אשרא–החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוח שנתי 2006

תוכן העניינים:

תיאור עסקי תאגיד	2
דוח דירקטוריון	32
דוחות כספיים	42
דוח תקופתי	104

תיאור עסקי התאגיד לשנת
2006

מידע צופה פני עתיד בדוח זה

בדוח זה כללה החברה ביחס לעצמה וביחס לחברות מוחזקות על ידה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח -1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה עתיד בדוח זה יזוהה בדר כלל באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים נוספים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, וכולל פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף, התממשות ו/או אי התממשות של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה כמפורט בסעיף 6 בדוח זה וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

לפיכך, על אף שהנהלת החברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת, כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה.

תיאור עסקי התאגיד לשנת 2006

1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 6
1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 6
1.2. תחומי פעילות 6
1.3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה 6
1.4. חלוקת דיבידנדים 7
2. חלק ב' – מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה 8
2.1. ריכוז תוצאות הפעילות 8
3. חלק ג' – תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה 10
3.1. תחום פעילות א' - ביטוח אשראי לטווח בינוני וארוך 10
3.1.1. מידע כללי על תחום הפעילות 10
3.1.2. מוצרים ושירותים 11
3.1.3. פילוח נתונים עבור מוצרים ושירותים 15
3.1.4. לקוחות 16
3.1.5. שיווק והפצה 17
3.1.6. התפתחות התביעות התלויות בשייר 18
3.1.7. ביטוח משנה 18
3.1.8. ספקים ונותני שירותים 18
3.1.9. תחרות 18
4. חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה 19
4.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות 19
4.2. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה 20
4.3. השקעות 20
4.4. ביטוח משנה 21
4.5. ספקים ונותני שירותים 22
4.6. הון אנושי 22
4.7. שיווק והפצה 22
4.8. רכוש קבוע 23
4.9. עונתיות 23
4.10. נכסים לא מוחשיים 23
4.11. הליכים משפטיים 23
4.12. מימון 23

4.13. מיסוי 23
4.14. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה 24
4.15. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה 24
4.16. אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים 24
4.17. יעדים ואסטרטגיה עסקית 24
4.18. צפי להתפתחות בשנה הקרובה 24
4.19. מגזרים גיאוגרפיים 25
4.20. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה 25
5. חלק ה' – משטר תאגידי 26
5.1. ישיבות דירקטוריון 26
5.2. ועדות הדירקטוריון 26
5.2.1. ועדה לניהול סיכונים 26
5.2.2. ועדת כספים וארגון 26
5.2.3. ועדת השקעות 27
5.2.4. ועדת ביקורת 27
5.2.5. ועדה לאסטרטגיה עסקית 27
5.2.6. ועדה לאיתור יועץ משפטי חיצוני 27
5.3. ציות להוראות הדין 27
5.4. קוד אתי 27
6. חלק ו' – ניהול סיכונים 28
6.1. מדיניות ניהול הסיכונים 28
6.2. האיומים, החולשות וגורמי הסיכון האחרים 28
6.2.1. האטה כלכלית במדינות היעד 28
6.2.2. קשיי נזילות בשווקי מדינות היעד 28
6.2.3. הסרת חסמי הכניסה 28
6.2.4. ירידת מחירי ביטוח 28
6.2.5. שינוי תקנות והנחיות רגולטורים 29
6.2.6. תקרות חשיפה לביטוח 29
6.2.7. חשיפה מטבעית 29
6.3. טבלת גורמי סיכון 29
6.4. תהליכי העבודה ואופן זיהוי הסיכונים 30

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 הינם 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 - Export Credit Agency (להלן "ECA") 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 2005 ו 2006 לא הוכרז או חולק דיבידנד על ידי החברה.

בהתאם לתנאי ערבות המדינה והתחייבויות 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 31.12.2006 מסתכם בכ 24 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 2006, בהשוואה לשנות הכספים 2005 ו -2004 (באלפי דולר), הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח(פרטי דין וחשבון), התשנ"ח- 1998.

	2006	2005	2004
	באלפי דולרים		
דמי ביטוח ברוטו	11,750	11,223	11,510
בניכוי דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה	(10,826)	(10,254)	(10,454)
דמי ביטוח נטו	924	969	1,056
הכנסות מהשקעות בעסקי ביטוח	1,124	124	605
שינוי בתביעות תלויות – נטו מחלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה	(580)	(129)	(644)
הוצאות הנהלה וכלליות, בניכוי דמי טיפול ועמלות	(691)	(563)	(808)
רווח מעסקי ביטוח	777	401	209
הכנסות והוצאות שלא נכללו בעסקי ביטוח	1,833	(153)	815
הכנסות (הוצאות) מס	(361)	(498)	(345)
רווח נקי לשנה	2,249	(250)	679

להלן פרטים לגבי עתודות הביטוח בשנתיים האחרונות, באלפי דולר:

	2006	2005
	באלפי דולרים	
תביעות תלויות – צבירה	40,918	41,177
בניכוי חלק מבטחי משנה בתביעות תלויות	35,973	36,826
תביעות תלויות – צבירה, נטו	4,945	4,351

להלן פירוט הצבירה, נטו לשנת 2006 לפי שנות חיתום:

שנת חיתום	2003	2004	2005	2006	סך הכל
	1,335	1,417	1,477	716	4,945

התביעות התלויות בדוחות הכספיים מחושבות לפי השיטות, כמפורט להלן:

א. בענף סיכוני סחר חוץ לא נדרשת, על-פי הנחיות המפקח, הערכה אקטוארית והתביעות התלויות כוללות תביעות תלויות ידועות הכוללות הפרשה מתאימה לסילוק והוצאות הטיפול עד לסוף התקופה ואשר טרם שולמו לתאריך המאזן, וכן תביעות תלויות המחושבות לפי שיטת עודף הכנסות על הוצאות, כאמור בסעיף ב' להלן.

לימים 31 בדצמבר, 2006 ו- 2005 לא נרשמו בחברה תביעות תלויות ידועות.

ב. בענף ביטוח סיכוני סחר חוץ מחושב, בהתאם לתקנות הפיקוח, עודף הכנסות על הוצאות על בסיס ארבע שנתי מצטבר (להלן - העודף) המורכב מדמי ביטוח, תביעות, הוצאות הנהלה וכלליות וחלק מההכנסות מהשקעות, הכל בניכוי חלקם של מבטחי המשנה, לפי שנת החיתום המתייחסת.

העודף המצטבר עד לסיום השנה הרביעית ממועד שנת תחילת הביטוח, בניכוי התביעות התלויות שחושבו כאמור בסעיף א' לעיל (להלן - הצבירה), נכלל בסעיף תביעות תלויות והגרעון נזקף כהוצאה.

כמו כן, על-פי התקנות האמורות סכום הצבירה הנ"ל בגין שנת החיתום השוטפת לא יקטן משיעור של 50% מדמי הביטוח בשייר העצמי שנרשמו לאותה שנה.

להלן פירוט התנועות בעתודות הביטוח, נטו של החברה בשלוש השנים האחרונות:

	2006	2005	2004
	באלפי דולרים		
שנת חיתום שהשתחררה	**2002**	**2001**	**2000**
רווח שנרשם בגין שנת החיתום שהשתחררה, שנים קודמות ושלא נכלל בעתודה	777	1,202	562
השלמת הפרשה לעתודה מזערית (50%)	0	(801)	(353)
רווח מעסקי ביטוח	777	401	209
שינוי בתביעות וצבירה לשנה - נטו	(580)	(129)	(644)

לפרטים נוספים ראה דוח עסקי ביטוח כללי ודוח רווח והפסד בדוחות הכספיים לשנת 2006 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 בו פועלת 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 הייתה 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 (תקופת אשראי העולה על שנה) למדינות מתפתחות ובכלל, במקרה בו 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- 1,183 מיליוני דולר. החשיפה (בניכוי תשלומים שנפרעו) עומדת על כ – 425.5 מיליון דולר (ראה טבלת חשיפה להלן).

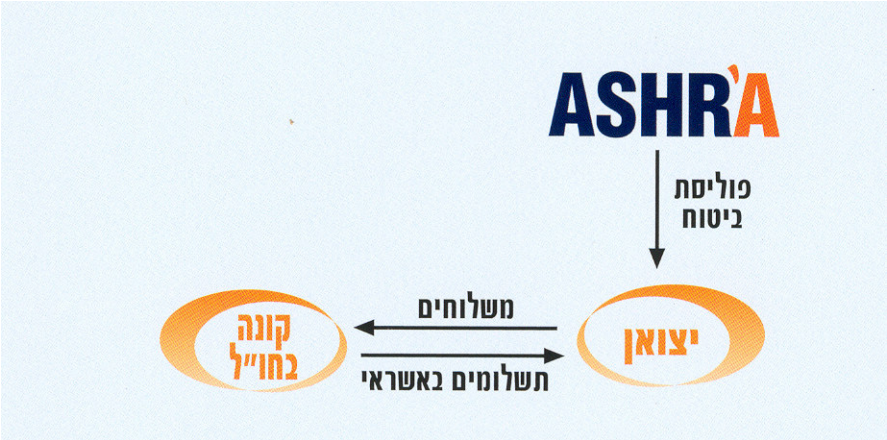
כמו כן הנפיקה החברה פוליסה לעסקה נוספת בהיקף של 294 מיליון דולר. בערבות ספציפית של המדינה שאינה נכללת במסגרת הערבות הכללית, נכון לתאריך 31 בדצמבר 2006 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 294 מיליון דולר.

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

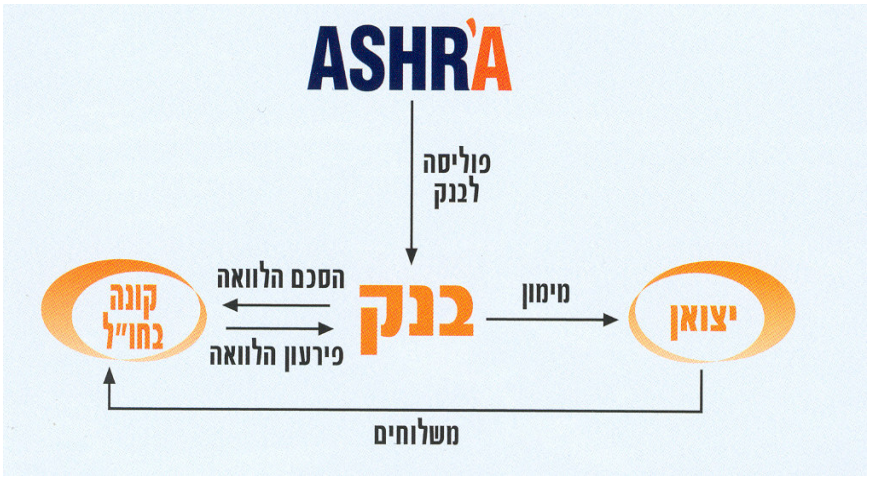
פוליסת ASHR'A לביטוח אשראי ספקים

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.



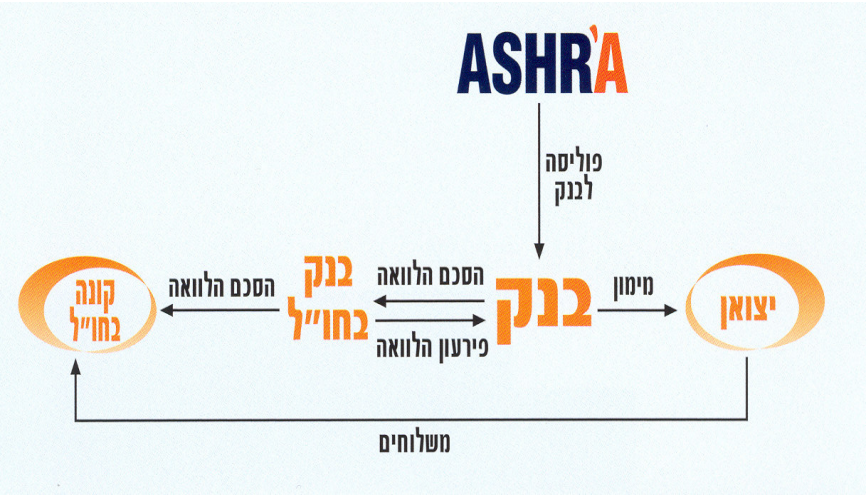
פוליסת ASHR'A לביטוח אשראי קונים

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.



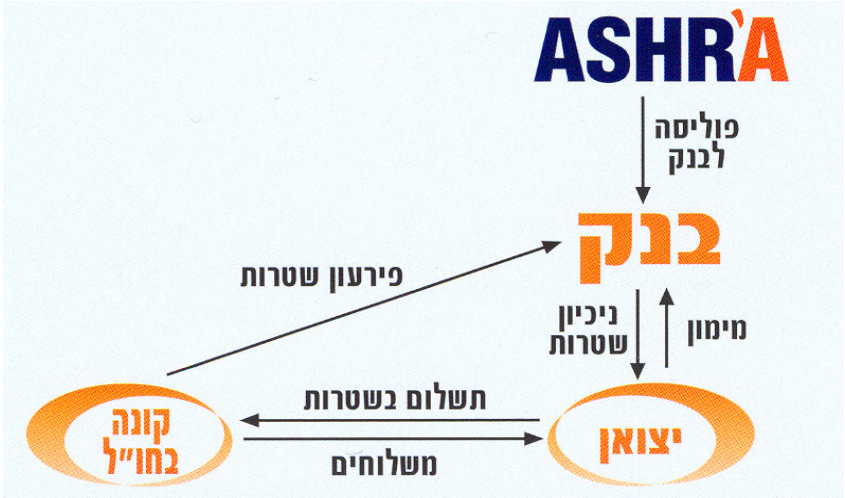
פוליסת ASHR'A לביטוח קו אשראי בין - בנקאי

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 ASHR'A 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 ASHR'A 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:

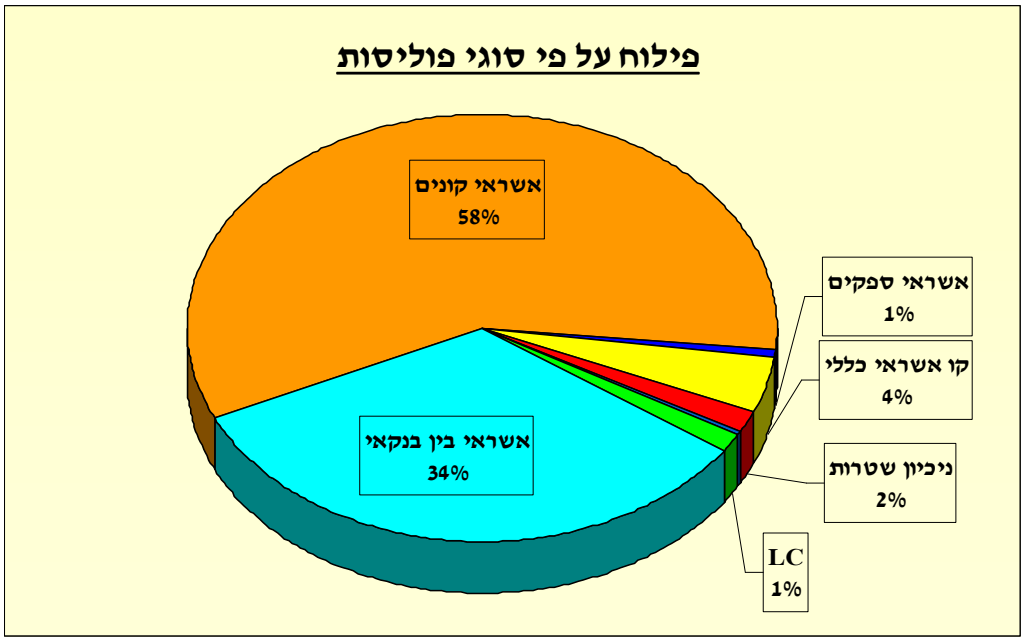
מבטחת את המשקיע הישראלי שביצע השקעה הונית (Equity) המקנה לו זכות לחלק ממניות החברה שבה מבוצעת ההשקעה. הפוליסה מגנה מפני אובדן ערך ההשקעה כתוצאה מסיכונים פוליטיים המונעים הפעלת ההשקעה או העברת הכספים לישראל.

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 2006, בגין עסקאות שבוצעו על ידן מהווים 10% או יותר מסה"כ סכום דמי הביטוח:

לקוח	אחוז מסך דמי הביטוח	סכום באלפי דולר
לקוח א'	23.6%	2,748
לקוח ב'	15.7%	1,822
לקוח ג'	13%	1,511
סה"כ	**52.3%**	**6,081**

להלן פרוט חשיפות החברה בהתפלגות על פני מדינות הפעילות העיקריות:

<u>חשיפת החברה לפי מדינות נכון ליום 31.12.2006</u>
(ללא פוליסות בערבות מדינה ספציפית)

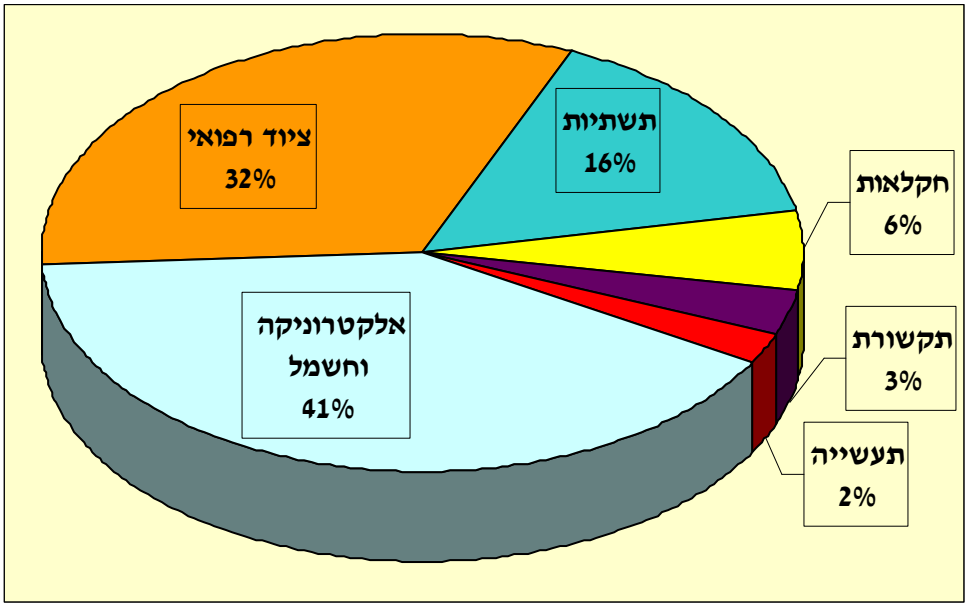
מדינה	חשיפת החברה באלפי דולר*	התפלגות ב-%
סין	142,670	33.5%
ברזיל	100,078	23.5%
ונצואלה	71,570	16.8%
תורכיה	35,105	8.3%
מדינות אחרות**	76,044	17.9%
סה"כ	425,467	100%

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

יתרת מסגרת כיסוי ערבות המדינה הבלתי מנוצלת ליום 31.12.2006:

	מיליוני דולר
ערבות המדינה	700.0
סה"כ חשיפת החברה (לעיל)	425.47
יתרת מסגרת לא מנוצלת	274.53
חשיפה בפוליסות בערבות מדינה ספציפית שאינן נכללות ביתרת ערבות המדינה לעיל	294.00

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	2006	2005
הפרשות לתחילת השנה	4,351	4,136
תקבולים, נטו בגין תביעות מהתקופה שלפני שנת הדוח	15	86
הפרשות לסוף התקופה	4,946	4,351
עודף (גירעון) בהפרשות	(580)	(129)

נציין כי גרעון זה נובע מגידול בצבירה, כהגדרתה בתקנות הפיקוח. בחברה לא נתקבלו דיווחים על תביעות בתקופות המוצגות בדוח.

