אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ



דוחות כספיים ליום 31/3/2018

דוח דירקטוריון
אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2018

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקרים בפעילות החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2018 (להלן - תקופת הדוח), מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצויים גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המלאים לשנת 2017.

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 יצוא בהיקף של 1,683 מיליון דולר לעומת 1,546 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד ו-5,644 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. בתקופת הדוח לא אישרה החברה במסגרת סמכויותיה (עסקאות פוליטיות עד 10 מליון דולר) עסקאות חדשות, לעומת אישור עסקאות יצוא בסך 110 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 507 מיליוני דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. לא הונפקו בתקופה זו פוליסות לעומת 3 פוליסות שהונפקו בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 90 מיליון דולר ולעומת 18 פוליסות בהיקף של 679 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017.
ההכנסות מפוליסות מסוג זה נפרסות ומוכרות על פני תקופת העסקה בקו ישר.

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 31 במרס, 2018 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 2,239.6 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים ליום 31/03/2018*	התפלגות ב %
סין	987,863	44.1%
זמביה	395,765	17.7%
גאנה	185,815	8.3%
אזרבייג'אן	173,012	7.7%
אנגולה	138,458	6.2%
גאבון	116,809	5.2%
מדינות אחרות**	241,874	10.8%
סכום כולל	2,239,596	100.00%

מדינה	חשיפה באלפי דולרים ליום 31/12/2017*	התפלגות ב %
סין	1,001,961	44.2%
זמביה	403,724	17.8%
גאנה	185,815	8.2%
אזרבייג'אן	173,451	7.6%
אנגולה	141,953	6.3%
גאבון	115,141	5.1%
מדינות אחרות**	245,333	10.8%
סכום כולל	2,267,378	100.00%

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

2. חקיקה, תקינה וחוזרי הממונה:

בפרק זה יסקרו חוקים, חוזרים, טיוטות חוקים, תקנות וחוזרים עיקריים אשר פורסמו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן – הממונה), הממשלה או הכנסת, לפי העניין, לאחר פרסום מועד הדוח התקופתי לשנת 2017.

חוזרי הממונה החלים על החברה:

א. בחודש מאי 2018 פורסם חוזר תיקון הוראות החוזר המאוחד לענין דיווח חשיפה לקבוצות תאגידים לממונה. בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן – תקנות כללי השקעה), נקבעו, בין היתר, כללי השקעה של גופים מוסדיים בתאגיד בודד או בקבוצת תאגידים. זאת במטרה לצמצם את הסיכון הנובע מחשיפת יתר לחברה אחת או לקבוצה עסקית אחת. כחלק ממדיניות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, להגברת הפיקוח על השקעות הגופים המוסדיים בכלל ועל הקצאת האשראי, על ניגודי עניינים ועל חשיפות לקבוצות גדולות בפרט, נדרשים הגופים המוסדיים לדווח לממונה, אחת לרבעון, על חשיפה לקבוצות תאגידים. החברה בוחנת באמצעות מנהל ההשקעות של החברה את תחולת החוזר והשפעותיו.

ב. בחודש מאי 2018 פורסם תיקון החוזר המאוחד- 2018-9-15, אשר יחליף את חוזר 2006-9-3, בנושא מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון וגורמים מחוץ לארגון. חוזר זה נועד להטמיע את הוראות חוזר גופים מוסדיים 2006-9-3 "מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון וגורמים מחוץ לארגון" (04.10.2006) (להלן: "החוזר") בהוראות החוזר המאוחד, תוך עדכון הוראות שמועדן חלף. החברה בחנה את החוזר והיא עומדת בדרישות המעודכנות.

ג. בחודש מאי 2018 פורסמה טיוטת גופים מוסדיים: "תיקון החוזר המאוחד: השקת תכנית ביטוח או תקנון קופת גמל חדשים או כניסה לתחום פעילות חדש". הטיוטה נועדה להטמיע את הוראות חוזר גופים מוסדיים 2006-9-5 "השקת תכנית ביטוח או תקנון קופת גמל חדשים או כניסה לתחום פעילות חדש" (04.10.2006) (להלן: "החוזר") בהוראות החוזר המאוחד. החברה תיישם את הוראות החוזר ככל ותכנס לתחום פעילות חדש.

