אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ



דוחות כספיים ליום 30/9/2016

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

1. כללי:

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

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

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

תיאור המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו:

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

אישורים ופוליסות ביטוח אשראי טווח בינוני וארוך וביטוח השקעות

בתקופת הדוח, אישרה הועדה הבינמשרדית בראשות החשב הכללי באוצר, עסקאות בהיקף של 2,515 מיליון דולר, לעומת 1,972 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד ו-2,441 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. בנוסף, אישרה החברה במסגרת סמכויותיה (עסקאות פוליטיות עד 10 מליון דולר) עסקאות בהיקף 376.5 מליון דולר, לעומת 685 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 803 מיליוני דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. סה"כ הונפקו בתקופה זו 24 פוליסות בהיקף של 473 מיליון דולר לעומת 27 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 267 מיליון דולר ולעומת 41 פוליסות בהיקף של 477 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015.
ההכנסות מפוליסות מסוג זה נפרסות ומוכרות על פני תקופת העסקה בקו ישר.

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 30 בספטמבר, 2016 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 1,880.3 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים ליום 30/09/2016*	התפלגות ב %
סין	932,336	49.58%
גאנה	231,341	12.30%
אזרבייג'אן	200,408	10.66%
גאבון	119,878	6.38%
מדינות אחרות**	396,327	21.08%
סכום כולל	1,880,290	100.00%

מדינה	חשיפה באלפי דולרים ליום 31/12/2015*	התפלגות ב %
סין	852,109	53.5%
גאנה	257,761	16.2%
אזרבייג'אן	225,245	14.1%
גאבון	121,156	7.6%
מדינות אחרות**	136,278	8.6%
סכום כולל	1,592,549	100.00%

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

חשיפות החברה כנגד ערבות מדינה ספציפית

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

בחודש אוקטובר 2006, לאור בקשת היצואן, הגדילה החברה את החשיפה המקסימאלית בפוליסה זו לסך של 294 מיליוני דולר. נכון ליום 30 בספטמבר, 2016 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 5.7 מיליוני דולר.

2. חקיקה, תקינה וחוזרי מפקח:

בפרק זה יסקרו חוקים, חוזרים, טיוטות חוקים, תקנות וחוזרים עיקריים אשר פורסמו על ידי המפקח על הביטוח, הממשלה או הכנסת, לפי העניין, לאחר פרסום מועד הדוח התקופתי לשנת 2015.

חוזרי המפקח על הביטוח:

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

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

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

ד. בחודש אוגוסט, 2016 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון טיוטת חוזר גופים מוסדיים, שעניינה תיקון הוראות בחוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה. טיוטת הוראות אלו מעדכנת בין היתר את אופן הדיווח לממונה, תדירותם, ואת תכנם של מספר קבצי דיווח במטרה להקל על גופים מוסדיים, ולשפר את איכות הדיווחים המדווחים על פי הוראות הדין. החברה עוקבת אחר ההוראות ותעדכן את נהליה בהתאם לחוזר שיפורסם, ככל שיידרש.

ה. בחודש אוגוסט, 2016 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון חוזר גופים מוסדיים, שעניינו ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים. מטרת חוזר זה הינה לקבוע עקרונות להגנה על נכסי הגוף המוסדי במטרה להבטיח את שמירת זכויות המבוטחים על ידי שמירה על סודיות, שלמות וזמינות נכסי המידע, מערכות המידע, התהליכים העסקיים ופעילותו התקינה של הגוף המוסדי. החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכוני סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. החברה פועלת ליישום הוראות החוזר.

ו. בחודש ספטמבר, 2016 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון טיוטת חוזר גופים מוסדיים, שעניינה הוראות להתנהלות מבטח במהלך חיי הפוליסה. מטרת טיוטת החוזר היא לרכז במסמך אחד את ההוראות לאופן התנהלות המבטח בממשקים שבינו לבין המבוטח. בהוראות אלה יש בכדי להגן על המבוטח ולצמצם את פערי הידע שבינו לבין המבטח בשלבים השונים בחיי הפוליסה. יובהר כי מבטח רשאי לשנות מהוראות חוזר זה אם השינוי הוא לטובת המבוטח. החברה עוקבת אחר ההוראות ותפעל ליישום החוזר, ככל שיידרש.