נכון לתאריך 31 בדצמבר 2006, לחברה אין תביעות תלויות עקב תביעות מלקוחותיה. התביעות התלויות משקפות תנועה בעתודות ביטוח בלבד, ללא הערכה אקטוארית.

3.1.7. ביטוח משנה

מבטחת המשנה העיקרית של החברה הינה 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 מבטחי משנה 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 מתנאיה המסחריים של העסקה.

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 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 עיסקי הביטוח 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, בהתאם לאמור לעיל.

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 הינו 12,443 אלפי ש"ח. לחברה עודף הון בסך 2,619 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, התשל"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) וכן הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

4.3 השקעות

בתאריך 31 בדצמבר 2006 עמדו השקעות החברה בהיקף של 35 מליון דולר (לעומת 34 מיליון בסוף התקופה המקבילה). מתוך סכום זה כ 1.1 מיליון דולר בנכסים מניבים בדרך מנחם בגין 65 ודרך מנחם בגין 74 בתל אביב.

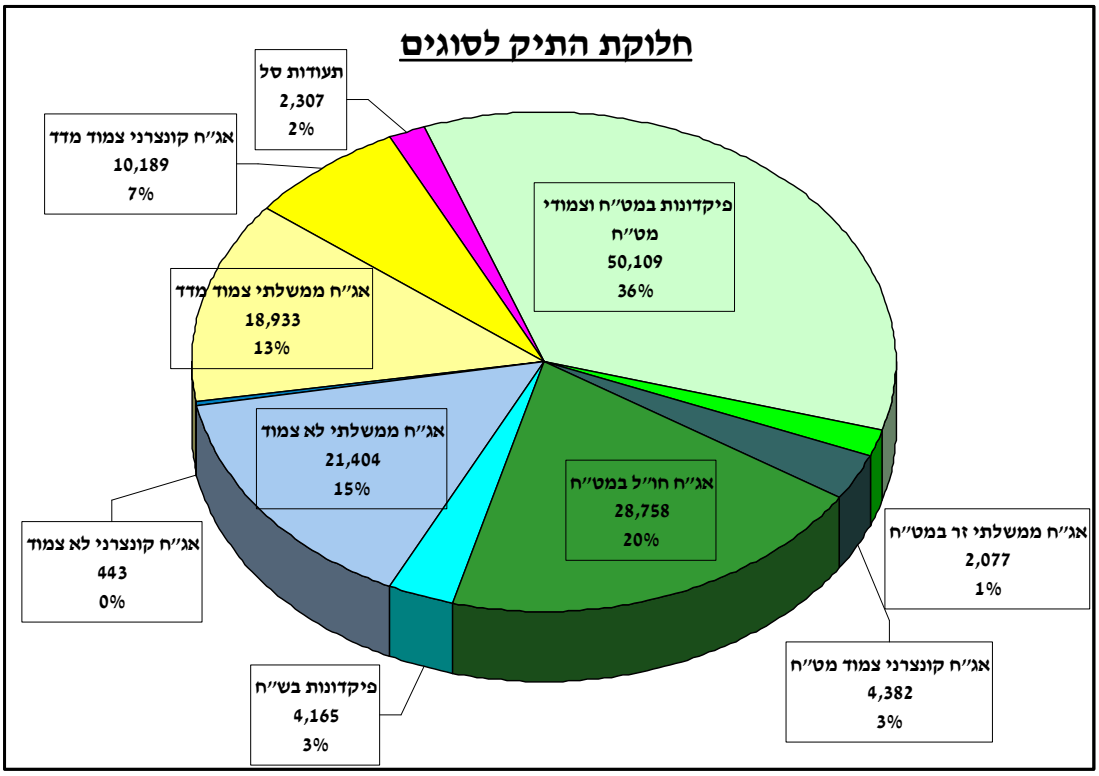
שאר השקעות החברה מוחזקות בפיקדונות ובאגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות בארץ ובחו"ל.

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. להרחבה לנושא ניהול הסיכונים ומדיניות ההשקעות, ראה סעיף 6.4 להלן.

להלן הרכב ההשקעות באחוזים ובאלפי שקלים (מתוך 143 מיליון שקל השקעות, לא כולל את הנכסים המניבים והקופות בסך מצטבר של כ 4.8 מיליון ש"ח) לתאריך 31 בדצמבר 2006 :



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 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 את 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 מונפקת 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.

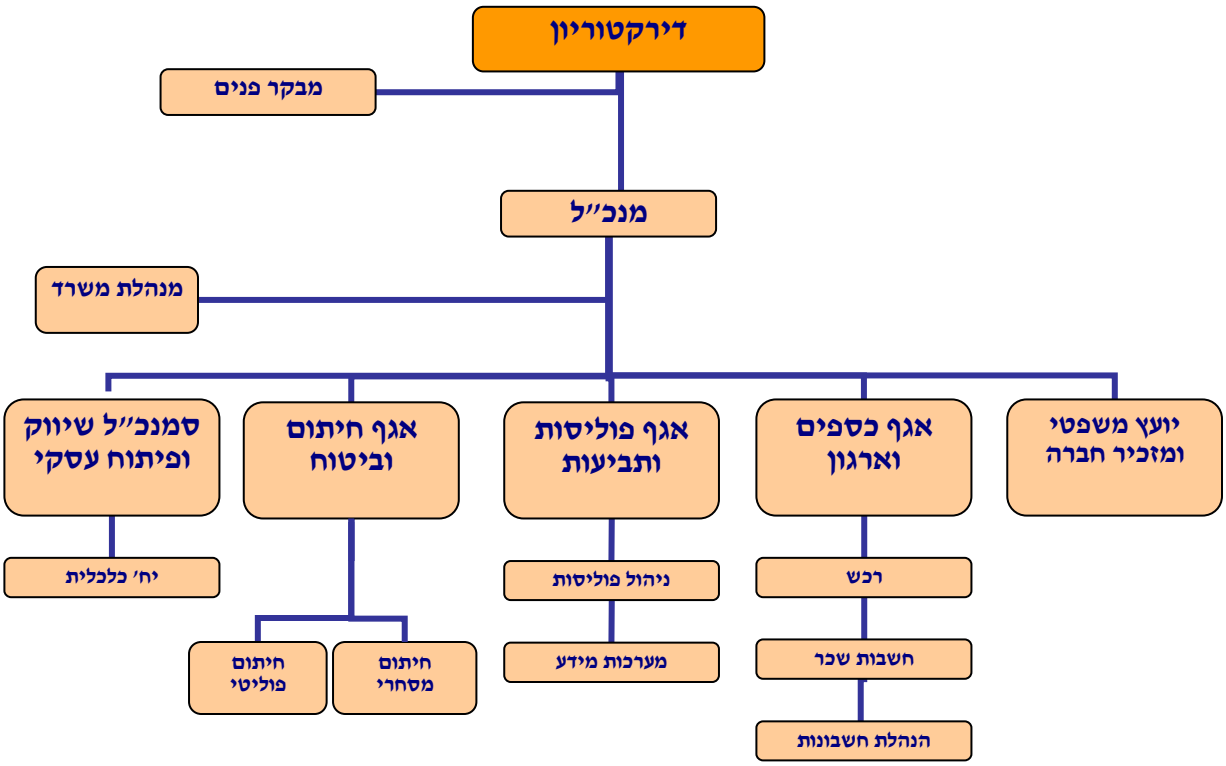
התחייבויות המדינה לעמידה בהתחייבויותיה כאמור בערבות המדינה כלפי החברה אינה נפגמת, בכל המקרים בהם החברה פועלת כמבטח משנה ו/או רוכשת ביטוח משנה.

4.5. ספקים ונותני שירותים

לחברה אין תלות בספקים ואו נותני שירותים.

4.6. הון אנושי

בסוף שנת 2006 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 בביאורים 6 - 8 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 בתל אביב.

במהלך שנת 2007 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 ייחודי המסייע לה בביצוע הנושאים עליהן מופקדת החברה.
נכסים אלו נוצרו בחברה ואינם מקבלים ביטוי בדוחותיה.

4.11. הליכים משפטיים

ביום 25 בספטמבר, 2006 הגישה עובדת לשעבר של החברה (להלן - התובעת) תביעה הצהרתית וכספית (להלן - התביעה) כנגד החברה וכנגד לאומי גמל המנהלת את קופת גמל "שגיא" לתגמולים ופיצויים ובמסגרתה מבקשת התובעת להצהיר כי היא זכאית לכספים שנצברו במרכיב הפיצויים (ג') בקופת הגמל הנ"ל מעבר לסכום הפיצויים אשר שולם לה בתום תקופת העסקתה (המסתכמים לשיעור של 150% מהפיצויים שהגיעו לתובעת על-פי הדין ושולמו לה). התובעת דורשת לשחרר לידה את הסכום שנצבר שמוערך בכ- 60 אלפי דולר.

החברה הגישה כתב הגנה ותביעה שכנגד נגד התובעת וכנגד לאומי גמל, במסגרתה ביקשה להצהיר כי הכספים נשוא המחלוקת שייכים לחברה וכי על קופת הגמל לשחרם לידי החברה.

התיק קבוע לדיון.

להערכת יועציה המשפטיים של החברה, סיכויי התביעה נמוכים ואילו סיכויי התביעה שכנגד גבוהים.

יצויין כי סכומים שנצברו בקופות לפיצויים בגין עובדים שפרשו העולים על סכומים ששולמו להם לפי כל דין, אינם רשומים בספרי החברה והחברה פועלת לשחררם לידיה, בין היתר, באמצעות פניה לבית הדין לעבודה.

4.12. מימון

החברה אינה נזקקת למימון בנקאי כלשהו.

4.13. מיסוי

לחברה שומות מס סופיות עד שנת 2004, כולל.

לפירוט הוצאות המס, המיסים הנדחים וההתאמה בין המס "התיאורטי" לבין סכום המס שנזקף בדוחות, ראה ביאור 18 לדוחות הכספיים.

4.14. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

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

4.15. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה

לא התרחשו בחברה שינויים חריגים בתקופת הדיווח.

4.16. אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים

לא התרחשו בחברה אירועים חריגים בתקופת הדיווח.

4.17. 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 2007 ניתן לציין את הדברים הבאים:

- הגדלת מספר היצואנים המשתמשים בשרותי החברה בשיעור של 15%.
- גיוון תיק הביטוח ופעילות במדינות וקונים ממדינות, ברמת סיכון נמוכה מרמה 5, מתן פתרונות לעסקאות קטנות ובנוניות, עסקאות מסחריות והוספת בנקים נוספים למעגל הבנקים הפועלים באופן מעשי מול החברה.
- 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.
- הקמת מערכת מחשב יעודית לניהול ותפעול הלקוחות, החיתום והפוליסות של החברה.

המידע הכלול בפרק זה מכיל מידע הצופה פני עתיד והוא משקף את הערכותיה של החברה. הערכות אלה מבוססות בין השאר על כלל העובדות והנתונים המפורטים בפרק זה. התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מן ההערכות כתוצאה משינויים שיחולו באיזה מהעובדות והנתונים המפורטים לעיל ו/או כתוצאה משינויים שיחולו בגורמי הסיכון שחלים על החברה המפורטים בסעיף 6.2 להלן.

4.18. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

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

4.19. מגזרים גיאוגרפיים

לא רלוונטי.

4.20. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

אין

5. חלק ה' – משטר תאגידי

5.1. ישיבות דירקטוריון

להלן מועדי ישיבות הדירקטוריון של החברה ומספר המשתתפים בכל ישיבה:

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	26.01.2006	5
02	19.03.2006	8
03	29.03.2006	7
04	04.05.2006	7
05	24.05.2006	5
06	26.06.2006	9
07	31.08.2006	8
08	29.11.2006	6
09	14.12.2006	7

5.2. ועדות הדירקטוריון

5.2.1. ועדה לניהול סיכונים

אישור הפקת פוליסות החברה לאחר בחינת תהליך הנפקתן ובחינה כי הנפקתן עומדת בכל הכללים הנדרשים.

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	26.01.2006	3
02	09.03.2006	3
03	04.05.2006	4
04	24.05.2006	3
05	26.06.2006	5
06	31.08.2006	4
07	23.10.2006	3
08	14.12.2006	4

5.2.2. ועדת כספים וארגון

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	26.01.2006	3
02	19.03.2006	4
03	29.03.2006	4
04	04.05.2006	3
05	23.05.2006	3
06	31.08.2006	4
07	27.11.2006	4

5.2.3. ועדת השקעות

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	12.03.2006	3
02	02.08.2006	5
03	27.11.2006	5

5.2.4. ועדת ביקורת

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	12.03.2006	3
02	27.04.2006	3
03	26.06.2006	4
04	06.07.2006(*)	3
05	27.11.2006	5

(*) קבלת החלטה ללא התכנסות

5.2.5. ועדה לאסטרטגיה עסקית

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	23.10.2006	5/5

5.2.6. ועדה לאיתור יועץ משפטי חיצוני:

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	03.01.2006	3
02	06.03.2006	3
03	03.07.2006	2

5.3. ציות להוראות הדין

החברה שומרת על עמידה וציות בדרישות החוק בעזרת משאבי כח האדם הקיימים בתוכה.

5.4. קוד אתי

החברה משמשת כ- ECA - Export Credit Agency כמקובל ברוב הארצות המפותחות בעולם וככזו חברה באיגוד הבינלאומי של החברות לביטוח אשראי Berne Union. החברה שומרת על הסטנדרטים האתיים הנהוגים באיגוד בכל הקשור ליושרה, שמירה על סודיות, תחרותיות ועוד.

6. חלק ו' – ניהול סיכונים

6.1. מדיניות ניהול הסיכונים

החברה מנהלת את סיכוניה דרך שתי ועדות:

- החברה מנהלת מנגנון ניהול סיכונים הנובעים מהנפקת הפוליסות שלה בעזרת הועדה לניהול סיכונים.
- החברה מנהלת ועדת השקעות נוסטרו בהתאם לתקנות הפיקוח על עיסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו) התשס"א-2001.

6.2. האיומים, החולשות וגורמי הסיכון האחרים

מטבע פעילותה של החברה הסיכונים והסיכויים הענפיים הינם ברובם סיכונים מאקרו כלכליים הקשורים עם מחזוריות אמצעי התשלום הנזילים בעולם. מצוקת נזילות בקרב מדינות היעד של החברה מסכנת את החברה ומעלה את הסיכוי לפשיטות רגל מחד, ומאידך מעלה את הצורך במתן אשראי המבוטח על ידי החברה. להלן רשימת גורמי הסיכון העיקריים העומדים בפני החברה.

6.2.1. האטה כלכלית במדינות היעד

תחום האשראי לטווח ארוך הינו תחום אשר בעיקרו משמש למימון פרויקטים הצפויים להניב רווחים שנים רבות לאחר הקמתם, תחום הקמת הפרויקטים רגיש לשינויים מאקרו כלכליים רבים במדינות היעד הצורכות פרויקטים שכאלו. האטה כלכלית וירידה בביקושים לאשראי תשפיע גם על היקף פעילות ורווחיות החברה ממתן ביטוחים לפעילות אשראי זו.

6.2.2. קשיי נזילות בשווקי מדינות היעד

קשיי נזילות בשווקי מדינות היעד עלול לחשוף את החברה לתביעות בשל פשיטות רגל או אי תשלום מתמשך של לקוחות. ראוי לציין כי בנושא התביעות החברה פועלת תחת ערבות המדינה, כמתואר בסעיף 4.1.

6.2.3. הסרת חסמי הכניסה

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 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.

6.2.4. ירידת מחירי ביטוח

החברה פועלת על מודלי התמחור המקובלים באיגוד ברן ובמדינות ה OECD, מתוך מטרה לאפשר ליצוא היישראלי תנאים תחרותיים המשתווים, לכל הפחות, לאלו של המקבילים שלהם בחוץ לארץ. ירידת מחירים ענפית עלולה לפגוע ברווחיות החברה.

6.2.5. שינוי תקנות והנחיות רגולטורים

החברה כפופה לגורמי הפיקוח על הביטוח ורשות החברות הממשלתיות. שינוי תקנות והנחיות גורמים אלו עלולים להשפיע על תוצאות החברה.

6.2.6. תקרות חשיפה לביטוח

החברה פועלת תחת ערבות המדינה המפורטת בסעיף 4.1 לעיל. על פי ערבות זו החברה מוגבלת לחשיפה של 700 מיליון דולר. סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 31 בדצמבר 2006 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של כ- 425.5 מיליון דולר. כמו כן לחברה קיבולת ביטוח לכל מדינה ומדינה כפי שנקבע מעת לעת על ידי מבטחי המשנה שלה בכלל ומדינת ישראל בפרט. שינוי מגבלת חשיפה זו וקיבולת הביטוח נתון להחלטתם של מבטחי המשנה. להחלטה זו השפעה על הכנסות ורווחיות החברה.

6.2.7. חשיפה מטבעית

החברה עורכת ומציגה את דוחותיה הכספיים בדולר של ארה"ב (להלן: "דולר"), שהוא המטבע שבו מתקבלות עיקר ההכנסות ומבוצעת עיקר הפעילות העסקית של החברה. לאור העובדה שסך ההתחייבויות במטבע השונה ממטבע דולר שונה בערכו מסך הנכסים במטבע דולר חשופה החברה לשינויים אפשריים בשערי החליפין של המטבעות השונים אל מול הדולר.

6.3. טבלת גורמי סיכון

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון הקיימים בחברה על פי טיבם ועל פי השפעתם, לדעת ההנהלה:

		השפעה		
	גורם סיכון	**גדולה**	**בינונית**	**קטנה**
סיכוני מאקרו	האטה כלכלית במדינות היעד.	+		
	קשיי נזילות במדינות שווקי היעד	+		
סיכונים ענפיים	הסרת חסמי כניסה			+
	ירידת מחירי ביטוח			+
	שינוי תקנות והנחיות גורמים רגולטוריים		+	
סיכונים ייחודיים	תקרת חשיפה לביטוח			+
	חשיפה מטבעית		+	

סעיפים 6.2 ו 6.3 בדבר גורמי סיכון של החברה כוללים גם תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחסים לאירועים ועינינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטה של החברה בלבד (מידע צופה פני עתיד). העובדות והנתונים העיקריים ששימשו בבסיס למידע זה הינם עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי של החברה ועסקיה ועובדות ונתונים מאקרו כלכליים והכל כפי שידוע לחברה במועד דו"ח זה. המידע צופה פני עתיד הכלול בסעיפים אלו, לעיל, מבוסס במידה מהותית, בנוסף לאינפורמציה הקיימת בחברה, על ציפיות והערכות נוכחיות של החברה לגבי התפתחויות עתידיות של כל אחד מהפרמטרים האמורים. אין לחברה כל וודאות כי ציפיות והערכות אלו אכן יתממשו, ותוצאות פעילות החברה עלולות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל, בין היתר עקב שינוי בכל אחד מהגורמים דלעיל.

6.4. תהליכי העבודה ואופן זיהוי הסיכונים

6.4.1 במהלך שנת 2006 מינתה החברה מנהל סיכונים אשר מבצע בימים אלו פעילות של בחינה מחודשת לזיהוי ומיפוי מוקדי הסיכון בחברה וכן בדיקת מנגנוני הבקרה והדיווח לגביהם.

6.4.2 החברה מנהלת מנגנון ניהול סיכונים הנובעים מהנפקת הפוליסות שלה בעזרת הועדה לניהול סיכונים, להלן עיקר מטרותיה ודרך פעולתה של ועדה זו:

קביעת הכללים לניהול הסיכונים של החברה הנוגעים להנפקת פוליסות וערבויות לעסקאות ייצוא ולעמידת החברה בהוראות ערבות המדינה.

