הכוח של המדינה מאחוריך



דוחות כספיים 2007

תוכן העניינים:

תיאור עסקי תאגיד	2
דוח דירקטוריון	31
הצהרות הנהלה	47
דוחות כספיים	52
פרטים נוספים על התאגיד	116

תיאור עסקי התאגיד לשנת 2007

1.	חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	4
1.1.	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	4
1.2.	תחומי פעילות	4
1.3.	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	5
1.4.	חלוקת דיבידנדים	5
2.	חלק ב' – מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	6
2.1.	ריכוז תוצאות הפעילות	6
2.2.	תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	6
3.	חלק ג' – תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה	9
3.1.	ביטוח אשראי לטווח בינוני וארוך	9
3.2.	מידע כללי על תחום הפעילות	9
3.3.	מוצרים ושירותים	10
3.4.	פילוח נתונים עבור מוצרים ושירותים	14
3.5.	לקוחות	14
3.6.	שיווק והפצה	16
3.7.	ביטוח משנה	16
3.8.	ספקים ונותני שירותים	16
3.9.	תחרות	16
4.	חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה	17
4.1.	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות	17
4.2.	מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	18
4.3.	השקעות	18
4.4.	ביטוח משנה	19
4.5.	ספקים ונותני שירותים	20
4.6.	הון אנושי	21
4.7.	שיווק והפצה	21
4.8.	רכוש קבוע	22
4.9.	עונתיות	22

4.10.	נכסים לא מוחשיים	22
4.11.	הליכים משפטיים	22
4.12.	מימון	23
4.13.	מיסוי	23
4.14.	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	23
4.15.	מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה	23
4.16.	אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים	23
4.17.	יעדים ואסטרטגיה עסקית	23
4.18.	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	24
4.19.	מגזרים גיאוגרפיים	24
4.20.	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה	24
5.	חלק ה' – משטר תאגידי	25
5.1.	ישיבות דירקטוריון	25
5.2.	ועדות הדירקטוריון	25
5.2.1.	ועדה לניהול סיכונים	25
5.2.2.	ועדת כספים וארגון	25
5.2.3.	ועדת השקעות	26
5.2.4.	ועדת ביקורת	26
5.3.	ציות להוראות הדין	26
5.4.	קוד אתי	26
6.	חלק ו' – ניהול סיכונים	27
6.1.	מדיניות ניהול הסיכונים	27
6.2.	האיומים, החולשות וגורמי הסיכון האחרים	27
6.2.1.	האטה כלכלית במדינות היעד	40
6.2.2.	קשיי נזילות בשווקי מדינות היעד	41
6.2.3.	הסרת חסמי הכניסה	42
6.2.4.	ירידת מחירי ביטוח	41
6.2.5.	שינוי תקנות והנחיות רגולטורים	41
6.2.6.	תקרות חשיפה לביטוח	41
6.2.7.	חשיפה מטבעית	28
6.3.	טבלת גורמי סיכון	29
6.4.	תהליכי העבודה ואופן זיהוי הסיכונים	29

תיאור עסקי התאגיד לשנת 2007

1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. *פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה*

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

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

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

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

החברה משמשת כ- Export Credit Agency (להלן "ECA") כמקובל ברוב הארצות המפותחות בעולם וככזו חברה באיגוד הבינלאומי של החברות לביטוח אשראי Berne Union ומייצגת את מדינת ישראל בארגון ה- OECD, בנושאים הרלוונטים.

לחברה אין חברות בנות.

1.2. *תחומי פעילות*

החברה הינה חברת ביטוח הפועלת בתחום ביטוח האשראי וסיכוני סחר חוץ לטווח בינוני וארוך. במסגרת פעילותה, החברה מבטחת או ערבה לסיכונים מסחריים ו/או פוליטיים בעסקאות יצוא בהן קיים אשראי ארוך טווח (שנה ויותר). כמו כן החברה מבטחת השקעות של משקיעים ישראליים בחו"ל כנגד סיכונים פוליטיים.

החברה פועלת בענף ביטוחי האשראי בלבד.

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

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

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

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

1.3. ***השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה***

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

1.4. ***חלוקת דיבידנדים***

1.4.1 בהתאם לתנאי ערבות המדינה והתחייבויות המדינה, המפורטים בסעיף 4.1 להלן, התחייבה החברה ומדינת 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.

1.4.2 על פי תקנות הפיקוח על הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח- 1998, נקבע ההון העצמי המינימלי הנדרש מהחברה כמבטח.
ההון העצמי המינימאלי ליום 31 בדצמבר 2007 הינו 12,789 אלפי ש"ח. לחברה עודף הון בסך 2,273 אלפי ש"ח.
רמת ההון העצמי המינימלי הקיים בחברה למועד הדוח הכספי עומדת בדרישות התקנות.

1.4.3 במהלך שנת 2006 לא הוכרז או חולק דיבידנד על ידי החברה.

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

לכן ייעדה החברה רווחים לחלוקה בסך של 1,680 אלפי דולר המהווים 50% מהרווח הנקי לשנת 2007, בהתאם למפורט ולנדרש בחוזרי רשות החברות הממשלתיות מס' 1997/1,2 מיום 9.2.97 ו 24.2.97, ותוך עמידה בתנאים המוסכמים בין החברה לבעלי המניות בדבר רמת ההון המינימלית הנדרשת.

בהתאם להחלטת הדירקטוריון, בכוונת החברה לפנות לרשות החברות בדבר עיתוי תשלום הדיבידנד למדינה וזאת לאור מדיניות הדירקטוריון לפעול להגדלת הונה העצמי של החברה בכדי לתת מענה נאות למימוש יעדיה של החברה, כפי שהוגדרו על ידי ממשלת ישראל.

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

2.1. ריכוז תוצאות הפעילות

להלן נתונים כספיים עיקריים לשנת 2007, בהשוואה לשנות הכספים 2005 ו -2006 (באלפי דולר), הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח- 1998.

	2007	2006	2005
	באלפי דולרים		
סה"כ דמי ביטוח	12,277	11,750	11,223
בניכוי דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה	(11,466)	(10,826)	(10,254)
דמי ביטוח שהורווחו	811	924	969
הכנסות מהשקעות	1,014	1,124	124
שינוי בתביעות תלויות בניכוי שיבובים – נטו			
מחלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה	165	(580)	(129)
הוצאות הנהלה וכלליות, בניכוי דמי טיפול ועמלות	(672)	(691)	(563)
רווח מעסקי ביטוח	1,318	777	401
הכנסות והוצאות שלא נכללו בעסקי ביטוח	2,323	1,833	(153)
הפרשה למיסי הכנסה ורווח	(281)	(361)	(498)
רווח נקי (הפסד)	3,360	2,249	(250)

2.2. תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ

בענף סיכוני סחר חוץ לא נדרשת, על-פי הנחיות המפקח, הערכה אקטוארית והתביעות התלויות כוללות שני מרכיבים עיקריים:

2.2.1 תביעות תלויות ידועות הכוללות הפרשה מתאימה לסילוק החוב והוצאות הטיפול בגינו עד לסוף התקופה ואשר טרם שולמו לתאריך המאזן.

התביעות התלויות מחושבות על בסיס הערכה פרטנית לכל תביעה על פי חוות דעת שנתקבלו מהיועצים המשפטיים של החברה.

הערכת החברה באשר להתבררות התביעה מבוצעת בשלב הדיווח בגין פיגורים בתשלום ולוקחת בחשבון את הקריטריונים הבאים:

- מצבו הפיננסי של החייב
- הניסיון הנצבר מול החייב או המדינה
- לוח הסילוקין של ההלוואה ותקופת ההמתנה
- סטטוס הפעולות הננקטות לגביית החוב

ליום 31 בדצמבר, 2006 לא נרשמו בחברה תביעות תלויות ידועות.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2007, קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה בארבע עסקאות אשראי שונות בסכום כולל של 5.4 מליון דולר.

בשתיים מן העסקאות המצוינות, שולמה תביעה על ידי החברה בגין שטרי החוב שמועד פירעונם עבר ולא נפרעו על ידי החייב בסך של כ- 93 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, בכל ארבעת 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 בגובה הסכומים שהיא צופה, על פי הערכות הגורמים המשפטיים כי תצטרך לשלם בניכוי שיבובים עתידיים.

2.2.2 תביעות תלויות המחושבות לפי שיטת עודף הכנסות על הוצאות.

על פי ***תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי חישוב הפרשות לתביעות עתידיות בביטוח כללי), התשמ"ה- 1984***, בענף ביטוח סיכוני סחר חוץ לטווח בינוני-ארוך (מעל לשנה) מחושב עודף הכנסות על הוצאות על בסיס ארבע שנתי מצטבר (להלן - העודף).

העודף מורכב מדמי ביטוח, תביעות, הוצאות הנהלה וכלליות וחלק מההכנסות מהשקעות, הכל בניכוי חלקם של מבטחי המשנה, לפי שנת החיתום המתייחסת. כמו כן, על-פי התקנות האמורות סכום הצבירה הנ"ל בגין שנת החיתום השוטפת לא יקטן משיעור של 50% מדמי הביטוח בשייר העצמי שנרשמו לאותה שנה.

סה"כ העודף המצטבר עד לסיום השנה הרביעית ממועד שנת תחילת הביטוח, בניכוי התביעות התלויות שחושבו כאמור בסעיף א' לעיל, נכלל בסעיף תביעות תלויות והגרעון נזקף כהוצאה.

להלן הרכב התביעות התלויות לפי סוגים:

	ברוטו		משנה		שייר	
	2007	**2006**	**2007**	**2006**	**2007**	**2006**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	4,407	0	4,407	0	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	36,080	40,918	31,305	35,973	4,775	4,945
סה"כ תביעות תלויות	**40,487**	**40,918**	**35,712**	**35,973**	**4,775**	**4,945**

להלן פירוט הצבירה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2007 לפי שנות חיתום:

שנת חיתום	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**	**סך הכל**
	1,638	1,686	782	669	4,775

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

	2007	2006	2005
	באלפי דולרים		
שנת חיתום שהשתחררה	**2003**	**2002**	**2001**
רווח שנרשם בגין שנת החיתום שהשתחררה, התפתחות בגין שנים קודמות ופעילות שלא נכללה בעתודה	1,318	777	1,202
השלמת הפרשה לעתודה מזערית (50%)	0	0	(801)
רווח מעסקי ביטוח	1,318	777	401
שינוי בתביעות וצבירה לשנה - נטו	165	(580)	(129)

לפרטים נוספים ראה דוח עסקי ביטוח כללי ודוח רווח והפסד בדוחות הכספיים לשנת 2007 הכלולים בדוח זה.

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

3.1. ביטוח אשראי לטווח בינוני וארוך

החברה פועלת כחברה ממשלתית כהגדרתה בחוק החברות הממשלתיות התשל"ה – 1975 ופועלת כמבטח בענף הביטוח הכללי בתחום ביטוח אשראי עסקאות לטווח בינוני וארוך, כנגד סיכונים מסחריים ופוליטיים. במסגרת פעילות נהנית החברה מערבות מדינה מלאה לפעילותה.

3.2. מידע כללי על תחום הפעילות

מרבית מדינות העולם מפעילות חברות דומות (ECA-Export Credit Agency) במבנה של תאגידים ממשלתיים הנהנים מבסיס הוני רחב וערבות/רשת ביטחון אחרת של הממשלה לשם עמידה בהתחייבויותיהם.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3. ***מוצרים ושירותים***

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

החברה מבטחת עסקאות יצוא בהן המרכיב הישראלי מהווה מרכיב עיקרי מערך העסקה.

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

תנאי הערבות קובעים כי המדינה אחראית לכל תשלום שבו תידרש החברה לשאת כתוצאה מתשלום תביעה עד לסך מצטבר של 700 מיליון דולר. היקף העסקאות המבוטחות כיום על ידי החברה עומד על כ- 1,191 מיליארד דולר. החשיפה (בניכוי תשלומים שנפרעו) עומדת על כ – 431.8 מיליון דולר (ראה טבלת חשיפה להלן).

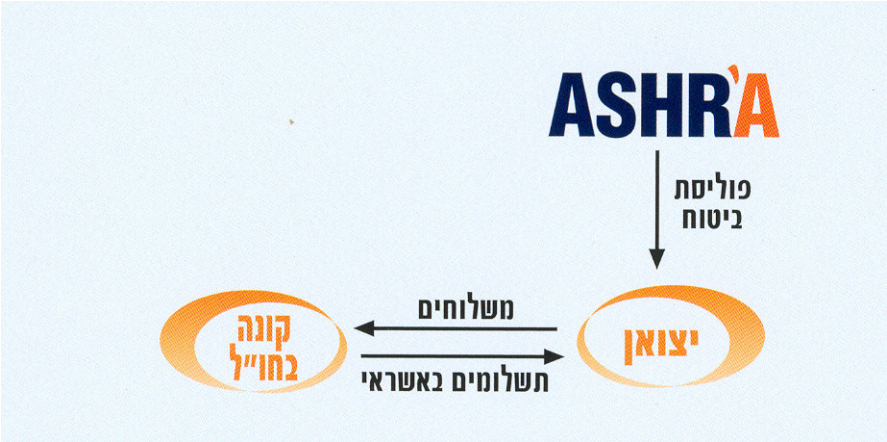
כמו כן הנפיקה החברה פוליסה לעסקה נוספת בהיקף של 294 מיליון דולר. בערבות ספציפית של המדינה שאינה נכללת במסגרת הערבות הכללית, נכון לתאריך 31 בדצמבר 2007 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 263.7 מיליון דולר.

להלן עיקרי פתרונות המימון והביטוח המסופקים על ידי החברה:

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

פוליסת ASHR'A לביטוח אשראי ספקים (משלוחים)

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

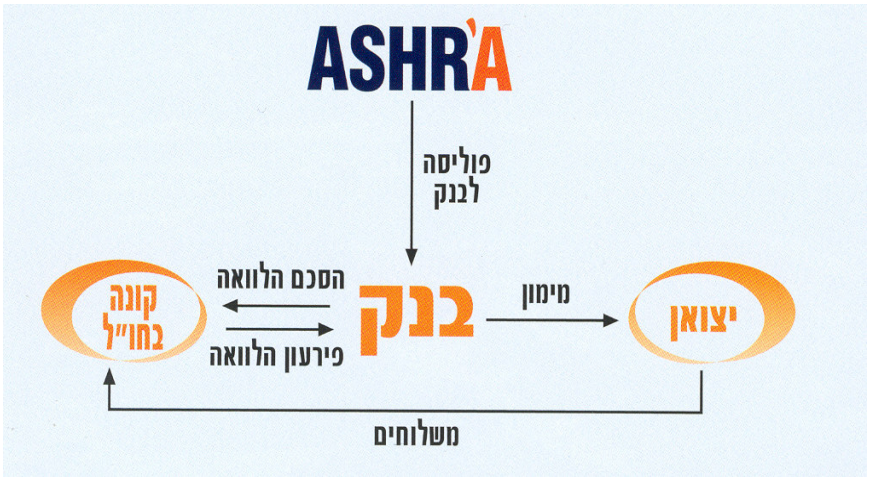


פוליסת ASHR'A לביטוח טרום משלוחים

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

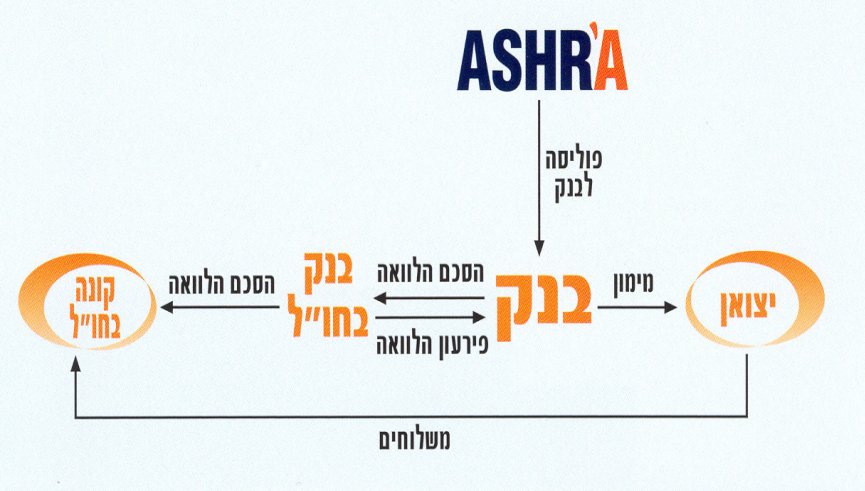
פוליסת ASHR'A לביטוח אשראי קונים

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



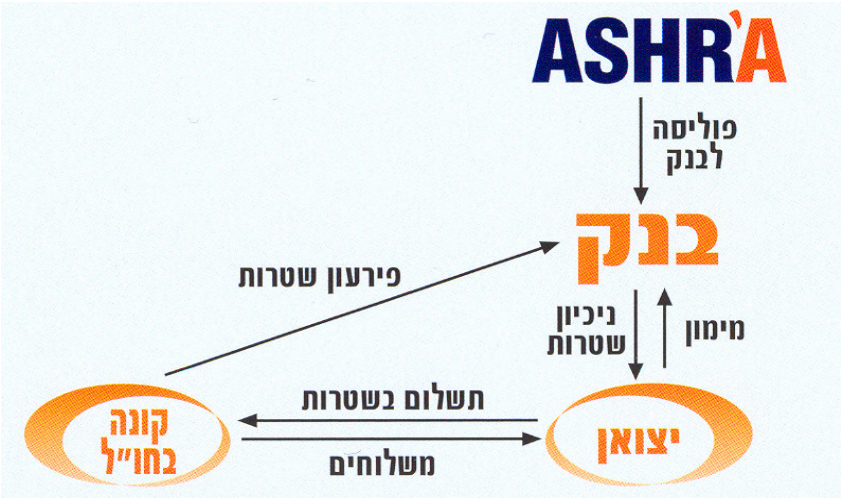
פוליסת ASHR'A לביטוח קו אשראי בין - בנקאי

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



פוליסת ASHR'A לביטוח מכתבי אשראי

פוליסה זו מחסה סיכון של אי כיבוד התחייבות הבנק הפותח מכתב אשראי לשלם על פי המפורט במכתב האשראי. המבוטח הוא בנק המקיים את מכתב האשראי שנפתח לטובת היצואן. כלי מימוני זה מהווה תחליף להסכם אשראי בין בנקאי.