ז. בחודש ספטמבר, 2016 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון חוזר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים. מטרת חוזר זה היא לקבוע הוראות מפורטות בנושאים הבאים: חריגה משיעורי השקעה; מינוי דירקטור בתאגיד מכוח החזקת אמצעי שליטה של גוף מוסדי בתאגיד; השקעה בשותפות ובזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות; מתן הלוואות, השאלת ניירות ערך והשקעה בנכסי חוב לא סחירים; עסקה עם צד קשור או באמצעותו; השקעה בצד קשור ובבעל עניין; שליטה והחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח. חוזר זה מבטל את הוראת חוזר גופים מוסדיים 2016-9-5 שעניינו "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים". החברה מיישמת הוראות חוזר זה.

ח. בחודש אוקטובר, 2016 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון עמדת ממונה, שעניינה פיקוח על פעילות השקעות. מטרת מסמך זה היא להציג פרקטיקות נאותות ולקויות שהתגלו בביקורות, וזאת כדי להמשיך את מגמת השיפור, תוך התאמה לדרישות הרגולציה. המסמך יתמקד בפעילות ועדת ההשקעות (להלן "הוועדה"), ויתייחס במידת הצורך לאורגנים אחרים - הדירקטוריון וועדת הביקורת - ולגורמים רלוונטיים בארגון, בראשם מנהל הסיכונים והמבקר הפנימי.

ט. בחודש אוקטובר, 2016 פרסם המפקחת על הביטוח טיוטת חוזר ביטוח, שעניינה עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות ביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) – טיוטה. מטרת טיוטת חוזר זה היא לעדכן את מבנה הגילוי הנדרש. החברה עוקבת אחר ההוראות ותעדכן את נהליה בהתאם, ככל שיידרש.

<u>חוזרי רשות החברות הממשלתיות:</u>

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

3. מצב כספי:

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	127	73	100
נכסי מסים נדחים	121	116	108
רכוש קבוע	547	558	554
זכויות חכירה	464	465	454
נכסי ביטוח משנה	37,983	31,292	32,860
נכסי מסים שוטפים	261	-	-
חייבים ויתרות חובה	560	597	515
השקעות פיננסיות	54,234	48,079	48,394
מזומנים ושווי מזומנים	9,016	3,821	5,730
סך כל הנכסים	103,313	85,001	88,715
הון והתחייבויות			
הון עצמי	31,068	28,890	29,273
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	43,091	35,335	37,150
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	122	133	119
התחייבות בגין מסים שוטפים	-	182	70
זכאים ויתרות זכות	29,032	20,461	22,103
סך הכל ההתחייבויות	72,245	56,111	59,442
סך כל ההון וההתחייבויות	103,313	85,001	88,715

3.1 ההשקעות הפיננסיות של החברה כוללות בעיקרן השקעה של עד 15% במניות במדד ת"א 25, מדד S&P 500, מדד STOXX EUROP 600, מדד EURO STOXX 50, ומדד Nikkei 225 והשקעות באגרות חוב בעלות דירוג הגבוה מ (A) על פי דירוג מעלות או דרוג מקביל במדרוג ודירוג (A-) לפי S&P או דרוג מקביל בחברת דירוג אחרת לאגרות חוב שהונפקו בחו"ל וכן השקעות בתעודות סל וקרנות נאמנות. כ-80% מההשקעות הפיננסיות הינן במטבע דולר ארה"ב והיתרה בשקלים.

3.2 נכסי ביטוח המשנה ליום 30 בספטמבר, 2016 הסתכמו לסך של כ- 38 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 32.9 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2015. הגידול מקורו בעליה בחלק מבטחי המשנה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.4 ו-4.3 להלן.

