ASHR'A

אשרא–החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוח שנתי 2005

תוכן העניינים:

תיאור עסקי תאגיד	2
דוח דירקטוריון	22
דוחות כספיים	28
דוח תקופתי	86



תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של חברות הביטוח לשנת 2005

תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של חברות הביטוח

תוכן העניינים

1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 5

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 5

1.2. תחומי פעילות 5

1.3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה 6

1.4. חלוקת דיבידנדים 6

2. חלק ב' – מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה 7

2.1. ריכוז תוצאות הפעילות 7

3. חלק ג' – תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה 8

3.1. תחום פעילות א' - ביטוח אשראי לטווח בינוני וארוך 8

3.1.1. מידע כללי על תחום הפעילות 8

3.1.2. מוצרים ושירותים 9

3.1.3. פילוח נתונים עבור מוצרים ושירותים 12

3.1.4. לקוחות 13

3.1.5. שיווק והפצה 14

3.1.6. התפתחות התביעות התלויות בשייר 15

3.1.7. ביטוח משנה 15

3.1.8. ספקים ונותני שירותים 15

3.1.9. תחרות 15

4. חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה 16

4.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות 16

4.2. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה 17

4.3. השקעות 17

4.4. ביטוח משנה 18

4.5. ספקים ונותני שירותים 19

4.6. הון אנושי 19

4.7. שיווק והפצה 19

4.8. רכוש קבוע 20

4.9. עונתיות 20

4.10. נכסים לא מוחשיים 20

4.11. הליכים משפטיים 20

4.12. מימון 20

4.13. מיסוי 20

4.14. דיון בגורמי סיכון 20
4.15. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה 20
4.16. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה 21
4.17. אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים 21
4.18. יעדים ואסטרטגיה עסקית..... 21
4.19. צפי להתפתחות בשנה הקרובה..... 21
4.20. מגזרים גיאוגרפיים 21
4.21. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה 21

1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן: "**החברה**") התאגדה כחברה ממשלתית בשנת 1957.

אשרא הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של ממשלת ישראל, השרים האחראים על החברה – שר התעשייה, המסחר והתעסוקה ושר האוצר.

בחודש ספטמבר 2005 החליפה החברה את שמה מהחברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (***IFTRIC***) לשמה הנוכחי.

החברה עוסקת בביטוח סיכוני סחר חוץ הנובעים מסיכוני אשראי לטווח בינוני וארוך בעסקאות יצוא ישראלי.

החברה משמשת כ- ECA - Export Credit Agency כמקובל ברוב הארצות המפותחות בעולם וככזו חברה באיגוד הבינלאומי של החברות לביטוח אשראי Berne Union.

לחברה אין חברות בנות.

1.2. תחומי פעילות

החברה מבטחת או ערבה לסיכונים מסחריים ו/או פוליטיים בעסקאות יצוא בהן קיים אשראי ארוך טווח (שנה ויותר). כמו כן החברה מבטחת השקעות של משקיעים ישראליים בחו"ל כנגד סיכונים פוליטיים.

החברה פועלת בענף ביטוחי האשראי בלבד.
החברה מעמידה לרשות היצואנים הישראליים מגוון רחב של תוכניות ביטוח ומסלולי ליווי וייעוץ, המאפשרים מזעור סיכונים, קבלת מימון והכרה מיידית בהכנסה ללא זכות חזרה (Non recourse).

תחת ענף זה מנהלת החברה שני תחומי פעילות עיקריים המדווחים בדוח זה כמגזר עסקי אחד:

- ביטוח או ערבות לעסקאות יצוא כנגד סיכונים מסחריים ופוליטיים.
- ביטוח השקעות בחו"ל כנגד סיכונים פוליטיים.

מאחר ותחומים אלו בעלי מאפיינים דומים מהותית (דומים בתשואות, ברווחיות, בתהליכי החיתום ובלקוחות) ומאחר והסיכון הנלקח על ידי החברה, כתוצאה מערבות המדינה המתוארת בסעיף 4.1 להלן, בכל אחד ממגזרי פעילות אלו דומה, מדווחת החברה בדוחות הכספיים את תוצאות הפעילות שלה כמגזר עסקי אחד.

1.3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בשנתיים האחרונות לא נעשו השקעות בהון החברה או עסקאות מהותיות על ידי בעלי עניין במניות החברה.

1.4. חלוקת דיבידנדים

במהלך השנים 2004 ו 2005 לא הוכרז או חולק דיבידנד על ידי החברה.

בהתאם לתנאי ערבות המדינה המפורטים בסעיף 4.1 להלן, התחייבה החברה, בהסכמת בעלי המניות, לפעול לשימור רמת הון מינימאלית של 25 מיליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנד מרווחיה הצבורים.

ההון העצמי של החברה ליום 31.12.2005 מסתכם ב 21.8 מיליון דולר. במידה ויעלו יתרות ההון הצבור בידי החברה על סכום של 25 מיליון דולר תפעל החברה בכל הנוגע למדיניות חלוקת דיבידנד בהתאם למפורט ולנדרש בחוזרי רשות החברות הממשלתיות מס' 1997/1,2 מיום 9.2.97 ו 24.2.97 ו/או כל הוראה אחרת של רשות החברות הממשלתיות שתהיה בתוקף באותה עת.

2. חלק ב' – מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

2.1. ריכוז תוצאות הפעילות

להלן נתונים כספיים עיקריים לשנת 2005 בהשוואה לשנות הכספים 2004 ו -2003 (באלפי דולר), הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח(פרטי דין וחשבון), התשנ"ח- 1998.

	2005	2004	2003
		באלפי דולרים	
דמי ביטוח ברוטו	11,223	11,510	13,367
בניכוי דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה	(8,707)	(9,304)	(11,421)
דמי ביטוח נטו	2,516	2,206	1,946
הכנסות מהשקעות בעסקי ביטוח	124	605	795
שינוי בעתודות, תביעות, צבירה והוצאות רכישהנדחות לשנה – נטו מחלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה	(129)	(644)	(330)
הוצאות הנהלה וכלליות	(2,110)	(1,958)	(2,112)
רווח מעסקי ביטוח	401	209	299
הכנסות והוצאות שלא נכללו בעסקי ביטוח	(153)	815	1,133
הכנסות (הוצאות) מס	(498)	(345)	16
רווח נקי לשנה	(250)	679	1,448

להלן פרטים לגבי עתודות המיסים בשנתיים האחרונות, באלפי דולר:

	2005	2004
	באלפי דולרים	
עתודה לסיכונים שטרם חלפו	6,871	7,320
צבירה	19,257	19,519
סה"כ	26,128	26,839

בענף ביטוחי אשראי לטווח ארוך מחושבת העתודה כסכום מצטבר של עודף הכנסות על הוצאות בניכוי הפרשות לתביעות תלויות, בהתאם להוראות המפורטות בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי חישוב הפרשות לתביעות עתידיות בביטוח כללי), התשמ"ה-1984, כאשר החברה, כמבטחת פעילות אשראי לטווח ארוך (365 ימים ומעלה) שומרת עתודת עודף הכנסות על הוצאות למשך ארבע שנים (שנים פתוחות) מתחילת שנת החיתום. להלן פירוט התנועות בעתודות הביטוח, נטו של החברה בשלוש השנים האחרונות:

	2005	2004	2003
		באלפי דולרים	
שנת חיתום שהשתחררה	**2001**	**2000**	**1999**
רווח שנרשם בגין שנת החיתום שהשתחררה	1,202	562	780
השלמת הפרשה לעתודה מזערית (50%)	(801)	(353)	(481)
רווח מעסקי ביטוח	401	209	299
שינוי בעתודות, תביעות, צבירה והוצאות רכישה נדחות לשנה - נטו	(129)	(644)	(330)

לפרטים נוספים ראה דוח עסקי ביטוח כללי ודוח רווח והפסד בדוחות הכספיים לשנת 2005 הכלולים בדוח זה.

3. חלק ג' – תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

3.1. תחום פעילות א' - ביטוח אשראי לטווח בינוני וארוך

3.1.1. מידע כללי על תחום הפעילות

החברה פועלת כחברה ממשלתית ונהנית מערבות מדינה מלאה לפעילותה.
גם חברות ה- ECA המקבילות בארצות השונות נהנות בתחום פעילות החברה מגיבוי / ערבות המדינה לה הן שייכות.

בכל העולם, ענף ביטוח סיכוני סחר חוץ לעסקאות אשראי לטווח ארוך מאופיין בכשל שוק.

המשמעות הכלכלית של הדבר היא כי מספר הגופים הפרטיים המוכנים לבטח עסקאות יצוא למדינות מסוימות מוגבל ולעיתים אף אינו קיים. מכיוון שמנקודת מבטם הסיכון הכרוך בביטוח עולה על התועלת הגלומה בו.

עם זאת, מנקודת מבטה של המדינה, התועלת למשק הישראלי מהיצוא למדינות אלו גבוהה מהסיכון הכרוך בביטוחו, לפיכך, ממשלת ישראל מוכנה לשאת בסיכון ולהעמיד את הערבויות הדרושות להבטחת היצוא.

החברה פועלת על מנת לאפשר ליצואנים הישראלים תנאים שווים לאלו הניתנים למתחריהם בעולם על ידי חברות ה ECA המקבילות.

הפוליסות והערבויות המונפקות על ידי החברה מוכרות על ידי בנק ישראל כשוות ערך לערבויות המדינה לצורך מגבלת לווה בודד ויחס הון מזערי בבנקים וזאת על סמך הוראות ערבות המדינה לחברה.

בשנת 2001, כחלק ממדיניות ההפרטה של חברות ממשלתיות על ידי מדינת ישראל, הופרט תחום פעילות ביטוח האשראי לטווח קצר (עד שנה), אחד מתחומי הפעילות של החברה עד אותו מועד.

בהתאם להסכם ההפרטה, החברה תהיה מנועה מלעסוק בפעילות זו (ביטוח אשראי לטווח קצר) במשך חמש שנים מיום ההפרטה, קרי עד ליום 21.03.2006.

היצואנים המבקשים להעניק ללקוחותיהם בחו"ל אשראי לטווח בינוני וארוך סובלים בצורה מסורתית ממגבלת אשראי לאור העובדה כי המערכת הפיננסית הפרטית בארץ ובעולם נמנעת, במקרים רבים וברוב הארצות, מלקיחת סיכוני אשראי בשווקים בעלי סיכון גבוה לתקופות הזמן הנדרשות, ולכן לא ניתן לקיים פעילות סחר חוץ ויצוא ללא התמיכה המוענקת על ידי החברה.

בארץ, כמקובל גם במדינות אחרות בעולם, הממשלה תומכת בתעשיות היצוא, וזאת על אף הסתייגות השוק החופשי מעיסוק בתחום, מחמת חוסר הכלכליות שבו בטווח ארוך וחוסר שכלול המקורות לתמיכה בפעילות.

העדר שוק משוכלל של ביטוח משנה בתחום מחד, ועיסוק בתחום בו הסיכונים קטסטרופאליים ללא יכולת אקטואריה מאידך מהווים כיום חסם לכניסת חברות ביטוח פרטיות שיפעלו בתחום תוך סיכון הונם העצמי.

החברה צופה כי בשנים הקרובות מגמה זו תמשך על אף העובדה כי ניתן למצוא מעת לעת חברות ביטוח פרטיות בעולם המוכנות לספק שרותי ביטוח אשראי. אם כי באופן סלקטיבי.

3.1.2. מוצרים ושירותים

החברה מבטחת אשראי ועסקאות יצוא של חברות ישראליות לטווח הבינוני והארוך (שנה עד עשר שנים) למדינות מתפתחות ובכלל, בהן קיים חשש לאי יציבות פוליטית ו/או כלכלית. החברה מבטחת כ – 85% מסכום העסקה והחיסוי הביטוחי הינו בשיעור של עד 95% כנגד סיכונים פוליטיים (מלחמה, הפיכה, מהומות, הפקעה, הלאמה, החרמה, הגבלות על המרת והעברת מט"ח) ובשיעור של עד 90% כנגד סיכונים מסחריים(פשיטת רגל או אי תשלום מתמשך).

החברה מבטחת עסקאות יצוא בהן מרכיב היצור הישראלי עולה על כ – 60% מערך העסקה.

אופי פעילות החברה לביטוח סיכונים קטסטרופאליים ולטווחי זמן ארוכים , אינו מושתת על אקטואריה. לפיכך נסמכת פעילות החברה במלואה על ערבות מדינה שהעמיד לה החשב הכללי בשנת 2004, מכוח חוק ערבויות סחר חוץ, התשי"ט – 1959.

תנאי הערבות קובעים כי המדינה אחראית לכל תשלום שבו תידרש החברה לשאת כתוצאה מתשלום תביעה עד לסך מצטבר של 700 מיליון דולר. היקף העסקאות המבוטחות כיום על ידי החברה עומד על כ- 1,273 מיליוני דולר. והחשיפה (בניכוי תשלומים שנפרעו) עומדת על כ - 450 מיליון דולר (ראה טבלת חשיפה להלן).

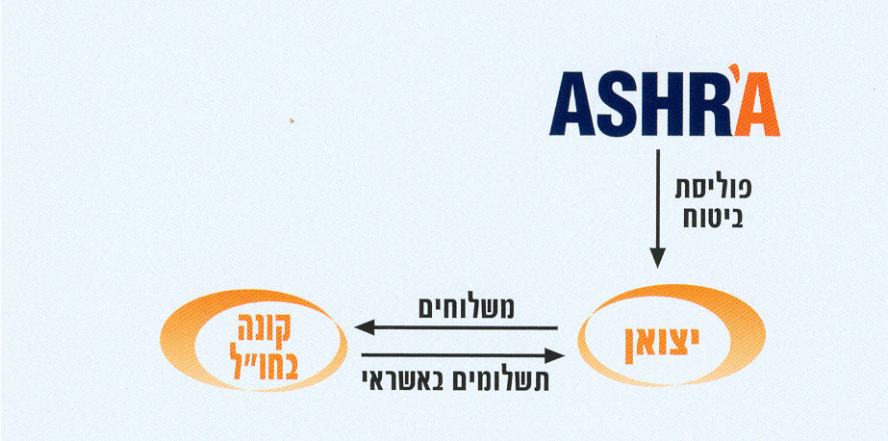
כמו כן הנפיקה החברה פוליסה לעסקה נוספת בהיקף של 274 מיליון דולר. בערבות ספציפית של המדינה שאינה נכללת במסגרת הערבות הכללית, נכון לתאריך 31 בדצמבר 2005 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 181 מיליון דולר.

להלן עיקרי פתרונות המימון והביטוח המסופקים על ידי החברה:

- פוליסה לביטוח אשראי ספקים.
- פוליסה לביטוח אשראי קונים.
- פוליסה לביטוח קו אשראי בין – בנקאי.
- פוליסה לביטוח מכתבי אשראי.
- פוליסה לביטוח טרום משלוחים.
- פוליסה לביטוח ניכיון שטרות.
- פוליסה לביטוח השקעות:
  - פוליסת השקעות בעלים
  - פוליסת השקעות למלווים

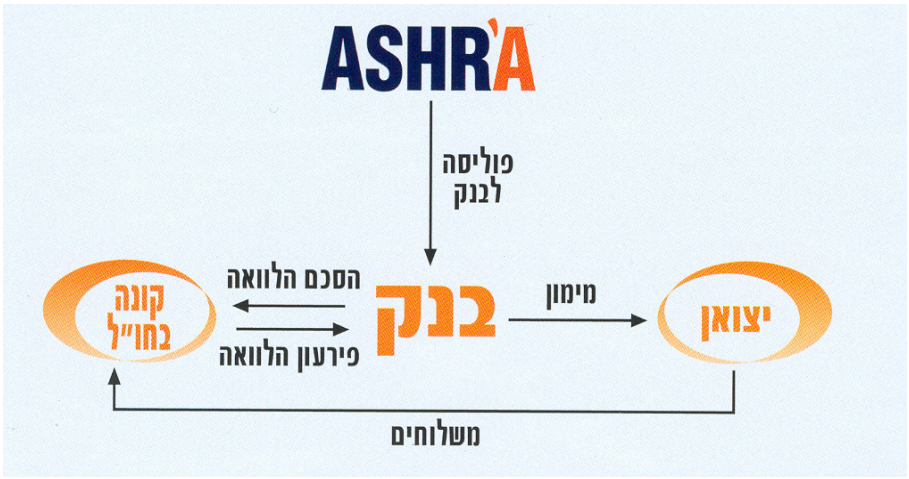
פוליסת ASHR'A לביטוח אשראי ספקים

פוליסה זו מגינה על היצואן מפני אי תשלום מצד הקונה. כלי ביטוח זה מתאים לעסקאות בהן היצואן שולח סחורה או מספק שירותים לקונה בחו"ל, הפורע את חובו בתשלומים תקופתיים, על פני תקופת אשראי ועל פי לוח סילוקין שסוכם מראש.



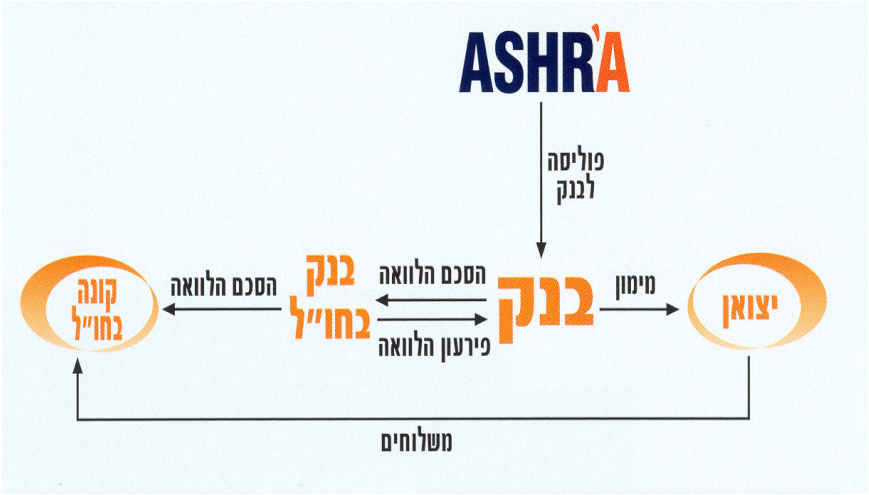
פוליסת ASHR'A לביטוח אשראי קונים

כפתרון לבעיית נטל המימון הגלום במתן אשראי ספקים, מציעה **אשרא** לערוב להחזר ההלוואה שמעניק לקונה הבנק המסחרי שנבחר על ידי היצואן עם אספקת הסחורה והשירותים על פי ההסכם המסחרי. פוליסה זו משמשת בטוחה לבנק הלווה והמחסה סיכון, שהקונה לא יפרע את ההלוואה. היצואן מקבל את מלוא תמורת היצוא במהלך ו/או עם גמר האספקות, כלומר עסקה באשראי הופכת בעבורו לעסקת מזומן ללא זכות חזרה.



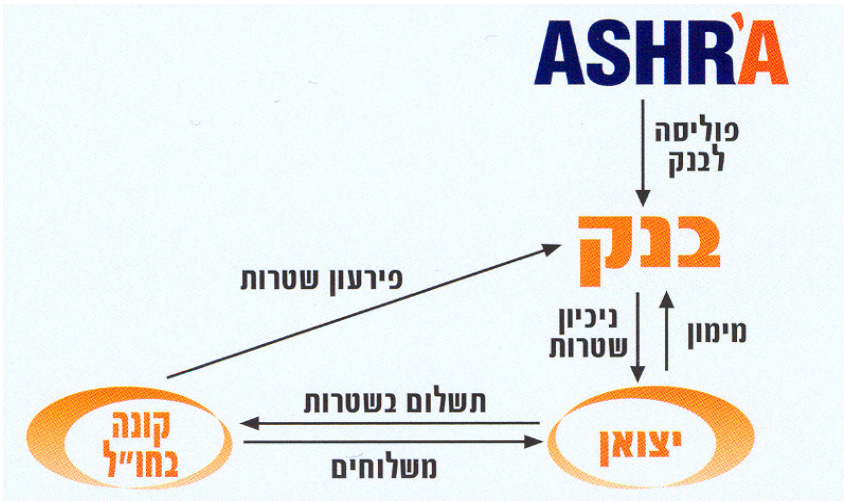
פוליסת ASHR'A לביטוח קו אשראי בין - בנקאי

בדומה לאשראי קונים, גם בשיטה זאת נטל המימון מוסר מעל היצואן. המבוטח הוא הבנק בחו"ל ולא הקונה. הבנק הממן את העסקה מעמיד הלוואה לבנק בחו"ל, שבתורו מעמיד הלוואה לקונה. **אשרא** מבטחת את הבנק הממן ומחסה סיכון שהבנק בחו"ל לא יכבד את התחייבותו לסילוק ההלוואה כלפיו. יצירת קווי אשראי בין – בנקאיים מאפשרת לתת מענה לעסקאות יצוא בהיקפים גדולים ולקצר את תהליך ביצוען.



פוליסת ASHR'A לביטוח מכתבי אשראי

פוליסה זו מחסה סיכון של אי כיבוד התחייבות הבנק הפותח מכתב אשראי לשלם על פי המפורט במכתב האשראי. המבוטח הוא הבנק המקבל את מכתב האשראי שנפתח לטובת היצואן.



פוליסת ASHR'A לביטוח טרום משלוחים

פוליסה זו מבטחת הזמנות יצוא כנגד ביטולן על ידי המזמין בשלבי ביצוע ומהווה תוספת לפוליסת אשראי ספקים. הפוליסה מקדימה את תקופת החיסוי לתחילת תהליך הייצור ומבטחת את עלויות הייצור בתקופה הקודמת למשלוח.

