

תוכן העניינים:

תיאור עסקי התאגיד	1
דוח הדירקטוריון	17
דוחות כספיים	22
דוח תקופתי	71

IFTRIC
החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
The Israel Foreign Trade Risks Insurance Corporation Ltd.

תיאור עסקי התאגיד

תוכן העניינים:

1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחותו העסקית	2
2. תחומי פעילות	2
3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו	3
4. חלוקת דיבידנד	3
5. מידע כספי לגבי תחומי פעילות של התאגיד	4
6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד	4
7. תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות	5
8. מוצרים ושירותים	6
9. תשלומים ותביעות	6
10. מוצרים חדשים	6
11. לקוחות	7
12. צבר הזמנות	9
13. מוצרים חדשים	10
14. אופן הנפקת פוליסות ביטוח	10
15. תנאי הביטוח	11
16. שיווק והפצה	11
17. תחרות	12
18. עונתיות	12
19. הסכמי שיתוף פעולה וביטוחי משנה עם חברות ביטוח אשראי אחרות	12
20. הון אנושי	13
21. מצב כספי	14
22. השקעות פיננסיות	15
23. מיסוי	15
24. מגבלות ופיקוח	15
25. הליכים משפטיים	15
26. יעדים ואסטרטגיה עסקית	15

IFTRIC
החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
The Israel Foreign Trade Risks Insurance Corporation Ltd.

1. **פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקית:**

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן: "**החברה**") התאגדה כחברה ממשלתית בשנת 1957.

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

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

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

ומתוקף היותה חברת ביטוח חלים עליה גם ההוראות מכח חוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א-1981.

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

לחברה אין חברות בנות.

2. **תחומי פעילות:**

לחברה שני תחומי פעילות עיקריים המדווחים בדוח זה כמגזר עסקי אחד:

2.1. ביטוח או ערבות לעסקאות יצוא כנגד סיכונים מסחריים ופוליטיים.

2.2. ביטוח השקעות בחו"ל כנגד סיכונים פוליטיים.

מאחר והסיכון הנלקח על ידי החברה כתוצאה מערבות במדינה המתוארת בסעיף 3 להלן בכל אחד ממגזרי פעילות אלו דומה, מדווחת החברה בדוח הכספי את תוצאות הפעילות שלה כמגזר עסקי אחד באופן מאוחד.

3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו:

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

יחד עם זאת יצוין כי ביום 5.12.04 השלימה החברה מו"מ עם המדינה שבסיומו הועמדה לחברה ערבות מדינה ע"ס 700 מיליון דולר, אשר על פיה תשפה המדינה את החברה כנגד הסיכונים הנלקחים על ידה בביצוע עסקיה.

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

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

4. חלוקת דיבידנד:

בחודש מאי 2003 חילקה החברה דיבידנד בסך 15 מיליון ש"ח בגין שנת 2002, מחלוקה זו ועד מועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2004 לא הכריזה החברה על חלוקה נוספת.

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

רמת ההון של החברה ליום 31.12.2004 הינה 22,027 אלף דולר. במידה ויעלו יתרות ההון הצבור בידי החברה על סכום של 25 מיליון דולר תפעל החברה בכל הנוגע למדיניות חלוקת דיבידנד בהתאם למפורט ולנדרש בחוזר 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.

5. מידע כספי לגבי תחומי פעילות של התאגיד:

להלן נתונים כספיים עיקריים לשנת 2004 בהשוואה לשנות הכספים 2003, 2002 (באלפי דולר), הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח(פרטי דין וחשבון), התשנ"ח- 1998.

	2004	2003	2002
סה"כ דמי ביטוח	11,510	13,367	13,198
בניכוי דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה	(9,304)	(11,421)	(11,543)
דמי ביטוח נטו	2,206	1,946	1,655
הכנסות מהשקעות בעסקי ביטוח	605	795	256
שינוי בעתודות, תביעות, צבירה והוצאות רכישה נדחות לשנה - נטו	(644)	(330)	752
הוצאות הנהלה וכלליות	(1,958)	(2,112)	(2,190)
רווח מעסקי ביטוח	209	299	473
הכנסות והוצאות שלא נכללו בעסקי ביטוח	815	1,133	450
הכנסות (הוצאות) מס	(345)	16	(547)
רווח נקי לשנה	679	1,448	376

לפרטים נוספים ראה דוח עסקי ביטוח כללי בדוח הכספי לשנת 2004 הכלולים בדוח זה.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד:

החברה מסייעת למימון עסקאות יצוא בעיקר בשווקים מתפתחים, ככזו, מושפעת פעילותה ותוצאות עסקיה ממגמות כלכליות עולמיות ושינויים בשווקים הבינלאומיים.

בשנתיים האחרונות, חלה מגמה ברורה של שינוי בשווקי הפעילות והיעד של היצוא הישראלי ומעבר מסיכונים פוליטיים באותם שווקים לסיכונים מסחריים.

הדבר נובע בעיקרו 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.

שינויים במהות הסיכונים המבוטחים מחייבת את החברה להתאים את עצמה מבחינת כלי הביטוח והסיוע המוצעים ליצואן והן מבחינת יכולת ניתוח והערכת הסיכונים.

במקביל לזה, ישנם שינויים במדינות היעד והביקוש לליווי פיננסי להן נדרשת החברה וקיימת מגמה של מעבר והתמקדות בשווקים במזרח הרחוק והקרוב ובמזרח אירופה.

7. תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות:

מידע כללי על תחום הפעילות:

הפעלתה של החברה במתכונתה כחברה ממשלתית הנהנית מערבות מדינה מלאה נגזר מאופי פעילותם של הגורמים המקבילים בעולם ונובע מהצורך להציע ליצואנים הישראליים תנאים שווים לאלו הניתנים בארצות המפותחות. הביטוח והסיכונים אותם נוטלת החברה אינם נעשים באופן ובמידה הנעשה על ידי חברות פרטיות ולפיכך קיים בו כשל שוק.

המשמעות הכלכלית של הדבר הינה שלא נמצא גוף פרטי המוכן לבטח עסקאות יצוא למדינות יעד מסוימות מכיוון שמנקודת מבטו, 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, היא מוכנה לשאת בסיכון ולהעמיד את הערבויות הדרושות.

בנק ישראל הכיר בפוליסות ובערבויות שהחברה מנפיקה כשוות ערך לערבויות המדינה לצורך מגבלת לווה בודד ויחס הון מזערי וזאת על סמך הוראות ערבות המדינה לחברה.

לקוחות החברה הינם חלק מקבוצת היצואנים במשק הישראלי, בהיות החברה מספקת שירותים לעסקאות יצוא בטווח בינוני וארוך מספר החברות המהוות פוטנציאל לקוחות של החברה מצומצם.

המשק הישראלי מרכז, כמו שווקים אחרים בעולם, את מרבית פעילות היצוא במוצרי צריכה המתאפיינים באשראי לטווח קצר.

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

בהתאם להסכם ההפרטה, החברה תהיה מנועה מלעסוק בפעילות זו עד ליום 21.03.2006.

היקף פעילות היצוא בטווח קצר מתוך סך היצוא הישראלי מוערך בכ – 80%.

לפיכך, היקף השוק הפוטנציאלי של החברה מוגבל, אך מאופיין בכך כי ברובו לא ניתן לקיים פעילות סחר חוץ ויצוא ללא התמיכה המוענקת על ידי החברה. וזאת לאור העובדה כי המערכת הפיננסית הפרטית בארץ ובעולם נמנעת, ברוב המקרים וברוב הארצות, מלקיחת סיכוני אשראי בשווקים אלו.

לאור האמור לעיל, נמצא כי בארץ, כמקובל בעולם, פעילויות התמיכה ביצוא מבוססות על תמיכה של הממשלות בתעשיות שלהן, וזאת כאמור לאור הסתייגות השוק החופשי מעיסוק בתחום מחמת חוסר הכלכליות שבו בטווח ארוך וחוסר שכלול ומקורות לתמיכה בפעילות.

ניתן לומר כי העדר שוק משוכלל של ביטוח משנה בתחום מצד אחד, ועיסוק בתחום בו הסיכונים הינם קטסטרופאליים ללא יכולת אקטואריה מצד שני מהווים כיום חסם לכניסת חברות ביטוח פרטיות שיפעלו בתחום תוך סיכון ההון העצמי.

הצפי של החברה הינו 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.

8. **מוצרים ושירותים:**

החברה מבטחת אשראי ועסקאות יצוא של חברות ישראליות לטווח הבינוני והארוך (1-10 שנים) למדינות מתפתחות, בהן קיים חשש לאי יציבות פוליטית ו/או כלכלית . החברה מבטחת כ – 85% מסכום העסקה והחיסוי הביטוחי הינו בשיעור של עד 95% כנגד סיכונים פוליטיים ובשיעור של עד 90% כנגד סיכונים מסחריים.

הביטוח הינו לעסקאות יצוא ישראלי שמרכיב היצור הזר בהן אינו עולה על כ – 40% משווי העסקה.

אופי פעילות החברה לביטוח סיכונים קטסטרופאליים ולטווחי זמן ארוכים , אינו מושתת על אקטואריה ולפיכך 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 של 700 מיליון דולר. היקף העסקאות המבוטחות כיום על ידי החברה עומד על כ- 1.304 מיליארד דולר (לוח 2) והחשיפה (בניכוי תשלומים שנפרעו) עומדת על כ – 437.6 מיליון דולר (לוח 1).

כמו כן הנפיקה החברה פוליסה נוספת בערבות ספציפית של המדינה שאינה נכללת במסגרת הערבות הכללית, היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 85.1 מיליון דולר.

9. **תשלום תביעות:**

בשנים 2003, 2004 לא נדרשה החברה לשלם תביעות כל שהן בגין פוליסות שהונפקו על ידה.

כאן המקום לציין כי גם במהלך 5 השנים שקדמו שיעור התביעות ששולם על ידי החברה היה בהיקף מזערי ביותר ועמד על פחות מ – 1% מסכום החשיפה הממוצע בתקופה.

10. **מוצרים חדשים:**

אין כיום בידי החברה מוצרי ביטוח חדשים.

11. לקוחות:

על לקוחות החברה נמנות חברות היצוא המובילות במשק הישראלי.

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 שהחברה זקפה בשנת 2004 בגין עסקאות שבוצעו על ידן מהווים 10% או יותר מסה"כ סכום דמי הביטוח:

לקוח	% מסך דמי הביטוח	סכום באלפי דולר
לקוח א'	19.5	2,236
לקוח ב'	10.7	1,229
לקוח ג'	14.8	1,697
סה"כ	45.0	5,162

להלן פרוט חשיפות החברה בהתפלגות על פני מדינות הפעילות העיקריות:

לוח 1: חשיפת החברה לפי מדינות נכון ליום 31.12.2004 (ללא פוליסות בערבות מדינה ספציפית):

מדינה	חשיפת החברה באלפי דולר	התפלגות ב-%
סין	114,375	26.1%
ברזיל	99,588	22.8%
תורכיה	70,479	16.1%
ונצואלה	54,228	12.4%
רומניה	35,533	8.1%
אוזבקיסטאן	34,611	7.9%
מדינות אחרות*	28,784	6.6%
סה"כ	437,598	100.0%

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

יתרת מסגרת כיסוי ערבות המדינה הבלתי מנוצלת ליום 31.12.2004:

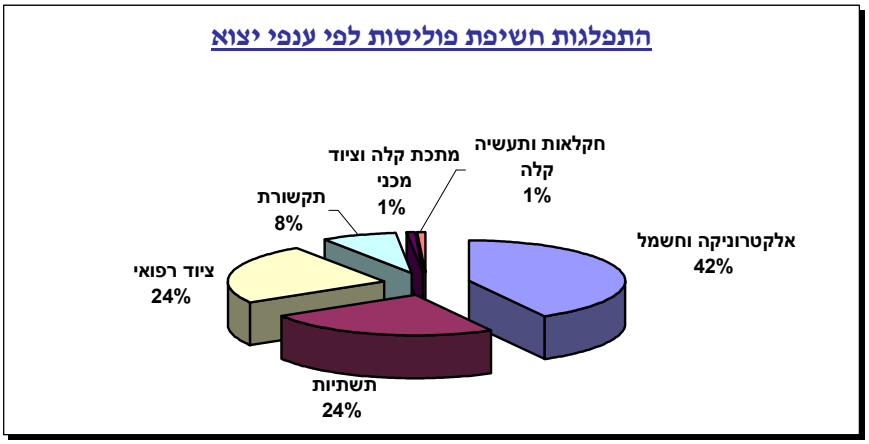
	מיליוני דולר
ערבות המדינה	700.0
סה"כ חשיפת החברה (לעיל)	437.6
יתרת מסגרת לא מנוצלת	262.4
פוליסות בערבות מדינה ספציפית שאינן נכללות ביתרת ערבות המדינה לעיל	85.1

