הכוח של המדינה מאחוריך



דוחות כספיים ליום 31.03.2008

תוכן העניינים:

דוח דירקטוריון
דוחות כספיים

דו"ח דירקטוריון

אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
לתקופה ינואר – מרס 2008

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקרים בפעילות החברה בחודשים ינואר - מרס 2008, מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצויים גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המלאים לשנת 2007.

מעבר לדיווח לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

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

בהתאם לתקן זה, חברות הכפופות 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. כמו כן נקבע כי אימוץ לראשונה של תקני ה – IFRS יעשה תוך יישום הוראות IFRS-1, אימוץ לראשונה של תקני ה- IFRS, לצורך המעבר.

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

בחודש אפריל 2007, פרסם המפקח על הביטוח חוזר שבו הורה המפקח לגופים מוסדיים וביניהם חברות הביטוח לאמץ את כללי ה- IFRS לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2008 כמו כל שאר החברות הציבוריות במשק. בחודש אפריל, 2008 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בדבר הנחיות בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS). ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים.

החברה יישמה את תקני ה - IFRS החל מהדוחות הכספיים לתקופה המתחילה ביום 1 בינואר, 2008.

תיאור המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו:

במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2008 (להלן: "התקופה"), פעלה החברה בתחום ביטוחי האשראי לטווח בינוני וארוך (מעבר לשנה).

הסיכונים המחוסים על ידי החברה מגובים בערבויות מדינה.

אישורים ופוליסות ביטוח אשראי טווח בינוני וארוך וביטוח השקעות

בתקופה המדווחת, אישרה הועדה בראשות החשב הכללי, עסקות בהיקף של כ- 589.4 מליוני דולר (כ- 1,294 מליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד). סה"כ הונפקו בתקופה זו 7 פוליסות בהיקף של כ- 19.9 מליוני דולר (בתקופה המקבילה אשתקד 12 פוליסות בהיקף של כ- 84.8 מליוני 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 במרס, 2008 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של כ- 435.9 מליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים*	התפלגות ב %
סין	147,510	33.84%
ברזיל	82,053	18.82%
ונצואלה	38,535	8.84%
אנגולה	32,843	7.53%
תורכיה	26,182	6.01%
רומניה	25,961	5.96%
מדינות אחרות**	82,815	19.00%
סכום כולל	435,899	100%

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

חשיפות החברה כנגד ערבות מדינה ספציפית

בשנת 2004, הנפיקה החברה פוליסה לעסקה בתורכיה בהיקף חשיפה מקסימאלית של 274 מליוני 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 מליוני דולר.

נכון ליום 31 במרס, 2008 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 202 מליוני דולר.

2. חקיקה, תקינה וחוזרי מפקח:

בפרק זה יסקרו חוקים, תקנות, חוזרים, טיוטות חוקים, תקנות וחוזרים עיקריים אשר פורסמו על ידי המפקח על הביטוח, הממשלה או הכנסת, לפי העניין, לאחר פרסום מועד הדוח התקופתי לשנת 2007.

חוזרי המפקח על הביטוח:

2.1 באפריל 2008 פורסמו השינויים שבכוונת המפקח על הביטוח לבצע בטיוטת תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימאלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התשס"ח-2007, שפורסמו באוקטובר 2007. במסגרת טיוטת התיקון המתוקנת, מוצע להוסיף לדרישות ההון הקיימות דרישות הון בגין קטגוריות אלו:

2.1.1 נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות בתשואה.

2.1.2 סיכוני קטסטרופה בעסקי ביטוח כללי.

2.1.3 סיכוני אשראי כשיעור מהנכסים לפי מידת הסיכון המאפיינת את הנכסים השונים.

2.1.4 סיכונים תפעוליים.

על פי טיוטת התקנות, ידרשו חברות הביטוח להגדיל את הונן עד סוף שנת 2010 בשלושה חלקים שנתיים שווים. בעקבות הדיון שנערך בין המפקח על הביטוח בנוגע לטיוטת התקנות, פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר הקובעת מדיניות החלת Solvency II. ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים.

2.2 באפריל 2008 פורסם חוזר גופים מוסדיים בדבר חישוב לראשונה של נכסי השקעה בגוף מוסדי שמטרתו היא קביעת אופן חישוב שווי נכס סחיר ונכס לא סחיר במועד ההכרה הראשון של הנכס. החוזר נועד להסדיר מקרים בהם קיים פער במועד ההכרה הראשון של נכס לא סחיר בין ערך הנכס לפי מודל "שווי הוגן" לבין התשלום ששולם עבורו בפועל. תחילתן של הוראות החוזר מיום 1 ביולי 2008.

2.3 באפריל 2008 פורסם נייר עמדה בעניין תחולת הדוקטרינה של אשם תורם חוזי בדיני ביטוח – עמדת היועץ המשפטי לממשלה. בנייר העמדה מאמץ המפקח על הביטוח את עמדת היועץ המשפטי לממשלה לפיה טענת אשם תורם חלה בדיני ביטוח רק בהתקיים התנאים הבאים:

2.3.1 יש סעיף ספציפי בפוליסה שפוטר את חברת הביטוח מתשלום במקרה של רשלנות המבוטח.

2.3.2 המבוטח התרשל ברשלנות רבתי.

2.3.3 המבוטח פעל תוך פזיזות או אי אכפתיות לתוצאה המזיקה.

להערכת החברה לא צפויות השלכות מהותיות ליישום עמדה זו אף אם תאומץ על ידי בתי המשפט.

2.4 בפברואר 2008 פרסם האוצר טיוטת חוזר "היערכות ל - Solvency II". הטיוטא פורסמה בהמשך לאימוץ נוסח מוצע של דירקטיבה Solvency II ("הדירקטיבה המוצעת") על ידי האיחוד האירופאי. הדירקטיבה המוצעת מהווה שינוי יסודי ומקיף של הרגולציה הנוגעת להבטחת כושר הפירעון והלימות ההון של חברות ביטוח במדינות האיחוד ומטרתה לשפר את ההגנה על כספי בעלי הפוליסות, להעמיק את האינטגרציה בין שווקים ולהגביר את התחרויות בתחום. על פי האמור בטיוטת החוזר בכוונת המפקח על הביטוח ליישם את הוראות הדירקטיבה המוצעת לגבי חברות ביטוח בישראל במועד יישומה במדינות החברות באיחוד האירופאי (ע"פ ההערכה כיום – במחצית השנייה של שנת 2012). הדירקטיבה המוצעת מבוססת על שלושה נדבכים:

2.4.1 עניינו של הנדבך הראשון דרישות כמותיות – הנדבך קובע כללים להערכת ההתחייבות כלפי בעלי הפוליסות, הערכת הנכסים המוחזקים כנגד ההתחייבויות ודרישות ההון בגין חשיפה לסיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק, סיכוני אשראי וסיכונים תפעוליים.

2.4.2 עניינו של הנדבך השני דרישות איכותיות - הנדבך נוגע לתהליך בחינה הפיקוחי המתמקד בהערכת הלימות ההון וכן במסגרת ובתהליכי ניהול סיכונים.

2.4.3 עניינו של הנדבך השלישי דרישות גילוי – הוא נועד להגביר את משמעת השוק באמצעות הגברת הגילוי והשקיפות.

מטרת טיוטת החוזר היא להבטיח את היערכותן הארגונית של חברות הביטוח בישראל ליישום הדירקטיבה המוצעת והוא מכיל הנחיות בדבר מינוי אחראי וצוות מפתח, הערכות הדירקטוריון, דיווחים לדירקטוריון, גילוי בדוח הדירקטוריון, דיווחים למפקח וביצוע סקר הערכה כמותית.

2.5 בפברואר 2008 פורסמה טיוטת חוזר בעניין גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים, שמטרתה ליצור התאמה בין תנאי הגמול של דירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים המאוגדים כחברות פרטיות לתנאי הגמול של דירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים המאוגדים כחברות ציבוריות, זאת מאחר והרציונל העומד בבסיס הסדרת תגמול זה זהה לגבי גוף מוסדי שהוא חברה פרטית ולגבי גוף מוסדי שהוא חברה ציבורית. לפיכך, על פי

טיוטת החוזר, גוף מוסדי יפעל בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000, בשינויים שחלו בהם מעת לעת, בין אם הוא מאוגד כחברה פרטית ובין אם הוא מאוגד כחברה ציבורית.

יצוין כי במרס 2008 פורסם תיקון לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000, שתכליתו הגדלת השכר לו זכאי דירקטור חיצוני. עוד נקבע בתיקון כי שכרו של דירקטור ציבורי בגוף מוסדי יקבע על פי הונו העצמי של הגוף המוסדי בתוספת שווי הנכסים שהוא מנהל עבור אחרים. גוף מוסדי לצורך סעיף זה הינו גוף מוסדי כהגדרתו בחוק הביטוח לרבות מנהל קרן נאמנות.

3. מצב כספי:

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

	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
נכסים לא מוחשיים	807	790	802
מסים נדחים	275	255	252
רכוש קבוע, נטו	494	508	498
נדל"ן להשקעה	644	672	651
חייבים אחרים	380	87	412
השקעות פיננסיות	35,164	31,863	32,171
נכסי ביטוח משנה	34,101	35,973	35,712
מזומנים ושווי מזומנים	2,497	2,526	4,339
סך הכל הנכסים	**74,362**	**72,674**	**74,837**
הון עצמי	27,893	24,699	27,401
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	38,650	40,914	40,487
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	122	108	111
זכאים ויתרות זכות	6,017	6,953	6,838
דיבדנד מוצע לתשלום	1,680	-	-
סך הכל ההון וההתחייבויות	**74,362**	**72,674**	**74,837**

3.1 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.