פוליסת ASHRA לביטוח ניכיון שטרות

יצואן המחזיק בשטרי חוב שקיבל מהקונה כאמצעי תשלום, להבטחת התשלום בגין הסחורה שסיפק ומעוניין לעיתים לגייס מימון באמצעות ניכיון של שטרות אלה בבנק ובעצם להפוך עסקת אשראי בשטרות לעסקת מזומן. פוליסה זו מחסה סיכון של אי תשלום השטר על פי תנאי הפוליסה. במקרה זה המבוטח הוא הבנק המנכה את שטרי החוב עבור היצואן.

פוליסת ASHRA לביטוח השקעות

אשרא מציעה שתי תוכניות לביטוח השקעות במדינות זרות המבוצעות ע"י העברת כספים, ציוד או ידע, המקנות למשקיע הישראלי מניות בחברה בחו"ל בה מבוצעת ההשקעה. הפוליסות מחסות עד 95% מערך ההשקעה, לתקופה של שנה הניתנת להארכה מידי שנה ומחסה כנגד סיכונים פוליטיים במדינת ההשקעה.

פוליסת השקעות בעלים:

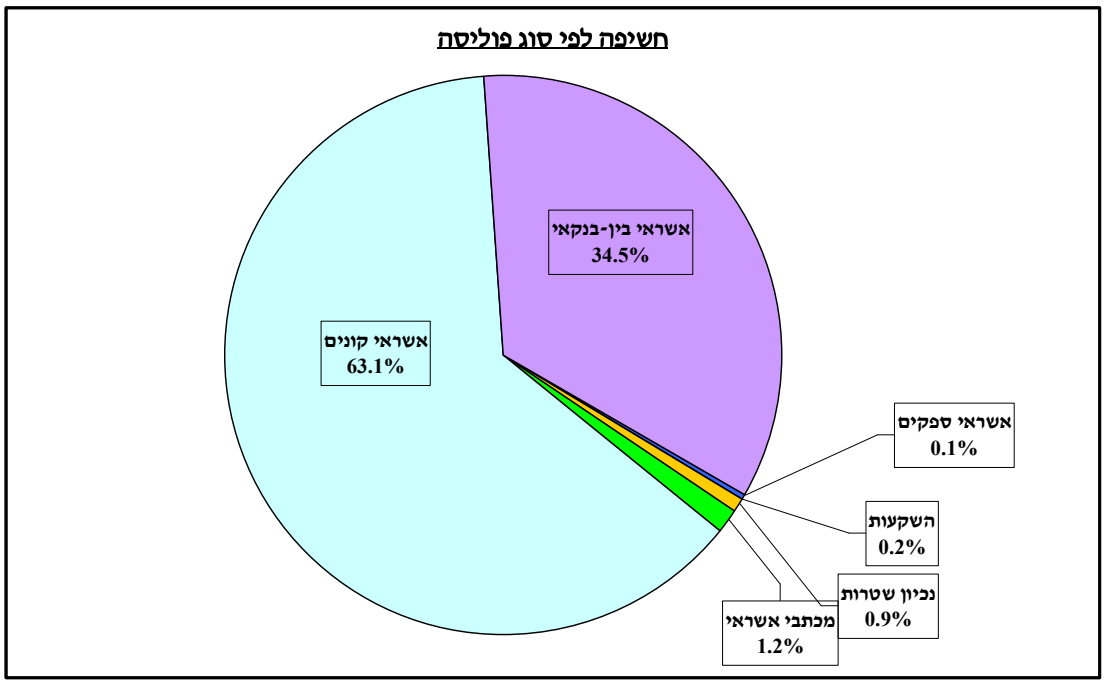
מבטחת את המשקיע הישראלי שביצע השקעה הונית (Equity) המקנה לו זכות לחלק ממניות החברה שבה מבוצעת ההשקעה. הפוליסה מגנה מפני אובדן ערך ההשקעה כתוצאה מסיכונים פוליטיים המונעים הפעלת ההשקעה או העברת הכספים לישראל.

פוליסת השקעות למלווים:

פוליסה המבטחת מוסדות פיננסיים (בעיקר בנקים) המלווים כספים לחברות ישראליות לצורך ביצוע השקעה בארץ זרה. הפוליסה מספקת הגנה, תוך שילוב גישה הוליסטית ופרטנית בהתאם לצרכי הלקוח, מפני הסיכונים הפוליטיים הבאים: החרמה, התערבות ממשלתית, אי המרה, אי העברה, ביטול חוזה ואו הפרתו ומניעת צדק, המכשילים ביצוע פירעון ההלוואה שניתנה לצורך ביצוע ההשקעה.

3.1.3. פילוח נתונים עבור מוצרים ושירותים

להלן פילוח חשיפות החברה לפי סוגי פוליסה:



3.1.4. לקוחות

על לקוחות החברה נמנות חברות היצוא המובילות במשק הישראלי.

כ 80% מפעילות היצוא של המשק הישראלי מתאפיינים באשראי לטווח קצר. החברה מספקת שירותים לעסקאות יצוא בטווח בינוני וארוך. כתוצאה מכך מספר החברות הישראליות המהוות את פוטנציאל לקוחות החברה מצומצם.

החברה מנהלת קשרי עבודה מתמשכים עם לקוחותיה, ומספקת להם שירותים על פני שנים רבות, אם כי אין מחויבות להתקשרות בין הצדדים.

להלן פירוט ההכנסות מלקוחות עיקריים שהיקף הפרמיות שזקפה החברה בשנת 2005, בגין עסקאות שבוצעו על ידן מהווים 10% או יותר מסה"כ סכום דמי הביטוח:

לקוח	אחוז מסך דמי הביטוח	סכום באלפי דולר
לקוח א'	16.8%	1,887
לקוח ב'	14.8%	1,658
לקוח ג'	10.4%	1,167
סה"כ	**42.1%**	**4,712**

להלן פרוט חשיפות החברה בהתפלגות על פני מדינות הפעילות העיקריות:

חשיפת החברה לפי מדינות נכון ליום 31.12.2005
(ללא פוליסות בערבות מדינה ספציפית)

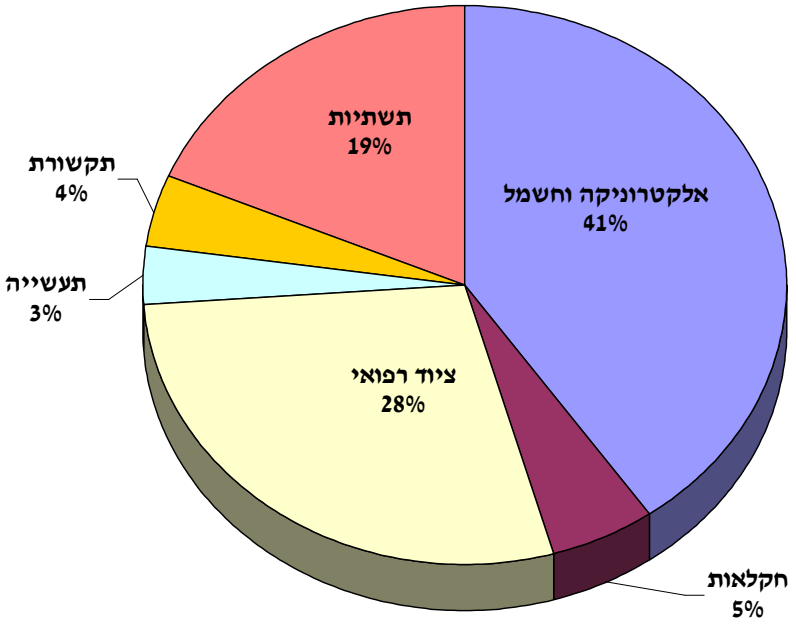
מדינה	חשיפת החברה באלפי דולר	התפלגות באחוזים
סין	136,442	30.3%
ברזיל	99,872	22.2%
ונצואלה	72,327	16.1%
תורכיה	54,020	12.0%
רומניה	24,954	5.5%
מדינות אחרות*	62,324	13.9%
סה"כ	**449,940**	**100%**

מדינות אחרות* - מדינות אשר בהן התפלגות החשיפה מתחת ל-5%.

יתרת מסגרת כיסוי ערבות המדינה הבלתי מנוצלת ליום 31.12.2005:

	מיליוני דולר
ערבות המדינה	700.0
סה"כ חשיפת החברה (לעיל)	449.94
יתרת מסגרת לא מנוצלת	250.06
חשיפה בפוליסות בערבות מדינה ספציפית שאינן נכללות ביתרת ערבות המדינה לעיל	181.23

פילוח נתונים על פי ענפי יצוא
(ללא פוליסות בערבות מדינה ספציפית)



3.1.5. שיווק והפצה

החברה אינה פועלת באמצעות סוכנים ו/או מתווכים.

כל פעילות השיווק ומכירת מכשירי הביטוח של החברה, נעשים באופן ישיר על ידי צוות החברה.

3.1.6. התפתחות התביעות התלויות בשייר

אלפי דולר	2005	2004
הפרשות לתחילת השנה	3,038	2,443
תקבולים, נטו בגין תביעות מהתקופה שלפני שנת הדוח	86	77
הפרשות לסוף התקופה	3,102	3,038
עודף (גירעון) בהפרשות	22	(518)

נכון לתאריך 31 בדצמבר 2005, לחברה אין תביעות תלויות עקב תביעות מלקוחותיה. התביעות התלויות משקפות תנועה בעתודות ביטוח בלבד, ללא הערכה אקטוארית.

3.1.7. ביטוח משנה

מבטח המשנה העיקרי של החברה הינו מדינת ישראל, הפועלת בהתאם למוסכם עימה מכוח כתב הערבות שהוצא בסוף שנת 2004 על פי חוק הערבויות לסחר חוץ, התשי"ט 1959.

החברה פועלת מעת לעת לשתף מבטחים נוספים בסיכונים המבוטחים על ידה במסגרת עסקאות יצוא ישראלי. החברה אינה נושאת בסיכון כלשהו כלפי מבוטחיה כתוצאה מאי עמידה בהתחייבות מבטחים אלו, מאחר ובכל המקרים הללו לא נפגמת אחריות המדינה כלפי החברה בהתאם לתנאי ערבות המדינה. לפרטים נוספים לגבי עבודה מול מבטחי משנה, ראה סעיף 4.4 להלן.

3.1.8. ספקים ונותני שירותים

החברה מעסיקה ספקים ונותני שירותים מתחומים שונים לצורך התפעול השוטף של עסקיה. לחברה אין תלות במי מהספקים.

החברה אינה נוהגת להעסיק ספקים בכל הנוגע לעניין סילוק תביעות ושיבובים.

3.1.9. תחרות

החברה הינה החברה הישראלית היחידה הפועלת בתחום עיסוקיה של החברה בישראל.

במקביל לחברה פועלות מספר חברות ביטוח פרטיות מחו"ל בישראל באמצעות מתווכים, אשר נותנות מענה לחלק מצרכי היצואנים הישראליים, בעיקר בעסקאות אשר לא נמצאו ראויות לביטוח על ידי החברה, כתוצאה מתנאי העסקה המסחריים.

מאחר ופרמיית הביטוח ויכולת הביטוח של החברות מחו"ל אינן על בסיס זהה לזה המוצע על ידי החברה, הן אינן מהוות תחרות ישירה לפעילות החברה, אלא שירות משלים.

4. חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

4.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות

החברה מסייעת למימון עסקאות יצוא, בעיקר בשווקים מתפתחים. פעילות החברה ותוצאות עסקיה מושפעות ממגמות כלכליות עולמיות ושינויים בשווקים הבינלאומיים.

שינויים בשווקי הפעילות:

בשנתיים האחרונות, חלה מגמה ברורה של שינוי בשווקי הפעילות והיעד של היצוא הישראלי ומעבר מסיכונים פוליטיים באותם שווקים לסיכונים מסחריים.
הדבר נובע מהשפעות ופיקוח של מוסדות מולטילטרליים על הממשלות במדינות המתפתחות וממגמת ההפרטה הרווחת במדינות אלו, אשר מביאה לכך כי היצואן נדרש להתמודד עם לקוח שהיה בעבר חלק מהסיכון הסוברני של המדינה, וכעת הינו פרטי במלואו או בחלקו. כמו גם משינוי ויציבות שילטונית משתפרת בחלק ניכר ממדינות היעד של היצואן הישראלי.

גורם נוסף אשר משפיע על רמת הביקושים למוצרי החברה הינו רמת הנזילות במטבע קשה הקיימת במדינות היעד ליצוא הישראלי. ניתן להבחין כי בחלק ניכר ממדינות אלו קיימת מגמה הולכת וגדלה של צבירת יתרות מט"ח הנובעים מעליה מתמשכת במחירי הנפט ולפיכך ירידה באותן מדינות הנהנות מהכנסות גבוהות בביקוש לרכש באשראי ארוך טווח.

שינויים רגולאטורים:

בתאריך 5 בדצמבר 2004 חתם החשב הכללי במשרד האוצר על כתב ערבות חדש, הערב להפסדי החברה מעסקי יצוא, עד לסכום כולל של 700 מ' דולר וזאת, בכפוף לתנאים המפורטים בכתב הערבות. בהתאם לכתב ערבות זה, במידה ויעלה סכום התביעות הכולל נגד החברה בגין הערבות האמורה על סכום של 125 מליון דולר, תשמש מחצית מהונה העצמי של החברה לתשלום התביעות בסכום העודף מעל הסכום האמור, בכפוף לכך שהון החברה לא ירד עקב כך מתחת לסכום של 10 מ' דולר. הערבות בתוקף למשך 4 שנים מיום חתימתה והיא מחליפה את כל כתבי הערבות הכלליים שהוצאו בעבר ומבטלת אותם.

בתאריך 27 בספטמבר 2004 חתמו החברה, החשב הכללי במשרד האוצר ושר האוצר על מכתב המופנה למפקח על הבנקים, על פיו הצהיר החשב הכללי על מדיניותו לתמיכה בחברה וכן התחייבו החברה ומדינת ישראל שלא לחלק דיבידנד כל עוד הונה העצמי של החברה נמוך מ- 25 מליון דולר וזאת, למשך תקופת תוקפה של ערבות המדינה האמורה.

הועדה המייעצת לבנק ישראל עפ"י חוק בנק ישראל, התשי"ד- 1954. אישרה ביום 9 בנובמבר 2004 את הצעת נוהל בנקאי תקין ביחס למגבלת לווה בודד ויחס הון מזערי. על פי הצעת נוהל זו הושווה מעמד הפוליסות וערבויות החברה למעמד ערבות המדינה לעניין מגבלת לווה בודד ויחס הון מזערי.

המשמעות הכלכלית של ערבות זו הינה ערבות מלאה של מדינת ישראל לכל עיסוקיה של החברה. ערבות המדינה ניתנה לתקופה של ארבע שנים והיא תקפה לגבי כל התחייבויות החברה שניתנו עד כה, וכן לכל התחייבויות החברה שיילקחו במהלך תקופת הערבות.

ערבות זו תחליף ותבטל את כל כתבי הערבות הכלליים שהוצאו בעבר.

ההון העצמי המינימאלי הנדרש מהחברה בהתאם לתקנות הפיקוח על הביטוח (הון עצמי מינימאלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח -1998 המחושב בהתאם לסעיף 7 לתקנה הינו 12,475 אלפי ש"ח. לחברה עודף הון בסך 87,765 אלפי ש"ח.

4.2. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

החברה הינה חברה ממשלתית, בבעלות ממשלתית מלאה. מתוקף כך חלים על החברה דרישות חוק החברות הממשלתיות, תשל"ה-1975 וכן הוראות רשות החברות.

מתוקף היותה גם חברת ביטוח, חלים עליה גם ההוראות מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (לשעבר חוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א-1981).

4.3. השקעות

בתאריך 31 בדצמבר 2005 עמדו השקעות החברה בהיקף של 34 מליון דולר (לעומת 36.3 מיליון בסוף התקופה המקבילה). מתוך סכום זה 1.15 מיליון דולר בנכסים מניבים בדרך מנחם בגין 65 ודרך מנחם בגין 74 בתל אביב.

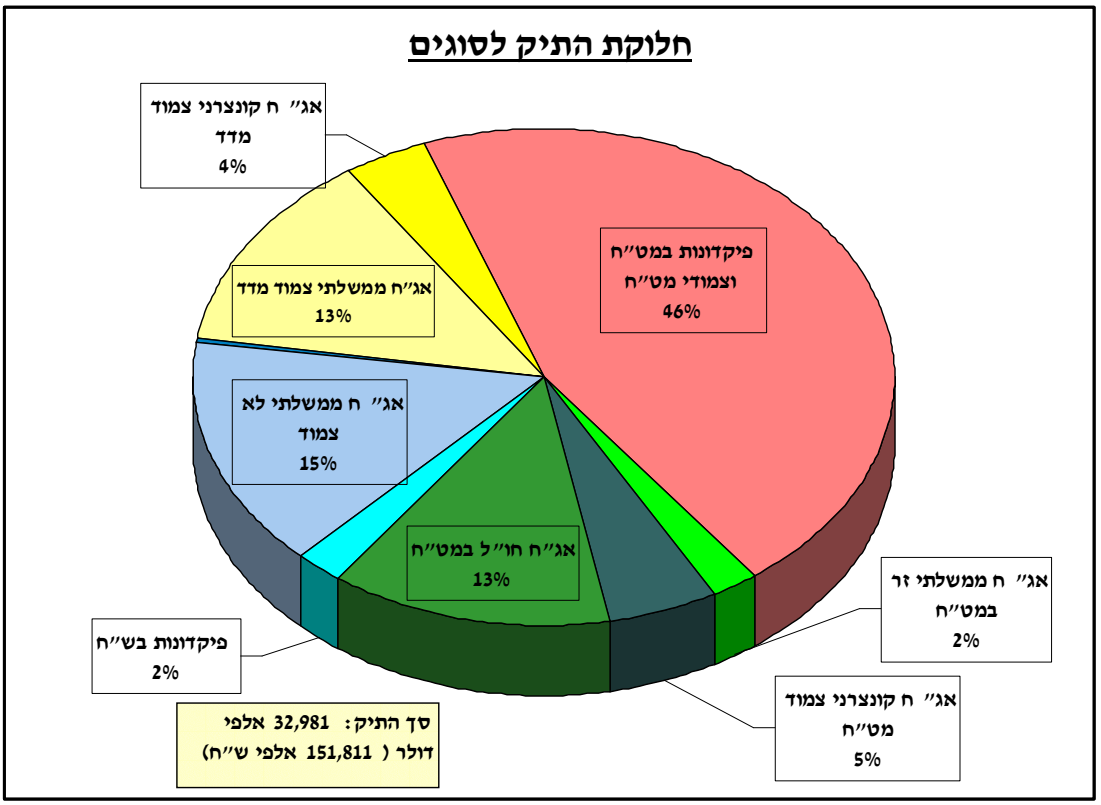
שאר השקעות החברה מוחזקות בפיקדונות ובאגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות בארץ ובחו"ל.

לחברה השקעות שאינן תלויות תשואה (תיק נוסטרו בלבד).

השקעות החברה מפוקחות ומנוהלות באמצעות ועדת השקעות נוסטרו המתכנסת אחת לחודש.

החברה פועלת בהתאם לתקנות הפיקוח על הביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001.

להלן הרכב ההשקעות (למעט נכסים מניבים וקופות בחברה בסך 1,095 א' דולר) לתאריך 31 בדצמבר 2005 :



4.4. ביטוח משנה

החברה פועלת ליצור הסכמי שיתוף פעולה וביטוח מול חברות מקבילות לה במדינות המפותחות.

מטרת ההסכמים הללו הינה, בראש ובראשונה, להגדיל את כושרו התחרותי של היצואן הישראלי על ידי השוואת תנאי הביטוח למקובל בארצות מפותחות אחרות. בנוסף, ההסכמים נועדו לענות על הצורך של חברות ה – ECA (Export Credit Agencies) שהחברה נמנית עליהן לסייע ליצואנים בעסקאות בהן קיימת חריגה בתכולה המרכיב הזר שאינו ישראלי בעסקה המיועדת לביטוח, כתוצאה משילוב טכנולוגיות של יצרנים ממדינות שונות.

עקרונות הסכמי שיתוף הפעולה:

- לכל מוסד לביטוח אשראי שמורה הזכות לאשר או לדחות או ליווי העסקה, בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי.
- הסכמי שיתוף הפעולה מיושמים רק במקרה בו החברות מבטחות עסקת יצוא למדינה שלישית, ולא מדינה אחת לרעותה.
- במקרה בו מתקיימת עסקה בתנאי שיתוף פעולה יעניקו החברות חיסוי וכיסוי במשותף, כאשר כל חברה תלווה ותבטח את מרכיב היצור המקומי של מדינתה.

הסכמי ביטוח משנה מבוססים על העקרונות הבאים:

המבטח המוביל נבחר בהתאם לקבלן הראשי בעסקה או חלקו של מי מבין היצואנים המעורבים בעסקה גדול יותר או למי מבין המדינות המשתתפות יתרון יחסי גדול יותר.

במסגרת העסקה מוצעת פוליסה אחת כאשר מבטח המשנה מסכים מראש לתנאיה, המבטח הראשי הינו מקבל ההחלטות ומבטח המשנה מסכים מראש לקבלם לפי הכלל Follow the Fortune.

הסכמי ביטוח משנה קיימים:

מדינה	חברת הביטוח	עסקאות שבוצעו
הולנד	Atradius	החברה הייתה מבטחת משנה בעסקה משותפת לוונצואלה.
גרמניה	Hermes	
בנק עולמי	Miga	החברה הייתה מבטחת משנה בעסקה משותפת לברזיל.
	Zurich*	קבלה ביטוח משנה בעסקאות שונות.

* Zurich הינו תאגיד ביטוח פרטי העוסק בין השאר בתחום ביטוח אשראי. ומדורגת כיום בדרוג +A על ידי S&P ו A2 על ידי Moody's.

