אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ



דוחות כספיים ליום 30/9/2015

תוכן העניינים:

דוח דירקטוריון	3
דוחות כספיים	12

דוח דירקטוריון
אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקרים בפעילות החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015 (להלן - תקופת הדוח), מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצויים גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המלאים לשנת 2014.

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

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

תיאור המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו:

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

אישורים ופוליסות ביטוח אשראי טווח בינוני וארוך וביטוח השקעות

בתקופת הדוח, אישרה הועדה הבינמשרדית בראשות החשב הכללי באוצר, עסקאות בהיקף של 1,972 מיליון דולר, לעומת 1,748 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד ו-2,441 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. בנוסף, אישרה החברה במסגרת סמכויותיה (עסקאות פוליטיות עד 10 מליון דולר) עסקאות בהיקף 685 מליון דולר, לעומת 149 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 149 מיליוני דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. סה"כ הונפקו בתקופה זו 27 פוליסות בהיקף של 267 מיליון דולר לעומת 14 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 150 מיליון דולר ולעומת 32 פוליסות בהיקף של 312.2 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014.
ההכנסות מפוליסות מסוג זה נפרסות ומוכרות על פני תקופת העסקה בקו ישר.

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 30 בספטמבר, 2015 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 1,501.4 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים*	התפלגות ב %
סין	**757,365**	**50.44%**
גאנה	**280,091**	**18.66%**
אזרבייג'אן	**231,801**	**15.44%**
מדינות אחרות **	**232,138**	**15.46%**
סכום כולל	**1,501,395**	**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, 2015 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 5.7 מיליוני דולר.

2. חקיקה, תקינה וחוזרי מפקח:

בפרק זה יסקרו חוקים, חוזרים, טיוטות חוקים, תקנות וחוזרים עיקריים אשר פורסמו על ידי המפקח על הביטוח, הממשלה או הכנסת, לפי העניין, לאחר פרסום מועד הדוח התקופתי לשנת 2014.

חוזרי המפקח על הביטוח:

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

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

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

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

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

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

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

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

ט. בחודש מאי, 2015 פרסמה המפקחת על הביטוח טיוטת חוזר ביטוח, שעניינה שיווק כתבי שירות. מטרת טיוטת חוזר זה קובעת כללים להנהגת כתבי שירות ולאופן שיווקם.

י. בחודש יוני, 2015 פרסמה הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון חוזר גופים מוסדיים, שעניינו דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים - תיקון. מטרת חוזר זה, לתקן את חוזר מס' 2013-9-12 שעניינו "דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים" ולהחליף את נספח א' בחוזר 2013-9-12 בנספח א' המצורף לחוזר זה. הנספח המעודכן כולל גם דיווח בנושאים בתחום הביקורת הפנימית, תכנית ציות, אכיפה פנימית והלבנת הון.

יא. בחודש אוגוסט, 2015 פרסמה המפקחת על הביטוח חוזר ביטוח, שעניינו מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS). חוזר זה קובע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית בדוחות הכספיים לתקופות ביניים של חברות ביטוח.

יב. בחודש אוגוסט, 2015 פרסמה המפקחת על הביטוח חוזר ביטוח, שעניינו הוראות לניסוח תוכניות ביטוח. חוזר זה קובע עקרונות שמטרתם להנחות את המבטח בעת ניסוח תכנית ביטוח, כך שלא תכלול תנאים מקפחים ותהיה פשוטה וברורה. כמו כן קובע חוזר זה רשימה של הוראות שיש לכלול אותם בתכנית ביטוח והוראות שאין לכלול אותם בתכנית ביטוח.

יג. בחודש אוקטובר, 2015 פרסמה הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים - תיקון. מטרת חוזר זה היא קביעת הוראות משלימות להוראות מדיניות התגמול הקבועות בחוזר גופים מוסדיים שמספרו 2-9-2014.