חוזרי רשות החברות הממשלתיות:

לא פורסמו חוזרים חדשים לאחר מועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2017 ועד ליום אישור הדוח הכספי ליום 31 במרס, 2018.

3. מצב כספי:

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

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	125	193	142
נכסי מסים נדחים	223	184	121
רכוש קבוע	497	527	510
נדל"ן להשקעה	434	445	444
נכסי ביטוח משנה	52,917	42,391	50,076
נכסי מסים שוטפים	142	453	286
חייבים ויתרות חובה	492	590	469
השקעות פיננסיות	69,533	56,562	63,527
מזומנים ושווי מזומנים	8,677	9,388	19,223
סך כל הנכסים	133,040	110,733	134,798
הון והתחייבויות			
הון עצמי	33,651	32,081	34,314
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	60,502	48,220	57,219
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	144	120	145
מבטחי משנה לרבות חשב כללי - חשבון שוטף	1,106	745	8,694
זכאים ויתרות זכות	37,637	29,567	34,426
סך הכל ההתחייבויות	99,388	78,652	100,484
סך כל ההון וההתחייבויות	133,040	110,733	134,798

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 31 במרס, 2018 הסתכמו לסך של כ- 52.9 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 50.1 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2017. הגידול מקורו בעליה בחלק מבטחי המשנה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.4 ו-4.3 להלן.

3.3 ההון העצמי ליום 31 במרס, 2018 מסתכם ל- 33,651 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של 34,314 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2017. הקיטון בהון העצמי מקורו בהפסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2018, בסך של 663 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 במרס, 2018 הסתכמו לסך של כ- 60.5 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 57.2 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2017. הגידול מקורו בעליה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון למועד הדיווח קיימים פיגורים בפירעון בשתי עסקאות אשראי של משרד האוצר בגאבון וכן בעסקת אשראי של חברת החשמל בגאבון שהינה בערבות משרד האוצר בגאבון (להלן - החייב), המבוטחות על ידי החברה, בסכום כולל של כ- 9.3 מיליוני אירו (כ- 11.5 מליוני דולר).

למועד הדיווח, יתרת התשלומים, בגין שלושת עסקאות האשראי כאמור, שמועדם פירעונם טרם הגיע הינו בסך של כ- 78 מיליוני אירו (כ- 96 מיליוני דולר). יצויין כי לחברה ביטוח משנה מלא בגין שלושת העסקאות הנ"ל.

עד מועד החתימה על הדוחות הכספיים שילם החייב על חשבון הפיגורים סך של כ- 670 אלפי אירו (כ- 825 אלפי דולר).

לדעת הנהלת החברה ועל בסיס ניסיון העבר עם החייב, יופעלו על החייב לחצים בינלאומיים, בין היתר, במסגרת מועדון פריז לפירעון החוב.
בשלב זה אין ביכולת החברה לאמוד את הסבירות לאי התשלומים העתידים ואלו שנכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים בפיגור ולפיכך החברה לא יצרה בשלב זה הפרשה לתביעות תלויות.

להלן הרכב התביעות התלויות לפי סוגים:

	ברוטו		משנה		שייר	
	3/2018	12/2017	3/2018	12/2017	3/2018	12/2017
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	-	-	-	-	-	-
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	60,502	57,219	52,917	50,076	7,585	7,143
סה"כ תביעות תלויות	**60,502**	**57,219**	**52,917**	**50,076**	**7,585**	**7,143**

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 31 במרס, 2018 ב- 37 מיליוני דולר לעומת כ- 33.75 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2017.