ניהול סיכונים הינו ביסוד פעילותה של החברה ויש לפיכך לקבוע כללים אשר יפקחו על תהליך ניהול ולקיחת הסיכונים תוך מתן שירות הולם של החברה למבוטחיה.

הועדה לניהול סיכונים תאפשר לדירקטוריון לפקח על תהליך הנפקת הפוליסות בחברה ולוודא כי בעת הנפקתן, החברה עומדת בכל הכללים הנדרשים ממנה.

הפיקוח על הסיכונים הנלקחים על ידי החברה ייעשה תוך הגשמת מטרותיה, ביטוח הייצוא הישראלי לטווח בינוני וארוך תוך נטילת סיכונים שאינם מקובלים בשוק הפרטי, על מנת לאפשר לייצואן הישראלי להתחרות ביצואנים מארצות אחרות המסתייעים בשירותים של חברות דומות (ECA).

במסגרת פעולתו מקיים דירקטוריון החברה פיקוח ובקרה שוטפים על פעילות ניהול הסיכונים של החברה הנובעים מעסקי הביטוח תוך התמקדות בנושאים המפורטים בנוהל העבודה של הועדה.

הדירקטוריון מינה מבין חבריו, ועדה לניהול סיכונים של הדירקטוריון (להלן: "הועדה") אשר תקיים דיונים תקופתיים על פי זימונה של החברה, ובכל מקרה לפחות אחת לחודשיים, בכדי לדון באישור הפעילויות והנושאים.

הדירקטוריון האציל מסמכויותיו לוועדה לדון ולהחליט, במסגרת הנושאים שבסמכות הוועדה.

6.4.3 החברה מנהלת את סיכוני האשראי וניהול הנכסים שלה בהתאם לאמור בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח(דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו) התשס"א-2001, בכל האמור לניהול השקעות נוסטרו. להלן עיקרי מדיניות ההשקעות, כפי שמופיעה בנהלי החברה:

"כספי החברה יושקעו בכפוף להוראות המפקח על הביטוח, רשות החברות הממשלתיות והנחיות הדירקטוריון וועדת ההשקעות הדירקטוריונית כדלקמן:

כנגד התביעות התלויות וההתחייבויות הביטוחיות האחרות, יופקדו סכומים בשיעור של לפחות 80% בהתאם להתפלגות המטבעית של העתודות, התביעות וההתחייבויות.

השקעות החברה בשוק ההון יהיו בהתאם להנחיות הועדה, באמצעות מנהלי תיקים ובניהול עצמי, וסכום ההשקעות לא יעלה על ההפרש שבין ההון העצמי לרכוש קבוע.

כספים נזילים בידי החברה יושקעו באפיקים סולידיים נזילים כגון פיקדונות ז"ק בבנקים, מק"מים, אג"חים בעלות דרוג AA- ומעלה (ישראלי – דירוג מעלות, S&P או דירוג מקביל)."

דוח הדירקטוריון
אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
(לשעבר החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)
לשנת 2006

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בשנת 2006 (להלן - תקופת הדוח).

דוח 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 בדוח המידע הנדרש בהתאם לתקנות ולהוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות (להלן – הרשות), ככל שניתן היה לכלול מידע זה בהתאם לחוק הפיקוח.

תיאור המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו:

במהלך תקופת הדוח פעלה החברה בתחום ביטוחי האשראי לטווח בינוני וארוך (לתקופת אשראי העולה על שנה).

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 הדוח, אישרה הועדה בראשות החשב הכללי, עסקות בהיקף של כ- 2.21 מיליארד דולר (כ-1.47 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד). סה"כ הונפקו בתקופה זו 30 פוליסות בהיקף של כ-111.7 מיליון דולר (בתקופה המקבילה אשתקד 24 פוליסות בהיקף של כ- 101.7 מיליון דולר).
ההכנסות מפוליסות מסוג זה נפרסות ומוכרות על פני תקופת העסקה בקו ישר.

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 31 בדצמבר 2006, בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של כ- 425.5 מיליון דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפת החברה באלפי דולר*	התפלגות ב-%
סין	142,670	33.5%
ברזיל	100,078	23.5%
ונצואלה	71,570	16.8%
תורכיה	35,105	8.3%
מדינות אחרות**	76,044	17.9%
סה"כ	425,467	100.0%

*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 מקסימאלית של 274 מיליון דולר. הפוליסה הינה כנגד סיכונים פוליטיים ומגובה בערבות מדינה ספציפית. בחודש אוקטובר 2006, לאור בקשת היצואן, הגדילה החברה את החשיפה המקסימאלית בפוליסה לסך של 294 מיליון דולר כנגד הגדלת ערבות המדינה בהתאם.

נכון ל - 31 בדצמבר 2006, היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 294 מיליון דולר.

2. חקיקה, תקינה וחוזרי מפקח:

להלן יתוארו שינויים מהותיים בחקיקה בקשר עם תחומי הפעילות של החברה, בתקופת הדוח:

חוזרי המפקח על הביטוח:

א. בחודש מרץ 2006 פורסמה טיוטת ***תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי כשירות לאקטוארים ולמנהלי סיכונים)***, שקובעת תנאי כשירות אחידים לאקטואר ממונה, אקטואר מוסמך ומנהל הסיכונים של מבטח או של קרן פנסיה. כמו כן פרסם המפקח על הביטוח בחודש מרץ 2006 טיוטת חוזר ראשונה ובחודש ינואר 2007 טיוטה שנייה המחייבת אקטואר לפעול לפי סטנדרטים מקצועיים, שנקבעו על ידי איגוד אקטוארי מוכר. בנוסף, פרסם המפקח טיוטת חוזר ראשונה בחודש מרץ 2006 וטיוטת חוזר שנייה בחודש ינואר 2007 נוספת הקובעת את הקריטריונים לקבלת אישור של איגוד אקטוארי מוכר. תוקף החוזרים מיום פרסומם.

ב. בחודש יוני 2006 פרסם המפקח על הביטוח טיוטה שלישית ***לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו) (תיקון), התשס"ו-2006***, טיוטה זאת הינה מצומצמת יותר מהטיוטות הקודמות ועוסקת רק בשינויים במספר תקנות הנוגעות בעיקר להתחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברות ביטוח ולעסקאות עם צדדים קשורים ובעלי שליטה. טיוטא זו הינה במסגרת כוונת המפקח להאחדת כללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים וריכוזם בקובץ תקנות אחד, שיכלול מחד את כללי השקעת כספי ההתחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברות ביטוח (בהם עוסקת טיוטה זאת) ומאידך את כללי השקעת כספי ההתחייבויות תלויות תשואה של חברות ביטוח, כספי קופות גמל וקרנות פנסיה (אשר יפורסמו במועד מאוחר יותר). בין המפקח וחברות הביטוח מתנהלים עדיין דיונים בנושאים אלה.

ד. בחודש אוגוסט 2006 פרסם המפקח חוזר בעניין ***מתכונת הגילוי בדבר יעילות הבקרות והנהלים ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי***. החוזר בא בהמשך לחוזרי המפקח בדבר ההצהרה לגבי גילוי בדוחות רבעוניים ושנתיים של חברות ביטוח, קרנות פנסיה וקופות גמל, לאור יישום סעיף 302 של ה- SOX, החל מהדוחות התקופתיים שיפורסמו ביום 31 בדצמבר 2006.

ה. בחודש אוקטובר 2006 פרסם המפקח על הביטוח חוזר הקובע כללים בנוגע ***לתפקידיהם, סמכויותיהם ודרכי עבודתם של אקטואר ממונה ושל מנהל סיכונים בחברת ביטוח ובחברה מנהלת של קרן פנסיה, ובנוגע למארג היחסים שבין האקטואר הממונה למנהל הסיכונים ובינם לבין בעלי תפקידים אחרים במבטח***. מטרת החוזר, בין השאר, הינה מיסוד תשתיות להבטחת מקצועיות הייעוץ לדירקטוריון ולהנהלה ורציפותו לגבי כל סיכון מהותי למצב הכספי העתידי וכן לגבי סיכונים מהותיים בנוגע לנכסים המוחזקים כנגד ההתחייבויות תלויות התשואה, ולהבטחת קיומם של משאבים ובקרות לכימות ומעקב אחרי הסיכונים האמורים וגילוי נאות לציבור בנוגע להערכת ההתחייבויות הביטוחיות של המבטח.

ו. בחודש אוקטובר 2006 פרסם המפקח על הביטוח חוזר בדבר ***הוראה לניהול סיכוני אבטחת המידע של הגופים המוסדיים***. על פי החוזר, על הנהלת הארגון להגן על המידע אודות לקוחותיה וליישם בקרות ומנגנוני אבטחת מידע. ההוראות כוללות התייחסות לדרישות ניהול אבטחת המידע בארגון, דרישות ליישום בקרות אבטחת מידע ואופן טיפול בנושאים הדורשים תשומת לב מיוחדת. הוראות חוזר זה חלות מיום פרסומו.

ז. בחודש אוקטובר 2006 פרסם המפקח על הביטוח חוזר שמטרתו לקבוע עקרונות בסיסיים לדרכי ההתמודדות של גוף מוסדי עם ***הונאות או מעילות מצד גורמים בתוך הארגון וגורמים מחוץ לארגון***. כמו כן, החוזר מעגן את חובת הדיווח למפקח על הביטוח במקרה של הונאה או מעילה מצד עובד הגוף המוסדי, סוכן ביטוח, יועץ פנסיוני או ספק שירותים אחר של הגוף המוסדי. החוזר מתייחס, בין השאר, לאחריות החלה על הדירקטוריון בהתמודדות עם הונאות ומעילות בגוף המוסדי, לקביעת נהלים פנימיים, לחובת עריכת סקר סיכונים בנושאי הונאות ומעילות ולאחריות המבקר הפנימי. הוראות החוזר חלות מיום פרסומו, למעט סעיפים מסוימים שמועד תחילתם נקבע באופן פרטני.

ח. בחודש נובמבר 2006 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר ובחודש מרץ 2007 פרסם טיוטה שנייה ***בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית***. החוזר הסופי פורסם בחודש מאי 2007. על פי הוראות החוזר, יישמו גופים מוסדיים את דרישות סעיף 404 של חוק ה- SOX ואת הוראות הרשות לניירות ערך בארה"ב ("SEC") שפורסמו מכוחו. ה- SEC קבעה כללים המחייבים לכלול דוח בקרה פנימית בכל דוח שנתי אשר יכללו בו הצהרה על אחריות ההנהלה להקמה ותחזוק של מערך ונהלי בקרה פנימיים נאותים על הדיווח הכספי וכן הערכה לתום שנת הכספים האחרונה של הגוף המוסדי לגבי יעילות המערך ונהלי הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי. בהתייחס להערכה הפנימית כאמור, יכין רואה החשבון המבקר חוות דעת על ההערכה שבוצעה על ידי הנהלת הגוף המוסדי. כמו כן, נקבע כי בקרה פנימית נאותה מחייבת קיום מערך בקרה על פי מסגרת מוגדרת ומוכרת. על פי החוזר, הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית וחוות הדעת של רואה החשבון המבקר יצורפו לדוחות הכספיים החל מתקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009.

ט. בחודש ינואר 2007 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר ***בדבר סקירה או ביקורת על ידי רואה חשבון מבקר של דוחות נלווים של גופים מוסדיים***. החוזר הסופי פורסם בחודש יוני 2007. הדיווחים הנלווים מרחיבים את היקף המידע הנכלל בדוחות הכספיים של חברת הביטוח, ומאפשרים לבצע את הניתוחים הנדרשים בדבר מצבה הפיננסי של חברת הביטוח, השוואה מהימנה בין תקופות שונות, הצלבת נתונים בין חברות הביטוח ועוד. בנסיבות אלה, קיימת חשיבות כי הדיווחים הנלווים יבוקרו ויסוקרו בידי רואה החשבון המבקר של החברה. מטרת החוזר להבטיח כי הנתונים הכספיים המדווחים למשרד המפקח מהימנים ועקביים.

י. בחודש ינואר 2007 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר בדבר ***אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים***. החוזר הסופי פורסם בחודש מאי 2007. מטרת חוזר זה להחיל את הוראות תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים על הגופים המוסדיים.

<u>תקני חשבונאות</u>

י"א. יישום לראשונה של ***תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) בדבר הטיפול החשבונאי במוניטין ובנכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה מוחזקת*** :

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) - הטיפול החשבונאי במוניטין ובנכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה מוחזקת (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע את הטיפול החשבונאי לגבי מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה בת וחברה מוחזקת שאינה חברה בת, לרבות חברה תחת שליטה משותפת.

ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים.

י"ב. יישום לראשונה של ***תקן חשבונאות מספר 22 בדבר מכשירים פיננסיים, גילוי והצגה:***
החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 22 - מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע את כללי ההצגה של המכשירים הפיננסיים והגילוי הנאות הנדרש בגינם ומבטל את גילויי דעת 48 ו-53 של לשכת רואי חשבון בישראל.

ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים.

י"ג. יישום לראשונה של ***תקן חשבונאות מספר 24 בדבר תשלום מבוסס מניות:***

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 24 - תשלום מבוסס מניות (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע כללי מדידה ודרישות ספציפיות לשלושה סוגים של עסקאות תשלום מבוסס מניות:

א) עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.
ב) עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן.
ג) עסקאות תשלום מבוסס מניות המאפשרות לישות או לצד שכנגד לבחור את אופן הסילוק.

ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים.

י"ד. ***תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע***:

בחודש ספטמבר 2006 פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 27 - "רכוש קבוע" (להלן - התקן). תקן זה יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר, 2007 (מועד התחילה) או לאחר מכן.

ההכרה הראשונית ברכוש קבוע תתבסס על עלות הרכישה. לאחר ההכרה הראשונית התקן מאפשר לבחור בשיטת העלות או בשיטת הערכה מחדש כמדיניות חשבונאית, וליישם אותה בעקביות לגבי קבוצה של פריטי רכוש קבוע, שהיא בעלת מהות ושימוש דומים. על פי שיטת הערכה מחדש, רכוש קבוע יוצג בסכום המשוערך על פי השווי ההוגן במועד הערכה מחדש, בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך שנוצרו לאחר מכן. שערוך הרכוש הקבוע ייזקף לקרן הון בהון העצמי, בניכוי השפעת המס. קרן זו תיזקף ישירות לעודפים כאשר הנכס נגרע, או במהלך השימוש בנכס (בהתאם לקצב הפחת). נכסים שהוערכו מחדש יופחתו על בסיס הסכום המשוערך.

על-פי התקן, יש להפחית בנפרד כל חלק של רכוש קבוע בעל אורך חיים שונה עם עלות שהיא משמעותית ביחס לסך העלות של הרכוש הקבוע. הפחתת הנכס תתבסס על אורך חייו השימושיים לחברה אשר ייבחן בתום כל שנה והיא תופסק כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס המוחזק למכירה הוא נכס אשר זמין למכירה מיידית במצבו הנוכחי, קיימת מחויבות של החברה למכירתו והיא צפויה להסתיים בתוך שנה ממועד הסיווג. כמו כן, עם אימוץ התקן שינוי בשיטת פחת יטופל כשינוי באומדן חשבונאי, באופן פרוספקטיבי מכאן-ולהבא, ולא בדרך של השפעה מצטברת כנהוג עד למועד התחילה.

הוראות המעבר של התקן דורשות יישום למפרע, תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, למעט מקרים ספציפיים כמפורט בתקן.

החברה בחרה להציג את הרכוש הקבוע על פי מודל העלות, ולפיכך ליישום לראשונה של התקן לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים.

ט״ו. בחודש פברואר 2007 פרסם המוסד לתקינה בחשבונאות את ***תקן חשבונאות מספר 16 (להלן - התקן), אשר קובע את הטיפול החשבונאי ודרישות הגילוי בהקשר לנדל״ן להשקעה.***

נדל״ן (קרקע או בניין - או חלק מבניין - או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים או חוכר בחכירה מימונית, לשם הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך (או שניהם).

דוגמאות לנדל״ן להשקעה: קרקע המוחזקת לשם עליית ערך בטווח הארוך, ולא לשם מכירה בטווח הקצר במהלך העסקים הרגיל; קרקע המוחזקת לשימוש עתידי שטרם נקבע. במידה והשימוש בקרקע טרם נקבע שיהיה כנדל״ן בשימוש הבעלים או לצורך מכירה במהלך העסקים הרגיל בטווח הקצר, הקרקע תיחשב כמוחזקת לשם עליית ערך; מבנה המוחזק על ידי הישות (לרבות בחכירה מימונית) ומוחכר בחכירה תפעולית; מבנה פנוי, אך מוחזק לצורך החכרתו בחכירה תפעולית.

נדל״ן להשקעה יוצג על פי מודל העלות או מודל השווי ההוגן. במידה ומיושם מודל העלות, הנדל״ן להשקעה יטופל בהתאם למודל העלות שנקבע בתקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע. חברה שבחרה ליישם את מודל העלות נדרשת לתת גילוי לשווי הוגן של הנדל״ן להשקעה. לעומת זאת, באם מיושם מודל השווי ההוגן, שינויים בשווי ההוגן של הנדל״ן להשקעה ייזקפו לרווח והפסד בתקופה בה התהוו. כמו כן, נדל״ן להשקעה שמטופל לפי מודל השווי ההוגן אינו מופחת באופן שיטתי.

נדל״ן המוחזק בידי חוכר בחכירה תפעולית יכול להיחשב כנדל״ן להשקעה אם ורק אם הנדל״ן היה מקיים אחרת את הגדרת נדל״ן להשקעה והחוכר משתמש במודל השווי ההוגן כפי שנקבע בתקן (התייחסות לחכירה כאילו היתה חכירה מימונית). במידה ונדל״ן בחכירה תפעולית טופל כנדל״ן להשקעה, כל הנדל״ן המוחזק על ידי הישות ומוגדר כנדל״ן להשקעה יטופל באמצעות מודל השווי ההוגן.

במידה ונדל״ן כולל חלק המיועד להפקת דמי שכירות או עליית ערך וחלק אחר הכולל נדל״ן בשימוש הבעלים, כל חלק יטופל בנפרד רק אם כל חלק יכול להימכר בנפרד. אחרת, כל הנדל״ן יטופל כנדל״ן להשקעה רק אם החלק המוחזק כנדל״ן בשימוש הבעלים אינו משמעותי.

תקן זה יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2007 או לאחר מכן. השפעת התקן, לגבי מודל השווי ההוגן, תדווח על ידי התאמת יתרת הפתיחה של העודפים ליום 1 בינואר, 2007.

החברה בחרה להציג את הנדל״ן להשקעה, החל מיום 1 בינואר, 2007, על פי מודל העלות, ולכן הנדל״ן להשקעה יטופל על פי הוראות תקן חשבונאות מספר 27 – רכוש קבוע, דהיינו, בהתאם לטיפול החשבונאי שיושם עד כה, ולפיכך ליישום לראשונה של התקן לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים.

ט״ז. ***תקן חשבונאות מספר 29 - אימוץ תקנים לדיווח כספי בינלאומיים (IFRS)***- ראה **סעיף 7** להלן.

3. <u>מצב כספי (בדולר):</u>

3.1 סך מאזן החברה ליום 31.12.2006 הוא 72.2 מיליון דולר, בדומה לסוף התקופה המקבילה.

3.2 סך סכומי ההשקעות (כולל בטוחות סחירות ונכסים מניבים) במאזן ליום 31 בדצמבר 2006, הוא כ- 35 מיליון דולר לעומת 34 מיליון בתקופה המקבילה.

3.3 ההון העצמי לסוף תקופת הדוח מסתכם בכ – 24 מיליון דולר, גידול של כ – 2.2 מיליון דולר לעומת 31.12.2005. הגידול בהון העצמי נובע מהרווח לתקופה.