3.3 ההון העצמי ליום 30 בספטמבר, 2016 מסתכם ל- 31,068 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של 29,273 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2015. הגידול בהון העצמי מקורו ברווח לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2016, בסך של 1,795 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 30 בספטמבר, 2016 הסתכמו לסך של כ- 43.1 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 37.2 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2015. הגידול מקורו בעליה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2016 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 18 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 22,317 אלפי דולר בגינם שילמה החברה את מלוא הסכום כתביעות ביטוח.

להלן הרכב התביעות התלויות לפי סוגים:

	ברוטו		משנה		שייר	
	9/2016	12/2015	9/2016	12/2015	9/2016	12/2015
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	0	2,997	0	2,997	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	43,091	34,153	37,983	29,863	5,108	4,290
סה"כ תביעות תלויות	**43,091**	**37,150**	**37,983**	**32,860**	**5,108**	**4,290**

3.5 סעיף זכאים ויתרות זכות כולל בעיקר את סך הפרמיות שנתקבלו מראש - נטו, המשקפות את צבר ההכנסות העתידיות של החברה מדמי הביטוח אשר הסתכמו ליום 30 בספטמבר, 2016 ב- 28 מיליוני דולר לעומת - 21.5 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2015.

4. תוצאות פעילות החברה:

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2016	2015	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
פרמיות שהורווחו ברוטו	13,437	10,265	4,681	3,415	14,172
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	11,436	8,773	4,103	2,983	11,927
פרמיות שהורווחו בשייר	2,001	1,492	578	432	2,245
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	2,034	174	809	(824)	680
והכנסות מימון					
הכנסות מעמלות	1,306	1,040	450	343	1,384
סך כל ההכנסות (ההפסדים)	5,341	2,706	1,837	(49)	4,309
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	836	268	328	78	515
הוצאות שיווק	351	247	76	82	350
הוצאות הנהלה וכלליות	2,005	1,876	699	644	2,631
סך כל ההוצאות	3,192	2,391	1,103	804	3,496
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	2,149	315	734	(853)	813
מסים על ההכנסה	354	203	14	102	337
רווח נקי (הפסד)	1,795	112	720	(955)	476
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	-	30
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	(11)
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	-	-	19
סה"כ רווח (הפסד) כולל	1,795	112	720	(955)	495
רווח נקי (הפסד) למניה (בדולר)	0.74	0.05	0.3	(0.4)	0.20

4.1 סך הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016 הסתכמו לסך של 13.4 ו- 4.7 מיליוני דולר, בהתאמה, לעומת 10.3 ו- 3.4 מיליוני דולר, בהתאמה בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת סך של כ- 14.2 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. העליה בסעיף מוסברת בגבייתן של פרמיות בעסקאות בעלות היקף כספי מהותי שנגבו במהלך 12 החודשים שחלפו עד ליום הדוח ומוכרות כהכנסה על פני התקופה בהתאם לתקופת הביטוח היחסית.

4.2 סך רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016 הסתכמו לרווחים בסך של 2,034 ו-809 אלפי דולר, בהתאמה, זאת לעומת

רווחים בסך 174 והפסדים בסך 824 אלפי דולר, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת רווחים בסך של 680 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. העליה ברווח בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016 ביחס לתקופות מקבילות אשתקד נובעת בעיקרה מירידת תשואות בשווקי ההון בארץ ובעולם בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2015, זאת לעומת עלית תשואות בשווקי ההון בארץ ובעולם בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2016 אליהן התווספו הכנסות מהפרשי שער חליפין.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016 הסתכמו בגידול של 836 ו-328 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת גידול של 268 ו-78 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה, ולעומת גידול של 515 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מכך שעתודות הביטוח הנדחות לתקופת הדוח בניכוי עתודות שהשתחררו לרווח בתקופת הדוח ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לתשעת חודשי החיתום הראשונים לשנת 2012, 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 2011.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016 הסתכמו לסך של 2,005 ו-699 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 1,876 ו-644 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 2,631 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. לא חלו שינויים מהותיים בהרכב ויתרות הסעיפים בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2016 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד זאת למעט עליה בסעיף הוצאות שכר בסך של 100 אלפי דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. העליה מוסברת בעיקרה בעליה במצבת כ"א ובעליה בהפרשות סוציאליות בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

4.5 הוצאות שיווק לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016 הסתכמו לסך של 351 ו-76 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 247 ו-82 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 350 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. העליה בהוצאות השיווק בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2016 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מאירוע לקוחות וקמפיין פרסומי בסך של כ- 95 אלפי דולר שבוצעו בתקופת הדוח.