3.6 הסעיף כולל התחייבות שוטפת למבטחי המשנה (לרבות לחשב הכללי באוצר כמבטח משנה) בסך של 1,106 אלפי דולר ו- 8,694 אלפי דולר לימים 31 במרס, 2018 ו- 31 בדצמבר, 2017, בהתאמה. הירידה בהיקף החוב נובעת בעיקרה מירידה בהיקף הפרמיות שהתקבלו בשבוע האחרון של הרבעון הראשון אשר חלק מבטחי המשנה בגינו ישולם למבטחי המשנה ברבעון השני, וזאת ביחס לתקבולי הפרמיות שהתקבלו בשבוע האחרון לרבעון הרביעי לשנת 2017 אשר חלק מבטחי המשנה בגינם שולמו ברבעון הנוכחי.

4. תוצאות פעילות החברה:

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)		
פרמיות שהורווחו ברוטו	6,461	4,993	21,591
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	5,713	4,380	18,915
פרמיות שהורווחו בשייר	748	613	2,676
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(988)	1,620	4,596
הכנסות מעמלות	692	480	2,137
סך כל ההכנסות	452	2,713	9,409
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	435	355	1,672
הוצאות שיווק	77	93	511
הוצאות הנהלה וכלליות	752	812	3,104
סך כל ההוצאות	1,264	1,260	5,287
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(812)	1,453	4,122
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	(149)	(118)	302
רווח נקי (הפסד)	(663)	1,571	3,820
רווח כולל אחר:			
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	(25)
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	9
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	(16)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	(663)	1,571	3,804

4.1 סך דמי הביטוח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2018 הסתכמו לסך של כ- 6.5 מיליוני דולר, לעומת 5 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת סך של כ- 21.6 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. העלייה בסעיף מוסברת בעליית ההיקף של העסקאות שרשמה החברה בשנה שקדמה ליום הדוח.

4.2 סך הפסדים מהשקעות, נטו לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2018 הסתכמו לסך של 988 אלפי דולר לעומת רווחים בסך 1,620 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת רווחים בסך של 4,596 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017.

ההפסדים מהשקעות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2018 ביחס לרווחים מהשקעות בתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מירידת תשואות חדה בשווקי ההון בארץ ובעולם בתקופת הדוח לעומת עלית התשואות בשווקי ההון בארץ ובעולם בתקופה המקבילה אשתקד, אליהן התווספו הוצאות מהפרשי שער מפיחות בשער החליפין של הדולר בתקופת הדוח

בשיעור 1.4% ביחס להכנסות מהפרשי שער שנבעו מתיסוף בשיעור של 5.5% בתקופה המקבילה אשתקד שהשפיע על מדידת הנכסים השקלים של החברה.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2018 הסתכמו בגידול של 435 אלפי דולר, לעומת גידול של 355 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד ולעומת גידול של 1,672 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מכך שעתודות הביטוח הנדחות לתקופת הדוח בניכוי עתודות שהשתחררו לרווח בתקופת הדוח ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לרבעון החיתום הראשון לשנת 2014, היו גבוהות מעתודות הביטוח הנדחות בתקופה המקבילה אשתקד בניכוי העתודות שהשתחררו לרווח בתקופה המקבילה אשתקד ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לרבעון החיתום הראשון לשנת 2013.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2018 הסתכמו לסך של 752 אלפי דולר, לעומת סך של 812 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד ולסך של 3,104 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. למעט ירידה בסך 54 אלפי דולר בהוצאות שכר בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד הנובעת מתשלומי שכר חד פעמיים וקיטון במצבת כח האדם לא חלו שינויים מהותיים בהרכב ויתרות הסעיפים בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2018 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

4.5 הוצאות שיווק לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2018 הסתכמו לסך של 77 אלפי דולר, לעומת סך של 93 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד ולסך של 511 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. הירידה בהוצאות השיווק בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2018 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מייחוס שכרו של סמנכ"ל השיווק, שמכהן החל מחודש מרס 2018 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 – 1.4%, לעומת תיסוף בשיעור של כ- 5.5% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת תיסוף בשיעור של 9.83% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. הפיחות בשער הדולר בתקופת הדוח גרם, בין היתר, להגדלת ההפסד בדוח הרווח והפסד הדולרי ומנגד גרם הפיחות להקטנת ההפסדים בדוחות הנומינליים השקליים לתקופת הדוח המהווים את הבסיס לצורך חישוב מס ההכנסה.