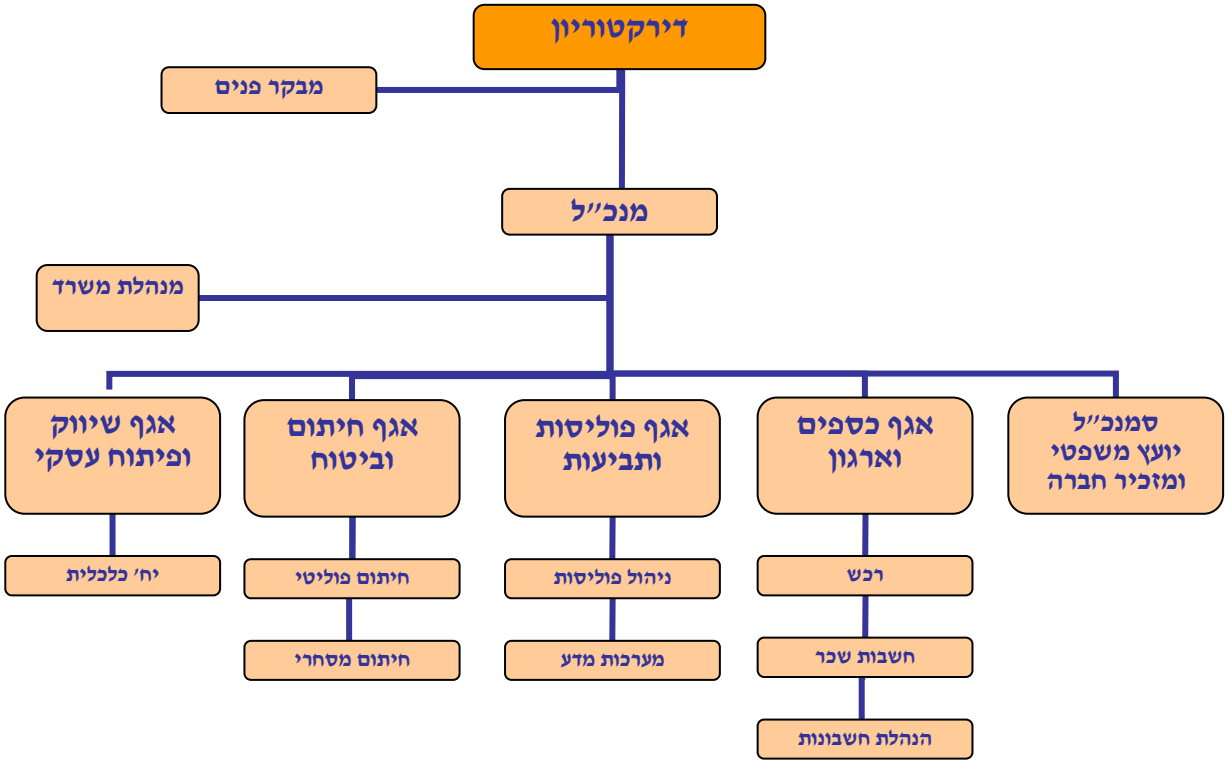
התחייבויות המדינה לעמידה בהתחייבויות החברה כאמור בערבות המדינה אינה נפגמת. בכל המקרים בהם החברה פועלת כמבטח משנה ו/או רוכשת ביטוח משנה.

4.5. ספקים ונותני שירותים

לחברה אין תלות בספקים ואו נותני שירותים.

4.6. הון אנושי

בסוף שנת 2005 מנתה מצבת עובדי החברה 19 עובדים.
להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה:



עיסוקה המיוחד של החברה מחייב העסקה של כוח אדם בעל מיומנויות מיוחדת וכישורים ביטוחיים ובנקאיים יחדיו .

החברה משקיעה משאבים רבים בהדרכות מקצועיות לעובדיה בהתאם לסוג העובד והתחום בו הוא מתמחה. לצורך זה מסתייעת החברה רבות בעובדת היותה חברה בארגון הבינלאומי של החברות לביטוח אשראי ומכשירה את עובדיה במסגרת פעולות יזומות של הארגון והן בתוך פעילות יזומה שלה מול חברות אחרות בארגון.

עובדי החברה מועסקים לפי הסכמים אישיים, אין הסכמי עבודה קיבוציים החלים על העסקת העובדים. עובדי החברה מתחלקים לשלושה מגזרים: עובדים לפי דירוג מפעלי, עובדים ששכרם צמוד מנכ"ל ועובדים בכירים.

שכר העובדים הבכירים נגזר מתקרת השכר לחברות ממשלתיות בדירוגה של החברה בדירוג החברות הממשלתיות. החברה כפופה להוראות סע' 29 א' לחוק יסודות התקציב ושכר עובדיה מפוקח ע"י הממונה על השכר במשרד האוצר.

4.7. שיווק והפצה

ראה סעיף 3.1.5 לעיל.

4.8. רכוש קבוע

היקף הנכסים מפורט בביאור 6 לדוחות הכספיים, נכס החברה העיקרי המשמש כמקום מושבה וכנכס מניב נמצא בדרך מנחם בגין 65 בתל אביב. כמו כן, לחברה נכס נוסף בדרך מנחם בגין 74.

במהלך שנת 2006 מתכוונת החברה לשדרג את מערכת המחשב הייעודית לניהול פוליסות, קשרי לקוחות ומעקב אחר פניות מבוטחים ואת מערכת ניהול ההשקעות.

4.9. עונתיות

אין השפעת עונתיות על עסקי החברה.

4.10. נכסים לא מוחשיים

החברה נהנת ממוניטין בינלאומי רב שנים בתחום בו היא עוסקת. כמו כן מעמדה המיוחד של החברה וקשריה מעניקים לה יתרון בנגישות למידע ייחודיי המסייע לה בביצוע הנושאים עליהן מופקדת החברה.
נכסים אלו נוצרו בחברה ואינם מקבלים ביטוי בדוחותיה.

4.11. הליכים משפטיים

נכון ליום 31 בדצמבר 2005 ולמועד חתימת דוח זה והדוחות הכספיים לשנת 2005, אין תביעות כלשהן התלויות ועומדות כנגד החברה.

4.12. מימון

החברה אינה נזקקת למימון בנקאי כלשהו.

4.13. מיסוי

לחברה שומות מס סופיות עד שנת 2001, כולל.

לפירוט הוצאות המס, המיסים הנדחים וההתאמה בין המס "התיאורטי" לבין סכום המס שנזקף בדוחות, ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים.

4.14. דיון בגורמי סיכון

האיום הקיים על פעילותה של החברה יכול לנבוע משיפור מתמשך ומהותי בתנאי הסחר בעולם באופן שיביא להסרת חסמי הכניסה של גופים פרטיים לענף בו פועלת החברה ואשר פורטו לעיל.

במצב בו לא מתקיים כשל שוק בתחום אין ספק כי מעורבות הממשלה לא תידרש ולפיכך יוותר מקומה של החברה כחברה ממשלתית במשק הישראלי.

מניתוח המגמות בעולם ובחינת הנושא יחד עם חברות מקבילות העוסקות בתחום, הערכת הנהלת החברה היא כי מצב של כשל שוק וחסמי הכניסה לענף יוותרו בעינם בשנים הקרובות.

4.15. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

לחברה אין הסכמי שיתוף פעולה מהותיים שאינם במסגרת מהלך עסקיה הרגילים.

4.16. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה

לא התרחשו בחברה שינויים חריגים בתקופת הדיווח.

4.17. אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים

לא התרחשו בחברה אירועים חריגים בתקופת הדיווח.

4.18. יעדים ואסטרטגיה עסקית

במסגרת הפעילות העסקית של החברה ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות עורכת החברה מידיי שנה תוכנית עבודה וקובעת יעדים לשנת הפעילות הבאה. במסגרת היעדים שנקבעו לשנת 2006 ניתן לציין את הדברים הבאים:

- הגדלת מספר היצואנים המשתמשים בשרותי החברה בשיעור של 15%.
- פיתוח וקידום פעילות החברה בחיסוי עסקאות אשראי במקסיקו ובעיקר בתחומי האגרו טכנולוגיה.
- הרחבת הפעילות בביטוח השקעות בכלל וביטוח פרויקטים המבוצעים בחו"ל בשיטת PFI, BOT ודומיהם.

4.19. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

אין לחברה תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל אותן מתכננת החברה לבצע במהלך השנה הקרובה

4.20. מגזרים גיאוגרפיים

לא רלוונטי.

4.21. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

אין

דו"ח דירקטוריון
אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
(לשעבר החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)
לשנת 2005

1. **כללי:**

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר – דצמבר 2005.

דו"ח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 (לשעבר - חוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981; להלן - חוק הפיקוח) והתקנות שהותקנו על פיו.

כמו כן, נכלל בדו"ח המידע הנדרש בהתאם לתקנות ולהוראות חוזרי רשות החברות, ככל שניתן היה לכלול מידע זה בהתאם לחוק הפיקוח.

תיאור המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו:

במהלך שנת 2005 (להלן: "התקופה"), פעלה החברה בתחום ביטוחי האשראי לטווח בינוני וארוך (מעבר לשנה).

הסיכונים המחוסים על ידי החברה מגובים בערבויות מדינה. כמו-כן, קיימת ערבות כללית המגינה, בין היתר, על הון החברה.

אישורים ופוליסות ביטוח אשראי טווח בינוני וארוך וביטוח השקעות

בתקופה המדווחת, אישרה הועדה בראשות החשב הכללי, עסקות בהיקף של כ- 1.47 מיליארד דולר (כ- 1.59 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד). סה"כ הונפקו בתקופה זו 24 פוליסות בהיקף של כ-101.7 מיליון דולר (בתקופה המקבילה אשתקד 32 פוליסות בהיקף של 460.18 מיליון דולר). ההכרה בהכנסה בפוליסות מסוג זה נפרסת על פני השנים במקביל לקצב ביצוע העסקאות בפועל ע"י היצואנים.

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 31 בדצמבר 2005 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של כ- 449.94 מיליון דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפת החברה באלפי דולר*	התפלגות ב-%
סין	136,442	30.3%
ברזיל	99,872	22.2%
ונצואלה	72,327	16.1%
תורכיה	54,020	12.0%
רומניה	24,954	5.5%
מדינות אחרות**	62,324	13.9%
סה"כ	449,940	100%

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

חשיפות החברה כנגד ערבות מדינה ספציפית

בשנת 2004, הנפיקה החברה פוליסה לעסקה בתורכיה בהיקף חשיפה מכסימאלית של 274 מיליון דולר. הפוליסה הינה כנגד סיכונים פוליטיים ומגובה בערבות מדינה ספציפית.
נכון ל - 31 בדצמבר 2005 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 181.23 מיליון דולר.

כתב ערבות המדינה החדש

בתאריך 25 באוקטובר 2004 אישרה ועדת הכספים של הכנסת לחשב הכללי במשרד האוצר לחתום על כתב ערבות חדש, הערב להפסדי החברה מעסקי יצוא, עד לסכום כולל של 700 מיליון דולר וזאת, בכפוף לתנאים המפורטים בכתב הערבות.

בהתאם לכתב ערבות זה,במידה ויעלה סכום התביעות הכולל נגד החברה בגין הערבות האמורה על סכום של 125 מליון דולר, תשמש מחצית מהונה העצמי של החברה לתשלום התביעות בסכום העודף מעל הסכום האמור, בכפוף לכך שהון החברה לא ירד עקב כך מתחת לסכום של 10 מיליון דולר.

הערבות תהיה בתוקף למשך 4 שנים מיום חתימתה והיא תחליף את כל כתבי הערבות הכלליים שהוצאו בעבר ותבטל אותם.

בתאריך 27 בספטמבר 2004 חתמו החברה, החשב הכללי במשרד האוצר ושר האוצר על מכתב המופנה למפקח על הבנקים, על פיו הצהיר החשב הכללי על מדיניותו לתמיכה בחברה וכן התחייבו החברה ומדינת ישראל שלא לחלק דיבידנד כל עוד הונה העצמי של החברה נמוך מ- 25 מליון דולר וזאת, למשך תקופת תוקפה של ערבות המדינה האמורה.

הועדה המייעצת לבנק ישראל עפ"י חוק בנק ישראל, התשי"ד- 1954 אישרה ביום 9 בנובמבר 2004 את הצעת נוהל בנקאי תקין ביחס למגבלת לווה בודד ויחס הון מזערי. על פי נוהל זה הושווה מעמד הפוליסות וערבויות החברה למעמד ערבות המדינה לעניין מגבלת לווה בודד ויחס הון מזערי.

2. מצב כספי:

2.1 סך מאזן החברה ליום 31.12.2005 הוא 57.1 מיליון דולר לעומת 60.7 מיליון דולר בסוף התקופה המקבילה.

2.2 ההון העצמי לסוף התקופה מסתכם בכ – 21.8 מיליון דולר, קיטון של כ – 0.25 מיליון דולר לעומת 31.12.2004. הקיטון בהון העצמי נובע מההפסד לתקופה.

2.3 סך הפרמיות שנתקבלו מראש – נטו, המשקפים את צבר דמי הביטוח, נטו העתידיים של החברה עומד ל – 31.12.2005 על כ – 8.0 מיליון דולר לעומת כ – 9.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה.

3. תוצאות פעילות:

3.1 סך ההכנסות מדמי ביטוח לתקופה מסתכם בכ – 11.2 מיליון דולר לעומת 11.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2 סך הפרמיות בשייר עצמי לתקופה הסתכמו בכ – 2.5 מיליון דולר לעומת 2.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה.

3.3 הרווח מעסקי ביטוח לתקופה הסתכם בכ - 401 אלפי דולר לעומת רווח של כ – 209 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. עליה זו, של כ – 90% נובעת בעיקר מכך שעתודת הביטוח המשקפת את תוצאות הפעילות לשנת 2001, העוברת לרווח בשנה זו, הייתה גבוהה מעתודות הביטוח בשנת 2000 שהוצגה כרווח בשנת 2004. ההבדל בין השנים התבטא בכ – 0.64 מ' דולר. ומהשינוי בהשקעות כמתואר להלן.

3.4 סך ההכנסות מהשקעות הסתכמו בכ – 14 אלפי דולר לעומת כ – 1.46 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה ברווחיות מול התקופה המקבילה אשתקד נבעה מהפיחות בשקל לעומת הדולר בתקופה הנוכחית בכ – 6.85% ומהפיחות ביורו לעומת הדולר בכ 15.3% לעומת תיסוף של כ- 1.6% בדולר ו 7.4% ביורו בשנת 2004.

הכנסות מימון אלו מתחלקות בין דוח עסקי ביטוח לבין דוח רווח והפסד בהתאם לתקנות הפיקוח על הביטוח(דרכי חישוב הפרשות לתביעות עתידיות בביטוח כללי), התשמ"ה - 1984.

3.5 הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו השנה בכ – 2.11 מיליון דולר לעומת 1.96 מיליון דולר אשתקד.

שכרם של חמשת נושאי המשרה בעלי השכר הגבוה ביותר כדלקמן (באלפי ש"ח):

	שכר ונלוות
נושא משרה 1	579
נושא משרה 2	510
נושא משרה 3	467
נושא משרה 4	377
נושא משרה 5	375

השכר ונלוות כולל את שכר העובד ואת השתתפות המעביד, כולל ב. לאומי, מס שכר, הפרשות לפיצויים, לגמל, לקרנות השתלמות והטבות אחרות.

3.6 הוצאות המס בתקופה הסתכמו בסך של כ – 0.47 מיליון דולר (בתקופה המקבילה הטבת מס של כ – 0.5 מיליון דולר).

4. תזרימי מזומנים ונזילות:

היתרות הכספיות של החברה מוחזקות רובן במט"ח ומופקדות בפיקדונות לזמן קצר (עד שנה) באגף החשב הכללי במשרד האוצר ובבנקים מסחריים או באגרות חוב בעלות דירוג הגבוה מ AA על פי דירוג מעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך או דירוג AA-לפי S&P לאגרות חוב שהונפקו בחו"ל.

סך סכומי ההשקעות (כולל בטוחות סחירות בנכסים מניבים) במאזן 2005 הוא כ- 34 מיליון דולר לעומת 36.3 מיליון בתקופה המקבילה.

5. השפעת גורמים חיצוניים:

א. בחודש אוגוסט 2005, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 22 - "מכשירים פיננסים: גילוי והצגה", המבוסס על תקן חשבונאות בינלאומי מספר 32. תקן זה קובע את כללי ההצגה של מכשירים פיננסיים והגילוי הנאות הנדרש בגינם. התקן קובע את הכללים לפיהם יסווגו מכשירים פיננסיים ויוצגו כהתחייבות (תוך הרחבת הגדרת התחייבות פיננסית), או כמכשיר הוני (המוצג במסגרת ההון העצמי), את כללי הפיצול והסיווג של מכשירים פיננסיים מורכבים (הכוללים הן רכיב הוני והן רכיב התחייבותי), את התנאים בהם ניתן לקזז נכסים והתחייבויות פיננסיות ואת הטיפול בעלויות הכרוכות בהנפקתם של מכשירים פיננסיים. כמו כן, קובע התקן כי ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים למכשירים פיננסיים, יירשמו כהכנסה או הוצאה בדוח הרווח והפסד, כאשר המכשיר מסווג כהתחייבות פיננסית, או כתנועה הונית, כאשר המכשיר מסווג כמכשיר הוני, בהתאמה.

תקן חשבונאות זה יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006 או לאחר מכן, באופן פרוספקטיבי (מכאן ואילך). במועד תחילתו, יסווגו כלל המכשירים הפיננסיים הקיימים באותו מועד, ויוצגו בהתאם לכללי הסווג וההצגה של התקן; מכשירים פיננסיים מורכבים יפוצלו למרכיביהם, קודם לסווגם כאמור, בהתאם להוראות מעבר שנקבעו בתקן. מספרי ההשוואה לא יוצגו מחדש.

עם תחילת התקן, יבוטלו גילוי דעת 48 "הטיפול החשבונאי בכתבי אופציה" וגילוי דעת 53 "הטיפול החשבונאי בהתחייבויות הניתנות להמרה" של לשכת רואי חשבון בישראל.

ליישום תקן זה לא צפויה להיות השפעה מהותית על דוחותייה הכספיים של החברה בתקופות הבאות.

ב. בחודש פברואר 2006, פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 21 - "רווח למניה", המבוסס על תקן חשבונאות בינלאומי מספר 33. תקן חשבונאות מספר 21 קובע כללים לחישוב נתוני רווח למניה והצגתם בדוחות כספיים, והוא יחליף עם תחילתו את הכללים הקיימים כיום בנושא והמבוססים על גילוי דעת מספר 55 של לשכת רואי חשבון בישראל; התקן יחול על דוחות הכספיים הנערכים לתקופות המתחילות ב-1 בינואר 2006 או לאחר מכן.

חישוב הרווח הבסיסי למניה על פי התקן מבוסס, ככלל, על הרווח הניתן לחלוקה לבעלי המניות הרגילות, המחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה. חישוב זה, אינו מביא עוד בחשבון את ההשפעה המתייחסת למניות פוטנציאליות, העשויות לנבוע ממימושם הצפוי של מכשירים פיננסיים המירים, או חוזים המעניקים למחזיקים בהם זכות למניות.

בחישוב הרווח או ההפסד המדולל למניה, מתווסף לממוצע המניות הרגילות ששימש לחישוב הבסיסי, גם הממוצע המשוקלל של מספר המניות שיונפקו, בהנחה שכל המניות הפוטנציאליות המדללות יומרו למניות. המניות הפוטנציאליות מובאות בחשבון כאמור, רק כאשר השפעתן הינה מדללת (מקטינה את הרווח או מגדילה את ההפסד למניה מפעילות נמשכת); לצורך חישוב הממוצע המשוקלל, נחשבות מניות פוטנציאליות מדללות ככאלו שהומרו למניות רגילות בתחילת התקופה או, ממועד הנפקת המניות הפוטנציאליות, כמאוחר שבהם. התקן משנה גם את הטיפול בהשפעה על הרווח הנובעת מהמרתם הצפויה של מניות פוטנציאליות ועורך התאמות מסוימות לרווח בהתייחס לחלק החברה בתוצאות הפעולות של חברות כלולות ומאוחדות.

עם יישום התקן לראשונה, ובהתאם להוראות המעבר שנקבעו בתקן, יוצגו מחדש נתוני ההשוואה של הרווח למניה בדוחות כספיים, על מנת לשקף למפרע את החישוב של הרווח למניה בהתאם להנחיות החדשות.

להערכת החברה, ליישום תקן זה לא צפויה להיות השפעה מהותית על נתוני הרווח למניה הכלולים בדוחות כספיים אלה.

ג. בחודש פברואר 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 25 - "הכנסות", המבוסס על תקן חשבונאות בינלאומי מספר 18. תקן זה קובע כללי הכרה, מדידה, הצגה וגילוי, לגבי הכנסות שמקורן ממכירת סחורות שנרכשו או שיוצרו על ידי החברה, הספקת שירותים וכן הכנסות הנובעות משימוש שעושים אחרים בנכסים של החברה (הכנסות ריבית, תמלוגים או דיבידנד).

הסוגיה העיקרית בטיפול החשבונאי בהכנסות הנה הקביעה מתי להכיר בהכנסות. הכנסות ממכירת סחורות תוכרנה כאשר יתקיימו כל התנאים הבאים: (א) הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות הועברו לקונה, (ב) החברה אינה משמרת שליטה אפקטיבית על הסחורות או מעורבות ניהולית נמשכת ברמה המאפיינת בעלות עליהן, (ג) סכום ההכנסות ניתן למדידה באופן מהימן, (ד) צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה, וכן (ה) העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

הכנסות ממתן שירותים תוכרנה בהתאם לשלב ההשלמה של העסקה בתאריך המאזן, ובתנאי שמתקיימים התנאים (ג) עד (ה) לעיל, ובתנאי ששלב ההשלמה של העסקה בתאריך המאזן ניתן למדידה באופן מהימן.

הבהרה לתקן זה, פורסמה של ידי המוסד לתקינה בחודש פברואר 2006: הבהרה מס' 8 - "דיווח הכנסות על בסיס ברוטו או בסיס נטו". ההבהרה קובעת כי חברה הפועלת כסוכנת או כמתווכת מבלי לשאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, תציג את הכנסותיה על בסיס נטו (כרווח או עמלה). לעומת זאת, חברה הפועלת כספק עיקרי ונושאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה תציג את הכנסותיה על בסיס ברוטו, תוך הפרדה של המחזור וההוצאות המתייחסות.