4.6 הוצאות המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים של החברה מחושבות, בין היתר, על פי תקנות מס הכנסה, על בסיס הדוחות הנומינליים השקליים לתקופות המדווחות וכן בהתאם לחוק מס ערך מוסף לענין מס רווח החל על החברה. במהלך תקופת הדוח תוסף השקל אל מול הדולר בשיעור של כ – 3.7%, לעומת פיחות בשיעור של כ- 0.9% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת פיחות בשיעור של 0.3% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. התיסוף בשער הדולר בתקופת הדוח גרם, בין היתר, להגדלת הרווח בדוח הרווח והפסד הדולרי ומנגד גרם התיסוף להקטנת הרווחים בדוחות הנומינליים השקליים לתקופת הדוח המהווים את הבסיס לצורך חישוב מס ההכנסה.

5. <u>תזרימי מזומנים ונזילות:</u>

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו ב- 3,423 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בסך של 113 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו מרווח נקי לתקופה בסך 1,795 אלפי דולר לעומת רווח נקי של 112 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ועליה בסעיף זכאים ויתרות זכות בתקופת הדוח בסך של 6,931 אלפי דולר לעומת עליה של 312 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, עליה זו מוסברת בעיקר לאור עליה בגביית פרמיות מראש בתקופה ביחס לתקופה מקבילה אשתקד. עליות אלו קוזזו בעיקרן, בעליה ברווחים מהשקעות פיננסיות בתקופת הדוח בסך 2,032 אלפי דולר לעומת עליה של 88 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, וכן בעליה ברכישות השקעות פיננסיות בתקופת הדוח בסך 5,211 אלפי דולר לעומת עליה ברכישות של 2,287 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

5.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 137 אלפי דולר בתקופת הדוח ונובעים בעיקרם מהשקעות ברכוש קבוע, זכויות חכירה ובנכסים לא מוחשיים זאת בקיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ, וזאת לעומת מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסך 25 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, 2016 הסתכם לסך של 31,068 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

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

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

נחתם ביום : 11 בדצמבר, 2016

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2016

בלתי מבוקרים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר, 2016

באלפי דולר

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים	12
הצהרות המנהלים	13-17
דוחות על המצב הכספי	18-19
דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	20
דוחות על השינויים בהון	21-22
דוחות על תזרימי המזומנים	23-24
באורים לדוחות הכספיים	25-33
נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות	34-36
נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים	37-42

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

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, 2016 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,
11 בדצמבר, 2016

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

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

אני, פרופ' אפרים צדקה, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2016 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 11 בדצמבר, 2016

_____

פרופ' אפרים צדקה
יו"ר ישיבת הדירקטוריון

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

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

<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 2016 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 11 בדצמבר, 2016

_____

צחי מלאך
מנהל כללי

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

<u>הצהרת מנהל הכספים של החברה</u> *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2016 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 11 בדצמבר, 2016

_____

ירון מסס
מנהל הכספים

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

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, צחי מלאך, מצהיר כי:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 11 בדצמבר, 2016

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, 2016 (להלן - הדוח).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 11 בדצמבר, 2016

ירון מסס
מנהל הכספים

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	127	73	100
נכסי מסים נדחים	121	116	108
רכוש קבוע	547	558	554
זכויות חכירה	464	465	454
נכסי ביטוח משנה	37,983	31,292	32,860
נכסי מסים שוטפים	261	-	-
חייבים ויתרות חובה	560	597	515
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	45,222	40,461	40,075
נכסי חוב שאינם סחירים	13	13	13
מניות	2,218	1,757	1,997
אחרות	6,781	5,848	6,309
	54,234	48,079	48,394
מזומנים ושווי מזומנים	9,016	3,821	5,730
סך כל הנכסים	103,313	85,001	88,715