5. תזרימי מזומנים ונזילות:

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת הסתכמו ב- 10,544 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 944 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, סה"כ קיטון בסך 11,488 אלפי דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו מרכישות נטו של השקעות פיננסיות שהסתכמו בתקופת הדוח ב- 7,458 אלפי דולר לעומת רכישות, נטו בסך 1,017 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, סה"כ קיטון 6,441 אלפי דולר, וכן מירידה בסעיפי זכאים ויתרות זכות בתקופת הדוח בסך של 4,378 אלפי דולר בעיקר לאור פרעון תשלום למבטחי משנה משנת 2017 בסך של כ-8.5 מליוני דולר, זאת לעומת עליה של 1,135 אלפי דולר בסעיף זכאים ויתרות זכות בתקופה המקבילה אשתקד, סה"כ קיטון 5,513 אלפי דולר.

5.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 2 אלפי דולר בתקופת הדוח ונובעים בעיקרם מהשקעות בנכסים לא מוחשיים ורכוש קבוע זאת בקיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ, וזאת לעומת מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסך 12 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ונבעו מהשקעה בנכסים לא מוחשיים ורכוש קבוע ומקיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ.

6. דיבידנד

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

הונה העצמי של החברה ליום 31 במרס, 2018 הסתכם לסך של 33,651 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

7. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

7.1 ביום 28 בפברואר, 2018 הסתיימה כהונתו של צחי מלאך כמנכ"ל החברה.

7.2 ביום 14 בפברואר, 2018, מינה דירקטוריון החברה את מר דוד קליין החל מיום 1 במרס, 2018 כמנכ"ל בפועל של החברה וזאת עד למינוי מנכ"ל קבוע לחברה.

7.3 ביום 25 בינואר, 2018 מונה לחברה דירקטוריון לאחר שהחל מיום 10 בספטמבר, 2017 ועד ליום 25 בינואר, 2018 פעלה החברה ללא פיקוח דירקטוריון לאור עיכוב במינוי דירקטורים להשלמת הקוורום הנדרש.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

יואל לביא	דויד קליין
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל בפועל

נחתם ביום : 30 במאי, 2018

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2018

בלתי מבוקרים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2018

באלפי דולר

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים	11
הצהרות המנהלים	12-16
דוחות על המצב הכספי	17-18
דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	19
דוחות על השינויים בהון	20
דוחות על תזרימי המזומנים	21-22
באורים לדוחות הכספיים	23-30
נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות	31-32
נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים	33-37

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

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 31 במרס, 2018 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - הממונה) 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 לתקופת ביניים זו 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 הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ובהתאם להוראות סעיף 33ב' לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
30 במאי, 2018

<u>הצהרת יו"ר הדירקטוריון</u> *)

אני, יואל לביא, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2018 (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: 30 במאי, 2018

_____

יואל לביא
יו"ר הדירקטוריון

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

<u>הצהרת מנכ"ל בפועל של החברה</u> *)

אני, דויד קליין, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2018 (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: 30 במאי, 2018

_____

דויד קליין
מנכ"ל בפועל

*) 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 הראשון של שנת 2018 (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: 30 במאי, 2018

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 בפועל של החברה *)

אני, דויד קליין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2018 (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 הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

(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: 30 במאי, 2018

דויד קליין
מנכ"ל בפועל

*) 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 31 במרס, 2018 (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 הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

(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: 30 במאי, 2018

ירון מסס
מנהל הכספים

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

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	125	193	142
נכסי מסים נדחים	223	184	121
רכוש קבוע	497	527	510
נדל"ן להשקעה	434	445	444
נכסי ביטוח משנה	52,917	42,391	50,076
נכסי מסים שוטפים	142	453	286
חייבים ויתרות חובה	492	590	469
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	58,826	47,401	53,577
נכסי חוב שאינם סחירים	14	14	14
מניות	2,719	2,252	2,785
אחרות	7,974	6,895	7,151
	69,533	56,562	63,527
מזומנים ושווי מזומנים	8,677	9,388	19,223
סך כל הנכסים	133,040	110,733	134,798