תקן חשבונאות 25 יחול על דוחות כספיים המתייחסים לתקופות המתחילות ב-1 בינואר 2006 או לאחר מכן. התקן יחול בדרך של "מכאן ולהבא"; עם זאת, בהתאם להוראות המעבר של התקן, הסיווג וההצגה של הכנסות על בסיס ברוטו או בסיס נטו, כלעיל, יושם בתוקף למפרע, , תוך הצגה מחדש של ההכנסות וההוצאות הכלולים במספרי ההשוואה בדוחות הכספיים שיערכו לתקופות המתחילות במועד תחילת התקן.

ליישומו לא צפויה להיות השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה בתקופות הבאות.

6. **עובדי החברה**:
בסוף השנה המדווחת עבדו בחברה 19 עובדים. במהלך השנה עבדו בחברה בממוצע 17 עובדים.

7. **ישיבות מועצת המנהלים וועדותיה:**

במהלך 2005 התכנסה מועצת המנהלים של החברה 7 פעמים. ועדות מועצת המנהלים התכנסו במהלך השנה 33 פעמים.

8. **גילוי בדבר שכר רואה חשבון המבקר**:

בהתאם לחוזרי הפיקוח על עסקי הביטוח, להלן פירוט שכר רואה החשבון (באלפי ש"ח) לו הוא זכאי בגין השנים 2004 ו 2005 :

פירוט	2005	2004
שכר בגין שירותי ביקורת, בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס	229	255

הסכומים כוללים מע"מ.

בתאריך 26 בינואר 2006 התכנסה אסיפת בעלי המניות שאינה מן המניין ואישרה העסקתו של משרד רואי חשבון קוסט, פורר, גבאי את קסירר ושות' כרואה החשבון המבקר של החברה בשנת הכספים 2006 . משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר ושות' יחליף את משרד רואי החשבון קסלמן וקסלמן.

9. **<u>פרטים בדבר מבקר הפנים</u>**:

- שם מבקר הפנים: רו"ח אריה יונגר, משרד רו"ח אריה יונגר ושות'.
- תאריך תחילת כהונה: 01/03/2005.
- כישורים: רואה חשבון משנת 1972, חבר לשכת המבקרים הפנימיים
- שם מבקר הפנים שהוחלף: רו"ח דורון רונן, משרד רו"ח שיף, הזנפרנץ, רונן ושות'.
- תאריך תום כהונה: 01/11/2004.
- סיבת תום הכהונה: החלטת דירקטוריון, בהתאם לבקשת מבקר הפנים.
- המבקר הפנימי אינו עובד החברה.
- היקף העסקה שנתי: 300 שעות ביקורת, במהלך השנה בוצעו הביקורות על ידי שלושה אנשי צוות.
- תוכנית הביקורת השנתית נגזרת מתוכנית ביקורת רב שנתית המכסה את כל תחומי פעילות החברה אחת לשלוש שנים.
- מבקר הפנים מדווח ליו"ר ועדת הביקורת.

- להלן טבלה המפרטת את דוחות המבקר הפנימי שהוגשו במהלך שנת 2005:

<u>נושא הביקורת</u>	**<u>הצגת הדוח</u>**	**<u>תאריך הצגתו בועדת ביקורת</u>**
מערכות מידע – תוכנת השכר "הרגל"	25.07.2005	28.08.2005
כספים והנה"ח	25.07.2005	28.08.2005
בקרת אמינות המידע הפיננסי והניהולי	25.07.2005	28.08.2005
בחינת תהליכי קבלת החלטות ויישומן – ארגון וניהול	29.09.2005	29.12.2005

- למבקר הפנים ניתנה גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב – 1992, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים כספיים.

10. **דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.**

_____	_____
דוד בלומברג יו"ר הדירקטוריון	אורי ברנשטיין מנכ"ל

נחתם ביום: 29 במרס, 2006

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
(לשעבר - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

דוח שנתי 2005

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
(לשעבר - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

דוח שנתי 2005

תוכן העניינים

	ד ף
דוח רואה החשבון המבקר	31
הצהרות מנהלים	32-34
הדוחות הכספיים – בדולרים של ארה"ב:	
מאזנים	35-36
דוחות רווח והפסד	37
דוחות עסקי ביטוח כללי	38
דוחות על השינויים בהון העצמי	39
דוחות על תזרימי המזומנים	40 - 41
ביאורים לדוחות הכספיים	42 - 63
תוספת א' – תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים	64 - 82
תוספת ב' - התפלגות הנכסים החופפים להון העצמי ולהתחייבויות	84 - 86

PRICEWATERHOUSECOOPERS

קסלמן וקסלמן רואי חשבון
מגדל הסחר, המרד 25 תל אביב 68125
ת.ד. 452 תל אביב 61003
טלפון 03-7954555
פקס 03-7954556

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

ביקרנו את הדוחות הכספיים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (לשעבר - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ) ; (להלן - החברה) : מאזנים לימים 31 בדצמבר 2005 ו - 2004 ודוחות רווח והפסד, דוחות עסקי ביטוח כללי, דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי החשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי החשבונאות, הדיווח והעריכה אשר נקבעו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 והתקנות שהותקנו על-פיו, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2005 ו - 2004 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005.

כמוסבר בביאור 1ב' הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בדולרים בהתאם לתקן חשבונאות מספר 13 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
29 במרס, 2006

Kesselman & Kesselman is a member of PricewaterhouseCoopers International Limited, a company limited by guarantee registered in England and Wales.

29 במרס 2006
כט' באדר, תשס"ו

הצהרת יו"ר הדירקטוריון

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדו"חות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון), התשס"ו-2005

אני, דוד בלומברג מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים השנתיים ודוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (לשעבר - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ); (להלן - החברה) לשנת 2005 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים 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 העצמי 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.

_____

דוד בלומברג – יו"ר דירקטוריון

29 במרס 2006
כט' באדר, תשס"ו

הצהרת המנכ"ל

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר
הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות
הדו"חות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון), התשס"ו-2005

אני, אורי ברנשטיין, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים השנתיים ודוח הדירקטוריון של אשרא – החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ); (להלן - החברה) לשנת 2005 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים 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 העצמי 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.

_____
אורי ברנשטיין – מנכ"ל החברה

29 במרס 2006
כט' באדר, תשס"ו

הצהרת מנהל הכספים

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר
הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות
הדו"חות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון), התשס"ו-2005

אני, איתמר אלדר מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים השנתיים ודוח הדירקטוריון של אשרא – החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ); (להלן - החברה) לשנת 2005 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים 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 העצמי 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.

_____
איתמר אלדר – מנהל הכספים

אשרא -החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

מאזנים

	ביאור	31 בדצמבר	
		2005	2004
		באלפי דולרים (ראה ביאור 1ב')	
ר כ ו ש			
השקעות:			
מזומנים ושווי מזומנים	1ג'6	2,909	2,674
ניירות ערך סחירים	3	17,285	12,817
פיקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר	4	12,706	16,017
פיקדונות בבנקים	5	29	3,641
משרדים להשכרה	6	1,147	1,161
סך הכל השקעות		34,076	36,310
רכוש קבוע:	6		
משרדים		711	725
אחר		178	172
סך הכל רכוש קבוע		889	897
סכומים לקבל:			
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בעתודות ביטוח	1ה',15	4,354	*4,652
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בצבירה	1ה',15	16,155	*16,481
חייבים ויתרות חובה	7	166	564
		20,675	21,697
יתרות חובה לזמן ארוך:			
הוצאות רכישה נדחות	1ה' 2	1,268	1,570
מסים נדחים	11ג'	200	224
סך הכל יתרות חובה לזמן ארוך		1,468	1,794
		57,108	60,698

*סווג מחדש.

	ביאור	31 בדצמבר 2005	2004
		באלפי דולרים (ראה ביאור 2ב')	
הון והתחייבויות			
הון עצמי	8	21,777	22,027
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	9	88	*63
עתודות ביטוח ותביעות תלויות – ביטוח כללי:	1ה'		
עתודה לסיכונים שטרם חלפו		6,871	*7,320
צבירה		19,257	*19,519
תביעות תלויות		-	-
סך הכל תביעות תלויות		19,257	*19,519
סך הכל עתודות ביטוח ותביעות תלויות		26,128	26,839
התחייבויות אחרות:			
פרמיות שהתקבלו מראש – נטו	1ה'1	7,979	9,283
מבוטחים - פיקדונות ויתרות זכות		64	48
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה - חשבון שוטף	13ג'2, 15	710	2,096
זכאים אחרים ויתרות זכות	10	362	*342
סך הכל התחייבויות אחרות		9,115	11,769
		57,108	60,698

*סווג מחדש.

דוד בלומברג **יו"ר הדירקטוריון**	**אורי ברנשטיין** **מנהל כללי**	**איתמר אלדר** **מנהל כספים**

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 29 במרס, 2006.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ביאור	2005	2004	2003
		באלפי דולרים (ראה ביאור 2ב')		
רווח מועבר מדוחות עסקי ביטוח כללי		401	209	299
הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח כללי:				
מהשקעות		(110)	851	1,239
מהשכרת מבנים נטו		(43)	(36)	(106)
		(153)	815	1,133
רווח לפני מסים על ההכנסה		248	1,024	1,432
הטבת מס (מסים על ההכנסה)	11ב'	(498)	(345)	16
רווח נקי (הפסד) לשנה		(250)	679	1,448
		דולרים (ראה ביאור 2ב')		
רווח נקי (הפסד) ל- 1 ש"ח ערך נקוב של מניות:		(0.10)	0.28	0.60
		ש"ח		
הערך הנקוב של המניות ששימש לצורך החישוב הנ"ל	8א'	2,411,290	2,411,290	2,411,290

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

דוחות עסקי ביטוח כללי

	ביאור	2005	2004	2003
		באלפי דולרים (ראה ביאור 2ב')		
פרמיות		10,293	10,472	12,155
דמים		930	1,038	1,212
סך הכל דמי ביטוח		11,223	11,510	13,367
בניכוי - דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה		(8,707)	(9,304)	(11,421)
דמי ביטוח – נטו		2,516	2,206	1,946
שינוי בעתודה לסיכונים שטרם חלפו, נטו מחלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה		151	(104)	(786)
דמי ביטוח נטו שהורווחו		2,667	2,102	1,160
הכנסות מהשקעות		124	605	795
סך הכל הכנסות לשנה – נטו		2,791	2,707	1,955
שיבובים שהתקבלו בניכוי תביעות ששולמו ושינוי בתביעות תלויות – נטו		125	167	459
חלק החשב הכללי במשרד האוצר בשיבובים – נטו		(39)	(90)	(281)
שיבובים נטו לשנה		86	77	178
שינוי בצבירה, נטו מחלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה		(64)	(595)	(336)
שיבובים נטו בניכוי שינוי בצבירה (שינוי בצבירה בניכוי שיבובים נטו) לשנה - נטו		22	(518)	(158)
עודף הכנסות על תביעות לשנה		2,813	2,189	1,797
הוצאות הנהלה וכלליות	12	(2,110)	(1,958)	(2,112)
שינוי בהוצאות רכישה נדחות		(302)	(22)	614
סך הכל הוצאות לשנה – נטו		(2,412)	(1,980)	(1,498)
רווח מעסקי ביטוח כללי - עובר לדוחות רווח והפסד		401	209	299

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

דוחות על השינויים בהון העצמי

	הון המניות	קרן לסיכונים מיוחדים*	קרן שיערוך	עודפים	סך הכל
	באלפי דולרים (ראה ביאור 2ב')				
יתרה ליום 1 בינואר 2003	1,720	14,150	713	3,690	20,273
תנועה בשנת 2003:					
רווח נקי				1,448	1,448
שחיקת דיבידנד שהוכרז בשנת 2002		(181)			(181)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2003	1,720	13,969	713	5,138	21,540
תנועה בשנת 2004:					
רווח נקי				679	679
מימוש קרן שיערוך עקב מכירת מקרקעין			(99)		(99)
הפחתת קרן שיערוך עקב הפחתת ערך מבנים**			(93)		(93)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2004	1,720	13,969	521	5,817	22,027
תנועה בשנת 2005:					
הפסד				(250)	(250)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2005	1,720	13,969	521	5,567	21,777

* ראה ביאור 8ג'.

** ראה ביאורים 1ז' ו- 6.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

דוחות על תזרימי המזומנים

	2005	2004	2003
	באלפי דולרים (ראה ביאור 1ב')		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
מעסקי ביטוח כללי (נספח א')	643	(2,248)	1,826
מפעילות אחרת (נספח ב')	(66)	1,103	51
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת (ששימשו לפעילות שוטפת)	577	(1,145)	1,877
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:			
שינויים בהשקעות בניירות ערך ובפיקדונות החופפות להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחות	(168)	(1,716)	2,569
רכישת רכוש קבוע	(230)	(108)	(43)
תמורה ממכירת רכוש קבוע	56	233	16
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה (ששימשו לפעילות השקעה)	(342)	(1,591)	2,542
תזרימי מזומנים מפעילות מימון - דיבידנד ששולם			(3,347)
גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים	235	(2,736)	1,072
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	2,674	5,410	4,338
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	2,909	2,674	5,410

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

דוחות על תזרימי המזומנים

	2005	2004	2003
	באלפי דולרים (ראה ביאור 2ב')		
(א) התאמות הדרושות על מנת להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:			
רווח מעסקי ביטוח כללי	401	209	299
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים:			
שינוי בעתודה לסיכונים שטרם חלפו, בניכוי חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה	151	126	172
שינוי בתביעות תלויות ובצבירה, בניכוי חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה	64	595	184
פחת	78	92	125
רווח הון			(2)
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות אחרים:			
פיקדונות אצל החשב הכללי והשקעות אחרות המיוחסים להתחייבויות ביטוחות	2,623	(1,414)	(3,832)
מבוטחים - פרמיות שנתקבלו מראש ויתרות זכות אחרות, נטו	(1,288)	(1,882)	5,096
החשב הכללי ומבטחי משנה - חשבונות שוטפים, נטו	(1,386)	26	(216)
	643	(2,248)	1,826
(ב) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת אחרת:			
רווח (הפסד) נקי לשנה	(250)	679	1,448
רווח מעסקי ביטוח כללי	(401)	(209)	(299)
	(651)	470	1,149
פחת	31	76	92
רווח הון		(78)	
שינוי במסים נדחים	34	150	30
חייבים,זכאים אחרים והתחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד - נטו	520	485	(1,220)
	(66)	1,103	51

(ג) מידע נוסף בדבר פעילות השקעה שאינה כרוכה בזרימת מזומנים:

1. במהלך שנת 2004 מכרה החברה רכוש קבוע בסך 280 אלפי דולר מתוכם סך של 56 אלפי דולר טרם התקבלו לתאריך 31 בדצמבר 2004. סכומים אלו התקבלו במהלך שנת 2005 ונכללו במסגרת פעילות השקעה.

2. במהלך שנת 2004 רכשה החברה רכוש קבוע בסך 143 אלפי דולר כנגד אשראי ספקים, תזרימי המזומנים מרכישה זו נכללו במסגרת פעילות השקעה בשנת 2005, עם פרעונם.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר פרט לשינויים המתחייבים מהמעבר בשנת 2004 לדיווח בדולרים (ראה ביאור ב'1 להלן) יושמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקיב:

א. כללי:

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ) (להלן - החברה) היא חברה ממשלתית כהגדרתה בחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975 (להלן - חוק החברות). החברה פועלת כמבטח בענף הביטוח הכללי ועוסקת בתחומים של ביטוח אשראי עסקאות לטווח בינוני וארוך, כנגד סיכונים מסחריים ופוליטיים. החברה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 (לשעבר - חוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981; להלן - חוק הפיקוח) והתקנות שהותקנו על פיו.
כמו כן, החברה כפופה לחוק החברות הממשלתיות והתקנות אשר הותקנו על פיו.
בהתאם להחלטת ממשלה בק/ 70 מ- 20 ביולי 2004: "התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות הממשלתיות הינה התקינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה, או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות, כמפורט בחוזרי רשות החברות הממשלתיות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, תתבצע בהתאם לחוק החברות הממשלתיות. רשות החברות הממשלתיות תמשיך להסתייע בצוותים המקצועיים שהוקמו על-ידה לצורך זה."

ב. דוחות כספיים בדולרים:

1) החברה עורכת ומציגה את דוחותיה הכספיים בדולר של ארה"ב (להלן - הדולר), שהוא המטבע שבו מתקבלות עיקר ההכנסות ובו נרכשים עיקר הנכסים הקבועים.

עד ליום 31 בדצמבר 2003, ערכה החברה את דוחותיה הכספיים על בסיס העלות ההיסטורית המותאמת לשינויים בשער החליפין של הדולר של ארה"ב (להלן - הדולר), כפי שהתאפשר על פי סעיף 29א' לגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל.

בהתחשב באמור לעיל ובקביעות בסעיף 4 של תקן חשבונאות מס' 13 - "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ" - של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן - המוסד לתקינה) ומאחר שהדולר הינו מטבע הפעילות העיקרי של החברה, מציגה החברה, החל מיום 1 בינואר 2004, את דוחותיה הכספיים כשהם ערוכים בדולרים. בהצגה זו מתקיימת המשכיות של בסיס המדידה שננקט גם קודם לכן בדוחות הכספיים של החברה.
הנתונים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003 הכלולים במספרי השוואה בדוחות כספיים אלה, מבוססים על הדוחות הכספיים המותאמים לאותה השנה כפי שהוצגו בעבר, כשהם מחולקים בשער החליפין של הדולר לסוף השנה.

תרגום של דוחות כספיים אלה לשקלים, בהתאם להוראות הבהרה מספר 4 של המוסד לתקינה, מוצג בתוספת א' לדוחות כספיים אלה.
תמצית הנתונים הנומינליים של החברה לצורכי מס, ניתנת בביאור 17.

2) להלן נתונים לגבי שער החליפין של הדולר ומדד המחירים לצרכן:

	שער החליפין של 1$ ארה"ב	מדד המחירים לצרכן*	
	ש"ח	בגין	ידוע
בסוף שנת:			
2005	4.603 ש"ח	185.05 נקודות	185.41 נקודות
2004	4.308 ש"ח	180.74 נקודות	180.56 נקודות
2003	4.379 ש"ח	178.58 נקודות	178.94 נקודות
2002	4.737 ש"ח	182.01 נקודות	182.52 נקודות
העלייה (ירידה) בשנת:			
2005	6.85%	2.38%	2.69%
2004	(1.62)%	1.21%	0.91%
2003	(7.55)%	(1.89)%	(1.96)%

* על- פי המדד בגין החודש המסתיים בתאריך כל מאזן, לפי בסיס ממוצע 1993 - 100.

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. הערכת נכסים והתחייבויות:

1) בסיס ההצמדה

יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לו נכללו על בסיס שערי החליפין היציגים בתאריך המאזן.
יתרות שעל פי הסדרי ההצמדה לגביהן המדד הקובע הוא "המדד הידוע" נכללו על בסיס "המדד הידוע" לתאריך המאזן (המדד בגין חודש נובמבר).

2) השקעות

השקעות באיגרות חוב מוצגות לפי שווי השוק.
השקעות בפיקדונות מוצגות בסכום הכולל הפרשי שער וריבית שהצטברו עד לתאריך הדוח.

3) רכוש קבוע:

א) הרכוש הקבוע מוצג לפי העלות או הערכה חדשה (ראה (ב) להלן וכן 1ז' להלן) ומופחת לפי שיטת הפחת השווה, על בסיס משך השימוש המשוער שלו.
שיעורי הפחת השנתיים הם:

	%
קומות משרדים	4
מחשבים ותכנה	33-20
ריהוט וציוד משרדי	20-6

ב) ליום 31 בדצמבר 1994, הוערכו קומות המשרדים מחדש. תוספת ההערכה החדשה נזקפה לקרן שיערוך והיא מופחתת על פני יתרת תקופת הפחת המקורית של קומות המשרדים מיום השערוך.

לימים 31 בדצמבר 2005, 2004 ו- 2003, הוערכו קומות המשרדים שבבעלות החברה על ידי מר ארז אבירן, שמאי מקרקעין, על בסיס מחיר שוק בין קונה מרצון למוכר מרצון. על פי ההערכות לימים 31 בדצמבר 2005 ו-2003 תאם ערך קומות המשרדים בספרים את ערכו הכלכלי. על פי ההערכה שהוכנה ליום 31 בדצמבר 2004 בוצעה הפחתה בסך 155 אלפי דולר מיתרת העלות, ראה גם באורים 1ז' ו-6 להלן.

4) מסים נדחים

א) החל ביום 1 בינואר 2005, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מס' 19 של המוסד לתקינה – "מסים על ההכנסה", הקובע כללי הכרה, מדידה, הצגה וגילוי של מסים על ההכנסה בדוחות כספיים.
הנחיות תקן זה דומות, בעיקרן, לכללים החשבונאיים שהחברה יישמה קודם ליישום התקן.

ב) בהתאם לקביעות התקן, והמדיניות שהייתה נהוגה גם בעבר, מכירה החברה במסים נדחים, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של נכסים והתחייבויות, כפי שהם מדווחים בדוחות הכספיים, לבין סכומם המובא בחשבון לצורכי מס; על פי דרישת התקן, יש להכיר במסים נדחים באופן מלא, בגין כל ההפרשים הזמניים החייבים במס בגבולות האמור להלן.

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

ההכרה בנכסי מס נדחים נעשית בגין כלל ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי לצרכי מס, בגבולות סכום ההפרשים שצפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס.

באשר לגורמים שבגינם נוצרו מסים נדחים - ראה ביאור 11 ג'.

ג) יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים לחול בעת מימוש נכס המס הנדחה, או יישוב התחייבות המס הנדחית, בהתאם לשיעורי המס וחוקי המס, אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, לתאריך המאזן.