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
הון והתחייבויות			
הון			
הון מניות	1,720	1,720	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים	13,969	13,969	13,969
קרן שערוך	521	521	521
יתרת רווח	14,858	12,680	13,063
סך כל ההון	31,068	28,890	29,273
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	43,091	35,335	37,150
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	122	133	119
התחייבות בגין מסים שוטפים	-	182	70
זכאים ויתרות זכות	29,032	20,461	22,103
סך כל ההתחייבויות	72,245	56,111	59,442
סך כל ההון וההתחייבויות	103,313	85,001	88,715

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

11 בדצמבר, 2016

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

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

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2016	2015	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
פרמיות שהורווחו ברוטו	13,437	10,265	4,681	3,415	14,172
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	11,436	8,773	4,103	2,983	11,927
פרמיות שהורווחו בשייר	2,001	1,492	578	432	2,245
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,034	174	809	(824)	680
הכנסות מעמלות	1,306	1,040	450	343	1,384
סך כל ההכנסות (ההפסדים)	5,341	2,706	1,837	(49)	4,309
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	5,167	4,276	2,310	1,476	6,091
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	4,331	4,008	1,982	1,398	5,576
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	836	268	328	78	515
הוצאות שיווק	351	247	76	82	350
הוצאות הנהלה וכלליות	2,005	1,876	699	644	2,631
סך כל ההוצאות	3,192	2,391	1,103	804	3,496
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	2,149	315	734	(853)	813
מסים על ההכנסה	354	203	14	102	337
רווח נקי (הפסד)	1,795	112	720	(955)	476
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	-	30
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	(11)
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	-	-	19
סה"כ רווח (הפסד) כולל	1,795	112	720	(955)	495
רווח נקי (הפסד) למניה (בדולר)	0.74	0.05	0.3	(0.4)	0.20

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)	1,720	13,969	521	13,063	29,273
סה"כ רווח כולל	-	-	-	1,795	1,795
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	14,858	31,068

	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 ביולי, 2016 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	14,138	30,348
סה"כ רווח כולל	-	-	-	720	720
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	14,858	31,068

	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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)	1,720	13,969	521	12,568	28,778
רווח נקי	-	-	-	476	476
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	30	30
מסים על ההכנסה בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	(11)	(11)
סה"כ רווח כולל אחר, נטו	-	-	-	19	19
סה"כ רווח כולל	-	-	-	495	495
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015 (מבוקר)	1,720	13,969	521	13,063	29,273

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2016	2015	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	3,423	(113)	1,665	(1,559)	1,845
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
השקעה ברכוש קבוע	(33)	(35)	(5)	(22)	(44)
השקעה בזכויות חכירה	(33)	-	(33)	-	-
קיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ	12	28	6	8	36
השקעה בנכסים לא מוחשיים	(83)	(18)	(70)	(3)	(66)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(137)	(25)	(102)	(17)	(74)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	3,286	(138)	1,563	(1,576)	1,771
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	5,730	3,959	7,453	5,397	3,959
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	9,016	3,821	9,016	3,821	5,730

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
	2016	2015	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)					
רווח נקי (הפסד)	1,795	112	720	(955)	476
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
התאמות לסעיפי רווח והפסד:					
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	(1,709)	(417)	(415)	(23)	(357)
מניות	(23)	(90)	(106)	183	(127)
אחרות	(300)	419	(275)	688	56
פחת והפחתות:					
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	46	48	15	15	65
זכויות חכירה ודמי חכירה מראש	28	29	11	11	36
נכסים בלתי מוחשיים	56	63	21	18	84
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	5,941	4,247	2,309	1,473	6,062
שינוי בנכסי ביטוח משנה	(5,123)	(3,979)	(1,987)	(1,395)	(5,547)
מסים על ההכנסה	354	203	14	102	337
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים	3	(12)	3	(9)	4
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות	(5,211)	(2,287)	(2,177)	159	(2,749)
חייבים ויתרות חובה	(67)	263	3	(41)	337
זכאים ויתרות זכות	6,931	312	3,089	(2,193)	1,933
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	926	(1,201)	505	(1,012)	134
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:					
ריבית שהתקבלה	1,268	1,254	429	389	1,644
דיבידנד שהתקבל	135	112	33	33	209
מסים ששולמו	(701)	(582)	(22)	(14)	(940)
מסים שהתקבלו	-	192	-	-	322
	702	976	440	408	1,235
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	3,423	(113)	1,665	(1,559)	1,845