לוח 2: היקף עסקאות לפי מדינות נכון ליום 31.12.2004 :

מדינה	סכום עסקאות לביטוח באלפי דולר	התפלגות ב-%
סין	283,210	21.7%
ברזיל	237,239	18.2%
תורכיה	209,506	16.1%
ונצואלה	234,594	18.0%
רומניה	106,015	8.1%
אוזבקיסטאן	63,196	4.8%
מדינות אחרות*	170,533	13.1%
סה"כ	1,304,293	100.0%

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

לוח 3: התפלגות חשיפת החברה לפי ענפי יצוא ליום 31.12.2004

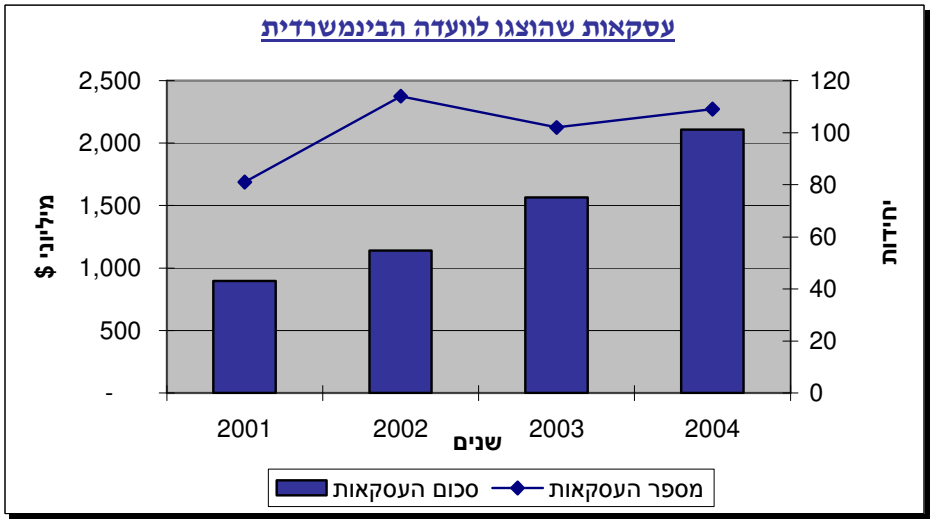


12. **צבר הזמנות (התפתחות הנפקת פוליסות):**

החברה מנפיקה ליצואנים שעסקותיהם אושרו אישור עקרוני לביטוח עסקה מסוימת כמבואר בסעיף 12 הדן באופן הנפקת פוליסות ביטוח. היקף האישורים העקרוניים הוא צבר ההזמנות של החברה .

יתרת האישורים העקרוניים שהיו בתוקף ביום 31.12.04, ולהן מחויבת החברה עמד על סך של 1,532 מיליוני דולר.

לוח 4: אישורים עקרוניים בין השנים 2001 – 2004 :



13. **מוצרים עיקריים**:

פוליסות ביטוח העיקריות שמנפיקה החברה הינן:

ביטוח קו אשראי בין בנקאי:

קו אשראי הוא הסכם מסגרת להעמדת הלוואות הנערך בדרך כלל בין שני בנקים. הסכם מסגרת זה קובע את התנאים הכללים להעמדת הלוואות ספציפיות שיממנו הסכמי יצוא ספציפיים. הסכמי ההלוואות יוצרים חוב פיננסי מוחלט המנותק מעסקת היצוא. ליצואן הזכות לבחור איזה בנק יבצע את קו האשראי.

קו האשראי מאפשר העמדת מימון לעסקאות יצוא רבות ושונות כאשר סיכון אי התשלום הוא של הבנק הלווה ולא של הקונים השונים.

אשראי קונים:

הסכם הלוואה שנערך בין בנק מלווה לבין הקונה כלווה לשם מימון הסכם יצוא שנערך בין היצואן לבין אותו לווה כקונה. הסכם ההלוואה יוצר חוב פיננסי מוחלט נפרד מעסקת היצוא. היצואן מקבל את תמורת היצוא במזומן והבנק המלווה מעמיד הלוואה ללווה בגובה התמורה. החברה מנפיקה לבנק המלווה פוליסה המבטחת אותו מפני אי תשלום הסכומים שהלווה חייב בהם על פי הסכם ההלוואה.

פוליסות נוספות:

אשראי ספקים, טרום משלוח, ביטוח מכתבי אשראי, ניכיון שטרות וביטוח השקעות.

בשל ההיקף הכספי המשמעותי של העסקות, הסיכון הטמון בהם, ובהתאם לתנאי החיסוי של ערבות המדינה אישור החיסוי לעסקה מותנה בהמלצות החברה וחייב אישור הוועדה הבינמשרדית, בה חברים נציגי משרד התעשייה והמסחר, משרד האוצר, משרד החוץ ובראשה עומד החשב הכללי.

הוצאת הפוליסה כפופה לאישור ועדה של דירקטוריון החברה .

14. **אופן הנפקת פוליסות ביטוח**:

החברה בוחנת וממליצה למדינה לגבי היקפי הביטוח והסיכון המומלצים לפעילות מול מדינות יעד. ככלל, החברה מדרגת את המדינות ל – 8 קבוצות, כאשר המסגרות הביטוחיות במדינה ברמה 1-4 נקבעות על ידי החברה, המסגרות במדינות 5-7 נקבעת על ידי הועדה הבינמשרדית על פי המלצות החברה ומדינות ברמת סיכון 8 אינן בנות חיסוי.

יצואן המבקש לרכוש פוליסות ביטוח מהחברה נדרש להגיש מגוון פרטים לגבי העסקה, לרבות פרטים כספיים ומידע לגבי הרוכש. משהושגה הבקשה, החברה מבצעת בדיקה של העסקה הספציפית של הקונה ושל מדינת היעד ובכפוף למסגרת הבלתי מנוצלת במדינת היעד, ממליצה או דוחה את הבקשה.

במקרה של המלצה, פרטי העסקה והפוליסה המוצעת מוגשים לאישור לוועדה הבינמשרדית, ומשזו מאשרת אותה, מונפק ליצואן "אישור עקרוני" והוא למעשה רשאי להתחיל לקדם את העסקה.

מאחר ועל פי הנחיות החשב הכללי סכום העסקאות בגינן יצא אישור עקרוני מופחת מהמסגרת המותרת לביטוח במדינת יעד, ממועד מתן האישור העקרוני נדרש היצואן לשלם לחברה דמי התחייבות בגין שמירת קו אשראי בשיעור של 1/8% לשנה ממחיר העסקה כל שלושה חודשים. דמי ההתחייבות מוחזרים ליצואן במידה והעסקה יוצאת לפועל. בהקשר זה ראוי לציין כי שיעור האישורים העקרוניים המבשילים לכדי פוליסות ביטוח ממשיות עומד בממוצע על 14%.

הנפקת הפוליסה ליצואן מתבצעת לאחר סגירת פרטי עסקת היצוא תשלום מקדמה בשיעור של 15% וחתימת הסכם המימון אם במסגרת קו אשראי ואם בדרך של אשראי קונים. סכום המקדמה אינו מבוטח על ידי החברה.

15. **תנאי הביטוח:**

שיעור דמי הביטוח:

שיעור דמי הביטוח נקבע בהתאם לטבלת פרמיות שקבע החשב הכללי. השיעור נגזר מהגורמים הבאים: סיווג מדינת יעד; תקופת האשראי המבוטח; שיעור החיסוי; הסיכונים המחוסים.

שיעור החיסוי:

החברה מבטחת בשיעור של 80% עד 95% מתוך 85% מהיקף העסקה (15% מהעסקה מהווה מקדמה הממומנת על ידי המערכת הבנקאית). היתרה הינה השתתפות עצמית של המבוטח.

16. **שיווק והפצה:**

החברה אינה פועלת באמצעות סוכנים ו/או מתווכים.

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

17. **תחרות**:

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

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

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

18. **עונתיות**:

אין השפעה של עונתיות על עסקי החברה.

19. **הסכמי שיתוף פעולה וביטוחי משנה עם חברות ביטוח אשראי אחרות**:

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

הסכמי שיתוף פעולה מבוססים על העקרונות הבאים:

לכל מוסד לביטוח אשראי שמורה הזכות לאשר או לדחות או ליווי העסקה, בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי.

הסכמי שיתוף הפעולה מיושמים רק במקרה בו החברות מבטחות עסקת יצוא למדינה שלישית, ולא מדינה אחת לרעותה.

במקרה בו מתקיימת עסקה בתנאי שיתוף פעולה יעניקו החברות חיסוי וכיסוי במשותף, כאשר כל חברה תלווה ותבטח את מרכיב היצור המקומי של מדינתה.

הסכמי ביטוח משנה מבוססים על העקרונות הבאים:

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

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

הסכמי ביטוח משנה קיימים:

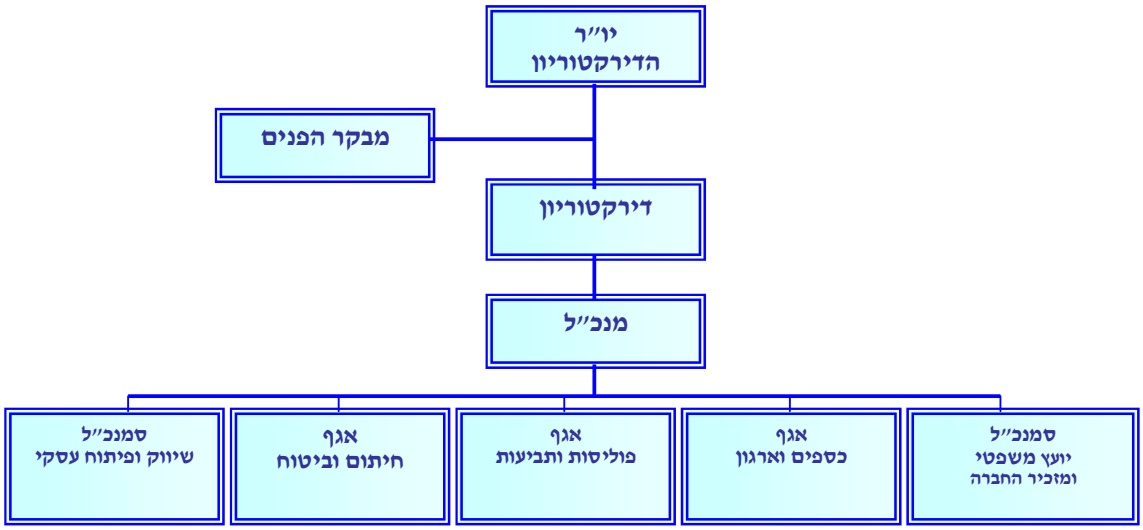
מדינה	חברת הביטוח	עסקאות שבוצעו
הולנד	Gerling NCM	החברה הייתה מבטחת משנה בעסקה משותפת לוונצואלה
גרמניה	Hermes	
בנק עולמי	Miga	החברה הייתה מבטחת משנה בעסקה משותפת לברזיל
	Zurich*	קבלה ביטוח משנה בעסקאות בהיקף של 11.8 מיליון דולר

Zurich הינו תאגיד ביטוח פרטי העוסק בין השאר בתחום ביטוח אשראי.
ומדורגת כיום בדרוג A2 על ידי Moody's.

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

20. הון אנושי:

להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה, מצבת העובדים ליום 31.12.2004 הינה 16 עובדים.



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

החברה משקיעה משאבים 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 ואין 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.

21. מצב כספי:

נתוני הרווח וההפסד של החברה בשנים האחרונות מפורטים בסעיף 1.5. נכון ליום 31.12.2004 לא הוגשו כנגד החברה תביעות ביטוח. עתודות הביטוח נובעות מתוך המתחייב מדרך ההצגה וההכרה החשבונאית המתחייבת על פי כללי החשבונאות המושתתים על חברות ביטוח בישראל.

