחוק מס ערך מוסף לענין מס רווח החל על החברה. במהלך תקופת הדוח פוחת השקל אל מול הדולר בשיעור של כ – 6.45%, לעומת תיסוף בשיעור של כ- 5.25% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת תיסוף חד בשיעור של 7% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. הפיחות בשער הדולר בתקופת הדוח גרם, בין היתר, להקטנת הרווח בדוח הרווח והפסד הדולרי ומנגד גרם הפיחות 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- 574 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 1,710 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו מעליה בסעיפי רווחים ורכישות, נטו של ניירות ערך, בתקופת הדוח בסך כולל של 3,740 אלפי דולר לעומת עליה של 3,420 אלפי דולר בסעיף הנ"ל בתקופה המקבילה וכן משינוי בסעיפים חייבים ויתרות חובה, זכאים ויתרות זכות ומסים על הכנסה שהושפעו מחבות המס בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, ומחוב של החשב הכללי באוצר שנכלל בסעיף חייבים ויתרות חובה בתקופה המקבילה אשתקד בסך 1.6 מיליון דולר לעומת חוב לזכות החשב הכללי באוצר בסך 249 אלפי דולר בתקופת הדוח הנוכחית.

5.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 10 אלפי דולר בתקופת הדוח ונובעים מהשקעה בנכסים לא מוחשיים ורכוש קבוע זאת בקיזוז תמורה ממימוש רכוש קבוע ומקיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ, זאת לעומת מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסך 41 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ונבעו מהשקעה בנכסים לא מוחשיים ורכוש קבוע 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, 2014 הסתכם לסך של 29,457 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

7. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

7.1 בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 13 בנובמבר, 2014 הוחלט לאשר את מינויו של סמנכ"ל השיווק בחברה - מר דודי קליין כמנכ"ל בפועל לחברה, במקום מר צבי חלמיש אשר סיים את כהונתו כמנכ"ל ביום 31 בדצמבר, 2013, לתקופה החל מיום 1 בינואר, 2014, עד למועד מינויו של מנכ"ל קבוע לחברה. המינוי בתוקף בהתאם לאישור מנהל רשות החברות הממשלתיות והמפקח על הביטוח שנתן את אישורו למינוי עד ליום 31 במרס, 2014. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 31 במרס, 2014 הוחלט להאריך את מינויו של מר דודי קליין בהתאם לאישור מרשות החברות הממשלתיות עד ליום 30 ביוני, 2014 או עד למינוי מנכ"ל קבוע לחברה, לפי המוקדם מבניהם.

7.2 בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 29 במאי, 2014 הוחלט לאשר את מינויו של מר צחי מלאך כמנכ"ל קבוע לחברה, זאת בכפוף לאישור השרים ולקבלת אישור המפקח על הביטוח. החל מיום 1 באוקטובר, 2014 משמש מר צחי מלאך כמנכ"ל קבוע בחברה.

7.3 ביום 31 בדצמבר, 2013 סיים עו"ד גלעד מורביץ את עבודתו כיועץ משפטי ומזכיר החברה. החל מיום 18 ביוני, 2014 משמשת עו"ד רחל שפיצר ליבנה כיועצת משפטית בחברה.

7.4 בתאריך 24 במרס, 2014 אישרה ועדת הכספים של הכנסת לחשבת הכללית במשרד האוצר להגדיל את כתב הערבות בגין הפסדי החברה מעסקי ייצוא בסכום של 550 מליון דולר.

ביום 25 במאי, 2014 נחתמה תוספת לכתב הערבות מיום 26 בפברואר, 2012 בין החברה לחשבת הכללית באוצר בסכום כולל של 550 מליון דולר. כתב הערבות העדכני הינו בסך של 2,700 מליוני דולר.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

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

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

נחתם ביום : 24 בנובמבר, 2016

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2014

בלתי מבוקרים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר, 2014

באלפי דולר

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים	13
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	26-36
נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות	37-38
נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים	39-43

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

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 בספטמבר, 2014 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. 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 סעיף 33 ב' לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

תל-אביב,
24 בנובמבר, 2016

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

הצהרת יו"ר ישיבת הדירקטוריון *)

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 השלישי של שנת 2014 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 24 בנובמבר, 2016

_____

פרופ' אפרים צדקה
יו"ר ישיבת הדירקטוריון

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

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

<u>הצהרת מנכ"ל החברה</u> *)

אני, צחי מלאך, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2014 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 24 בנובמבר, 2016

_____

צחי מלאך
מנהל כללי

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

<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 2014 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 24 בנובמבר, 2016

_____

ירון מסס
מנהל הכספים

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

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, צחי מלאך, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2014 (להלן - הדוח).

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

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

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-

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

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות המפקח על הביטוח.