ד) המסים השוטפים וכן השינויים ביתרות המסים הנדחים נכללים בהוצאות או הכנסות המס בתקופה המדווחת.

5) הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שגבייתם מוטלת בספק.

6) שווי מזומנים

השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר (עד 3 חודשים ממועד הפקדתם), אשר אינם מוגבלים מבחינת משיכה או שימוש, נחשבות על ידי החברה כשווי מזומנים.

7) שימוש באומדנים בהכנת הדוחות הכספיים

הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, דורשת מההנהלה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על סכומי הרכוש וההתחייבויות המוצגים בדוחות הכספיים ,על הגילוי בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות לתאריכי הדוחות הכספיים ועל סכומי ההכנסות וההוצאות לתקופות המדווחות. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

ד. דוחות רווח והפסד – הכנסות מהשקעות

הכנסות או הפסדים מהשקעות מחולקים בין דוחות עסקי ביטוח כללי ודוחות רווח והפסד, לפי יחס ממוצע המקורות המתאימים במשך השנה.

ה. דוחות עסקי ביטוח כללי:

1) הכרה בהכנסה:

ההכנסות מוכרות על בסיס חלוקת הפרמיות והדמים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת העסקה.סכום הפרמיות מראש המוצג במאזן מהווה את חלקה של החברה לאחר ניכוי חלקו של החשב הכללי בפרמיה.

2) העתודה לסיכונים שטרם חלפו מחושבת בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי חישוב הפרשות לתביעות עתידיות בביטוח כללי), התשמ"ה - 1984. בהתאם לתקנות האמורות נערך חשבון סופי של כל שנת חיתום בתום 4 שנים שבמהלכן נצברים רווחי שנת החיתום האמורה לעתודה.

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. דוחות עסקי ביטוח כללי (המשך):

כמו כן, על פי התקנות האמורות סכום העתודה הנ"ל לגבי שנת החיתום השוטפת לא יקטן משיעור של 50% מהפרמיות ודמי הרישום בשייר עצמי שנרשמו לאותה שנה (להלן-עתודה מינימלית).
באשר להצגה במאזן, על פי תקנות הדיווח, מחולקת העתודה המחושבת כאמור, בין העתודה המינימלית (המוצגת במאזנים כ"עתודה לסיכונים שטרם חלפו" בגילום "הוצאות רכישה נדחות") ובין "צבירה" המייצגת את יתרת העתודה לעיל המוצגת במאזנים כתוספת להפרשה לתביעות התלויות.
עד שנת 2004 נהגה החברה להציג במאזניה את העתודה לסיכונים שטרם חלפו ואת הצבירה בסכומי השייר שלהן (נטו מחלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה). לאור דרישה שקיבלה החברה מאגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן – המפקח על הביטוח), החל מהדוחות הכספיים לשנת 2005 מציגה החברה את העתודה לסיכונים שטרם חלפו והצבירה האמורים בסכומי הברוטו שלהן במסגרת ההתחייבויות תוך הצגה מנגד של חלקם של החשב הכללי ומבטחי המשנה בצד הנכסים במאזן. מספרי ההשוואה ליום 31 בדצמבר 2004 סווגו מחדש בהתאם.
בתאריך 20 בינואר 2005 פורסם חוזר של המפקח על הביטוח בנושא "דיווח על התפתחות התביעות התלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ" (שמספרו 2005-1-1),
בהתאם לחוזר זה לא השתנתה דרך חישוב העתודות לסיכונים שטרם חלפו בחברה.
העתודה לסיכונים שטרם חלפו לעיל, אינה מחושבת בדרך אקטוארית ואינה תלויה בהנחות כלשהן.

3) ההפרשה לתביעות תלויות מתבססת על הערכה פרטנית לכל תביעה בתוספת הפרשה לסיכונים ספציפיים, החזויים מעסקים שלפי הערכת ההנהלה מצויים בסיכון גבוה. לדעת ההנהלה הפרשה זו מספיקה. לתאריכים 31 בדצמבר 2005 ו- 2004 לא נדרשה הפרשה לתביעות תלויות.
החברה אינה נוהגת לכלול בתביעות התלויות הפרשה לכיסוי אירועי ביטוח שהתרחשו וטרם התקבל דיווח בגינם. לדעת ההנהלה האופי המיוחד של עסקי החברה וניסיון העבר אינו מאפשר ואינו מצריך ביצוע הפרשה כאמור.

4) בהתאם לתיקון מס' 16 לחוק הפיקוח, נדרשה החברה למנות, בין היתר, אקטואר ממונה שתפקידיו מוגדרים בחוק הפיקוח. בתיקון האמור, נקבע עוד כי אין חובה למנות אקטואר ממונה בסוגי ענפים שקבע המפקח על הביטוח. בטיוטת חוזר ביטוח 2006-260 "תפקידי האקטואר הממונה ומנהל הסיכונים של מבטח, ומארג היחסים שלהם עם בעלי תפקידים אחרים", אשר פורסמה על ידי המפקח על הביטוח בתאריך 7 בפברואר 2006, נאמר בין היתר כי מבטח רשאי שלא למנות אקטואר ממונה בענף סיכוני סחר חוץ. לפיכך לא מונה אקטואר ממונה כאמור.

5) באשר לאופן חלוקת ההכנסות או ההפסדים מהשקעות בין דוחות עסקי ביטוח כללי לדוחות רווח והפסד ראה ד' לעיל.

6) הכנסות משיבובים מוכרות על בסיס מזומן.

ו. רווח נקי למניה

נתוני הרווח הנקי ל - 1 ש"ח ערך נקוב של מניות - המחושבים בהתאם לגילוי דעת 55 של הלשכה נקבעים על בסיס הערך הנקוב של המניות המונפקות והנפרעות.

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ז. ירידת ערך נכסים

החברה בוחנת בכל תאריך מאזן, אם אירעו אירועים או חלו שינויים בנסיבות, המצביעים על האפשרות שחלה ירידת ערך בנכסים הלא כספיים ובעיקר רכוש קבוע. בהתקיים סימנים לירידת ערך כאמור, החברה בוחנת אם הסכום בו מוצג הנכס בספרי החשבונות של החברה, ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים הצפויים מאותו נכס, ובמידת הצורך, רושמת הפרשה לירידת ערך, עד גובה הסכום שהינו בר השבה.
סכום בר השבה של נכס נקבע לפי הגבוה שבין מחיר המכירה נטו של הנכס לבין שווי השימוש שלו לחברה. שווי השימוש של הנכס מוערך לפי הערך הנוכחי של תזרים המזומנים הצפוי מהמשך השימוש בנכס כולל זה הצפוי בעת הוצאתו משירות ומימושו בעתיד.
בשנת 2004 רשמה החברה הפרשה לירידת ערך ברכוש קבוע, ראה ביאור1ג' לעיל ו- 6 להלן.

הפרשה לירידת ערך נזקפת כהוצאה בדוח רווח והפסד, פרט לירידת ערך בגין נכסים שתוספת הערכה מחדש בגינן נזקפה בעבר לקרן הון. בהתקיים סימנים לכך שחל שינוי לטובה בנסיבות או באירועים שהביאו לירידת הערך, ניתן לבטל או להקטין בעתיד את סכום ההפרשה בגין ירידת ערך נכס זאת במידה וסכום בר ההשבה של הנכס גדל, כתוצאה משינוי באומדנים ששימשו בקביעתו בעבר.

ח. חשיפה למבטחי משנה

"חשיפה למבטח משנה" - יתרות החובה של מבטח המשנה בחברה, לרבות חלקו של מבטח המשנה בתביעות התלויות והעתודה לסיכונים שטרם חלפו של החברה, הכול בניכוי פיקדונות של מבטח המשנה אצל החברה (ראה גם ביאור 15).

ט. תקנים שפורסמו לאחרונה:

1) בחודש אוגוסט 2005, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 22 - "מכשירים פיננסים: גילוי והצגה", המבוסס על תקן חשבונאות בינלאומי מספר 32. תקן זה קובע את כללי ההצגה של מכשירים פיננסיים והגילוי הנאות הנדרש בגינם. התקן קובע את הכללים לפיהם יסווגו מכשירים פיננסיים ויוצגו כהתחייבות (תוך הרחבת הגדרת התחייבות פיננסית), או כמכשיר הוני (המוצג במסגרת ההון העצמי), את כללי הפיצול והסיווג של מכשירים פיננסיים מורכבים (הכוללים הן רכיב הוני והן רכיב התחייבותי), את התנאים בהם ניתן לקזז נכסים והתחייבויות פיננסיות ואת הטיפול בעלויות הכרוכות בהנפקתם של מכשירים פיננסיים. כמו כן, קובע התקן כי ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים למכשירים פיננסיים, יירשמו כהכנסה או הוצאה בדוח הרווח והפסד, כאשר המכשיר מסווג כהתחייבות פיננסית, או כתנועה הונית, כאשר המכשיר מסווג כמכשיר הוני, בהתאמה.

תקן חשבונאות זה יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006 או לאחר מכן, באופן פרוספקטיבי (מכאן ואילך). במועד תחילתו, יסווגו כלל המכשירים הפיננסיים הקיימים באותו מועד, ויוצגו בהתאם לכללי הסווג וההצגה של התקן; מכשירים פיננסיים מורכבים יפוצלו למרכיביהם, קודם לסווגם כאמור, בהתאם להוראות מעבר שנקבעו בתקן. מספרי ההשוואה לא יוצגו מחדש.

עם תחילת התקן, יבוטלו גילוי דעת 48 "הטיפול החשבונאי בכתבי אופציה" וגילוי דעת 53 "הטיפול החשבונאי בהתחייבויות הניתנות להמרה" של לשכת רואי חשבון בישראל.

ליישום תקן זה לא צפויה להיות השפעה מהותית על דוחותייה הכספיים של החברה בתקופות הבאות.

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

2) בחודש פברואר 2006, פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 21 - "רווח למניה", המבוסס על תקן חשבונאות בינלאומי מספר 33. תקן חשבונאות מספר 21 קובע כללים לחישוב נתוני רווח למניה והצגתם בדוחות כספיים, והוא יחליף עם תחילתו את הכללים הקיימים כיום בנושא והמבוססים על גילוי דעת מספר 55 של לשכת רואי חשבון בישראל; התקן יחול על דוחות הכספיים הנערכים לתקופות המתחילות ב-1 בינואר 2006 או לאחר מכן.

חישוב הרווח הבסיסי למניה על פי התקן מבוסס, ככלל, על הרווח הניתן לחלוקה לבעלי המניות הרגילות, המחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה. חישוב זה, אינו מביא עוד בחשבון את ההשפעה המתייחסת למניות פוטנציאליות, העשויות לנבוע ממימושם הצפוי של מכשירים פיננסיים המירים, או חוזים המעניקים למחזיקים בהם זכות למניות.

בחישוב הרווח או ההפסד המדולל למניה, מתווסף לממוצע המניות הרגילות ששימש לחישוב הבסיסי, גם הממוצע המשוקלל של מספר המניות שיונפקו, בהנחה שכל המניות הפוטנציאליות המדללות יומרו למניות. המניות הפוטנציאליות מובאות בחשבון כאמור, רק כאשר השפעתן הינה מדללת (מקטינה את הרווח או מגדילה את ההפסד למניה מפעילות נמשכת); לצורך חישוב הממוצע המשוקלל, נחשבות מניות פוטנציאליות מדללות ככאלו שהומרו למניות רגילות בתחילת התקופה או, ממועד הנפקת המניות הפוטנציאליות, כמאוחר שבהם. התקן משנה גם את הטיפול בהשפעה על הרווח הנובעת מהמרתם הצפויה של מניות פוטנציאליות ועורך התאמות מסוימות לרווח בהתייחס לחלק החברה בתוצאות הפעולות של חברות כלולות ומאוחדות.

עם יישום התקן לראשונה, ובהתאם להוראות המעבר שנקבעו בתקן, יוצגו מחדש נתוני ההשוואה של הרווח למניה בדוחות כספיים, על מנת לשקף למפרע את החישוב של הרווח למניה בהתאם להנחיות החדשות.

להערכת החברה, ליישום תקן זה לא צפויה להיות השפעה מהותית על נתוני הרווח למניה הכלולים בדוחות כספיים אלה.

3) בחודש פברואר 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 25 - "הכנסות", המבוסס על תקן חשבונאות בינלאומי מספר 18. תקן זה קובע כללי הכרה, מדידה, הצגה וגילוי, לגבי הכנסות שמקורן ממכירת סחורות שנרכשו או שיוצרו על ידי החברה, הספקת שירותים וכן הכנסות הנובעות משימוש שעושים אחרים בנכסים של החברה (הכנסות ריבית, תמלוגים או דיבידנד).

הסוגיה העיקרית בטיפול החשבונאי בהכנסות הנה הקביעה מתי להכיר בהכנסות. הכנסות ממכירת סחורות תוכרנה כאשר יתקיימו כל התנאים הבאים: (א) הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות הועברו לקונה, (ב) החברה אינה משמרת שליטה אפקטיבית על הסחורות או מעורבות ניהולית נמשכת ברמה המאפיינת בעלות עליהן, (ג) סכום ההכנסות ניתן למדידה באופן מהימן, (ד) צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה, וכן (ה) העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

הכנסות ממתן שירותים תוכרנה בהתאם לשלב ההשלמה של העסקה בתאריך המאזן, ובתנאי שמתקיימים התנאים (ג) עד (ה) לעיל, ובתנאי ששלב ההשלמה של העסקה בתאריך המאזן ניתן למדידה באופן מהימן.

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

הבהרה לתקן זה, פורסמה של ידי המוסד לתקינה בחודש פברואר 2006: הבהרה מס' 8 - "דיווח הכנסות על בסיס ברוטו או בסיס נטו". ההבהרה קובעת כי חברה הפועלת כסוכנת או כמתווכת מבלי לשאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, תציג את הכנסותיה על בסיס נטו (כרווח או עמלה). לעומת זאת, חברה הפועלת כספק עיקרי ונושאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה תציג את הכנסותיה על בסיס ברוטו, תוך הפרדה של המחזור וההוצאות המתייחסות.

תקן חשבונאות 25 יחול על דוחות כספיים המתייחסים לתקופות המתחילות ב-1 בינואר 2006 או לאחר מכן. התקן יחול בדרך של "מכאן ולהבא"; עם זאת, בהתאם להוראות המעבר של התקן, הסיווג וההצגה של הכנסות על בסיס ברוטו או בסיס נטו, כלעיל, יושם בתוקף למפרע, , תוך הצגה מחדש של ההכנסות וההוצאות הכלולים במספרי ההשוואה בדוחות הכספיים שיערכו לתקופות המתחילות במועד תחילת התקן.

עד לפרסום תקן זה וההבהרה מכוחו לא היתה קיימת בישראל תקינה חשבונאית בנושא הכנסות, והטיפול החשבונאי בנושא זה התבסס בעיקרו על מקובלות חשבונאיות ותקינה זרה; עם זאת, הכללים שיושמו על ידי החברה , אינם שונים באופן מהותי מהנחיות התקן, ולכן ליישומו לא צפויה להיות השפעה מהותית על דוחותייה הכספיים של החברה בתקופות הבאות.

ביאור 2 - ערבויות והתחייבויות מדינת ישראל

בתאריך 25 באוקטובר 2004 אישרה ועדת הכספים של הכנסת לחשב הכללי במשרד האוצר לחתום על כתב ערבות חדש בגין הפסדי החברה מעסקי יצוא עד לסכום כולל של 700 מיליון דולר וזאת, בכפוף לתנאים המפורטים בכתב הערבות. בהתאם לכתב ערבות זה, במידה ויעלה סכום התביעות הכולל נגד החברה במסגרת הערבות האמורה על סכום של 125 מליון דולר, תשמש מחצית מהונה העצמי של החברה לתשלום התביעות בסכום העודף מעל הסכום האמור, בכפוף לכך שהון החברה לא ירד עקב כך מתחת לסכום של 10 מיליון דולר. הערבות תהיה בתוקף למשך 4 שנים מיום חתימתה והיא תחליף את כל כתבי הערבות הכלליים שהוצאו בעבר ותבטל אותם.
הערבות נחתמה בתאריך 5 בדצמבר 2004.

בנוסף, מתקבלות מעת לעת ערבויות מדינה לכיסוי סיכונים פוליטיים ספציפיים.

לגבי ההשלכות של כתב הערבות לגבי מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה ראה ביאור 8ד' להלן.

ביאור 3 - ניירות ערך סחירים:

	31 בדצמבר	
	2005	2004
	באלפי דולרים	
איגרות חוב שאינן ניתנות להמרה :		
ממשלתיות:		
צמודות למדד	4,293	3,238
צמודות למטבע חוץ	307	358
לא צמודות	4,943	3,480
אחרות:		
צמודות למדד	1,308	631
צמודות למטבע חוץ	6,336	4,933
לא צמודות	98	59
איגרות חוב הניתנות להמרה למניות:		
צמודות למדד		29
צמודות למטבע חוץ		89
	17,285	12,817
מזה - מופקד בבנק ישראל		112

ביאור 4 - פיקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר:

	שיעור הריבית השנתית ליום	31 בדצמבר	
	31.12.2005	2005	2004
		באלפי דולרים	
בדולרים	3.66%	10,067	13,823
ביורו	2%	2,639	2,194
		12,706	16,017

ביאור 5 - פיקדונות בבנקים:

	31 בדצמבר	
	2005	2004
	באלפי דולרים	
בדולרים		3,043
בש"ח ללא הצמדה		586
בש"ח ללא הצמדה וללא ריבית *	29	12
	29	3,641

* הפיקדון משמש להבטחת התחייבויות עובדי החברה לבנק.

ביאור 6 - רכוש קבוע

הרכב הרכוש הקבוע והמשרדים להשכרה והפחת שנצברו בגינם, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2005:

	משרדים להשכרה			משרדים לשימוש עצמי			רכוש קבוע אחר		סך הכל	
	עלות	תוספת שערוך	סך הכל	עלות	תוספת שערוך	סך הכל	מחשבים ותכנה	ריהוט וציוד משרדי	2005	2004
	אלפי דולרים									
העלות או הערכה חדשה:										
יתרה לתחילת השנה	2,145	227	2,372	1,331	116	1,215	4,389	475	8,567	9,032
תוספות במשך השנה	17	-	17	10	-	10	39	21	87	251
גריעות במשך השנה	-	-	-	-	-	-	-		-	(561)
יתרה לגמר השנה	2,162	227	2,389	1,341	116	1,225	4,428	496	8,654	8,722
פחת שנצבר:										
יתרה לתחילת השנה	984	227	1,211	606	116	490	4,300	392	6,509	6,592
תוספות במשך השנה	31	-	31	24	-	24	37	17	109	168
גריעות במשך השנה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(251)
יתרה לגמר השנה	1,015	227	1,242	630	116	514	4,337	409	6,618	6,509
יתרה מופחתת לגמר השנה לפני הפחתה לשווי בר השבה*	1,147	-	1,147	711	-	711	91	87	2,036	2,213
הפחתה לשווי בר השבה*										(155)
יתרה מופחתת לגמר השנה	1,147	-	1,147	711	-	711	91	87	2,036	2,058

ההצגה במאזנים הינה כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2005	2004
במסגרת השקעות – משרדים להשכרה	1,147	1,161
במסגרת רכוש קבוע	889	897
	2,036	2,058

* במהלך שנת 2004 ביצעה החברה הפרשה לירידת ערך בסך 155 אלפי דולר ראה ביאור 1ז'.

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה:

	31 בדצמבר	
	2005	2004
	באלפי דולרים	
מסים נדחים (ראה ביאור 11ג')	72	82
הוצאות מראש	57	61
ממשלת ישראל – מס הכנסה	-	338
אחרים	*37	*83
	166	564

* הסכומים הינם לאחר ניכוי הפרשה לחובות מסופקים בסך 50 ו- 54 אלפי דולר ל - 31 בדצמבר 2005 ו- 2004, בהתאמה.

ביאור 8 - הון עצמי:

א. הון המניות:

הון המניות ל - 31 בדצמבר 2005 ו - 2004 מורכב ממניות בנות 1 ש"ח כדלקמן:

	רשום	מונפק ונפרע
	מספר המניות	
מניות רגילות	2,999,999	2,411,290
מנית יסוד	1	1

ב. הלימות ההון

סכומי ההון של החברה כמוגדר בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח - (להלן - תקנות ההון הנפרע):

	31 בדצמבר			
	2005		2004	
	הון ראשוני	הון עצמי	הון ראשוני	הון עצמי
	באלפי ש"ח			
קיים	100,240	15,062	94,893	15,062
נדרש	12,475	12,475	12,148	12,148
עודף	87,765	2,587	82,745	2,914

* סכומי ההון הראשוני וההון העצמי הקיימים חושבו מתוך הנתונים המופיעים בתרגום לשקלים של תמצית הדוחות על השינויים בהון העצמי (ראה תוספת א').

נכון ליום 31 בדצמבר 2004 השקעות החברה במנפיק בודד חרגו בסך של 405 אלפי ש"ח מהמותר בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א – 2001 (להלן- תקנות דרכי השקעה).

ביאור 8 - הון עצמי (המשך):

ג. קרן לסיכונים מיוחדים:

הקרן לסיכונים מיוחדים נוצרה בהתאם לתקנות שהיו בתוקף עד 11 במאי 1999.
החל מתאריך זה שונו מספר תקנות בתקנון החברה כך שניתן יהיה למשוך דיבידנד מתוך הסכומים שנצברו בקרן לסיכונים מיוחדים.

ד. דרישת רשות החברות הממשלתיות לחלוקת דיבידנד:

בהתאם למדיניות רשות החברות הממשלתיות לייעוד רווחים לתשלומי דיבידנדים המיושמת משנת 1995 ואילך (בכפוף למגבלות מיוחדות אם קיימות על פי כל דין), נחלקים הרווחים מהם ישולמו הדיבידנדים לשני סוגים:

1. דיבידנד מרווחים שוטפים אשר ישולם לפי הכלל הבא:

   א. חברות שירותים ציבוריים - לפי 60% מהרווח הנקי השוטף השנתי, לפני תשלום בונוס מתוך הרווחים לעובדים.