3.4 סך הפרמיות שנתקבלו מראש – נטו, המשקפים את צבר דמי הביטוח, נטו העתידיים של החברה עומד ל – 31.12.2006 על כ – 6.3 מיליון דולר לעומת כ – 8 מיליון דולר בתקופה המקבילה.

3.5 חשיפה מטבעית- דוחותיה הכספיים של החברה ערוכים ומוצגים בדולר של ארה״ב, שהוא המטבע בו מתקבלות עיקר ההכנסות ומבוצעת עיקר הפעילות העסקית של החברה. החברה פועלת למזעור החשיפה לשינויים אפשריים בשערי החליפין של המטבעות השונים למול הדולר באמצעות הפקדת סכומים בשיעור של לפחות 80% בהתאם להתפלגות המטבעית של העתודות, התביעות וההתחייבויות.

4. <u>תוצאות פעילות (בדולר):</u>

4.1 סך ההכנסות מדמי ביטוח לתקופת הדוח מסתכם בכ – 11.8 מיליון דולר לעומת 11.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

4.2 סך הפרמיות בשייר עצמי לתקופת הדוח הסתכמו בכ – 0.9 מיליון דולר לעומת 1 מליון דולר בתקופה המקבילה.

4.3 הרווח מעסקי ביטוח לתקופת הדוח הסתכם בכ- 0.77 מליון דולר לעומת רווח של כ –0.4 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. עליה זו, של כ – 94% נובעת בעיקר מכך שבתקופת הדוח לא נדרשה כל השלמה לעתודה המינימאלית הנדרשת עפ״י תקנות המפקח, בעוד שבשנת 2005 נרשמה הוצאה של כ- 0.8 מליון דולר בגין השלמה זו.

4.4 סך ההכנסות מהשקעות הסתכמו בכ – 3 מיליון דולר לעומת כאפס בתקופה המקבילה אשתקד. גידול זה בהכנסות נובע בעיקר מהתחזקות השקל אל מול הדולר בכ 8.2% במהלך תקופת הדוח לעומת שחיקה של כ 6.85% בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות 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.

4.5 הוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח הסתכמו בכ – 2.16 מיליון דולר לעומת 2.11 מיליון דולר בשנה קודמת.

שכרם של חמשת נושאי המשרה בעלי השכר הגבוה ביותר כדלקמן:

	שכר ונלוות (באלפי ש״ח)
נושא משרה 1*	831
נושא משרה 2	607
נושא משרה 3	517
נושא משרה 4	435
נושא משרה 5	429

* התשלומים כוללים התחשבנות סופית ופיצויים בגין הפסקת עבודה.

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

4.6 הוצאות המס בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ – 361 אלפי דולר לעומת 498 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

5. תזרימי מזומנים ונזילות:

5.1 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.

5.2 **מפעילות שוטפת:** תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת השתפר בתקופת הדוח לסך של כ- 0.5 מיליון דולר מעסקי ביטוח וכ- 1.5 מליון דולר מפעילות שוטפת אחרת (סך כולל של כ- 2 מליון דולר) לעומת סך כולל של כ- 0.6 מיליון דולר בשנת 2005 וכ- 1.1- מליון דולר בשנת 2004.

5.3 **מפעילות השקעה:** תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה גדלו בתקופת הדוח לסך של כ- 2.5 מיליון דולר לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בשנת 2005 שהסתכמו לסך של כ-0.3 מיליון דולר וכ- 1.5 מליון דולר בשנת 2004.

5.4 מקורות המימון של החברה נובעים מפעילותה השוטפת.

6. היערכות החברה לדיווחים על הבקרה הפנימית לגבי דיווח כספי

בהתאם לדרישת הרשות ולהנחיות המפקח על הביטוח(להלן – המפקח), החלה החברה להערך ליישום הוראות המקבילות לסעיפים 302 ו - 404 בחוק סרבנס אוקסלי הדן בדיווחי הנהלת החברה ורואה החשבון המבקר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי והאפקטיביות שלה בקרות אשר מטרתן, לאפשר לחברה לבחון את אפקטיביות הבקרה הפנימית, כך שניתן יהיה להסתמך עליה בכל הנוגע לדיווח הכספי ועריכתו.

במהלך חודש יולי 2006, התקשרה החברה עם משרד רואי החשבון BDO - זיו האפט כגוף מייעץ לליווי החברה בעמידה בדרישות רשות החברות הממשלתיות והנחיות הפיקוח על הביטוח.

משרד רואי החשבון BDO - זיו האפט הונחה ופועל כך שהחברה תהיה ערוכה באופן שדוחות כספיים אלו (לתאריך 31 בדצמבר 2006) יעמדו בדרישות המקבילות לסעיף 302 בחוק סרבנס אוקסלי. היעד לעמידה בדרישות המקבילות לסעיף 404 לחוק הינם הדוחות השנתיים לשנת 2007.

7. היערכות החברה לאימוץ תיקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

תקן חשבונאות מספר 29 - אימוץ תקנים לדיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 - "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - התקן).

תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS) הם תקנים והבהרות, שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים, והם כוללים:

א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).

ג) הבהרות שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) או על ידי הוועדה שקמה לה לפרשנויות של תקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

בהתאם לתקן זה, חברות שכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ומחויבות לדווח על-פי תקנות חוק זה יערכו את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2008. חברות אלו, וחברות אחרות, יכולות לאמץ מוקדם את תקני IFRS ולערוך את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהדוחות הכספיים המתפרסמים לאחר 31 ביולי, 2006.

הרשות הנחתה את החברות הממשלתיות לבחון במהלך שנת 2006 את השלכות יישום תקני ה- IFRS על הדוחות הכספיים.

בחודש ינואר, 2007 פרסם המפקח טיוטת חוזר שבה הורה לגופים המוסדיים, וביניהם חברות הביטוח, לאמץ את כללי ה- IFRS כמו כל שאר החברות הציבוריות במשק.

החברה בוחנת את השלכות המעבר לתקני ה- IFRS על דוחותיה הכספיים.

לדעת החברה השינויים שידרשו כתוצאה מהמעבר לתקנים אלו יחולו בעיקר על הסעיפים הבאים:

- שווי משרדים להשכרה.
- מכשירים פיננסיים.
- הטבות לעובדים לאחר העסקה.

8. עובדי החברה:

בסוף השנה המדווחת עבדו בחברה 18 עובדים. במהלך השנה עבדו בחברה בממוצע 19 עובדים.

9. ישיבות מועצת המנהלים וועדותיה:

במהלך 2006 התכנסה מועצת המנהלים של החברה 9 פעמים. ועדות מועצת המנהלים התכנסו במהלך השנה 28 פעמים.

10. גילוי בדבר שכר רואה חשבון המבקר:

בהתאם לחוזרי הפיקוח על עסקי הביטוח,

- שם המשרד המבקר: קוסט פורר גבאי את קסירר ושות'
- השותף המטפל: רו"ח עזרא גבאי, רו"ח יאיר קופל.
- השירותים הניתנים: ביקורת הדוחות הכספיים וביקורת לשם הגשת דוחות לרשויות המס.
- תאריך תחילת כהונה: 01/03/2006.

להלן פירוט שכר רואה החשבון (באלפי ש"ח) לו הוא זכאי בגין השנים 2005 ו 2006 :

פירוט	**2006**	**2005***
שכר בגין שירותי ביקורת, בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס	219	246
שעות ביקורת בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס	1,202	1,509

הסכומים כוללים מע"מ.

*בתאריך 26 בינואר 2006, התכנסה אסיפת בעלי המניות שאינה מן המניין ואישרה את 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' החליף את משרד רואי החשבון קסלמן וקסלמן. שכר טרחת רואה החשבון לשנת 2005 שולם למשרד קסלמן וקסלמן.

11. פרטים בדבר מבקר הפנים:

- 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. המבקר הפנימי אינו עובד החברה.
- היקף העסקה שנתי: 300 שעות ביקורת, במהלך השנה בוצעו הביקורות על ידי שני 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 2006:

נושא הביקורת	הצגת הדוח	תאריך הצגתו בועדת ביקורת
גמול ששולם לדירקטורים בשנת 2005	17.01.2006	12.03.2006
דוח ביקורת בנושא שכר ומשאבי אנוש	07.08.2006	27.11.2006

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.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

_____	_____
נינה אדמוני **יו"ר הישיבה**	**אורי ברנשטיין** **מנכ"ל**

נחתם ביום: 22 באוקטובר, 2007

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2006

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2006

תוכן העניינים

	דף
דוח רואה החשבון המבקר	44
הצהרות מנהלים	45-49
מאזנים	50-51
דוחות רווח והפסד	52
דוחות על השינויים בהון העצמי	53
דוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	54
דוחות על תזרימי המזומנים	55-56
פירוט הנכסים וההתחייבויות	58-60
באורים לדוחות הכספיים	61-103

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

ERNST & YOUNG

■ קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 67067

■ טל. 03-6232777
פקס. 03-5620479

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

ביקרנו את המאזן המצורף של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2006 ואת דוח רווח והפסד, הדוח על השינויים בהון העצמי, דוח עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ והדוח על תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו. הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2005 ולכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה באותו תאריך, בוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר אשר הדוח שלו עליהם מיום 29 במרס, 2006 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה החשבון), התשל"ג - 1973. על-פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. בקורת 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.

החברה כוללת בדוחות הכספיים מידע נוסף הנדרש בחוזרי רשות החברות הממשלתיות - ראה באור 2(יד').

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות, הדיווח והעריכה, אשר נקבעו על-פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981, והתקנות שהותקנו על-פיו, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2006 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך.

כמוסבר בבאור 2ב', הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בדולרים בהתאם לתקן חשבונאות מספר 13 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
22 באוקטובר, 2007

הצהרת יו"ר הישיבה *)

אני, נינה אדמוני, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2006 (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;

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

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

תאריך: 22 באוקטובר, 2007

_____

נינה אדמוני
יו"ר הישיבה

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

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, אורי ברנשטיין, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2006 (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;

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

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

תאריך: 22 באוקטובר, 2007

_____

אורי ברנשטיין
מנכ"ל החברה

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

הצהרת מנהלת הכספים של החברה *)

אני, תמי פוליצר-שחר, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2006 (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, אחראית 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;

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

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

תאריך: 22 באוקטובר, 2007

תמי פוליצר-שחר
מנהלת הכספים

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

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, אורי ברנשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לשנת 2006 (להלן –הדוח).

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

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

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) הערכנו את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

אורי ברנשטיין
מנכ"ל החברה

22 באוקטובר, 2007

*) נוסח ההצהרה בהתאם לחוזר ביטוח 2005-1-49 מיום 25 בדצמבר 2005.

הצהרת מנהלת הכספים של החברה *)

אני תמי פוליצר-שחר, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לשנת 2006 (להלן –הדוח).

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

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

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) הערכנו את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

22 באוקטובר, 2007

תמי פוליצר-שחר
מנהלת הכספים

*) נוסח ההצהרה בהתאם לחוזר ביטוח 2005-1-49 מיום 25 בדצמבר 2005.

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2006	2005
		אלפי דולרים	
השקעות			
מזומנים ושווי מזומנים		2,417	2,909
ניירות-ערך	3	20,946	17,285
פקדונות:			
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	4	10,419	12,706
בתאגידים בנקאיים	5	24	29
		10,443	12,735
מקרקעין להשכרה	6	1,176	1,226 (*)
סך הכל השקעות		34,982	34,155
רכוש קבוע, נטו			
בניני משרד	7	621	632 (*)
רכוש קבוע אחר	8	163	178
סך הכל רכוש קבוע		784	810
סכומים לקבל			
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	9;14	35,973	36,826 (*
חייבים ויתרות חובה	10	199	166
סך הכל סכומים לקבל		36,172	36,992
רכוש אחר			
מסים נדחים	11	212	200
		72,150	72,157

*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2006	2005
		אלפי דולרים	
הון עצמי	12	24,026	21,777
התחייבויות לזמן ארוך			
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	13	122	88
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	14	40,918	41,177 *)
התחייבויות אחרות			
פרמיות מראש	15	6,314	7,979
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה אחרים - חשבון שוטף	9	349	710
מבוטחים - פקדונות ויתרות זכות		58	64
זכאים ויתרות זכות	16	363	362
סך הכל התחייבויות אחרות		7,084	9,115
		72,150	72,157

*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים	נינה אדמוני יו"ר הישיבה	אורי ברנשטיין מנכ"ל	תמי פוליצר-שחר מנהלת כספים
22 באוקטובר , 2007			

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2006	2005	2004
	באור	אלפי דולרים [למעט רווח (הפסד) למניה]		
רווח מועבר מדוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ		777	401	209
הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח:				
הכנסות (הפסדים) מהשקעות		1,886	(110)	851
מהשכרת מבנים, נטו		(53)	(43)	(36)
		1,833	(153)	815
רווח לפני מסים על ההכנסה		2,610	248	1,024
הפרשה למסי הכנסה ורווח	18	361	498	345
רווח נקי (הפסד) לשנה		2,249	(250)	679
רווח נקי (הפסד) למניה:				
רווח נקי (הפסד) למניה (בדולרים)		0.93	(0.10)	0.28
מספר המניות ששימשו לצורך החישוב הנ"ל (באלפים)		2,411	2,411	2,411

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	הון המניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סך - הכל
			אלפי דולרים		
יתרה ליום 1 בינואר, 2004	1,720	13,969	713	5,138	21,540
רווח נקי לשנה	-	-	-	679	679
מימוש קרן שערוך עקב מכירת מקרקעין	-	-	(99)	-	(99)
הפחתת קרן שערוך עקב הפחתת ערך מבנים	-	-	(93)	-	(93)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2004	1,720	13,969	521	5,817	22,027
הפסד לשנה	-	-	-	(250)	(250)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005	1,720	13,969	521	5,567	21,777
רווח נקי לשנה	-	-	-	2,249	2,249
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	1,720	13,969	521	7,816	24,026

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2006	2005	2004
	באור	אלפי דולרים		
פרמיות		10,950	10,293	10,472
דמים		800	930	1,038
סך הכל דמי ביטוח		11,750	11,223	11,510
בניכוי - ערבות מדינת ישראל וביטוח משנה	1ב'	10,826	10,254 (*)	10,454 (*)
דמי ביטוח שהורווחו		924	969	1,056
הכנסות מהשקעות		1,124	124	605
סך הכל הכנסות לשנה		2,048	1,093	1,661
גידול בתביעות התלויות בניכוי שיבובים שהתקבלו (בניכוי - ביטוח משנה)		(580)	(129) (*)	(644) (*)
עודף הכנסות על תביעות לשנה		1,468	964	1,017
הוצאות הנהלה וכלליות	17	2,158	2,110	1,958
בניכוי - דמי עמלה ממדינת ישראל ומביטוח משנה		(1,467)	(1,547) (*)	(1,150) (*)
סך הכל הוצאות לשנה, נטו		691	563	808
רווח מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ לשנה - עובר לדוחות רווח והפסד		777	401	209

*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	נספח	2006	2005	2004
		אלפי דולרים		
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>				
בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	א	500	643	(2,248)
בפעילות שוטפת אחרת	ב	1,496	(66)	1,103
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת		1,996	577	(1,145)
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>				
שינויים בהשקעות החופפות להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחיות		(2,463)	(168)	(1,716)
רכישת רכוש קבוע		(25)	(230)	(108)
תמורה ממימוש רכוש קבוע		-	56	233
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(2,488)	(342)	(1,591)
<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>		(492)	235	(2,736)
<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>		2,909	2,674	5,410
<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>		2,417	2,909	2,674

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי דולרים		
א. <u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ</u>			
רווח לשנה מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	777	401	209
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
גידול בתביעות תלויות ובצבירה, בניכוי חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה	594	215 *)	721 *)
פחת	67	78	92
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
פקדונות אצל החשב הכללי והשקעות אחרות המיוחסים להתחייבויות ביטוחיות	1,094	2,623	(1,414)
מבוטחים - פרמיות מראש ויתרות זכות אחרות, נטו	(1,671)	(1,288)	(1,882)
החשב הכללי ומבטחי משנה - חשבונות שוטפים, נטו	(361)	(1,386)	26
תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	500	643	(2,248)
ב. <u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת אחרת</u>			
רווח נקי (הפסד) לשנה	2,249	(250)	679
רווח לשנה מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	(777)	(401)	(209)
	1,472	(651)	470
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
פחת	34	31	76
רווח הון	-	-	(78)
גידול (קיטון) במסים נדחים, נטו	(1)	34	150
חייבים, זכאים אחרים והתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	(9)	520	485
תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת אחרת	1,496	(66)	1,103
ג. <u>פעילות מהותית שלא במזומן</u>			
מכירת רכוש קבוע כנגד חייבים	-	(56)	-
רכישת רכוש קבוע כנגד זכאים	-	143	-

*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נכסים	ליום 31 בדצמבר, 2006				
	התפלגויות הנכסים החופפים להתחייבויות				
	סה"כ נכסים	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
	אלפי דולרים				
<u>השקעות</u>					
מזומנים ושווי מזומנים	2,417	1,692	508	217	-
ניירות ערך:					
תעודות התחייבות ממשלתיות:					
סחירות בישראל	9,547	1,639	874	7,034	-
לא סחירות בחו"ל	820	-	-	820	-
תעודות התחייבות אחרות:					
סחירות בישראל	4,100	-	-	4,100	-
סחירות בחו"ל	5,461	-	-	5,461	-
לא סחירות בחו"ל	1,018	-	-	1,018	-
פקדונות:					
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	10,419	8,335	1,563	521	-
בתאגידים בנקאיים	24	-	-	24	-
מקרקעין להשכרה	1,176	-	-	1,102	74
<u>רכוש קבוע</u>					
בנייני משרד	621	-	-	621	-
רכוש קבוע אחר	163	-	-	163	-
<u>סכומים לקבל</u>					
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	35,973	35,973	-	-	-
חייבים ויתרות חובה	199	-	-	-	199
<u>רכוש אחר</u>					
מסים נדחים	212	-	-	-	212
סה"כ נכסים	72,150	47,639	2,945	21,081	485
סה"כ הון והתחייבויות (לפי חלק ב')	72,150	47,639	2,945	21,081	485
עודף (גרעון)	-	-	-	-	-

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חלק ב' - פירוט ההון וההתחייבויות לפי סוגיהן

הון והתחייבויות	ליום 31 בדצמבר, 2006				
	סה"כ התחייבויות	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
	אלפי דולרים				
הון עצמי	24,026	-	2,945	21,081	-
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	122	-	-	-	122
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	40,918	40,918	-	-	-
התחייבויות אחרות					
פרמיות מראש	6,314	6,314	-	-	-
מבטחי משנה והחשב הכללי במשרד האוצר	349	349	-	-	-
זכאים ויתרות זכות ויתרות מבוטחים	421	58	-	-	363
סה"כ הון והתחייבויות	72,150	47,639	2,945	21,081	485

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נכסים	ליום 31 בדצמבר, 2005				
	התפלגויות הנכסים החופפים להתחייבויות				
	סה"כ נכסים	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
	אלפי דולרים				
<u>השקעות</u>					
מזומנים ושווי מזומנים	2,909	2,036	563	310	-
ניירות ערך:					
תעודות התחייבות ממשלתיות:					
סחירות בישראל	9,236	903	241	8,092	-
לא סחירות בחו"ל	993	-	-	993	-
תעודות התחייבות אחרות:					
סחירות בישראל	3,087	-	-	3,087	-
סחירות בחו"ל	1,533	-	-	1,533	-
לא סחירות בחו"ל	2,436	-	-	2,436	-
פקדונות:					
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	12,706	10,165	1,906	635	-
בתאגידים בנקאיים	29	-	-	29	-
מקרקעין להשכרה	1,226	-	-	1,142 (*)	84
<u>רכוש קבוע</u>					
בנייני משרד	632	-	-	632 (*)	-
רכוש קבוע אחר	178	-	-	178	-
<u>סכומים לקבל</u>					
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	36,826 (*)	36,826 (*)	-	-	-
חייבים ויתרות חובה	166	-	-	-	166
<u>רכוש אחר</u>					
מסים נדחים	200	-	-	-	200
סה"כ נכסים	72,157	49,930	2,710	19,067	450
סה"כ הון והתחייבויות (לפי חלק ב')	72,157	49,930	2,710	19,067	450
עודף (גרעון)	-	-	-	-	-

*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חלק ב' - פירוט ההון וההתחייבויות לפי סוגיהן

הון והתחייבויות	ליום 31 בדצמבר, 2005				
	סה"כ התחייבויות	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
	אלפי דולרים				
הון עצמי	21,777	-	2,710	19,067	-
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	88	-	-	-	88
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	41,177 *)	41,177 *)	-	-	-
התחייבויות אחרות					
פרמיות מראש	7,979	7,979	-	-	-
מבטחי משנה והחשב הכללי במשרד האוצר	710	710	-	-	-
זכאים ויתרות זכות ויתרות מבוטחים	426	64	-	-	362
סה"כ הון והתחייבויות	72,157	49,930	2,710	19,067	450

*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 : - כללי

א. 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 בתחום של ביטוח אשראי עסקאות לטווח בינוני וארוך, כנגד סיכונים מסחריים ופוליטיים.