פוליסת ASHRA לביטוח ניכיון שטרות

יצואן המחזיק בשטרי חוב שקיבל מהקונה להבטחת תשלום עתידי, בגין הסחורה שסיפק, מעוניין, לעיתים, לגייס מימון באמצעות ניכיון של שטרות אלה בבנק ובעצם להפוך עסקת אשראי בשטרות לעסקת מזומן. פוליסה זו מחסה סיכון של אי כיבוד השטר, במועד הפרעון המוסכם. במקרה זה המבוטח הוא הבנק המנכה את שטרי החוב עבור היצואן.

פוליסת ASHRA לביטוח השקעות

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

פוליסת ביטוח השקעות בעלים:

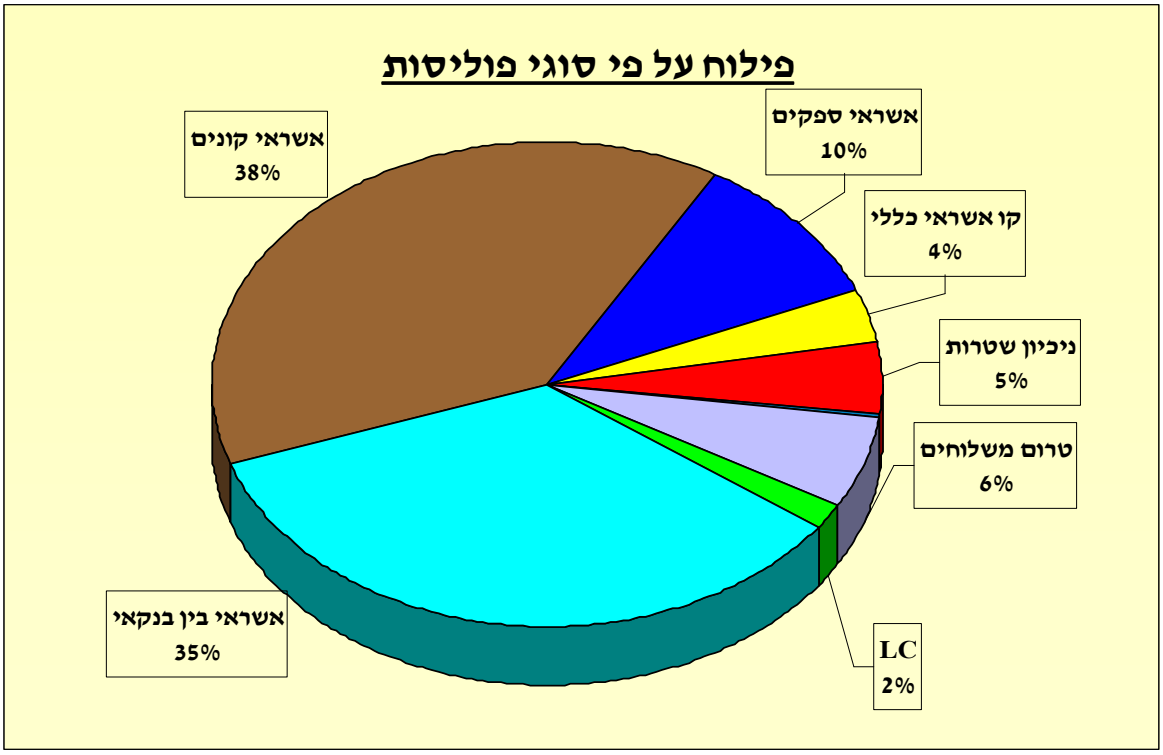
מבטחת את המשקיע הישראלי שביצע השקעה הונית (Equity) ו/או הלוואת בעלים המקנה לו זכות לחלק ממניות החברה שבה מבוצעת ההשקעה. הפוליסה מגנה מפני אובדן ערך ההשקעה כתוצאה מסיכונים פוליטיים המונעים הפעלת ההשקעה או העברת הכספים לישראל.

פוליסת ביטוח השקעות למלווים:

פוליסה המבטחת מוסדות פיננסיים (בעיקר בנקים) המלווים כספים לחברות ישראליות לצורך ביצוע השקעה בארץ זרה. הפוליסה מספקת הגנה, בהתאם לצרכי הלקוח, מפני סיכונים פוליטיים שונים: החרמה, התערבות ממשלתית, אי המרה, אי העברה, ביטול חוזה שלטוני ואו הפרתו ומניעת צדק, המכשילים ביצוע פירעון ההלוואה שניתנה לצורך ביצוע ההשקעה.

3.4. *פילוח נתונים עבור מוצרים ושירותים*

להלן פילוח חשיפות החברה לפי סוגי פוליסה:



3.5. *לקוחות*

על לקוחות החברה נמנות חברות היצוא המובילות במשק הישראלי.

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

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

להלן פירוט ההכנסות מלקוחות עיקריים שהיקף הפרמיות שזקפה החברה בשנת 2007, בגין עסקאות שבוצעו על ידן מהווים 10% או יותר מסה"כ סכום דמי הביטוח:

לקוח	אחוז מסך דמי הביטוח	סכום באלפי דולר
לקוח א'	35.9%	4,390
לקוח ב'	14.7%	1,798
לקוח ג'	11.6%	1,415
סה"כ	**52.3%**	**7,603**

להלן פרוט חשיפות החברה בהתפלגות על פני מדינות הפעילות העיקריות:

<u>חשיפת החברה לפי מדינות נכון ליום 31.12.2007</u>
(ללא פוליסות בערבות מדינה ספציפית)

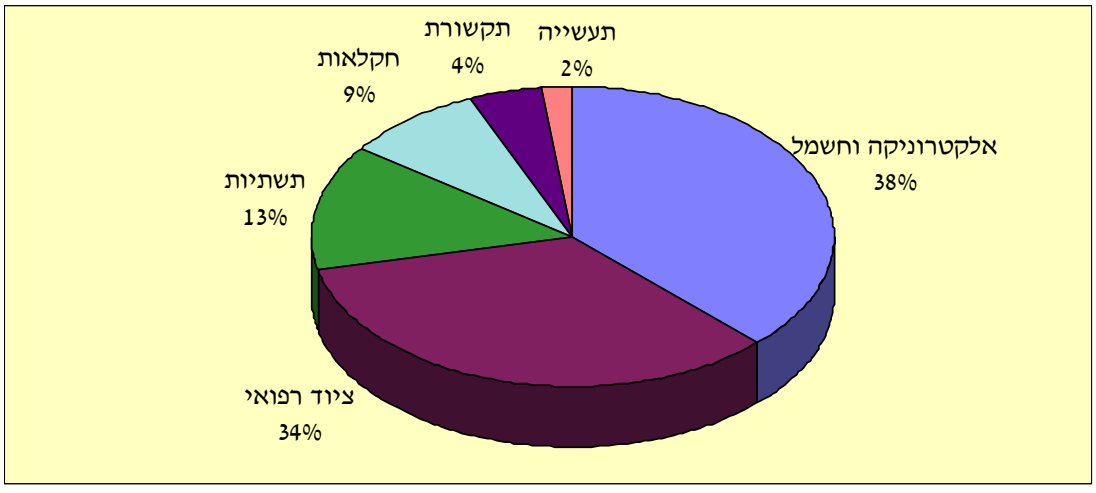
מדינה	חשיפת החברה באלפי דולר*	התפלגות ב-%
סין	150,555	34.86%
ברזיל	91,308	21.14%
ונצואלה	44,010	10.19%
אנגולה	34,504	7.99%
רומניה	25,961	6.01%
מדינות אחרות**	85,533	19.81%
סה"כ	**431,871**	**100%**

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

יתרת מסגרת כיסוי ערבות המדינה הבלתי מנוצלת ליום 31.12.2007:

	<u>מיליוני דולר</u>
ערבות המדינה	700.0
סה"כ חשיפת החברה (לעיל)	431.87
יתרת מסגרת לא מנוצלת	268.13
חשיפה בפוליסות בערבות מדינה ספציפית שאינן נכללות ביתרת ערבות המדינה לעיל	263.7

<u>פילוח נתונים על פי ענפי יצוא</u> (ללא פוליסות בערבות מדינה ספציפית)



3.6. שיווק והפצה

בשנת 2005, הוקם אגף שיווק ופיתוח עסקי בחברה.

האגף פועל לשיווק יכולות החברה בקרב ציבור היצואנים תוך למידת הצרכים והדרישות ומעקב אחר השינויים החלים בענף ביטוח האשראי בישראל ובכלל העולם לשם מתן מענה הולם לתנאי השוק המשתנים.

אחת ממטרות הפעילות העיקריות של אגף שיווק ופיתוח עסקי הינה להגביר את המודעות ויתרונות השימוש בכלים אותם מעמידה החברה אצל חברות שאינן נמנות על לקוחותיה המסורתיים של החברה.

במהלך שנת 2007 הוחל בפרויקט מיצוב מחדש, במסגרתו נבחרה שפה שיווקית, עוצבו מחדש כלל החומרים השיווקיים של החברה וכן החל תהליך השקת אתר אינטרנט חדש שיכלול תכנים חדשים ויהיה נוח וידידותי יותר לשימוש.

3.7. ביטוח משנה

מבטחת המשנה העיקרית של החברה הינה מדינת ישראל, הפועלת בהתאם למוסכם עימה מכוח כתב הערבות מיום 5 בדצמבר 2004 על פי חוק הערבויות לסחר חוץ, תשי"ט - 1959.

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

3.8. ספקים ונותני שירותים

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

החברה נוהגת להעסיק נותני שירותים בחו"ל בכל הנוגע לטיפול בתביעות ושיבובים.

3.9. תחרות

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

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

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

4. חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

4.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות

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

שינויים בשווקי הפעילות:

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

הדבר נובע מהשפעות ופיקוח של מוסדות מולטילטרליים על הממשלות במדינות המתפתחות וממגמת ההפרטה הרווחת במדינות אלו, אשר מביאה לכך כי היצואן נדרש להתמודד עם לקוח שהיה בעבר חלק מהסיכון הסוברני של המדינה, וכעת הינו פרטי במלואו או בחלקו. כמו גם משינוי ויציבות שלטונית משתפרת בחלק ניכר ממדינות היעד של היצואן הישראלי.

שנת 2007 התאפיינה בתנודתיות רבה הן בשוק ההון והן בתחום ביטוח האשראי.
במהלך השנה ניתן היה להבחין בשימור מגמת היקפי הפעילות לעומת שנת 2006 ואף בהאטה בביקושים שנבעו ממספר גורמים משמעותיים:

1. חסמים פוליטיים על חלק מהתעשיות הישראליות שגררו איבוד שווקים מסורתיים
2. עלית מחירי נפט והתייצבות מחירים לאורך זמן יצרו רזרבות ונזילות גבוהה, ולפיכך ירידה בביקוש לרכש באשראי ארוך טווח.
3. יציבות פוליטית יחסית באזורים שבעבר היו נתונים באי ודאות.
4. שיפור משמעותי ברמות הסיכון והעלאת דירוגי אשראי של מדינות רבות.

מאידך, החל ביקוש הולך וגובר של חברות קטנות ובינוניות למוצרי אשראי בתחום המסחרי בו מתקיים כשל שוק יחסי.

לימוד המגמות בעולם והשוואת החברה לחברות אחרות החברות בארגון ה- OECD, מראה כי החל תהליך של שינוי בתחום האשראי וקיימת מגמה ברורה של חזרת הממשלות לסיוע אקטיבי ליצואנים הקטנים ובינוניים לאור ההכרה כי השוק הפרטי אינו נותן מענה מספק לצרכי הייצוא של המדינות בתחום המסחרי לטווחי זמן קצרים- בינוניים (180 יום ועד שלוש שנים).

שינויים רגולאטורים:

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

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

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

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

הצטרפות מדינת ישראל לארגון ה- OECD

ארגון ה - OECD (Organization for Economic Co-operation and Development) הוקם בשנת 1961 ומרכזו ממוקם בפריס (צרפת). הארגון מאחד ממשלות של מדינות המחויבות לדמוקרטיה וכלכלת שוק, במטרה לתמוך בצמיחה כלכלית בת קיימא, לקדם תעסוקה, להעלות רמת חיים, לתמוך ביציבות פיננסית, לסייע להתפתחותן הכלכלית של מדינות אחרות, ולתרום לגידול בסחר העולמי.

ב- 16 במאי 2007 הסכימו המדינות החברות ב- OECD להזמין את צ'ילה, רוסיה, אסטוניה, ישראל, וסלובניה, להתחיל במשא ומתן לקראת ההצטרפות לארגון.

ההצטרפות אינה אוטומטית: לאחר תהליך ההצטרפות (Accession Process) בוחנים חברי הארגון, האם מדינה המועמדת אכן תקבל הזמנה להצטרף, ואם כן, באלו תנאים.

תפקידו של OECD בכל הקשור לחברות ביטוח ייצוא – ECA's – הינו קודם כל לספק מסגרת לקביעת תנאים וכללים לביטוח אשראי המגובה בתמיכה מדינית.

המסגרת הינה בעצם "הסדר ביטוח ייצוא" – Export Credit Arrangement, אשר מגדיר את המקסימום מבחינת תנאיי הביטוח, שחברת ביטוח ייצוא יכולה לספק ללקוחותיה.

כחלק מתהליך ההצטרפות, הוזמנה החברה לשמש כמשקיפה קבועה בוועדות הרלוונטיות לעניין מימון וביטוח אשראי וזאת במטרה לאפשר לחברה ולמדינה באמצעותה לאמץ את כללי העבודה בתחום המקובלים בארגון והמהווים תנאי להצטרפות לארגון.

4.2. ***מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה***

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

מתוקף היותה גם חברת ביטוח, חלים עליה גם ההוראות מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (לשעבר חוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א-1981)) וכן הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

4.3. ***השקעות***

ביום 31 בדצמבר 2007 הסתכמו השקעות החברה לסך של כ 37.6 מליון דולר (לעומת סך של כ- 35 מיליון דולר בסוף התקופה המקבילה). מתוך סכום זה כ- 1.1 מיליון דולר בנכסים מניבים בדרך מנחם בגין 65 ודרך מנחם בגין 74 בתל אביב.

שאר השקעות החברה מוחזקות במזומנים, פיקדונות ובאגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות בארץ ובחו"ל.

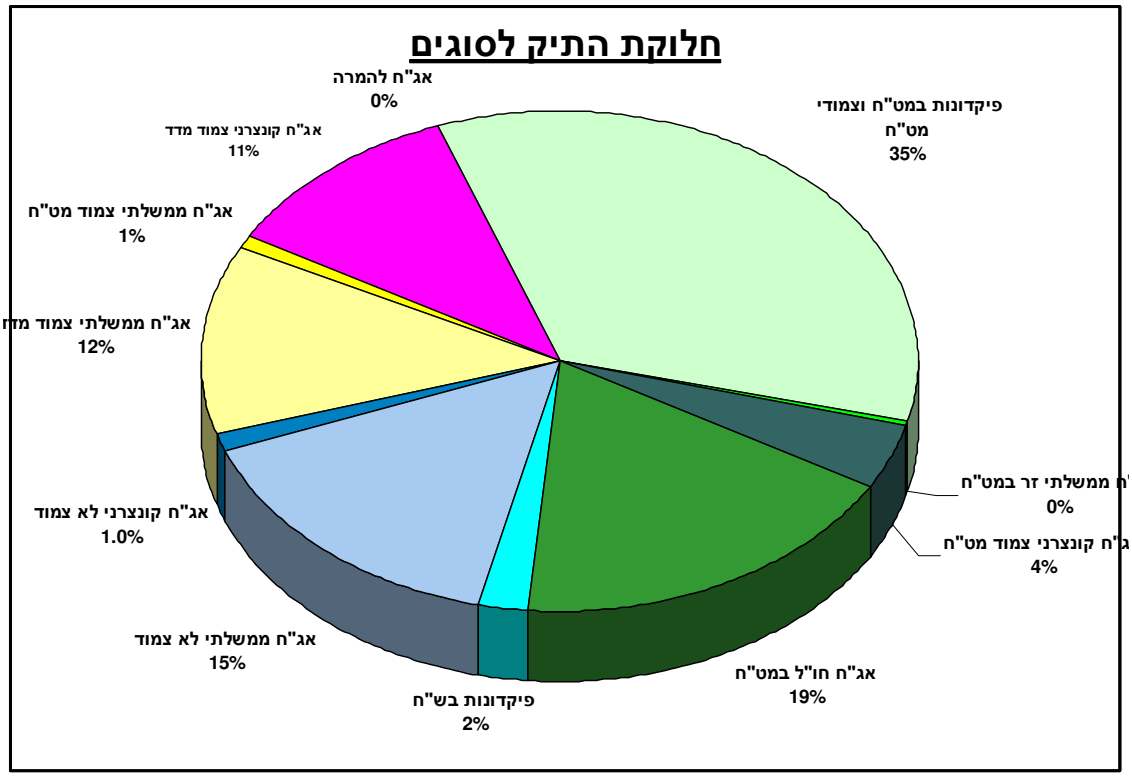
לחברה השקעות שאינן תלויות תשואה (תיק נוסטרו בלבד).