3.2 ההון העצמי לסוף התקופה מסתכם לכ- 27,893 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של כ- 27,401 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2007. הגידול בהון העצמי מקורו ברווח של 2,172 אלפי דולר בניכוי דיבידנד מוצע לתשלום בסך 1,680 אלפי דולר.

3.3 סך התחייבויות בגין חוזי ביטוח ל - 31 במרס, 2008 הסתכם לסך של כ- 38.7 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 40.5 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2007. הקיטון מקורו בירידה בעתודות הביטוח (צבירה).
נכון לימים 31 במרס, 2008 ו- 31 בדצמבר 2007, קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה בשש ובארבע עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 6.6 ו- 5.4 מליוני דולר, בהתאמה.

בשלוש מן העסקאות המצוינות, שולמה תביעה על ידי החברה בגין שטרי החוב שמועד פירעונם עבר ולא נפרעו על ידי החייב בסך של כ- 951 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, בכל ששת העסקאות קיימים שטרי חוב נוספים שטרם הגיע מועד פירעונם.

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

להלן הרכב התביעות התלויות לפי סוגים:

	ברוטו		משנה		שייר	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	4,697	4,407	5,583	4,697	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	33,953	36,080	29,404	31,305	4,549	4,775
סה"כ תביעות תלויות	**38,650**	**40,487**	**34,101**	**35,712**	**4,549**	**4,775**

3.4 סעיף זכאים ויתרות זכות כולל בעיקר את סך הפרמיות שנתקבלו מראש – נטו, המשקפות את צבר ההכנסות העתידיות של החברה מדמי הביטוח אשר הסתכם לתאריך 31 במרס, 2008 בכ- 5.3 מיליוני דולר לעומת כ- 5.5 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2007.

4. תוצאות פעילות:

	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
	באלפי דולרים		
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,882	3,124	12,277
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,708	2,911	11,466
פרמיות שהורווחו בשייר	174	213	811
רווחים מהשקעות, נטו	2,171	753	3,337
הכנסות מעמלות	271	343	1,359
סך הכל הכנסות	2,616	1,309	5,507
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(214)	(8)	(165)
הוצאות הנהלה וכלליות	605	427	2,057
סך הכל הוצאות	391	419	1,892
רווח לפני מס	2,225	890	3,615
מסים על ההכנסה	53	250	273
רווח נקי	2,172	640	3,342

4.1 סך דמי הביטוח לתקופה הסתכם לסך של כ- 1.9 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 3.1 מליוני דולר לתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ- 12.3 מליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007. הירידה ביחס לתקופות קודמות מוסברת בסיומה של פוליסת מהותית בתאריך 31 בדצמבר, 2007 אשר הפרמיות שהתקבלו בגינה בימים 31 במרס, 2007 ו – 31 בדצמבר, 2007 הסתכמו לסך של 1.1 מיליוני דולר ו – 4.4 מיליוני דולר, בהתאמה. הירידה בפרמיות שהרווחנו בשייר בתקופה ביחס לתקופות קודמות מוסברת בכמות הפוליסות הנמוכה שהוצאה בתקופה ובהיקפן.

4.2 סך רווחים מהשקעות נטו, לתקופה הסתכמו לסך של כ- 2.2 מיליוני דולר לעומת רווחים מהשקעות של כ- 0.75 מיליוני דולר ברבעון המקביל אשתקד ורווחים של 3.3 מליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,2007. גידול זה ברווחים נובע בעיקרו מתיסוף השקל אל מול הדולר בכ- 7.6% במהלך התקופה לעומת תיסוף השקל מול הדולר של כ- 1.7% בתקופה המקבילה אשתקד ותיסוף של כ- 9% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,2007.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופה הסתכם בקיטון בסך של 214 אלפי דולר לעומת קיטון של כ- 8 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד וקיטון של 165

אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,2007. הקיטון ביחס לתקופה מקבילה אשתקד וביחס לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,2007 נובע בעיקרו מכך שעתודת הביטוח שמשתחררת לרווח בתקופה זו ואשר משקפת את תוצאות הפעילות לרבעון החיתום הראשון לשנת 2004, הייתה גבוהה מעתודות הביטוח (צבירה) שהשתחררה ברבעון הראשון אשתקד אשר משקפת את תוצאות רבעון החיתום הראשון לשנת 2003 ומתוצאות פעילות לשנת חיתום 2003 שהוצגו כרווח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,2007.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות בתקופה הסתכמו לסך של 605 אלפי דולר לעומת סך של 427 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקרה מגידול בהוצאות השכר וההוצאות הנלוות לו בסך של כ - 125 אלפי דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד וזאת לאור חלוקת בונוסים לעובדי החברה וכן לאור השפעת שחיקת שער החליפין של הדולר ברבעון ביחס לרבעון המקביל אשתקד בשיעור של כ – 14% על הוצאותיה השיקליות של החברה.

4.5 הוצאות המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים של החברה מחושבות על פי תקנות מס הכנסה ועל בסיס הדוחות הנומינליים השקליים לתקופות המדווחות. במהלך תקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד ובשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,2007 חל פיחות בשער הדולר (בשיעור של 7.6%, 1.7% ו- 9%, בהתאמה). הפיחות בשער הדולר הביא לעליה ברווח הנקי שהוצג בדוח הרווח והפסד הדולרי לתקופות המדווחות ומנגד גרם הפיחות לרווחים נמוכים בדוחות הנומינליים השקליים המהווים את הבסיס לצורך חישוב מס ההכנסה.

הוצאות המס בתקופה הסתכמו לסך של כ- 53 אלפי דולר לעומת סך של כ- 250 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד וסל של 273 אלפי דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,2007.

5. תזרימי מזומנים ונזילות:

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרים מזומנים ששימש לפעילות שוטפת הסתכם לכ- 1,818 אלפי דולר לעומת תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת בסך של כ- 111 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בתקופה הנוכחית נובע בעיקרו מרכישת השקעות פיננסיות בסך של 3.1 מיליוני דולר בתקופה זאת בקיזוז מכירת השקעות פיננסיות בתקופה בסך של 1.6 מיליוני דולר.

5.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח, בתקופה המקבילה אשתקד ובשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,2007 הסתכמו לסכומים לא מהותיים.

6. דיבדנד

בהתאם לתנאי ערבות המדינה והתחייבויות המדינה, המפורטים בדוח עסקי תאגיד לשנת 2007 בסעיף 4.1, התחייבה החברה למדינת ישראל במכתב מיום 27 בספטמבר 2004, לפעול לשימור רמת הון מינימאלית של 25 מיליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנד מרווחיה הצבורים, וזאת למשך תקופת תוקפה של ערבות המדינה.

הונה העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2007 הסתכם לסך של 27,386 העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

בתקופת הדוח ייעדה החברה רווחים לחלוקה בסך של 1,680 אלפי דולר המהווים 50% מהרווח השוטף לשנת 2007.

7. היערכות החברה לדיווחים על הבקרה הפנימית לגבי דיווח כספי:

בהתאם לדרישת רשות החברות הממשלתיות ולהנחיות הפיקוח על הביטוח, החלה החברה להערך ליישום הוראות המקבילות לסעיפים 312 ו- 404 בחוק סרבנס אוקסלי האמריקאי הדן בדיווחי הנהלת החברה ורואה החשבון המבקר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי והאפקטיביות של

הבקרות אשר מטרתן, לאפשר לחברה לבחון את אפקטיביות הבקרה הפנימית, כך שניתן יהיה להסתמך עליה בכל הנוגע לדיווח הכספי ועריכתו.

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

במהלך חודש מרס 2007 החברה השלימה את היערכותה לצורך עמידה בדרישות המקבילות לסעיף 312 לחוק הסרבנס אוקסלי האמריקאי.

החברה החלה בשלבי ההיערכות לעמידה בדרישות המקבילות לסעיף 404 לחוק הסרבנס אוקסלי האמריקאי.

8. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

8.1 בהתאם להחלטת הדריקטוריון מיום 30 במרס, 2008 הוחלט לאשר את מינויו של מר דודי קליין כמנכ"ל בפועל לחברה, במקום מר אורי ברנשטיין אשר הודיע קודם לכן על סיום כהונתו ביום 30 באפריל, 2008, לתקופה שתסתיים בתום שלושה חודשים החל מיום 1 במאי, 2008, או במועד מינויו של מנכ"ל קבוע לחברה, המוקדם מביניהם, ובתנאי שיתקבל אישור ממנהל רשות החברות הממשלתיות למינוי.

8.2 ביום 31 במרס,2008 סיימה רו"ח תמי שחר-פוליצר את עבודתה כמנהלת הכספים בחברה. החל מיום 1 במאי, 2008 משמש רו"ח ירון מסס כמנהל הכספים בחברה.

8.3 בהתאם להחלטת הדריקטוריון מיום 30 במרס, 2008 הוחלט על עדכון מורשי החתימה בחברה ועדכון נוהל זכויות חתימה כמפורט להלן:

8.3.1 ביטול זכויות החתימה מכל מין וסוג שהוא בחברה של רו"ח תמי שחר-פוליצר, מנהלת הכספים בחברה, החל מיום 1/4/2008.