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

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

ב. 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. במקרה בו תמומש ערבות המדינה בהיקף הגבוה מסך של 125 מליון דולר או במקרה בו הונה העצמי של החברה ירד מתחת לסך של 10 מליון דולר, יבחן החשב הכללי את המשך תפקודה של החברה בכלל ובפרט את דרכי פעילותה במסגרת כתב הערבות הנ"ל. 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 באור 12 להלן.

ג. הגדרות

בדוחות הכספיים :

החברה	-	אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, על תיקונן.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
דולר	-	דולר ארצות הברית.
המפקח	-	המפקח על הביטוח.
הרשות	-	רשות החברות הממשלתיות.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
תקנות ההון	-	תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקונן.
תקנות דין וחשבון	-	תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, על תיקונן.
תקנות דרכי השקעה	-	תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001, על תיקונן.
המוסד לתקינה	-	המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

עיקרי הדיווח והמדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים הם כדלקמן :

א. כללי החשבונאות

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות, הדיווח והעריכה, אשר נקבעו על פי חוק הפיקוח והתקנות שהותקנו על פיו, ובכללן תקנות דין וחשבון.

כמו כן, בהתאם להחלטת ממשלה בק/ 70 מיום 5 באוגוסט, 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."

ב. דיווח כספי בדולרים

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

בהתחשב באמור לעיל ובקביעות בסעיף 4 של תקן חשבונאות מספר 13 - "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ" - של המוסד לתקינה ומאחר שהדולר הינו מטבע הפעילות העיקרי של החברה, מציגה החברה את דוחותיה הכספיים כשהם ערוכים בדולרים.

2. תרגום של דוחות כספיים אלה לשקלים, בהתאם להוראות הבהרה מספר 4 של המוסד לתקינה, מוצג בבאור 23 לדוחות כספיים אלה.

3. תמצית הנתונים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס, ניתנת בבאור 24.

ג. פרטים על המדד ועל שער החליפין היציג של הדולר

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
	בנקודות			%		
מדד המחירים לצרכן (בסיס ממוצע 1993):						
- בגין חודש דצמבר	184.9	185.1	180.7	(0.1)	2.4	1.2
- בגין חודש נובמבר	184.9	185.4	180.6	(0.3)	2.7	0.9
	בש"ח					
שער החליפין היציג של הדולר	4.225	4.603	4.308	(8.2)	6.8	(1.6)

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ד. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לחוק הפיקוח והתקנות שהותקנו על פיו ובהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות ועל הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

ה. עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ

1. דמי הביטוח, בניכוי ערבות מדינת ישראל וביטוח משנה, נזקפים לדוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ בקו ישר על פני תקופת הפוליסה ועסקת האשראי. חלק דמי הביטוח, נטו המתייחס לתקופה שלאחר תאריך המאזן, נזקף לסעיף פרמיות מראש.

2. תביעות כוללות סילוק ועלויות טיפול ישירות בגין תביעות ששולמו ותלויות שאירעו בשנת הדוח, וכן עדכון ההפרשה לתביעות תלויות שאירעו בשנים קודמות. שיבובים נזקפים במועד גבייתם.

בשנים 2006 - 2004 לא נרשמו בחברה תביעות ששולמו.

3. התחייבויות ביטוחיות :

התביעות התלויות, לרבות חלקם של מדינת ישראל ומבטחי המשנה בהן, חושבו בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי חישוב הפרשות לתביעות עתידיות בביטוח כללי), התשמ"ה-1984, על תיקוניהן.

החברה חישבה את ההתחייבויות הביטוחיות כאמור לעיל באופן עקבי לשנה הקודמת.

4. תביעות תלויות :

התביעות התלויות בדוחות הכספיים מחושבות לפי השיטות, כמפורט להלן :

א. בענף סיכוני סחר חוץ לא נדרשת, על-פי הנחיות המפקח, הערכה אקטוארית והתביעות התלויות כוללות תביעות תלויות ידועות הכוללות הפרשה מתאימה לסילוק והוצאות הטיפול עד לסוף התקופה ואשר טרם שולמו לתאריך המאזן, וכן תוספת לתביעות תלויות המחושבות לפי שיטת עודף הכנסות על הוצאות, כאמור בסעיף ב' להלן.

לימים 31 בדצמבר, 2006 ו- 2005 לא נרשמו בחברה תביעות תלויות ידועות.

ב. בענף ביטוח סיכוני סחר חוץ מחושב, בהתאם לתקנות הפיקוח, עודף הכנסות על הוצאות על בסיס ארבע שנתי מצטבר (להלן - העודף) המורכב מדמי ביטוח, תביעות, הוצאות הנהלה וכלליות וחלק מההכנסות מהשקעות, הכל בניכוי חלקם של מבטחי המשנה, לפי שנת החיתום המתייחסת.

העודף המצטבר עד לסיום השנה הרביעית ממועד שנת תחילת הביטוח, בניכוי התביעות התלויות שחושבו כאמור בסעיף א' לעיל (להלן - הצבירה), נכלל בסעיף תביעות תלויות והגרעון נזקף כהוצאה.

כמו כן, על-פי התקנות האמורות סכום הצבירה הנ"ל בגין שנת החיתום השוטפת לא יקטן משיעור של 50% מדמי הביטוח בשייר העצמי שנרשמו לאותה שנה.

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ה. עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ (המשך)

5. הכנסות מהשקעות מחושבות לפי היחס שבין הממוצע השנתי של המקורות להשקעות, שמקורן בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ לבין סך הממוצע הכולל של המקורות להשקעות.

6. ביטוח משנה :

ההתחייבויות של מבטחי המשנה כלפי החברה אינן משחררות את החברה מהתחייבויות כלפי המבוטחים על-פי פוליסות הביטוח. עם זאת, החברה אינה נושאת בסיכון כלשהו כלפי מבוטחיה כתוצאה מאי עמידה בהתחייבויות מבטחים אלו, מאחר ובכל המקרים הללו לא נפגמת אחריות המדינה כלפי החברה, בהתאם לתנאי ערבות המדינה [ראה באור 1(ב')].

כמו כן, בהתאם לתקנות דין וחשבון, התחייבויות מדינת ישראל ומבטחי המשנה לתאריך המאזן בגין חלקם בתביעות התלויות, מוצגות בנפרד במאזן, בסעיף סכומים לקבל.

ו. הערכת נכסים והתחייבויות

1. נכסים בלתי סחירים והתחייבויות הצמודים למדד נכללו במאזן לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך המאזן, בהתאם לתנאי ההתקשרות. כאשר ההשקעה הנומינלית בנכסים מובטחת לחברה, גם אם היא גבוהה מהערך המותאם למדד מוצגים הנכסים הבלתי סחירים לפי ערכם הנומינלי.

2. יתרות במטבע חוץ או הצמודות לו נכללו לפי שערי חליפין יציגים לתאריך המאזן.

3. מזומנים ושווי מזומנים כוללים פקדונות בבנקים שתקופת פרעונם, בעת הפקדתם, אינה עולה על שלושה חודשים.

4. השקעות בניירות ערך סחירים נכללו לפי שווי השוק לתאריך הדוחות הכספיים.

5. פקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר ובתאגידים בנקאיים, נכללו לפי ערכם המקורי בתוספת הכנסות שנצברו לתאריך הדוחות הכספיים.

6. רכוש קבוע ומקרקעין להשכרה נכללו כדלקמן :

א. מקרקעין להשכרה ובנייני משרד נכללו במאזן לפי העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי התאמה למחיר שוק בין קונה מרצון למוכר מרצון, שנערכה ביום 31 בדצמבר, 2004, על-ידי מר ארז אבירן, שמאי מקרקעין מוסמך.

ב. רכוש קבוע אחר נכלל במאזן לפי העלות בניכוי פחת שנצבר.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים קבועים מהעלות ומההערכה מחדש, בהתאם לאורך החיים הכלכלי המשוער של הרכוש.

7. ירידת ערך נכסים :

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 15 - ירידת ערך נכסים (להלן - התקן). התקן קובע נהלים שיש ליישם כדי להבטיח שנכסים (שלגביהם חל התקן), לא יוצגו בסכום העולה על סכום בר-ההשבה שלהם כהגדרתו בתקן.
התקן חל על כל הנכסים, למעט נכסי מס ונכסים כספיים. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד ודמי חופשה

1. 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. לחברה 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. סכומים אלו אינם מופיעים בדוחות הכספיים של החברה [ראה גם באור 22(א')].

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

סכום ההתחייבות בגין פיצויי פרישה הכלול בדוחות הכספיים 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 לשלמת פיצויים כמצוין לעיל.

2. ההתחייבות לדמי חופשה מכוסה במלואה על ידי הפרשה הכלולה בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ח. מסים על ההכנסה ומסים נדחים

1. בחישוב המסים על ההכנסה הובאו בחשבון מסים נדחים בגין הפרשים בעיתוי זקיפת הוצאות והכנסות בין הדיווח הכספי לבין הדיווח לצורכי מס. המסים הנדחים מחושבים לפי שיעורי המס הצפויים לחול בעת שישולמו או שימומשו לפי הדין התקף.

2. הפרשה למסים נדחים בגין ההפרש בין ערכם בספרים של נכסים לא כספיים ובין הערך שיותר לניכוי לצורכי מס, נכללה על-פי תקן חשבונאות מספר 19 של המוסד לתקינה.

3. מסים נדחים לקבל בשל הפרשים זמניים שוטפים נכללו בסעיף חייבים ויתרות חובה.

מסים נדחים בשל הפרשים ארוכי טווח נכללו בסעיף רכוש אחר.

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ט. רווח למניה

החל מיום 1 בינואר, 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 21 בדבר רווח למניה (להלן - התקן). על-פי הוראות התקן, הרווח למניה מחושב על בסיס ממוצע משוקלל של מספר המניות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה.

ליישום לראשונה של הוראות התקן לא הייתה השפעה על נתוני ההשוואה של הרווח למניה המתייחסים לתקופות קודמות.

י. פרוט הנכסים וההתחייבויות

הנכסים וההתחייבויות של החברה הנכללים בפירוט הנכסים וההתחייבויות משקפים את הדיווח שלה למפקח הנערך בהתאם לתקנות דרכי השקעה.

לא חלה חובה על מבטח להחזיק בנפרד נכסים החופפים להתחייבויותיו בביטוח סיכוני סחר חוץ מאלו החופפים להונו העצמי וליתר התחייבויותיו, ואין הוא חייב לנהל לגביהם מערכות חשבונות נפרדות.

תקנות דרכי השקעה קובעות מגבלות באשר ליחס שבין נכסים מסויימים לבין התחייבויות המבטח (לרבות הונו העצמי) אולם, אין כללים לייחוס נכסי המבטח כנגד התחייבויותיו הביטוחיות בביטוח כללי וכנגד הונו העצמי והתחייבויותיו האחרות, כל עוד השקעותיו הכוללות הינן במסגרת התקנות כאמור.

יא. סיווג מחדש

מספרי ההשוואה סווגו מחדש על מנת להתאימם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי חישוב הפרשות לתביעות עתידיות בביטוח כללי), התשמ"ד-1984, על תיקוניהן ולתקנות דין וחשבון.

יב. יישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים

1. יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) בדבר הטיפול החשבונאי במוניטין ובנכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה מוחזקת :

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) - הטיפול החשבונאי במוניטין ובנכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה מוחזקת (להלן - התקן), של המוסד לתקינה. התקן קובע את הטיפול החשבונאי לגבי מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה בת וחברה מוחזקת שאינה חברה בת, לרבות חברה תחת שליטה משותפת.

ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים.

2. יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 22 בדבר מכשירים פיננסיים : גילוי והצגה :

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 22 - מכשירים פיננסיים : גילוי והצגה (להלן - התקן), של המוסד לתקינה. התקן קובע את כללי ההצגה של המכשירים הפיננסיים והגילוי הנאות הנדרש בגינם ומבטל את גילויי דעת 48 ו-53 של לשכת רואי חשבון בישראל.
תקן זה אינו חל על מחויבויות במסגרת חוזי ביטוח ובהתאם להנחיות המפקח גם אינו חל על חברות ביטוח.

ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים.

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

יב. יישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים (המשך)

3. יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 24 בדבר תשלום מבוסס מניות :

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 24 - תשלום מבוסס מניות (להלן - התקן), של המוסד לתקינה. התקן קובע כללי מדידה ודרישות ספציפיות לשלושה סוגים של עסקאות תשלום מבוסס מניות :

א) עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.
ב) עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן.
ג) עסקאות תשלום מבוסס מניות המאפשרות לישות או לצד שכנגד לבחור את אופן הסילוק.

ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים.

יג. גילוי להשפעות תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. תקן חשבונאות מספר 29 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) :

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 29 - "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - התקן).

תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS) הם תקנים והבהרות, שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים, והם כוללים :

א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
ג) הבהרות שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) או על ידי הוועדה שקמה לה לפרשנויות של תקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

בהתאם לתקן זה, חברות שכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ומחויבות לדווח על-פי תקנות חוק זה יערכו את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2008. חברות אלו, וחברות אחרות, יכולות לאמץ מוקדם את תקני IFRS ולערוך את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהדוחות הכספיים המתפרסמים לאחר 31 ביולי, 2006.

חברות העורכות את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS יישמו לצורך המעבר את הוראות תקן IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני IFRS".

חברה המיישמת את התקינה הבינלאומית החל מיום 1 בינואר, 2008 ובחרה לדווח על נתוני השוואה לשנה אחת בלבד (2007), תידרש להכין מאזן פתיחה ליום 1 בינואר, 2007 (להלן - מאזן הפתיחה) לפי תקני IFRS. התאמת מאזן הפתיחה לפי תקני IFRS תחייב ביצוע הפעולות כדלקמן :

- הכרה בכל נכס או התחייבות שההכרה בהם במאזן נדרשת לפי תקני IFRS.
- אי הכרה בנכסים או בהתחייבויות שלפי תקני IFRS אין להכיר בהם במאזן.
- סיווג פריטי נכסים, התחייבויות והון עצמי על-פי תקני IFRS.
- מדידת כל הנכסים וההתחייבויות שהוכרו על-פי תקני IFRS.

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

יג. גילוי להשפעות תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

1. תקן חשבונאות מספר 29 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) : (המשך)

להקלת היישום לראשונה נקבעו מספר נושאים, לגביהם לא חלה חובת יישום למפרע במאזן הפתיחה תוך אפשרות לבחירת ניצול ההקלות, כולן או חלקן. כמו כן נקבעו מספר חריגים לעניין יישום למפרע של היבטים מסוימים של תקני IFRS.

על-פי התקן, על החברה לכלול בבאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר, 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

לתקני IFRS כללים שונים מכללי החשבונאות בישראל לגבי הכרה ומדידה של נכסים והתחייבויות, מתכונת הדיווח ודרישות הגילוי. להבדלים אלה בכללים יכולה להיות השפעה על המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה. אימוץ לראשונה של תקני IFRS יחייב את החברה לזהות את ההבדלים כאמור.

רשות החברות הממשלתיות הנחתה את החברות הממשלתיות לבחון את השלכות יישום תקני ה- IFRS על הדוחות הכספיים. בחינה זו תכלול מיפוי וזיהוי כל הנושאים ורכיבי הדוחות הכספיים העשויים להיות מושפעים מהמעבר לתקני ה- IFRS, הצגת אופן הטיפול הקיים לגביהם כיום בדוחות הכספיים, החלופות לטיפול הקיימות לגביהם בהתאם לתקני ה- IFRS, החלופה שבכוונת ההנהלה להציע ליישם והשפעתה ביחס למצב הקיים כיום.

בחודש מאי 2007 פרסם המפקח על הביטוח חוזר המחיל את תקני ה- IFRS על הגופים המוסדיים ובהם חברות הביטוח.

2. תקן חשבונאות מספר 16 - נדל"ן להשקעה :

בחודש פברואר 2007 פרסם המוסד לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 16 (להלן - התקן), אשר קובע את הטיפול החשבונאי ודרישות הגילוי בהקשר לנדל"ן להשקעה.

נדל"ן (קרקע או בניין - או חלק מבניין - או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים או חוכר בחכירה מימונית, לשם הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך (או שניהם).

דוגמאות לנדל"ן להשקעה : קרקע המוחזקת לשם עליית ערך בטווח הארוך, ולא לשם מכירה בטווח הקצר במהלך העסקים הרגיל ; קרקע המוחזקת לשימוש עתידי שטרם נקבע. במידה והשימוש בקרקע טרם נקבע שיהיה כנדל"ן בשימוש הבעלים או לצורך מכירה במהלך העסקים הרגיל בטווח הקצר, הקרקע תיחשב כמוחזקת לשם עליית ערך ; מבנה המוחזק על ידי הישות (לרבות בחכירה מימונית) ומוחכר בחכירה תפעולית ; מבנה פנוי, אך מוחזק לצורך החכרתו בחכירה תפעולית.

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

יג. גילוי להשפעות תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

2. תקן חשבונאות מספר 16 - נדל"ן להשקעה : (המשך)

נדל"ן להשקעה יוצג על פי מודל העלות או מודל השווי ההוגן. במידה ומיושם מודל העלות, הנדל"ן להשקעה יטופל בהתאם למודל העלות שנקבע בתקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע. חברה שבחרה ליישם את מודל העלות נדרשת לתת גילוי לשווי הוגן של הנדל"ן להשקעה. לעומת זאת, באם מיושם מודל השווי ההוגן, שינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה ייזקפו לרווח והפסד בתקופה בה התהוו. כמו כן, נדל"ן להשקעה שמטופל לפי מודל השווי ההוגן אינו מופחת באופן שיטתי.

נדל"ן המוחזק בידי חוכר בחכירה תפעולית יכול להיחשב כנדל"ן להשקעה אם ורק אם הנדל"ן היה מקיים אחרת את הגדרת נדל"ן להשקעה והחוכר משתמש במודל השווי ההוגן כפי שנקבע בתקן (התייחסות לחכירה כאילו היתה חכירה מימונית). במידה ונדל"ן בחכירה תפעולית טופל כנדל"ן להשקעה, כל הנדל"ן המוחזק על ידי הישות ומוגדר כנדל"ן להשקעה יטופל באמצעות מודל השווי ההוגן.