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	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	17,441	15,871	18,104
סך כל ההון	33,651	32,081	34,314
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	60,502	48,220	57,219
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	144	120	145
מבטחי משנה לרבות חשב כללי - חשבון שוטף	1,106	745	8,694
זכאים ויתרות זכות	37,637	29,567	34,426
סך כל ההתחייבויות	99,389	78,652	100,484
סך כל ההון וההתחייבויות	133,040	110,733	134,798

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

30 במאי, 2018			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יואל לביא יו"ר הדירקטוריון	דויד קליין מנכ"ל בפועל	ירון מסס מנהל כספים

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)		
פרמיות שהורווחו ברוטו	6,461	4,993	21,591
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	5,713	4,380	18,915
פרמיות שהורווחו בשייר	748	613	2,676
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(988)	1,620	4,596
הכנסות מעמלות	692	480	2,137
סך כל ההכנסות	452	2,713	9,409
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	4,431	2,523	11,478
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,996	2,168	9,806
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	435	355	1,672
הוצאות שיווק	77	93	511
הוצאות הנהלה וכלליות	752	812	3,104
סך כל ההוצאות	1,264	1,260	5,287
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(812)	1,453	4,122
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	(149)	(118)	302
רווח נקי (הפסד)	(663)	1,571	3,820
רווח כולל אחר:			
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	(25)
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	9
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	(16)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	(663)	1,571	3,804
רווח נקי (הפסד) למניה (בדולר)	(0.27)	0.65	1.58

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, 2018 (מבוקר)	1,720	13,969	521	18,104	34,314
סך הכל הפסד כולל	-	-	-	(663)	(663)
יתרה ליום 31 במרס, 2018 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	17,441	33,651

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)	1,720	13,969	521	14,300	30,510
סך הכל רווח כולל	-	-	-	1,571	1,571
יתרה ליום 31 במרס, 2017 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	15,871	32,081

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			מבוקר		
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2017	1,720	13,969	521	14,300	30,510
רווח נקי	-	-	-	3,820	3,820
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	(25)	(25)
מסים על ההכנסה בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	9	9
סה"כ רווח כולל אחר, נטו	-	-	-	(16)	(16)
סה"כ רווח כולל	-	-	-	3,804	3,804
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017	1,720	13,969	521	18,104	34,314

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(10,544)	944	10,839
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
השקעה ברכוש קבוע	(1)	(2)	(31)
השקעה בנדל"ן להשקעה	-	-	(31)
קיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ	5	5	23
השקעה בנכסים לא מוחשיים	(6)	(15)	(33)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(2)	(12)	(72)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(10,546)	932	10,767
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	19,223	8,456	8,456
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	8,677	9,388	19,223

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)			
רווח נקי (הפסד)	(663)	1,571	3,820
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	924	(987)	(2,660)
נכסי חוב שאינם סחירים	-	(1)	(1)
מניות	(39)	(175)	(571)
אחרות	(76)	(384)	(1,001)
פחת והפחתות:			
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	16	18	70
נדל"ן להשקעה ודמי חכירה מראש	10	9	39
נכסים בלתי מוחשיים	23	27	96
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,283	2,524	11,523
שינוי בנכסי ביטוח משנה	(2,841)	(2,169)	(9,854)
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	(149)	(118)	302
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים	(1)	6	6
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות	(7,458)	(1,017)	(6,726)
חייבים ויתרות חובה	15	66	(82)
זכאים ויתרות זכות	(4,378)	1,135	14,133
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(10,701)	(1,066)	5,274
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:			
ריבית שהתקבלה	581	637	1,782
דיבידנד שהתקבל	62	32	317
מסים שהתקבלו	289	-	-
מסים ששולמו	(112)	(230)	(354)
	820	439	1,745
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(10,544)	944	10,839

(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 31 במרס, 2018 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2017 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 הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - הממונה) 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 (להלן - הרשות).