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

במהלך שנת 2007 ועד לתאריך דוח זה, לא התקיימו ישיבות ועדת השקעות נוסטרו של הדירקטוריון, כנדרש על פי תקנות הפיקוח על הביטוח, מכיוון שלא היה קוורום נדרש לקיום ישיבות דירקטוריון (ראה סעיף 5 להלן).

החברה פועלת בהתאם לתקנות הפיקוח על הביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001. להרחבה לנושא ניהול הסיכונים ומדיניות ההשקעות, ראה סעיף 6.4 להלן.

להלן הרכב ההשקעות באחוזים ובאלפי שקלים (מתוך 144.7 מיליון שקל השקעות, לא כולל את הנכסים המניבים והקופות בסך מצטבר של כ 4 מיליון ש"ח) לתאריך 31 בדצמבר 2007 :



4.4. ***ביטוח משנה***

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

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

עקרונות הסכמי שיתוף הפעולה:

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

הסכמי ביטוח משנה מבוססים על העקרונות הבאים:

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

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

הסכמי ביטוח משנה קיימים:

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

* Zurich הינו תאגיד ביטוח פרטי העוסק בין השאר בתחום ביטוח אשראי, ומדורג כיום בדרוג AA- על ידי S&P .

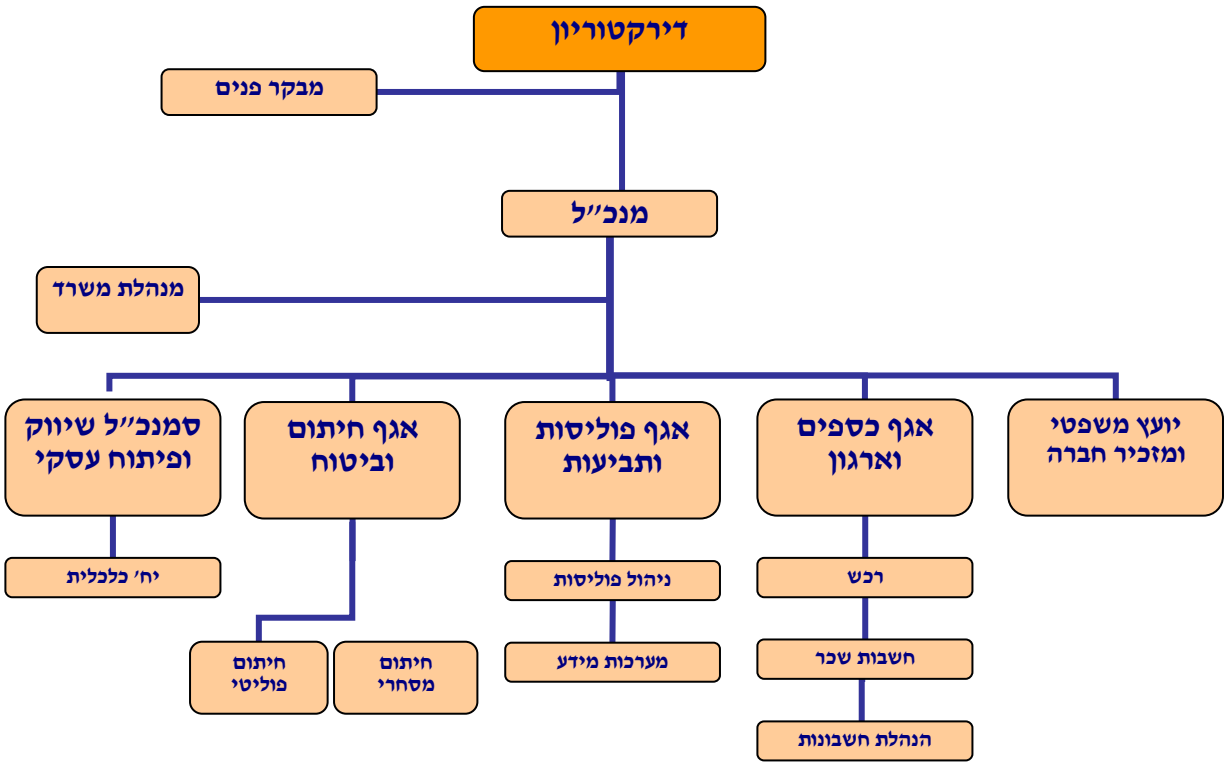
התחייבויות המדינה לעמידה בהתחייבויותיה כאמור בערבות המדינה כלפי החברה אינה נפגמת, בכל המקרים בהם החברה פועלת כמבטח משנה ו/או רוכשת ביטוח משנה.

4.5. *ספקים ונותני שירותים*

לחברה אין תלות בספקים ואו נותני שירותים.

4.6. *הון אנושי*

בסוף שנת 2007 מנתה מצבת עובדי החברה 18 עובדים.
להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה:



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

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

עובדי החברה מועסקים לפי הסכמים אישיים, אין הסכמי עבודה קיבוציים החלים על העסקת העובדים. עובדי החברה מתחלקים לשלושה מגזרים: עובדים לפי דירוג מפעלי, עובדים לפי חוזה אישי ועובדים בכירים.

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

4.7. *שיווק והפצה*

ראה סעיף 3.1.5 לעיל.

4.8. ***רכוש קבוע***

היקף הנכסים מפורט בביאורים 6 - 8 לדוחות הכספיים, נכס החברה העיקרי המשמש כמקום מושבה וכנכס מניב נמצא בדרך מנחם בגין 65 בתל אביב. כמו כן, לחברה נכס נוסף המשמש כנכס מניב בדרך מנחם בגין 74 בתל אביב ובדרך מנחם בגין 86 בתל אביב.

במהלך שנת 2007 החברה החלה בתהליך הקמה והטמעת מערכת ייעודית חדשה לניהול המערך הביטוחי הכולל. המערכת תביא לשדרוג משמעותי ברמת הבקרה, זרימת המידע ושלמותו תוך ייעול התהליכים והמענה ללקוחות.

במהלך הרבעון האחרון של שנת 2007, התקבלו שני מודולים של המערכת (מתוך שלושה) לשם ביצוע בדיקות קבלה. מודולים אלה מהווים נדבך עיקרי ומשמעותי של המערכת החדשה.

תקופת ההטמעה של המערכת צפויה להתבצע במהלך המחצית הראשונה של שנת 2008.

4.9. ***עונתיות***

אין השפעת עונתיות על עסקי החברה.

4.10. ***נכסים לא מוחשיים***

החברה נהנית ממוניטין בינלאומי רב שנים בתחום בו היא עוסקת. כמו כן מעמדה המיוחד של החברה וקשריה מעניקים לה יתרון בנגישות למידע ייחודי המסייע לה בביצוע הנושאים עליהן מופקדת החברה.

נכסים אלו נוצרו בחברה ואינם מקבלים ביטוי בדוחותיה.

4.11. ***הליכים משפטיים***

ביום 25 בספטמבר, 2006 הגישה עובדת לשעבר של החברה (להלן - התובעת) תביעה הצהרתית וכספית (להלן - התביעה) כנגד החברה וכנגד לאומי גמל המנהלת את קופת גמל "שגיא" לתגמולים ופיצויים ובמסגרתה מבקשת התובעת להצהיר כי היא זכאית לכספים שנצברו במרכיב הפיצויים (ג') בקופת הגמל הנ"ל מעבר לסכום הפיצויים אשר שולם לה בתום תקופת העסקתה (המסתכמים לשיעור של 150% מהפיצויים שהגיעו לתובעת על-פי הדין ושולמו לה). התובעת דורשת לשחרר לידה את הסכום שנצבר שמוערך בכ- 65 אלפי דולר.

ביום 11 בנובמבר 2006, החברה הגישה כתב הגנה ותביעה שכנגד נגד התובעת וכנגד לאומי גמל, במסגרתה ביקשה להצהיר כי הכספים נשוא המחלוקת שייכים לחברה וכי על קופת הגמל לשחרם לידי החברה.

התיק קבוע לדיון הוכחות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2008.

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

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

4.12. ***מימון***

החברה מממנת את פעילותה מהון עצמי ומתזרים המתקבל מפעילותה השוטפת, בכפוף לתנאים הקבועים בכתב ערבות המדינה משנת 2004.

4.13. ***מיסוי***

לחברה שומות מס סופיות עד שנת 2004, כולל.
לפירוט הוצאות המס, המיסים הנדחים וההתאמה בין המס "התיאורטי" לבין סכום המס שנזקף בדוחות, ראה ביאור 18 לדוחות הכספיים.

4.14. ***הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה***

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

4.15. ***מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה***

לא התרחשו בחברה שינויים חריגים בתקופת הדיווח.

4.16. ***אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים***

לא התרחשו בחברה אירועים חריגים בתקופת הדיווח.

4.17. ***יעדים ואסטרטגיה עסקית***

במסגרת הפעילות העסקית של החברה ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות עורכת החברה מידי שנה תוכנית עבודה וקובעת יעדים לשנת הפעילות הבאה. יעדי החברה העיקריים כפי שנקבעו לשנת 2008 כוללים:

- הרחבת מעגל המבוטחים תוך ריכוז מאמצים למתן מענה ללקוחות לא מסורתיים בעיקר בתחומי התשתיות, הנדל"ן ומיזמים אחרים שלא קיבלו מענה בעבר.
- גיוון תיק הביטוח ופעילות במדינות וקונים ממדינות, ברמת סיכון נמוכה מרמה 5, מתן פתרונות לעסקאות קטנות ובינוניות, עסקאות מסחריות והוספת בנקים נוספים למעגל הבנקים הפועלים באופן מעשי מול החברה.
- השוואת תנאי הביטוח המוצעים ללקוחות לאלו של חברות הביטוח המקבילות בעולם.
- פיתוח מאגרי אינפורמציה ושיפור תהליך החיתום הכוללים בין השאר שכלול תהליכי הערכת הסיכון של הקונים המסחריים תוך הוספה ופיתוח בדיקות נוספות על אלו המבוצעות כיום.
- המשך הטמעה ושכלול מערכת המחשב הייעודית לניהול ותפעול הלקוחות, החיתום והפוליסות של החברה.
- פיתוח מסגרות ושיתופי פעולה לביטוחי משנה לשם ביזור סיכונים וגמישות רבה יותר במתן פתרונות ליצואן הישראלי.

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

4.18. ***צפי להתפתחות בשנה הקרובה***

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

4.19. ***מגזרים גיאוגרפיים***

לא רלוונטי.

4.20. ***תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה***

אין

5. חלק ה' – משטר תאגידי

5.1. *ישיבות דירקטוריון*

במרבית שנת 2007 לא התקיימו ישיבות דירקטוריון וועדותיו עקב אי קיום קוורום נדרש על פי הוראות חוק. במהלך חודשים אוקטובר – נובמבר 2007, מונו שני דירקטורים נוספים שהיוו את הקוורום הנדרש על פי חוק, ולפיכך קוימו שתי ישיבות.

החל מיום 24 בנובמבר 2007 תמה תקופת מינויים של שלושה דירקטורים, ועקב כך, ליום 31 בדצמבר 2007 לא קיים קוורום נדרש לקיום ישיבות דירקטוריון.

להלן מועדי ישיבות הדירקטוריון של החברה שהתקיימו במהלך 2007 ומספר המשתתפים בכל ישיבה:

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	22.10.2007	7
02	18.11.2007	7

5.2. *ועדות הדירקטוריון*

5.2.1. *ועדה לניהול סיכונים*

הועדה לניהול סיכונים תפקידה לאשר הוצאת פוליסות לאחר בחינת תהליך הנפקתן ובחינת קיום נהלי החברה והנחיות רגולטוריות. קיום ישיבות הועדה לניהול סיכונים אינן דורשות קיום קוורום נדרש לישיבות דירקטוריון על פי הוראות החוק.

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	17.01.2007	2
02	19.02.2007	2
03	14.03.2007	2
04	16.05.2007	2
05	18.06.2007	2
06	16.07.2007	2
07	07.08.2007	2 (*)
08	20.09.2007	2
09	04.11.2007	4
10	18.11.2007	4
11	24.12.2007	3

(*) קיום ישיבה טלפונית

5.2.2. *ועדת כספים וארגון*

לא התקיימו ישיבות ועדת כספים וארגון במהלך שנת 2007 בשל אי קיום קוורום נדרש על פי הנחיות החוק.

5.2.3. ועדת השקעות

לא התקיימו ישיבות ועדת השקעות במהלך שנת 2007 בשל אי קיום קוורום נדרש על פי הנחיות החוק.

5.2.4. ועדת ביקורת

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	22.10.2007	4
02	18.11.2007	4

5.3. ציות להוראות הדין

החברה שומרת על עמידה וציות בדרישות החוק בעזרת מספר גורמים:

1. משאבי כח האדם ובעלי תפקידים שבמסגרת אחריותם לוודא קיום דרישות רגולטוריות.
2. מבקר הפנים- בהתאם לנדרש על פי הנחיות הפיקוח על הביטוח, נקבעה תוכנית ביקורת רב שנתית, שבמסגרתה נבדקת גם העמידה בהנחיות רגולציה שונות. דוחות המבקר מובאים לדיון בוועדת הביקורת ומאושרים על ידי חברי הוועדה.
3. מעקב אחר פרסומים ודרישות רגולטוריות חדשות- קיימים מספר גורמים בחברה האחראים, כל אחד בתחומו, להתעדכן בפרסומים חדשים ולהפיצם לגורמים הרלוונטים וכן לפקח על ביצועם.
4. החברה מעדכנת את נהליה הפנימיים באופן שוטף על מנת שישקפו את השינויים/העדכונים בדרישות הרגולטוריות החלות על החברה. שינויים אלה נדונים על ידי ההנהלה, מאושרים ומופצים לכלל הרלוונטיים בחברה.

5.4. קוד אתי

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

6. חלק ו' – ניהול סיכונים

6.1. מדיניות ניהול הסיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים בחברה כוללת את ביצוע הפעולות הבאות:

1. **איתור ומיפוי הסיכונים**- במהלך שנת 2007 בוצע תהליך של איתור וזיהוי סיכונים תפעוליים, פיננסיים ואחרים. החברה פועלת להסדיר מנגנון קבוע שיבחן ויעקוב אחר התפתחות מפת הסיכונים, תוך בחינת קיום סיכונים חדשים או מזעור סיכונים קיימים.

2. **בחינת מהותיות הסיכון**- לאחר זיהוי הסיכונים, מבוצע תהליך של בחינת מהותיות הסיכון ותיעדופו.

3. **פעולות מניעה, מזעור או ביטול הסיכון**- בהתאם לבחינת מהותיות הסיכון, החברה בוחנת את אפשרויות הפעולה למניעה, מזעור או ביטול הסיכון בהתאם לכלים העומדים לרשותה ולשיקולי עלות- תועלת.

4. **בקרה ומעקב** – קיום סדנאות ניהול סיכונים, זיהוי בעיות בתהליך וכו'. בקרה זו מבוצעת באמצעות מספר גורמים- מנהל הסיכונים, מבקר הפנים, יועצים חיצוניים ועדת הביקורת, ועדת השקעות נוסטרו והועדה לניהול סיכונים.

בחינת הסיכונים ומהותיותם בחברה מבוצע בהינתן ערבות מדינה מלאה לפעילותה. ערבות זו ממזערת מהותית כל סיכון להפסד הנובע מפעילותה השוטפת.

6.2. האיומים, החולשות וגורמי הסיכון האחרים

מטבע פעילותה של החברה, הסיכונים והסיכויים הענפיים הינם ברובם סיכונים מאקרו כלכליים הקשורים עם מחזוריות אמצעי התשלום הנזילים בעולם.

מצוקת נזילות בקרב מדינות היעד של החברה מסכנת את החברה ומעלה את הסיכוי לפשיטות רגל מחד, ומאידך מעלה את הצורך במתן אשראי המבוטח על ידי החברה. להלן רשימת גורמי הסיכון העיקריים העומדים בפני החברה.

6.2.1. האטה כלכלית במדינות היעד

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

6.2.2. קשיי נזילות בשווקי מדינות היעד

קשיי נזילות בשווקי מדינות היעד עלול לחשוף את החברה לתביעות בשל פשיטות רגל או אי תשלום מתמשך של לקוחות. החברה עוקבת אחר החשיפה הביטוחית לפי מדינות וחייבים ופועלת לצמצומה תוך נקיטת הפעולות הבאות:

1. הרחבת מאגרי המידע הקיימים והמשמשים בסיס לפעולות החיתום.
2. הקשחת מדיניות החיסוי של החברה באשר למדינות וחייבים עם היסטוריה של בעיות.
3. רכישת ביטוח משנה.

6.2.3. הסרת חסמי הכניסה

האיום הקיים על פעילותה של החברה יכול לנבוע משיפור מתמשך ומהותי בתנאי הסחר בעולם באופן שיביא להסרת חסמי הכניסה של גופים פרטיים לענף בו פועלת החברה ואשר פורטו לעיל. במצב בו לא מתקיים כשל שוק בתחום אין ספק כי מעורבות הממשלה תידרש ולפיכך יוותר מקומה של החברה כחברה ממשלתית במשק הישראלי.

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

6.2.4. ירידת מחירי ביטוח

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

6.2.5. שינוי תקנות והנחיות רגולטורים

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

6.2.6. תקרות חשיפה לביטוח

החברה פועלת תחת ערבות המדינה המפורטת בסעיף 4.1 לעיל. על פי ערבות זו החברה מוגבלת לחשיפה של 700 מיליון דולר. סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 31 בדצמבר 2007 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של כ- 431.8 מיליון דולר.