יד. בחודש אוקטובר, 2015 פרסמה הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון טיוטת חוזר ניהול סיכוני אבטחת מידע בגופים מוסדיים - טיוטה. מטרת טיוטת חוזר זה, להבטיח את שמירת זכויות המבוטחים על ידי שמירה על סודיות, שלמות וזמינות נכסי המידע, מערכות המידע והתהליכים העסקיים של הגוף המוסדי. החוזר מגדיר ומגביר את אחריות דירקטוריון והנהלת הגוף המוסדי לניהול תהליכי אבטחת מידע וסיכוני סייבר מתמשכים, להנחיה ופיקוח על יישום אבטחת המידע, ולמעורבות רציפה של גורמי אבטחת המידע במכלול פעילויות הגוף המוסדי.

<u>חוזרי רשות החברות הממשלתיות:</u>

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

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

ג. בחודש ספטמבר, 2015 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו עבודת דירקטוריון חברה ממשלתית- עדכון וריכוז הנחיות- תיקון.

ד. בחודש אוקטובר, 2015 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו קריטריונים לבחינת בקשות למתן התחייבות מראש לשיפוי נושאי משרה בחברות ממשלתיות.

ה. בחודש אוקטובר, 2015 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו הוראות בדבר הגבלת תקופת כהונה של פקידים בכירים בחברות ממשלתיות.

3. מצב כספי:

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	73	135	118
נכסי מסים נדחים	116	125	117
רכוש קבוע	558	555	565
זכויות חכירה	465	520	506
נכסי ביטוח משנה	31,292	25,894	27,313
חייבים ויתרות חובה	597	601	533
השקעות פיננסיות	48,079	48,274	47,070
מזומנים ושווי מזומנים	3,821	3,433	3,959
סך כל הנכסים	85,001	79,537	80,181
הון והתחייבויות			
הון עצמי	28,890	29,457	28,778
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	35,335	29,577	31,088
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	133	139	145
התחייבות בגין מסים שוטפים	182	-	349
זכאים ויתרות זכות	20,461	20,364	19,821
סך הכל ההתחייבויות	56,111	50,080	51,403
סך כל ההון וההתחייבויות	85,001	79,537	80,181

3.1 ההשקעות הפיננסיות של החברה כוללות בעיקרן השקעה של עד 15% במניות במדד ת"א 25, מדד S&P 500, מדד STOXX EUROP 600, מדד EURO STOXX 50, ומדד Nikkei 225 והשקעות באגרות חוב בעלות דירוג הגבוה מ- (A) על פי דירוג מעלות או דרוג מקביל במדרוג ודירוג (A-) לפי S&P או דרוג מקביל בחברת דירוג אחרת לאגרות חוב שהונפקו בחו"ל וכן השקעות בתעודות סל וקרנות נאמנות. כ-75% מההשקעות הפיננסיות הינן במטבע דולר ארה"ב והיתרה בשקלים.

3.2 נכסי ביטוח המשנה ליום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של כ- 31.3 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 27.3 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2014. הגידול מקורו בעליה בחלק מבטחי המשנה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.4 ו-4.3 להלן.

3.3 ההון העצמי ליום 30 בספטמבר, 2015 מסתכם ל- 28,890 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של 28,778 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2014. הגידול בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2015, בסך של 112 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של כ- 35.3 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 31.1 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2014. הגידול מקורו בעליה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2015 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 18 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 22,317 אלפי דולר בגינם שילמה החברה את מלוא הסכום כתביעות ביטוח.

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

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

להלן הרכב התביעות התלויות לפי סוגים:

	ברוטו		**משנה**		**שייר**	
	9/2015	**12/2014**	**9/2015**	**12/2014**	**9/2015**	**12/2014**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	2,997	2,997	2,997	2,997	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	32,338	28,091	28,295	24,316	4,043	3,775
סה"כ תביעות תלויות	**35,335**	**31,088**	**31,292**	**27,313**	**4,043**	**3,775**

3.5 סעיף זכאים ויתרות זכות כולל בעיקר את סך הפרמיות שנתקבלו מראש - נטו, המשקפות את צבר ההכנסות העתידיות של החברה מדמי הביטוח אשר הסתכמו ליום 30 בספטמבר, 2015 ב- 19.9 מיליוני דולר לעומת - 19.45 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2014. כמו כן, כולל הסעיף התחייבות שכר ונלוות בסך של 220 אלפי דולר ו- 217 אלפי דולר לימים 30 בספטמבר, 2015 ו- 31 בדצמבר, 2014, בהתאמה.