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
	%		
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:			
31 במרס, 2018	(0.1)	(0.3)	1.4
31 במרס, 2017	0.1	(0.2)	(5.5)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	0.4	0.3	(9.83)

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-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2018		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	6,461	-	6,461
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	5,713	-	5,713
פרמיות שהורווחו בשייר	748	-	748
הפסדים מהשקעות, נטו	(594)	(394)	(988)
הכנסות מעמלות	692	-	692
סך הכל הכנסות	846	(394)	452
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	4,431	-	4,431
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,996	-	3,996
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	435	-	435
הוצאות שיווק	77	-	77
הוצאות הנהלה וכלליות	752	-	752
סך הכל הוצאות	1,264	-	1,264
הפסד לפני מסים על ההכנסה	(418)	(394)	(812)
הפסד כולל לפני מסים על ההכנסה	(418)	(394)	(812)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ליום 31 במרס, 2018 (בלתי מבוקר):			
ברוטו	60,502	-	60,502
בניכוי ביטוח משנה	52,917	-	52,917
	7,585	-	7,585

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2017		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	4,993	-	4,993
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	4,380	-	4,380
פרמיות שהורווחו בשייר	613	-	613
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	874	746	1,620
הכנסות מעמלות	480	-	480
סך הכל הכנסות	1,967	746	2,713
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	2,523	-	2,523
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	2,168	-	2,168
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	355	-	355
הוצאות שיווק	93	-	93
הוצאות הנהלה וכלליות	812	-	812
סך הכל הוצאות	1,260	-	1,260
רווח לפני מסים על ההכנסה	707	746	1,453
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	707	746	1,453
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ליום 31 במרס, 2017 (בלתי מבוקר):			
ברוטו	48,220	-	48,220
בניכוי ביטוח משנה	42,391	-	42,391
	5,829	-	5,829

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	21,591	-	21,591
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	18,915	-	18,915
פרמיות שהורווחו בשייר	2,676	-	2,676
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,530	2,066	4,596
הכנסות מעמלות	2,137	-	2,137
סך כל ההכנסות	7,343	2,066	9,409
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	11,478	-	11,478
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	9,806	-	9,806
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,672	-	1,672
הוצאות שיווק	511	-	511
הוצאות הנהלה וכלליות	3,104	-	3,104
סך כל ההוצאות	5,287	-	5,287
רווח לפני מסים על ההכנסה	2,056	2,066	4,122
הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	(25)	-	(25)
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	2,031	2,066	4,097

התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2017:

ברוטו	57,219	-	57,219
בניכוי ביטוח משנה	50,076	-	50,076
	7,143	-	7,143

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 הממונה.

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 הממונה:

	31 במרס 2018	31 בדצמבר 2017
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי דולר	
הון מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות הממונה	4,226	4,296
הסכום המחושב על פי התקנות	33,651	34,314
עודף *)	29,425	30,018

*) מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות והנחיות הרשות, 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, 2018.

הונה העצמי של החברה ליום הדיווח מסתכם לסך של 33,651 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

דירקטיבת סולבנסי כוללת בחינה מקיפה של סיכונים להם חשופות חברות ביטוח וסטנדרטים לניהולם ומדידתם, ומבוססת על שלושה נדבכים:
נדבך ראשון כמותי שעניינו יחס כושר פירעון מבוסס סיכון, נדבך שני איכותי, הנוגע לתהליכי בקרה פנימיים, לניהול סיכונים, לממשל תאגידי ולתהליך הערכה עצמי של סיכונים וכושר פירעון (ORSA) ונדבך שלישי הנוגע לקידום משמעת שוק, גילוי ודיווח.

בחודש יוני 2017 פורסמו הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס SOLVENCY II (להלן - ההוראות החדשות), לפיהן חברת ביטוח תקיים משטר כושר פירעון כלכלי בהתאם להוראות כאמור, וזאת מבלי לגרוע מחובתה לקיים את הוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 (להלן - תקנות ההון). ההוראות החדשות מתייחסות לנדבך הראשון בדירקטיבת סולבנסי.