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2016 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, 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

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

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

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

ב. מדיניות חשבונאית עקבית

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

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

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג של
	מדד בגין	מדד ידוע	דולר ארה"ב
	%	%	%
לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:			
30 בספטמבר, 2016	-	-	(3.7)
30 בספטמבר, 2015	(0.6)	(0.2)	0.9
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:			
30 בספטמבר, 2016	-	0.4	(2.3)
30 בספטמבר, 2015	(0.4)	0.3	4.1
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015	(1.0)	(0.9)	0.3

באור 3: - מגזרי פעילות

החברה פועלת במגזר פעילות עיקרי אחד - ביטוח סיכוני סחר חוץ. מגזר זה כולל את פעילות בתוכו את פעילות החברה בתחום הערבויות בסכומים שאינם מהותיים (ראה באור 1 ד' לעיל). מגזר "אחר" מתייחס להשקעות החברה, בעיקר בנדל"ן ובהשקעות פיננסיות המוחזקות כנגד ההון העצמי של החברה.

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	13,437	-	13,437
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	11,436	-	11,436
פרמיות שהורווחו בשייר	2,001	-	2,001
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,009	1,025	2,034
הכנסות מעמלות	1,306	-	1,306
סך כל ההכנסות	4,316	1,025	5,341
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	5,167	-	5,167
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	4,331	-	4,331
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	836	-	836
הוצאות שיווק	351	-	351
הוצאות הנהלה וכלליות	2,005	-	2,005
סך כל ההוצאות	3,192	-	3,192
רווח לפני מסים על ההכנסה	1,124	1,025	2,149
סה"כ רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	1,124	1,025	2,149
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 30 בספטמבר, 2016 (בלתי מבוקר):			
ברוטו	43,091	-	43,091
בניכוי ביטוח משנה	37,983	-	37,983
	5,108	-	5,108

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	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-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר בלתי מבוקר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	4,681	-	4,681
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	4,103	-	4,103
פרמיות שהורווחו בשייר	578	-	578
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	414	395	809
הכנסות מעמלות	450	-	450
סך כל ההכנסות	1,442	395	1,837
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	2,310	-	2,310
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,982	-	1,982
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	328	-	328
הוצאות שיווק	76	-	76
הוצאות הנהלה וכלליות	699	-	699
סך כל ההוצאות	1,103	-	1,103
רווח לפני מסים על ההכנסה	339	395	734
סה"כ רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	339	395	734

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)

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

באור 4: - הון ודרישות הון

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

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

	30 בספטמבר 2016	31 בדצמבר 2015
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי דולר	
הון מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח	3,960	3,818
הסכום המחושב על פי התקנות	31,068	29,273
עודף *)	27,108	25,455

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

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

הונה העצמי של החברה ליום הדיווח מסתכם לסך של 31,068 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 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

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

באור 5: - מסים על ההכנסה (המשך)

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

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

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

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

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

באור 6: - מכשירים פיננסיים

השקעות פיננסיות אחרות

א. נכסי חוב שאינם סחירים

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

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

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

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

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

	ליום 30 בספטמבר, 2016			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	45,222	-	-	45,222
מניות	2,218	-	-	2,218
אחרות	6,781	-	-	6,781
סך הכל	54,221	-	-	54,221

באור 6: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

	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

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

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

	ליום 30 בספטמבר, 2016		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	45,222	-	45,222
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	13	13
מניות (ג)	2,218	-	2,218
אחרות (ד)	6,781	-	6,781
סה"כ	54,221	13	54,234

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

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

ההרכב

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - יועדו בעת ההכרה לראשונה:			
אגרות חוב ממשלתיות	18,405	15,854	16,020
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	26,817	24,607	24,055
סך הכל נכסי חוב סחירים	45,222	40,461	40,075

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב

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

ג. מניות

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
סחירות - נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	2,218	1,757	1,997

ד. השקעות פיננסיות אחרות

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	6,781	5,848	6,309

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל ומוצרים מובנים.