לחברה קיבולת ביטוח לכל מדינה ומדינה כפי שנקבע מעת לעת על ידי מבטחי המשנה שלה בכלל ומדינת ישראל בפרט. שינוי מגבלת חשיפה זו וקיבולת הביטוח נתון להחלטתם של מבטחי המשנה. להחלטה זו השפעה על הכנסות ורווחיות החברה.

6.2.7. חשיפה מטבעית

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

6.3. *טבלת גורמי סיכון*

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

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

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

6.4. *תהליכי העבודה ואופן זיהוי הסיכונים*

6.4.1 במהלך שנת 2006 מינתה החברה מנהל סיכונים האחראי על ניהול, מיפוי וזיהוי מוקדי הסיכון בחברה וכן בדיקת מנגנוני הבקרה והדיווח לגביהם.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

דוח הדירקטוריון
אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
(לשעבר החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ)
לשנת 2007

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בשנת 2007 (להלן - תקופת הדוח).

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

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

2. תיאור המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו:

החברה הינה חברת ביטוח הפועלת בתחום ביטוח האשראי וסיכוני סחר חוץ לטווח בינוני וארוך. במסגרת פעילותה, החברה מבטחת או ערבה לסיכונים מסחריים ו/או פוליטיים בעסקאות יצוא בהן קיים אשראי ארוך טווח (שנה ויותר). כמו כן החברה מבטחת השקעות של משקיעים ישראליים בחו"ל כנגד סיכונים פוליטיים.

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

מתוקף היותה גם חברת ביטוח, חלים עליה גם ההוראות מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (לשעבר חוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א-1981) וכן הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

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

החברה משמשת כ- Export Credit Agency (להלן "ECA") כמקובל ברוב הארצות המפותחות בעולם וככזו חברה באיגוד הבינלאומי של החברות לביטוח אשראי Berne Union ומייצגת את מדינת ישראל בארגון ה-OECD, בנושאים הרלוונטים.

הסביבה העסקית

מרבית מדינות העולם מפעילות חברות דומות (ECA-Export Credit Agency) במבנה של תאגידים ממשלתיים הנהנים מבסיס הוני רחב וערבות/רשת ביטחון אחרת של הממשלה לשם עמידה בהתחייבויותיהם.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

אישורים ופוליסות ביטוח אשראי טווח בינוני וארוך וביטוח השקעות

בתקופת הדוח, אישרה הועדה בראשות החשב הכללי, עסקות בהיקף של כ- 2.32 מיליארד דולר (כ- 2.21 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד). סה"כ הונפקו בתקופה זו 42 פוליסות בהיקף של כ-269 מיליון דולר (בתקופה המקבילה אשתקד 30 פוליסות בהיקף של כ- 111.7 מיליון דולר).

ההכנסות מפוליסות מסוג זה נפרסות ומוכרות על פני תקופת העסקה בקו ישר.

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 31 בדצמבר 2007, בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של כ- 431.8 מיליון דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפת החברה באלפי דולר*	התפלגות ב-%
סין	150,555	34.86%
ברזיל	91,308	21.14%
ונצואלה	44,010	10.19%
אנגולה	34,504	7.99%
רומניה	25,961	6.01%
מדינות אחרות**	85,533	19.81%
סה"כ	**431,871**	**100%**

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

חשיפות החברה כנגד ערבות מדינה ספציפית

בשנת 2004, הנפיקה החברה פוליסה לעסקה בתורכיה בהיקף חשיפה מקסימאלית של 274 מיליון דולר. הפוליסה הינה כנגד סיכונים פוליטיים ומגובה בערבות מדינה ספציפית. בחודש אוקטובר 2006, לאור בקשת היצואן, הגדילה החברה את החשיפה המקסימאלית בפוליסה לסך של 294 מיליון דולר כנגד הגדלת ערבות המדינה בהתאם.

נכון ל - 31 בדצמבר 2007, היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 263.7 מיליון דולר.

ניהול השקעות פיננסיות

לחברה תיק השקעות שאינן תלויות תשואה (תיק נוסטרו בלבד).

תיק ההשקעות של החברה מנוהל באמצעות מספר מנהלי תיקים וכולל תיק המנוהל באופן עצמאי בליווי ייעוץ יזום.

הרכב השקעות החברה כולל מזומנים, פיקדונות אצל החשב הכללי, אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות סחירות בארץ ובחו"ל.

השקעות החברה מפוקחות ומנוהלות באמצעות ועדת השקעות נוסטרו פנימית של החברה המתכנסת אחת לחודש. הדיווחים לוועדת ההשקעות והתיאום בין הוועדה למנהלי התיקים מבוצע על ידי מנהלת אגף כספים של החברה.

החברה קולטת אחת לחודש את הפעולות שבוצעו בתיקי ההשקעות למערכת ניהול ובקרת השקעות המנוהלת בחברה.

במסגרת הבקרה החודשית החברה מבצעת את הפעולות הבאות:

1. התאמה שוטפת בין היתרות הכספיות והרכב התיקים על פי אישורי מנהלי התיקים ליתרות בבנקים ובמערכת הניהול והבקרה של החברה. ניתוח הפרשים, ובחינת מהות תנועות חריגות וכן בדיקות סבירות הרווחים המדווחים.

2. מידי חודש נערך קובץ השקעות המוצג לוועדת השקעות נוסטרו וכולל את המרכיבים הבאים: הרכב תיק ההשקעות, תשואת התיק ומנהלי התיקים, בחינת עמידה בדרישות תקנות הפיקוח על הביטוח, ניתוח התשואה והשוואתה לתשואת הליבור (המדד הרלוונטי לחברה).

3. קיים מעקב אחר הרכב התיק ובחינה באם הנ"ל עומד בדרישות נוהל החברה שאושר על ידי הדירקטוריון, הקובע אינדיקטורים ומגבלות לתכולת התיק.

תיק ההשקעות של החברה חשוף בפני סיכוני ריבית, בסיס הצמדה, מטבעות וכן מתנודות אחרות בשווקי ההון המקומיים והבינלאומיים המשפיעות באופן ישיר ועקיף על הנכסים הסולידיים המוחזקים על ידי החברה.

החברה פועלת לצמצום החשיפות לסיכונים שצוינו לעיל, באופן הבא:

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

2. החברה הגדירה אפיקי השקעה ספיציפיים בהם מותר למנהלי התיקים לפעול הכוללים – אגרות חוב ממשלתיות ואחרות המדורגות -AA ומעלה.

3. הנחיות אד- הוק למנהלי התיקים באשר לביצוע או הימנעות מביצוע השקעות ספיציפיות.

במהלך שנת 2007 ועד לתאריך דוח זה, לא התקיימו ישיבות ועדת השקעות נוסטרו של הדירקטוריון, כנדרש על פי תקנות הפיקוח על הביטוח, מכיוון שלא היה קוורום נדרש לקיום ישיבות דירקטוריון (ראה סעיף 15 להלן).

החברה פועלת בהתאם לתקנות הפיקוח על הביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001. להרחבה לנושא ניהול הסיכונים ומדיניות ההשקעות, ראה סעיף 6.4 להלן.

3. חקיקה, תקינה וחוזרי מפקח:

להלן יפורטו מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים עיקריים, החלים על החברה בתחומי הביטוח.

לצד החוקים הכלליים כפוף ענף הביטוח לסדרה של דינים ספציפיים ייחודיים לענף כגון: חוק הביטוח, חוק חוזה הביטוח, לרבות פרשנות בתי המשפט ויצירת הלכות חדשות המשפיעות באופן גורף על פוליסות הביטוח.

הגוף המפקח על עסקי הביטוח הוא אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. המפקח על הביטוח הוא המוסמך לקבוע הוראות וכללים מנחים.

להלן סקירה מתומצתת של הוראות החקיקה החלות על החברה:

1. ***תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח- 1998***
תקנות פרטי דין וחשבון קובעות הוראות בדבר תוכנם, פרטיהם והעקרונות החשבונאיים לעריכתם של הדוחות הכספיים השנתיים והדוחות הכספיים – ביניים של מבטח. התקנות הרחיבו באופן ניכר את הדיווח הכספי, הדיווח לציבור ולגורמי הפיקוח, ושילבו חלק מתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993 תוך התאמתן לענף הביטוח.

2. ***תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח- 1998***
בתקנות ההון המינימלי כלולות הוראות לעניין ההון עצמי הנדרש ממבטח ואופן חישובו בתקנות ההון המינימלי נקבעו הגדרות שונות המתייחסות להון חברות הביטוח, בין היתר, הגדרת הון ראשוני, הון משני והון עצמי.

ההון הראשוני שנדרש מהחברה הינו 10 מיליון ש"ח, הצמודים למדד המחירים לצרכן שפורסם ביום 15 ביוני 1997.

לחברה יש עודף הון מעל ההון הנדרש לתאריך הדוח, בסך של כ – 24,061 אלפי דולר.

3. ***תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001***

התקנות קובעות מגבלות יציבות ונזילות ביחס להשקעות, לרבות מגבלות החלות על הלוואות ללווה, לקבוצת לווים ולמנפיק בודד.

בחודש ספטמבר 2007 פורסמה טיוטא שניה של **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (כללי השקעה) התשס"ו- 2006** (להלן "תקנות ההשקעה").

תקנות אלה באות להחליף ולאחד את כללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים המעוגנים כיום בהוראות דין שונות. בטיוטא כפי שפורסמה בוצעו מספר שינויים לרבות ביטול התלות בין רמת הדירוג לבין שיעור ההשקעה המותר בתאגיד בודד ובקבוצת לווים, שינוי השיעורים הקבועים לצורך חישוב מדד פיזור הסיכון, תנאי הצמדה וכו'.

החברה לא צופה השפעה משמעותית של יישום הכללים החדשים על השקעות החברה.

4. ***תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי חישוב הפרשות לתביעות עתידיות בביטוח כללי), התשמ"ה- 1984***
התקנות קובעות בין היתר, הוראות בדבר חובת המבטח להחזיק עתודות ביטוח ולהפריש בעבור תביעות תלויות ואת דרכי חישובן.

התקנה קובעת בין היתר לעניין התביעות התלויות, שמבטח יעשה הפרשה לתביעות שעליהן שטרם קיבל דיווח.

העתודה לסיכונים שטרם חלפו מחושבות על בסיס דמי הביטוח החודשיים בפועל, לתקופת האשראי הממוצעת שהחברה מבטחת את סיכוניה.

5. *חוק חוזה הביטוח, התשמ"א- 1981*

חוק חוזה הביטוח מסדיר היבטים שונים הנוגעים לעסקי ביטוח, במישור היחסים שבין הצדדים לחוזה הביטוח. על פי חוק חוזה הביטוח, חוזה ביטוח הוא חוזה בין מבטח לבין מבוטח המחייב את המבטח, תמורת דמי ביטוח, לשלם, בקרות מקרה הביטוח, תגמולי ביטוח למוטב.

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

<u>חוזרי המפקח על הביטוח:</u>

א. בחודש ינואר 2008 פורסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים ***"הוראות לעניין רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי"***, שמטרתו לקבוע כללים להבטחת פעילותו התקינה של רואה החשבון המבקר של גוף מוסדי, ובכלל זה, חובותיו ודרכי עבודתו וכן חובותיו של הגוף המוסדי, בקשר עם הביקורת החיצונית.

ב. בחודש אוקטובר 2007 פורסמה טיוטת תיקון ***לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון) התשס"ח – 2007***. במסגרת התיקון מוצע להוסיף לדרישות ההון הקיימות דרישות הון בגין הקטגוריות הבאות: (א) דרישת הון בשל נכסי השקעה המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה ובשל חשיפה לחוסנם הפיננסי של מבטחי המשנה, (ב) דרישת הון בשל חשיפה לנזק כתוצאה מאירוע קטסטרופה בודד בעסקי ביטוח כללי, (ג) דרישת הון בגין סיכונים תפעוליים. על פי הטיוטא ידרשו חברות הביטוח להגדיל את הונן בהדרגה עד ליום 31 בדצמבר 2011. החברה לא צופה השפעה משמעותית של יישום התקנות החדשות על ההון הנדרש מהחברה.

ג. בחודש ספטמבר 2007 פורסמה טיוטא שניה של **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (כללי השקעה) התשס"ו- 2006** (להלן "תקנות ההשקעה"). תקנות אלה באות להחליף ולאחד את כללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים המעוגנים כיום בהוראות דין שונות. בטיוטא כפי שפורסמה בוצעו מספר שינויים לרבות ביטול התלות בין רמת הדירוג לבין שיעור ההשקעה המותר בתאגיד בודד ובקבוצת לווים, שינוי השיעורים הקבועים לצורך חישוב מדד פיזור הסיכון, תנאי הצמדה וכו'. החברה לא צופה השפעה משמעותית של יישום הכללים החדשים על השקעות החברה.

ד. בחודש ספטמבר 2007 פורסמה טיוטאת חוזר ביטוח ***"פרק דווח והפסד מתוך הוראות לדיווח כספי של מבטח"***. הטיוטא הינה פרק מתוך קובץ הוראות דיווח כספי תקופתי של מבטח לציבור המגובשות בימים אלו, בעקבות ההחלטה על אימוץ תקני הדיווח הבינלאומיים בגופים מוסדיים. הוראות אלו ירכזו את הוראות המפקח לעניין עריכת דוח תקופתי של מבטח לציבור.

ה. בחודש אוגוסט 2007 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדיים בדבר **"מערך הביקורת הפנימית בגוף מוסדי"** מטרת החוזר הא לקבוע כללים להבטחת יעילותו ופעילותו התקינה של מערך הביקורת הפנימית בגוף המוסדי. החוזר קובע בין השאר את תפקידיו של מערך הביקורת הפנימית, הבטחת אי תלות המבקר הפנימי, תנאי כשירות עובדי מערך הביקורת הפנימית, עריכת סקר סיכונים וחובות הדיווח של המבקר הפנימי. עיקר הוראות החוזר, למעט כמפורט בהן, חלות מיום 1 בנובמבר 2007.

ו. בחודש אוגוסט 2007 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדיים **"ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעה"** שמטרתו היא הבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעה. החוזר קובע דרישות המוטלות על ועדת ההשקעות והדירקטוריון בנוגע למדיניות מתן אשראי אגב פעילות ההשקעה. תחולת עיקר הוראות החוזר החל מינואר 2008.

ז. בחודש יוני 2007 פרסם המפקח טיוטת חוזר שלישית וטיוטת תקנות שלישית שעניינן **הסדרת מערך פעילות הביקורת הפנימית בגוף מוסדי וכן קביעת תנאי כשירות למבקרים פנימיים וכללים למניעת ניגוד עניינים**. מטרת טיוטת החוזר הינה קביעת כללים להבטחת יעילותו ופעילותו התקינה של מערך הביקורת הפנימית בגופים המוסדיים. הוראות טיוטת החוזר דנות בקביעת חובת קיום מערך ביקורת, תפקידי מערך הביקורת, הגדרת זכויות וסמכויות מערך הביקורת, תוכניות עבודה שנתיות, הבטחת אי תלותו של המבקר, הוראות לעניין עובדי מערך הביקורת, אחריות למיפוי פעילות וסקר סיכונים, הוראות לעניין הפסקת כהונה של מבקר פנים, לרבות הוראות לביצוע ביקורת בלתי תלויה של מערך הביקורת כל שלוש שנים, וכן קביעת מינימום היקף שעות כנובע מפרמטרים שונים בגוף המבוקר. תחילתו של החוזר, למעט כמפורט בו, ביום 15 ביולי 2007.

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

ט. בחודש יוני 2007 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (**דירקטוריון וועדותיו**) התשס"ז - 2007. בין היתר, קובעות התקנות כללים לעניין הרכב הדירקטוריון, לרבות מינוי שליש מהדירקטורים כדירקטורים חיצוניים, כשירות חבריו, כללים למניעת ניגוד עניינים, נושאים בהם הדירקטוריון חייב לדון ולהחליט, סמכויות וועדות הדירקטוריון, לרבות סייגים לאצילת סמכויות לוועדות, הרכב הועדות, לרבות ועדת ביקורת ועוד. הוראות התקנות, למעט כמפורט בהן, 30 יום מיום פרסומן.

י. בחודש יוני 2007 פרסם המפקח חוזר המתקן את החוזר מחודש אוקטובר 2006 בדבר **הוראה לניהול סיכוני אבטחת המידע של הגופים המוסדיים**. על פי החוזר, בוטלה ההוראה לפיה על הארגון לבצע ביקורות שוטפות וביקורות פתע על מנת לוודא עמידתו של ספק המעניק לארגון שירותים במתווה של מיקור חוץ, בנוהלי אבטחת מידע.

יא. בחודש מאי 2007, פרסם המפקח על הביטוח חוזר שבו הורה המפקח לגופים מוסדיים וביניהם חברות הביטוח **לאמץ את כללי ה- *IFRS* כמו כל שאר החברות הציבוריות במשק**. ראה סעיף 12 להלן בדוח זה - "היערכות החברה לאימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים ***(IFRS)***".

בדוחות הכספיים לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007, נכלל גילוי בביאורים אודות נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ונתוני הדוחות התוצאתיים לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה והמדידה של תקני דיווח כספי בינלאומיים.

ראה גם ביאורים 2י"ב ו- 24 לדוחות הכספיים.

יב. בחודש מאי 2007 פרסם המפקח חוזר שעניינו עדכון חוזר מחודש אוגוסט בעניין **מתכונת הגילוי בדבר יעילות הבקרות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי** 2006, במסגרתו נדחה המועד להצהרה לגבי נושא מעילות והונאות למועד הקבוע בחוזר 2006-9-3, הדן בנושא מעילות והונאות נגד גורמים בתוך הארגון וגורמים מחוץ לארגון.