4. תוצאות פעילות החברה:

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2015	2014	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר [למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה]				
פרמיות שהורווחו ברוטו	10,265	8,814	3,415	3,268	11,987
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	8,773	7,423	2,983	2,654	10,250
פרמיות שהורווחו בשייר	1,492	1,391	432	614	1,737
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	174	773	(824)	(641)	526
הכנסות מעמלות	1,040	1,135	343	394	1,502
סך כל ההכנסות (הפסדים)	2,706	3,299	(49)	367	3,765
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	268	177	78	72	261
הוצאות שיווק	247	175	82	68	242
הוצאות הנהלה וכלליות	1,876	1,949	644	601	2,639
סך כל ההוצאות	2,391	2,301	804	741	3,142
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	315	998	(853)	(374)	623
מסים על ההכנסה	203	1,017	102	656	1,327
רווח נקי (הפסד)	112	(19)	(955)	(1,030)	(704)
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	-	9
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	(3)
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	-	-	6
סה"כ רווח (הפסד) כולל	112	(19)	(955)	(1,030)	(698)

4.1 סך הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של 10.3 ו- 3.4 מיליוני דולר, בהתאמה, לעומת 8.8 ו- 3.3 מיליוני דולר, בהתאמה בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת סך של כ- 12 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. העליה בסעיף מוסברת בגבייתן של פרמיות בעסקאות בעלי היקף כספי מהותי שנגבו במהלך 24 החודשים שחלפו עד ליום הדוח ומוכרות כהכנסה על פני התקופה בהתאם לתקופת הביטוח היחסית.

4.2 סך רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמו לרווחים בסך של 174 והפסדים בסך 824 אלפי דולר, בהתאמה, זאת לעומת רווחים בסך 773 והפסדים בסך 641 אלפי דולר, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת רווחים בסך של 526 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. הירידה ברווח בתקופה של תשעה והמעבר להפסד בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015 ביחס לתקופות מקבילות אשתקד נובעת בעיקרה מירידת תשואות חדה בשווקי ההון בארץ ובעולם בחודשים יוני וספטמבר, 2015.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמו בגידול של 268 ו-78 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת גידול של 177 ו-72 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה, ולעומת גידול של 261 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מכך שעתודות הביטוח הנדחות לתקופת הדוח בניכוי עתודות שהשתחררו לרווח בתקופת הדוח ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לתשעת חודשי החיתום הראשונים לשנת 2011, 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 2010.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של 1,876 ו-644 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 1,949 ו-601 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 2,639 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. לא חלו שינויים מהותיים בהרכב ויתרות הסעיפים בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2015 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד זאת למעט ירידה בסעיף הוצאות מקצועיות בסך של 80 אלפי דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. השינויים הנ"ל נבעו מהעדר יועצת משפטית קבועה במחצית הראשונה של שנת 2014 ולכן נדרשה החברה למיקור חוץ בתחום הנ"ל וכן מהוצאות משפטיות בגין הגשת כתב הגנה ברבעון המקביל אשתקד בגין תביעה שהוגשה נגד החברה.

4.5 הוצאות שיווק לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של 247 ו-82 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 175 ו-68 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 242 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. העלייה בהוצאות השיווק בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2015 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מייחוס שכרו של סמנכ"ל השיווק, שכיהן בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2014 כמנכ"ל בפועל, להוצאות הנהלה וכלליות.

4.6 הוצאות המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים של החברה מחושבות, בין היתר, על פי תקנות מס הכנסה, על בסיס הדוחות הנומינליים השקליים לתקופות המדווחות וכן בהתאם לחוק מס ערך מוסף לענין מס רווח החל על החברה. במהלך תקופת הדוח פוחת השקל אל מול הדולר בשיעור של כ- 0.9%, לעומת פיחות בשיעור של 6.45% - בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת פיחות חד בשיעור של 12% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. הפיחות בשער הדולר בתקופת הדוח גרם, בין היתר, להקטנת הרווח בדוח הרווח והפסד הדולרי ומנגד גרם הפיחות להגדלת הרווחים בדוחות הנומינליים השקלים לתקופת הדוח המהווים את הבסיס לצורך חישוב מס ההכנסה.