על פי התחייבויות החברה בהתאם לערבות המדינה, מעבירה החברה למדינה את רוב דמי הביטוח בגין העסקאות ומשאירה בידיה סכומים המכסים את עלויות הפעלתה.

חשיפה לשינויים בשער החליפין של הדולר:

עיקר ההכנסות של החברה מתקבלות בדולר ובשל כך דוחותיה הכספיים של החברה מוצגים במטבע דולר של ארה"ב אשר מהווה את מטבע הפעילות של החברה.

כתוצאה מבסיס דיווח זה השפעת השינויים בשער החליפין של הדולר חלה למעשה על הנכסים, ההתחייבויות והפעילות שאינן בדולר.

22. השקעות פיננסיות:

היקף השקעות החברה ליום 31.12.2004 הינו בהיקף כולל של כ – 36.3 מיליון דולר.

תיק ההשקעות של החברה מנוהל בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001 במתכונת תיק השקעות שאינו משתתף ברווחים (נוסטרו).

פעילות ההשקעות בחברה מבוקרת ומנוהלת הן על ידי ועדת השקעות מקרב עובדי החברה והן על ידי ועדת השקעות דירקטוריונית.

23. מיסוי:

שיעור המס והרכבו מפורטים במאזן החברה בביאור 11.

לחברה שומות סופיות עד וכולל שנת המס 2001.

24. מגבלות ופיקוח:

בהתאם לחוק החברות הממשלתיות כפופה החברה להוראות והנחיות רשות החברות הממשלתיות בנושאים שונים.

כמו כן בהיותה חברת ביטוח מפוקחת פעילות החברה על ידי המפקח על הביטוח במשרד האוצר.

בהתאם לתנאי ערבות המדינה, שעליה מסתמכת החברה בפעולותיה, מתקיימת בקרה של החשב הכללי באוצר על פעילותה העסקית של החברה ועל תנאי הביטוח ועקרונות הפוליסות המוצעים באמצעותה ליצואנים בישראל.

25. הליכים משפטיים:

אין כנגד החברה והחברה איננה מנהלת הליכים משפטיים שלהם השפעה מהותית על עסקיה.

26. יעדים ואסטרטגיה עסקית:

החברה פועלת כנותנת שרותי תמיכה לפעילות היצוא, וככזו פעולותיה בעיקרון הינן מתן מענה ותמיכה ליצואן.

לפיכך, קיים קושי בידי החברה לאמוד ולחזות את הפעילות העתידית הצפויה בחברה לטווח ארוך מאחר ואין ביכולתה לאמוד את התפתחויות הביקושים אצל ציבור היצואנים בישראל.

יחד עם זאת הנהלת החברה מצביעה על שינוי מגמה הנובע להערכתה מהשבחת טיב השרות והליווי הביטוחי הניתן ליצואן ואשר מביא לכך כי צפי הבקשות המטופלות על ידי החברה עולה בהתמדה בשנים האחרונות ומכאן ניתן להסיק כי הדבר יכול להביא גם לגידול בהיקפי העסקאות המבוטחות על ידי החברה. יש להדגיש יחד עם זאת את מגמת הירידה העולמית בהיקף הפעילות של החברות הדומות הנובע משינוי מגמה על פיו המדינות אינן ערבות לעסקאות וקימת מגמת הפרטה כלל עולמית.

כחלק מיעדיה האסטרטגיים פועלת החברה לשפר את תשתית הליווי הפיננסי הניתן ליצואן הישראלי ופועלת, לפיכך, להרחבת בסיס הסכמי שיתוף הפעולה עם חברות מקבילות בחו"ל, כמו כן נעשית פעילות שוטפת של שיפור תוכניות הביטוח המוצעות ליצואנים תוך השוואה שוטפת עם תנאי הליווי הניתנים בעולם בענף הפעילות בו עוסקת החברה.

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

נחתם ביום : 31 במרס, 2004

דו"ח דירקטוריון
החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
לשנת 2004

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר – דצמבר 2004.

תיאור המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו:

במהלך שנת 2004 (להלן: "**התקופה**"), פעלה החברה בתחום ביטוחי האשראי לטווח בינוני וארוך (מעבר לשנה).

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

אישורים ופוליסות ביטוח אשראי טווח בינוני וארוך וביטוח השקעות

בתקופה המדווחת, אישרה הועדה בראשות החשב הכללי, עסקות בהיקף של כ- 1.59 מיליארד דולר (כ- 1.01 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד). סה"כ הונפקו בתקופה זו 32 פוליסות בהיקף של 460.18 מיליון דולר (בתקופה המקבילה אשתקד 38 פוליסות בהיקף של כ- 260 מיליון דולר). ההכרה בהכנסה בפוליסות מסוג זה נפרסת על פני השנים במקביל לקצב ביצוע העסקות בפועל ע"י היצואנים.

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד התאריך 31.12.04 מסתכמת לסך של 437.6 מיליון דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפת חברה בדולר	התפלגות ב-%
סין	114,375	26.14%
ברזיל	99,588	22.76%
תורכיה	70,479	16.11%
ונצואלה	54,228	12.39%
רומניה	35,533	8.12%
אוזבקיסטאן	34,611	7.91%
מדינות אחרות*	28,784	6.58%
סה"כ	437,598	100%

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

חשיפות החברה כנגד ערבות מדינה ספציפית

במהלך התקופה, הנפיקה החברה פוליסה לעסקה בתורכיה בהיקף חשיפה מכסימאלית של 274 מיליון דולר. הפוליסה הינה כנגד סיכונים פוליטיים ומגובה בערבות מדינה ספציפית.
נכון ל 31.12.2004 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 85.1 מיליון דולר.

כתב ערבות המדינה החדש

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

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

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

2. מצב כספי:

2.1 סך מאזן החברה ליום 31.12.2004 הוא 39.6 מיליון דולר לעומת 40.2 מיליון דולר בסוף התקופה המקבילה.

2.2 ההון העצמי לסוף התקופה מסתכם בכ - 22 מיליון דולר, גידול של כ – 0.5 מיליון דולר לעומת 31.12.2003. הגידול בהון העצמי נובע מרווח בתקופה בניכוי הקיטון בקרן שיערוך כתוצאה ממימוש מקרקעין והערכה מחדש של נכסי החברה.

2.3 סך הפרמיות שנתקבלו מראש – נטו, המשקפת את צבר דמי הביטוח, נטו העתידיים של החברה עומד ל – 31.12.2004 על כ – 9.3 מיליון דולר לעומת כ – 8.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה, הגידול נובע מפרמיות שהתקבלו במהלך השנה.

3. תוצאות פעילות:

3.1 סך ההכנסות מדמי ביטוח לתקופה מסתכם בכ – 11.5 מיליון דולר לעומת 13.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2 סך הפרמיות בשייר עצמי לתקופה הסתכמו בכ – 2.2 מיליון דולר לעומת 1.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה.

3.3 הרווח מעסקי ביטוח לתקופה הסתכם בכ - 209 אלפי דולר לעומת רווח של כ – 299 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. ירידה זו, של כ – 30% נובעת בעיקר מכך שעתודת הביטוח המשקפת את תוצאות הפעילות לשנת 2000, העוברת לרווח בשנה זו, הייתה נמוכה מעתודות הביטוח בשנת 1999 שהוצגה כרווח בשנת 2003. ההבדל בין השנים התבטא בכ – 220 אלפי דולר. ומהירידה בהשקעות כמתואר להלן.

3.4 סך ההכנסות מהשקעות הסתכמו בכ – 1.46 מיליון דולר לעומת כ - 2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה ברווחיות מול התקופה המקבילה אשתקד נבעה מהתיסוף בשקל לעומת הדולר בתקופה הנוכחית בכ – 1.6% לעומת תיסוף של כ- 7.6% בשנת 2003.

הכנסות מימון אלו מתחלקות בין דוח עסקי ביטוח לבין דוח רווח והפסד באופן יחסי בהתאם לאופי התחייבויות החברה.

3.5 הוצאות הנהלה וכלליות ברוטו הסתכמו השנה בכ – 1.96 מיליון דולר לעומת 2.1 מיליון דולר אשתקד. הקיטון בהוצאות נובע מצמצום ההוצאות והתאמתן למתכונת פעולתה החדשה.

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

	שכר ונלוות
נושא משרה 1	544
נושא משרה 2	497
נושא משרה 3	422
נושא משרה 4	328
נושא משרה 5	327

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

3.6 הוצאות המס בתקופה הסתכמו בסך של כ – 0.35 מיליון דולר (בתקופה המקבילה הטבת מס של כ – 0.02 מיליון דולר).

4. תזרימי מזומנים ונזילות:

היתרות הכספיות של החברה מוחזקות רובן במט"ח ומופקדות בפיקדונות לזמן קצר (עד שנה) באגף החשב הכללי במשרד האוצר ובבנקים מסחריים.

סך סכומי ההשקעות (כולל בטוחות סחירות בנכסים מניבים) במאזן 2004 הוא כ – 36.3 מיליון דולר כאשתקד.

5. השפעת גורמים חיצוניים:

בחודש יולי 2004, פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מס' 19 – "מסים על ההכנסה",המבוסס על תקן חשבונאות בינלאומי מספר 12. תקן זה קובע את הטיפול החשבונאי הנדרש בדוחות הכספיים לגבי מסים על הכנסה (כללי הכרה, מדידה, הצגה וגילוי) והוא יחול על דוחות כספיים המתייחסים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2005 או לאחר מכן.
הנחיות תקן זה דומות ,בעיקרן, לכללים החשבונאיים הנהוגים כיום (ראה ג' 4 לעיל).
ליישום תקן זה, לא צפויה להיות השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה בתקופות הבאות.

ביום 27 באוקטובר הוגשה הצעת חוק המדיניות הכלכלית לשנת הכספים 2005 (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2004. במסגרתה מוצע לשנות את הגדרת שכר בחוק מס ערך מוסף כך שיכלול גם מענק עקב פרישה או עקב מוות, וכן כל סכום ששילם מעביד לקרן השתלמות או לקופת גמל שאינה קופת גמל מרכזית לפיצויים, אף אם לפי הוראות סעיף 3 לפקודת מס הכנסה לא רואים אותו כהכנסת עבודה במועד ששולם לקרן ההשתלמות או לקופת הגמל.

6. **עובדי החברה**:

בסוף השנה המדווחת עבדו בחברה 16 עובדים. במהלך השנה עבדו בחברה בממוצע 16 עובדים.

7. **ישיבות מועצת המנהלים וועדותיה:**

במהלך 2004 התכנסה מועצת המנהלים של החברה 9 ישיבות. ועדות מועצת המנהלים התכנסו במהלך השנה 24 פעמים.

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

נחתם ביום : 31 במרס, 2004

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוח שנתי 2004

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוח שנתי 2004

תוכן העניינים

	ד ף
דוח רואה החשבון המבקר	24
הצהרת מנהלים	25-27
הדוחות הכספיים – בדולרים של ארה"ב:	
מאזנים	28-29
דוחות רווח והפסד	30
דוחות עסקי ביטוח כללי	31
דוחות על השינויים בהון העצמי	32
דוחות על תזרימי המזומנים	33-34
ביאורים לדוחות הכספיים	35-51
תוספת א' – תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים	52-66
תוספת ב' - התפלגות הנכסים החופפים להון העצמי ולהתחייבויות	67-70

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

ביקרנו את הדוחות הכספיים של החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה): מאזנים לימים 31 בדצמבר 2004 ו - 2003 ודוחות רווח והפסד, דוחות עסקי ביטוח כללי, דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי החשבונאות, הדיווח והעריכה אשר נקבעו בחוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א - 1981 והתקנות שהותקנו על-פיו, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2004 ו - 2003 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004.

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

תל-אביב,
31 במרס, 2005.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

דב כהנא

31 במרס 2005
י״ח אדר ב, תשס״ה

הצהרת יו״ר הדירקטוריון

אני, דוד בלומברג מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים השנתיים של החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע״מ (להלן - החברה) לשנת 2004 (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.

_____
דוד בלומברג – יו״ר דירקטוריון

31 במרס 2005
כ' אדר ב, תשס"ה

הצהרת המנכ"ל

אני, אורי ברנשטיין, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים השנתיים של החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2004 (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.

_____
אורי ברנשטיין – מנכ"ל החברה

31 במרס 2005
כ' אדר ב, תשס"ה

הצהרת מנהל הכספים

אני, איתמר אלדר מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים השנתיים של החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2004 (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.