8.3.2 ביטול זכויות החתימה מכל מין וסוג שהוא בחברה של מר אורי ברנשטיין, מנכ"ל החברה, החל מיום 1/5/2008.

8.3.3 הענקת זכויות חתימה למר דוד קליין, סמנכ"ל שיווק ופתוח עסקי, בהתאם למפורט בנוהל מס' 1.6 (זכויות חתימה) המעודכן.

8.3.4 מתן הרשאה למר דוד קליין, סמנכ"ל שיווק ופתוח עסקי, לבצע פעולות מסוימות בחשבונות החברה.

8.3.5 הענקת זכויות חתימה לגב' אסתי טננוורצל, חתמת בכירה מחלקת חיתום, על פוליסות וערבויות של החברה (כחותמת מקבוצה א') בהתאם למפורט בנוהל מס' 1.6 (זכויות חתימה) המעודכן .

8.3.6 נוהל מס' 1.6 (זכויות חתימה) מעודכן וכן מכתב בדבר ההרשאה לבצע פעולות בחשבונות הבנק של החברה יכנסו לתוקפם ביום 1/5/2008.

עובד בן- דוד יו"ר הדירקטוריון	דוד קליין מנכ"ל בפועל

נחתם ביום : 28 במאי, 2008

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2008

בלתי מבוקרים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 במרס, 2008

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	דף
סקירת דוחות כספיים ביניים	12
הצהרות המנהלים	13-17
מאזנים	18-19
דוחות רווח והפסד	20
דוחות על השינויים בהון העצמי	21
דוחות על תזרימי המזומנים	22-23
פירוט הנכסים וההתחייבויות	24
באורים לדוחות הכספיים	25-47
תוספת א' - תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים	48-55

- - - - - - - - - - -

ERNST & YOUNG

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 67067
טל. 03-6232525
פקס 03-5622555
www.ey.com/il

לכבוד
הדירקטוריון של
חברת אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
<u>תל - אביב</u>

א.נ.,

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים
<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2008</u>

לבקשתכם סקרנו את מאזן הביניים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 במרס, 2008 את דוח הרווח וההפסד, הדוח על השינויים בהון העצמי והדוח על תזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים, שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחווים דיעה על הדוחות הכספיים הביניים.

הדוחות הכספיים כוללים הפנייה בדבר יישום חוזרי רשות החברות הממשלתיות במסגרת באור 1(א).

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות הכספיים האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות כספיים ביניים הערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ובהתאם לתקנות שהותקנו על-פיו.

כמוסבר בבאור 1ה' הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בדולרים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 21 – "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ".

תל-אביב,
28 במאי, 2008

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

הצהרת יו"ר הדירקטוריון *)

אני, עובד בן דוד, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2008 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 28 במאי, 2008

_____

עובד בן דוד - יו"ר הדירקטוריון

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

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, דוד קליין, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2008 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 28 במאי, 2008

_____

דוד קליין - מנכ"ל בפועל

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

הצהרת מנהל הכספים של החברה *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2008 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 28 במאי, 2008

_____

ירון מסס
מנהל הכספים

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

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, דוד קליין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לרבעון הראשון של שנת 2008 (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 הראשון 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.

28 במאי, 2008

דוד קליין
מנכ"ל בפועל

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

הצהרת מנהל הכספים של החברה *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לרבעון הראשון של שנת 2008 (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 הראשון 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.

28 במאי, 2008

ירון מסס
מנהל הכספים

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

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2008	2007	2007
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים לא מוחשיים	807	790	802
נכסי מסים נדחים	275	255	252
רכוש קבוע, נטו	494	508	498
נדל"ן להשקעה	644	672	651
חייבים אחרים	380	87	412
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	25,280	19,988	23,020
נכסי חוב שאינם סחירים	9,753	11,839	9,111
אחרות	131	36	40
נכסי ביטוח משנה	34,101	35,973	35,712
מזומנים ושווי מזומנים	2,497	2,526	4,339
סך הכל הנכסים	74,362	72,674	74,837

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2008	2007	2007
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
<u>הון עצמי</u>			
הון מניות	1,720	1,720	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים	13,969	13,969	13,969
קרן שערוך	521	521	521
יתרת רווח	11,683	8,489	11,191
סך הכל הון עצמי	27,893	24,699	27,401
<u>התחייבויות</u>			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	38,650	40,914	40,487
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	122	108	111
זכאים ויתרות זכות	6,017	6,953	6,838
דיבידנד מוצע לתשלום	1,680	-	-
סך הכל ההתחייבויות	46,469	47,975	47,436
סך הכל ההון וההתחייבויות	74,362	72,674	74,837

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

28 במאי, 2008			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	עובד בן דוד יו"ר הדירקטוריון	דוד קליין מנכ"ל בפועל	ירון מסס מנהל כספים

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2008	2007	2007
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר [למעט נתוני רווח נקי למניה]		
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,882	3,124	12,277
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,708	2,911	11,466
פרמיות שהורווחו בשייר	174	213	811
רווחים מהשקעות, נטו	2,171	753	3,337
הכנסות מעמלות	271	343	1,359
סך הכל הכנסות	2,616	1,309	5,507
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(886)	(13)	(329)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(672)	(5)	(164)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(214)	(8)	(165)
הוצאות הנהלה וכלליות	605	427	2,057
סך הכל הוצאות	391	419	1,892
רווח לפני מס	2,225	890	3,615
מסים על ההכנסה (ראה באור 6)	53	250	273
רווח נקי	2,172	640	3,342
רווח נקי למניה:			
רווח נקי למניה (בדולרים)	0.90	0.27	1.39
מספר המניות ששימשו לצורך החישוב הנ"ל (באלפים)	2,411	2,411	2,411

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ
			אלפי דולרים		
יתרה ליום 1 בינואר, 2008 (מבוקר)	1,720	13,969	521	11,191	27,401
רווח נקי	-	-	-	2,172	2,172
דיבידנד מוצע לתשלום	-	-	-	(1,680)	1,680
יתרה ליום 31 במרס, 2008 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	11,683	27,893
יתרה ליום 1 בינואר, 2007 (מבוקר)	1,720	13,969	521	7,849	24,059
רווח נקי	-	-	-	640	640
יתרה ליום 31 במרס, 2007 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	8,489	24,699
יתרה ליום 1 בינואר, 2007 (מבוקר)	1,720	13,969	521	7,849	24,059
רווח נקי	-	-	-	3,342	3,342
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007 (מבוקר)	1,720	13,969	521	11,191	27,401

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	נספח	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
		2008	2007	2007
		בלתי מבוקר		מבוקר
		אלפי דולרים		
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>				
רווח נקי		2,172	640	3,342
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	א	(3,990)	(529)	(1,353)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת		(1,818)	111	1,989
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>				
רכישת רכוש קבוע ונכסים לא מוחשיים		(24)	(2)	(67)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(24)	(2)	(67)
<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>		(1,842)	109	1,922
<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>		4,339	2,417	2,417
<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>		2,497	2,526	4,339

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2008	2007	2007
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולרים		
(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
מימוש השקעות (השקעות), נטו			
שינוי בהשקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:			
נכסי חוב סחירים	(2,260)	(915)	(3,947)
נכסי חוב שאינם סחירים	(642)	442	3,170
אחרות	(91)	(1)	(5)
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים			
פחת והפחתות	23	21	82
מסים נדחים, נטו	(23)	1	4
שינויים בסעיפים מאזניים			
קיטון בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(1,837)	(4)	(431)
קיטון בנכסי ביטוח משנה	1,611	-	261
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	11	-	3
נכסים לא מוחשיים	7	7	30
חייבים אחרים	32	51	(274)
זכאים ויתרות זכות	(821)	(131)	(246)
	(3,990)	(529)	(1,353)
(ב) פעילות מהותית שלא במזומן			
דיבידנד מוצע לתשלום	1,680	-	-

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ליום 31 במרס, 2008			
	התפלגויות הנכסים החופפים להתחייבויות ולהון העצמי			
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי ועודף הון	התחייבויות אחרות	סה"כ הנכסים ויתרות חובה
	אלפי דולרים			
נכסים לא מוחשיים	-	807	-	807
נכסי מסים נדחים	-	-	275	275
רכוש קבוע, נטו	-	494	-	494
נדל"ן להשקעה	-	644	-	644
חייבים אחרים	-	146	234	380
השקעות פיננסיות:				
נכסי חוב סחירים	1,148	22,452	1,680	25,280
נכסי חוב שאינם סחירים	7,782	1,971	-	9,753
אחרות	-	131	-	131
נכסי ביטוח משנה	34,101	-	-	34,101
מזומנים ושווי מזומנים	1,249	1,248	-	2,497
סך הכל הנכסים	44,280	27,893	2,189	74,362
<u>הון עצמי</u>				
הון מניות	-	1,720	-	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים	-	13,969	-	13,969
קרן שערוך	-	521	-	521
יתרת רווח	-	11,683	-	11,683
<u>התחייבויות</u>				
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	38,650	-	-	38,650
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	-	-	122	122
זכאים ויתרות זכות	5,630	-	387	6,017
דיבידנד מוצע לתשלום	-	-	1,680	1,680
סה"כ הון והתחייבויות	44,280	27,893	2,189	74,362
עודף (גרעון)	-	-	-	-

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1 : - כללי

א. אימוץ לראשונה של תקני IFRS

דוחות כספיים אלה נערכו לראשונה על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS) במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2008 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). בהקשר לבאורים מסוימים, כגון מידע לגבי התקשרויות, התחייבויות, תביעות תלויות וכדומה, וכן מידע בדבר יישום חוזרי דוחות כספיים של רשות החברות הממשלתיות יש לעיין בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים הערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל.