יג. בחודש מאי 2007 פרסם המפקח חוזר בדבר **אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית של דיווח כספי, לפי דרישות סעיף 404 של חוק ה- *SOX***. על פי הוראות החוזר, יישמו גופים מוסדיים את דרישות סעיף 404 של חוק ה- ***SOX*** ואת הוראות הרשות לניירות ערך בארה"ב (***"SEC"***) שפורסמו מכוחו. ה- ***SEC*** קבעה כללים המחייבים לכלול דוח בקרה פנימית בכל דוח שנתי אשר יכללו בו הצהרה על אחריות ההנהלה להקמה ותחזוק של מערך ונהלי בקרה פנימיים נאותים על הדיווח הכספי וכן הערכה לתום שנת הכספים האחרונה של הגוף המוסדי לגבי יעילות המערך ונהלי הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי. בהתייחס להערכה הפנימית כאמור, יכין רואה החשבון המבקר חוות דעת על ההערכה שבוצעה על ידי הנהלת הגוף המוסדי. כמו כן, נקבע כי בקרה פנימית נאותה מחייבת קיום מערך בקרה על פי מסגרת מוגדרת ומוכרת.

על פי החוזר, הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית וחוות הדעת של רואה החשבון המבקר יצורפו לדוחות הכספיים החל מתקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009.

יד. בחודש מאי 2007 פרסם המפקח חוזר בדבר **מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי**. החוזר קובע מידע מינימאלי שעל גוף מוסדי להעמיד לרשות המבוטחים והעמיתים באמצעות אתר האינטרנט. גוף מוסדי יכלול את כל המידע הנדרש בחוזר זה באתר האינטרנט שלו, למעט כמפורט בו, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2008.

טו. בחודש מאי 2007 פורסמה טיוטה שלישית של **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי כשירות לאקטוארים ולמנהלי סיכונים), התשס"ו- 2006.** בטיוטת התקנות נקבעו תנאי כשירות לאקטוארים ולמנהלי סיכונים המורכבים מדרישות להשכלה ולשמירת הרמה המקצועית ומדרישות לניסיון מקצועי קודם.

טז. בחודש אפריל 2007 פרסם המפקח חוזר בדבר **בקרות על הדוח החודשי**. מטרת החוזר הינה ביצוע בדיקות טרם שליחת הדיווחים לממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון וזאת לצורך שיפור איכות הדיווחים החודשיים ושלמותם. תחילתו של החוזר מיום 1 ביולי 2007.

יז. בחודש מרס 2007 פרסם המפקח טיוטה ל**תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (כללי השקעה), התשס"ו -2006**. טיוטת התיקון מציעה להסיר מספר לא מבוטל של מגבלות כמותיות הקיימות כיום בכללי ההשקעה אך מאידך להגביר את רמת המעורבות של ועדות ההשקעה בגופים המוסדיים בכלל ואת אלו של הנציגים החיצוניים בהן בפרט. כמו כן, מתייחסת טיוטת התיקון למגבלות שיחולו על התקשרויות עסקיות בין גופים מוסדיים לתאגידים הקשורים להם וזאת בשל השינוי שחל בבעלות על הגופים המוסדיים ובפרט להפיכתן של חברות הביטוח לתאגידים פיננסים בעלי מגוון רחב של פעילויות.

<u>תקני חשבונאות</u>

יח. החל מיום 1 בינואר, 2007 החברה מיישמת את ***תקן חשבונאות מספר 16 - נדל"ן להשקעה*** (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע את הטיפול החשבונאי ודרישות הגילוי

בהקשר לנדל"ן להשקעה. נדל"ן להשקעה מוגדר כנדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה - או שניהם) המוחזק (על ידי הבעלים או על ידי חוכר בחכירה מימונית) לשם הפקת הכנסות שכירות או לשם עליית ערך הונית (או שניהם) ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות או למכירה במהלך העסקים הרגיל. השינויים העיקריים שנקבעו בתקן ביחס לכללי החשבונאות שיושמו עד ליום 1 בינואר, 2007 הינם: נדל"ן להשקעה יוצג על-פי מודל העלות או מודל השווי ההוגן. החברה בחרה ליישם את מודל העלות, ולכן הנדל"ן להשקעה יטופל על-פי הוראות תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע דהיינו, בהתאם לטיפול החשבונאי שיושם עד כה, ולפיכך ליישום לראשונה של התקן אין השפעה על הדוחות הכספיים ביניים.

יט. החל מיום 1 בינואר, 2007 החברה מיישמת את ***תקן חשבונאות מספר 23 (להלן - התקן), הקובע את הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה***. התקן חל על עסקאות, בין היתר, של העברת נכסים, נטילת התחייבות, שיפוי או וויתור והלוואות בין חברה לבין בעל השליטה בה ובין חברות תחת אותה שליטה שמבוצעות לאחר 1 בינואר, 2007 וכן על הלוואה שניתנה או שהתקבלה מבעל השליטה לפני 1 בינואר, 2007. ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים ביניים.

כ. החל מיום 1 בינואר, 2007 החברה מיישמת את ***תקני חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע ומספר 28 - תיקון הוראות המעבר בתקן חשבונאות מספר 27*** (להלן - התקנים) של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, אשר קובעים את הטיפול החשבונאי הנדרש בדוחות הכספיים ברכוש קבוע. ליישום לראשונה של התקנים לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים ביניים.

כא. החל מיום 1 בינואר, 2007 החברה מיישמת את ***תקן חשבונאות מספר 30 - נכסים בלתי מוחשיים*** (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, אשר קובע את הטיפול החשבונאי, הכרה ומדידה ודרישות הגילוי בהקשר לנכסים בלתי מוחשיים. נכס בלתי מוחשי הינו נכס לא כספי ניתן לזיהוי חסר מהות פיזית. הגדרת נכס בלתי מוחשי דורשת שנכס כאמור יהיה ניתן לזיהוי בכדי להפרידו מהמוניטין. קריטריון יכולת הזיהוי בהגדרה מתקיים כאשר יש עמידה באחד משני התנאים הבאים: הנכס ניתן להפרדה - ניתן להפריד אותו או לפצל אותו מהישות וניתן למכור אותו, להעביר אותו, להעניק רישיון לשימוש בו, להשכיר אותו או להחליפו, בנפרד או יחד עם חוזה קשור, נכס קשור או התחייבות קשורה; או, הנכס נובע מזכויות חוזיות או זכויות משפטיות אחרות, מבלי להתחשב אם זכויות אלה ניתנות להעברה או ניתנות להפרדה מהישות או מזכויות וממחויבויות אחרות. התקן יישום לראשונה בדרך של הצגה מחדש של מספרי השוואה. כתוצאה מיישום לראשונה של הוראות התקן סיווגה החברה מחדש תוכנות מחשב שנכללו במסגרת סעיף הרכוש הקבוע והציגה אותן במסגרת סעיף רכוש אחר.

כב. ***תקן חשבונאות מספר 29 - אימוץ תקנים לדיווח כספי בינלאומיים (IFRS)-*** ראה סעיף 12 להלן.

4. מצב כספי (בדולר):

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

	2007	2006
השקעות	37,636	34,982
רכוש קבוע, נטו	692	720
סכומים לקבל	36,177	36,172
רכוש אחר	305	276
סך הכל הנכסים	**74,810**	**72,150**
הון עצמי	27,386	24,026
התחייבויות לזמן ארוך	99	122
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	40,487	40,918
התחייבויות אחרות	6,838	7,084
סך הכל התחייבויות	**74,810**	**72,150**

<u>השקעות</u>

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

סך סכומי ההשקעות (כולל בטוחות סחירות ונכסים מניבים) במאזן ליום 31 בדצמבר 2007, הוא כ- 37.6 מיליון דולר לעומת 35.0 מיליון בתקופה המקבילה. עיקר הגידול בסך של כ- 2.6 מליון דולר נובע משחיקת ההשקעות השקליות בעקבות תיסוף השקל אל מול הדולר בשיעור של כ- 9.0% במהלך השנה.

<u>הון עצמי</u>

ההון העצמי לסוף תקופת הדוח מסתכם בכ – 27.4 מיליון דולר, גידול של כ – 3.4 מיליון דולר לעומת התקופה המקבילה. הגידול בהון העצמי נובע מהרווח לתקופה.

<u>התחייבויות אחרות</u>

עיקר הסעיף מורכב מפרמיות שנתקבלו מראש – נטו, המשקפים את צבר דמי הביטוח, נטו העתידיים של החברה. סך סעיף פרמיות מראש ליום 31.12.2007 מסתכם לכ- 5.5 מיליון דולר לעומת סך של כ – 6.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה.

<u>תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ</u>

בענף סיכוני סחר חוץ לא נדרשת, על-פי הנחיות המפקח, הערכה אקטוארית והתביעות התלויות כוללות שני מרכיבים עיקריים:

- תביעות תלויות ידועות הכוללות הפרשה מתאימה לסילוק החוב והוצאות הטיפול בגינו עד לסוף התקופה ואשר טרם שולמו לתאריך המאזן.

- תביעות תלויות המחושבות לפי שיטת עודף הכנסות על הוצאות, על פי ***תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי חישוב הפרשות לתביעות עתידיות בביטוח כללי), התשמ"ה- 1984***. בענף ביטוח סיכוני סחר חוץ לטווח בינוני-ארוך (מעל לשנה) מחושב עודף הכנסות על הוצאות על בסיס ארבע שנתי מצטבר (להלן - העודף).

ליום 31 בדצמבר, 2006 לא נרשמו בחברה תביעות תלויות ידועות.

נכון ליום 31 בדצמבר 2007, קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה בארבע עסקאות אשראי שונות בסכום כולל של 5.4 מליון דולר.

בשתיים מן העסקאות המצוינות, שולמה תביעה על ידי החברה בגין שטרי החוב שמועד פירעונם עבר ולא נפרעו על ידי החייב בסך של כ- 93 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, בכל ארבעת 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 בגובה הסכומים שהיא צופה, על פי הערכות הגורמים המשפטיים כי תצטרך לשלם בניכוי שיבובים עתידיים.

להלן הרכב התביעות התלויות לפי סוגים:

	ברוטו		משנה		שייר	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	4,407	0	4,407	0	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	36,080	40,918	31,305	35,973	4,775	4,945
סה"כ תביעות תלויות	**40,487**	**40,918**	**35,712**	**35,973**	**4,775**	**4,945**

ראה גם ביאור 14 לדוחות הכספיים.

5. תוצאות פעילות (בדולר):

	2007	2006	2005
	באלפי דולרים		
סה"כ דמי ביטוח	12,277	11,750	11,223
בניכוי דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה	(11,466)	(10,826)	(10,254)
דמי ביטוח שהורווחו	811	924	969
הכנסות מהשקעות	1,014	1,124	124
שינוי בתביעות תלויות בניכוי שיבובים – נטו מחלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה	165	(580)	(129)
הוצאות הנהלה וכלליות, בניכוי דמי טיפול ועמלות	(672)	(691)	(563)
רווח מעסקי ביטוח	1,318	777	401
הכנסות והוצאות שלא נכללו בעסקי ביטוח	2,323	1,833	(153)
הפרשה למיסי הכנסה ורווח	(281)	(361)	(498)
רווח נקי (הפסד)	3,360	2,249	(250)

<u>דמי ביטוח</u>

סך ההכנסות מדמי ביטוח לתקופת הדוח מסתכם בכ – 12.3 מיליון דולר לעומת 11.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

סך הפרמיות בשייר עצמי לתקופת הדוח הסתכמו בכ – 0.8 מיליון דולר לעומת 0.9 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

<u>הכנסות מהשקעות</u>

סך ההכנסות מהשקעות הסתכמו בכ – 3.3 מיליון דולר לעומת כ- 3 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

בשנים 2007 ו- 2006 ניתן לראות מגמת גידול בהכנסות מהשקעות (בעיקר מאפיק צמוד מדד ושקלי) הנובעת בעיקר מהתחזקות השקל אל מול הדולר בכ 8.9% ו- 8.2%, בהתאמה.

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

להלן מאזן הצמדה לנכסי ההשקעות של החברה (לא כולל נכסי מקרקעין מניב):

בסיס הצמדה	ליום 31 בדצמבר			
	2007	2006	2007	2006
	באלפי דולר		באחוזים	
צמוד למדד	8,547	6,896	23.4	20.4
צמוד מט"ח	21,028	21,080	57.6	62.4
שקלי	6,935	5,830	19.0	17.2
סה"כ	**36,510**	**33,806**	**100**	**100**

<u>הוצאות הנהלה וכלליות</u>

הוצאות הנהלה וכלליות של החברה הן קבועות ומתנהגות באופן זהה על פני התקופות. בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות לכ – 2 מיליון דולר לעומת 2.2 מיליון דולר בשנה קודמת.

<u>רווח מעסקי ביטוח</u>

הרווח מעסקי ביטוח לתקופת הדוח הסתכם בכ- 1.3 מיליון דולר לעומת רווח של כ –0.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. עליה זו, של כ – 70% נובעת בעיקר מכך שעתודת הביטוח שמשתחררת לרווח בשנה זו ואשר משקפת את תוצאות הפעילות לשנת חיתום 2003, הייתה גבוהה מעתודות הביטוח (צבירה) בשנת חיתום 2002 שהוצגה כרווח בשנת 2006. ההבדל בין השנים התבטא בכ- 0.55 מ' דולר.

6. תזרימי מזומנים ונזילות:

מפעילות שוטפת: תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת גדל בתקופת הדוח לסך של כ- 1.9 מיליון דולר מעסקי ביטוח וכ- 1.8 מליון דולר מפעילות שוטפת אחרת (סך כולל של כ- 3.6 מליון דולר) לעומת סך כולל של כ- 1.9 מיליון דולר בשנת 2006 וכ- 0.6 מליון דולר בשנת 2005.

מפעילות השקעה: תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה גדלו בתקופת הדוח לסך של כ- 1.7 מיליון דולר לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בשנת 2006 שהסתכמו לסך של כ-2.5 מיליון דולר וכ- 0.3 מליון דולר בשנת 2005.

מקורות המימון של החברה נובעים מפעילותה השוטפת.

7. השפעת גורמים חיצוניים

7.1 במסגרת הפעילות השוטפת של החברה היא חשופה להשפעות וסיכונים חיצוניים אשר עלולים להשפיע על רווחיותה.

מטבע פעילותה של החברה, הסיכונים והסיכויים הענפיים הינם ברובם סיכונים מאקרו כלכליים הקשורים עם מחזוריות אמצעי התשלום הנזילים בעולם.

מצוקת נזילות בקרב מדינות היעד של החברה מסכנת את החברה ומעלה את הסיכוי לפשיטות רגל מחד, ומאידך מעלה את הצורך במתן אשראי המבוטח על ידי החברה.

להלן רשימת גורמי הסיכון העיקריים העומדים בפני החברה:

7.1.1 חשיפה מטבעית

החברה עורכת ומציגה את דוחותיה הכספיים בדולר של ארה"ב (להלן: "דולר"), שהוא המטבע שבו מתקבלות עיקר ההכנסות ומבוצעת עיקר הפעילות העסקית של החברה. לאור העובדה שסך

ההתחייבויות נטו במטבע השונה ממטבע דולר שונה בערכו מסך הנכסים במטבע דולר חשופה החברה לשינויים אפשריים בשערי החליפין של המטבעות השונים אל מול הדולר.

החברה פועלת למזעור החשיפה לשינויים אפשריים בשערי החליפין של המטבעות השונים למול הדולר באמצעות הפקדת סכומים בשיעור של לפחות 80% בהתאם להתפלגות המטבעית של העתודות, התביעות וההתחייבויות.

7.1.2 *תנודתיות בשווקי ההון*

החברה חשופה להפסדים בשל תנודות שערים בשווקי ההון בהם מושקע תיק ההשקעות נוסטרו, כתוצאה משינויים פוליטיים וכלכליים בארץ ובעולם. ראה הסבר בסעיף 2 לעיל.

7.1.3 *האטה כלכלית במדינות היעד*

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

7.1.4 *ירידת מחירי ביטוח*

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

7.1.5 *שינוי תקנות והנחיות רגולטורים*

כחברת ביטוח ממשלתית, החברה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א- 1981, ולתקנות והצווים שהוצאו על פיו, וכן לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה - 1975, לחוזרים ולהנחיות מכוחו. שינוי תקנות והנחיות גורמים אלו עלולים להשפיע על תוצאות החברה.

החברה מתעדכנת באופן שוטף בדרישות ופרסומים חדשים המופצים על ידי גורמים אלה.

7.1.6 *תקרות חשיפה לביטוח*

החברה פועלת תחת ערבות המדינה המפורטת בסעיף 4.1 לדוח עסקי התאגיד. על פי ערבות זו החברה מוגבלת לחשיפה של 700 מיליון דולר. סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 31 בדצמבר 2007 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של כ- 431.8 מיליון דולר.

לחברה קיבולת ביטוח לכל מדינה ומדינה כפי שנקבע מעת לעת על ידי מבטחי המשנה שלה בכלל ומדינת ישראל בפרט. שינוי מגבלת חשיפה זו וקיבולת הביטוח נתון להחלטתם של מבטחי המשנה. להחלטה זו השפעה על הכנסות ורווחיות החברה.

7.1.7 *קשיי נזילות בשווקי מדינות היעד*

קשיי נזילות בשווקי מדינות היעד עלול לחשוף את החברה לתביעות בשל פשיטות רגל או אי תשלום מתמשך של לקוחות. החברה עוקבת אחר החשיפה הביטוחית לפי מדינות וחייבים ופועלת לצמצומה תוך נקיטת הפעולות הבאות:

7.1.7.1 הרחבת מאגרי המידע הקיימים והמשמשים בסיס לפעולות החיתום.