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

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

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

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

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

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

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

ו. <u>דוחות על המצב הכספי</u>:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
<u>נכסים</u>			
נכסים בלתי מוחשיים	477	286	390
נכסי מסים נדחים	455	455	421
רכוש קבוע	2,054	2,188	2,160
זכויות חכירה	1,745	1,826	1,773
נכסי ביטוח משנה	142,739	122,759	128,220
נכסי מסים שוטפים	981	-	-
חייבים ויתרות חובה	2,104	2,342	2,010
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	169,945	158,728	156,371
נכסי חוב שאינם סחירים	49	50	51
מניות	8,336	6,894	7,792
אחרות	25,482	22,942	24,620
	203,812	188,614	188,834
מזומנים ושווי מזומנים	33,882	14,990	22,358
סך כל הנכסים	388,249	333,460	346,166

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

ו. דוחות על המצב הכספי: (המשך)

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הון			
הון מניות	7,531	7,531	7,531
קרן לסיכונים מיוחדים	61,170	61,170	61,170
קרן שערוך	2,271	2,271	2,271
הפרשי תרגום	(16,394)	(13,220)	(13,595)
יתרת רווח	62,174	55,585	56,846
סך כל ההון	116,572	113,337	114,223
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	161,936	138,619	144,959
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	458	522	465
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	714	273
זכאים ויתרות זכות	109,103	80,268	86,246
סך כל ההתחייבויות	271,497	220,123	231,943
סך כל ההון וההתחייבויות	388,249	333,460	346,166

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
	2016	2015	2016	2015	2015
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי למניה]				
פרמיות שהורווחו ברוטו	51,624	39,918	17,819	13,131	55,071
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	43,936	34,116	15,625	11,474	46,347
פרמיות שהורווחו בשייר	7,688	5,802	2,194	1,657	8,724
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	7,814	678	3,084	(3,223)	2,641
הכנסות מעמלות	5,017	4,044	1,713	1,318	5,378
סך כל ההכנסות (הפסדים)	20,519	10,524	6,991	(248)	16,743
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	19,851	16,628	8,821	5,679	23,669
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	16,639	15,586	7,570	5,380	21,668
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	3,212	1,042	1,251	299	2,001
הוצאות שיווק	1,349	962	288	315	1,361
הוצאות הנהלה וכלליות	7,702	7,295	2,659	2,480	10,223
סך כל ההוצאות	12,263	9,299	4,198	3,094	13,585
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	8,256	1,225	2,793	(3,342)	3,158
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	2,928	419	1,019	(1,336)	1,163
רווח נקי	5,328	806	1,774	(2,006)	1,995
רווח כולל אחר:					
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	116
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	(2,799)	613	(1,740)	2,859	238
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	-	(44)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	(2,799)	613	(1,740)	2,859	310
סה"כ רווח כולל	2,529	1,419	34	853	2,305
רווח נקי למניה (בש"ח):					
רווח נקי (הפסד) למניה	2.21	0.33	0.74	(0.83)	0.83

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

ח. דוחות על השינויים בהון:

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(13,595)	56,846	114,223
סה"כ רווח	-	-	-	-	5,328	5,328
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(2,799)	-	(2,799)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(2,799)	5,328	2,529
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(16,394)	62,174	116,752

	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

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, 2016 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(14,654)	60,400	116,718
סה"כ הפסד	-	-	-	-	1,774	1,774
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(1,740)	-	(1,740)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(1,740)	1,774	34
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(16,394)	62,174	116,752

	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

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

ח. דוחות על השינויים בהון: (המשך)

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

- - - - - - - - - -