תקני ה-IFRS שעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים ביניים הם אותם תקני IFRS אשר יהיו בתוקף או אשר ניתנים לאימוץ מוקדם בדוחות הכספיים השנתיים הראשונים לפי תקני IFRS ליום 31 בדצמבר, 2008 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולפיכך הם כפופים לשינויים שיחולו בהם וליישומם בתוקף בדוחות כספיים שנתיים אלה. מכאן שהמדיניות החשבונאית שתיושם בדוחות הכספיים השנתיים כאמור, ככל שהיא רלבנטית בדוחות כספיים ביניים אלה, תיקבע באופן סופי רק בעת הכנתם של הדוחות הכספיים השנתיים הנ"ל.

החברה אימצה לראשונה את תקני IFRS בשנת 2008 ולפיכך מועד המעבר לדיווח על פי תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2007. לפני אימוץ תקני IFRS, ערכה החברה את דוחותיה הכספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל. הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל נערכו ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

ראה באור 7 בדבר ההתאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS.

ב. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו על פיו.

ג. מבנה הדיווח הנוכחי והגדרות

המאזנים הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, המספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, תואמת את תקן חשבונאות בינלאומי מס' 1 - "הצגת דוחות כספיים" והינה בהתאם לדרישות הגילוי של המפקח על הביטוח.

מבנה הדיווח בתקינה הישראלית שונה ממבנה הדיווח הנוכחי. בבאור 7 נכלל פרוט ההבדלים העיקריים במבנה הדיווח.

כמו כן, עקב המעבר לדיווח לפי תקני IFRS נוספו מספר מונחים חדשים בדוחות הכספיים כדלהלן :

חוזי ביטוח	-	חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	עתודות ביטוח ותביעות תלויות.
פרמיות	-	פרמיות לרבות דמים.
פרמיות שהורווחו	-	פרמיות המתייחסות לתקופת הדוח.

באור 1 : - כללי (המשך)

ד. החברה הינה חברה ממשלתית וכפופה לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 והתקנות שהותקנו על פיו.

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

תרגום של דוחות כספיים אלה לשקלים מוצג בתוספת א' לדוחות אלה.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית שנקטה החברה בדוחות כספיים אלה עם האימוץ לראשונה של תקני IFRS ואשר יושמו באופן עקבי בכל התקופות המוצגות :

א. שימוש באומדנים

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

ב. חוזי ביטוח

IFRS 4 הדן בחוזי ביטוח מאפשר למבטח להמשיך במדיניות החשבונאית שלו לגבי חוזי ביטוח, וזאת על ידי החרגת מבטח מיישום תקן בינלאומי מספר 8 - *מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות* (להלן - תקן 8), בעת קביעת המדיניות החשבונאית שלו בקשר לחוזי ביטוח, פרט לחמישה חריגים. תקן 8, קובע, בין היתר את האופן בו תקבע מדיניות חשבונאית בקשר לעסקה או אירוע אשר לגביהם אין הוראות ספציפיות בתקינה הבינלאומית.

כתוצאה מכך, עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב בקשר לפעילות הביטוחית אשר יושמו בדוחות הביניים, הערוכים על בסיס התקינה הבינלאומית, זהים לאלו אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים כדלהלן :

ביטוח כללי

1. הכרה בהכנסה :

א) פרמיות :

פרמיות, בניכוי ערבות מדינת ישראל וביטוח משנה, נזקפים לדוחות רווח והפסד בקו ישר על פני תקופת הפוליסה ועסקת האשראי. חלק פרמיות, נטו המתייחס לתקופה שלאחר תאריך המאזן, נזקף לסעיף זכאים ויתרות זכות.

ב) רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו :

הכנסות ריבית מוכרות על בסיס צבירה תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.
הכנסות מדיבידנד מהשקעות שאינן מטופלות לפי שיטת השווי המאזני, מוכרות במועד הקובע לזכאות לדיבידנד.

הכנסות מהשקעות כוללות רווחים או הפסדים משערוך נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

ביטוח כללי (המשך)

2. סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר כולל, בין היתר, סילוק ועלויות טיפול ישירות בגין תביעות ששולמו ותלויות שאירעו בשנת הדוח וכן עידכון ההפרשה לתביעות התלויות ועלויות הטיפול הישירות בגינן שנרשמה בשנים קודמות.

3. הפרשה להוצאות עקיפות ליישוב תביעות תלויות :

ההפרשות לתביעות תלויות כוללות הפרשות להוצאות עקיפות לישוב תביעות.

4. התחייבויות בגין חוזי ביטוח :

עתודת עודף הכנסות על הוצאות והתביעות התלויות (ראה סעיף 5 להלן) הכלולים בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח, וחלקם של מבטחי משנה בעתודה ובתביעות התלויות, הכלול בסעיף נכסי ביטוח משנה, חושבו בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי חישוב הפרשות לתביעות עתידיות בביטוח כללי), התשמ"ה-1984, על תיקוניהן והנחיות המפקח על הביטוח.

5. תביעות תלויות :

התביעות התלויות בדוחות הכספיים מחושבות בהתבסס על הערכה פרטנית לכל תביעה לפי חוות דעת שנתקבלה מעורכי דין ומומחי החברה שמטפלים בתביעות. ההערכות כוללות הפרשה מתאימה לסילוק והוצאות הטיפול אשר טרם שולמו לתאריך הדוחות הכספיים.

עודף הכנסות על הוצאות :

בענף סיכוני סחר חוץ בו פועלת החברה, שלו זנב תביעות ארוך (ענף בו הזמן הנדרש למתן הודעה על קרות הנזק ו/או לקביעת הנזק והפיצוי בגינו, ארוך ועשוי להתמשך מספר שנים), מחושב עודף הכנסות על הוצאות על בסיס ארבע שנתי מצטבר (להלן - העודף) המורכב מדמי ביטוח, הוצאות, תביעות בתוספת תשואה ריאלית בשיעור 3% לשנה, בניכוי חלקם של מבטחי המשנה, לפי שנת החיתום המתייחסת. העודף המצטבר עד למועד שחרורו ממועד שנת תחילת הביטוח בניכוי התביעות התלויות כפי שחושבו כמפורט לעיל (להלן - הצבירה), נכלל בסעיף תביעות תלויות, והגירעון נזקף כהוצאה.

עד ליום 31 בדצמבר, 2006 נזקפו לצבירה ההכנסות מהשקעות בפועל, אך לא פחות מתשואה ריאלית מצטברת בשיעור 3% לשנה. בהתאם להוראות חוזר ביטוח 1-1-2008 בעקבות השינוי בכללים הנוגעים להכרה בהכנסות מהשקעות עקב המעבר לכללי התקינה הבינלאומית, נקבע כי ההכנסות מהשקעות שיזקפו לצבירה יעמדו על שיעור קבוע של 3% ריאלי לשנה, וזאת ללא תלות בתשואה שהושגה בפועל על ההשקעות. השפעת השינוי ליום 1 בינואר, 2007 אינה מהותית.

6. שיבובים נלקחים בחשבון בעת הערכת הסיכון הכלול בתיקי התביעה על בסיס פרטני.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים כוללים השקעות במכשירי חוב, לקוחות וחייבים אחרים, מזומנים ושווי מזומנים ואשראי ספקים וזכאים אחרים.

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים ובמוסדות כספיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

מכשיר פיננסי בתחולת IAS 39 מוכר כאשר החברה מקבלת על עצמה את התנאים החוזיים של המכשיר. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכסים הפיננסיים פוקעות, או כאשר החברה מעבירה לאחרים את הנכסים הפיננסיים מבלי להשאיר בידה שליטה בנכס או מעבירה למעשה את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהנכס. רכישות ומכירות של נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה, מוכרות במועד העסקה, משמע, במועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

2. סווג נכסים פיננסיים

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת מארבע הקבוצות שלהלן :

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות ויתרות חובה.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

א) נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד כוללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר ונכסים פיננסיים המיועדים עם ההכרה הראשונית בהם להיות מוצגים בשווי הוגן עם שינויים בו הנזקפים לדוח רווח והפסד.

נכסים פיננסיים מסווגים כמוחזקים למסחר אם הם נרכשו בעיקר למטרת מכירה או רכישה חוזרת בתקופה הקרובה, מהווים חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזוהים המנוהלים יחד להשגת רווחים בזמן הקצר. רווחים או הפסדים מהשקעות המוחזקות למסחר נזקפים במועד התהוותם לדוח רווח והפסד.

ב) השקעות המוחזקות לפדיון

השקעות המוחזקות לפדיון הינן נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או ניתנים לקביעה והם בעלי מועדי פדיון קבועים שאותם מתעתדת החברה וביכולתה להחזיק עד לפדיון. לאחר ההכרה הראשונית, השקעות המוחזקות לפדיון נמדדות לפי העלות המופחתת באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה. רווחים והפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד במועד גריעת ההשקעות או במקרה של הפרשה לירידת ערך כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. סווג נכסים פיננסיים (המשך)

ג) הלוואות ויתרות חובה

הלוואות ויתרות חובה הינן נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות ויתרות חובה נמדדות לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך. רווחים והפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד כשההלוואות ויתרות החובה נגרעות או אם מוכרת בגינן ירידת ערך, כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית.