7.1.7.2 הקשחת מדיניות החיסוי של החברה באשר למדינות וחייבים עם היסטוריה של בעיות.

7.1.7.3 רכישת ביטוח משנה.

7.1.8 הסרת חסמי הכניסה

האיום הקיים על פעילותה של החברה יכול לנבוע משיפור מתמשך ומהותי בתנאי הסחר בעולם באופן שיביא להסרת חסמי הכניסה של גופים פרטיים לענף בו פועלת החברה ואשר פורטו לעיל. במצב בו לא מתקיים כשל שוק בתחום אין ספק כי מעורבות הממשלה תידרש ולפיכך יוותר מקומה של החברה כחברה ממשלתית במשק הישראלי.

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

7.2 פיקוח החברה על מדיניות ניהול סיכוני השוק

7.2.1 <u>פיקוח על ידי דירקטוריון החברה:</u>

7.2.1.1 ***<u>ועדה לניהול סיכונים</u>*** : הדירקטוריון מינה מבין חבריו, ועדה לניהול סיכונים של הדירקטוריון (להלן : "הועדה") אשר תקיים דיונים תקופתיים על פי זימונה של החברה, ובכל מקרה לפחות אחת לחודשיים, בכדי לדון באישור ובקרה על הנפקת הפוליסות.

הדירקטוריון האציל מסמכויותיו לוועדה לדון ולהחליט, במסגרת הנושאים בסמכות הוועדה, הועדה האחראית על הנושאים הבאים :

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

(ב) בקרה שוטפת על תהליך הנפקת הפוליסות בחברה ווידוא עמידת החברה בכל הכללים הנדרשים ממנה על פי נוהלי החברה והדרישות החוקיות החלות עליה.

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

7.2.2 <u>בקרות שוטפות המבוצעות על ידי החברה</u>

7.2.2.1 **<u>מנהל סיכונים:</u>**

במהלך שנת 2006 מינתה החברה מנהל סיכונים אשר פועל על פי נוהל ניהול סיכוניפ ומבצע בימים אלו פעילות של בחינה מחודשת לזיהוי ומיפוי מוקדי הסיכון בחברה וכן בדיקת מנגנוני הבקרה והדיווח לגביהם. מדיניות ניהול הסיכונים בחברה כוללת את ביצוע הפעולות הבאות :

(א) **איתור ומיפוי הסיכונים**- במהלך שנת 2007 בוצע תהליך של איתור וזיהוי סיכונים תפעוליים, פיננסיים ואחרים. החברה פועלת להסדיר מנגנון קבוע שיבחן ויעקוב אחר התפתחות מפת הסיכונים, תוך בחינת קיום סיכונים חדשים או מזעור סיכונים קיימים.

(ב) **בחינת מהותיות הסיכון**- לאחר זיהוי הסיכונים, מבוצע תהליך של בחינת מהותיות הסיכון ותיעדופו.

(ג) **פעולות מניעה, מזעור או ביטול הסיכון**- בהתאם לבחינת מהותיות הסיכון, החברה בוחנת את אפשרויות הפעולה למניעה, מזעור או ביטול הסיכון בהתאם לכלים העומדים לרשותה ולשיקולי עלות- תועלת.

(ד) **בקרה ומעקב** – קיום סדנאות ניהול סיכונים, זיהוי בעיות בתהליך וכו'. בקרה זו מבוצעת באמצעות מספר גורמים- מנהל הסיכונים, מבקר הפנים, יועצים חיצוניים ועדת הביקורת, ועדת השקעות נוסטרו והועדה לניהול סיכונים.

7.2.3 ***מבקר פנימי:***

החברה מעסיקה מבקר פנים בהתאם לדרישות חוק החברות הממשלתיות, חוק הפיקוח על עסקי ביטוח וחוק הביקורת הפנימית. מבקר הפנים פועל על פי תוכנית ארבע שנתית שאושרה על ידי הדירקטוריון וועדת הביקורת של החברה.

7.2.4 ***נהלים ותיעוד***

החברה פועלת על פי הנהלים שאושרו על ידי ההנהלה והדירקטוריון (היכן שנדרש) ופועלת לעדכנם באופן שוטף בהתאם לדרישות חוקיות ושינויים פנימיים שחלים מעת לעת בחברה.

יישום הנהלים נבדק באופן שוטף על ידי הגורמים האחראים.

החברה שומרת תיעוד כנדרש על פי נוהליה ועל פי מודל בקרה פנימית מקובל.

8. דיבידנד

בהתאם לתנאי ערבות המדינה והתחייבויות המדינה, המפורטים בדוח עסקי תאגיד בסעיף 4.1, התחייבה החברה ומדינת 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.

במהלך שנת 2006 לא הוכרז או חולק דיבידנד על ידי החברה.

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

לכן ייעדה החברה רווחים לחלוקה בסך של 1,680 אלפי דולר המהווים 50% מהרווח הנקי לשנת 2007.

בהתאם להחלטת הדירקטוריון, בכוונת החברה לפנות לרשות החברות בדבר עיתוי תשלום הדיבידנד למדינה וזאת לאור מדיניות הדירקטוריון לפעול להגדלת הונה העצמי של החברה בכדי לתת מענה נאות למימוש יעדיה של החברה, כפי שהוגדרו על ידי ממשלת ישראל.

9. מיסוי

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

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

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

פירוט נוסף ראה גם בבאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים.

10. הליכים משפטיים

ראה באור 22 – תביעות והתקשרויות לדוחות הכספיים השנתיים.

11. ביקורת המדינה

במהלך פברואר 2008, הוגש דוח סופי של מבקר המדינה אשר בחן את פעילותה של החברה לשנים 2001-2007. הביקורת בוצעה במהלך שנים 2005-2007, כחלק מתוכנית העבודה השיגרתית של אגף ביקורת המדינה.

12. 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 302 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 גייסה 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 302 לחוק הסרבנס אוקסלי האמריקאי.

במהלך שנת 2007, החברה החלה ביישום שלבי ההיערכות לעמידה בדרישות המקבילות לסעיף 404 לחוק הסרבנס אוקסלי האמריקאי. למועד הדוח הכספי החברה השלימה את השלבים הבאים במסגרת ההיערכות ליישום סעיף 404:

11.1 מיפוי התהליכים והבקרות הקיימות בחברה.

11.2 תיעוד התהליכים וביצוע ניתוח פערים בין הבקרות הקיימות לבקרות הנדרשות

למועד זה, החברה טרם השלימה ביצוע והטמעה של השלבים הבאים:

11.1 תיקון ליקויים ו/או עיצוב תהליכים מחדש לשם התאמתם למודל בקרה נאות (COSO).

11.2 ביצוע בדיקות אפקטיביות.

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

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

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

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

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

(IFRIC) או על ידי הוועדה שקמה לה לפרשנויות של תקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

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

החברה תדווח לראשונה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה לפי תקני IFRS, בדוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2008, כאשר מועד המעבר ליישום לראשונה של תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2007 (להלן - מועד

המעבר). לצורך המעבר תיישם החברה את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני IFRS" (להלן - IFRS 1).

על פי הוראות תקן 29 והבהרה של רשות ניירות ערך (FAQ 6) מציגה החברה מאזן פתיחה ליום 1 בינואר, 2007, מאזן ליום 31 בדצמבר, 2007 ודוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה באותו תאריך, כאשר הם ערוכים בהתאם לתקני IFRS. כמן כן, מציגה החברה התאמות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS למועד המעבר, ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, כמפורט **בבאור 24 לדוחות הכספיים.**

14. יישום הוראות רשות החברות בנוגע לכללי דיווח ובקרה לגבי מקרקעין ומחוברים (חוזר דוחות כספיים 3-2006)

החברה דיווחה לרשות החברות על מצבת נכסי המקרקעין שברשותה בהתאם לחוזר 3-2006.
כלל נכסי המקרקעין הנמצאים בבעלותה של החברה/החכורים על ידה נרשמו על שמה כנדרש. אין בגינם מחלוקות וכן נעשתה להם הערכת שווי על ידי שמאי מוסמך למועד הדוח הכספי.

15. עובדי החברה:

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

16. ישיבות מועצת המנהלים וועדותיה:

ראה דוח "פרטים נוספים על התאגיד" ליום 31 בדצמבר 2007, המצורף לדוחות הכספיים השנתיים.

17. גילוי בדבר שכר רואה חשבון המבקר:

בהתאם לחוזרי הפיקוח על עסקי הביטוח,

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

להלן פירוט שכר רואה החשבון (באלפי ש"ח) לו הוא זכאי בגין השנים 2006 ו 2007:

פירוט	2007	2006
שכר בגין שירותי ביקורת, בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס	210	219
שעות ביקורת בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס	1,150	1,202

הסכומים כוללים מע"מ.

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

18. פרטים בדבר מבקר הפנים:

- שם מבקר הפנים: רו"ח אריה יונגר, משרד רו"ח אריה יונגר ושות'.
- תאריך תחילת כהונה: 01/03/2005.
- כישורים: רואה חשבון משנת 1972, חבר לשכת המבקרים הפנימיים. המבקר הפנימי אינו עובד החברה.
- היקף העסקה שנתי: 300 שעות ביקורת, במהלך השנה בוצעו הביקורות על ידי מנהל מחלקת ביקורת פנים- רו"ח ערן קליין ואיש צוות נוסף.
- תוכנית הביקורת השנתית נגזרת מתוכנית ביקורת רב שנתית, שאושרה על ידי דירקטוריון החברה וועדת הביקורת, המכסה את כל תחומי פעילות החברה אחת לשלוש שנים (החל מ- 1/2008 תוכנית ארבע שנתית).
- מבקר הפנים מדווח ליו"ר ועדת הביקורת.

להלן טבלה המפרטת את דוחות המבקר הפנימי שהוגשו ונדונו בוועדת הביקורת במהלך שנת 2007:

נושא הביקורת	**הצגתו בועדת ביקורת**
שימוש בנכסי החברה	18.11.2007
חיתום	18.11.2007
יישום המלצות ביקורת שנת 2005	18.11.2007
גמול דירקטורים שנת 2006	18.11.2007

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

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

_____	_____
עובד בן דוד	**אורי ברנשטיין**
יו"ר הדירקטוריון	**מנכ"ל**

נחתם ביום: 30 במרץ, 2008

הצהרת יו"ר הדירקטוריון *)

אני, עובד בן דוד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2007 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 30 במרס, 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, אורי ברנשטיין, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2007 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך30 במרס, 2008

_____
אורי ברנשטיין - מנכ"ל החברה

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

הצהרת מנהלת הכספים של החברה *)

אני, תמי פוליצר-שחר, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2007 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך 30 במרס, 2008

_____

תמי פוליצר-שחר
מנהלת הכספים

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

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, אורי ברנשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לשנת 2007 (להלן - הדוח).

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

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

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) הערכנו את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

---

30 במרס, 2008

אורי ברנשטיין
המנהל הכללי

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

הצהרת מנהלת הכספים של החברה *)

אני תמי פוליצר-שחר, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לשנת 2007 (להלן - הדוח).

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

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

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) הערכנו את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

---

30 במרס, 2008

תמי פוליצר-שחר
מנהלת הכספים

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

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2007

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2007

תוכן העניינים

	דף
דוח רואה החשבון המבקר	54
מאזנים	55-56
דוחות רווח והפסד	57
דוחות על השינויים בהון העצמי	58
דוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	59
דוחות על תזרימי המזומנים	60-61
פירוט הנכסים וההתחייבויות	62.65
באורים לדוחות הכספיים	66-115

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

ERNST & YOUNG

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

■ טל. 03-6232777
פקס. 03-5620479

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2007 ו-2006 ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי, דוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו. הדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2005 בוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר אשר הדוח שלו עליהם מיום 29 במרס, 2006 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

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

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות, הדיווח והעריכה, אשר נקבעו על-פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981, והתקנות שהותקנו על-פיו, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2007 ו-2006 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

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

תל-אביב,
30 במרס, 2008

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2007	2006
		אלפי דולרים	
השקעות			
מזומנים ושווי מזומנים		4,339	2,417
ניירות-ערך	3	23,060	20,946
פקדונות:			
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	4	9,087	10,419
בתאגידים בנקאיים	5	24	24
		9,111	10,443
מקרקעין להשכרה	6	1,126	1,176
סך הכל השקעות		37,636	34,982
רכוש קבוע, נטו			
בנייני משרד	7	613	621
רכוש קבוע אחר	8	79	99 *)
סך הכל רכוש קבוע		692	720
סכומים לקבל			
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	9;14	35,712	35,973
חייבים ויתרות חובה	10	465	199
סך הכל סכומים לקבל		36,177	36,172
רכוש אחר			
מסים נדחים	11	208	212
רכוש אחר - תוכנה	8	97	64 *)
		305	276
		74,810	72,150

*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2007	2006
		אלפי דולרים	
הון עצמי	12	27,386	24,026
תביעות והתקשרויות	22		
התחייבויות לזמן ארוך			
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	13	99	122
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	14	40,487	40,918
התחייבויות אחרות			
פרמיות מראש	15	5,490	6,314
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה אחרים - חשבון שוטף	9	985	349
מבוטחים - פקדונות ויתרות זכות		39	58
זכאים ויתרות זכות	16	324	363
סך הכל התחייבויות אחרות		6,838	7,084
		74,810	72,150

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

30 במרס, 2008			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	עובד בן דוד יו"ר הדירקטוריון	אורי ברנשטיין מנהל כללי	תמי פוליצר-שחר מנהלת כספים

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	באור	2007	2006	2005
		אלפי דולרים [למעט רווח (הפסד) למניה]		
רווח מועבר מדוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ		1,318	777	401
הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח:				
הכנסות (הפסדים) מהשקעות		2,317	1,886	(110)
מהשכרת מבנים, נטו		6	(53)	(43)
		2,323	1,833	(153)
רווח לפני מסים על ההכנסה		3,641	2,610	248
הפרשה למסי הכנסה ורווח	18	281	361	498
רווח נקי (הפסד)		3,360	2,249	(250)
רווח נקי (הפסד) למניה:				
רווח נקי (הפסד) למניה (בדולרים)		1.39	0.93	(0.10)
מספר המניות ששימשו לצורך החישוב הנ"ל (באלפים)		2,411	2,411	2,411

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	הון המניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	ייעוד רווחים לחלוקה	סך - הכל
	אלפי דולרים					
יתרה ליום 1 בינואר, 2005	1,720	13,969	521	5,817	-	22,027
הפסד	-	-	-	(250)	-	(250)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005	1,720	13,969	521	5,567	-	21,777
רווח נקי	-	-	-	2,249	-	2,249
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	1,720	13,969	521	7,816	-	24,026
רווח נקי	-	-	-	3,360	-	3,360
ייעוד רווחים לחלוקה (ראה באור 12)	-	-	-	(1,680)	1,680	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	1,720	13,969	521	9,496	1,680	27,386

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	באור	2007	2006	2005
		אלפי דולרים		
פרמיות		11,567	10,950	10,293
דמים		710	800	930
סך הכל דמי ביטוח		12,277	11,750	11,223
בניכוי - ערבות מדינת ישראל וביטוח משנה	21ב'	11,466	10,826	10,254
דמי ביטוח שהורווחו		811	924	969
הכנסות מהשקעות		1,014	1,124	124
סך הכל הכנסות לשנה		1,825	2,048	1,093
קיטון (גידול) בתביעות ששולמו ותלויות בניכוי שיבובים שהתקבלו (בניכוי - ביטוח משנה)		165	(580)	(129)
עודף הכנסות על תביעות לשנה		1,990	1,468	964
הוצאות הנהלה וכלליות	17	2,031	2,158	2,110
בניכוי - דמי עמלה ממדינת ישראל ומביטוח משנה		(1,359)	(1,467)	(1,547)
סך הכל הוצאות לשנה, נטו		672	691	563
רווח מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ לשנה - עובר לדוחות רווח והפסד		1,318	777	401

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	נספח	2007	2006	2005
		אלפי דולרים		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	א	1,857	500	643
בפעילות שוטפת אחרת	ב	1,769	1,496	(66)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת		3,626	1,996	577
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
שינויים בהשקעות החופפות להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחיות		(1,637)	(2,463)	(168)
רכישת רכוש קבוע ורכוש אחר		(67)	(25)	(230)
תמורה ממימוש רכוש קבוע		-	-	56
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(1,704)	(2,488)	(342)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		1,922	(492)	235
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		2,417	2,909	2,674
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה		4,339	2,417	2,909

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2007	2006	2005
	אלפי דולרים		
א. <u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ</u>			
רווח לשנה מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	1,318	777	401
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
גידול (קיטון) בתביעות תלויות ובצבירה, בניכוי חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה	(170)	594	215
פחת והפחתות	61	67	78
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
פקדונות אצל החשב הכללי והשקעות אחרות המיוחסים להתחייבויות ביטוחיות	855	1,094	2,623
מבוטחים - פרמיות מראש ויתרות זכות אחרות, נטו	(843)	(1,671)	(1,288)
החשב הכללי ומבטחי משנה - חשבונות שוטפים, נטו	636	(361)	(1,386)
תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	1,857	500	643
ב. <u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת אחרת</u>			
רווח נקי (הפסד) לשנה	3,360	2,249	(250)
רווח לשנה מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	(1,318)	(777)	(401)
	2,042	1,472	(651)
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
פחת והפחתות	51	34	31
שינוי במסים נדחים, נטו	12	(1)	34
חייבים, זכאים אחרים והתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	(336)	(9)	520
תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת אחרת	1,769	1,496	(66)
ג. <u>פעילות מהותית שלא במזומן</u>			
מכירת רכוש קבוע כנגד חייבים	-	-	(56)
רכישת רכוש קבוע כנגד זכאים	-	-	143