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

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

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

תאריך: 24 בנובמבר, 2016

צחי מלאך
מנהל כללי

*) 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 בספטמבר, 2014 (להלן - הדוח).

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

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

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-

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

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות המפקח על הביטוח.

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

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

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

תאריך: 24 בנובמבר, 2016

ירון מסס
מנהל הכספים

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	135	136	145
נכסי מסים נדחים	125	465	367
רכוש קבוע	555	620	608
זכויות חכירה	520	582	568
נכסי ביטוח משנה	25,894	20,634	23,208
נכסי מסים שוטפים	-	568	585
חייבים ויתרות חובה	601	2,190	575
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	38,187	39,482	37,970
נכסי חוב שאינם סחירים	13	14	14
מניות	2,674	1,816	2,694
אחרות	7,400	3,053	5,215
	48,274	44,365	45,893
מזומנים ושווי מזומנים	3,433	6,109	2,869
סך כל הנכסים	79,537	75,669	74,818

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
הון והתחייבויות			
הון			
הון מניות	1,720	1,720	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים	13,969	13,969	13,969
קרן שערוך	521	521	521
יתרת רווח	13,247	12,549	13,266
סך כל ההון	29,457	28,759	29,476
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	29,577	23,943	26,714
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	139	135	165
זכאים ויתרות זכות	20,364	22,832	18,463
סך כל ההתחייבויות	50,080	46,910	45,342
סך כל ההון וההתחייבויות	79,537	75,669	74,818

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

24 בנובמבר, 2016

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

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

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר [למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה]				
פרמיות שהורווחו ברוטו	8,814	6,928	3,268	2,344	9,584
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	7,423	6,202	2,654	2,114	8,392
פרמיות שהורווחו בשייר	1,391	726	614	230	1,192
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	773	1,645	(641)	1,198	2,777
הכנסות מעמלות	1,135	1,060	394	353	1,410
סך כל ההכנסות	3,299	3,431	367	1,781	5,379
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	3,320	4,103	1,290	1,258	6,618
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,143	3,624	1,218	1,077	5,942
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	177	479	72	181	676
הוצאות שיווק	175	293	68	93	394
הוצאות הנהלה וכלליות	1,949	2,106	601	750	2,935
סך כל ההוצאות	2,301	2,878	741	1,024	4,005
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	998	553	(374)	757	1,374
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	1,017	(344)	656	33	(244)
רווח נקי (הפסד)	(19)	897	(1,030)	724	1,618
הפסד כולל אחר:					
הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	-	(6)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	-	2
סה"כ הפסד כולל אחר	-	-	-	-	(4)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	(19)	897	(1,030)	724	1,614
רווח נקי (הפסד) למניה (בדולר)	(0.01)	0.37	(0.43)	0.30	0.67

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
	אלפי דולר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)	1,720	13,969	521	13,266	29,476
סה"כ הפסד	-	-	-	(19)	(19)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,247	29,457

	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 ביולי, 2014 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	14,277	30,487
סה"כ הפסד	-	-	-	(1,030)	(1,030)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,247	29,457

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	574	1,710	(224)	1,892	(1,504)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
השקעה ברכוש קבוע	(14)	(5)	(10)	(2)	(12)
תמורה ממימוש רכוש קבוע	22	-	-	-	-
קיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ	36	30	12	12	40
השקעה בנכסים לא מוחשיים	(54)	(66)	-	(31)	(95)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(10)	(41)	2	(21)	(67)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	564	1,669	(222)	1,871	(1,571)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	2,869	4,440	3,655	4,238	4,440
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	3,433	6,109	3,433	6,109	2,869

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
	2014	2013	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)					
רווח נקי (הפסד)	(19)	897	(1,030)	724	1,618
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
התאמות לסעיפי רווח והפסד:					
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	(358)	(1,283)	533	(1,122)	(1,893)
נכסי חוב שאינם סחירים	1	(1)	1	-	(1)
מניות	(141)	(64)	(2)	(137)	(242)
אחרות	9	10	241	(6)	(314)
הפסד מגריעת נכסים	7	-	-	-	2
פחת והפחתות:					
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	44	50	14	15	72
זכויות חכירה ודמי חכירה מראש	28	29	10	10	38
נכסים בלתי מוחשיים	64	52	22	17	70
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	2,863	6,538	1,277	833	9,309
שינוי בנכסי ביטוח משנה	(2,686)	(6,058)	(1,205)	(652)	(8,632)
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	1,017	(344)	656	33	(244)
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים	(26)	(10)	(16)	(6)	14
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות	(3,251)	(2,082)	(1,142)	(2,118)	(2,954)
חייבים ויתרות חובה	(48)	(1,564)	-	(1,576)	44
זכאים ויתרות זכות	1,393	4,558	56	5,593	189
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(1,084)	(169)	445	884	(4,542)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:					
ריבית שהתקבלה	1,262	1,156	347	306	1,595
דיבידנד שהתקבל	97	27	33	25	44
מסים ששולמו	(96)	(235)	(19)	(47)	(253)
מסים שהתקבלו	414	34	-	-	34
	1,677	982	361	284	1,420
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	574	1,710	(224)	1,892	(1,504)