ד) נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים שיועדו כזמינים למכירה או שאינם מסווגים לאחת משלוש הקבוצות שלעיל. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים לפי השווי ההוגן. רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, למעט ריבית, דיבידנדים ובגין הפרשי שער המתייחסים למכשירי חוב כספיים אשר נזקפים לרווח והפסד לסעיף המימון, נזקפים ישירות להון העצמי לקרן הון בגין רווחים שטרם מומשו, בניכוי המס המתייחס.

3. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

בחברה קיימות יתרות של מכשירים פיננסיים צמודי מדד. בהתאם לנייר העמדה שפירסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן - המוסד לתקינה), קיימות מספר חלופות אפשריות לטיפול החשבונאי במכשירים פיננסיים צמודי מדד. לצורך עריכת דוחות אלו אימצה החברה טיפול חשבונאי לפיו ערך המכשיר בספרים והתשלומים הנובעים ממנו משוערכים בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית המדד בפועל. נושא מדידת מכשירים פיננסיים צמודי מדד בהתאם לתקינה הבינלאומית נמצא בבחינה ובמסגרת זו הועדה המקצועית של המוסד לתקינה תפנה לועדה לפרשנויות של דיווח כספי (IFRIC), על מנת לקבל את עמדתם לגבי הטיפול החשבונאי בהתחייבויות ובנכסים צמודי מדד בהתאם לתקינה הבינלאומית.

לאור האמור, יתכן ויקבע כי הטיפול החשבונאי האמור אינו אפשרי תחת הוראות התקינה הבינלאומית וכי טיפול חשבונאי אחר, לפיו יש לקחת את ציפיות האינפלציה בחשבון במדידת המכשיר הפיננסי, יהיה נאות יותר (לענין זה, ראה הוראות AG 7 ו-AG 8 לתקן בינלאומי מספר 39). במידה ואכן יקבע כן, תדרש החברה לבחון את המשמעות של החלטה כאמור, לרבות הוראות מעבר, אם וככל שתקבענה, על דוחותיה הכספיים והבאורים הנלווים להם כפי שפורסמו ויפורסמו עד קבלת ההחלטה לפי התקינה הבינלאומית.

4. ייעוד הנכסים הפיננסיים

החברה קיבלה החלטות לייעוד הנכסים כדלקמן :

נכסים שאינם סחירים -

נכסים אלו הכוללים אגרות חוב בלתי סחירות, פקדונות בבנקים, פקדונות אצל החשב הכללי ויתרות חובה לקבל, נכללו במאזן במסגרת נכסי חוב שאינם סחירים.

נכסים סחירים -

נכסים אלו סווגו לקבוצת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

5. קביעת השווי הוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך המאזן.

6. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל תאריך מאזן אם קיימת ירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של נכסים פיננסיים.

בגין נכסים המוצגים בעלות המופחתת - אם קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין חייבים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד הנזקף לדוח רווח והפסד נמדד כהפרש בין הסכום הפנקסני של הנכס והערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי (שיעור הריבית האפקטיבית שחושב בעת ההכרה הראשונית).

הסכום הפנקסני של הנכס מוקטן באמצעות רישום הפרשה. סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד.

ד. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שניהם, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות, כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד לפי העלות, בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו ומטופל בהתאם לרכוש קבוע הנמדד לפי עלות. לגבי בחינת ירידת ערך, ראה סעיף ט' להלן.

נדל"ן להשקעה מופחת על בסיס שיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של הנכסים, לפי הקצר שבהם.

ה. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן :

	%
בניינים	2 - 4
ריהוט וציוד משרדי	6 - 15
מחשבים וציוד היקפי	25 - 33

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. רכוש קבוע (המשך)

רכיבי פריט רכוש קבוע בעלי עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, מופחתים בנפרד, לפי שיטת הרכיבים. הפחת מחושב לפי שיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

ערך השייר ואורך החיים השימושיים של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא. לגבי בחינת ירידת ערך של רכוש קבוע, ראה סעיף ז' להלן.

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהספרים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגריעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגריעה והעלות המופחתת בספרים) נכלל בדוח רווח והפסד בתקופה בה נגרע הנכס.

ו. נכסים בלתי מוחשיים

לחברה תוכנות המסווגות כנכסים בלתי מוחשיים.

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת.

על-פי הערכת ההנהלה, לנכסים הבלתי מוחשיים אורך חיים מוגדר. הנכסים מופחתים על פני אורך החיים הכלכליים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על כך שקיימת ירידת ערך בנכס בלתי מוחשי. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה בגין נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות אחת לשנה. שינוי באורך החיים השימושיים יטופל כשינוי תקופת או שיטת ההפחתה, וידווחו כשינוי באומדן חשבונאי. הוצאות ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לדוח רווח והפסד.

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רשיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים. הפחת בגין התוכנות נזקף לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן תקופת אורך החיים השימושיים בנכס שהינו 3 עד 5 שנים.

ז. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בבחינה של ירידת ערך בשווי הפנקסני של נכסים לא פיננסיים (רכוש קבוע ונכסים לא מוחשיים) כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהשווי הפנקסני אינו בר-השבה. במקרים בהם השווי הפנקסני של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לשווי בר-ההשבה שלהם. השווי בר-ההשבה הוא הגבוה מבין מחיר המכירה, נטו ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס.

הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד.

ח. הכנסות מהשקעות

הכנסות מהשקעות נזקפות למגזר הביטוח הכללי ולמגזר אחר בהתאמה להשקעות המוחזקות כנגד ההתחייבויות בביטוח כללי וכנגד הון עצמי שהיו במשך השנה.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים ישירות להון העצמי, במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון העצמי.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המאזן, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס, למעט מספר מצומצם של חריגים.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה ייזקפו לדוח רווח והפסד או להון העצמי, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך המאזן. סכום המסים הנדחים בדוח רווח והפסד מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בתקופת הדוח.

מסים נדחים המיוחסים לפריטים הנזקפים ישירות להון העצמי, נזקפים אף הם לסעיף המתייחס בהון העצמי.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית בת אכיפה המאפשרת קיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטף.

י. הטבות לעובדים

1. הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר פרישה

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה 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.

עלות תשלום הפיצויים נקבעת לפי שיטת שווי אקטוארי צפוי של יחידת הזכאות החזויה. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח והפסד בתקופת היווצרותם.

יא. רווח למניה

הרווח למניה מחושב לפי מספר המניות הרגילות.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. 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.

יג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. IFRS 8 - מגזרים תפעוליים

IFRS 8 (להלן - התקן) דן במגזרים תפעוליים ומחליף את IAS 14. התקן יחול על חברות אשר ניירות הערך שלהן רשומים, או נמצאים בתהליך רישום, למסחר בבורסה כלשהי לניירות ערך. התקן יושם לגבי הדוחות הכספיים השנתיים לתקופות המתחילות לאחר 1 בינואר, 2009. ניתן לאמץ את התקן ביישום מוקדם. הוראות התקן יושמו למפרע, בדרך של הצגה מחדש, אלא אם המידע הנדרש על-פי הוראותיו אינו זמין ואין זה מעשי לאתרו.

התקן קובע כי ישות תאמץ את "גישת ההנהלה" בדיווח על הביצוע הכספי של המגזרים התפעוליים. המידע המגזרי יהיה המידע שההנהלה משתמשת בו באופן פנימי לצורך הערכת הביצוע המגזרי ולצורך החלטותיה על דרך הקצאת המקורות למגזרים התפעוליים.

כמו כן, יינתן מידע בדבר ההכנסות הנובעות ממוצרי הישות או משירותיה (או מקבוצת מוצרים ושירותים דומים), המדינות מהן נובעות ההכנסות או הנכסים וכן לקוחות עיקריים וזאת מבלי להתחשב באם ההנהלה משתמשת במידע זה לצורך החלטותיה התפעוליות.

להערכת החברה, השפעת התקן החדש על הצגת הבאור המגזרי כיום, אינה צפויה להיות מהותית.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

2. IAS 1 (מתוקן) - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון ל-IAS 1, נדרש להציג גם דוח נוסף, נפרד - "דוח על הכנסה כוללת" ובו יוצגו, מלבד סכום הרווח הנקי הנלקח מדוח רווח והפסד, כל הפריטים אשר נזקפו בתקופת הדיווח ישירות להון העצמי ושאינם נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (הכנסה כוללת אחרת), כגון התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, התאמות שווי הוגן לנכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, התאמות לקרן הערכה מחדש של רכוש קבוע וכדומה וכן השפעת המס של פריטים אלה שנזקפה אף היא ישירות להון העצמי. לחילופין, ניתן להציג את פריטי ההכנסה הכוללת האחרת יחד עם פריטי דוח רווח והפסד בדוח אחד שיקרא "דוח על הכנסה כוללת" שיבוא במקום דוח רווח והפסד. רק הפריטים שנזקפו להון העצמי, אשר נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (כגון הנפקות הון, חלוקת דיבידנד וכדומה) יוצגו בדוח על השינויים בהון העצמי, כמו גם שורת הסיכום שתועבר מהדוח על ההכנסה הכוללת.