במידה ונדל"ן כולל חלק המיועד להפקת דמי שכירות או עליית ערך וחלק אחר הכולל נדל"ן בשימוש הבעלים, כל חלק יטופל בנפרד רק אם כל חלק יכול להימכר בנפרד. אחרת, כל הנדל"ן יטופל כנדל"ן להשקעה רק אם החלק המוחזק כנדל"ן בשימוש הבעלים אינו משמעותי.

תקן זה יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2007 או לאחר מכן. השפעת התקן, לגבי מודל השווי ההוגן, תדווח על ידי התאמת יתרת הפתיחה של העודפים ליום 1 בינואר, 2007.

החברה בחרה להציג את הנדל"ן להשקעה, החל מיום 1 בינואר, 2007, על פי מודל העלות, ולכן הנדל"ן להשקעה יטופל על פי הוראות תקן חשבונאות מספר 27 – רכוש קבוע, דהיינו, בהתאם לטיפול החשבונאי שיושם עד כה, ולפיכך ליישום לראשונה של התקן לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים.

3. תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע :

בחודש ספטמבר 2006 פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 27 - "רכוש קבוע" (להלן - התקן). תקן זה יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר, 2007 (מועד התחילה) או לאחר מכן.

ההכרה הראשונית ברכוש קבוע תתבסס על עלות הרכישה. לאחר ההכרה הראשונית התקן מאפשר לבחור בשיטת העלות או בשיטת הערכה מחדש כמדיניות חשבונאית, וליישם אותה בעקביות לגבי קבוצה של פריטי רכוש קבוע, שהיא בעלת מהות ושימוש דומים. על פי שיטת הערכה מחדש, רכוש קבוע יוצג בסכום המשוערך על פי השווי ההוגן במועד הערכה מחדש, בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך שנוצרו לאחר מכן. שערוך הרכוש הקבוע ייזקף לקרן הון בהון העצמי, בניכוי השפעת המס. קרן זו תיזקף ישירות לעודפים כאשר הנכס נגרע, או במהלך השימוש בנכס (בהתאם לקצב הפחת). נכסים שהוערכו מחדש יופחתו על בסיס הסכום המשוערך.

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

יג. גילוי להשפעות תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

3. תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע : (המשך)

על-פי התקן, יש להפחית בנפרד כל חלק של רכוש קבוע בעל אורך חיים שונה עם עלות שהיא משמעותית ביחס לסך העלות של הרכוש הקבוע. הפחתת הנכס תתבסס על אורך חייו השימושיים לחברה אשר ייבחן בתום כל שנה והיא תופסק כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס המוחזק למכירה הוא נכס אשר זמין למכירה מיידית במצבו הנוכחי, קיימת מחויבות של החברה למכירתו והיא צפויה להסתיים בתוך שנה ממועד הסיווג. כמו כן, עם אימוץ התקן שינוי בשיטת פחת יטופל כשינוי באומדן חשבונאי, באופן פרוספקטיבי מכאן-ולהבא, ולא בדרך של השפעה מצטברת כנהוג עד למועד התחילה.

הוראות המעבר של התקן דורשות יישום למפרע, תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, למעט מקרים ספציפיים כמפורט בתקן.

החברה בחרה להציג את הרכוש הקבוע על פי מודל העלות, ולפיכך ליישום לראשונה של התקן לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים.

יד. חוזרי רשות החברות הממשלתיות

בחודש ינואר 2006 ובחודש פברואר 2007 פרסמה הרשות חוזרים בנוגע לגילוי והצגת פרטים בדוחות כספיים, ולפיהם נדרשת החברה, בין היתר, כדלקמן :

1) "נקבעו לחברה ממשלתית יעדים (שנקבעו לה בין בחקיקה, בין בהחלטת ממשלה, או על ידי רשות מוסמכת על פי דין לקבוע יעדים וכן בהסכמים בין החברה לבין המדינה או רשות מרשותיה) תכלול החברה בדוחות הכספיים מידע כספי מהותי הרלוונטי למדינה וליתר המשתמשים בהם לצורך קבלת החלטות כלכליות."

2) "חברה העורכת את דוחותיה הכספיים על בסיס עלות היסטורית נומינלית, נדרשת, החל מהדוחות לרבעון הראשון של שנת 2004, לגלות כמידע נוסף במסגרת באור את נתוני הדוחות הכספיים המותאמים לפי גילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל."

- מאחר ודוחות כספיים מותאמים לא מוסיפים מידע משמעותי בחברה, לא הוצגו דוחות כאמור.

3) "חברה נדרשת לפעול להתאמת יתרות מלאה עם המדינה, רשויותיה וחברות ממשלתיות אחרות. לא התקבלו אישורי יתרה בכתב מהגורמים המוסמכים, כאמור לעיל, תיתן לכך החברה גילוי בדוחותיה."

- בענין זה ראה גם באור 19 להלן.

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

יד. חוזרי רשות החברות הממשלתיות (המשך)

4) "חברה תיתן גילוי בדוחות הכספיים על הפסדים כספיים שנגרמו לחברה ולבעלי מניותיה, בשל נכסי מקרקעין שאינם משמשים באופן כלכלי לפעילות החברה."

- במהלך שנת 2007 החלה החברה להשכיר נכס מקרקעין פנוי שברשותה. דוחות רווח והפסד כוללים מידע בדבר הפסדים מהשכרת מבנים, נטו.

5) "חברה תיתן גילוי נאות בדוחות הכספיים לערכם הכלכלי הנכון וההוגן של נכסים מהותיים, אשר אינם רשומים בערכם המלא כאמור בספרי החברה ובכלל זה בהתאם לשמאויות או הערכות שווי שנעשו, או הערכות לצרכי ביטוח."

- ראה באורים 6 ו-7 להלן וכן סעיף 2(ו)(6) לעיל.

6) "חברה תיתן גילוי בדוחותיה הכספיים במסגרת הביאורים בנוגע למדיניות החשבונאית שננקטה בטיפול לגבי עסקאות ויתרות עם מדינת ישראל, רשויותיה וחברות ממשלתיות אחרות."

- המדיניות החשבונאית בה נוקטת החברה בקשר עם עסקאות עם מדינת ישראל, לרבות ביטוח משנה, אינה שונה מהמדיניות החשבונאית הננקטת עם יתר מבטחי המשנה וספקיה האחרים.
לענין יתרות ופעולות של החברה עם מדינה ישראל - ראה באור 9 ו- 19 להלן.

7) "הדוחות הכספיים השנתיים והרבעוניים יכללו הצהרות של יו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ומנהל הכספים בנוסח שנקבע."

- החברה מצרפת הצהרות כאמור.

8) "חברה תוודא את תקינות רישום זכויות החברה והמדינה בנכסי החברה ובנכסי המדינה המוחזקים או המופעלים על ידה, ויינתן לכך גילוי בדוחות הכספיים", וכן "חברה תיתן גילוי בדוחות הכספיים על פעולות איתור, זיהוי ורישום נכסים שנעשו בתקופה המדווחת ועל פעולות כאמור שיש לבצעם וטרם בוצעו."

- לחברה זכויות חכירה על חלק מנכסי הנדל"ן וזכויות בעלות על יתר נכסיה (ראה באורים 6 ו-7 להלן).

9) "חברה תגיש יחד עם הדוחות הכספיים דיווח בדבר פרטי היערכותה לביצוע דוח לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי והאפקטיביות שלה (על בסיס דומה לזה שבסעיף 404 בחוק סרבנס אוקסלי של ארה"ב)."

- החברה החלה בהליכים להטמעת ההוראות המקבילות לסעיף 404 בחוק סרבנס אוקסלי הדן בדיווחי הנהלת החברה ורואה החשבון המבקר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי והאפקטיביות שלה.

10) "בדוחות הכספיים יינתן גילוי לדרישת רשות החברות לביצוע ההערכות ליישום תקני ה-IFRS."

- ראה באור 2(יג)(1) לעיל.

באור 3 : - ניירות ערך

	ליום 31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי דולרים	
להלן ההרכב:		
אגרות חוב סחירות:		
ממשלתיות		
צמודות למדד	4,481	4,293
צמודות למטבע חוץ	820	307
לא צמודות	5,066	4,943
אחרות		
צמודות למדד	2,412	1,308
צמודות למטבע חוץ	8,062	6,336
לא צמודות	105	98
סך-הכל ניירות ערך	20,946	17,285

באור 4 : - פקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר

	שיעורי הריבית הנקובה הממוצעת	משך החיים הממוצע	אלפי
	%	שנים	דולרים
ליום 31 בדצמבר, 2006:			
נקוב בדולרים	5.15	0.5	10,275
נקוב ביורו	2.84	0.5	144
			10,419
ליום 31 בדצמבר, 2005:			
נקוב בדולרים	3.66	0.5	10,067
נקוב ביורו	2.00	0.5	2,639
			12,706

באור 5 : - פקדונות בתאגידים בנקאיים

	שיעורי הריבית הנקובה הממוצעת	משך החיים הממוצע	אלפי
	%	שנים	דולרים
ליום 31 בדצמבר, 2006:			
צמוד למדד	3.20	0.5	3
לא צמוד *)	-	1.2	21
			24
ליום 31 בדצמבר, 2005:			
לא צמוד *)	-	1.2	29

*) הפקדון משמש להבטחת התחייבויות עובדי החברה לבנק ומשך החיים הממוצע שלו משקף את משך החיים הממוצע של ההתחייבויות כאמור.

באור 6 : - מקרקעין להשכרה

א. להלן ההרכב :

	בניין משרדים להשכרה
	אלפי דולרים
עלות	
יתרה ליום 1 בינואר, 2006	2,340
רכישות	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	2,340
פחת שנצבר	
יתרה ליום 1 בינואר, 2006	1,091
פחת לשנה	56
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	1,147
הפחתת ערך	
יתרה ליום 1 בינואר, 2006	(23)
הפחתה לשנה	6
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	(17)
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2006	1,176
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2005	1,226 *)
שיעורי הפחת השנתיים (למעט ערך הקרקע)	4%

*) סווג מחדש

ב. הזכויות במקרקעין הינן כדלקמן :

		ליום 31 בדצמבר	
		2006	2005
		אלפי דולרים	
זכויות בעלות	(1)	6	7
זכויות חכירה מעיריית תל אביב-יפו המסתיימת בשנת 2032	(2)	1,170	1,219
		1,176	1,226

(1) השווי ההוגן של הזכויות במקרקעין, בהתבסס על הערכת שמאי מקרקעין מוסמך, הינו 370 אלפי דולר.

(2) השווי ההוגן של זכויות החכירה במקרקעין, בהתבסס על הערכת שמאי מקרקעין מוסמך, הינו 1,248 אלפי דולר.

באור 7 : - בנייני משרד

א. להלן ההרכב :

	בנייני משרדים
	אלפי דולרים
עלות	
יתרה ליום 1 בינואר, 2006	1,202
רכישות	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	1,202
פחת שנצבר	
יתרה ליום 1 בינואר, 2006	469
פחת לשנה	36
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	505
הפחתת ערך	
יתרה ליום 1 בינואר, 2006	(101)
הפחתה לשנה	25
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	(76)
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2006	621
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2005	632 *)
שיעורי הפחת השנתיים (למעט ערך הקרקע)	4%

*) סווג מחדש

ב. הזכויות בבנייני המשרדים הינן זכויות חכירה מעיריית תל-אביב-יפו. תקופת החכירה עבור בנייני משרד שעלותם המופחתת הינה 610 אלפי דולר מסתיימת בשנת 2032 ועבור בנייני משרדים שעלותם המופחתת הינה 11 אלפי דולר מסתיימת תקופת החכירה בשנת 2028.

ג. השווי ההוגן של בנייני המשרד, בהתבסס על הערכת שמאי מקרקעין מוסמך, הינו 693 אלפי דולר.

באור 8 : - רכוש קבוע אחר

	מחשבים ותוכנה	ריהוט וציוד משרדי	סך-הכל
	אלפי דולרים		
עלות			
יתרה ליום 1 בינואר, 2006	4,428	496	4,924
רכישות	24	1	25
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	4,452	497	4,949
פחת שנצבר			
יתרה ליום 1 בינואר, 2006	4,337	409	4,746
פחת לשנה	26	14	40
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	4,363	423	4,786
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2006	89	74	163
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2005	91	87	178

שיעורי הפחת השנתיים	25% - 33%	6% - 25%

באור 9 : - חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות

מידע בדבר חשיפה למבטחי משנה בביטוח סיכוני סחר חוץ:

ליום 31 בדצמבר, 2006

		יתרות פתוחות			
	חברה מדרגת	סך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2006	חלקם של מבטחי משנה בתביעות תלויות	יתרות שוטפות בזכות	סה"כ חשיפה (1)
		אלפי דולרים			
קבוצת הדירוג					
מדינת ישראל **)		9,977	33,789	(213)	33,576
AA עד BBB -					
Zurich Re (A+)	S&P	849	2,184	(136)	2,048
סך - הכל		10,826	35,973	(349)	35,624

ליום 31 בדצמבר, 2005

		יתרות פתוחות			
	חברה מדרגת	סך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2005	חלקם של מבטחי משנה בתביעות תלויות	יתרות שוטפות בזכות	סה"כ חשיפה (1)
		אלפי דולרים			
קבוצת הדירוג					
מדינת ישראל **)		9,842 *)	35,855 *)	(700)	35,155
AA עד BBB -					
Zurich Re (A+)	S&P	412	971	(10)	961
סך - הכל		10,254 *)	36,826 *)	(710)	36,116

*) סווג מחדש.

**) היתרות מול מדינת ישראל הינן אך ורק בגין התקשרויות מול ממשלת ישראל כמבטח משנה.

הערה

סה"כ החשיפה למבטחי משנה הינה סך כל חלקם של החשב הכללי ומבטחי המשנה בתביעות התלויות, בניכוי היתרות השוטפות בזכות.

באור 10 : - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי דולרים	
להלן ההרכב:		
מס הכנסה חברה	84	-
מסים נדחים לקבל (ראה באור 11 א')	61	72
הוצאות מראש	33	57
אחרים	21	37
	199	166

באור 11 : - מסים נדחים

	ליום 31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי דולרים	
א. מסים נדחים לקבל		
נכלל בסעיף חייבים ויתרות חובה:		
בגין הפרשי עיתוי לזמן קצר	61	72
נכלל בסעיף מסים נדחים:		
בגין הפרשי עיתוי לזמן ארוך	212	200
	273	272

ב. להלן התנועה

	מסים נדחים לקבל		
	חייבים ויתרות חובה	מסים נדחים	סה"כ
	אלפי דולרים		
יתרה ליום 1 בינואר, 2006	72	200	272
זקיפה לדוח רווח והפסד	(11)	12	1
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	61	212	273

באור 12 : - <u>הון עצמי</u>

א. הון נדרש מהחברה על-פי תקנות ההון :

		31 בדצמבר	
		2006	2005
		אלפי דולרים	
1.	הון עצמי מינימלי:		
	הסכום הנדרש על פי התקנות	2,945	2,710
	הסכום המחושב על פי התקנות	3,565	3,272
	עודף (1)	620	562
	עודפים וקרנות שלא נכללו בחישוב ההון העצמי	20,461	18,505
2.	הון ראשוני:		
	הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות	2,945	2,710
	הסכום המחושב על פי התקנות	24,026	21,777
	עודף	21,081	19,067

(1) בהתאם לכתב ערבות והתחייבות המדינה שנחתם בין החברה למדינה בחודש דצמבר, 2004 לפיו תשפה המדינה את החברה כנגד סיכונים הנלקחים על ידה בביצוע עסקיה ובמסגרת הסכם שנחתם בין החברה והמדינה לבין המפקח על הבנקים מחודש ספטמבר 2004, התחייבה החברה לפעול לשימור רמת הון מינימלית של 25 מליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנדים מרווחיה הצבורים. כמו כן, התחייבה החברה לא לחלק דיבידנדים מתוך הסכומים שנצברו בקרן לסיכונים מיוחדים. הערבות הינה בתוקף למשך 4 שנים מיום חתימתה.
הונה העצמי של החברה ליום המאזן מסתכם לסך של 24,026 אלפי דולר.

כמו כן, חלוקת דיבידנד מעודפי הון כפופה לדרישות נזילות ועמידה בתקנות דרכי השקעה.

ב. קרן לסיכונים מיוחדים (ראה עמוד 9 – דוח על השינויים בהון העצמי) :

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 (לענין משיכת דיבידנד מתוך הקרן לסיכונים מיוחדים לאור כתבי הערבות והתחייבות המדינה משנת 2004 - ראה א' לעיל).

ג. 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.

עם זאת, החברה התחייבה, כאמור בסעיף (א) לעיל, לא לחלק דיבידנד שיביא לכך שהונה העצמי יפחת מ- 25 מיליון דולר, וזאת למשך תקופת תוקפה של ערבות המדינה (ראה לעיל).
רשות החברות הממשלתיות, במכתבה ביום 12 באוקטובר 2004, הסכימה לאמור בעניין אי חלוקת דיבידנד.

באור 13 : - התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

א. להלן ההרכב :

	ליום 31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי דולר	
בגין פיצויי פרישה	498	478
בניכוי - סכום היעודה	(376)	(390)
עודף ההתחייבויות על היעודה	122	88

ב. התחייבויות החברה בגין סיום יחסי עובד-מעביד מכוסות בחלקן על ידי פוליסות לביטוח מנהלים בחברות ביטוח והפקדות בקופות גמל.
בגין חלק מההתחייבות קיימת יעודה המופקדת על שם החברה בקופות פיצויים מוכרות.
סכום ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד הכלול בדוחות הכספיים מבטא את יתרת ההתחייבות שאינה מכוסה על ידי פוליסות ביטוח וקופות גמל.

באור 14 : - תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ

א. להלן הרכב התביעות התלויות לפי שיטות חישובן :

	ליום 31 בדצמבר					
	ברוטו		ביטוח משנה		שייר	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	אלפי דולר					
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	40,918	(* 41,177	35,973	(* 36,826	4,945	4,351

*) סווג מחדש.

ב. להלן התפתחות התביעות התלויות בענף ביטוח סיכוני סחר חוץ לגבי שנות החיתום שהחלו לפני שנת החיתום האחרונה :

	ליום 31 בדצמבר			
	2006		2005	
	ברוטו	בשייר	ברוטו	בשייר
	אלפי דולר			
הפרשות לתחילת השנה	41,177	4,351	41,675	4,136
הכנסות מהשקעות	985	985	66	66
שיבובים שהתקבלו	44	15	125	86
הפרשות לסוף התקופה	(30,844)	(4,230)	(32,022)	(3,103)
עודף בהפרשות	11,362	1,121	9,844	1,185
עודף בהפרשות הנובע משחרור הצבירה של שנת חיתום 2002 (אשתקד - 2001)	11,239	1,027	9,844	1,203

באור 15 : - פרמיות מראש

א. פרמיות מראש כוללות דמי ביטוח בניכוי דמי הערבות למדינת ישראל וביטוח משנה שנתקבלו והמיוחסות לתקופות שלאחר תאריך המאזן כאמור בבאור 2(ה)(1).

ב. להלן התפלגות הפרמיות מראש לפי שנות פרעונן :

	ליום 31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי דולר	
שנת 2006	-	2,175
שנת 2007	1,937	1,773
שנת 2008	1,316	1,161
שנת 2009	1,001	878
שנת 2010	628	541
שנת 2011 ואילך	1,432	1,451
	6,314	7,979

באור 16 : - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי דולרים	
להלן ההרכב:		
התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת -		
שכר עובדים והוצאות נלוות	87	54
הפרשה לחופשה	105	125
ספקים ונותני שירותים	62	33
הוצאות לשלם	109	34
מס הכנסה חברה	-	116
	363	362

באור 17 : - הוצאות הנהלה וכלליות

להלן ההרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005 *)	2004 *)
		אלפי דולרים	
שכר ונלוות	1,269	1,158	998
אחזקת משרד	349	328	368
ייעוץ מקצועי וביקורת	162	123	142
מיכון ותקשורת	83	81	104
פחת והפחתות	70	78	92
אחרות	225	342	253
	2,158	2,110	1,958

*) סווג מחדש.