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נכסים	ליום 31 בדצמבר, 2007				
	התפלגויות הנכסים החופפים להתחייבויות				
	סה"כ נכסים	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
	אלפי דולרים				
<u>השקעות</u>					
מזומנים ושווי מזומנים	4,339	2,170	1,373	796	-
ניירות ערך:					
תעודות התחייבות ממשלתיות:					
סחירות בישראל	10,405	-	589	9,816	-
סחירות בחו"ל	524	-	-	524	-
תעודות התחייבות אחרות:					
סחירות בישראל	5,907	1,849	-	4,058	-
סחירות בחו"ל	6,224	-	-	6,224	-
לא סחירות בחו"ל					
פקדונות:					
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	9,087	7,270	1,363	454	-
בתאגידים בנקאיים	24	-	-	24	-
מקרקעין להשכרה	1,126	-	-	1,126	-
<u>רכוש קבוע</u>					
בנייני משרד	613	-	-	613	-
רכוש קבוע אחר	79	-	-	79	-
<u>סכומים לקבל</u>					
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	35,712	35,712	-	-	-
חייבים ויתרות חובה	465	-	-	250	215
<u>רכוש אחר</u>					
מסים נדחים	208	-	-	-	208
רכוש אחר - תוכנה	97	-	-	97	-
סה"כ נכסים	74,810	47,001	3,325	24,061	423
סה"כ הון והתחייבויות (לפי חלק ב')	74,810	47,001	3,325	24,061	423
עודף (גרעון)	-	-	-	-	-

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חלק ב' - פירוט ההון וההתחייבויות לפי סוגיהן

הון והתחייבויות	ליום 31 בדצמבר, 2007				
	סה"כ התחייבויות	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
	אלפי דולרים				
הון עצמי	27,386	-	3,325	24,061	-
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	99	-	-	-	99
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	40,487	40,487	-	-	-
התחייבויות אחרות					
פרמיות מראש	5,490	5,490	-	-	-
מבטחי משנה והחשב הכללי במשרד האוצר	985	985	-	-	-
זכאים ויתרות זכות ויתרות מבוטחים	363	39	-	-	324
סה"כ הון והתחייבויות	74,810	47,001	3,325	24,061	423

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נכסים	ליום 31 בדצמבר, 2006				
	התפלגויות הנכסים החופפים להתחייבויות				
	סה"כ נכסים	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
	אלפי דולרים				
השקעות					
מזומנים ושווי מזומנים	2,417	1,692	508	217	-
ניירות ערך:					
תעודות התחייבות ממשלתיות:					
סחירות בישראל	9,547	1,639	874	7,034	-
לא סחירות בחו"ל	820	-	-	820	-
תעודות התחייבות אחרות:					
סחירות בישראל	4,100	-	-	4,100	-
סחירות בחו"ל	5,461	-	-	5,461	-
לא סחירות בחו"ל	1,018	-	-	1,018	-
פקדונות:					
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	10,419	8,335	1,563	521	-
בתאגידים בנקאיים	24	-	-	24	-
מקרקעין להשכרה	1,176	-	-	1,102	74
רכוש קבוע					
בנייני משרד	621	-	-	621	-
רכוש קבוע אחר	99	-	-	99 *)	-
סכומים לקבל					
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	35,973	35,973	-	-	-
חייבים ויתרות חובה	199	-	-	-	199
רכוש אחר					
מסים נדחים	212	-	-	-	212
רכוש אחר - תוכנה	64	-	-	64 *)	-
סה"כ נכסים	72,150	47,639	2,945	21,081	485
סה"כ הון והתחייבויות (לפי חלק ב')	72,150	47,639	2,945	21,081	485
עודף (גרעון)	-	-	-	-	-

*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חלק ב' - פירוט ההון וההתחייבויות לפי סוגיהן

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (לשעבר- החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ) (להלן - החברה) היא חברה ממשלתית כהגדרתה בחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975 (להלן - חוק החברות הממשלתיות). החברה פועלת כמבטח בענף הביטוח הכללי ועוסקת בתחום של ביטוח אשראי עסקאות לטווח בינוני וארוך, כנגד סיכונים מסחריים ופוליטיים.

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

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

ב. בתאריך 25 באוקטובר, 2004 אישרה ועדת הכספים של הכנסת לחשב הכללי במשרד האוצר לחתום על כתב ערבות חדש בגין הפסדי החברה מעסקי יצוא עד לסכום כולל של 700 מיליון דולר וזאת, בכפוף לתנאים המפורטים בכתב הערבות. בהתאם לכתב ערבות זה, במידה ויעלה סכום התביעות הכולל נגד החברה במסגרת הערבות האמורה על סכום של 125 מליון דולר, תשמש מחצית מהונה העצמי של החברה לתשלום התביעות בסכום העודף מעל הסכום האמור, בכפוף לכך שהון החברה לא ירד עקב כך מתחת לסכום של 10 מיליון דולר. במקרה בו תמומש ערבות המדינה בהיקף הגבוה מסך של 125 מליון דולר או במקרה בו הונה העצמי של החברה ירד מתחת לסך של 10 מליון דולר, יבחן החשב הכללי את המשך תפקודה של החברה בכלל ובפרט את דרכי פעילותה במסגרת כתב הערבות הנ"ל. הערבות תהיה בתוקף למשך 4 שנים מיום חתימתה והיא תחליף את כל כתבי הערבות הכלליים שהוצאו בעבר ותבטל אותם.
הערבות נחתמה בתאריך 5 בדצמבר, 2004.
בנוסף, מתקבלות מעת לעת ערבויות מדינה לכיסוי סיכונים פוליטיים ספציפיים.

לגבי ההשלכות של כתב הערבות לגבי מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה ראה באור 12 להלן.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

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

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

עיקרי הדיווח והמדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים, באופן עקבי, הינם כדלקמן :

א. כללי החשבונאות

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

כמו כן, בהתאם להחלטת ממשלה בק/ 70 מיום 5 באוגוסט, 2004 : "התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות הממשלתיות הינה התקינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה, או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות, כמפורט בחוזרי רשות החברות הממשלתיות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, תתבצע בהתאם לחוק החברות הממשלתיות".

החברה תיישם את תקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) החל מהדוחות הכספיים לתקופה המתחילה ביום 1 בינואר, 2008 - ראה סעיף יב(1) ובאור 24 להלן.

ב. דיווח כספי בדולרים

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

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

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

3. תמצית הנתונים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס, ניתנת בבאור 25.

ג. פרטים על המדד ועל שער החליפין היציג של הדולר

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
	בנקודות			%		
מדד המחירים לצרכן (בסיס ממוצע 1993) :						
- בגין חודש דצמבר	191.2	184.9	185.1	3.4	(0.1)	2.4
- בגין חודש נובמבר	190.0	184.9	185.4	2.8	(0.3)	2.7
	בש"ח					
שער החליפין היציג של הדולר	3.846	4.225	4.603	(9.0)	(8.2)	6.8

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ד. שימוש באומדנים

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

ה. עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ

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

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

בשנים 2006 - 2005 לא נרשמו בחברה תביעות ששולמו.

3. התחייבויות ביטוחיות :

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

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

4. תביעות תלויות :

התביעות התלויות בדוחות הכספיים מחושבות לפי השיטות, כמפורט להלן :

א. בענף ביטוח סיכוני סחר חוץ לא נדרשת, על-פי הנחיות המפקח, הערכה אקטוארית והתביעות התלויות כוללות תביעות תלויות ידועות הכוללות הפרשה מתאימה לסילוק והוצאות הטיפול עד לסוף התקופה ואשר טרם שולמו לתאריך המאזן, וכן תוספת לתביעות תלויות המחושבות לפי שיטת עודף הכנסות על הוצאות, כאמור בסעיף ב' להלן.
התביעות התלויות הידועות נכללו על בסיס הערכה פרטנית לכל תביעה לפי חוות דעת שנתקבלה ממומחי החברה שמטפלים בתביעות.

ליום 31 בדצמבר, 2006 לא נרשמו בחברה תביעות תלויות ידועות.

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

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

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

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ה. עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ (המשך)

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

6. ביטוח משנה :

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

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

ו. הערכת נכסים והתחייבויות

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

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

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

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

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

6. רכוש קבוע ומקרקעין להשכרה נכללו כדלקמן :

א. מקרקעין להשכרה ובנייני משרד נכללו במאזן לפי העלות, בניכוי פחת שנצבר.
ב. רכוש קבוע אחר נכלל במאזן לפי העלות בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפחתות לירידת ערך באם נדרשת (ראה סעיף 7 להלן).

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

בקשר להשפעת היישום לראשונה של תקני חשבונאות מספר 16 ו-27 של המוסד לתקינה - ראה סעיפים יא' (1) ו-(3) להלן.

7. ירידת ערך נכסים :

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

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד ודמי חופשה

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

הסכומים שהופקדו כדלעיל אינם כלולים במאזנים מאחר שהם אינם בניהולה של החברה. לחברה יתרת סכומי הפקדות בגין מי שהיו בעבר עובדי החברה ופרשו ממנה. לפי עמדת הנהלת החברה, סכומים אלו הינם בבעלותה של החברה מאחר שהחברה פרעה לעובדים אלו, במועד פרישתם, את כל חבות הפיצויים הנוגעת אליהם ולפיכך נכללו במאזני החברה. החברה החלה בהליכים משפטיים לשם שחרור הסכומים האמורים לטובתה וכן בהליכים לבירור בנוגע ליתרות הפקדות נוספות בקופת הגמל האמורה המתייחסות לעובדים נוספים שפרשו מהחברה בעבר. סכומים אלו אינם מופיעים בדוחות הכספיים של החברה [ראה גם באור 22(א')].

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

סכום ההתחייבות בגין פיצויי פרישה הכלול בדוחות הכספיים מבטא את יתרת ההתחייבות שאינה מכוסה על-ידי ההפקדות ופוליסות הביטוח המצוינות לעיל בהתאם להסכמי העבודה הקיימים ובהתאם למרכיבי השכר אשר לדעת ההנהלה מזכים את העובדים בקבלת פיצויים וכן את ההתחייבות להשלמת פיצויים כמצוין לעיל.

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

ח. מסים על ההכנסה ומסים נדחים

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

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

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

מסים נדחים בשל הפרשים ארוכי טווח נכללו בסעיף רכוש אחר.

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ט. רווח למניה

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

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

י. פרוט הנכסים וההתחייבויות

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

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

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

יא. יישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים

1. תקן חשבונאות מספר 16 - נדל"ן להשקעה

החל מיום 1 בינואר, 2007 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 16 - נדל"ן להשקעה (להלן - התקן), של המוסד לתקינה. התקן קובע את הטיפול החשבונאי ודרישות הגילוי בהקשר לנדל"ן להשקעה.

נדל"ן להשקעה מוגדר כנדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה - או שניהם) המוחזק (על ידי הבעלים או על ידי חוכר בחכירה מימונית) לשם הפקת הכנסות שכירות או לשם עליית ערך הונית (או שניהם) ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות או למכירה במהלך העסקים הרגיל.

השינויים העיקריים שנקבעו בתקן ביחס לכללי החשבונאות שיושמו עד ליום 1 בינואר, 2007 הינם :

נדל"ן להשקעה יוצג על-פי מודל העלות או מודל השווי ההוגן. החברה בחרה ליישם את מודל העלות, ולכן הנדל"ן להשקעה יטופל על-פי הוראות תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע דהיינו, בהתאם לטיפול החשבונאי שיושם עד כה, ולפיכך ליישום לראשונה של התקן אין השפעה על הדוחות הכספיים.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. יישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים (המשך)

2. תקן חשבונאות מספר 23 - הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל שליטה בה

החל מיום 1 בינואר, 2007 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 23 (להלן - התקן) של המוסד לתקינה, הקובע את הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה. התקן חל על עסקאות, בין היתר, של העברת נכסים, נטילת התחייבות, שיפוי או וויתור והלוואות בין חברה לבין בעל השליטה בה ובין חברות תחת אותה שליטה שמבוצעות לאחר 1 בינואר, 2007 וכן על הלוואה שניתנה או שהתקבלה מבעל השליטה לפני 1 בינואר, 2007.

ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים.

3. תקני חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע ומספר 28 - תיקון הוראות המעבר בתקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע

החל מיום 1 בינואר, 2007 החברה מיישמת את תקני חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע ומספר 28 - תיקון הוראות המעבר בתקן חשבונאות מספר 27 (להלן - התקנים) של המוסד לתקינה, אשר קובעים את הטיפול החשבונאי הנדרש בדוחות הכספיים ברכוש קבוע.

הוראות המעבר של התקנים דורשות יישום למפרע, תוך הצגה מחדש של מספרי השוואה, למעט מקרים ספציפיים כמפורט בתקנים.

חברה שבוחרת תוכל ליישם את ההקלות שנקבעו ב-IFRS1 לגבי רכוש קבוע (כולל ההקלה לגבי עלות נחשבת) החל ממועד אימוץ תקן 27.

החברה החליטה להציג את הרכוש הקבוע על בסיס העלות ולא על פי השווי ההוגן. ליישום לראשונה של התקן לא היתה השפעה על תוצאות פעילותה ומצבה הכספי של החברה.

4. תקן חשבונאות מספר 30 - נכסים בלתי מוחשיים

החל מיום 1 בינואר, 2007 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 30 - נכסים בלתי מוחשיים (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, אשר קובע את הטיפול החשבונאי, הכרה ומדידה ודרישות הגילוי בהקשר לנכסים בלתי מוחשיים.

נכס בלתי מוחשי הינו נכס לא כספי ניתן לזיהוי חסר מהות פיזית. הגדרת נכס בלתי מוחשי דורשת שנכס כאמור יהיה ניתן לזיהוי בכדי להפרידו מהמוניטין. קריטריון יכולת הזיהוי בהגדרה מתקיים כאשר יש עמידה באחד משני התנאים הבאים : הנכס ניתן להפרדה - ניתן להפריד אותו או לפצל אותו מהישות וניתן למכור אותו, להעביר אותו, להעניק רישיון לשימוש בו, להשכיר אותו או להחליפו, בנפרד או יחד עם חוזה קשור, נכס קשור או התחייבות קשורה; או, הנכס נובע מזכויות חוזיות או זכויות משפטיות אחרות, מבלי להתחשב אם זכויות אלה ניתנות להעברה או ניתנות להפרדה מהישות או מזכויות וממחויבויות אחרות.

התקן יושם לראשונה בדרך של הצגה מחדש של מספרי השוואה.

כתוצאה מיישום לראשונה של הוראות התקן סיווגה החברה מחדש תוכנות מחשב בעלות מופחתת של 64 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2006 מסעיף הרכוש הקבוע לסעיף רכוש אחר.

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

יב. גילוי להשפעת תקן חשבונאות חדש בתקופה שלפני יישומו

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

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

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

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

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

החברה תדווח לראשונה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה לפי תקני IFRS, בדוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2008, כאשר מועד המעבר ליישום לראשונה של תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2007 (להלן - מועד המעבר). לצורך המעבר תיישם החברה את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני IFRS" (להלן - IFRS 1).

על פי הוראות תקן 29 והבהרה של רשות ניירות ערך (FAQ 6) מציגה החברה מאזן פתיחה ליום 1 בינואר, 2007, מאזן ליום 31 בדצמבר, 2007 ודוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה באותו תאריך, כאשר הם ערוכים בהתאם לתקני IFRS. כמן כן, מציגה החברה התאמות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS למועד המעבר, ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, כמפורט בבאור 24.

יג. חוזרי רשות החברות הממשלתיות

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

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

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

- בענין זה ראה גם באור 19 להלן בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

יג. חוזרי רשות החברות הממשלתיות (המשך)

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

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

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

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

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

- המדיניות החשבונאית בה נוקטת החברה בקשר עם עסקאות עם מדינת ישראל, לרבות ביטוח משנה, אינה שונה מהמדיניות החשבונאית הננקטת עם ספקיה האחרים.
לענין יתרות ופעולות של החברה עם מדינה ישראל - ראה באור 9 בדבר מבטחי משנה ובאור 19 בדבר צדדים קשורים להלן.

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

- החברה מצרפת הצהרות כאמור.

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

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

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

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

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

- ראה סעיף יב' לעיל ובאור 24 להלן - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים.

באור 3 : - ניירות ערך

	ליום 31 בדצמבר	
	2007	2006
	אלפי דולרים	
להלן ההרכב :		
אגרות חוב סחירות :		
ממשלתיות		
צמודות למדד	4,470	4,481
צמודות למטבע חוץ	802	820
לא צמודות	5,657	5,066
אחרות		
צמודות למדד	4,077	2,412
צמודות למטבע חוץ	7,679	8,062
לא צמודות	375	105
סך-הכל ניירות ערך	23,060	20,946

באור 4 : - פקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר

	שיעורי הריבית הנקובה הממוצעת	משך החיים הממוצע	אלפי
	%	שנים	דולרים
ליום 31 בדצמבר, 2007 :			
נקוב בדולרים	5.37	0.5	8,920
נקוב ביורו	3.97	0.5	167
			9,087
ליום 31 בדצמבר, 2006 :			
נקוב בדולרים	5.15	0.5	10,275
נקוב ביורו	2.84	0.5	144
			10,419

באור 5 : - פקדונות בתאגידים בנקאיים

	שיעורי הריבית הנקובה הממוצעת	משך החיים הממוצע	אלפי
	%	שנים	דולרים
ליום 31 בדצמבר, 2007 :			
לא צמוד *)	-	1.8	24
ליום 31 בדצמבר, 2006 :			
צמוד למדד	3.20	0.5	3
לא צמוד *)	-	1.2	21
			24

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

באור 6 : - מקרקעין להשכרה

א. להלן ההרכב :

	בניין משרדים להשכרה
	אלפי דולרים
עלות	
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	2,340
רכישות	1
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	2,341
פחת שנצבר	
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	1,147
פחת לשנה	68
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	1,215
הפחתת ערך	
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	(17)
הפחתה לשנה	17
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	-
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2007	1,126
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2006	1,176
שיעורי הפחת השנתיים (למעט ערך הקרקע)	4%

ב. הזכויות במקרקעין הינן כדלקמן :

		ליום 31 בדצמבר	
		2007	2006
		אלפי דולרים	
זכויות בעלות	(1)	5	6
זכויות חכירה מעיריית תל אביב-יפו המסתיימת בשנת 2032	(2)	1,121	1,170
		1,126	1,176

(1) השווי ההוגן של הזכויות במקרקעין, בהתבסס על הערכת שמאי מקרקעין מוסמך, הינו 395 אלפי דולר.