_____
איתמר אלדר – מנהל הכספים

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

מאזנים

	ביאור	31 בדצמבר 2004	2003
		באלפי דולרים (ראה ביאור 2ב')	
ר כ ו ש			
השקעות:			
מזומנים ושווי מזומנים	6ג'1	2,674	5,410
ניירות ערך סחירים	3	12,817	11,332
פיקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר	4	16,017	15,340
פיקדונות בבנקים	5	3,641	2,673
משרדים להשכרה	6	1,161	*1,576
סך הכל השקעות		36,310	36,331
רכוש קבוע:	6		
משרדים		725	*661
אחר		172	203
סך הכל רכוש קבוע		897	864
סכומים לקבל-			
חייבים ויתרות חובה	7	564	1,064
יתרות חובה לזמן ארוך:			
הוצאות רכישה נדחות	2ה'1	1,570	1,592
מסים נדחים	11ג'	224	311
סך הכל יתרות חובה לזמן ארוך		1,794	1,903
		39,565	40,162

* סווג מחדש.

	ביאור	31 בדצמבר 2004	2003
		באלפי דולרים (ראה ביאור 1ב')	
הון והתחייבויות			
הון עצמי	8	22,027	21,540
עתודות ביטוח ותביעות תלויות – ביטוח כללי:	1ה'		
עתודה לסיכונים שטרם חלפו		2,668	2,564
צבירה		3,038	2,443
תביעות תלויות			
סך הכל תביעות תלויות		3,038	2,443
סך הכל עתודות ביטוח ותביעות תלויות		5,706	5,007
התחייבויות אחרות:			
פרמיות שהתקבלו מראש – נטו	1ה'1	9,283	*8,694
מבוטחים - פיקדונות ויתרות זכות		48	2,952
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה - חשבון שוטף	13ג'2	2,096	*1,637
זכאים אחרים ויתרות זכות	10	405	332
סך הכל התחייבויות אחרות		11,832	13,615
		39,565	40,162

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 31 במרס 2005.

* סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ביאור	2004	2003	2002
		באלפי דולרים (ראה ביאור 2ב')		
רווח מועבר מדוחות עסקי ביטוח כללי		209	299	473
הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח כללי:				
מהשקעות		851	1,239	499
מהשכרת מבנים נטו		(36)	(106)	(49)
		815	1,133	450
רווח לפני מסים על ההכנסה		1,024	1,432	923
הטבת מס (מסים על ההכנסה)	11ב'	(345)	16	(547)
רווח נקי לשנה		679	1,448	376
		דולרים (ראה ביאור 2ב')		
רווח נקי ל- 1 ש"ח ערך נקוב של מניות:		0.28	0.60	0.16
		ש"ח		
הערך הנקוב של המניות ששימש לצורך החישוב הנ"ל	8א'	2,411,290	2,411,290	2,411,290

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ביאור	2004	2003	2002
		באלפי דולרים (ראה ביאור 2ב')		
פרמיות		10,472	12,155	12,019
דמים		1,038	1,212	1,179
סך הכל דמי ביטוח		11,510	13,367	13,198
בניכוי - דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה		(9,304)	(11,421)	(11,543)
דמי ביטוח – נטו		2,206	1,946	1,655
שינוי בעתודה לסיכונים שטרם חלפו		(104)	(786)	(419)
דמי ביטוח נטו שהורווחו		2,102	1,160	1,236
הכנסות מהשקעות		605	795	256
סך הכל הכנסות לשנה – נטו		2,707	1,955	1,492
שיבובים שהתקבלו בניכוי תביעות ששולמו ושינוי בתביעות תלויות – נטו		167	459	139
חלק החשב הכללי במשרד האוצר- שיבובים פוליטים – נטו		(90)	(281)	125
שיבובים נטו לשנה		77	178	264
שינוי בצבירה		(595)	(336)	539
תביעות ושינוי בצבירה לשנה – נטו		(518)	(158)	803
עודף הכנסות על תביעות לשנה		2,189	1,797	2,295
הוצאות הנהלה וכלליות	12	(1,958)	(2,112)	(2,190)
שינוי בהוצאות רכישה נדחות		(22)	614	368
סך הכל הוצאות לשנה – נטו		(1,980)	(1,498)	(1,822)
רווח מעסקי ביטוח כללי - עובר לדוחות רווח והפסד		209	299	473

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות על השינויים בהון העצמי

	הון המניות	קרן לסיכונים מיוחדים*	קרן שיערוך	עודפים	סך הכל
	באלפי דולרים (ראה ביאור 2ב')				
יתרה ליום 1 בינואר 2002	1,720	17,318	713	3,314	23,065
תנועה בשנת 2002:					
רווח נקי				376	376
דיבידנד		(3,168)			(3,168)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2002	1,720	14,150	713	3,690	20,273
תנועה בשנת 2003:					
רווח נקי				1,448	1,448
שחיקת דיבידנד שהוכרז בשנת 2002		(181)			(181)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2003	1,720	13,969	713	5,138	21,540
תנועה בשנת 2004:					
רווח נקי				679	679
מימוש קרן שיערוך					
עקב מכירת מקרקעין			(99)		(99)
הפחתת קרן שערוך עקב הפחתת מבנים **			(93)		(93)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2004	1,720	13,969	521	5,817	22,027

* ראה ביאור 8ג'.

** ראה ביאורים 1ז' ו- 6.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	2004	2003	2002
	באלפי דולרים (ראה ביאור 1ב')		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
מעסקי ביטוח כללי (נספח א')	(2,248)	1,826	2,558
מפעילות אחרת (נספח ב')	1,103	51	(899)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת (ששימשו לפעילות שוטפת)	(1,145)	1,877	1,659
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:			
שינויים בהשקעות בניירות ערך ובפיקדונות החופפות להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחיות	(1,716)	2,569	(3,085)
רכישת רכוש קבוע	(108)	(43)	(26)
תמורה ממכירת רכוש קבוע	233	16	37
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה (ששימשו לפעילות השקעה)	(1,591)	2,542	(3,074)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון - דיבידנד ששולם		(3,347)	
גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים	(2,736)	1,072	(1,415)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	5,410	4,338	5,753
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	2,674	5,410	4,338

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	2004	2003	2002
	באלפי דולרים (ראה ביאור 2ב')		
(א)התאמות הדרושות על מנת להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:			
רווח מעסקי ביטוח כללי	209	299	473
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים:			
שינוי בעתודה לסיכונים שטרם חלפו, בניכוי הוצאות רכישה נדחות	126	172	(368)
שינוי בתביעות תלויות ובצבירה, בניכוי חלקו של החשב הכללי	595	184	(457)
פחת	92	125	168
הפסד (רווח) הון		(2)	9
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות אחרים:			
פיקדונות אצל החשב הכללי והשקעות אחרות המיוחסים להתחייבויות ביטוחיות	(1,414)	(3,832)	2,412
מבוטחים – פרמיות שנתקבלו מראש ויתרות זכות אחרות, נטו	(1,882)	5,096	(16)
החשב הכללי ומבטחי משנה - חשבונות שוטפים, נטו	26	(216)	337
	(2,248)	1,826	2,558
(ב) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת אחרת:			
רווח נקי לשנה	679	1,448	376
רווח מעסקי ביטוח כללי	(209)	(299)	*(473)
	470	1,149	(97)
פחת	76	92	*90
רווח הון	(78)		
שינוי במסים נדחים	150	30	(15)
חייבים וזכאים אחרים - נטו	485	(1,220)	(877)
	1,103	51	(899)

מידע נוסף בדבר פעילות השקעה שאינה כרוכה בזרימת המזומנים:

1. במהלך שנת 2004 רכשה החברה רכוש קבוע בסך 143 אלפי דולר כנגד אשראי ספקים, תזרימי המזומנים מרכישה זו יכללו במסגרת פעילות השקעה בעת פרעונם.

2. במהלך שנת 2004 מכרה החברה רכוש קבוע בסך 280 אלפי דולר מתוכם סך של 56 אלפי דולר טרם התקבלו לתאריך 31 בדצמבר 2004. סכומים אלו יכללו במסגרת פעילות השקעה בעת קבלתם.

* סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

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

א. כללי:

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) היא חברה ממשלתית כהגדרתה בחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975 (להלן – חוק החברות). החברה פועלת כמבטח בענף הביטוח הכללי ועוסקת בתחומים של ביטוח עסקאות לטווח בינוני וארוך, כנגד סיכונים מסחריים ופוליטיים. החברה כפופה לחוק החברות הממשלתיות והוראות אשר הותקנו על פיו וכן להוראות חוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א – 1981 והתקנות שהותקנו על פיו.

ב. הצגה לראשונה של דוחות כספיים בדולרים:

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

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

בהתחשב באמור בסעיף 4 של תקן חשבונאות מס' 13 - "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ" - של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן - המוסד לתקינה) ומאחר שהדולר הינו מטבע הפעילות העיקרי של החברה, מציגה החברה, החל מיום 1 בינואר 2004, את דוחותיה הכספיים כשהם ערוכים בדולרים. בהצגה זו מתקיימת המשכיות של בסיס המדידה שננקט גם קודם לכן בדוחות הכספיים של החברה.
מספרי ההשוואה הדולריים, הכלולים בדוחות כספיים אלה, מבוססים על הדוחות הכספיים המותאמים לתקופות הדיווח הקודמות כפי שהוצגו בעבר, כשהם מחולקים בשער החליפין של הדולר של סוף כל אחת מתקופות הדיווח הקודמות.

תרגום של דוחות כספיים אלה לשקלים, בהתאם להוראות הבהרה מספר 4 של המוסד לתקינה, מוצג בתוספת א' לדוחות כספיים אלה.

תמצית הנתונים הנומינליים של החברה לצורכי מס, ניתנת בביאור 14.

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. הצגה לראשונה של דוחות כספיים בדולרים (המשך) :

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

	שער החליפין של $1 ארה"ב	מדד המחירים לצרכן*	
	ש"ח	בגין	ידוע
בסוף שנת:			
2004	4.308 ש"ח	180.74 נקודות	180.56 נקודות
2003	4.379 ש"ח	178.58 נקודות	178.94 נקודות
2002	4.737 ש"ח	182.01 נקודות	182.52 נקודות
2001	4.416 ש"ח	170.91 נקודות	171.08 נקודות
העלייה (ירידה) בשנת:			
2004	(1.62) %	1.21 %	0.91%
2003	(7.55) %	(1.89) %	(1.96)%
2002	7.27 %	6.49 %	6.69 %

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

ג. הערכת נכסים והתחייבויות:

1) בסיס ההצמדה

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

2) ניירות ערך סחירים

השקעות באיגרות חוב מוצגות לפי שווי השוק.

3) רכוש קבוע:

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

	%
קומות משרדים	4
מחשבים ותכנה	33-20
כלי רכב	15
ריהוט וציוד משרדי	20-6

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

3) רכוש קבוע (המשך):

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

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

4) מסים נדחים

המסים הנדחים מחושבים בגין הפרשים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצורכי מס. באשר לגורמים העיקריים שבגינם נוצרו מסים נדחים – ראה ביאור 11ג' להלן.
יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה ישוחררו לדוחות רווח והפסד. סכום המסים הנדחים בדוחות רווח והפסד נובע משינויים ביתרות הנ"ל בשנה המדווחת.

5) הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שגביתם מוטלת בספק.

6) שווי מזומנים

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

7) הסתייעות באומדנים

בעת הכנת דוחות כספיים על פי עקרונות חשבונאיים מקובלים, נדרשת ההנהלה לבצע אומדנים ולהשתמש בהנחות שעל פיהן נקבעים נתונים המדווחים בדוחות הכספיים ובביאורים הנלווים אליהם. התוצאות בפועל עלולות לסטות מאומדנים אלה.