   ב. חברות אחרות - לפי 50% מהרווח הנ"ל.

2. דיבידנד מרווחים צבורים – לגבי כל חברה רלבנטית תוגש דרישה ספציפית.
   גובה הדיבידנד ייקבע תוך התחשבות בהוראות מסמכי היסוד של החברה, הוראות כל דין ובהתייחס למספר גורמים כפי שנקבע בהוראות.

על פי מכתב מיום 27 בספטמבר 2004 החתום ע"י החברה, החשב הכללי במשרד האוצר ושר האוצר, החברה לא תחלק דיבידנד שיביא לכך שהונה העצמי יפחת מ- 25 מיליון דולר, וזאת למשך תקופת תוקפה של ערבות המדינה האמורה בביאור 2 לעיל.

רשות החברות הממשלתיות, במכתבה ביום 12 באוקטובר 2004, הסכימה לאמור בעניין אי חלוקת דיבידנד.

ביאור 9 - התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד:

א. בהתאם לחוקי העבודה והסכמי עבודה בתוקף, חייבת החברה בתשלום פיצויי פרישה לעובדים שיפוטרו או יפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות. התחייבות החברה לתשלום פיצויי פרישה מכוסה ברובה על ידי הפקדות שוטפות על שם העובדים בקופות פיצויים מוכרות ועל ידי פוליסות בחברות ביטוח.

הסכומים שהופקדו כדלעיל אינם כלולים במאזנים מאחר שהם אינם בניהולה של החברה. זאת למעט סך של כ- 26 אלפי דולר המהווים, יתרת סכומי הפקדות בגין מי שהיו בעבר עובדי החברה ופרשו ממנה. לפי עמדת הנהלת החברה, סכומים אלו הינם בבעלותה של החברה מאחר שהחברה פרעה לעובדים אלו, במועד פרישתם, את כל חבות הפיצויים הנוגעת אליהם ולפיכך נכללו במאזני החברה. החברה החלה בהליכים משפטיים לשם שחרור הסכומים האמורים לטובתה וכן בהליכים לבירור בנוגע ליתרות הפקדות נוספות בקופת הגמל האמורה המתייחסות לעובדים נוספים שפרשו מהחברה בעבר.

החברה חייבת להשלים לעובדים שיפוטרו ויהיו זכאים לפיצויים את ההפרש שבין סכום הפיצויים המחושב לפי השכר האחרון לבין הסכום שיצטבר לזכות אותם עובדים בקופות ובביטוח המנהלים האמורים. בחשבונות נכללה הפרשה מתאימה בגין התחייבות זו.

סכום ההתחייבות בגין פיצויי פרישה הכלול במאזנים (ראה ב' להלן) מבטא את יתרת ההתחייבות שאינה מכוסה על ידי ההפקדות ופוליסות הביטוח המצוינות לעיל בהתאם להסכמי העבודה הקיימים ובהתאם למרכיבי השכר אשר לדעת ההנהלה מזכים את העובדים בקבלת פיצויים וכן את ההתחייבות להשלמת פיצויים כמצוין לעיל.

ביאור 9 - התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד (המשך)

ב. יתרת ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד הכלולה במאזנים, הנה כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2005	2004
	באלפי דולרים	
סכום ההתחייבות – בגין פיצויי פרישה	88	63

ביאור 10 - זכאים אחרים ויתרות זכות:

	31 בדצמבר	
	2005	2004
	באלפי דולרים	
הפרשות לחופשה, הבראה ושכר	178	167
מוסדות, ספקים ונותני שירותים	184	168
הכנסות שכר דירה מראש	-	7
	362	342

ביאור 11 - מסים על ההכנסה:

א. 1. מדידת התוצאות לצורכי מס על פי חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה- 1985 (להלן - חוק התיאומים)

על פי חוק התיאומים נמדדות התוצאות לצורכי מס על בסיס ריאלי, בהתחשב בשינוי במדד. החברה נישומה על פי החוק הנ"ל.

2.שיעורי המס

הכנסות החברה, חייבות במס חברות ובמס רווח. עד ליום 31 בדצמבר 2003, חל שיעור מס חברות של 36%. בחודש יולי 2004, תוקנה פקודת מס הכנסה וביום 10 באוגוסט 2005 תוקנה הפקודה בשנית (להלן – תיקון 2005). לפי התיקונים האמורים שיעור מס החברות יופחת בהדרגה מ- 36% ל- 25% לאורך השנים, החל משנת 2004 באופן הבא: 2004 – 35%, 2005 – 34%, 2006 – 31%, 2007 – 29%, 2008 – 27%, 2009 – 26% ו-2010 ואילך 25%.

בשל היות החברה "מוסד כספי" לעניין חוק מס ערך מוסף תגרום הקטנת מס החברות להקטנה בשיעור המס הכולל שיחול על החברה כדלקמן: בשנת 2005 חל שיעור מס של 43.59%, בשנת 2006 - 41.03%, בשנת 2007 – 39.32%, בשנת 2008 - 37.61% בשנת 2009 – 36.75% ומשנת 2010 ואילך יחול שיעור מס של 35.90% (בהנחה ששיעור מס הרווח ישאר בגובה 17%).

כתוצאה מהשינויים בשיעורי המס האמורים, עדכנה החברה בכל אחת מהשנים 2004 ו – 2005 (במועדים בהם נעשו התיקונים לחוק) את יתרות המסים הנדחים, בהתאם לשיעורי המס הצפויים לחול בשנים הבאות. השפעת השינוי נזקפה לדוח רווח והפסד באותן שנים.

ביאור 11 - מסים על ההכנסה (המשך):

ב. מסים על ההכנסה (הטבת מס) הכלולים בדוחות רווח והפסד:

	2005	2004	2003
		באלפי דולרים	
בגין השנה המדווחת:			
שוטפים	437	184	21
נדחים	34	161	30
	471	345	51
בגין שנים קודמות – שוטפים	27		(67)
	498	345	(16)

ג. מסים נדחים:

1) הרכב המסים הנדחים והתנועה בהם במשך השנה המדווחת, הינם:

	מסים נדחים לזמן קצר			מסים נדחים לזמן ארוך			
	חופשה והבראה	חובות מסופקים	הכנסות שכר דירה מראש	סך הכל	רכוש קבוע	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד	סך הכל	סך הכל מסים נדחים
	באלפי דולרים							
יתרה ליום 1 בינואר 2004	56	24	13	93	277	34	311	404
תנועה בשנת 2004:								
כנגד רווח והפסד	(1)	(1)	(9)	(11)	(141)	(9)	(150)	(161)
כנגד קרן הון (ראה ביאור 1ז')					63		63	63
יתרה ליום 31 בדצמבר 2004	55	23	4	82	199	25	224	306
תנועה בשנת 2005 -								
כנגד רווח והפסד	(4)	(2)	(4)	(10)	(31)	7	(24)	(34)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2005	51	21		72	168	32	200	272

2) המסים הנדחים מוצגים במאזנים כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2005	2004
	באלפי דולרים	
במסגרת חייבים אחרים ויתרות חובה	72	82
במסגרת יתרות חובה לזמן ארוך	200	224
	272	306

יתרת המסים הנדחים לזמן קצר ליום 31 בדצמבר 2005 מחושבת לפי שיעור מס משוקלל של 41.03%.

יתרת המסים הנדחים לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2005 מחושבת לפי שיעור מס משוקלל של 37.46%.

ביאור 11 - מסים על ההכנסה (המשך):

ד. להלן מובאת התאמה בין סכום המס "התיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על חברות ביטוח בישראל, לבין סכום המס שנזקף בדוחות רווח והפסד:

	2005	2004	2003
		באלפי דולרים	
רווח לפני מסים על הכנסה, כמדווח בדוחות רווח והפסד	246	1,024	1,432
המס התיאורטי בגין רווח זה *	107	456	655
גידול (קיטון) במסים בגין:			
הפרשים בין בסיס המדידה בדוחות הכספיים (דולר) לבסיס המדידה לצורכי מס (מדד) - נטו	336	(208)	(572)
מס רווח על מס שכר	15	12	14
שערוך מקדמות מס ששולמו	-	(16)	(19)
הוצאות עודפות	17	28	21
זקיפת שחיקת דיבידנד לשלם לעודפים			(38)
מסים בגין שנים קודמות	27		(67)
השפעת שינוי שיעורי המס החלים על החברה	18	46	
מס מכירה ששולם בגין מכירת מבנה		19	
הכנסה פטורה		(10)	
השפעות אחרות, נטו	(22)	18	(10)
סכום מסים על הכנסה (הטבת המס), כמוצג בדוחות רווח והפסד	498	345	(16)
* מחושב לפי שיעור מס משוקלל של	43.59%	44.52%	45.76%

ה. שומות מס

לחברה שומות סופיות עד וכולל שנת המס 2001.

ביאור 12 - הוצאות הנהלה וכלליות:

	2005	2004	2003
		באלפי דולרים	
משכורת והוצאות בקשר לעובדים	1,158	998	1,115
הוצאות תפעול משרד	176	190	*156
אחזקת משרד ומסי עיריה	154	186	*165
מקצועיות	183	190	217
פחת והפחתות	78	94	128
אחרות	361	300	331
	2,110	1,958	2,112

*סווג מחדש

ביאור 13 - בעלי עניין:

א. עלות הטבות לבעלי עניין המועסקים בחברה (בעל עניין - כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968):

	2005	2004	2003
עלות ההטבות (באלפי דולרים)	164	162	164
מספר מקבלי ההטבות	9	10	8

ב. הואיל והחברה הנה חברה ממשלתית המוחזקת על ידי מדינת ישראל בשיעור של 100%, מוגדרת מדינת ישראל כבעלת עניין. כל העסקות בדוחות הכספיים עם מדינת ישראל ו/או החשב הכללי של משרד האוצר מהוות אפוא עסקות עם בעל עניין. מידע נוסף בגין מהות הקשר עם מדינת ישראל מובא בביאור 2 לעיל.

ג. עסקות ויתרות עם בעל עניין (מדינת ישראל):

1. עסקות בשנת הדוח:

- הוצאות דמי ערבות למדינת ישראל בשנת 2005 – 8,295 אלפי דולר (בשנים 2004 ו - 2003, 9,025 אלפי דולר ו – 11,349 אלפי דולר, בהתאמה).

- חלק מדינת ישראל בשיבובים שהתקבלו בניכוי תביעות ששולמו נטו בשנת 2005 – הוצאה בסך 39 אלפי דולר. (שנת 2004 – הוצאה נטו בסך 90 אלפי דולר, בשנת 2003- הוצאה נטו בסך 281 אלפי דולר).

2. יתרות לתאריך הדוח הכספי *:

- יתרת מדינת ישראל בגין עסקאות ביטוח ליום 31 בדצמבר 2005- 700 אלפי דולר בזכות (31 בדצמבר 2004 – 1,676 אלפי דולר בזכות).

- יתרת פיקדונות החברה אצל החשב הכללי במשרד האוצר – 12,706 אלפי דולר (מתוך סך השקעות של 34,076 אלפי דולר). (31 בדצמבר 2004 – 16,017 אלפי דולר(מתוך השקעות של 36,310 אלפי דולר).

* בגין יתרת חלקו של החשב הכללי בגין עסקאות ביטוח לא התקבלו אישורי יתרה מהחשב הכללי.

ביאור 14 – סיכוני אשראי וריבית:

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה ליום 31 בדצמבר 2005 לפי סיכוני ריבית

	ביטוח כללי, הון והתחייבויות לא ביטוחיות 31 בדצמבר 2005
	באלפי דולרים
נכסים שלהם סיכון ריבית ישיר:	
איגרות חוב	17,285
פיקדונות בבנקים ומוסדות	12,735
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בעתודות ביטוח	4,354
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בצבירה	16,155
סה"כ	50,529
נכסים שלהם אין סיכון ריבית ישיר	6,579
סה"כ הנכסים במאזן	57,108
התחייבויות שלהן סיכון ריבית ישיר:	
התחייבויות ביטוחות	26,128
סה"כ	26,128
התחייבויות שלהן אין סיכון ריבית ישיר	9,203

ביאור 14 - סיכוני אשראי וריבית (המשך):

ב. הצגת נכסים והתחייבויות של החברה ליום 31 בדצמבר 2005 בחלוקה לבסיסי הצמדה

	לא צמוד	בש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן	במט"ח (דולר, אירו ואחר) או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים ואחרים	סה"כ
			31 בדצמבר 2005		
			באלפי דולרים		
מזומנים ושווי מזומנים	669		2,240		2,909
ניירות ערך					
תעודות התחייבות שאינן ניתנות להמרה במניות:					
סחירות בישראל	5,041	5,601	1,681		12,323
סחירות מחוץ לישראל			4,962		4,962
פיקדונות	29		12,706		12,735
מקרקעין להשכרה				1,147	1,147
רכוש קבוע אחר				889	889
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בעתודות ביטוח			4,354		4,354
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בצבירה			16,155		16,155
הוצאות רכישה נדחות				1,268	1,268
חייבים אחרים ויתרות חובה	37			329	366
סה"כ נכסים	5,776	5,601	42,098	3,633	57,108
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו				88	88
עתודות ביטוח ותביעות תלויות			26,128		26,128
זכאים אחרים ויתרות זכות	120	117	774	8,104	9,115
הון עצמי			21,777		21,777
סה"כ התחייבויות והון	120	117	48,679	8,192	57,108
יתרה נטו ליום 31 בדצמבר 2005	5,656	5,484	(6,581)	(4,559)	

ביאור 14 - סיכוני אשראי וריבית (המשך):

ג. מידע בדבר סיכון אשראי של החברה ליום 31 בדצמבר 2005

	AA ומעלה	AA- עד BBB	לא מדורג	סה"כ
	באלפי דולרים			
מזומנים ושווי מזומנים(*)	2,872		37	2,909
פיקדונות אצל החשב הכללי ובבנק	12,706(***)		29	12,735
אג"ח מדינה סחירות(*)	9,236			9,236
אג"ח אחרות סחירות(*)	2,648	437	2	3,087
נכסים אחרים בישראל			166	166
נכסים אחרים בחו"ל(**)	4,962			4,962
סה"כ נכסים הנושאים סיכוני אשראי	32,424	437	234	33,095
סה"כ נכסים ללא סיכון אשראי			24,013	24,013
סה"כ	32,424	437	24,247	57,108

(*) מקור הדירוג לנכסים בישראל - מעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ.

(**) מקור הדירוג לנכסים בחו"ל – דירוג S&P.

(***)למרות דירוג מדינת ישראל ב S&P, סיכון אשראי על מדינת ישראל (פיקדונות אצל החשב הכללי ואגרות חוב ממשלתיות) נרשמו בדרוג AA ומעלה.

ביאור 15 – חשיפה למבטחי משנה:

א. החברה פועלת מעת לעת לשתף מבטחים נוספים בסיכונים המבוטחים על ידה במסגרת עסקאות יצוא ישראלי. החברה אינה נושאת בסיכון כלשהו כלפי מבוטחיה כתוצאה מאי עמידה בהתחייבות מבטחים אלו, מאחר ובכל המקרים הללו לא נפגמת אחריות המדינה כלפי החברה בהתאם לתנאי ערבות המדינה (ראה ביאור 2).

ב. **יתרות זכות וחובה של מבטחי משנה – ביטוח כללי**

דרוג מבטחי המשנה	חברה מדרגת	פרמיה שנרשמה לטובת מבטח המשנה	יתרת חוב שוטף	יתרות פתוחות: עתודה לסיכונים שטרם חלפו (פרמיה שטרם הורווחה)	יתרות פתוחות: תביעות תלויות	יתרות פתוחות: פיקדונות של מבטח המשנה אצל המבטח הישראלי	סכום כתבי אשראי שניתנו כנגד חוב של מבטח המשנה	סה"כ חשיפה	חובות שוטפים בין חצי שנה לשנה הנכללים ביתרות הפתוחות
		באלפי דולרים							
מדינת ישראל*		8,295		4,148	15,390	(700)		18,838	
A+	S&P	412		206	765	(10)		961	
		8,707	-,-	4,354	16,155	(710)	-,-	19,799	-,-

* היתרות מול מדינת ישראל הינן אך ורק בגין התקשרויות מול מדינת ישראל כמבטח משנה, ואינן כוללות יתרות אחרות עם מדינת ישראל, הקיימות לתאריך המאזן.

ביאור 16 - הכנסות מלקוחות עיקריים

להלן פירוט ההכנסות מלקוחות עיקריים שהיקף הפרמיות שזקפה החברה בשנים 2005 ו-2004, בגין עסקאות שבוצעו עימם מהווים 5% או יותר מסך כל ההכנסות מפרמיות שזקפה החברה בדוחותיה הכספיים בשנים האמורות.

	2005	2004
	באלפי דולרים	
לקוח א'	1,887	2,237
לקוח ב'	1,658	1,698
לקוח ג'	1,167	1,074
לקוח ד'	920	987
לקוח ה'	869	372
לקוח ו'	855	1,230
לקוח ז'	729	535
לקוח ח'	641	816
סה"כ	8,726	8,949

ביאור 17 - נתונים של החברה בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס:

הערה:
הנתונים הנומינליים להלן, מהווים בסיס לדוח ההתאמה לצרכי מס של החברה, ומובאים בדוחות כספיים אלה מסיבה זו בלבד. נתונים אלה מבוססים על חשבונות החברה המנוהלים באופן שוטף בש"ח נומינליים-היסטוריים. המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך העריכה וההצגה של נתונים נומינליים אלה, זהה לזו ששימשה בסיס לעריכת הדוחות הכספיים, זאת למעט רכוש קבוע (לרבות משרדים להשכרה המוצגים מסגרת השקעות) אשר שוערך בהתאם לערכו במאזן הדולרי.

א. מאזנים:

	אלפי ש"ח נומינליים	
	31 בדצמבר	
	2005	2004
השקעות	156,854	156,424
רכוש קבוע	4,091	3,864
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בעתודות ביטוח	20,041	*20,039
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בצבירה	74,361	*71,002
סכומים לקבל	764	2,430
הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר	6,757	7,729
	262,868	261,488
הון עצמי	100,240	94,893
התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד	405	*271
עתודות ביטוח ותביעות תלויות	120,267	*115,623
התחייבויות אחרות	41,956	*50,701
	262,868	261,488

* סווג מחדש.

ב. דוחות רווח והפסד:

	אלפי ש"ח נומינליים		
	2005	2004	2003
רווח מועבר מדוחות עסקי ביטוח כללי	1,846	900	1,311
הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח כללי:			
מהשקעות	4,934	2,160	(1,602)
מהשכרת מבנים נטו	(109)	772	(463)
	4,825	2,932	(2,065)
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	6,671	3,832	(754)
הוצאות מס	2,203	1,639	243
רווח נקי (הפסד) לשנה – נומינלי	4,468	2,193	(997)

ביאור 17 - נתונים של החברה בערכים נומינליים היסטוריים לצרכי מס (המשך):

ג. דוחות עסקי ביטוח כללי:

	אלפי ש"ח נומינליים		
	2005	**2004**	**2003**
פרמיות	44,638	45,135	53,225
דמים	4,015	4,460	5,306
סך הכל דמי ביטוח	48,653	49,595	58,531
בניכוי - דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה	(37,679)	(39,897)	(50,011)
פרמיות נטו לשנה	10,974	9,698	8,520
התאמת עתודות הביטוח במטבע חוץ לתחילת השנה עקב שינוי שער החליפין	(787)	(182)	(1,097)
שינוי בעתודה לסיכונים שטרם חלפו	695	(82)	(2,803)
דמי ביטוח נטו שהורווחו	10,882	9,434	4,620
הכנסות מהשקעות	4,912	383	3,481
סך הכל הכנסות לשנה – נטו	15,794	9,817	8,101
שיבובים שהתקבלו בניכוי תביעות ששולמו ושינוי בתביעות תלויות, כולל צבירה - נטו	(3,017)	745	1,428
חלק החשב הכללי – נטו	(176)	(399)	(1,311)
תביעות ושינוי בצבירה לשנה – נטו	(3,193)	346	117
עודף הכנסות על תביעות לשנה	12,601	10,163	8,218
הוצאות הנהלה וכלליות	(9,828)	(9,057)	(9,246)
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	(927)	(206)	2,339
סך הכל הוצאות לשנה – נטו	(10,755)	(9,263)	(6,907)
רווח מעסקי ביטוח כללי - עובר לדוחות רווח והפסד	1,846	900	1,311

ביאור 17 – נתונים של החברה בערכים נומינליים היסטוריים לצרכי מס (המשך):

ד. דוחות על השינויים בהון העצמי:

	הון המניות	קרן לסיכונים מיוחדים*	קרן שיערוך	עודפים	סך הכל
	אלפי ש"ח נומינליים				
יתרה ליום 1 בינואר 2003	2,411	45,363	13,124	35,135	96,033
תנועה בשנת 2003:					
הפסד				(997)	(997)
דיבידנד **					
התאמת הרכוש הקבוע הנומינלי לסכומו המותאם			(711)		(711)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2003	2,411	45,363	12,413	34,138	94,325
תנועה בשנת 2004:					
רווח נקי				2,193	2,193
מימוש קרן שיערוך					
עקב מכירת מקרקעין			(449)		(449)
הפחתת קרן שיערוך					
עקב הפחתת ערך מבנים**			(401)		(401)
התאמת הרכוש הקבוע הנומינלי לסכומו המותאם			(775)		(775)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2004	2,411	45,363	10,788	36,331	94,893
תנועה בשנת 2005:					
הפסד				4,468	4,468
התאמת הרכוש הקבוע הנומינלי לסכומו המותאם			879		879
	2,411	45,363	11,667	40,799	100,240

* ראה ביאור 8 ג'.