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2014 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, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

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

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

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

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

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

ד. בהמשך לאמור בבאור 1 ב' לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2013, בתאריך 24 במרס, 2014 אישרה ועדת הכספים של הכנסת לחשבת הכללית במשרד האוצר להגדיל את כתב הערבות בגין הפסדי החברה מעסקי ייצוא בסכום של 550 מליון דולר.
ביום 25 במאי, 2014 נחתמה תוספת לכתב הערבות מיום 26 בפברואר, 2012 בין החברה לחשבת הכללית באוצר בסכום כולל של 550 מליון דולר. כתב הערבות העדכני הינו בסך של 2,700 מליוני דולר.

בתאריך 28 בספטמבר, 2014 נחתמה תוספת לכתב הערבות בין החשבת הכללית במשרד האוצר לחברה לפיה תעמוד הערבות עד ליום 31 בדצמבר, 2016 והיא מחליפה את כל כתבי הערבות הכלליים שהוצאו בעבר ובמבטלת אותם.

לגבי ההשלכות של כתב הערבות לגבי מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה ראה באור 10(ב)(3) לדוחות הכספיים השנתיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ד. 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.

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

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג של
	מדד בגין	מדד ידוע	דולר ארה"ב
	%	%	%
לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:			
30 בספטמבר, 2014	(0.3)	0.1	6.5
30 בספטמבר, 2013	1.8	2.0	(5.3)
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:			
30 בספטמבר, 2014	(0.3)	0.3	7.5
30 בספטמבר, 2013	0.5	1.3	(2.2)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013	1.8	1.9	(7.0)

באור 3: - מגזרי פעילות

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

תוצאות לפי מגזרי הפעילות

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	8,814	-	8,814
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	7,423	-	7,423
פרמיות שהורווחו בשייר	1,391	-	1,391
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	352	421	773
הכנסות מעמלות	1,135	-	1,135
סך כל ההכנסות	2,878	421	3,299
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	3,320	-	3,320
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,143	-	3,143
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	177	-	177
הוצאות שיווק	175	-	175
הוצאות הנהלה וכלליות	1,949	-	1,949
סך כל ההוצאות	2,301	-	2,301
רווח לפני מסים על ההכנסה	577	421	998
סה"כ רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	577	421	998
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 30 בספטמבר, 2014 (בלתי מבוקר):			
ברוטו	29,577	-	29,577
בניכוי ביטוח משנה	25,894	-	25,894
	3,683	-	3,683

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	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 מסים על ההכנסה	(394)	947	553
סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה	(394)	947	553
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר):			
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-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	3,268	-	3,268
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	2,654	-	2,654
פרמיות שהורווחו בשייר	614	-	614
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(283)	(358)	(641)
הכנסות מעמלות	394	-	394
סך כל ההכנסות (הפסדים)	725	(358)	367
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	1,290	-	1,290
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,218	-	1,218
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	72	-	72
הוצאות שיווק	68	-	68
הוצאות הנהלה וכלליות	601	-	601
סך כל ההוצאות	741	-	741
הפסד לפני מסים על ההכנסה	(16)	(358)	(374)
סה"כ הפסד כולל לפני מסים על ההכנסה	(16)	(358)	(374)

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
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
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)

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

באור 4: - הון ודרישות הון

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

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

	30 בספטמבר 2014	31 בדצמבר 2013
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי דולר	
הון מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח	4,076	4,335
הסכום המחושב על פי התקנות	29,457	29,476
עודף *)	25,381	25,141

*) מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות והנחיות רשות החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה וכפופה להנחיות הרשות כאמור בסעיף 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 29,457 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 4: - הון ודרישות הון (המשך)

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.

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

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

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

ו. בהמשך לפנית החברה אל המפקח מחודש אוקטובר, 2008 בבקשה לקבל הקלה או פטור מחובת ישום הדירקטיבה המוצעת אישר המפקח לחברה, בחודש אפריל, 2009 פטור מסעיף 1.3.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

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

באור 6:- מכשירים פיננסיים

השקעות פיננסיות אחרות

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 המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה 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, 2014 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

	ליום 30 בספטמבר, 2014			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	38,187	-	-	38,187
מניות	2,674	-	-	2,674
אחרות	7,400	-	-	7,400
סך הכל	48,261	-	-	48,261

	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

באור 6:- מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

	ליום 31 בדצמבר, 2013			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	37,970	-	-	37,970
מניות	2,694	-	-	2,694
אחרות	5,215	-	-	5,215
סך הכל	45,879	-	-	45,879