ד. דוחות רווח והפסד – הכנסות מהשקעות

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

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. דוחות עסקי ביטוח כללי:

1) הכרה בהכנסה:

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

2) העתודה לסיכונים שטרם חלפו מחושבת בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי חישוב הפרשות לתביעות עתידיות בביטוח כללי), התשמ"ה - 1984. בהתאם לתקנות האמורות נערך חשבון סופי של כל שנת חיתום בתום 4 שנים שבמהלכן נצברים רווחי שנת החיתום האמורה לעתודה. כמו כן, על פי התקנות האמורות סכום העתודה הנ"ל לגבי שנת החיתום השוטפת לא יקטן משיעור של 50% מהפרמיות ודמי הרישום בשייר עצמי שנרשמו לאותה שנה (להלן-עתודה מינימלית).
באשר להצגה במאזן, על פי תקנות הדיווח, מחולקת העתודה המחושבת כאמור, בין העתודה המינימלית (המוצגת במאזנים כ"עתודה לסיכונים שטרם חלפו" בגילום "הוצאות רכישה נדחות") ובין "צבירה" המייצגת את יתרת העתודה לעיל המוצגת במאזנים כתוספת להפרשה לתביעות התלויות.
בתאריך 20 בינואר 2005 פורסם חוזר המפקח על הביטוח בנושא "דיווח על התפתחות התביעות התלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ"(שמספרו 2005-1-1),
בהתאם לחוזר זה לא השתנתה דרך חישוב העתודות לסיכונים שטרם חלפו בחברה.

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

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

ו. רווח נקי למניה

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

ז. ירידת ערך נכסים

בחודש פברואר 2003 נכנס לתוקף תקן חשבונאות מס' 15 של המוסד לתקינה – "ירידת ערך של נכסים". תקן זה מחייב בחינה תקופתית של הצורך בהפרשה לירידת ערך בנכסים הלא כספיים של החברה - בעיקר רכוש קבוע .
החברה בוחנת בכל תאריך מאזן, אם ארעו ארועים או חלו שינויים בנסיבות, המצביעים על האפשרות שחלה ירידת ערך בנכסים לעיל. בהתקיים סימנים לירידת ערך כאמור, החברה בוחנת אם הסכום בו מוצג הנכס בספרי החשבונות של החברה, ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים הצפויים מאותו נכס, ובמידת הצורך, רושמת הפרשה לירידת ערך, עד גובה הסכום שהינו בר השבה.
סכום בר השבה של נכס נקבע לפי הגבוה שבין מחיר המכירה נטו של הנכס לבין שווי השימוש שלו לחברה. שווי השימוש של הנכס מוערך לפי הערך הנוכחי של תזרים המזומנים הצפוי מהמשך השימוש בנכס כולל זה הצפוי בעת הוצאתו משירות ומימושו בעתיד.
בשנת 2004 רשמה החברה הפרשה לירידת ערך ברכוש קבוע, ראה ביאור1ג' לעיל ו- 6 להלן.

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ז. ירידת ערך נכסים (המשך):

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

ח. תקן שפורסם לאחרונה:

בחודש יולי 2004, פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מס' 19 – "מסים על ההכנסה",המבוסס על תקן חשבונאות בינלאומי מספר 12. תקן זה קובע את הטיפול החשבונאי הנדרש בדוחות הכספיים לגבי מסים על הכנסה (כללי הכרה, מדידה, הצגה וגילוי) והוא יחול על דוחות כספיים המתייחסים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2005 או לאחר מכן.
הנחיות תקן זה דומות ,בעיקרן, לכללים החשבונאיים הנהוגים כיום (ראה ג' 4 לעיל).
ליישום תקן זה, לא צפויה להיות השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה בתקופות הבאות.

ביאור 2 - ערבויות והתחייבויות מדינת ישראל:

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

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

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

ביאור 3 - ניירות ערך סחירים:

	31 בדצמבר	
	2004	2003
	באלפי דולרים	
איגרות חוב שאינן ניתנות להמרה:		
ממשלתיות:		
צמודות למדד	3,238	3,024
צמודות למטבע חוץ	358	2,350
לא צמודות	3,480	2,350
אחרות:		
צמודות למדד	631	333
צמודות למטבע חוץ	4,933	2,979
לא צמודות	59	56
איגרות חוב הניתנות להמרה למניות:		
צמודות למדד	29	110
צמודות למטבע חוץ	89	130
	12,817	11,332
מזה - מופקד בבנק ישראל	112	108

ביאור 4 - פיקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר:

	שיעור הריבית השנתית ליום	31 בדצמבר	
	31.12.2004	2004	2003
		באלפי דולרים	
בדולרים	1.87%	13,823	13,350
ביורו	2.06%	2,194	1,990
		16,017	15,340

ביאור 5 - פיקדונות בבנקים:

	יתרת משך חיים ממוצע בחודשים ליום 31.12.2004	שיעור הריבית השנתית הממוצעת ליום 31.12.2004	31 בדצמבר	
			2004	2003
			באלפי דולרים	
בדולרים	12	1.44%	3,043	2,028
בש"ח ללא הצמדה	3	4.05%	586	633
בש"ח ללא הצמדה וללא ריבית *			12	12
			3,641	2,673

* הפיקדון משמש להבטחת התחייבויות עובדי החברה לבנק.

ביאור 6 - רכוש קבוע

הרכב הרכוש הקבוע והמשרדים להשכרה והפחת שנצברו בגינם, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2004:

	משרדים להשכרה*			משרדים לשימוש עצמי*			רכוש קבוע אחר		סך הכל	
	עלות	תוספת שערוך	סך הכל	עלות	תוספת שערוך	סך הכל	מחשבים ותכנה	ריהוט וציוד משרדי	2004	2003
	אלפי דולרים									
העלות או הערכה חדשה:										
יתרה לתחילת השנה	2,677	282	2,959	1,119	116	1,235	4,374	464	9,032	9,032
תוספות במשך השנה				222		222	15	14	251	44
גריעות במשך השנה	(503)	(55)	(558)					(3)	(561)	(44)
יתרה לגמר השנה	2,174	227	2,401	1,341	116	1,457	4,389	475	8,722	9,032
פחת שנצבר:										
יתרה לתחילת השנה	1,126	257	1,383	468	106	574	4,258	377	6,592	6,409
תוספות במשך השנה	54	22	76	22	10	32	42	18	168	214
גריעות במשך השנה	(196)	(52)	(248)					(3)	(251)	(31)
יתרה לגמר השנה	984	227	1,211	490	116	606	4,300	392	6,509	6,592
יתרה מופחתת לגמר השנה	1,190	-,-	1,190	851	-,-	851	89	83	2,213	2,440
לפני הפחתה לשווי בר השבה**										
הפחתה לשווי בר השבה**	(29)		(29)	(126)		(126)			(155)	
יתרה מופחתת לגמר השנה	1,161		1,161	725		725	89	83	2,058	2,440

ההצגה במאזנים הינה כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2004	2003
במסגרת השקעות – משרדים להשכרה	1,161	1,576*
במסגרת רכוש קבוע	897	864*
	2,058	2,440

* סווג מחדש.

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

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה:

	31 בדצמבר	
	2004	2003
	באלפי דולרים	
מסים נדחים (ראה ביאור 11ג')	82	93
הוצאות מראש	61	46
ממשלת ישראל – מס הכנסה	338	911
אחרים	*83	*14
	564	1,064

* הסכום הינו לאחר ניכוי הפרשה לחובות מסופקים בסך 54 אלפי דולר.

ביאור 8 - הון עצמי:

א. הון המניות:

הון המניות ל - 31 בדצמבר 2004 ו - 2003 מורכב ממניות בנות 1 ש"ח כדלקמן:

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

ב. הלימות ההון:

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

	31 בדצמבר			
	2004		2003	
	הון ראשוני	הון עצמי	הון ראשוני	הון עצמי
	באלפי ש"ח			
קיים	94,893	15,062	94,325	15,062
נדרש	12,148	12,148	12,042	12,042
עודף	82,745	2,914	82,283	3,020

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

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

ביאור 8 - הון עצמי (המשך):

ג. קרן לסיכונים מיוחדים:

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

ד. דרישת רשות החברות הממשלתיות לחלוקת דיבידנד:

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

1. דיבידנד מרווחים שוטפים אשר ישולם לפי הכלל הבא:

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

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

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

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

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

ביאור 9 - התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד:

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

הסכומים שהופקדו כדלעיל אינם כלולים במאזנים מאחר שהם אינם בניהולה של החברה.

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

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

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

	31 בדצמבר	
	2004	2003
	באלפי דולרים	
סכום ההתחייבות – בגין פיצויי פרישה (מוצג במסגרת זכאים אחרים ויתרות זכות).	63	75

ביאור 10 - זכאים אחרים ויתרות זכות:

	31 בדצמבר	
	2004	2003
	באלפי דולרים	
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד (ראה באור 9)	63	75
הפרשות לחופשה, הבראה ושכר	167	155
מוסדות, ספקים ונותני שירותים	168	74
הכנסות שכר דירה מראש	7	28
	405	332

ביאור 11 - מסים על ההכנסה:

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

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

2. הכנסות החברה חייבות במס חברות ובמס רווח; עד ליום 31 בדצמבר 2003, חל שיעור מס חברות של 36%. בחודש יולי 2004 ,פורסם תיקון לפקודת מס הכנסה אשר קבע , בין היתר , כי שיעור מס החברות יופחת בהדרגה מ-36% ל-30% באופן הבא: בשנת 2004 יחול שיעור מס של 35%,בשנת 2005 – 34%, בשנת 2006 – 32% ומשנת 2007 ואילך – 30%.
השיעור הממוצע של מס הרווח לשנת 2004 –17.17% (2003 –18% ,2002 - 17.5%).שיעורי המס השוטפים המשוקללים הכוללים (מס הכנסה ומס רווח) שחלו על הכנסות החברה בשנים 2002, 2003, ו- 2004 היו 45.53% ,45.76%, ו - 44.52% ,בהתאמה.

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

	2004	2003	2002
		באלפי דולרים	
בגין השנה המדווחת:			
שוטפים	184	21	527
נדחים	161	30	(15)
	345	51	512
בגין שנים קודמות – שוטפים		(67)	35
	345	(16)	547

ג. מסים נדחים:

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

	מסים נדחים לזמן קצר			מסים נדחים לזמן ארוך			
	חופשה והבראה	חובות מסופקים	הכנסות שכר דירה מראש	סך הכל	רכוש קבוע	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד	סך הכל	סך הכל מסים נדחים
	באלפי דולרים							
יתרה ליום 1 בינואר 2003	43	22	65	288	81	369	434
תנועה בשנת 2003	13	24	(9)	28	(11)	(47)	(58)	(30)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2003	56	24	13	93	277	34	311	404
תנועה בשנת 2004:								
כנגד רווח והפסד	(1)	(1)	(9)	(11)	(141)	(9)	(150)	(161)
כנגד קרן הון (ראה ביאור 1ז')					63		63	63
יתרה ליום 31 בדצמבר 2004	55	23	4	82	199	25	224	306

ביאור 11 - מסים על ההכנסה (המשך):

ג. מסים נדחים (המשך):

2) המסים הנדחים מוצגים במאזנים כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2004	2003
	באלפי דולרים	
במסגרת חייבים אחרים ויתרות חובה	82	93
במסגרת יתרות חובה לזמן ארוך	224	311
	306	404

יתרת המסים הנדחים לזמו קצר ליום 31 בדצמבר 2004 מחושבת לפי שיעור מס משוקלל של 43.59%.

יתרת המסים הנדחים לזמו ארוך ליום 31 בדצמבר 2004 מחושבת לפי שיעור מס משוקלל של 40.17%.

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

	2004	2003	2002
		באלפי דולרים	
רווח לפני מסים על הכנסה, כמדווח בדוחות רווח והפסד	1,024	1,432	923
המס התיאורטי בגין רווח זה *	456	655	420
גידול (קיטון) במסים בגין:			
הפרשים בין בסיס המדידה בדוחות הכספיים (דולר) לבסיס המדידה לצורכי מס (מדד) - נטו	(208)	(572)	53
מס רווח על מס שכר	12	14	12
שערוך מקדמות מס ששולמו	(16)	(19)	(1)
הוצאות עודפות	28	21	25
זקיפת שחיקת דיבידנד לשלם לעודפים		(38)	
מסים בגין שנים קודמות		(67)	35
השפעת שינוי שיעורי המס החלים על החברה	46		
מס מכירה ששולם בגין מכירת מבנה	19		
הכנסה פטורה	(10)		
השפעות אחרות, נטו	18	(10)	3
סכום מסים על הכנסה (הטבת המס), כמוצג בדוחות רווח והפסד	345	(16)	547
* מחושב לפי שיעור מס משוקלל של	44.52%	45.76%	45.53%

ה. שומות מס

לחברה שומות סופיות עד וכולל שנת המס 2001.