5. תזרימי מזומנים ונזילות:

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת הסתכמו ב- 113 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 574 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד בסך 687 אלפי דולר נובע בעיקרו מעליה בסעיף זכאים ויתרות זכות בתקופת הדוח בסך של 312 אלפי דולר בלבד לעומת עליה מהותית של 1,393 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד המוסברת בעליה בהכנסות מראש בתקופה המקבילה אשתקד, וכן מירידה בסעיף מסים על הכנסה בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בסך 814 אלפי דולר, וכן עליה בסעיפי מיסים ששולמו בניכוי מסים שהתקבלו בתקופה בסך 390 אלפי דולר לעומת מסים שהתקבלו בניכוי מיסים ששולמו בסך של 318 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.
שינוים אלו קוזזו בירידה של רכישות של השקעות פיננסיות בתקופה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בסך 964 אלפי דולר וביריד ברווחים מהשקעות פיננסיות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בסך 401 אלפי דולר.

5.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 25 אלפי דולר בתקופת הדוח ונובעים בעיקרם מהשקעות ברכוש קבוע ובנכסים לא מוחשיים זאת בקיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ, וזאת לעומת מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסך 10 אלפי דולר בתקופה המקבילה.

6. דיבידנד

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

הונה העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר, 2015 הסתכם לסך של 28,890 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

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

*) בישיבת הדירקטוריון ביום 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, 2015

בלתי מבוקרים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר, 2015

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	39-44

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

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, 2015 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 33ב' 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, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ובהתאם להוראות סעיף 33ב לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

תל-אביב,
24 בנובמבר, 2016

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

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

אני, פרופ' אפרים צדקה, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2015 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 24 בנובמבר, 2016

_____

פרופ' אפרים צדקה
יו"ר ישיבת הדירקטוריון

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

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

<u>הצהרת מנכ"ל החברה</u> *)

אני, צחי מלאך, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2015 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 24 בנובמבר, 2016

_____

צחי מלאך
מנהל כללי

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

<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 2015 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 24 בנובמבר, 2016

_____

ירון מסס
מנהל הכספים

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

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, צחי מלאך, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2015 (להלן - הדוח).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 24 בנובמבר, 2016

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, 2015 (להלן - הדוח).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 24 בנובמבר, 2016

ירון מסס
מנהל הכספים

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	73	135	118
נכסי מסים נדחים	116	125	117
רכוש קבוע	558	555	565
זכויות חכירה	465	520	506
נכסי ביטוח משנה	31,292	25,894	27,313
חייבים ויתרות חובה	597	601	533
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	40,461	38,187	37,548
נכסי חוב שאינם סחירים	13	13	13
מניות	1,757	2,674	2,518
אחרות	5,848	7,400	6,991
	48,079	48,274	47,070
מזומנים ושווי מזומנים	3,821	3,433	3,959
סך כל הנכסים	85,001	79,537	80,181

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	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	12,680	13,247	12,568
סך כל ההון	28,890	29,457	28,778
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	35,335	29,577	31,088
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	133	139	145
התחייבות בגין מסים שוטפים	182	-	349
זכאים ויתרות זכות	20,461	20,364	19,821
סך כל ההתחייבויות	56,111	50,080	51,403
סך כל ההון וההתחייבויות	85,001	79,537	80,181

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

24 בנובמבר, 2016			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	פרופ' אפרים צדקה יו"ר ישיבת הדירקטוריון *)	צחי מלאך מנהל כללי	ירון מסס מנהל כספים

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

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2015	2014	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר [למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה]				
פרמיות שהורווחו ברוטו	10,265	8,814	3,415	3,268	11,987
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	8,773	7,423	2,983	2,654	10,250
פרמיות שהורווחו בשייר	1,492	1,391	432	614	1,737
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	174	773	(824)	(641)	526
הכנסות מעמלות	1,040	1,135	343	394	1,502
סך כל ההכנסות (הפסדים)	2,706	3,299	(49)	367	3,765
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	4,276	3,320	1,476	1,290	4,823
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	4,008	3,143	1,398	1,218	4,562
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	268	177	78	72	261
הוצאות שיווק	247	175	82	68	242
הוצאות הנהלה וכלליות	1,876	1,949	644	601	2,639
סך כל ההוצאות	2,391	2,301	804	741	3,142
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	315	998	(853)	(374)	623
מסים על ההכנסה	203	1,017	102	656	1,327
רווח נקי (הפסד)	112	(19)	(955)	(1,030)	(704)
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	-	9
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	(3)
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	-	-	6
סה"כ רווח (הפסד) כולל	112	(19)	(955)	(1,030)	(698)
רווח נקי (הפסד) למניה (בדולר)	0.05	(0.01)	(0.4)	(0.43)	(0.29)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)	1,720	13,969	521	12,568	28,778
סה"כ רווח כולל	-	-	-	112	112
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	12,680	28,890