** ראה ביאורים 1ז' ו- 6.

אשרא – החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

להלן מובאים נתונים מתורגמים לשקלים לפי הוראות הבהרה מס' 4 – "תרגום הדוחות הכספיים לשקל ממטבע הדיווח שאינו השקל" – של המוסד לתקינה. תרגום הנתונים הדולריים לשקלים, לתקופות שלאחר 1 בינואר 2004, מבוצע כדלקמן:

א. הנכסים וההתחייבויות לכל תאריך מאזן 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 המניות 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, ודיבידנד מתורגם לפי שער החליפין במועד תשלומו.

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

מספרי ההשוואה השקליים, מוצגים כפי שהוצגו בעבר בדוחות הכספיים של החברה, שנערכו בשקלים מותאמים לשינויים בשער החליפין של הדולר, כשהם מותאמים לשער החליפין של הדולר ליום 31 בדצמבר 2003.

אשרא – החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

מאזנים

ליום 31 בדצמבר 2005

	ביאור	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2004
		באלפי ש"ח	
ר כ ו ש			
השקעות:			
מזומנים ושווי מזומנים		13,390	11,520
ניירות ערך סחירים	1	79,564	55,216
פיקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר	2	58,486	69,001
פיקדונות בבנקים	3	133	15,685
משרדים להשכרה	4	5,281	5,002
סך הכל השקעות		156,854	156,424
רכוש קבוע:	4		
קומות משרדים		3,269	3,124
אחר		822	740
סך הכל רכוש קבוע		4,091	3,864
סכומים לקבל-			
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בעתודות ביטוח	13	20,041	*20,039
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בצבירה	13	74,361	*71,002
חייבים אחרים ויתרות חובה	5	764	2,430
		95,166	93,471
יתרות חובה לזמן ארוך			
הוצאות רכישה נדחות		5,836	6,764
מסים נדחים	9	921	965
סך הכל יתרות חובה לזמן ארוך		6,757	7,729
		262,868	261,488

*סווג מחדש.

אשרא – החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

מאזנים

ליום 31 בדצמבר 2005

	ביאור	31 בדצמבר	
		2005	2004
		באלפי ש"ח	
הון והתחייבויות			
הון עצמי	6	100,240	94,893
התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו	7	405	*271
עתודות ביטוח ותביעות תלויות – ביטוח כללי:			
עתודה לסיכונים שטרם חלפו		31,627	*31,533
צבירה		88,640	*84,090
תביעות תלויות		-	-
סך הכל תביעות תלויות		88,640	84,090
סך הכל עתודות ביטוח ותביעות תלויות		120,267	115,623
התחייבויות אחרות:			
פרמיות שהתקבלו מראש – נטו		36,727	39,991
מבוטחים - פיקדונות ויתרות זכות		295	207
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה - חשבון שוטף	13	3,268	9,030
זכאים אחרים ויתרות זכות	8	1,666	*1,473
סך הכל התחייבויות אחרות		41,956	50,701
		262,868	261,488

*סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אשרא – החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

דוחות רווח והפסד

	ביאור	2005	2004	2003
		באלפי ש"ח		
רווח מועבר מדוחות עסקי ביטוח כללי		1,799	938	1,311
הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח כללי:				
מהשקעות		(494)	3,813	5,426
מהשכרת מבנים נטו		(193)	(160)	(463)
		(687)	3,653	4,963
רווח לפני מסים על ההכנסה		1,112	4,591	6,274
הטבת מס (מסים על ההכנסה)	9	(2,234)	(1,546)	68
רווח נקי (הפסד) לשנה		(1,122)	3,045	6,342
		ש"ח		
רווח נקי (הפסד) ל- 1 ש"ח ערך נקוב של מניות:		(0.47)	1	2.63
		ש"ח		
הערך הנקוב של המניות ששימש לצורך החישוב הנ"ל	6	2,411,290	2,411,290	2,411,290

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אשרא – החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

דוחות עסקי ביטוח כללי

	ביאור	2005	2004	2003
			באלפי ש"ח	
פרמיות		46,182	46,924	53,225
דמים		4,173	4,651	5,306
סך הכל דמי ביטוח		50,355	51,575	58,531
בניכוי - דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה		(39,066)	(41,689)	(50,011)
דמי ביטוח – נטו		11,289	9,886	8,520
שינוי בעתודה לסיכונים שטרם חלפו		677	(466)	(3,440)
דמי ביטוח נטו שהורווחו		11,966	9,420	5,080
הכנסות מהשקעות		556	2,711	3,481
סך הכל הכנסות לשנה - נטו		12,522	12,131	8,561
שיבובים שהתקבלו בניכוי תביעות ששולמו ושינוי בתביעות תלויות - נטו		561	748	2,011
חלק החשב הכללי במשרד האוצר בשיבובים – נטו		(175)	(403)	(1,230)
שיבובים נטו לשנה		386	345	781
שינוי בצבירה		(287)	(2,666)	(1,473)
שיבובים נטו בניכוי שינוי בצבירה (שינוי בצבירה בניכוי שיבובים נטו) לשנה - נטו		99	(2,321)	(692)
עודף הכנסות על תביעות לשנה		12,621	9,810	7,869
הוצאות הנהלה וכלליות	10	(9,467)	(8,778)	(9,246)
שינוי בהוצאות רכישה נדחות		(1,355)	(94)	2,688
סך הכל הוצאות לשנה – נטו		(10,822)	(8,872)	(6,558)
רווח מעסקי ביטוח כללי - עובר לדוחות רווח והפסד		1,799	938	1,311

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אשרא – החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

דוחות על השינויים בהון העצמי

	הון המניות	קרן לסיכונים מיוחדים*	קרן שיערוך	הפרשי תרגום	עודפים	סך הכל
	באלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר 2003	7,531	61,962	3,121		16,161	88,775
תנועה בשנת 2003:						
רווח נקי					6,342	6,342
שחיקת דיבידנד שהוכרז בשנת 2002		(792)				(792)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2003	7,531	61,170	3,121		22,503	94,325
תנועה בשנת 2004:						
רווח נקי					3,045	3,045
מימוש קרן שיערוך עקב מכירת מקרקעין			(449)			(449)
הפחתת קרן שיערוך עקב הפחתת ערך מבנים**			(401)			(401)
הפרשים הנובעים מתרגום דוחות				(1,627)		(1,627)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2004	7,531	61,170	2,271	(1,627)	25,548	94,893
תנועה בשנת 2005:						
הפסד					(1,122)	(1,122)
הפרשים הנובעים מתרגום דוחות				6,469		6,469
יתרה ליום 31 בדצמבר 2005	7,531	61,170	2,271	4,842	24,426	100,240

* ראה ביאור 8ג' לדוחות הכספיים.

** ראה ביאור 4 להלן וביאור 1ח' לדוחות הכספיים.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אשרא – החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

דוחות על תזרימי המזומנים

	2005	2004	2003
		באלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
מעסקי ביטוח כללי (נספח א')	2,883	(9,646)	7,994
מפעילות אחרת (נספח ב')	(296)	4,835	226
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת (ששימשו לפעילות שוטפת)	2,587	(4,811)	8,220
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:			
שינויים בהשקעות בניירות ערך ובפיקדונות החופפות להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחות	(754)	(7,392)	11,250
רכישת רכוש קבוע	(1,032)	(482)	(188)
תמורה ממכירת רכוש קבוע	251	1,004	69
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה (ששימשו לפעילות השקעה)	(1,535)	(6,870)	11,131
תזרימי מזומנים מפעילות מימון - דיבידנד ששולם			(14,658)
הפרשים הנובעים מתרגום יתרות מזומנים ושווי מזומנים לשקלים	818	(490)	
גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים	1,870	(12,171)	4,693
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	11,520	23,691	18,998
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	13,390	11,520	23,691

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אשרא – החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

דוחות על תזרימי המזומנים

2005	2004	2003	
	באלפי ש"ח		
			(א)התאמות הדרושות על מנת להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:
1,799	938	1,311	רווח מעסקי ביטוח כללי
			הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים:
678	543	752	שינוי בעתודה לסיכונים שטרם חלפו, בניכוי חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה והוצאות רכישה נדחות
287	2,563	806	שינוי בתביעות תלויות ובצבירה, בניכוי חלקם של החשב ומבטחי משנה
349	396	547	פחת
		(7)	הפסד (רווח) הון
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות אחרים:
11,768	(6,091)	(16,782)	פיקדונות אצל החשב הכללי והשקעות אחרות המיוחסים להתחייבויות ביטוחות
(5,779)	(8,107)	22,315	מבוטחים – פרמיות שנתקבלו מראש ויתרות זכות אחרות, נטו
(6,219)	112	(948)	החשב הכללי ומבטחי משנה - חשבונות שוטפים, נטו
2,883	(9,646)	7,994	

(ב) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת אחרת:

(1,122)	3,045	6,342	רווח נקי(הפסד) לשנה
(1,799)	(938)	(1,311)	רווח מעסקי ביטוח כללי
(2,921)	2,107	5,031	
139	327	404	פחת
	(335)		רווח הון
153	643	133	שינוי במסים נדחים
2,333	2,093	(5,342)	חייבים וזכאים אחרים - נטו
(296)	4,835	226	

(ג) מידע נוסף בדבר פעילות השקעה שאינה כרוכה בזרימת מזומנים:

1. במהלך שנת 2004 מכרה החברה רכוש קבוע בסך 1,255 אלפי ש"ח מתוכם סך של 251 אלפי ש"ח טרם התקבלו לתאריך 31 בדצמבר 2004. סכומים אלו התקבלו במהלך שנת 2005 ונכללו במסגרת פעילות השקעה.
2. במהלך שנת 2004 רכשה החברה רכוש קבוע בסך 642 אלפי ש"ח כנגד אשראי ספקים, תזרימי המזומנים מרכישה זו נכללו במסגרת פעילות השקעה בשנת 2005, עם פרעונם.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - ניירות ערך סחירים:

	31 בדצמבר	
	2005	2004
	באלפי ש"ח	
איגרות חוב שאינן ניתנות להמרה:		
ממשלתיות:		
צמודות למדד	19,761	13,949
צמודות למטבע חוץ	1,414	1,544
לא צמודות	22,754	14,992
אחרות:		
צמודות למדד	6,020	2,717
צמודות למטבע חוץ	29,165	21,249
לא צמודות	450	254
איגרות חוב הניתנות להמרה למניות:		
צמודות למדד		124
צמודות למטבע חוץ		387
	79,564	55,216
מזה - מופקד בבנק ישראל		482

ביאור 2 - פיקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר:

	שיעור הריבית השנתית ליום 31.12.2005	31 בדצמבר	
		2005	2004
		באלפי ש"ח	
בדולרים	3.66%	46,340	59,549
ביורו	2%	12,146	9,452
		58,486	69,001

ביאור 3 - פיקדונות בבנקים:

	31 בדצמבר	
	2005	2004
	באלפי ש"ח	
בדולרים		13,106
בש"ח ללא הצמדה		2,526
בש"ח ללא הצמדה וללא ריבית *	133	53
	133	15,685

* הפיקדון משמש להבטחת התחייבויות עובדי החברה לבנק.

ביאור 4 - רכוש קבוע -הרכב הרכוש הקבוע והמשרדים להשכרה והפחת שנצברו בגינם, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2005:

	משרדים להשכרה*			משרדים לשימוש עצמי*			רכוש קבוע אחר		סך הכל	
	עלות	תוספת שערוך (הפחתה)	סך הכל	עלות	תוספת שערוך (הפחתה)	סך הכל	מחשבים ותכנה	ריהוט וציוד משרדי	2005	2004
	אלפי ש"ח									
העלות או הערכה חדשה:										
יתרה לתחילת השנה	9,241	977	10,218	500	5,730	18,909	2,047	36,904	39,549	
תוספות במשך השנה	76		76		45	175	94	390	*1,125	
גריעות במשך השנה									*(2,514)	
הפרשי תרגום	636	68	704	34	396	1,301	141	2,542	*(587)	
יתרה לגמר השנה	9,953	1,045	10,998	534	6,171	20,385	2,282	39,836	37,573	
פחת שנצבר:										
יתרה לתחילת השנה	4,239	977	5,216	500	2,606	18,527	1,689	28,038	28,867	
תוספות במשך השנה	139		139		107	166	76	488	*753	
גריעות במשך השנה									*(1,125)	
הפרשי תרגום	294	68	362	34	189	1,269	118	1,938	*(457)	
יתרה לגמר השנה	4,672	1,045	5,717	534	2,902	19,962	1,883	30,464	28,038	
יתרה מופחתת לגמר השנה לפני הפחתה לשווי בר השבה**	5,281	-	5,281	-	3,269	423	399	9,372	9,535	
הפחתה לשווי בר השבה**									(669)	
יתרה מופחתת לגמר השנה	5,281	-	5,281	-	3,269	423	399	9,372	8,866	

ההצגה במאזנים הינה כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2005	2004
במסגרת השקעות - משרדים להשכרה	5,281	5,002
במסגרת רכוש קבוע	4,091	3,864
	9,372	8,866

* סווג מחדש.

** במהלך שנת 2004 ביצעה החברה הפרשה לירידת ערך בסך 668 אלפי ש"ח ראה ביאור 1ז' לדוחות הכספיים.

ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה:

	31 בדצמבר	
	2005	2004
	באלפי ש"ח	
מסים נדחים (ראה ביאור 9ג')	330	349
הוצאות מראש	264	263
ממשלת ישראל – מס הכנסה	-	1,456
אחרים*	170	362
	764	2,430

* הסכומים הינם לאחר ניכוי הפרשה לחובות מסופקים בסך 231 אלפי ש"ח לימים 31 בדצמבר 2005 ו-2004.

ביאור 6- הון עצמי:

א. הון המניות:

הון המניות ל - 31 בדצמבר 2005 ו - 2004 מורכב ממניות בנות 1 ש"ח כדלקמן:

	רשום	מונפק ונפרע
	מספר המניות	
מניות רגילות	2,999,999	2,411,290
מנית יסוד	1	1

ב. הלימות ההון-

סכומי ההון של החברה כמוגדר בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח - (להלן - תקנות ההון הנפרע):

	31 בדצמבר			
	2005		2004	
	הון ראשוני	הון עצמי	הון ראשוני	הון עצמי
	באלפי ש"ח			
קיים	100,240	15,062	94,893	15,062
נדרש	12,475	12,475	12,148	12,148
עודף	87,765	2,587	82,745	2,914

ג. לפרטים נוספים לגבי ההון העצמי ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים.

ביאור 7 - התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד:

א. יתרת ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד הכלולה במאזנים, הנה כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2005	2004
	באלפי ש"ח	
סכום ההתחייבות – בגין פיצויי פרישה (מוצג במסגרת זכאים אחרים ויתרות זכות)	405	271

ב. לפרטים נוספים לגבי ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים.

ביאור 8 - זכאים אחרים ויתרות זכות:

	31 בדצמבר	
	2005	2004
	באלפי ש"ח	
הפרשות לחופשה, הבראה ושכר	820	719
מוסדות, ספקים ונותני שירותים	846	724
הכנסות שכר דירה מראש	-	30
	1,666	1,473

ביאור 9 - מסים על ההכנסה:

א. מדידת התוצאות לצורכי מס על פי חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה- 1985 (להלן - חוק התיאומים)

1. על פי חוק התיאומים נמדדות התוצאות לצורכי מס על בסיס ריאלי, בהתחשב בעליית המדד. החברה נישומה על פי החוק הנ"ל.
2. בדבר פרטים על שיעורי המס החלים על החברה והשינוי בהם ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים.

ב. מסים על ההכנסה (הטבת מס) הכלולים בדוחות רווח והפסד:

	2005	2004	2003
		באלפי ש"ח	
בגין השנה המדווחת:			
שוטפים	1,959	822	90
נדחים	153	724	133
	2,112	1,546	223
בגין שנים קודמות – שוטפים	122		(291)
	2,234	1,546	(68)

ביאור 9 - מסים על ההכנסה (המשך):

ג. מסים נדחים:

1) הרכב המסים הנדחים והתנועה בהם במשך השנה המדווחת, הינם:

	מסים נדחים לזמן קצר			מסים נדחים לזמן ארוך		
	חופשה והבראה	חובות מסופקים	הכנסות שכר דירה מראש	סך הכל	רכוש קבוע	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד	סך הכל
				באלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר 2004	248	106	55	409	1,212	150	1,771
תנועה בשנת 2004:							
כנגד רווח והפסד	(4)*	(4)*	(44)*	(52)*	(632)*	(40)*	(672)*	(724)
כנגד קרן הון	(7)*	(3)*	(2)	(8)*	277*	(2)*	275*	267
יתרה ליום 31 בדצמבר 2004:	237	99	13	349	857	108	965	1,314
תנועה בשנת 2005:							
כנגד רווח והפסד	(18)	(11)	(14)	(43)	(140)	30	(110)	(153)
כנגד קרן הון	16	7	1	24	59	7	66	90
יתרה ליום 31 בדצמבר 2005	235	95	-	330	776	145	921	1,251

2) המסים הנדחים מוצגים במאזנים כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2005	2004
	באלפי ש"ח	
במסגרת חייבים אחרים ויתרות חובה	330	349
במסגרת יתרות חובה לזמן ארוך	921	965
	1,251	1,314

ביאור 9 - מסים על ההכנסה (המשך):

ד. להלן מובאת התאמה בין סכום המס "התיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על חברות ביטוח בישראל, לבין סכום המס שנזקף בדוחות רווח והפסד:

	2005	2004	2003
		באלפי ש"ח	
רווח לפני מסים על הכנסה, כמדווח בדוחות רווח והפסד	1,112	4,591	6,274
המס התיאורטי בגין רווח זה *	485	2,044	2,871
גידול (קיטון) במסים בגין:			
הפרשים בין בסיס המדידה בדוחות הכספיים (דולר) לבסיס המדידה לצורכי מס (מדד) - נטו	1,490	(931)	(2,503)
מס רווח על מס שכר	66	54	62
שערוך מקדמות מס ששולמו	-	(72)	(84)
הוצאות עודפות	77	125	92
זקיפת שחיקת דיבידנד לשלם לעודפים			(168)
מסים בגין שנים קודמות	122		(291)
השפעת שינוי שיעורי המס החלים על החברה	82	206	
מס מכירה ששולם בגין מכירת מבנה		85	
הכנסה פטורה		(46)	
השפעות אחרות, נטו	(88)	81	(47)
סכום מסים על הכנסה (הטבת המס), כמוצג בדוחות רווח והפסד	2,234	1,546	(68)
* מחושב לפי שיעור מס משוקלל של	43.59%	44.52%	45.76%

ה. שומות מס

לחברה שומות סופיות עד וכולל שנת המס 2001.

ביאור 10 – הוצאות הנהלה וכלליות:

	2005	2004	2003
		באלפי ש"ח	
משכורת והוצאות בקשר לעובדים	5,196	4,471	4,884
הוצאות תפעול משרד	791	852	
אחזקת משרד ומסי עיריה	691	833	
מקצועיות	821	852	951
פחת והפחתות	349	421	559
אחרות	1,619	1,349	1446
	9,467	8,778	9,246

ביאור 11 - בעלי עניין:

א. עלות הטבות לבעלי עניין המועסקים בחברה (בעל עניין - כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968):

	2005	2004	2003
עלות ההטבות (באלפי ש"ח)	755	698	716
מספר מקבלי ההטבות	9	10	8

ב. הואיל והחברה הנה חברה ממשלתית המוחזקת על ידי מדינת ישראל בשיעור של 100%, מוגדרת מדינת ישראל כבעלת עניין. כל העסקות בדוחות הכספיים עם מדינת ישראל ו/או החשב הכללי של משרד האוצר מהוות אפוא עסקות עם בעל עניין. מידע נוסף בגין מהות הקשר עם מדינת ישראל מובא בביאור 2.

ג. עסקות ויתרות עם בעל עניין (מדינת ישראל):

1. עסקות בשנת הדוח:

- הוצאות דמי ערבות למדינת ישראל בשנת 2005 – 37,217 אלפי ש"ח (בשנים 2004 ו - 2003, 40,439 אלפי ש"ח ו – 49,696 אלפי ש"ח, בהתאמה).

- חלק מדינת ישראל בשיבובים שהתקבלו בניכוי תביעות ששולמו נטו בשנת 2005 – הוצאה בסך 175 אלפי ש"ח. (שנת 2004 – הוצאה נטו בסך 403 אלפי ש"ח, בשנת 2003- הוצאה נטו בסך 1,230 אלפי ש"ח).

2. יתרות לתאריך הדוח הכספי *:

- יתרת מדינת ישראל בגין עסקאות ביטוח ליום 31 בדצמבר 2005- 3,222 אלפי ש"ח בזכות, (31 בדצמבר 2004 – 7,220 אלפי ש"ח בזכות).

- יתרת פיקדונות החברה אצל החשב הכללי במשרד האוצר – 58,486 אלפי ש"ח (מתוך סך השקעות של 156,854 אלפי ש"ח). (31 בדצמבר 2004 – 69,001 אלפי ש"ח מתוך 156,424 אלפי ש"ח).

* בגין יתרת חלקו של החשב הכללי בתביעות תלויות ויתרת מדינת ישראל בגין עסקאות ביטוח לא התקבלו אישורי יתרה.