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

ה. SOLVENCY II (המשך)

כמו כן, צויין כי הממונה תפעל לתיקון תקנות ההון, כך שלאחר שחברת ביטוח תקבל את אישור הממונה שבוצעה ביקורת על יישום ההוראות החדשות בדוחותיה הכספיים, תקנות ההון לעניין הון עצמי מינימלי נדרש לא יחולו עליה.

בהתאם להוראות החדשות על חברות ביטוח ממשלתיות לא יחולו ההוראות החדשות.

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. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2017	24.00	17.00	35.04
2018 ואילך	23.00	17.00	34.19

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 מסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

	ליום 31 במרס, 2018			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	58,826	-	-	58,826
מניות	2,719	-	-	2,719
אחרות	7,974	-	-	7,974
סך הכל	69,519	-	-	69,519

	ליום 31 במרס, 2017			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	47,401	-	-	47,401
מניות	2,252	-	-	2,252
אחרות	6,895	-	-	6,895
סך הכל	56,548	-	-	56,548

	ליום 31 בדצמבר, 2017			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	45,500	-	-	45,500
מניות	2,229	-	-	2,229
אחרות	6,925	-	-	6,925
סה"כ	54,654	-	-	54,654

באור 7: - <u>אירועים מהותים בתקופת הדוח ולאחריה</u>

א. נכון למועד הדיווח קיימים פיגורים בפירעון בשתי עסקאות אשראי של משרד האוצר בגאבון וכן בעסקת אשראי של חברת החשמל בגאבון שהינה בערבות משרד האוצר בגאבון (להלן - החייב), המבוטחות על ידי החברה, בסכום כולל של כ-9.3 מיליוני אירו (כ- 11.5 מליוני דולר).

למועד הדיווח, יתרת התשלומים, בגין שלושת עסקאות האשראי כאמור, שמועדם פירעונם טרם הגיע הינו בסך של כ- 78 מיליוני אירו (כ- 96 מיליוני דולר). יצויין כי לחברה ביטוח משנה מלא בגין שלושת העסקאות הנ"ל.

עד מועד החתימה על הדוחות הכספיים שילם החייב על חשבון הפיגורים סך של כ- 670 אלפי אירו (כ- 825 אלפי דולר).

לדעת הנהלת החברה ועל בסיס ניסיון העבר עם החייב, יופעלו על החייב לחצים בינלאומיים, בין היתר, במסגרת מועדון פריז לפירעון החוב.

בשלב זה אין ביכולת החברה לאמוד את הסבירות לאי התשלומים העתידיים ואלו שנכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים בפיגור ולפיכך החברה לא יצרה בשלב זה הפרשה לתביעות תלויות.

ב. ביום 28 בפברואר, 2018 הסתיימה כהונתו של צחי מלאך כמנכ"ל החברה.

ג. ביום 14 בפברואר, 2018, מינה דירקטוריון החברה את מר דויד קליין החל מיום 1 במרס, 2018 כמנכ"ל בפועל של החברה וזאת עד למינוי מנכ"ל קבוע לחברה.

ד. ביום 25 בינואר, 2018 מונה לחברה דירקטוריון לאחר שהחל מיום 10 בספטמבר, 2017 ועד ליום 25 בינואר, 2018 פעלה החברה ללא פיקוח דירקטוריון לאור עיכוב במינוי דירקטורים להשלמת הקוורום הנדרש.

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

	ליום 31 במרס, 2018		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	58,826	-	58,826
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	14	14
מניות (ג)	2,719	-	2,719
אחרות (ד)	7,974	-	7,974
סה"כ	69,519	14	69,533

	ליום 31 במרס, 2017		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	47,401	-	47,401
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	14	14
מניות (ג)	2,252	-	2,252
אחרות (ד)	6,895	-	6,895
סה"כ	56,548	14	56,562

		31 בדצמבר, 2017		
		מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
			מבוקר	
	באור		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים	(ב)	53,577	-	53,577
נכסי חוב שאינם סחירים	(ג)	-	14	14
מניות	(ד)	2,785	-	2,785
אחרות	(ה)	7,151	-	7,151
סה"כ		63,513	14	63,527