באור 18 :- <u>הפרשה למסי הכנסה ורווח</u>

א. חוקי המס החלים :

1. החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. על החברה חלות הוראות חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן - חוק מס הכנסה). על-פי חוק מס הכנסה, נמדדות התוצאות לצורכי מס בשקלים כשהם מותאמים לשינויים במדד.

ב. שיעורי המס החלים על החברה :

1. עד ליום 31 בדצמבר, 2003 שיעור המס הרגיל החל על הכנסות החברה היה 36%. בחודש יוני 2004 התקבל בכנסת תיקון פקודת מס הכנסה (מס' 140 והוראת שעה), התשס"ד-2004, וביום 25 ביולי, 2005, התקבל בכנסת חוק נוסף, החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 אשר קובעים, בין היתר, כי שיעור מס החברות יופחת בהדרגה לשיעורי המס הבאים : שנת 2004 - 35%, שנת 2005 - 34%, שנת 2006 - 31%, שנת 2007 - 29%, שנת 2008 - 27%, שנת 2009 - 26%, שנת 2010 ואילך - 25%.

2. בצו שחל מיום 1 ביולי, 2006 הוקטן שיעור מס ערך מוסף מ- 16.5% ל- 15.5%. בעקבות כך, ירד גם שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים.

3. כתוצאה מכך יופחתו שיעורי המס המשוקללים (כולל מס רווח, לפי חוק מס ערך מוסף) החלים על החברה כמוסד כספי, לפי חוק מס ערך מוסף, כדלקמן : שנת 2006 - 40.65%, שנת 2007 - 38.53%, שנת 2008 - 36.80%, שנת 2009 - 35.93% ומשנת 2010 ואילך - 35.06%. כמו כן, החל משנת 2010, עם הפחתת שיעור מס חברות ל- 25%, יתחייב כל רווח הון ריאלי בשיעור מס של 35.06%.

יתרות המסים הנדחים מחושבות בהתאם לשיעורי המס החדשים, כפי שנקבעו בתיקונים כאמור.

ג. הרכב המסים על ההכנסה :

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי דולרים		
שוטפים	362	464	195
נדחים (ראה באור 11 לעיל)	(1)	34	150
	361	498	345

באור 18 :- הפרשה למסי הכנסה ורווח (המשך)

ד. התאמה בין סכום המס התיאורטי שהיה חל אילו הרווח מפעולות שוטפות היה מתחייב במס לפי שיעור המס הסטטוטורי החל על חברת ביטוח לבין ההפרשה למסים על הרווח מפעולות שוטפות, כפי שנזקפה בדוחות רווח והפסד :

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי דולרים		
רווח לשנה לפני מסים על ההכנסה	2,610	248	1,024
שיעור המס הסטטוטורי החל על חברות ביטוח בישראל	40.65%	43.59%	44.53%
סכום המס לפי שיעור המס הסטטוטורי	1,061	107	456
הפרשים במדידת נכסים והתחייבויות לצורכי מס (מדד) ולצורכי הדוחות הכספיים (דולר), נטו *)	(692)	336	(208)
	369	443	248
מס (חסכון במס) בגין :			
קיטון במסים נדחים לקבל עקב הפחתת שיעורי המס (ראה ב׳ לעיל)	10	18	46
הוצאות לא מוכרות	22	17	28
הכנסות פטורות ממס ומועדפות	-	-	(10)
מס רווח על מס שכר	18	15	12
מסים בגין שנים קודמות	(16)	27	-
השפעות אחרות, נטו	(42)	(22)	21
	361	498	345

*) התנודות בהפרשה למסי הכנסה ורווח ביחס לרווח לפני מסים, מושפעות מהשינויים בשער החליפין של הדולר ובמדד המחירים לצרכן, כדלקמן :

- מאחר והדוחות הכספיים של החברה ערוכים בדולר, נוצר פער בין הרווח לפני מסים בדולר לבין הרווח הנומינלי בשקלים, המהווה בסיס לחישוב המס. פער זה מושפע מהשינוי בשער החליפין של הדולר.
- על החברה חלות הוראות חוק מס הכנסה, ולפיו כאמור נמדדות התוצאות בשקלים כשהם מותאמים למדד (ראה בנידון עמוד 57 להלן).

ה. לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד ליום 31 בדצמבר, 2004.

באור 19 :- צדדים קשורים ובעלי עניין

א. הואיל והחברה הינה 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 איפוא עסקות עם בעל עניין. מידע נוסף בגין מהות הקשר עם מדינת ישראל, מובא בבאור 2(יד)(6) לעיל.

ב. בגין פקדונות המוחזקים אצל החשב הכללי נתקבלו אישורי יתרה. בגין יתרת חלקו של החשב הכללי בעסקאות ביטוח, לא התקבלו אישורי יתרה.
נציין כי בעסקאות ביטוח משנה עם החשב הכללי נהוגה שיטת התחשבנות רבעונית.

ג. יתרות של צדדים קשורים נכללו במאזנים בסעיפים הבאים

	31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי דולרים	
השקעות:		
פקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר	10,419	12,706
התחייבויות אחרות:		
חלק מדינת ישראל בגין עסקאות ביטוח	213	700

ד. הוצאות ששולמו לבעלי עניין

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
		אלפי דולרים	
משכורות והוצאות נלוות למנכ"ל החברה	144	126	126
שכר ונלוות לחברי דירקטוריון	33	38	36
הוצאות דמי ערבות למדינת ישראל	9,977	9,842 (*	10,175 *)
חלק מדינת ישראל בשיבובים שהתקבלו בניכוי תביעות ששולמו, נטו	29	39	90

*) סווג מחדש.

ה. שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה

תקנות החברה מאפשרות שיפוי וביטוח של דירקטורים ונושאי משרה על-פי דין. בהתאם לכך, קבעה החברה מדיניות שיפוי והחליטה לבטח את אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה, והכל בכפוף להוראות הדין ולהגבלות נוספות.

להלן פירוט ההוצאות לפי שנים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
		אלפי דולרים	
סכום ההוצאה עבור שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה	30	34	29

באור 20 :- מידע בדבר סיכוני אשראי וריבית

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות לפי החשיפה לסיכוני ריבית

בגין הון עצמי, ביטוח כללי והתחייבויות לא ביטוחיות:

		ליום 31 בדצמבר	
		2006	2005
		אלפי דולרים	
נכסים עם סיכון ריבית ישיר	(1)		
ניירות ערך - אגרות חוב		20,946	17,285
פקדונות אצל החשב הכללי ובתאגידים בנקאיים		10,443	12,735
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות התלויות		35,973	36,826 *)
סה"כ		67,362	66,846
נכסים ללא סיכון ריבית ישיר	(2)	4,788	5,311
סה"כ נכסים		72,150	72,157
התחייבויות עם סיכון ריבית ישיר			
תביעות תלויות	(1)	40,918	41,177 *)
התחייבויות ללא סיכון ריבית ישיר	(3)		
אחרות		7,206	9,203
הון עצמי		24,026	21,777
סה"כ		31,232	30,980
סה"כ הון עצמי והתחייבויות		72,150	72,157

*) סווג מחדש.

הערות

1. סיכון ריבית ישיר הינו הסיכון ששינוי בריבית השוק יגרום לשינוי בשווי ההוגן של הנכס או ההתחייבות הפיננסיים. סיכון זה מתייחס לנכסים שהסליקה שלהם נעשית במזומן. תוספת המילה "ישיר" מבליטה את העובדה ששינוי הריבית יכול להשפיע גם על סוגי נכסים אחרים, אבל לא באופן ישיר, כדוגמת השפעת שינוי הריבית על שערי המניות.

2. נכסים אחרים שאין להם סיכון ריבית ישיר כוללים רכוש קבוע ומקרקעין להשכרה וכן קבוצות מאזניות של נכסים פיננסיים שמשך החיים הממוצע שלהם (מח"מ) עד חודש אחד, ולפיכך סיכון הריבית בגינם הוא אפסי (מזומנים ושווי מזומנים).

3. התחייבויות ללא סיכון ריבית ישיר כוללות הון עצמי ואת קבוצת ההתחייבויות האחרות שבמאזן החברה.

בניתוח הסיכונים והחשיפות לשינויים בשערי הריבית, יש להביא בחשבון את התפלגות כלל הנכסים וההתחייבויות לפי מועדי פרעון, על בסיס תנאים חוזיים ו/או תחזיות ובהתחשב בתזרימי המזומנים הצפויים בגין פוליסות שבתוקף וחדשות.

לחברה מנהל סיכונים שבין תפקידיו לסייע להנהלה להעריך את הנושא בכללותו.

באור 20 :- מידע בדבר סיכוני אשראי וריבית (המשך)

ב. פירוט הנכסים וההתחייבויות לפי בסיסי הצמדה

	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים ואחרים	סה"כ
	אלפי דולרים				
ליום 31 בדצמבר, 2006					
מזומנים ושווי מזומנים	638	-	1,779	-	2,417
תעודות התחייבות שאינן ניתנות להמרה במניות:					
סחירות בישראל	5,171	6,893	1,583	-	13,647
סחירות מחוץ לישראל	-	-	7,299	-	7,299
פקדונות אצל החשב הכללי ובתאגידים בנקאיים	21	3	10,419	-	10,443
מקרקעין להשכרה	-	-	-	1,176	1,176
רכוש קבוע	-	-	-	784	784
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	-	-	35,973	-	35,973
חייבים אחרים ויתרות חובה	-	100	-	311	411
סה"כ נכסים	5,830	6,996	57,053	2,271	72,150
תביעות תלויות	-	-	40,918	-	40,918
התחייבויות אחרות	485	-	6,721	-	7,206
הון עצמי	-	-	24,026	-	24,026
סה"כ התחייבויות והון	485	-	71,665	-	72,150
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2006	5,345	6,996	(14,612)	2,271	-

באור 20 :- מידע בדבר סיכוני אשראי וריבית (המשך)

ב. פירוט הנכסים וההתחייבויות לפי בסיסי הצמדה (המשך)

	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים ואחרים	סה"כ
			אלפי דולרים		
ליום 31 בדצמבר, 2005					
מזומנים ושווי מזומנים	669	-	2,240	-	2,909
תעודות התחייבות שאינן ניתנות להמרה במניות:					
סחירות בישראל	5,041	5,601	1,681	-	12,323
סחירות מחוץ לישראל	-	-	4,962	-	4,962
פקדונות אצל החשב הכללי ובתאגידים בנקאיים	29	-	12,706	-	12,735
מקרקעין להשכרה	-	-	-	1,226 (*)	1,226
רכוש קבוע	-	-	-	810 (*)	810
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	-	-	36,826 (*)	-	36,826 (*)
חייבים אחרים ויתרות חובה	37	-	-	329	366
סה"כ נכסים	5,776	5,601	58,415	2,365	72,157
תביעות תלויות	-	-	41,177 (*)	-	41,177 (*)
התחייבויות אחרות	334	116	8,753	-	9,203
הון עצמי	-	-	21,777	-	21,777
סה"כ התחייבויות והון	334	116	71,707	-	72,157
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2005	5,442	5,485	(13,292)	2,365	-

*) סווג מחדש.

באור 20 :- מידע בדבר סיכוני אשראי וריבית (המשך)

ג. מידע בדבר סיכון האשראי של החברה

	AA ומעלה	BBB עד AA	לא מדורג	סה"כ
	אלפי דולרים			
ליום 31 בדצמבר, 2006				
מזומנים ושווי מזומנים	2,376	-	41	2,417
פקדונות בבנקים ואצל החשב הכללי	10,422	-	21	10,443
אג"ח מדינה סחירות	9,547	-	-	9,547
אג"ח אחרות סחירות	3,459	640	-	4,099
נכסים אחרים בישראל	-	-	199	199
סה"כ נכסים בישראל	25,804	640	261	26,705
נכסים אחרים בחו"ל	5,374	1,925	-	7,299
סה"כ נכסים הנושאים סיכון אשראי	31,178	2,565	261	34,004
סה"כ נכסים ללא סיכון אשראי				38,146
סה"כ נכסים				72,150
ליום 31 בדצמבר, 2005				
מזומנים ושווי מזומנים	2,872	-	37	2,909
פקדונות בבנקים ואצל החשב הכללי	12,706	-	29	12,735
אג"ח מדינה סחירות	9,236	-	-	9,236
אג"ח אחרות סחירות	2,648	439	-	3,087
נכסים אחרים בישראל	-	-	166	166
סה"כ נכסים בישראל	27,462	439	232	28,133
נכסים אחרים בחו"ל	4,962	-	-	4,962
סה"כ נכסים הנושאים סיכון אשראי	32,424	439	232	33,095
סה"כ נכסים ללא סיכון אשראי				(* 39,062
סה"כ נכסים				72,157

*) סווג מחדש.

הערות

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

(2) מקור הדירוג לנכסים בחו"ל - דירוג S&P.

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

באור 21 :- הכנסות מלקוחות עיקריים

להלן פירוט ההכנסות מלקוחות עיקריים שהיקף דמי הביטוח שנרשמו בגינם מהווים 5% או יותר מסך כל ההכנסות מדמי ביטוח שזקפה החברה בדוחותיה הכספיים :

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי דולרים	
לקוח א'	2,748	869
לקוח ב'	1,822	1,887
לקוח ג'	1,511	1,658
לקוח ד'	893	729
לקוח ה'	872	1,167
לקוח ו'	853	855
לקוח ז'	-	920
לקוח ח'	-	641
סה"כ	8,699	8,726

באור 22 :- תביעות והתקשרויות

א. תביעות

ביום 25 בספטמבר, 2006 הגישה עובדת לשעבר של החברה (להלן - התובעת) תביעה הצהרתית וכספית (להלן - התביעה) כנגד החברה וכנגד לאומי גמל המנהלת את קופת גמל "שגיא" לתגמולים ופיצויים ובמסגרתה מבקשת התובעת להצהיר כי היא זכאית לכספים שנצברו במרכיב הפיצויים (ג') בקופת הגמל הנ"ל מעבר לסכום הפיצויים אשר שולם לה בתום תקופת העסקתה (המסתכמים לשיעור של 150% מהפיצויים שהגיעו לתובעת על-פי הדין ושולמו לה). התובעת דורשת לשחרר לידה את הסכום שנצבר שמוערך בכ- 60 אלפי דולר.

החברה הגישה כתב הגנה ותביעה שכנגד נגד התובעת וכנגד לאומי גמל, במסגרתה ביקשה להצהיר כי הכספים נשוא המחלוקת שייכים לחברה וכי על קופת הגמל לשחררם לידי החברה.

התיק קבוע לדיון הוכחות ביום 11 במרס, 2008.

להערכת יועציה המשפטיים של החברה, סיכויי התביעה נמוכים ואילו סיכויי התביעה שכנגד גבוהים.

יצויין כי סכומים שנצברו בקופות לפיצויים בגין עובדים שפרשו העולים על סכומים ששולמו להם לפי כל דין, אינם רשומים בספרי החברה והחברה פועלת לשחררם לידיה, בין היתר, באמצעות פניה לבית הדין לעבודה.

ב. התקשרויות

לחברה הסכם מסגרת בקשר להתקשרות לשכירות התפעולית של צי הרכב שלה. היקף ההתקשרות החודשי נכון ליום 31 בדצמבר, 2006 עומד על כ- 6 אלפי דולר לחודש ליתרת תקופה ממוצעת של כשנתיים.

באור 23 :- <u>תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים</u>

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

1. הנכסים וההתחייבויות לכל תאריך מאזן מתורגמים לפי שער החליפין לאותו יום.

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

3. 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.

4. יתרת הרווח, כפי שנכללה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003, מתורגמת לפי שער החליפין לאותו יום, ודיבידנד מתורגם לפי שער החליפין במועד תשלומו.

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

ב. מאזנים

	ליום 31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי ש"ח	
<u>השקעות</u>		
מזומנים ושווי מזומנים	10,212	13,390
ניירות ערך	88,497	79,564
פקדונות:		
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	44,020	58,486
בתאגידים בנקאיים	101	133
מקרקעין להשכרה	4,969	5,643 (*)
סך הכל השקעות	147,799	157,216
<u>רכוש קבוע, נטו</u>		
בנייני משרד	2,624	2,907 (*)
רכוש קבוע אחר	689	822
סך הכל רכוש קבוע	3,313	3,729
<u>סכומים לקבל</u>		
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	151,986	169,510 (*)
חייבים ויתרות חובה	841	764
סך הכל סכומים לקבל	152,827	170,274
<u>רכוש אחר</u>		
מסים נדחים	896	921
	304,835	332,140
<u>הון עצמי</u>	101,510	100,240
<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>		
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	515	405
<u>תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ</u>	172,879	189,539 (*)
<u>התחייבויות אחרות</u>		
פרמיות מראש	26,677	36,727
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה אחרים – חשבון שוטף	1,475	3,268
מבוטחים - פקדונות ויתרות זכות	245	295
זכאים ויתרות זכות	1,534	1,666
סך הכל התחייבויות אחרות	29,931	41,956
	304,835	332,140

*) סווג מחדש.

באור 23 :- תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים (המשך)

ג. דוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח		
רווח מועבר מדוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	3,463	1,799	938
הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח:			
הכנסות (הפסדים) מהשקעות	8,404	(494)	3,813
מהשכרת מבנים, נטו	(236)	(193)	(160)
	8,168	(687)	3,653
רווח לפני מסים על ההכנסה	11,631	1,112	4,591
הפרשה למסי הכנסה ורווח	1,609	2,234	1,546
רווח נקי (הפסד) לשנה	10,022	(1,122)	3,045

באור 23 :- תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים (המשך)

ד. דוחות על השינויים בהון העצמי

	הון המניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סך הכל
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2004	7,531	61,170	3,121	-	22,503	94,325
רווח נקי לשנה	-	-	-	-	3,045	3,045
מימוש קרן שערוך עקב מכירת מקרקעין	-	-	(449)	-	-	(449)
הפחתת קרן שערוך עקב מכירת ערך מבנים	-	-	(401)	-	-	(401)
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	-	-	-	(1,627)	-	(1,627)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2004	7,531	61,170	2,271	(1,627)	25,548	94,893
הפסד לשנה	-	-	-	-	(1,122)	(1,122)
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	-	-	-	6,469	-	6,469
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005	7,531	61,170	2,271	4,842	24,426	100,240
רווח נקי לשנה	-	-	-	-	10,022	10,022
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	-	-	-	(8,752)	-	(8,752)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	7,531	61,170	2,271	(3,910)	34,448	101,510

באור 23 :- תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים (המשך)

ה. דוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח		
פרמיות	48,793	46,182	46,924
דמים	3,565	4,173	4,651
סך הכל דמי ביטוח	52,358	50,355	51,575
בניכוי - ערבות מדינת ישראל וביטוח משנה	48,241	46,007 (*)	46,843 (*)
דמי ביטוח שהורווחו	4,117	4,348	4,732
הכנסות מהשקעות	5,009	556	2,711
סך הכל הכנסות לשנה	9,126	4,904	7,443
גידול בתביעות התלויות בניכוי שיבובים שהתקבלו (בניכוי ביטוח משנה)	(2,584)	(579) (*)	(2,881) (*)
עודף הכנסות על תביעות לשנה	6,542	4,325	4,562
הוצאות הנהלה וכלליות	9,616	9,467	8,778
בניכוי - דמי עמלה ממדינת ישראל ומביטוח משנה	(6,537)	(6,941)	(5,154)
סך הכל הוצאות לשנה, נטו	3,079	2,526	3,624
רווח מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ לשנה - עובר לדוחות רווח והפסד	3,463	1,799	938

*) סווג מחדש.