כמו כן, קובע התיקון שבמקרים של שינוי מספרי השוואה כתוצאה משינוי במדיניות חשבונאית המיושם למפרע, הצגה מחדש או סיווג מחדש, יש להציג מאזן גם לתחילת התקופה של מספרי ההשוואה לגביהם בוצע השינוי.

התיקון ל-IAS 1 יחול לגבי הדוחות הכספיים השנתיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2009, תוך הצגה מחדש לגבי מספרי השוואה. אימוץ מוקדם אפשרי.

השפעת התיקון ל-IAS 1 תחייב את החברה במתן הגילוי הנדרש כאמור בדוחות הכספיים.

באור 3 : - פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג של
	מדד בגין	מדד ידוע	הדולר ארה"ב
	%	%	%
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום :			
31 במרס, 2008	0.1	0.4	(7.6)
31 במרס, 2007	(0.2)	(0.4)	(1.7)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007	3.4	2.8	(9.0)

באור 4: - מגזרי פעילות

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

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2008		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,882	-	1,882
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,708	-	1,708
פרמיות שהורווחו בשייר	174	-	174
רווחים מהשקעות, נטו	624	1,547	2,171
הכנסות מעמלות	271	-	271
סך הכל הכנסות	1,069	1,547	2,616
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(886)	-	(886)
בניכוי - חלקם של מבטחי משנה	(672)	-	(672)
	(214)	-	(214)
הוצאות הנהלה וכלליות	605	-	605
סך הכל הוצאות	391	-	391
רווח לפני מס	678	1,547	2,225
מסים על ההכנסה			53
רווח נקי			2,172

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2007		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
פרמיות שהורווחו ברוטו	3,124	-	3,124
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	2,911	-	2,911
פרמיות שהורווחו בשייר	213	-	213
רווחים מהשקעות, נטו	249	504	753
הכנסות מעמלות	343	-	343
סך הכל הכנסות	805	504	1,309
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(13)	-	(13)
בניכוי - חלקם של מבטחי משנה	(5)	-	(5)
	(8)	-	(8)
הוצאות הנהלה וכלליות	427	-	427
סך הכל הוצאות	419	-	419
רווח לפני מס	386	504	890
מסים על ההכנסה			250
רווח נקי			640

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	12,277	-	12,277
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	11,466	-	11,466
פרמיות שהורווחו בשייר	811	-	811
רווחים מהשקעות, נטו	1,014	2,323	3,337
הכנסות מעמלות	1,359	-	1,359
סך הכל הכנסות	3,184	2,323	5,507
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(329)	-	(329)
בניכוי - חלקם של מבטחי משנה	(164)	-	(164)
	(165)	-	(165)
הוצאות הנהלה וכלליות	2,057	-	2,057
סך הכל הוצאות	1,892	-	1,892
רווח לפני מס	1,292	2,323	3,615
מסים על ההכנסה			273
רווח נקי			3,342

באור 5 : - הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח

הודעה על-פי תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקוניהן (להלן - תקנות ההון) :

		ליום 31 בדצמבר 2007 אלפי ש"ח
א. הון עצמי מינימלי :		
הסכום הנדרש על פי התקנות		12,789
הסכום המחושב על-פי התקנות	(1)	15,062
עודף	(2)(3)	2,273
עודפים וקרנות שלא נכללו בחישוב ההון העצמי		90,322
ב. הון ראשוני :		
הסכום המינימלי הנדרש על-פי התקנות		12,789
הסכום המחושב על-פי התקנות		105,384
עודף		92,595

(1) סכום ההון ליום 31 בדצמבר 2007, המחושב על פי התקנות, מבוסס על הדוחות הכספיים שפרסמה החברה לפי התקינה הישראלית.

(2) 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 27,893 אלפי דולר.

ביום 30 במרס, 2008 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד מרווחי שנת 2007 בסך 1,680 אלפי דולר.

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

ייעוד רווחים ודיבידנדים :

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

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

ב) דיבידנד מרווחים ציבוריים ייקבע לגבי כל חברה באופן ספציפי, תוך התחשבות במספר נתונים וגורמים רלוונטיים.

באור 5 : - הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח (המשך)

הודעה על-פי תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקוניהן (להלן - תקנות ההון) : (המשך)

(3) א) בחוזר ביטוח 1-1-2008, מיום 12 במרס, 2008, נקבע כי חברת ביטוח לא תחלק את עודפי ההון (נטו) הנובעים מהמעבר לתקינה הבינלאומית המחושבים ליום 31 בדצמבר, 2007, עד לבחינת השפעת המעבר לדיווח לפי תקינה בינלאומית על ידי המפקח וקביעת כללים מנחים על ידו.

ב) חלוקת דיבידנד מעודפי הון כפופה לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה.

ג) בחודשים אוקטובר 2007 ואפריל 2008 פורסמו טיוטות תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח)(תיקון), התשס"ח-2007.

במסגרת הטיוטא מוצע להוסיף לדרישות ההון הקיימות דרישות הון בגין קטגוריות אלו :

1) נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה.

2) סיכוני קטסטרופה בעסקי ביטוח כללי.

3) סיכוני אשראי כשיעור מהנכסים לפי מידת הסיכון המאפיינת את הנכסים השונים.

4) סיכונים תפעוליים.

על פי טיוטת התקנות, ידרשו חברות הביטוח להגדיל את הונן עד סוף שנת 2010 בשלושה חלקים שנתיים שווים.

באור 6 : - מסים על ההכנסה

שיעור המס בדוחות רווח והפסד מושפע מהשינויים בשער החליפין של הדולר. מאחר והדוחות הכספיים של החברה ערוכים בדולר, נוצר פער בין הרווח לפני מסים על ההכנסה בדולר לבין הרווח הנומינלי בשקלים, המהווה בסיס לחישוב המס. פער זה מושפע מהשינוי בשער החליפין של הדולר.

לענין סכום הפער - בנספח א' לדוח בעמוד 42 מוצג סכום הפער הנובע מתרגום הדוחות הכספיים.

באור 7 : - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS

כפי שמתואר בבאור 2א', דוחות כספיים ביניים אלו הינם הדוחות הכספיים הביניים הראשונים של החברה לפי תקני IFRS. החברה אימצה לראשונה את תקני IFRS בשנת 2008 ולפיכך מועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2007. החברה ערכה מאזן פתיחה למועד המעבר שממנו החל הדיווח לפי תקני IFRS.

לפני אימוץ תקני IFRS, ערכה החברה את דוחותיה הכספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל. הדוחות הכספיים ביניים האחרונים של החברה לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל נערכו ליום 30 בספטמבר, 2007 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדוחות הכספיים השנתיים הראשונים לפי תקני IFRS יהיו ליום 31 בדצמבר, 2008 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

בהתאם לכך, החברה מציגה את ההתאמות הבאות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS ליום 1 בינואר, 2007 (מועד המעבר לדיווח לפי IFRS), ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך וליום 31 במרס, 2007 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

IFRS 1 בדבר אימוץ לראשונה של תקני IFRS קובע, באופן עקרוני, כי יישום תקני IFRS במאזן הפתיחה למועד המעבר לדיווח על-פי תקני IFRS, ייעשה למפרע (מאז ומעולם).

ההקלות מיישום למפרע של תקני IFRS שאומצו על ידי החברה

IFRS 1 מתיר מספר נושאים לגביהם לא נדרש יישום למפרע עם המעבר לדיווח על-פי תקני IFRS. הקבוצה בחרה לאמץ את ההקלות הבאות :

ייעוד נכס פיננסי/מכשיר פיננסי שהוכרו בעבר

ביום 1 בינואר, 2007 ייעדה החברה את השקעותיה הפיננסיות (ניירות ערך) (המקיימים תנאים מסוימים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 - הדן בהכרה ומדידה של מכשירים פיננסיים) לקבוצת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מאחר שלא בוצע ייעוד כזה במועד ההכרה הראשונית (דהיינו, במועד רכישת המכשיר הפיננסי/הנכס הפיננסי).

באור 7 : - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

א. התאמות למאזנים

		1 בינואר, 2007			31 במרס, 2007			31 בדצמבר, 2007		
		מבוקר			בלתי מבוקר			מבוקר		
		תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS	תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS	תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS
	סעיף	אלפי דולר								
נכסים לא מוחשיים	ד(1)	64	735	799	62	728	790	97	705	802
נכסי מסים נדחים	ד(1),ד(2)	212	44	256	204	51	255	208	44	252
רכוש קבוע, נטו	ד(1)	720	(203)	517	709	(201)	508	692	(194)	498
נדל"ן להשקעה	ד(1)	1,176	(496)	680	1,163	(491)	672	1,126	(475)	651
חייבים אחרים	ד(2)	199	(61)	138	153	(66)	87	465	(53)	412
השקעות פיננסיות :	ד(4)									
נכסי חוב סחירים		19,073	-	19,073	19,988	-	19,988	23,020	-	23,020
נכסי חוב שאינם סחירים		12,281	-	12,281	11,839	-	11,839	9,111	-	9,111
אחרות		35	-	35	36	-	36	40	-	40
נכסי ביטוח משנה		35,973	-	35,973	35,973	-	35,973	35,712	-	35,712
מזומנים ושווי מזומנים		2,417	-	2,417	2,526	-	2,526	4,339	-	4,339
סך הכל הנכסים		72,150	19	72,169	72,653	21	72,674	74,810	27	74,837

באור 7 : - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

א. התאמות למאזנים (המשך)