	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 כולל	-	-	-	(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 ביולי, 2015 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	13,635	29,845
סה"כ הפסד כולל	-	-	-	(955)	(955)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	12,680	28,890

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2015	2014	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(113)	574	(1,559)	(224)	1,118
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
השקעה ברכוש קבוע	(35)	(14)	(22)	(10)	(36)
תמורה ממימוש רכוש קבוע	-	22	-	-	22
קיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ	28	36	8	12	46
השקעה בנכסים לא מוחשיים	(18)	(54)	(3)	-	(60)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(25)	(10)	(17)	2	(28)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(138)	564	(1,576)	(222)	1,090
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	3,959	2,869	5,397	3,655	2,869
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	3,821	3,433	3,821	3,433	3,959

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2015	2014	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)					
רווח נקי (הפסד)	112	(19)	(955)	(1,030)	(704)
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
התאמות לסעיפי רווח והפסד:					
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	(417)	(358)	(23)	533	62
נכסי חוב שאינם סחירים	-	1	-	1	1
מניות	(90)	(141)	183	(2)	(180)
אחרות	419	9	688	241	(124)
הפסד הון ממימוש נכסים	-	7	-	-	7
פחת והפחתות:					
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	48	44	15	14	58
זכויות חכירה ודמי חכירה מראש	29	28	11	10	37
נכסים בלתי מוחשיים	63	64	18	22	87
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	4,247	2,863	1,473	1,277	4,374
שינוי בנכסי ביטוח משנה	(3,979)	(2,686)	(1,395)	(1,205)	(4,105)
מסים על ההכנסה	203	1,017	102	656	1,327
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים	(12)	(26)	(9)	(16)	(11)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות	(2,287)	(3,251)	159	(1,142)	(2,703)
חייבים ויתרות חובה	263	(48)	(41)	-	13
זכאים ויתרות זכות	312	1,393	(2,193)	56	1,306
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(1,201)	(1,084)	(1,012)	445	149
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:					
ריבית שהתקבלה	1,254	1,262	389	347	1,616
דיבידנד שהתקבל	112	97	33	33	151
מסים ששולמו	(582)	(96)	(14)	(19)	(508)
מסים שהתקבלו	192	414	-	-	414
	976	1,677	408	361	1,673
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(113)	574	(1,559)	(224)	1,118

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2015 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, 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

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

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

ב. מדיניות חשבונאית עקבית

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. 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, 2015	(0.6)	(0.2)	0.9
30 בספטמבר, 2014	(0.3)	0.1	6.5
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:			
30 בספטמבר, 2015	(0.4)	0.3	4.1
30 בספטמבר, 2014	(0.3)	0.3	7.5
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014	(0.2)	(0.1)	12.0

באור 3: - מגזרי פעילות

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

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	10,265	-	10,265
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	8,773	-	8,773
פרמיות שהורווחו בשייר	1,492	-	1,492
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	62	112	174
הכנסות מעמלות	1,040	-	1,040
סך כל ההכנסות	2,594	112	2,706
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	4,276	-	4,276
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	4,008	-	4,008
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	268	-	268
הוצאות שיווק	247	-	247
הוצאות הנהלה וכלליות	1,876	-	1,876
סך כל ההוצאות	2,391	-	2,391
רווח לפני מסים על ההכנסה	203	112	315
סה"כ רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	203	112	315
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר):			
ברוטו	35,335	-	35,335
בניכוי ביטוח משנה	31,292	-	31,292
	4,043	-	4,043