באור 23 :- תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים (המשך)

ו. דוחות על תזרימי המזומנים

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2006	2005	2004
	נספח	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	א	2,227	2,883	(9,646)
בפעילות שוטפת אחרת	ב	6,664	(296)	4,835
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת		8,891	2,587	(4,811)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
שינויים בהשקעות החופפות להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחיות		(10,975)	(754)	(7,392)
רכישת רכוש קבוע		(107)	(1,032)	(482)
תמורה ממימוש רכוש קבוע		-	251	1,004
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(11,082)	(1,535)	(6,870)
הפרשים הנובעים מתרגום יתרות מזומנים ושווי מזומנים לשקלים		(987)	818	(490)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		(3,178)	1,870	(12,171)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		13,390	11,520	23,691
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה		10,212	13,390	11,520

באור 23 :- תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים (המשך)

ו. דוחות על תזרימי המזומנים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח		
א. תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ			
רווח לשנה מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	3,463	1,799	938
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
גידול בתביעות תלויות ובצבירה, בניכוי חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה	2,647	(* 965	(* 3,106
פחת	298	349	396
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
פקדונות אצל החשב הכללי והשקעות אחרות המיוחסים להתחייבויות ביטוחיות	4,874	11,768	(6,091)
מבוטחים - פרמיות מראש ויתרות זכות אחרות, נטו	(7,446)	(5,779)	(8,107)
החשב הכללי ומבטחי משנה - חשבונות שוטפים, נטו	(1,609)	(6,219)	112
תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	2,227	2,883	(9,646)
ב. תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת אחרת			
רווח נקי (הפסד) לשנה	10,022	(1,122)	3,045
רווח לשנה מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	(3,463)	(1,799)	(938)
	6,559	(2,921)	2,107
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
פחת	149	139	327
רווח הון	-	-	(335)
גידול (קיטון) במסים נדחים, נטו	(53)	153	643
חייבים אחרים והתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	9	2,333	2,093
תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת אחרת	6,664	(296)	4,835

*) סווג מחדש.

באור 23 :- תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים (המשך)

ז. פירוט הנכסים וההתחייבויות

	ליום 31 בדצמבר, 2006				
	התפלגויות הנכסים החופפים להתחייבויות				
נכסים	סה"כ הנכסים	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
	אלפי ש"ח				
השקעות					
מזומנים ושווי מזומנים	10,212	7,149	2,146	917	-
ניירות ערך:					
תעודות התחייבויות ממשלתיות:					
סחירות בישראל	40,336	6,925	3,693	29,718	-
לא סחירות בחו"ל	3,465	-	-	3,465	-
תעודות התחייבות אחרות:					
סחירות בישראל	17,323	-	-	17,323	-
סחירות בחו"ל	23,073	-	-	23,073	-
לא סחירות בחו"ל	4,300	-	-	4,300	-
פקדונות:					
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	44,020	35,216	6,604	2,200	-
בתאגידים בנקאיים	101	-	-	101	-
מקרקעין להשכרה	4,969	-	-	4,657	312
רכוש קבוע					
בנייני משרד	2,624	-	-	2,624	-
רכוש קבוע אחר	689	-	-	689	-
סכומים לקבל					
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	151,986	151,986	-	-	-
חייבים ויתרות חובה	841	-	-	-	841
רכוש אחר					
מסים נדחים	896	-	-	-	896
סה"כ נכסים	304,835	201,276	12,443	89,067	2,049
סה"כ הון והתחייבויות (לפי חלק ב')	304,835	201,276	12,443	89,067	2,049
עודף (גרעון)	-	-	-	-	-

באור 23 :- תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים (המשך)

ז. פירוט הנכסים וההתחייבויות (המשך)

חלק ב' - פירוט ההון וההתחייבויות לפי סוגיהן

הון והתחייבויות	ליום 31 בדצמבר, 2006				
	סה"כ התחייבויות	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
	אלפי ש"ח				
הון עצמי	101,510	-	12,443	89,067	-
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	515	-	-	-	515
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	172,879	172,879	-	-	-
התחייבויות אחרות					
פרמיות מראש	26,677	26,677	-	-	-
מבטחי משנה והחשב הכללי במשרד האוצר	1,475	1,475	-	-	-
זכאים ויתרות זכות ויתרות מבוטחים	1,779	245	-	-	1,534
סה"כ הון והתחייבויות	304,835	201,276	12,443	89,067	2,049

באור 23:- תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים (המשך)

ז. פירוט הנכסים וההתחייבויות (המשך)

	ליום 31 בדצמבר, 2005				
	התפלגויות הנכסים החופפים להתחייבויות				
נכסים	סה"כ הנכסים	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
	אלפי ש"ח				
השקעות					
מזומנים ושווי מזומנים	13,390	9,372	2,591	1,427	-
ניירות ערך:					
תעודות התחייבויות ממשלתיות:					
סחירות בישראל	42,515	4,157	1,111	37,247	-
לא סחירות בחו"ל	4,571	-	-	4,571	-
תעודות התחייבות אחרות:					
סחירות בישראל	14,209	-	-	14,209	-
סחירות בחו"ל	7,056	-	-	7,056	-
לא סחירות בחו"ל	11,213	-	-	11,213	-
פקדונות:					
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	58,486	46,790	8,773	2,923	-
בתאגידים בנקאיים	133	-	-	133	-
מקרקעין להשכרה	5,643	-	-	5,257 (*)	386
רכוש קבוע					
בנייני משרד	2,907	-	-	2,907 (*)	-
רכוש קבוע אחר	822	-	-	822	-
סכומים לקבל					
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	169,510*	169,510*			
חייבים ויתרות חובה	764	-	-	-	764
רכוש אחר					
מסים נדחים	921	-	-	-	921
סה"כ נכסים	332,140	229,829	12,475	87,765	2,071
סה"כ הון והתחייבויות (לפי חלק ב')	332,140	229,829	12,475	87,765	2,071
עודף (גרעון)	-	-	-	-	-

*) סווג מחדש.

באור 23 :- תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים (המשך)

ז. פירוט הנכסים וההתחייבויות (המשך)

חלק ב' - פירוט ההון וההתחייבויות לפי סוגיהן

	ליום 31 בדצמבר, 2005				
הון והתחייבויות	סה"כ התחייבויות	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
			אלפי ש"ח		
הון עצמי	100,240	-	12,475	87,765	-
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	405	-	-	-	405
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	189,539 *)	189,539 *)	-	-	-
התחייבויות אחרות					
פרמיות מראש	36,727	36,727	-	-	-
מבטחי משנה והחשב הכללי במשרד האוצר	3,268	3,268	-	-	-
זכאים ויתרות זכות ויתרות מבוטחים	1,961	295	-	-	1,666
סה"כ הון והתחייבויות	332,140	229,829	12,475	87,765	2,071

*) סווג מחדש.

באור 23 :- תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים (המשך)

ח. הון הנדרש מהחברה על-פי תקנות ההון :

		31 בדצמבר	
		2006	2005
		אלפי ש"ח	
1. הון עצמי מינימלי:			
הסכום הנדרש על פי התקנות		12,443	12,475
הסכום המחושב על-פי התקנות		15,062	15,062
עודף	(1)	2,619	2,587
עודפים וקרנות שלא נכללו בחישוב ההון העצמי	(1)	86,448	85,178
2. הון ראשוני:			
הסכום המינימלי הנדרש על-פי התקנות		12,443	12,475
הסכום המחושב על-פי התקנות		101,510	100,240
עודף		89,067	87,765

(1) בהתאם לכתב ערבות והתחייבות המדינה שנחתם בין החברה למדינה בחודש דצמבר, 2004 לפיו תשפה המדינה את החברה כנגד סיכונים הנלקחים על ידה בביצוע עסקיה ובמסגרת הסכם שנחתם בין החברה והמדינה לבין המפקח על הבנקים מחודש ספטמבר 2004, התחייבה החברה לפעול לשימור רמת הון מינימלית של 25 מליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנדים מרווחיה הצבורים. כמו כן, התחייבה החברה לא לחלק דיבידנדים מתוך הסכומים שנצברו בקרן לסיכונים מיוחדים. הערבות הינה בתוקף למשך 4 שנים מיום חתימתה.
הונה העצמי של החברה ליום המאזן מסתכם לסך של 101,510 אלפי ש"ח שהם 24,026 אלפי דולר.

כמו כן, חלוקת דיבידנד מעודפי הון כפופה לדרישות נזילות ועמידה בתקנות דרכי השקעה.

באור 24 :- תמצית דוחות כספיים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס

א. החברה כוללת נתונים נומינליים היסטוריים לצורכי מס הכנסה בלבד.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, על בסיס המוסכמה של העלות ההיסטורית, ללא התחשבות בשינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי, זאת למעט רכוש קבוע (לרבות משרדים להשכרה המוצגים מסגרת השקעות) אשר שוערך בהתאם לערכו במאזן הדולרי.

ג. מאזנים

	31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי ש"ח נומינליים	
השקעות		
מזומנים ושווי מזומנים	10,212	13,390
ניירות ערך	88,497	79,564
פקדונות:		
אצל החשב הכללי של משרד האוצר	44,020	58,486
בתאגידים בנקאיים	101	133
מקרקעין להשכרה	4,969	5,643 *)
סך הכל השקעות	147,799	157,216
רכוש קבוע, נטו		
בנייני משרד	2,624	2,907 *)
רכוש קבוע אחר	689	822
סך הכל רכוש קבוע, נטו	3,313	3,729
סכומים לקבל		
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	151,986	169,510 *)
חייבים ויתרות חובה	841	764
סך הכל סכומים לקבל	152,827	170,274
מסים נדחים	896	921
	304,835	332,140
הון עצמי	101,510	100,240
התחייבויות לזמן ארוך		
התחייבות בשל סיום יחסי עובד- מעביד, נטו	515	405
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	172,879	189,539 *)
התחייבויות אחרות		
פרמיות מראש	26,677	36,727
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה אחרים -		
חשבון שוטף	1,475	3,268
מבוטחים - פקדונות ויתרות זכות	245	295
זכאים ויתרות זכות	1,534	1,666
סך הכל התחייבויות אחרות	29,931	41,956
	304,835	332,140

*) סווג מחדש.

באור 24 :- תמצית דוחות כספיים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס (המשך)

ד. דוחות רווח והפסד של החברה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח נומינליים		
רווח מועבר מדוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	3,387	1,846	900
הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ :			
הכנסות מהשקעות	138	4,934	2,160
מהשכרת מבנים, נטו	(215)	(109)	772
	(77)	4,825	2,932
רווח לפני מסים על ההכנסה	3,310	6,671	3,832
הפרשה למסי הכנסה ורווח	1,620	2,203	1,639
רווח נקי לשנה	1,690	4,468	2,193

באור 24 :- תמצית דוחות כספיים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס (המשך)

ה. דוחות על השינויים בהון העצמי

	הון המניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סך הכל
	אלפי ש"ח נומינליים				
יתרה ליום 1 בינואר, 2004	2,411	45,363	12,413	34,138	94,325
רווח נקי לשנה	-	-	-	2,193	2,193
מימוש קרן שערוך עקב מכירת מקרקעין	-	-	(449)	-	(449)
הפחתת קרן שערוך 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
רווח נקי לשנה	-	-	-	4,468	4,468
התאמת הרכוש הקבוע הנומינלי לסכומו המותאם	-	-	879	-	879
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005	2,411	45,363	11,667	40,799	100,240
רווח נקי לשנה	-	-	-	1,690	1,690
התאמת הרכוש הקבוע הנומינלי לסכומו המותאם	-	-	(420)	-	(420)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	2,411	45,363	11,247	42,489	101,510

ו. הרכב הון המניות

	רשום		מונפק ונפרע	
	ליום 31 בדצמבר			
	2006	2005	2006	2005
	מספר המניות			
מניות יסוד בת 1 ש"ח	1	1	1	1
מניות רגילות בנות 1 ש"ח	2,999,999	2,999,999	2,411,290	2,411,290

באור 24 :- תמצית דוחות כספיים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס (המשך)

ז. דוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004
	אלפי ש"ח נומינליים		
פרמיות	48,131	44,638	45,135
דמים	3,479	4,015	4,460
סך הכל דמי ביטוח	51,610	48,653	49,595
בניכוי - ערבות מדינת ישראל וביטוח משנה	47,323	44,374 *)	44,829 *)
דמי ביטוח שהורווחו	4,287	4,279	4,766
הכנסות מהשקעות	3,287	4,912	383
סך הכל הכנסות לשנה	7,574	9,191	5,149
גידול בתביעות התלויות בניכוי שיבובים שהתקבלו (בניכוי ביטוח משנה)	(793)	(4,212) *)	(124) *)
עודף הכנסות על תביעות לשנה	6,781	4,979	5,025
הוצאות הנהלה וכלליות	9,931	9,828	9,057
בניכוי - דמי עמלה ממדינת ישראל ומביטוח משנה	(6,537)	(6,695)	(4,932)
סך הכל הוצאות לשנה, נטו	3,394	3,133	4,125
רווח מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ לשנה - עובר לדוחות רווח והפסד	3,387	1,846	900

*) סווג מחדש.

- - - - - - - - - -

פרטים נוספים על התאגיד
ליום 31 לדצמבר 2006

תקנה 10 ג: שימוש בתמורת ניירות הערך

לא רלוונטי

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

אין

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדוח:

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*	831
נושא משרה 2	607
נושא משרה 3	517
נושא משרה 4	435
נושא משרה 5	429

* התשלומים כוללים התחשבנות סופית ופיצויים בגין הפסקת עבודה.

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

תקנה 22: שכר וטובות הנאה:

(נומינלי, באלפי ש"ח, כולל מס שכר ומע"מ)

שכר	מס' אנשים	סכום
דירקטורים ומנכ"ל	10	960

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	31.12.2006	2,411,290	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**	**2,411,289**
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
corporate@ashra.gov.il

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

אילן כהן ת.ז 05831433
תאריך המינוי: 25.01.2004

תאריך לידה: 1.10.1947 **נתינות:** ישראלית

מענו: רח' אמיר גלעד 20, תל אביב 67191

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת כספים 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 של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

***סיים כהונתו כדירקטור בחברה בתאריך 24.01.2007**

פינחס חליווה ת.ז 067937342
תאריך המינוי: 25.01.2004

תאריך לידה: 14.12.1960 **נתינות:** ישראלית

מענו: הטייסים 61/2, אשקלון

חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת כספים 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 של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

***סיים כהונתו כדירקטור בחברה בתאריך 24.01.2007**

איתן פדן 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 של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

***סיים כהונתו כדירקטור בחברה בתאריך 24.12.2006**

מירה פינקלשטיין ת.ז 50841006

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, ועדת ביקורת

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 הוא בן 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 ביקורת, הועדה לניהול סיכונים, ועדת 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

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

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור:

האם הוא בן 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 ביקורת, 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 של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>נינה אדמוני</u> ת.ז 079607511

תאריך המינוי: 11.02.2006

תאריך לידה: 17.11.1932 **נתינות:** ישראלית

מענו: רח' בן יוסף 26, תל אביב

חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת השקעות, ועדת ביקורת, ועדת 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 לשכת ישראל – אמריקה, שותף בנ.נ.א יועצי בטחון וכלכלה בע"מ

תפקידיו הנוכחיים: שותף, נ.נ.א יועצי בטחון וכלכלה בע"מ

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אפריקה ישראל נכסים בע"מ, דלק מערכות רכב בע"מ, אורקה אינטראקטיב בע"מ

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>ירקונה קריזל</u> ת.ז 057912065

תאריך המינוי: 08.01.2006

תאריך לידה: 06.08.1963 **נתינות:** ישראלית

מענו: רח' רש"י 25, רעננה

חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדה לניהול סיכונים, ועדת כספים וארגון, ועדת השקעות

דח"צ:

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מהנדסת כלכלנית - י. מ. קריזל הנדסה בע"מ

תפקידיו הנוכחיים: בעלים - מהנדסת כלכלנית י. מ. קריזל הנדסה בע"מ

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>אריאלה טרנר</u> ת.ז 003922069

תאריך המינוי: 25.09.2007

תאריך לידה: 1.1.1942 **נתינות:** ישראלית

מענו: שד' ירושלים 2/81, באר שבע

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: חברת הנהלה בתיאטרון באר שבע, חברת הנהלה בסינפונייטה הישראלית באר שבע, דירקטורית - ממ"ן מסופי מטען וניטול בע"מ (עד מאי 2004), דירקטורית בחברת - ברום ים המלח בע"מ (עד ספטמבר 2003), דירקטורית בחברת בתי זיקוק לנפט בע"מ (עד יוני 2007), דירקטורית בחברת ליפסקי בע"מ (עד ספטמבר 2003), דירקטורית כרמל אולפינים בע"מ (עד אוגוסט 2007)

תפקידיו הנוכחיים:

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: רשות שדות התעופה

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>גיא ליאון</u> ת.ז 003922069

תאריך המינוי: 25.09.2007

תאריך לידה: 01.04.1979 **נתינות:** ישראלית

מענו: רח' צאלה 34, עומר

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:

תפקידיו הנוכחיים: בעלים – קרנץ' בר בע"מ, דולר מסעדות בע"מ

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

האם הוא בן 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 (IFTRIC).
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 של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

דוד קליין

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, מנהל סיכונים.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

גלעד מורביץ, עו"ד

התפקיד שהוא מילא בתאגיד: היועץ משפטי ומזכיר החברה.

ת.ז 017108887 **תאריך לידה:** 22.01.1969.

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 20.06.2006.

השכלה : אקדמאית.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: עורך דין בכיר באל על נתיבי אויר לישראל בע"מ.

תפקידיו הנוכחיים: היועץ המשפטי ומזכיר החברה.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

<u>תמי פוליצר-שחר, רו"ח</u>

התפקיד שהיא ממלאת בתאגיד: מנהלת אגף כספים

ת.ז 038631735 **תאריך לידה:** 11.6.1976.

נתינות: ישראלית/סלובקית.

תאריך המינוי : 13.05.2007.

השכלה : אקדמאית.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: רו"ח במשרד KPMG סומך חייקין, מנהלת אגף כספים.

תפקידיו הנוכחיים: מנהלת אגף כספים, הממונה על פניות הציבור, אחראית להערכות לשעת משבר.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

<u>איתמר אלדר, רו"ח</u>

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהל אגף 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 במשרד KPMG סומך חייקין, מנהל אגף כספים.

תפקידיו הנוכחיים: מנהל אגף כספים, הממונה על פניות הציבור, אחראי להערכות לשעת משבר.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

*** סיים כהונתו כנושא משרה בחברה בתאריך 20.5.2007.**

עדי גרוס

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 של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

*** סיים כהונתו כנושא משרה בחברה בתאריך 24.5.2007.**

אריה יונגר, רו"ח

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 של בעל עניין אחר בתאגיד: לא רלוונטי.

תקנה 27: רואה החשבון של החברה:

קוסט פורר גבאי את קסירר ושות'
רח' עמינדב 3, תל אביב
טלפון: 03-6232502 פקס: 03-5622555

שותף מטפל: רו"ח עזרא גבאי
רו"ח יאיר קופל

תאריך מינוי: 01.03.2006

תקנה 28: שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות:

בתקופת הדוח לא חל שינוי בתזכיר או בתקנון של החברה.

תקנה 29: המלצה והחלטות מנהלים:

לא רלוונטי

תקנה 29 א: החלטות החברה:

לא רלוונטי

אורי ברנשטיין	**נינה אדמוני**
מנכ"ל	**יו"ר הישיבה**