ביאור 12 – סיכוני אשראי וריבית:

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה ליום 31 בדצמבר 2005 לפי סיכוני ריבית

	ביטוח כללי, הון והתחייבויות לא ביטוחות 2005
	באלפי ש"ח
נכסים שלהם סיכון ריבית ישיר:	
איגרות חוב	79,564
פיקדונות בבנקים ומוסדות	58,619
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בעתודות ביטוח	20,041
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בצבירה	74,361
סה"כ	232,585
נכסים שלהם אין סיכון ריבית ישיר	30,283
סה"כ הנכסים במאזן	262,868
התחייבויות שלהן סיכון ריבית ישיר:	
התחייבויות ביטוחות	120,267
סה"כ	120,267
התחייבויות שלהן אין סיכון ריבית ישיר	42,361

ביאור 12 - סיכוני אשראי וריבית (המשך):

ב. הצגת נכסים והתחייבויות של החברה ליום 31 בדצמבר 2005 בחלוקה לבסיסי הצמדה

	לא צמוד	**בש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן**	**במט"ח (דולר, אירו ואחר) או בהצמדה אליו**	**פריטים לא כספיים ואחרים**	**סה"כ**
			31 בדצמבר 2005		
			באלפי ₪		
מזומנים ושווי מזומנים	3,079		10,311		13,390
ניירות ערך					
תעודות התחייבות שאינן ניתנות להמרה במניות:					
סחירות בישראל	23,204	25,781	7,737		56,722
סחירות מחוץ לישראל			22,842		22,842
פיקדונות	133		58,486		58,619
מקרקעין להשכרה				5,281	5,281
רכוש קבוע אחר				4,091	4,091
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בעתודות ביטוח			20,041		20,041
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בצבירה			74,361		74,361
הוצאות רכישה נדחות				5,836	5,836
חייבים אחרים ויתרות חובה				1,685	1,685
סה"כ נכסים	26,396	25,781	193,778	16,893	262,868
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו				405	405
עתודות ביטוח ותביעות תלויות			120,267		120,267
זכאים אחרים ויתרות זכות	553	539	3,563	37,301	41,956
אחרים והון			100,240		100,240
סה"כ התחייבויות והון	553	539	224,070	37,706	262,868
יתרה נטו ליום 31 בדצמבר 2005	25,843	25,242	(30,292)	(20,813)	

ביאור 12 - סיכוני אשראי וריבית (המשך):

ג. מידע בדבר סיכון אשראי של החברה ליום 31 בדצמבר 2005

	AA ומעלה	AA- עד BBB	לא מדורג	סה"כ
	באלפי ש"ח			
מזומנים ושווי מזומנים(*)	13,220		170	13,390
פיקדונות בבנקים	58,486(**)		133	58,619
אג"ח מדינה סחירות(*)	42,513			42,513
אג"ח אחרות סחירות(*)	12,189	2,012	8	14,209
נכסים אחרים בישראל			764	764
נכסים אחרים בחו"ל(**)	22,842			22,842
סה"כ נכסים הנושאים סיכוני אשראי	149,250	2,012	1,075	152,337
סה"כ נכסים ללא סיכון אשראי			110,531	110,531
סה"כ	149,250	2,012	111,606	262,868

(*) מקור הדירוג לנכסים בישראל - מעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ.

(**) מקור הדירוג לנכסים בחו"ל – דירוג P&S.

(***)למרות דירוג מדינת ישראל ב P&S, סיכון אשראי על מדינת ישראל (פיקדונות אצל החשב הכללי ואגרות חוב ממשלתיות) נרשמו בדרוג AA ומעלה.

ביאור 13 - חשיפה למבטחי משנה :

א. החברה פועלת מעת לעת לשתף מבטחים נוספים בסיכונים המבוטחים על ידה במסגרת עסקאות יצוא ישראלי. החברה אינה נושאת בסיכון כלשהו כלפי מבוטחיה כתוצאה מאי עמידה בהתחייבות מבטחים אלו, מאחר ובכל המקרים הללו לא נפגמת אחריות המדינה כלפי החברה בהתאם לתנאי ערבות המדינה (ראה ביאור 2).

ב. **יתרות זכות וחובה של מבטחי משנה – ביטוח כללי**

דרוג מבטחי המשנה	חברה מדרגת	פרמיה שנרשמה לטובת מבטח המשנה	יתרות פתוחות: יתרת חוב שוטף	יתרות פתוחות: עתודה לסיכונים שטרם חלפו (פרמיה שטרם הורווחה)	יתרות פתוחות: תביעות תלויות	יתרות פתוחות: פיקדונות של מבטח המשנה אצל המבטח הישראלי	סכום כתבי אשראי שניתנו כנגד חוב של מבטח המשנה	סה"כ חשיפה	חובות שוטפים בין חצי שנה לשנה הנכללים ביתרות הפתוחות
		באלפי ש"ח							
מדינת ישראל*		37,217		19,093	70,840	(3,222)		86,711	
								4,423	
A+	S&P	1,849		948	3,521	(46)			
		39,066	-,-	20,041	74,361	(3,268)	-,-	91,134	-,-

* היתרות מול מדינת ישראל הינן אך ורק בגין התקשרויות מול מדינת ישראל כמבטח משנה, ואינן כוללות יתרות אחרות עם מדינת ישראל, הקיימות לתאריך המאזן.

ביאור 14 - הכנסות מלקוחות עיקריים

להלן פירוט ההכנסות מלקוחות עיקריים שהיקף הפרמיות שזקפה החברה בשנים 2005 ו-2004, בגין עסקאות שבוצעו עימם מהווים 5% או יותר מסך כל ההכנסות מפרמיות שזקפה החברה בדוחותיה הכספיים בשנים האמורות.

	2005	2004
	באלפי שקלים	
לקוח א'	8,468	10,022
לקוח ב'	7,438	7,608
לקוח ג'	5,236	4,813
לקוח ד'	4,129	4,423
לקוח ה'	3,901	1,666
לקוח ו'	3,838	5,511
לקוח ז'	3,272	2,396
לקוח ח'	2,874	3,656
סה"כ	39,156	40,095

אשרא – החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

תוספת ב' - התפלגות הנכסים החופפים להון העצמי ולהתחייבויות באלפי דולר

	31 בדצמבר 2005			
	סך הכל	עסקי ביטוח כללי	הון עצמי מינימלי	עודף הון והתחייבויות אחרות
	באלפי דולרים			
נכסים (חלק א'):				
השקעות:				
מזומנים ושווי מזומנים	2,909	2,036	563	310
ניירות ערך סחירים:				
איגרות חוב ממשלתיות	9,544	903	241	8,400
איגרות חוב אחרות	7,741			7,741
פיקדונות:				
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	12,706	10,165	1,906	635
בבנקים	29			29
משרדים להשכרה	1,147			1,147
רכוש קבוע:				
קומות משרדים	711			711
אחר	178			178
סכומים לקבל -				
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בעתודות ביטוח	4,354	4,354		
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בצבירה	16,155	16,155		
חייבים אחרים ויתרות חובה	166			166
יתרות חובה לזמן ארוך:				
הוצאות רכישה נדחות	1,268	1,268		
מסים נדחים	200	-		200
סך נכסים	57,108	34,881	2,710	19,517
הון עצמי והתחייבויות (חלק ב'):				
הון עצמי	21,777		2,710	19,067
התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד	88			88
עתודה לסיכונים שטרם חלפו	6,871	6,871		
תביעות תלויות	19,257	19,257		
פרמיות שהתקבלו מראש-נטו	7,979	7,979		
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה	710	710		
זכאים אחרים ויתרות זכות	426	64		362
סך הון עצמי והתחייבויות	57,108	34,881	2,710	19,517

אשרא – החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

תוספת ב' - התפלגות הנכסים החופפים להון העצמי ולהתחייבויות באלפי דולר

	31 בדצמבר 2004			
	סך הכל	עסקי ביטוח כללי	הון עצמי מינימלי	עודף הון והתחייבויות אחרות
	באלפי דולרים			
נכסים (חלק א'):				
השקעות:				
מזומנים ושווי מזומנים	2,674	1,872	292	510
ניירות ערך סחירים:				
איגרות חוב ממשלתיות	7,076	877	125	6,074
איגרות חוב אחרות	5,741			5,741
פיקדונות:				
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	16,017	12,814	2,403	800
בבנקים	3,641			3,641
משרדים להשכרה	1,161			1,161
רכוש קבוע:				
קומות משרדים	725			725
אחר	172			172
סכומים לקבל -				
חייבים אחרים ויתרות חובה	564			564
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בעתודות				
ביטוח	4,652	*4,652		
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בצבירה	16,481	*16,481		
יתרות חובה לזמן ארוך:				
הוצאות רכישה נדחות	1,570	1,570		
מסים נדחים	224			224
סך נכסים	60,698	38,266	2,820	19,612
הון עצמי והתחייבויות (חלק ב'):				
הון עצמי	22,027		2,820	19,207
עתודה בשל סיום יחסי עובד מעביד	63			63
עתודה לסיכונים שטרם חלפו	7,320	*7,320		
תביעות תלויות	19,519	*19,519		
פרמיות שהתקבלו מראש-נטו	9,283	9,283		
מבוטחים-פקדונות ויתרות זכות				
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה	2,096	2,096		
זכאים אחרים ויתרות זכות	390	48		*342
סך הון עצמי והתחייבויות	60,698	38,266	2,820	19,612

*סווג מחדש.

אשרא – החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

תוספת ב' - התפלגות הנכסים החוץפים להון העצמי ולהתחייבויות באלפי ש"ח

	31 בדצמבר 2005			
	סך הכל	עסקי ביטוח כללי	הון עצמי מינימלי	עודף הון והתחייבויות אחרות
	באלפי ש"ח			
נכסים (חלק א'):				
השקעות:				
מזומנים ושווה מזומנים	13,390	9,372	2,591	1,427
ניירות ערך סחירים:				
איגרות חוב ממשלתיות	43,931	4,157	1,111	38,663
איגרות חוב אחרות	35,633			35,633
פיקדונות:				
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	58,486	46,790	8,773	2,923
בבנקים	133			133
משרדים להשכרה	5,281			5,281
רכוש קבוע:				
קומות משרדים	3,269			3,269
אחר	822			822
סכומים לקבל:				
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בעתודות ביטוח	20,041	20,041		
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בצבירה	74,361	74,361		
חייבים אחרים ויתרות חובה	764			764
יתרות חובה לזמן ארוך:				
הוצאות רכישה נדחות	6,757	5,836		921
סך נכסים	262,868	160,557	12,475	89,836
הון עצמי והתחייבויות (חלק ב'):				
הון עצמי	100,240		12,475	87,765
התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד	405			405
עתודה לסיכונים שטרם חלפו	31,627	31,627		
תביעות תלויות	88,640	88,640		
פרמיות שהתקבלו מראש נטו	36,727	36,727		
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה	3,268	3,268		
זכאים אחרים ויתרות זכות	1,961	295		1,666
סך הון עצמי והתחייבויות	262,868	160,557	12,475	89,836

אשרא – החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

(לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

תוספת ב' - התפלגות הנכסים החופפים להון העצמי ולהתחייבויות באלפי ש"ח

	31 בדצמבר 2004			
	סך הכל	עסקי ביטוח כללי	הון עצמי מינימלי	עודף הון והתחייבויות אחרות
	באלפי ש"ח			
נכסים (חלק א'):				
השקעות:				
מזומנים ושווה מזומנים	11,520	8,065	1,258	2,197
ניירות ערך סחירים:				
איגרות חוב ממשלתיות	30,483	3,778	538	26,167
איגרות חוב אחרות	24,733			24,733
פיקדונות:				
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	69,001	55,203	10,352	3,446
בבנקים	15,685			15,685
משרדים להשכרה	5,002			5,002
רכוש קבוע:				
קומות משרדים	3,123			3,123
אחר	741			741
סכומים לקבל:				
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בעתודות ביטוח	20,039	*20,039		
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בצבירה	71,002	*71,002		
חייבים אחרים ויתרות חובה	2,430			2,430
יתרות חובה לזמן ארוך:				
הוצאות רכישה נדחות	6,764	6,764		
מסים נדחים	965			965
סך נכסים	261,488	164,851	12,148	84,489
הון עצמי והתחייבויות (חלק ב'):				
הון עצמי	94,893		12,148	82,745
התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד	271			*271
עתודה לסיכונים שטרם חלפו	31,533	*31,533		
תביעות תלויות	84,090	*84,090		
פרמיות שהתקבלו מראש נטו	39,991	39,991		
מבוטחים - פקדונות ויתרות זכות				
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה	9,030	9,030		
זכאים אחרים ויתרות זכות	1,680	207		*1,473
סך הון עצמי והתחייבויות	261,488	164,851	12,148	84,489

*סווג מחדש.

29 במרס 2006
כט' באדר תשס"ו

דוח תקופתי
ליום 31 לדצמבר 2005

תקנה 10 ג': שימוש בתמורת ניירות הערך

לא רלוונטי

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת המוחזקות ישירות ובחברות קשורות לתאריך המאזן:

אין

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת קשורות בתקופת הדו"ח:

אין

תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות קשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן:

אין

תקנה 14: רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיה העיקריים של התאגיד:

אין

תקנה 20: מסחר בבורסה – ני"ע שנרשמו למסחר – מועדי וסיבות הפסקת המסחר:

לא רלוונטי

תקנה 21: תשלומים לנושאי משרה בכירה:
(באלפי ש"ח)

נושא המשרה	סה"כ באלפי ש"ח
נושא משרה 1	579
נושא משרה 2	510
נושא משרה 3	467
נושא משרה 4	377
נושא משרה 5	375

תקנה 22: שכר וטובות הנאה:
(נומינלי, באלפי ש"ח)

שכר	מס' אנשים	סכום
דירקטורים ומנכ"ל	9	755

תקנה 24: מניות וניירות ערך המירים המוחזקים על ידי בעלי עניין בתאגיד, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדו"ח:

א. מניות המוחזקות על ידי בעל עניין בתאגיד:

שם בעל העניין	שם הנייר	נכון לתאריך	ערך נקוב מוחזק	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים בתאריך הדו"ח
מדינת ישראל	מניה	19.03.06	2,411,291	100%

אין כל התחייבות של התאגיד לרכוש או למכור מניות לבעל העניין.

ב. מניות וניירות ערך המירים המוחזקים על ידי בעלי עניין בחברה בת:

אין

תקנה 24 א': הון רשום ומונפק:

	הון מניות רשום	הון מניות מונפק ונפרע
מניות רגילות	**2,999,999**	**2,411,290**
מניית יסוד	**1**	**1**
אינן מקנות זכויות כלשהן	**-**	**-**

תקנה 25 א': מען הרשום:

דרך מנחם בגין 65, תל אביב, 61201
טלפון: 03-5631700, פקס: 03-5611937

תקנה 26: **הדירקטורים של התאגיד**
(לתאריך הדו"ח)

דוד בלומברג יו"ר הדירקטוריון ת.ז 0618462

תאריך המינוי: 21.09.2003

תאריך לידה: 12.09.1944 **נתינות:** ישראלית

מענו: עוזיה 18, ירושלים

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר הועדה לניהול סיכונים, כספים וארגון,

דח"צ:

האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: יו"ר בנק ירושלים בנק ירושלים

תפקידיו הנוכחיים: -אין-

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: יו"ר הספרייה הלאומית

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

אילן כהן ת.ז 05831433

תאריך המינוי: 25.01.2004

תאריך לידה: 1.10.1947 **נתינות:** ישראלית

מענו: רח' אמיר גלעד 20, דירה 13, תל אביב 67191

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר הועדה לכספים וארגון, הועדה לניהול סיכונים, הועדה לאסטרטגיה עסקית

דח"צ:

האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל מוזיאון ארץ ישראל

תפקידיו הנוכחיים: מנכ"ל מוזיאון ארץ ישראל

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור:

סעד לחולה, ביה"ח אברבנל

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>פינחס חליווה</u> ת.ז 067937342

תאריך המינוי : 25.01.2004

תאריך לידה: 14.12.1960 **נתינות:** ישראלית

מענו: הטייסים 61/2, אשקלון

חברותו בועדות הדירקטוריון: הועדה לכספים וארגון, ועדת השקעות, ועדת ביקורת

דח"צ:

האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא

השכלתו : אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל המכללה האקדמית אשקלון

תפקידיו הנוכחיים: מנכ"ל המכללה האקדמית אשקלון

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור : חבר המועצה לצרכנות, חבר הנהלת התזמורת האנדלוסית, יו"ר התאגדות המכללות

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>איתן פדן</u> ת.ז 58105222

תאריך המינוי : 25.12.2003

תאריך לידה: 01.04.1963 **נתינות:** ישראלית

מענו: דיסנצ'קי 15, תל אביב

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת השקעות, הועדה לניהול סיכונים.

דח"צ:

האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין:לא

השכלתו : אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות:

תפקידיו הנוכחיים: מנכ"ל חלמיש

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור :

קרן רבינוביץ לאומנות וקולנוע, מגדל גמל פלטיניום

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>מירה פינקלשטיין</u> ת.ז 5084100-6

תאריך המינוי : 20.11.2004

תאריך לידה: 25.06.1951 **נתינות:** ישראלית

מענו: אשכנזי 55, תל אביב

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר הועדה לאסטרטגיה עסקית

דח"צ:

האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא

השכלתו : אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: שותפה במשרד פרסום

תפקידיו הנוכחיים: יועצת לאסטרטגיה שיווקית ותקשורתית

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור :

האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>רונית קן</u> ת.ז 059722645

תאריך המינוי : 04.03.2004

תאריך לידה: 15.06.1966 **נתינות:** ישראלית

מענו: מושב טל שחר 279

חברותו בועדות הדירקטוריון:

דח"צ:

האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא

השכלתו : אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: עובדת מדינה, מנהלת מינהל סחר חוץ 09/01-11/05

תפקידיו הנוכחיים: הממונה על ההגבלים העסקיים

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור : אין

האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>דן קב</u> ת.ז 0147866-8

תאריך המינוי: 20.11.2004

תאריך לידה: 14.01.1942 **נתינות:** ישראלית ואוסטרית

מענו: אנדרסן 5, תל אביב

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת הביקורת, הועדה לניהול סיכונים, ועדה לכספים וארגון, ועדה לאסטרטגיה עסקית

דח"צ:

האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: יו"ר

תפקידיו הנוכחיים: יו"ר הד-און מערכות מחשבים בע"מ

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור:

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>איתי הוז</u> ת.ז 028746428

תאריך המינוי: 20.11.2004

תאריך לידה: 28.09.1971 **נתינות:** ישראלית

מענו: מניה וישראל 15, תל אביב

חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת הביקורת, ועדת השקעות, ועדה לאסטרטגיה עסקית

דח"צ:

האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: ייעוץ אסטרטגי

תפקידיו הנוכחיים: יזמות פרטית

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: נמל אילת

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

תקנה 26 א': נושאי משרה בכירה של התאגיד:

אורי ברנשטיין

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנכ"ל

תאריך המינוי : 01.02.2001

השכלה : אקדמאית

ת.ז 56208259 **תאריך לידה:** 05.02.1960

נתינות: ישראלית

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:
מנכ"ל החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ
כיום – אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

תפקידיו הנוכחיים:
מנכ"ל אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (לשעבר IFTRIC החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)

התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

בן-ציון יפה, ז"ל

התפקיד שהוא מילא בתאגיד: סמנכ"ל, יועץ משפטי ומזכיר החברה

ת.ז 008698755 **תאריך לידה:** 07.04.1950 – 10.01.2006

נתינות: ישראלית

תאריך המינוי : 01.04.1994

השכלה : אקדמאית

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל, יועץ משפטי ומזכיר החברה

תפקידיו שמילא עד לפטירתו:
סמנכ"ל, יועץ משפטי ומזכיר החברה, הממונה על פניות הציבור, אחראי להערכות לשעת משבר

התפקיד שהוא מילא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

* נכון ליום 19.03.2006, תפקידיו למעט הייעוץ המשפטי חולקו בין נושאי המשרה בחברה, בנוגע לייעוץ המשפטי, החברה מסתייעת ביועציה המשפטיים החיצוניים, משרד עוה"ד נשיץ ברנדס.

<u>דוד קליין</u>

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: סמנכ"ל לשיווק ופתוח עסקי

ת.ז 058340746 **תאריך לידה:** 02.08.1963

נתינות: ישראלית

תאריך המינוי : 20.01.1994

השכלה : אקדמאית

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל לשיווק ופתוח עסקי, מנהל אגף טווח בינוני וארוך

תפקידיו הנוכחיים:
סמנכ"ל לשיווק ופתוח עסקי

התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>איתמר אלדר</u>

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהל כספים

ת.ז 024654808 **תאריך לידה:** 4.11.1969

נתינות: ישראלית

תאריך המינוי : 01.04.2002

השכלה : אקדמאית

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: רו"ח, מנהל כספים

תפקידיו הנוכחיים: מנהל כספים

התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>עדי גרוס</u>

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהל אגף חיתום וביטוח

ת.ז 027299205 **תאריך לידה:** 10.05.1974

נתינות: ישראלית

תאריך המינוי : 01.07.1999

השכלה : אקדמאית

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: חתם, מנהל אגף פוליסות

תפקידיו הנוכחיים: מנהל אגף חיתום וביטוח

התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

אריה יונגר

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: המבקר הפנימי של החברה

ת.ז: 04736161 **תאריך לידה:** 09.02.1947

נתינות: ישראלית

תאריך המינוי: 01.03.2005

השכלה: ראיית חשבון וכלכלה.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: בעל משרד רואה חשבון עצמאי.

תפקידיו הנוכחיים: בעל משרד רואה חשבון עצמאי.

התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

תקנה 27: רואה החשבון של החברה:

קסלמן וקסלמן רואי חשבון
מגדל הסחר, במרד 25, תל אביב68125
טלפון: 03-7954555, פקס: 03-7954556

תקנה 28: שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות:

ביום 19 בספטמבר 2005, שינתה החברה את שמה מהחברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ ל: אשאר החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ.

תקנה 29: המלצה והחלטות מנהלים:

ביום 3 לנובמבר 2005, החליטה מועצת המנהלים לאשר את בקשת התאגיד לתיקון צו רישום בית משותף בפנקס הבתים המשותפים, בהתייחס לקומה החמישית בבניין בדרך מנחם בגין 65, במקרקעין הידועים כגוש 7104 חלקה 183 חלק משנה 12.

תקנה 29 א': החלטות החברה:

לא רלוונטי

אורי ברנשטיין מנכ"ל	דוד בלומברג יו"ר הדירקטוריון