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	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)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	3,415	-	3,415
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	2,983	-	2,983
פרמיות שהורווחו בשייר	432	-	432
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(393)	(431)	(824)
הכנסות מעמלות	343	-	343
סך כל ההכנסות (הפסדים)	382	(431)	(49)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	1,476	-	1,476
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,398	-	1,398
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	78	-	78
הוצאות שיווק	82	-	82
הוצאות הנהלה וכלליות	644	-	644
סך כל ההוצאות	804	-	804
הפסד לפני מסים על ההכנסה	(422)	(431)	(853)
סה"כ הפסד כולל לפני מסים על ההכנסה	(422)	(431)	(853)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. 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)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

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

באור 4: - הון ודרישות הון

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

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

	30 בספטמבר 2015	31 בדצמבר 2014
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי דולר	
הון מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח	3,824	3,865
הסכום המחושב על פי התקנות	28,890	28,778
עודף *)	25,066	24,913

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

ג. בהתאם לכתב ערבות והתחייבות המדינה שנחתם בין החברה למדינה בחודש ספטמבר 2014 לפיו תשפה המדינה את החברה כנגד סיכונים הנלקחים על ידה בביצוע עסקיה ובמסגרת הסכם שנחתם בין החברה והמדינה לבין המפקח על הבנקים מחודש ספטמבר 2004, התחייבה החברה לפעול לשימור רמת הון מינימלית של 25 מליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנדים מרווחיה הצבורים. כמו כן, התחייבה החברה לא לחלק דיבידנדים מתוך הסכומים שנצברו בקרן לסיכונים מיוחדים. הערבות הינה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2016.

הונה העצמי של החברה ליום הדיווח מסתכם לסך של 28,890 אלפי דולר.

ד. ייעוד רווחים ודיבידנדים:

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

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

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

ה. SOLVENCY II

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

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

ה. SOLVENCY II (המשך)

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

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

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

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

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

ו. בהמשך לפנית החברה אל המפקח מחודש אוקטובר, 2008 בבקשה לקבל הקלה או פטור מחובת ישום הדירקטיבה המוצעת אישר המפקח לחברה, בחודש אפריל, 2009 פטור מסעיף 3.ו לחוזר 2008-1-5 לענין ביצוע סקר הערכה כמותית המהווה את עיקר עניינו של הנדבך הראשון.

החברה פנתה בפניה נוספת אל המפקח בחודש אוקטובר, 2009 בבקשה לקבל פטור מלא מיישום הדירקטיבה המוצעת וזאת בין היתר לאור העובדה כי לחברות מקבילות לחברה בעולם ניתן פטור כזה. ביום 1 בפברואר, 2010, הודיע המפקח לחברה כי אינו מוצא מקום למתן פטור מלא מיישום הדירקטיבה אך עם זאת לא יתנגד לבחון בקשות פרטניות למתן הקלות ביישום הוראות שאינן רלוונטיות לפעילות החברה או שמפאת העדר מהותיות או חוסר סבירות יש מקום לעשות כן.

הנהלת החברה בוחנת את המשך היערכותה ליישום הדירקטיבה לאור תשובת המפקח.

באור 5: - מסים על ההכנסה

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

ב. בחודש נובמבר 2015 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ו-2015 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש אוקטובר ואילך ומס הרווח יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת 2015 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.

באור 5: - מסים על ההכנסה (המשך)

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

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2014	26.5	18.00	37.71
2015	26.5	17.75 *)	37.58 **)
2016 ואילך	26.5	17.00	37.18

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

ד. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים מחושבות לפי שיעורי המס שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך המאזן (הזהים לשיעורי המס ששררו בשנת 2014) ועל כן הן אינן כוללות את השינויים האמורים לעיל.

לשינוי האמור בשיעור מס הרווח אין השפעה מהותית על הרווח הכולל של החברה.