באור 7: - ארועים לאחר תאריך המאזן

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

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

	ליום 30 בספטמבר, 2014		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים (א)	38,187	-	38,187
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	13	13
מניות (ג)	2,674	-	2,674
אחרות (ד)	7,400	-	7,400
סה"כ	48,261	13	48,274

	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 (גד	3,053	-	3,053
סה"כ	44,351	14	44,365

	31 בדצמבר, 2013		
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים (א)	37,970	-	37,970
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	14	14
מניות (ג)	2,694	-	2,694
אחרות (ד)	5,215	-	5,215
סה"כ	45,879	14	45,893

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

ההרכב

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - יועדו בעת ההכרה לראשונה:			
אגרות חוב ממשלתיות	15,932	20,017	18,230
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	22,255	19,465	19,740
סך הכל נכסי חוב סחירים	38,187	39,482	37,970

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגים כהלוואות וחייבים:			
פקדונות בתאגידים בנקאיים	13	14	14

ג. מניות

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
סחירות - מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	2,674	1,816	2,694

ד. השקעות פיננסיות אחרות

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	7,400	3,053	5,215

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
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
<u>נכסים</u>			
נכסים בלתי מוחשיים	499	481	503
נכסי מסים נדחים	462	1,645	1,274
רכוש קבוע	2,051	2,194	2,111
זכויות חכירה	1,921	2,058	1,971
נכסי ביטוח משנה	95,678	72,982	80,555
נכסי מסים שוטפים	-	2,009	2,031
חייבים ויתרות חובה	2,219	7,746	1,995
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	141,100	139,647	131,794
נכסי חוב שאינם סחירים	48	50	49
מניות	9,881	6,423	9,351
אחרות	27,343	10,799	18,101
	178,372	156,919	159,295
מזומנים ושווי מזומנים	12,685	21,608	9,958
סך כל הנכסים	293,887	267,642	259,693

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

ו. דוחות על המצב הכספי: (המשך)

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הון			
הון מניות	7,531	7,531	7,531
קרן לסיכונים מיוחדים	61,170	61,170	61,170
קרן שערוך	2,271	2,271	2,271
הפרשי תרגום	(17,261)	(20,113)	(21,371)
יתרת רווח	55,130	50,862	52,710
סך כל ההון	108,841	101,721	102,311
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	109,287	84,687	92,724
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	514	477	573
זכאים ויתרות זכות	75,245	80,757	64,085
סך כל ההתחייבויות	185,046	165,921	157,382
סך כל ההון וההתחייבויות	293,887	267,642	259,693

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
	2014	2013	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה]				
פרמיות שהורווחו ברוטו	30,673	25,209	11,373	8,404	34,598
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	25,832	22,567	9,236	7,581	30,295
פרמיות שהורווחו בשייר	4,841	2,642	2,137	823	4,303
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	2,690	5,984	(2,230)	4,349	10,020
והכנסות מימון	3,950	3,857	1,371	1,265	5,090
הכנסות מעמלות					
סך כל ההכנסות	11,481	12,483	1,278	6,437	19,413
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	11,554	14,930	4,489	4,499	23,891
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	10,938	13,187	4,239	3,849	21,451
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	616	1,743	250	650	2,440
הוצאות שיווק	608	1,067	237	335	1,423
הוצאות הנהלה וכלליות	6,784	7,664	2,093	2,691	10,593
סך כל ההוצאות	8,008	10,474	2,580	3,676	14,456
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	3,473	2,009	(1,302)	2,761	4,957
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	1,053	757	(588)	977	1,843
רווח נקי (הפסד)	2,420	1,252	(714)	1,784	3,114
הפסד כולל אחר:					
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	(22)
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	4,110	(3,539)	4,742	(1,493)	(4,797)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	-	8
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	4,110	(3,539)	4,742	(1,493)	(4,811)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	6,530	(2,287)	4,028	291	(1,697)
רווח נקי (הפסד) למניה (בש"ח):					
רווח נקי למניה	1.00	0.52	(0.30)	0.74	1.29

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

ח. דוחות על השינויים בהון:

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(21,371)	52,710	102,311
סה"כ רווח	-	-	-	-	2,420	2,420
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	4,110	-	4,110
סה"כ רווח כולל	-	-	-	4,110	2,420	6,530
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(17,261)	55,130	108,841

	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)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(3,539)	1,252	(2,287)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(20,113)	50,862	101,721

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 ביולי, 2014 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(22,003)	55,844	104,813
סה"כ הפסד	-	-	-	-	(714)	(714)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	4,742	-	4,742
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	4,742	(714)	4,028
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(17,261)	55,130	108,841

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 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)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(1,493)	1,784	291
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(20,113)	50,862	101,721

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

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