ביאור 12 - הוצאות הנהלה וכלליות:

	2004	2003	2002
		באלפי דולרים	
משכורת והוצאות בקשר לעובדים	998	1,115	1,147
הוצאות תפעול משרד	190	*156	236
אחזקת משרד ומסי עיריה	186	*165	309
מקצועיות	190	217	243
פחת והפחתות	94	128	182
אחרות	300	331	73
	1,958	2,112	2,190

*סווג מחדש

ביאור 13 - בעלי עניין:

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

	2004	2003	2002
עלות ההטבות (באלפי דולרים)	162	164	145
מספר מקבלי ההטבות	10	8	10

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

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

1. עסקות בשנת הדוח:

- הוצאות דמי ערבות למדינת ישראל בשנת 2004 – 9,025 אלפי דולר (בשנים 2003 ו - 2002, 11,349 אלפי דולר ו – 11,531 אלפי דולר, בהתאמה).
- חלק מדינת ישראל בשיבובים שהתקבלו בניכוי תביעות ששולמו נטו בשנת 2004 – הוצאה בסך 90 אלפי דולר. (שנת 2003 – הוצאה נטו בסך 281 אלפי דולר, בשנת 2002- הכנסה נטו בסך 125 אלפי דולר).

2. יתרות לתאריך הדוח הכספי *:

- יתרת מדינת ישראל בגין עסקאות ביטוח ליום 31 בדצמבר 2004- 1,676 אלפי דולר בזכות (31 בדצמבר 2003 - 1,492 אלפי דולר בזכות).
- יתרת פיקדונות החברה אצל החשב הכללי במשרד האוצר - 16,017 אלפי דולר (מתוך סך השקעות של 36,310 אלפי דולר). (31 בדצמבר 2003 – 15,340 אלפי דולר(מתוך השקעות של 36,331 אלפי דולר).

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

ביאור 14 - נתונים של החברה בערכים נומינליים היסטוריים לצרכי מס:

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

א. מאזנים:

	אלפי ש"ח נומינליים	
	31 בדצמבר	
	2004	2003
השקעות	156,424	* 159,096
רכוש קבוע	3,864	* 3,781
סכומים לקבל	2,430	4,661
הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר	7,729	8,332
	170,447	175,870
הון עצמי	94,893	94,325
עתודות ביטוח ותביעות תלויות	24,582	21,930
התחייבויות אחרות	50,972	59,615
	170,447	175,870

* סווג מחדש.

ב. דוחות רווח והפסד:

	אלפי ש"ח נומינליים		
	2004	2003	2002
רווח מועבר מדוחות עסקי ביטוח כללי	900	1,311	2,242
הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח כללי:			
מהשקעות	2,160	(1,602)	8,630
מהשכרת מבנים נטו	772	(463)	(230)
	2,932	(2,065)	8,400
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	3,832	(754)	10,642
הוצאות מס	1,639	243	2,464
רווח נקי (הפסד) לשנה – נומינלי	2,193	(997)	8,178

ביאור 14 - נתונים של החברה בערכים נומינליים היסטוריים לצרכי מס (המשך):

ג. דוחות עסקי ביטוח כללי:

	אלפי ש"ח נומינליים		
	2004	2003	2002
פרמיות	45,135	53,225	56,936
דמים	4,460	5,306	5,584
סך הכל דמי ביטוח	49,595	58,531	62,520
בניכוי - דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה	(39,897)	(50,011)	(54,684)
פרמיות נטו לשנה	9,698	8,520	7,836
התאמת עתודות הביטוח במטבע חוץ לתחילת השנה עקב שינוי שער החליפין	(182)	(1,097)	1,248
שינוי בעתודה לסיכונים שטרם חלפו	(82)	(2,803)	(2,421)
דמי ביטוח נטו שהורווחו	9,434	4,620	6,663
הכנסות מהשקעות	383	3,481	1,215
סך הכל הכנסות לשנה – נטו	9,817	8,101	7,878
שיבובים שהתקבלו בניכוי תביעות ששולמו ושינוי בתביעות תלויות, כולל צבירה - נטו	745	1,428	1,531
חלק החשב הכללי – נטו	(399)	(1,311)	1,265
תביעות ושינוי בצבירה לשנה – נטו	346	117	2,796
עודף הכנסות על תביעות לשנה	10,163	8,218	10,674
הוצאות הנהלה וכלליות	(9,057)	(9,246)	(10,370)
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	(206)	2,339	1,938
סך הכל הוצאות לשנה – נטו	(9,263)	(6,907)	(8,432)
רווח מעסקי ביטוח כללי - עובר לדוחות רווח והפסד	900	1,311	2,242

ביאור 14 – נתונים של החברה בערכים נומינליים היסטוריים לצרכי מס (המשך):

ד. דוחות על השינויים בהון העצמי:

	הון המניות	קרן לסיכונים מיוחדים*	קרן שיערוך	עודפים	סך הכל
	אלפי ש"ח נומינליים				
יתרה ליום 1 בינואר 2002	2,411	60,363	12,116	26,957	101,847
תנועה בשנת 2002:					
רווח נקי				8,178	8,178
דיבידנד *		(15,000)			(15,000)
התאמת הרכוש הקבוע הנומינלי לסכומו המותאם			1,008		1,008
יתרה ליום 31 בדצמבר 2002	2,411	45,363	13,124	35,135	96,033
תנועה בשנת 2003:					
הפסד				(997)	(997)
דיבידנד **					
התאמת הרכוש הקבוע הנומינלי לסכומו המותאם			(711)		(711)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2003	2,411	45,363	12,413	34,138	94,325
תנועה בשנת 2004:					
רווח נקי				2,193	2,193
מימוש קרן שיערוך עקב מכירת מקרקעין			(449)		(449)
הפחתת קרן שיערוך עקב הפחתת 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

* ראה ביאור 8 ג'.

** ראה ביאורים 1ז' ו- 6.

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

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

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

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

ג. הון המניות וקרנות ההון, כפי שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003 מתורגמים לפי שער החליפין לאותו יום. שינויים בהון 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, ודיבידנד מתורגם לפי שער החליפין במועד תשלומו.

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

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

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

מאזנים

ליום 31 בדצמבר 2004

	ביאור	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2003
		באלפי ש"ח	
ר כ ו ש			
השקעות:			
מזומנים ושווי מזומנים		11,520	23,691
ניירות ערך סחירים	1	55,216	49,621
פיקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר	2	69,001	67,176
פיקדונות בבנקים	3	15,685	11,707
משרדים להשכרה	4	5,002	*6,901
סך הכל השקעות		156,424	159,096
רכוש קבוע:	4		
קומות משרדים		3,124	*2,892
אחר		740	889
סך הכל רכוש קבוע		3,864	3,781
סכומים לקבל-			
חייבים אחרים ויתרות חובה	5	2,430	4,661
יתרות חובה לזמן ארוך			
הוצאות רכישה נדחות		6,764	6,970
מסים נדחים	9	965	1,362
סך הכל יתרות חובה לזמן ארוך		7,729	8,332
		170,447	175,870

* סווג מחדש.

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

מאזנים

ליום 31 בדצמבר 2004

	ביאור	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2003
		באלפי ש"ח	
הון והתחייבויות			
הון עצמי	6	94,893	94,325
עתודות ביטוח ותביעות תלויות – ביטוח כללי:			
עתודה לסיכונים שטרם חלפו		11,494	11,230
צבירה		13,088	10,700
תביעות תלויות			
סך הכל תביעות תלויות		13,088	10,700
סך הכל עתודות ביטוח ותביעות תלויות		24,582	21,930
התחייבויות אחרות:			
פרמיות שהתקבלו מראש – נטו		39,991	*38,071
מבוטחים - פיקדונות ויתרות זכות		207	12,925
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה - חשבון שוטף		9,030	*7,163
זכאים אחרים ויתרות זכות	8	1,744	1,456
סך הכל התחייבויות אחרות		50,972	59,615
		170,447	175,870

* סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

דוחות רווח והפסד

	ביאור	2004	2003	2002
		באלפי ש"ח		
רווח מועבר מדוחות עסקי ביטוח כללי		938	1,311	2,073
הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח כללי:				
מהשקעות		3,813	5,426	2,183
מהשכרת מבנים נטו		(160)	(463)	(213)
		3,653	4,963	1,970
רווח לפני מסים על ההכנסה		4,591	6,274	4,043
הטבת מס (מסים על ההכנסה)	9	(1,546)	68	(2,395)
רווח נקי לשנה		3,045	6,342	1,648
		ש"ח		
רווח נקי ל- 1 ש"ח ערך נקוב של מניות:		1.26	2.63	0.68
		ש"ח		
הערך הנקוב של המניות ששימש לצורך החישוב הנ"ל	6	2,411,290	2,411,290	2,411,290

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

דוחות עסקי ביטוח כללי

	ביאור	2004	2003	2002
		באלפי ש"ח		
פרמיות		46,924	53,225	52,633
דמים		4,651	5,306	5,162
סך הכל דמי ביטוח		51,575	58,531	57,795
בניכוי - דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה		(41,689)	(50,011)	(50,551)
דמי ביטוח – נטו		9,886	8,520	7,244
שינוי בעתודה לסיכונים שטרם חלפו		(466)	(3,440)	(1,834)
דמי ביטוח נטו שהורווחו		9,420	5,080	5,410
הכנסות מהשקעות		2,711	3,481	1,123
סך הכל הכנסות לשנה – נטו		12,131	8,561	6,533
שיבובים שהתקבלו בניכוי תביעות ששולמו ושינוי בתביעות תלויות – נטו		748	2,011	608
חלק החשב הכללי במשרד האוצר - שיבובים פוליטים – נטו		(403)	(1,230)	547
שיבובים נטו לשנה		345	781	1,155
שינוי בצבירה		(2,666)	(1,473)	2,359
תביעות ושינוי בצבירה לשנה – נטו		(2,321)	(692)	3,514
עודף הכנסות על תביעות לשנה		9,810	7,869	10,047
הוצאות הנהלה וכלליות	10	(8,778)	(9,246)	(9,585)
שינוי בהוצאות רכישה נדחות		(94)	2,688	1,611
סך הכל הוצאות לשנה – נטו		(8,872)	(6,558)	(7,974)
רווח מעסקי ביטוח כללי - עובר לדוחות רווח והפסד		938	1,311	2,073

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

דוחות על השינויים בהון העצמי

	הון המניות	קרן לסיכונים מיוחדים*	קרן שיערוך	הפרשי תרגום	עודפים	סך הכל
	באלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר 2002	7,531	3,121		14,513	100,993	
תנועה בשנת 2002:						
רווח נקי				1,648	1,648	
דיבידנד					(13,866)	
יתרה ליום 31 בדצמבר 2002	7,531	3,121		16,161	88,775	
תנועה בשנת 2003:						
רווח נקי				6,342	6,342	
שחיקת דיבידנד שהוכרז בשנת 2002					(792)	
יתרה ליום 31 בדצמבר 2003	7,531	3,121		22,503	94,325	
תנועה בשנת 2004:						
רווח נקי				3,045	3,045	
מימוש קרן שיערוך						
עקב מכירת מקרקעין		(449)			(449)	
הפחתת קרן שערוך עקב הפחתת מבנים **		(401)			(401)	
הפרשים הנובעים מתרגום דוחות			(1,627)		(1,627)	
יתרה ליום 31 בדצמבר 2004	7,531	2,271	(1,627)	25,548	94,893	

* ראה ביאור 8ג' לדוחות הכספיים.