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

ההרכב

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - יועדו בעת ההכרה לראשונה:			
אגרות חוב ממשלתיות	17,669	18,647	17,009
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	41,157	28,754	36,568
סך הכל נכסי חוב סחירים	58,826	47,401	53,577

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגים כהלוואות וחייבים:			
פקדונות בתאגידים בנקאיים	14	14	14

ג. מניות

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
סחירות - נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	2,719	2,252	2,785

ד. השקעות פיננסיות אחרות

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	7,974	6,895	7,151

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 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
<u>נכסים</u>			
נכסים בלתי מוחשיים	439	702	492
נכסי מסים נדחים	784	668	420
רכוש קבוע	1,747	1,914	1,769
נדל"ן להשקעה	1,524	1,616	1,539
נכסי ביטוח משנה	185,950	153,964	173,613
נכסי מסים שוטפים	500	1,645	994
חייבים ויתרות חובה	1,727	2,144	1,624
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	206,715	172,162	185,753
נכסי חוב שאינם סחירים	49	50	49
מניות	9,555	8,179	9,653
אחרות	28,020	25,042	24,793
	244,339	205,433	220,248
מזומנים ושווי מזומנים	30,491	34,097	66,646
סך כל הנכסים	467,501	402,183	467,345

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

ו. <u>דוחות על המצב הכספי</u>: (המשך)

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	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	(21,442)	(18,988)	(22,478)
יתרת רווח	68,720	64,534	70,475
סך כל ההון	118,250	116,518	118,969
<u>התחייבויות</u>			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	212,604	175,135	198,378
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	506	436	502
מבטחי משנה לרבות חשב כללי - חשבון שוטף	3,886	2,706	30,142
זכאים ויתרות זכות	132,255	107,388	119,354
סך כל ההתחייבויות	349,251	285,665	348,376
סך כל ההון וההתחייבויות	467,501	402,183	467,345

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

ז. דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)		
פרמיות שהורווחו ברוטו	22,368	18,646	77,700
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	19,778	16,357	68,070
פרמיות שהורווחו בשייר	2,590	2,289	9,630
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(3,420)	6,049	16,539
הכנסות מעמלות	2,395	1,793	7,691
סך כל ההכנסות	1,565	10,131	33,860
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	15,340	9,422	41,306
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	13,834	8,096	35,289
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,506	1,326	6,017
הוצאות שיווק	266	347	1,839
הוצאות הנהלה וכלליות	2,604	3,032	11,170
סך כל ההוצאות	4,376	4,705	19,026
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(2,811)	5,426	14,834
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	(1,056)	1,892	5,301
רווח נקי (הפסד)	(1,755)	3,534	9,533
רווח (הפסד) כולל אחר:			
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	(90)
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	1,575	(6,662)	(12,035)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	(539)	2,334	4,249
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	1,036	(4,328)	(7,876)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	(719)	(794)	1,657
רווח נקי (הפסד) למניה (בש"ח):			
רווח נקי (הפסד) למניה	(0.73)	1.47	3.95

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, 2018 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(22,478)	70,475	118,969
הפסד	-	-	-	-	(1,755)	(1,755)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	1,036	-	1,036
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	1,036	(1,755)	(719)
יתרה ליום 31 במרס, 2018 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(21,442)	68,720	118,250

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(14,660)	61,000	117,312
רווח נקי	-	-	-	-	3,534	3,534
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(4,328)	-	(4,328)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(4,328)	3,534	(794)
יתרה ליום 31 במרס, 2017 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(18,988)	64,534	116,518

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
	מבוקר					
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2017	7,531	61,170	2,271	(14,660)	61,000	117,312
רווח נקי	-	-	-	-	9,533	9,533
רווח כולל אחר:						
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	(90)	(90)
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	32	32
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים, נטו ממס	-	-	-	(7,818)	-	(7,818)
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	-	(7,818)	(58)	(7,876)
סה"כ רווח כולל	-	-	-	(7,818)	9,475	1,657
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017	7,531	61,170	2,271	(22,478)	70,475	118,969

- - - - - - - - - -

F:\W2000\w2000\52158\m\18\$3-IFRS.docx