		1 בינואר, 2007			31 במרס, 2007			31 בדצמבר, 2007		
		תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS	תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS	תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS
		מבוקר			בלתי מבוקר			מבוקר		
	סעיף	אלפי דולר								
הון עצמי										
הון מניות		1,720	-	1,720	1,720	-	1,720	1,720	-	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים		13,969	-	13,969	13,969	-	13,969	13,969	-	13,969
קרן שערוך		521	-	521	521	-	521	521	-	521
יתרת רווח	ד(6)	7,816	33	7,849	8,462	27	8,489	11,176	15	11,191
סך הכל הון עצמי		24,026	33	24,059	24,672	27	24,699	27,386	15	27,401
התחייבויות										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח		40,918	-	40,918	40,914	-	40,914	40,487	-	40,487
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	ד(3)	122	(14)	108	114	(6)	108	99	12	111
זכאים ויתרות זכות		7,084	-	7,084	6,953	-	6,953	6,838	-	6,838
סך הכל ההתחייבויות		48,124	(14)	48,110	47,981	(6)	47,975	47,424	12	47,436
סך הכל ההון וההתחייבויות		72,150	19	72,169	72,653	21	72,674	74,810	27	74,837

באור 7 : - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

ב. התאמות לדוחות רווח והפסד

		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2007			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007		
		תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS	תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS
		בלתי מבוקר			מבוקר		
	סעיף	אלפי דולר					
פרמיות שהורווחו ברוטו		3,124	-	3,124	12,277	-	12,277
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה		2,911	-	2,911	11,466	-	11,466
פרמיות שהורווחו בשייר		213	-	213	811	-	811
רווחים מהשקעות, נטו		753	-	753	3,337	-	3,337
הכנסות מעמלות		343	-	343	1,359	-	1,359
סך הכל הכנסות		1,309	-	1,309	5,507	-	5,507
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח		(13)	-	(13)	(329)	-	(329)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח		(5)	-	(5)	(164)	-	(164)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר		(8)	-	(8)	(165)	-	(165)
הוצאות הנהלה וכלליות	ד(3)	429	(2)	427	2,031	26	2,057
סך כל ההוצאות		421	(2)	419	1,866	26	1,892
רווח לפני מס		888	2	890	3,641	(26)	3,615
מיסים על הכנסה	ד(2),ד(3)	242	8	250	281	(8)	273
רווח נקי		646	6	640	3,360	(18)	3,342

באור 7 : - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

ג. הבדלים במבנה הדיווח בין התקינה הישראלית לבין הדוח הנוכחי

1. מאזן

מבנה הדיווח בתקינה ישראלית היה שונה במרבית הסעיפים. להלן עיקרי השינויים :

א. ניירות ערך ופקדונות בבנקים הוצגו בעבר בשורות נפרדות. במבנה הדיווח הנוכחי הם מוצגים כדלהלן :

1. ניירות ערך המהווים מכשירי חוב פוצלו בין נכסי חוב לא סחירים וסחירים. תעודות סל, נכללות בדיווח הנוכחי במסגרת השקעות פיננסיות אחרות.
2. פקדונות בבנקים ופקדונות אצל החשב הכללי הוצגו בעבר בנפרד. במסגרת הדיווח הנוכחי הם נכללים בקבוצת נכסי חוב לא סחירים.

ב. חלקם של מבטחי משנה בעתודות ביטוח ובתביעות תלויות, אשר הוצג בעבר בנפרד, נכלל בדיווח הנוכחי בסעיף נכסי ביטוח משנה.

ג. חייבים ויתרות חובה וחשבונות אחרים של מבטחי משנה, אשר הוצגו בעבר בנפרד, נכללים בדיווח הנוכחי בסעיף חייבים אחרים.

ד. עתודות ביטוח ותביעות תלויות בביטוח כללי, בענף סיכוני סחר חוץ, אשר הוצגו בעבר בנפרד, נכללים בדיווח הנוכחי בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.

ה. התחייבויות למבטחי משנה וזכאים ויתרות זכות, אשר הוצגו בעבר בנפרד, נכללים בדיווח הנוכחי בסעיף זכאים ויתרות זכות.

2. דוח רווח והפסד

א. אוחדה ההצגה של דוח עסקי ביטוח כללי ודוח רווח והפסד לדוח רווח והפסד יחיד.

ב. במסגרת הדיווח הנוכחי מחזור הפרמיה שהתקבלה אינו מוצג, מוצגת רק הפרמיה שהורווחה.

ג. עמלה שהתקבלה ממבטחי משנה ודמי ערבות המדינה אשר הוצגו בעבר בנפרד, נכללות במסגרת הדיווח הנוכחי בסעיף הכנסות מעמלות.

ד. תביעות ששולמו ותלויות, נכללים במסגרת הדיווח הנוכחי בסעיף גידול (קיטון) בהתחייבויות ביטוחיות ותשלומים בגין חוזי ביטוח.

3. דוח על תזרימי מזומנים ופירוט נכסים והתחייבויות

דוחות אלו השתנו בהתאם לשינויים בסעיפי המאזן.

באור 7 : - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

ד. להלן באורים להתאמות למאזנים לימים 1 בינואר ו-31 בדצמבר, 2007 ולדוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007 בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS :

1. זכויות חכירה בקרקע ממינהל מקרקעי ישראל

לחברה הסכם חכירה עם עיריית תל אביב- יפו בקשר עם נכס הנדל"ן של החברה בדרך מנחם בגין 65, תל אביב המשמש בחלקו להשכרה ובחלקו כבנין המשרדים של החברה. בהתאם להסכם החכירה, לחברה זכויות חכירה בקרקע לתקופה של 47 שנים מיום רכישת הזכויות שתסתיים בשנת 2032. החברה שילמה עבור מרכיב הקרקע סך של כ- 1,591 אלפי דולר (סך של כ- 2,368 אלפי ש"ח). במהלך שנת 2005 נמכרה חצי קומה בבניין המשרדים של החברה. אין לחברה על פי הסכם החכירה זכות להאריך את הסכם החכירה לתקופה נוספת.

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, הוצגו הסכומים ששולמו כאמור בגין זכויות חכירה אלה במסגרת הרכוש הקבוע והמקרקעין להשכרה כקרקע שלא הופחתה.

לפי תקני IFRS, חכירה זו מסווגת לפי הוראות תקן חשבונאות בינלאומי 17 - "חכירות" כחכירה תפעולית, ועל כן הסכומים ששולמו בגין מרכיב הקרקע מהווים דמי חכירה מראש.

עם המעבר לדיווח לפי תקני IFRS, ליום 1 בינואר, 2007 סווגו הסכומים מסעיף רכוש קבוע ומקרקעין להשכרה והוצגו במסגרת "נכסים בלתי מוחשיים" והופחתו על פני תקופת השימוש בזכויות כאמור מיום רכישת הזכויות (47 שנים). במקביל, תוקנו שיעורי ההפחתה של בנין המשרדים והמקרקעין להשכרה (בגין מרכיב המבנה) כך שישקפו את אורך החיים הכלכלי המשוער של הנדל"ן ואת תקופת השימוש בזכויות.

2. מסים נדחים

א) בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל לא נדרש ליצור מסים נדחים בגין הפרשים זמניים (ליום 1 בינואר, 2007) הנובעים מהפרשי עיתוי בגין קרקעות ומבנים שתקופת הפחתתם עולה על 20 שנה. עם המעבר לדיווח לפי תקני IFRS, ועל פי תקן חשבונאות בינלאומי 12 "מסים על ההכנסה", יצרה החברה מסים נדחים בגין הפרשים אלה.

ב) על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, נכסי מסים נדחים סווגו כנכסים שוטפים או בלתי שוטפים, בהתאם לסיווג הנכסים בגינם הם נוצרו. בהתאם ל -IFRS, נכסי מסים נדחים מסווגים כנכסים בלתי שוטפים, גם אם מועד מימושם חזוי להיות בזמן הקצר. לפיכך, עם המעבר לכללי ה- IFRS, מוינה יתרת מסים נדחים לזמן קצר מסעיף חייבים ויתרות חובה במסגרת הנכסים השוטפים לסעיף מסים נדחים.

באור 7 : - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

ד. (המשך)

3. הטבות לעובדים

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, נמדדת ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד על בסיס מכפלת מספר שנות העבודה במשכורת החודשית האחרונה של העובד לכל תאריך מאזן על פי שיטת "ה-SHUT DOWN METHOD" והיעודות לפיצויים נמדדות בהתאם לערכי הפדיון שלהן לכל תאריך מאזן.

בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 19 - "הטבות לעובדים", תוכנית הפיצויים של החברה נחשבת כתוכנית הטבה מוגדרת, לכן נדרש להציג את ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד על בסיס אקטוארי. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום.

הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית של אגרות חוב ממשלתיות שקליות, אשר מועד פרעונן קרוב לתקופת ההתחייבויות המתייחסות לפיצויי הפרישה. כמו כן, הנכסים בגין הטבות לעובדים נמדדים לפי שוויים ההוגן.

עמדת רשות החברות הממשלתיות היא שיש לחשב את ההתחייבות האקטוארית כאמור תוך שימוש בריבית היוון המתבססת על אג"ח קונצרני ולא אג"ח ממשלתי כפי שחושב על ידי האקטואר החיצוני.

ככל הידוע לחברה, נושא ריבית ההיוון מצוי בבחינה ויתכן כי תתקבל לבסוף החלטה כי ריבית ההיוון הנאותה הינה זו המתבססת על אג"ח קונצרני. במקרה זה ישתנו הנתונים הכלולים בביאור לעיל.