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

דוחות על תזרימי המזומנים

	2004	2003	2002
		באלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
מעסקי ביטוח כללי (נספח א')	(9,646)	7,994	11,209
מפעילות אחרת (נספח ב')	4,835	226	(3,945)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת (ששימשו לפעילות שוטפת)	(4,811)	8,220	7,264
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:			
שינויים בהשקעות בניירות ערך ובפיקדונות החופפות להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחיות	(7,392)	11,250	(13,508)
רכישת רכוש קבוע	(482)	(188)	(115)
תמורה ממכירת רכוש קבוע	1,004	69	164
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה (ששימשו לפעילות השקעה)	(6,870)	11,131	(13,459)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון - דיבידנד ששולם		(14,658)	
הפרשים הנובעים מתרגום יתרות מזומנים ושווי מזומנים לשקלים	(490)		
גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים	(12,171)	4,693	(6,195)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	23,691	18,998	25,193
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	11,520	23,691	18,998

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

דוחות על תזרימי המזומנים

	2004	2003	2002
		באלפי ש"ח	
(א)התאמות הדרושות על מנת להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:			
רווח מעסקי ביטוח כללי	938	1,311	2,073
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים:			
שינוי בעתודה לסיכונים שטרם חלפו, בניכוי הוצאות רכישה נדחות	543	752	(1,610)
שינוי בתביעות תלויות ובצבירה, בניכוי חלקו של החשב הכללי	2,563	806	(2,000)
פחת	396	547	736
הפסד (רווח) הון		(7)	40
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות אחרים:			
פיקדונות אצל החשב הכללי והשקעות אחרות המיוחסים להתחייבויות ביטוחיות	(6,091)	(16,782)	10,563
מבוטחים – פרמיות שנתקבלו מראש ויתרות זכות אחרות, נטו	(8,107)	22,315	(70)
החשב הכללי ומבטחי משנה - חשבונות שוטפים, נטו	112	(948)	1,477
	(9,646)	7,994	11,209
(ב) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת אחרת:			
רווח נקי לשנה	3,045	6,342	1,648
רווח מעסקי ביטוח כללי	(938)	(1,311)	*(2,073)
	2,107	5,031	(425)
פחת	327	404	*394
רווח הון	(335)		
שינוי במסים נדחים	643	133	(66)
חייבים וזכאים אחרים - נטו	2,093	(5,342)	(3,848)
	4,835	226	(3,945)

מידע נוסף בדבר פעילות השקעה שאינה כרוכה בזרימת המזומנים:

1. במהלך שנת 2004 רכשה החברה רכוש קבוע בסך 668 אלפי ש"ח כנגד אשראי ספקים, תזרימי המזומנים מרכישה זו יכללו במסגרת פעילות השקעה בעת פרעונם.

2. במהלך שנת 2004 מכרה החברה רכוש קבוע בסך 1,255 אלפי ש"ח מתוכם סך של 241 אלפי ש"ח טרם התקבלו לתאריך 31 בדצמבר 2004. סכומים אלו יכללו במסגרת פעילות השקעה בעת קבלתם.

* סווג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

תוספת א'-תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - ניירות ערך סחירים:

	31 בדצמבר	
	2004	2003
	באלפי ש"ח	
איגרות חוב שאינן ניתנות להמרה:		
ממשלתיות:		
צמודות למדד	13,949	13,243
צמודות למטבע חוץ	1,544	10,289
לא צמודות	14,992	10,289
אחרות:		
צמודות למדד	2,717	1,458
צמודות למטבע חוץ	21,249	13,043
לא צמודות	254	246
איגרות חוב הניתנות להמרה למניות:		
צמודות למדד	124	483
צמודות למטבע חוץ	387	570
	55,216	49,621
מזה - מופקד בבנק ישראל	482	473

ביאור 2 - פיקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר:

	שיעור הריבית השנתית ליום	31 בדצמבר	
	31.12.2004	2004	2003
		באלפי ש"ח	
בדולרים	1.87%	59,549	58,462
ביורו	2.06%	9,452	8,714
		69,001	67,176

ביאור 3 - פיקדונות בבנקים:

	יתרת משך חיים ממוצע בחודשים ליום 31.12.2004	שיעור הריבית השנתית הממוצעת ליום 31.12.2004	31 בדצמבר	
			2004	2003
			באלפי ש"ח	
בדולרים	12	1.44%	13,106	8,880
בש"ח ללא הצמדה	3	4.05%	2,526	2,773
בש"ח ללא הצמדה וללא ריבית *			53	54
			15,685	11,707

* הפיקדון משמש להבטחת התחייבויות עובדי החברה לבנק.

ביאור 4 - רכוש קבוע

הרכב הרכוש הקבוע והמשרדים להשכרה והפחת שנצברו בגינם, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2004:

	משרדים להשכרה*			משרדים לשימוש עצמי*			רכוש קבוע אחר			
	עלות	תוספת שערוך (הפחתה)	סך הכל	עלות	תוספת שערוך (הפחתה)	סך הכל	מחשבים ותכנה	ריהוט וציוד משרדי	סך הכל 2004	סך הכל 2003
	אלפי ש"ח									
העלות או הערכה חדשה:										
יתרה לתחילת השנה	11,723	1,234	12,957	4,897	508	5,405	19,155	2,032	39,549	39,549
תוספות במשך השנה				966		966	69	63	1,098	188
גריעות במשך השנה	(2,203)	(241)	(2,444)					(4)	(2,448)	(188)
הפרשי תרגום	(154)	(16)	(170)	(89)	(8)	(97)	(315)	(44)	(626)	
יתרה לגמר השנה	9,366	977	10,343	5,774	500	6,274	18,909	2,047	37,573	39,549
פחת שנצבר:										
יתרה לתחילת השנה	4,931	1,125	6,056	2,049	464	2,513	18,647	1,651	28,867	28,065
תוספות במשך השנה	83	72	155	31	35	66	179	51	451	1,038
גריעות במשך השנה	(858)	(228)	(1,086)					(13)	(1,099)	(236)
הפרשי תרגום	83	8	91	26	1	27	(299)		(181)	
יתרה לגמר השנה	4,239	977	5,216	2,106	500	2,606	18,527	1,689	28,038	28,867
יתרה מופחתת לגמר השנה לפני הפחתה לשווי בר השבה**	5,127		5,127	3,668		3,668	382	358	9,535	10,682
הפחתה לשווי בר השבה**	(125)		(125)	(544)		(544)			(669)	
יתרה מופחתת לגמר השנה	5,002		5,002	3,124		3,124	382	358	8,866	10,682

ההצגה במאזנים הינה כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2004	2003
במסגרת השקעות - משרדים להשכרה	5,002	*6,901
במסגרת רכוש קבוע	3,864	*3,781
	8,866	10,682

* סווג מחדש.

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

ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה:

	31 בדצמבר	
	2004	2003
	באלפי ש"ח	
מסים נדחים (ראה ביאור 9ג')	349	409
הוצאות מראש	263	202
ממשלת ישראל – מס הכנסה	1,456	3,989
אחרים	*362	*61
	2,430	4,661

* הסכום הינו לאחר ניכוי הפרשה לחובות מסופקים בסך 231 אלפי ש"ח.

ביאור 6- הון עצמי:

א. הון המניות:

הון המניות ל - 31 בדצמבר 2004 ו - 2003 מורכב ממניות בנות 1 ש"ח כדלקמן:

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

ב. הלימות ההון-

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

	31 בדצמבר			
	2004		2003	
	הון ראשוני	הון עצמי	הון ראשוני	הון עצמי
	באלפי ש"ח			
קיים	94,893	15,062	94,325	15,062
נדרש	12,148	12,148	12,042	12,042
עודף	82,745	2,914	82,283	3,020

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

ביאור 7 - התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד:

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

	31 בדצמבר	
	2004	2003
	באלפי ש"ח	
סכום ההתחייבות – בגין פיצויי פרישה (מוצג במסגרת זכאים אחרים ויתרות זכות)	271	329

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

ביאור 8 - זכאים אחרים ויתרות זכות:

	31 בדצמבר	
	2004	2003
	באלפי ש"ח	
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד (ראה באור 7)	271	329
הפרשות לחופשה, הבראה ושכר	719	683
מוסדות, ספקים ונותני שירותים	724	323
הכנסות שכר דירה מראש	30	121
	1,744	1,456

ביאור 9 - מסים על ההכנסה:

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

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

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

	2004	2003	2002
		באלפי ש"ח	
בגין השנה המדווחת:			
שוטפים	822	90	2,308
נדחים	724	133	(66)
	1,546	223	2,242
בגין שנים קודמות – שוטפים		(291)	153
	1,546	(68)	2,395

ג. מסים נדחים:

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

	מסים נדחים לזמן קצר			מסים נדחים לזמן ארוך		
	חופשה והבראה	חובות מסופקים	הכנסות שכר דירה מראש	סך הכל	רכוש קבוע	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד	סך הכל
				באלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר 2003	190		95	285	1,260	359	1,904
תנועה בשנת 2003	58	106	(40)	124	(48)	(209)	(257)	(133)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2003	248	106	55	409	1,212	150	1,362	1,771
תנועה בשנת 2004:								
כנגד רווח והפסד	(11)	(7)	(42)	(60)	(622)	(42)	(664)	(724)
כנגד קרן הון					267		267	267
יתרה ליום 31 בדצמבר 2004	237	99	13	349	857	108	965	1,314

2) המסים הנדחים מוצגים במאזנים כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2004	2003
	באלפי ש"ח	
במסגרת חייבים אחרים ויתרות חובה	349	409
במסגרת יתרות חובה לזמן ארוך	965	1,362
	1,314	1,771

ביאור 9 - מסים על ההכנסה (המשך):

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

	2004	2003	2002
		באלפי ש"ח	
רווח לפני מסים על הכנסה, כמדווח בדוחות רווח והפסד	4,591	6,274	4,043
המס התיאורטי בגין רווח זה *	2,044	2,871	1,841
גידול (קיטון) במסים בגין:			
הפרשים בין בסיס המדידה בדוחות הכספיים (דולר) לבסיס המדידה לצורכי מס (מדד) - נטו	(931)	(2,503)	231
מס רווח על מס שכר	54	62	53
שערוך מקדמות מס ששולמו	(72)	(84)	(5)
הוצאות עודפות	125	92	110
זקיפת שחיקת דיבידנד לשלם לעודפים		(168)	
מסים בגין שנים קודמות		(291)	153
השפעת שינוי שיעורי המס החלים על החברה	206		
מס מכירה ששולם בגין מכירת מבנה	85		
הכנסה פטורה	(46)		
השפעות אחרות, נטו	81	(47)	12
סכום מסים על הכנסה (הטבת המס), כמוצג בדוחות רווח והפסד	1,546	(68)	2,395
* מחושב לפי שיעור מס משוקלל של	44.52%	45.76%	45.53%

ה. שומות מס

לחברה שומות סופיות עד וכולל שנת המס 2001.

ביאור 10 – הוצאות הנהלה וכלליות:

	2004	2003	2002
		באלפי ש"ח	
משכורת והוצאות בקשר לעובדים	4,471	4,884	5,021
הוצאות תפעול משרד	852	*683	1,035
אחזקת משרד ומסי עיריה	833	*723	1,351
מקצועיות	852	951	1,065
פחת והפחתות	421	559	797
אחרות	1,349	1446	316
	8,778	9,246	9,585

* סווג מחדש

ביאור 11 - בעלי עניין:

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

	2004	2003	2002
עלות ההטבות (באלפי ש"ח)	698	716	634
מספר מקבלי ההטבות	10	8	10

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

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

1. עסקות בשנת הדוח:

- הוצאות דמי ערבות למדינת ישראל בשנת 2004 – 40,439 אלפי ש"ח (בשנים 2003 ו - 2002, 49,696 אלפי ש"ח ו – 50,551 אלפי ש"ח, בהתאמה).

- חלק מדינת ישראל בשיבובים שהתקבלו בניכוי תביעות ששולמו נטו בשנת 2004 – הוצאה בסך 748 אלפי ש"ח. (שנת 2003 – הוצאה נטו בסך 1,230 אלפי ש"ח, בשנת 2002- הכנסה נטו בסך 547 אלפי ש"ח).

2. יתרות לתאריך הדוח הכספי *:

- יתרת מדינת ישראל בגין עסקאות ביטוח ליום 31 בדצמבר 2004- 7,220 אלפי ש"ח בזכות, (31 בדצמבר 2003 – 6,532 אלפי ש"ח בזכות).

- יתרת פיקדונות החברה אצל החשב הכללי במשרד האוצר - 69,001 אלפי ש"ח (מתוך סך השקעות של 156,424 אלפי ש"ח). (31 בדצמבר 2003 – 67,176 אלפי ש"ח מתוך 159,808 אלפי ש"ח).