באור 6:- מכשירים פיננסיים

השקעות פיננסיות

א. נכסי חוב שאינם סחירים

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

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה ונכסי מיסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

באור 6:- מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות (המשך)

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

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

	ליום 30 בספטמבר, 2015			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	40,461	-	-	40,461
מניות	1,757	-	-	1,757
אחרות	5,848	-	-	5,848
סך הכל	48,066	-	-	48,066

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

באור 7: - ארועים לאחר תאריך המאזן

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

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

	ליום 30 בספטמבר, 2015		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	40,461	-	40,461
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	13	13
מניות (ג)	1,757	-	1,757
אחרות (ד)	5,848	-	5,848
סה"כ	48,066	13	48,079

	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

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

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

ההרכב

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - יועדו בעת ההכרה לראשונה:			
אגרות חוב ממשלתיות	15,854	15,932	15,437
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	24,607	22,255	22,111
סך הכל נכסי חוב סחירים	40,461	38,187	37,548

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגים כהלוואות וחייבים:			
פקדונות בתאגידים בנקאיים	13	13	13

ג. מניות

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
סחירות - נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	1,757	2,674	2,518

ד. השקעות פיננסיות אחרות

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	5,848	7,400	6,991

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל ומוצרים מובנים.

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

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

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

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

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

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

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

ו. דוחות על המצב הכספי:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
<u>נכסים</u>			
נכסים בלתי מוחשיים	286	499	459
נכסי מסים נדחים	455	462	455
רכוש קבוע	2,188	2,051	2,198
זכויות חכירה	1,826	1,921	1,967
נכסי ביטוח משנה	122,759	95,678	106,220
חייבים ויתרות חובה	2,342	2,219	2,073
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	158,728	141,100	146,023
נכסי חוב שאינם סחירים	50	48	51
מניות	6,894	9,881	9,792
אחרות	22,942	27,343	27,190
	188,614	178,372	183,056
מזומנים ושווי מזומנים	14,990	12,685	15,396
סך כל הנכסים	333,460	293,887	311,824

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

ו. דוחות על המצב הכספי: (המשך)

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
<u>הון</u>			
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	(13,220)	(17,261)	(13,833)
יתרת רווח	55,585	55,130	54,779
סך כל ההון	113,337	108,841	111,918
<u>התחייבויות</u>			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	138,619	109,287	120,901
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	522	514	564
התחייבויות בגין מסים שוטפים	714	-	1,357
זכאים ויתרות זכות	80,268	75,245	77,084
סך כל ההתחייבויות	220,123	185,046	199,906
סך כל ההון וההתחייבויות	333,460	293,887	311,824

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
	2015	2014	2015	2014	2014
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה]				
פרמיות שהורווחו ברוטו	39,918	30,673	13,131	11,373	42,866
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	34,116	25,832	11,474	9,236	36,654
פרמיות שהורווחו בשייר	5,802	4,841	1,657	2,137	6,212
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	678	2,690	(3,223)	(2,230)	1,882
הכנסות מעמלות	4,044	3,950	1,318	1,371	5,371
סך כל ההכנסות (הפסדים)	10,524	11,481	(248)	1,278	13,465
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	16,628	11,554	5,679	4,489	17,247
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	15,586	10,938	5,380	4,239	16,314
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,042	616	299	250	933
הוצאות שיווק	962	608	315	237	867
הוצאות הנהלה וכלליות	7,295	6,784	2,480	2,093	9,437
סך כל ההוצאות	9,299	8,008	3,094	2,580	11,237
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	1,225	3,473	(3,342)	(1,302)	2,228
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	419	1,053	(1,336)	(588)	180
רווח נקי (הפסד)	806	2,420	(2,006)	(714)	2,048
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	32
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	613	4,110	2,859	4,742	7,538
מסים על ההכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	(11)
סה"כ רווח כולל אחר	613	4,110	2,859	4,742	7,559
סה"כ רווח כולל	1,419	6,530	853	4,028	9,607
רווח נקי (הפסד) למניה (בש"ח):					
רווח נקי (הפסד) למניה	0.33	1.00	(0.83)	(0.30)	0.85

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

ח. דוחות על השינויים בהון:

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(13,833)	54,779	111,918
סה"כ רווח	-	-	-	-	806	806
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	613	-	613
סה"כ רווח כולל	-	-	-	613	806	1,419
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(13,220)	55,585	113,337

	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

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, 2015 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(16,079)	57,591	112,484
סה"כ הפסד	-	-	-	-	(2,006)	(2,006)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	2,859	-	2,859
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	2,859	(2,006)	853
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(13,220)	55,585	113,337

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

- - - - - - - - - -

F:\W2000\w2000\52158\m\15\$9-IFRS.docx