אחת החלופות לטיפול ברווחים (בהפסדים) אקטואריים מהערכת התוכנית הינה הכרה מיידית ברווחים (הפסדים) אקטואריים ברווח והפסד לפי IAS 19. החברה בחרה בשיטה זו.

4. מכשירים פיננסיים

על פי כללי החשבונאות בישראל השקעות החברה סווגו כהשקעה שוטפת המוצגת לפי שווי הוגן, ושינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ ודוח רווח והפסד על פי חלוקה.

בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 39 - "מכשירים פיננסיים : הכרה ומדידה", הטיפול החשבונאי במכשירים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת מארבע הקבוצות שלהלן :

- נכס פיננסי או התחייבות פיננסית הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות ויתרות חובה.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

באור 7 : - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

ד. (המשך)

4. מכשירים פיננסיים (המשך)

נכון למועד המעבר החברה ייעדה את השקעותיה הפיננסיות וסיווגה אותם בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 39 - "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" כ"נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד". לפיכך ניירות הערך הוצגו לפי שווים ההוגן לכל תאריך מאזן, כאשר שינויים בשווי ההוגן האמור נזקפו לרווח והפסד באופן שוטף.

לייעוד הנכסים הפיננסיים לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים בהשוואה לטיפול בהתאם לכללי החשבונאות בישראל.

5. התחייבויות תלויות והפרשות לתביעות משפטיות

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל הכירה החברה בהפרשה לתביעות משפטיות אם צפוי (Probable) שייעשה שימוש במשאבים כלכליים של החברה לסילוק המחוייבות. כמו כן, נמדדה ההפרשה על בסיס הסכום הצפוי בו תיושב התביעה, בערכו המלא.

בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 37 - "הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים" הכירה החברה בהפרשה בגין תביעות אלו כאשר יותר סביר מאשר לא (More likely than not) כי החברה תידרש למשאבים כלכליים שלה לסילוק המחוייבות. כמו כן, כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

ביישום תקן זה, לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

6. דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן

בהתאם לכללי חשבונאות בישראל, דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן עד לתאריך אישור הדוחות הכספיים הוצג במסגרת ההון העצמי כהקטנת יתרת העודפים וכהגדלת דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן.

עם המעבר לדיווח לפי תקני IFRS, החברה תיתן גילוי בלבד בדבר הדיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן.

7. דרישות ההון

בחוזר ביטוח 1-1-2008, מיום 12 במרס, 2008, נקבע כי חברת ביטוח לא תחלק את עודפי ההון (נטו) הנובעים מהמעבר לתקינה הבינלאומית המחושבים ליום 31 בדצמבר, 2007, עד לבחינת השפעת המעבר לדיווח לפי תקינה בינלאומית על ידי המפקח וקביעת כללים מנחים על ידו.

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

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

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

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

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

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

א. מאזנים:

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2008	2007	2007
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
נכסים לא מוחשיים	2,867	3,282	3,084
נכסי מסים נדחים	977	1,060	969
רכוש קבוע, נטו	1,755	2,111	1,915
נדל"ן להשקעה	2,288	2,792	2,504
חייבים אחרים	1,350	361	1,585
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	89,820	83,052	88,535
נכסי חוב שאינם סחירים	34,652	49,190	35,041
אחרות	466	148	154
נכסי ביטוח משנה	121,161	149,468	137,348
מזומנים ושווי מזומנים	8,872	10,496	16,688
סך הכל הנכסים	264,208	301,960	287,823

א. מאזנים: (המשך)

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2008	2007	2007
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הון עצמי			
הון מניות	7,531	7,531	7,531
קרן לסיכונים מיוחדים	61,170	61,170	61,170
קרן שערוך	2,271	2,271	2,271
הפרשי תרגום	(22,100)	(5,633)	(13,911)
יתרת רווח	50,232	37,285	48,323
סך הכל הון עצמי	99,104	102,624	105,384
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	137,323	169,998	155,713
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	433	449	427
זכאים ויתרות זכות	21,379	28,889	26,299
דיבידנד מוצע לתשלום	5,969	-	-
סך הכל ההתחייבויות	165,104	199,336	182,439
סך הכל ההון וההתחייבויות	264,208	301,960	287,823

ב. דוחות רווח והפסד:

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2008	2007	2007
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי למניה]		
פרמיות שהורווחו ברוטו	6,826	13,168	50,458
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	6,195	12,270	47,125
פרמיות שהורווחו בשייר	631	898	3,333
רווחים מהשקעות, נטו	7,874	3,174	13,715
הכנסות מעמלות	983	1,446	5,585
סך הכל הכנסות	9,488	5,518	22,633
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(3,214)	(55)	(1,352)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	2,437	21	674
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(777)	(34)	(678)
הוצאות הנהלה וכלליות	2,195	1,800	8,453
סך הכל הוצאות	1,418	1,766	7,775
רווח לפני מס	8,070	3,752	14,858
מסים על ההכנסה	192	1,054	1,122
רווח נקי	7,878	2,698	13,736
רווח נקי למניה:			
רווח נקי למניה (בש"ח)	3.27	1.12	5.70
מספר המניות ששימשו לצורך החישוב הנ"ל (באלפים)	2,411	2,411	2,411

ג. דוחות על השינויים בהון העצמי:

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2008 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(13,911)	48,323	105,384
דיבידנד מוצע לתשלום	-	-	-	-	(5,969)	(5,969)
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	-	-	-	(8,189)	-	(8,189)
רווח נקי	-	-	-	-	7,878	7,878
יתרה ליום 31 במרס, 2008 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(22,100)	50,232	99,104
יתרה ליום 1 בינואר, 2007 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(3,910)	34,587	101,649
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	-	-	-	(1,723)	-	(1,723)
רווח נקי	-	-	-	-	2,698	2,698
יתרה ליום 31 במרס, 2007 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(5,633)	37,285	102,624
יתרה ליום 1 בינואר, 2007 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(3,910)	34,587	101,649
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	-	-	-	(10,001)	-	(10,001)
רווח נקי	-	-	-	-	13,736	13,736
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(13,911)	48,323	105,384

ד. דוחות על תזרימי המזומנים:

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2008	2007	2007
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח נקי	7,878	2,698	13,736
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)	(14,472)	(2,229)	(5,561)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(6,594)	469	8,175
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
רכישת רכוש קבוע ונכסים לא מוחשיים	(87)	(8)	(275)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(87)	(8)	(275)
הפרשים הנובעים מתרגום יתרת מזומנים ושווי מזומנים לשקלים	(1,135)	(177)	(1,424)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(7,816)	284	6,476
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	16,688	10,212	10,212
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	8,872	10,496	16,688

ד. דוחות על תזרימי המזומנים: (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2008	2007	2007
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
מימוש השקעות (השקעות), נטו			
שינוי בהשקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:			
נכסי חוב סחירים	(8,197)	(3,857)	(16,222)
נכסי חוב שאינם סחירים	(2,329)	1,863	13,029
אחרות	(330)	(4)	(21)
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים			
פחת והפחתות	83	89	337
מסים נדחים, נטו	(83)	4	16
שינויים בסעיפים מאזניים			
קיטון בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(6,663)	(17)	(1,771)
קיטון בנכסי ביטוח משנה	5,843	-	1,073
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	40	-	12
נכסים לא מוחשיים	25	30	123
חייבים אחרים	116	215	(1,126)
זכאים ויתרות זכות	(2,977)	(552)	(1,011)
	(14,472)	(2,229)	(5,561)
(ב) פעילות מהותית שלא במזומן			
זכאים בגין דיבידנד מוצע לתשלום	5,969	-	-

ה. פירוט הנכסים וההתחייבויות:

	ליום 31 במרס, 2008			
	התפלגויות הנכסים החופפים להתחייבויות ולהון העצמי			
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי ועודף הון	התחייבויות אחרות	סה"כ הנכסים ויתרות חובה
	אלפי ש"ח			
נכסים לא מוחשיים	-	2,867	-	2,867
נכסי מסים נדחים	-	-	977	977
רכוש קבוע, נטו	-	1,755	-	1,755
נדל"ן להשקעה	-	2,288	-	2,288
חייבים אחרים	-	519	831	1,350
השקעות פיננסיות:				
נכסי חוב סחירים	4,079	79,772	5,969	89,820
נכסי חוב שאינם סחירים	27,649	7,003	-	34,652
אחרות	-	466	-	466
נכסי ביטוח משנה	121,161	-	-	121,161
מזומנים ושווי מזומנים	4,438	4,434	-	8,872
סך הכל הנכסים	157,327	99,104	7,777	264,208
<u>הון עצמי</u>				
הון מניות	-	7,531	-	7,531
קרן לסיכונים מיוחדים	-	61,170	-	61,170
קרן שערוך	-	2,271	-	2,271
הפרשי תרגום	-	(22,100)	-	(22,100)
יתרת רווח	-	50,232	-	50,232
<u>התחייבויות</u>				
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	137,323	-	-	137,323
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	-	-	433	433
זכאים ויתרות זכות	20,004	-	1,375	21,379
דיבידנד מוצע לתשלום	-	-	5,969	5,969
סה"כ הון והתחייבויות	157,327	99,104	7,777	264,208
עודף (גרעון)	-	-	-	-

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

F:\W2000\w2000\52158\m\08\$3.doc