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

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

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

	31 בדצמבר 2004			
	סך הכל	עסקי ביטוח כללי	הון עצמי מינימלי	עודף הון והתחייבויות אחרות
	באלפי דולרים			
נכסים (חלק א'):				
השקעות:				
מזומנים ושווי מזומנים	2,674	1,872	292	510
ניירות ערך סחירים:				
איגרות חוב ממשלתיות	7,076	877	125	6,074
איגרות חוב אחרות	5,741			5,741
פיקדונות:				
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	16,017	12,814	2,403	800
בבנקים	3,641			3,641
משרדים להשכרה	1,161			1,161
רכוש קבוע:				
קומות משרדים	725			725
אחר	172			172
סכומים לקבל -				
חייבים אחרים ויתרות חובה	564			564
יתרות חובה לזמן ארוך:				
הוצאות רכישה נדחות	1,570	1,570		
מסים נדחים	224			224
סך נכסים	39,565	17,133	2,820	19,612
הון עצמי והתחייבויות (חלק ב'):				
הון עצמי	22,027		2,820	19,207
עתודה לסיכונים שטרם חלפו	2,668	2,668		
תביעות תלויות	3,038	3,038		
פרמיות שהתקבלו מראש-נטו	9,283	9,283		
מבוטחים-פקדונות ויתרות זכות החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה	2,096	2,096		
זכאים אחרים ויתרות זכות	453	48		405
סך הון עצמי והתחייבויות	39,565	17,133	2,820	19,612

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

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

	31 בדצמבר 2003			
	סך הכל	עסקי ביטוח כללי	הון עצמי מינימלי	עודף הון והתחייבויות אחרות
	באלפי דולרים			
נכסים (חלק א'):				
השקעות:				
מזומנים ושווי מזומנים	5,410	4,422	450	538
ניירות ערך סחירים:				
איגרות חוב ממשלתיות	7,724			7,724
איגרות חוב אחרות	3,608			3,608
פיקדונות:				
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	15,340	12,276	2,300	764
בבנקים	2,673			2,673
משרדים להשכרה	*1,576			*1,576
רכוש קבוע:				
קומות משרדים	*661			*661
אחר	203			203
סכומים לקבל -				
חייבים אחרים ויתרות חובה	1,064			1,064
יתרות חובה לזמן ארוך:				
הוצאות רכישה נדחות	1,592	1,592		
מסים נדחים	311			311
סך נכסים	40,162	18,290	2,750	19,122
הון עצמי והתחייבויות (חלק ב'):				
הון עצמי	21,540		2,750	18,790
עתודה לסיכונים שטרם חלפו	2,564	2,564		
תביעות תלויות	2,443	2,443		
פרמיות שהתקבלו מראש-נטו	*8,694	*8,694		
מבוטחים-פקדונות ויתרות זכות	2,952	2,952		
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה	*1,637	*1,637		
זכאים אחרים ויתרות זכות	332			332
סך הון עצמי והתחייבויות	40,162	18,290	2,750	19,122

* סווג מחדש

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

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

	31 בדצמבר 2004			
	סך הכל	עסקי ביטוח כללי	הון עצמי מינימלי	עודף הון והתחייבויות אחרות
	באלפי ש"ח			
נכסים (חלק א'):				
השקעות:				
מזומנים ושווה מזומנים	11,520	8,065	1,258	2,197
ניירות ערך סחירים:				
איגרות חוב ממשלתיות	30,483	3,778	538	26,167
איגרות חוב אחרות	24,733			24,733
פיקדונות:				
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	69,001	55,203	10,352	3,446
בבנקים	15,685			15,685
משרדים להשכרה	5,002			5,002
רכוש קבוע:				
קומות משרדים	3,123			3,123
אחר	741			741
סכומים לקבל:				
חייבים אחרים ויתרות חובה	2,430			2,430
יתרות חובה לזמן ארוך:				
הוצאות רכישה נדחות	6,764	6,764		
מסים נדחים	965			965
סך נכסים	170,447	73,810	12,148	84,489
הון עצמי והתחייבויות (חלק ב'):				
הון עצמי	94,893		12,148	82,745
עתודה לסיכונים שטרם חלפו	11,494	11,494		
תביעות תלויות	13,088	13,088		
פרמיות שהתקבלו מראש נטו	39,991	39,991		
מבוטחים - פקדונות ויתרות זכות				
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה	9,030	9,030		
זכאים אחרים ויתרות זכות	1,951	207		1,744
סך הון עצמי והתחייבויות	170,447	73,810	12,148	84,489

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

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

	31 בדצמבר 2003			
	סך הכל	עסקי ביטוח כללי	הון עצמי מינימלי	עודף הון והתחייבויות אחרות
	באלפי ש"ח			
נכסים (חלק א'):				
השקעות:				
מזומנים ושווי מזומנים	23,691	19,363	1,966	2,362
ניירות ערך סחירים:				
איגרות חוב ממשלתיות	33,821			33,821
איגרות חוב אחרות	15,800			15,800
פיקדונות:				
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	67,176	53,756	10,076	3,344
בבנקים	11,707			11,707
משרדים להשכרה	*6,901			*6,901
רכוש קבוע:				
קומות משרדים	*2,892			*2,892
אחר	889			889
סכומים לקבל -				
חייבים אחרים ויתרות חובה	4,661			4,661
יתרות חובה לזמן ארוך:				
הוצאות רכישה נדחות	6,970	6,970		
מסים נדחים	1,362			1,362
סך נכסים	175,870	80,089	12,042	83,739
הון עצמי והתחייבויות (חלק ב'):				
הון עצמי	94,325		12,042	82,283
עתודה לסיכונים שטרם חלפו	11,230	11,230		
תביעות תלויות	10,700	10,700		
פרמיות שהתקבלו מראש-נטו	*38,071	*38,071		
מבוטחים-פקדונות ויתרות זכות	12,925	12,925		
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה	*7,163	*7,163		
זכאים אחרים ויתרות זכות	1,456			1,456
סך הון עצמי והתחייבויות	175,870	80,089	12,042	83,739

* סווג מחדש

החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

31 במרס 2005
כ' אדר ב', תשס"ה

דוח תקופתי
ליום 31 לדצמבר 2004

תקנה 10 ג': **שימוש בתמורת ניירות הערך**

לא רלוונטי

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

אין

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

אין

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

אין

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

אין

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

לא רלוונטי

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

נושא המשרה	סה"כ באלפי ש"ח
נושא משרה 1	544
נושא משרה 2	497
נושא משרה 3	422
נושא משרה 4	328
נושא משרה 5	327

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

שכר	מס' אנשים	סכום
דירקטורים ומנכ"ל	10	698

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	31.03.05	2,411,291	100%

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

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

אין

תקנה 24 א': **הון רשום ומונפק:**

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

תקנה 25 א': **<u>מען הרשום:</u>**

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

תקנה 26: **<u>הדירקטורים של התאגיד</u>**
(לתאריך הדו"ח)

<u>דוד בלומברג</u> יו"ר הדירקטוריון ת.ז 0618462
תאריך המינוי: 21.09.2003
תאריך לידה: 12.09.1944 **נתינות:** ישראלית
מענו: עוזיה 18, ירושלים
חברותו בועדות הדירקטוריון: ניהול סיכונים, כספים וארגון
דח"צ:
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
השכלתו: אקדמאית
התעסקותו בחמש השנים האחרונות:
תפקידיו הנוכחיים: יו"ר ירושלים.
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור:
יו"ר הדירקטוריון של בנק ירושלים, עיר שלם סוכנות לביטוח (1996) בע"מ, החברה לנאמנות של בנק ירושלים בע"מ, תומר ירושלים, חבר דירקטוריון של "ירושלים שוקי הון חיתום והנפקות (1994) בע"מ, ייזום 121 – חברה להשקעות בע"מ, טרה פירמה בע"מ
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>אילן כהן</u> ת.ז 05831433
תאריך המינוי: 25.01.2004
תאריך לידה: 1.10.1947 **נתינות:** ישראלית
מענו: רח' 2290, בניין 20, דירה 13, תל אביב
חברותו בועדות הדירקטוריון: כספים וארגון, ניהול סיכונים, אסטרטגיה 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

<u>פינחס חליווה</u> ת.ז 067937342
תאריך המינוי: 25.01.2004
תאריך לידה: 14.12.1960 **נתינות:** ישראלית
מענו: הטייסים 61/2, אשקלון
חברותו בועדות הדירקטוריון: כספים וארגון, השקעות, 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:
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

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: השקעות, ניהול 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

יעל כהן ת.ז 032134025

תאריך המינוי: 13.11.2002

תאריך לידה: 10.12.1974 **נתינות:** ישראלית

מענו: נחל דולב 82/17, רמת בית שמש

חברותו בועדות הדירקטוריון: השקעות, ביקורת

דח"צ:

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

השכלתו: אדקמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: עורכת דין בלשכה המשפטית של ראש הממשלה

תפקידיו הנוכחיים: עורכת דין בלשכה המשפטית של ראש הממשלה

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור:

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

מיכל אדמתי ת.ז 057218067

תאריך המינוי: 10.11.2002

תאריך לידה: 29.07.1961 **נתינות:** ישראלית

מענו: יוכבד 14 א' חיפה

חברותו בועדות הדירקטוריון: ביקורת, כספים וארגון, אסטרטגיה עסקית

דח"צ:

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: יעוץ ארגוני ואישי למנהלים בתחומי הניהול

תפקידיו הנוכחיים: יעוץ ארגוני ואישי למנהלים בתחומי הניהול והוראה בטכניון

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור:

כביש חוצה ישראל, אופטימה

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

רונית קן ת.ז 059722645

תאריך המינוי: 04.03.2004

תאריך לידה: 15.06.1966 **נתינות:** ישראלית

מענו: מושב טל שחר 279

חברותו בועדות הדירקטוריון: ניהול 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: סמנכ"ל ומנהל המינהל לסחר חוץ, משרד התמ"ת

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: המכון הישראלי ליצוא ושת"פ בינלאומי

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: ניהול סיכונים, כספים וארגון, אסטרטגיה עסקית

דח"צ:

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: יו"ר

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

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור:

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>מירה פינקלשטיין</u> ת.ז 5084100-6

תאריך המינוי: 20.11.2004

תאריך לידה: 25.06.1951 **נתינות:** ישראלית

מענו: אשכנזי 55, תל אביב

חברותו בועדות הדירקטוריון: אסטרטגיה עסקית

דח"צ:

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: שותפה במשרד פרסום

תפקידיו הנוכחיים: יועצת לאסטרטגיה שיווקית ותקשורתית

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור:

האם 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: ביקורת, השקעות

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

תקנה 26 א': <u>נושאי משרה בכירה של התאגיד:</u>

<u>אורי ברנשטיין</u> ת.ז 56208259

תאריך המינוי: 01.02.2001

תאריך לידה: 05.02.1960 **נתינות:** ישראלית

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנכ"ל

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

השכלתו: אקדמאית

ניסיון תעסוקתי בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ

תפקידיו הנוכחיים: מנכ"ל החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ

<u>בן ציון יפה</u> ת.ז 008698755

תאריך המינוי: 1.4.1994

תאריך לידה: 07.04.1950 **נתינות**: ישראלית

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

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

השכלתו: אקדמאית

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

תפקידיו הנוכחיים: סמנכ"ל, יועץ משפטי ומזכיר החברה

<u>דוד קליין</u> ת.ז 058340746

תאריך המינוי: 20.06.1994

תאריך לידה: 02.08.1963 **נתינות:** ישראלית

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: סמנכ"ל לשיווק ופיתוח עסקי

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

השכלתו: אקדמאית

ניסיון תעסוקתי בחמש השנים האחרונות: מנהל אגף טווח בינוני וארוך

תפקידיו הנוכחיים: סמנכ"ל לשיווק ופיתוח עסקי

<u>איתמר אלדר</u> ת.ז 024654808

תאריך המינוי: 01.04.2002

תאריך לידה: 4.11.1969 **נתינות:** ישראלית

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהל אגף הכספים

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

השכלתו: אקדמאית

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

תפקידיו הנוכחיים: מנהל אגף הכספים

<u>עדי גרוס</u> ת.ז 027299205

תאריך המינוי: 01.07.1999

תאריך לידה: 10.05.1974 **נתינות:** ישראלית

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהל אגף חיתום וביטוח

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

השכלתו: אקדמאית

ניסיון תעסוקתי בחמש השנים האחרונות: חתם, מנהל אגף פוליסות

תפקידיו הנוכחיים: מנהל אגף חיתום וביטוח

תקנה 27: **<u>רואה החשבון של החברה:</u>**

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

תקנה 28: **<u>שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות:</u>**

אין

תקנה 29: **<u>המלצה והחלטות מנהלים:</u>**

אין

תקנה 29 א': **<u>החלטות החברה:</u>**

לא רלוונטי