(2) השווי ההוגן של זכויות החכירה במקרקעין, בהתבסס על הערכת שמאי מקרקעין מוסמך הינו 1,277 אלפי דולר.

באור 7: - בנייני משרד

א. להלן ההרכב:

	בנייני משרדים
	אלפי דולרים
עלות	
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	1,202
רכישות	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	1,202
פחת שנצבר	
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	505
פחת לשנה	84
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	589
הפחתת ערך	
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	(76)
הפחתה לשנה	76
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	-
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2007	613
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2006	621
שיעורי הפחת השנתיים (למעט ערך הקרקע)	4%

ב. הזכויות בבנייני המשרדים הינן זכויות חכירה מעיריית תל-אביב-יפו. תקופת החכירה עבור בנייני משרד שעלותם המופחתת הינה 604 אלפי דולר מסתיימת בשנת 2032 ועבור בנייני משרדים שעלותם המופחתת הינה 9 אלפי דולר מסתיימת תקופת החכירה בשנת 2028.

ג. השווי ההוגן של בנייני המשרד, בהתבסס על הערכת שמאי מקרקעין מוסמך הינו 988 אלפי דולר.

באור 8: - רכוש קבוע אחר ורכוש אחר

	רכוש קבוע			רכוש אחר
	מחשבים *)	ריהוט וציוד משרדי	סך-הכל	תוכנה *)
	אלפי דולרים			
עלות				
יתרה ליום 1 בינואר, 2007 *)	107	252	359	176
רכישות	5	1	6	60
גריעות	-	-	-	(3)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	112	253	365	233
פחת שנצבר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2007 *)	82	178	260	112
פחת לשנה	13	13	26	27
גריעות	-	-	-	(3)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	95	191	286	136
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2007	17	62	79	97
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2006	25	74	99	64
שיעורי הפחת השנתיים	25% - 33%	6% - 15%		25% - 33%

*) סווג מחדש.

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

מידע בדבר חשיפה למבטחי משנה בביטוח סיכוני סחר חוץ :

ליום 31 בדצמבר, 2007

		יתרות פתוחות			
	חברה מדרגת	סך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2007	חלקם של מבטחי משנה בתביעות תלויות	יתרות שוטפות בזכות	סה"כ חשיפה (1)
		אלפי דולרים			
קבוצת הדירוג					
מדינת ישראל *)		10,377	32,637	(138)	32,499
AA עד BBB -					
Zurich Re (AA-)	S&P	1,089	3,075	(847)	2,228
סך - הכל		11,466	35,712	(985)	34,727

ליום 31 בדצמבר, 2006

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

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

(1) הערה

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

באור 10 : - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2007	2006
	אלפי דולרים	
להלן ההרכב :		
מס הכנסה חברה	340	84
מסים נדחים לקבל (ראה באור 11 א')	53	61
הוצאות מראש	20	33
אחרים	52	21
	465	199

באור 11 : - מסים נדחים

	ליום 31 בדצמבר	
	2007	2006
	אלפי דולרים	
א. מסים נדחים לקבל		
נכלל בסעיף חייבים ויתרות חובה :		
בגין הפרשי עיתוי לזמן קצר	53	61
נכלל בסעיף מסים נדחים :		
בגין הפרשי עיתוי לזמן ארוך	208	212
	261	273

ב. להלן התנועה

	מסים נדחים לקבל		
	חייבים ויתרות חובה	מסים נדחים	סה"כ
	אלפי דולרים		
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	61	212	273
זקיפה לדוח רווח והפסד	(8)	(4)	(12)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	53	208	261

באור 12 : - <u>הון עצמי</u>

א. הון נדרש מהחברה על-פי תקנות ההון :

		31 בדצמבר	
		2007	2006
		אלפי דולרים	
1. הון עצמי מינימלי :			
הסכום הנדרש על פי התקנות		3,325	2,945
הסכום המחושב על פי התקנות		3,916	3,565
עודף	(1)	591	620
עודפים וקרנות שלא נכללו בחישוב ההון העצמי		23,470	20,461
2. הון ראשוני :			
הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות		3,325	2,945
הסכום המחושב על פי התקנות		27,386	24,026
עודף		24,061	21,081

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

כמו כן, 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 27,386 אלפי דולר. לכן ייעדה החברה רווחים לחלוקה בסך של 1,680 אלפי דולר המהווים 50% מהרווח הנקי לשנת 2007.
הסכום המחושב על-פי תקנות ההון ליום 31 בדצמבר, 2007, הינו לפני ייעוד רווחים לחלוקה, כאמור לעיל.
בהתאם להחלטת הדירקטוריון, בכוונת החברה לפנות לרשות החברות בדבר עיתוי תשלום הדיבידנד למדינה וזאת לאור מדיניות הדירקטוריון לפעול להגדלת הונה העצמי של החברה בכדי לתת מענה נאות למימוש יעדיה של החברה כפי שהוגדרו על ידי ממשלת ישראל.

(2) בחודש אוקטובר 2007 פורסמה טיוטת תיקון לתקנות ההון.
במסגרת הטיוטא מוצע להוסיף לדרישות ההון הקיימות דרישות הון בגין קטגוריות אלו : (א) דרישת הון בשל נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה ובשל חשיפה לחוסנם הפיננסי של מבטחי משנה (ב) דרישת הון בשל חשיפה לנזק כתוצאה מאירוע קטסטרופה בודד בעסקי ביטוח כללי (ג) דרישת הון בשל חשיפה לחוסנם הפיננסי של מבטחי משנה כתוצאה מאירוע קטסטרופה בודד בעיסקי ביטוח כללי (ד) דרישת הון בגין סיכונים תפעולים (1.5% מסך הנכסים במאזן).
על פי טיוטת התקנות, ידרשו חברות הביטוח להגדיל את הונן עד סוף שנת 2011 באופן מדורג.
בהתאם להוראת המפקח, עד להשלמת אישור התיקון לתקנות, חברות הביטוח מורשות לחלק דיבידנד בסכום שלא יעלה על 50% מהרווח הנקי לשנת 2007.
על פי אומדן שביצעה החברה, לו היתה טיוטת התיקון מאומצת כדין מחייב, אזי נכון ליום 31 בדצמבר, 2007, היתה דרישת ההון המינימלי מהחברה גדלה בסך של כ-9 מליוני ש"ח. בהתאם, על פי טיוטת התיקון ולאור עודפי ההון של החברה למועד האמור, לא היתה החברה נדרשת להגדיל את הונה.
ביחס לטיוטא זו מתקיימים דיונים עם המפקח ואין כל ודאות באשר לכניסתו לתוקף של התיקון המוצע ו/או ביחס לפרטי ההסדרים שיקבעו בו.

באור 12 : - הון עצמי (המשך)

(3) לעניין השפעת המעבר לדיווח לפי כללי התקינה הבינלאומי (IFRS) על דרישת ההון מהחברה - ראה באור 24(ח).

ב. קרן לסיכונים מיוחדים (ראה עמוד 11 - דוח על השינויים בהון העצמי) :

הקרן לסיכונים מיוחדים נוצרה בהתאם לתקנון החברה שהיה בתוקף עד 11 במאי, 1999.
החל מתאריך זה שונו מספר תקנות בתקנון החברה כך שניתן יהיה למשוך דיבידנד מתוך הסכומים שנצברו בקרן לסיכונים מיוחדים (לענין משיכת דיבידנד מתוך הקרן לסיכונים מיוחדים לאור כתבי הערבות והתחייבות המדינה משנת 2004 - ראה סעיף א'(1) לעיל).

ג. דרישת הרשות לחלוקת דיבידנד :

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

1. דיבידנד מרווחים שוטפים אשר ישולם לפי הכלל הבא :

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

ב. חברות אחרות - לפי 50% מהרווח הנ"ל.

2. דיבידנד מרווחים צבורים - לגבי כל חברה רלבנטית תוגש דרישה ספציפית.

גובה הדיבידנד ייקבע תוך התחשבות בהוראות מסמכי היסוד של החברה, הוראות כל דין ובהתייחס למספר גורמים כפי שנקבע בהוראות.
עם זאת, החברה התחייבה, כאמור בסעיף (א) לעיל, לא לחלק דיבידנד שיביא לכך שהונה העצמי יפחת מ- 25 מיליון דולר, וזאת למשך תקופת תוקפה של ערבות המדינה (ראה לעיל).
הרשות, במכתבה ביום 12 באוקטובר 2004, הסכימה לאמור בעניין אי חלוקת דיבידנד.

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

א. להלן ההרכב :

	ליום 31 בדצמבר	
	2007	2006
	אלפי דולר	
בגין פיצויי פרישה	485	498
בניכוי - סכום היעודה	(386)	(376)
עודף ההתחייבויות על היעודה	99	122

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

באור 14 : - <u>תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ</u>

א. להלן הרכב התביעות התלויות לפי שיטות חישובן :

	ליום 31 בדצמבר					
	ברוטו		ביטוח משנה		שייר	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	אלפי דולר					
תביעות תלויות	4,407	-	4,407	-	-	-
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	36,080	40,918	31,305	35,973	4,775	4,945
סה"כ תביעות תלויות	40,487	40,918	35,712	35,973	4,775	4,945

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

	ליום 31 בדצמבר			
	2007		2006	
	ברוטו	בשייר	ברוטו	בשייר
	אלפי דולר			
הפרשות לתחילת השנה	40,918	4,945	41,177	4,351
הכנסות מפרמיות והשקעות	885	885	985	985
הוצאות	(56)	(56)	-	-
שיבובים שהתקבלו	22	1	44	15
הפרשות לסוף התקופה	(29,806)	(4,106)	(30,844)	(4,230)
עודף בהפרשות	12,019	1,669	11,362	1,121
עודף בהפרשות הנובע משחרור הצבירה של שנת חיתום 2003 (אשתקד - 2002)	11,854	1,583	11,239	1,027

באור 15 : - <u>פרמיות מראש</u>

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

ב. להלן התפלגות הפרמיות מראש לפי שנות פרעונן :

	ליום 31 בדצמבר	
	2007	2006
	אלפי דולר	
שנת 2007	-	1,937
שנת 2008	1,826	1,316
שנת 2009	1,270	1,001
שנת 2010	1,092	628
שנת 2011	649	552
שנת 2012 ואילך	653	880
	5,490	6,314

באור 16 : - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2007	2006
אלפי דולרים	
77	87
84	105
86	62
77	109
324	363

להלן ההרכב :

התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת -
שכר עובדים והוצאות נלוות
הפרשה לחופשה
ספקים ונותני שירותים
הוצאות לשלם

באור 17 : - הוצאות הנהלה וכלליות

להלן ההרכב :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2006	2005
אלפי דולרים		
1,125	1,269	1,158
284	349	328
134	162	123
82	83	81
67	70	78
339	225	342
2,031	2,158	2,110

שכר ונלוות
אחזקת משרד
ייעוץ מקצועי וביקורת
מיכון ותקשורת
פחת והפחתות
אחרות

באור 18 :- הפרשה למסי הכנסה ורווח

א. חוקי המס החלים :

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

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

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק התיאומים המגביל את תחולתו של החוק משנת המס 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים, למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

באור 18 :- הפרשה למסי הכנסה ורווח (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על החברה :

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

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

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

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

4. לאחר תאריך המאזן התקבל בכנסת חוק לפיו בחישוב מס הרווח החל על מוסדות כספיים, יותרו בניכוי החל משנת 2009 מלוא תשלומי מס השכר ששולמו. בשנת המס 2008 יותרו בניכוי מחצית מתשלומי מס השכר ששולמו בגין אותה שנה.

ג. הרכב המסים על ההכנסה :

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2007	2006	2005
	אלפי דולרים		
שוטפים	269	362	464
נדחים (ראה באור 11 לעיל)	12	(1)	34
	281	361	498

באור 18 :- הפרשה למסי הכנסה ורווח (המשך)

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2007	2006	2005
	אלפי דולרים		
רווח לשנה לפני מסים על ההכנסה	3,641	2,610	248
שיעור המס הסטטוטורי החל על חברות ביטוח בישראל	38.53%	40.65%	43.59%
סכום המס לפי שיעור המס הסטטוטורי	1,403	1,061	107
הפרשים במדידת נכסים והתחייבויות לצורכי מס (מדד) ולצורכי הדוחות הכספיים (דולר), נטו *)	(1,102)	(692)	336
	301	369	443
מס (חסכון במס) בגין :			
קיטון במסים נדחים לקבל עקב הפחתת שיעורי המס (ראה ב' לעיל)	-	10	18
הוצאות לא מוכרות	17	22	17
מס רווח על מס שכר	16	18	15
מסים בגין שנים קודמות	(11)	(16)	27
השפעות אחרות, נטו	(42)	(42)	(22)
	281	361	498

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

- מאחר והדוחות הכספיים של החברה ערוכים בדולר, נוצר פער בין הרווח לפני מסים בדולר לבין הרווח הנומינלי בשקלים, המהווה בסיס לחישוב המס. פער זה מושפע מהשינוי בשער החליפין של הדולר.
- על החברה חלות הוראות חוק מס הכנסה, ולפיו כאמור נמדדות התוצאות בשקלים כשהן מותאמות למדד (ראה בנידון עמוד 65 להלן לענין סכום הרווח לפני מסים של החברה בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס).

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

באור 19 :- צדדים קשורים ובעלי עניין

א. הואיל והחברה הינה חברה ממשלתית המוחזקת על ידי מדינת ישראל בשיעור של 100%, מוגדרת מדינת ישראל כבעלת עניין. כל העסקות בדוחות הכספיים עם מדינת ישראל ו/או החשב הכללי של משרד האוצר מהוות איפוא עסקות עם בעל עניין. מידע נוסף בגין מהות הקשר עם מדינת ישראל, מובא בבאור 2(יג')(5) לעיל.

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

ג. יתרות של צדדים קשורים נכללו במאזנים בסעיפים הבאים

	31 בדצמבר	
	2007	2006
	אלפי דולרים	
השקעות :		
פקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר	9,087	10,419
התחייבויות אחרות :		
חלק מדינת ישראל בגין עסקאות ביטוח	138	213

ד. הוצאות ששולמו לבעלי עניין

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2007	2006	2005
	אלפי דולרים		
משכורות והוצאות נלוות למנכ"ל החברה	162	144	126
שכר ונלוות לחברי דירקטוריון	10	33	38
הוצאות דמי ערבות למדינת ישראל (ביטוח משנה)	10,377	9,977	9,842
בניכוי- דמי עמלה ממדינת ישראל	(1,238)	(1,373)	(1,501)
חלק מדינת ישראל בשיבובים שהתקבלו בניכוי תביעות ששולמו, נטו	74	29	39

ה. שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה

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

להלן פירוט ההוצאות לפי שנים :

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2007	2006	2005
	אלפי דולרים		
סכום ההוצאה עבור שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה	26	30	34

באור 20 :- מידע בדבר סיכוני אשראי וריבית

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות לפי החשיפה לסיכוני ריבית

בגין הון עצמי, ביטוח סיכוני סחר חוץ והתחייבויות לא ביטוחיות :

		ליום 31 בדצמבר	
		2007	2006
		אלפי דולרים	
נכסים עם סיכון ריבית ישיר	(1)		
ניירות ערך - אגרות חוב		23,060	20,946
פקדונות אצל החשב הכללי ובתאגידים בנקאיים		9,111	10,443
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות התלויות		35,712	35,973
סה"כ		67,883	67,362
נכסים ללא סיכון ריבית ישיר	(2)	6,927	4,788
סה"כ נכסים		74,810	72,150
התחייבויות עם סיכון ריבית ישיר			
תביעות תלויות	(1)	40,487	40,918
התחייבויות ללא סיכון ריבית ישיר	(3)		
אחרות		6,937	7,206
הון עצמי		27,386	24,026
סה"כ		34,323	31,232
סה"כ הון עצמי והתחייבויות		74,810	72,150

הערות

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

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

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

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

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

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

ב. פירוט הנכסים וההתחייבויות לפי בסיסי הצמדה

	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים ואחרים	סה"כ
	אלפי דולרים				
ליום 31 בדצמבר, 2007					
מזומנים ושווי מזומנים	879	-	3,460	-	4,339
תעודות התחייבות שאינן ניתנות להמרה במניות :					
סחירות בישראל	6,032	8,547	1,733	-	16,312
סחירות מחוץ לישראל	-	-	6,748	-	6,748
פקדונות אצל החשב הכללי ובתאגידים בנקאיים	24	-	9,087	-	9,111
מקרקעין להשכרה	-	-	-	1,126	1,126
רכוש קבוע	-	-	-	692	692
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	-	-	35,712	-	35,712
חייבים ויתרות חובה	465	-	-	-	465
מסים נדחים	208	-	-	-	208
רכוש אחר	-	-	-	97	97
סה"כ נכסים	7,608	8,547	56,740	1,915	74,810
תביעות תלויות	-	-	40,487	-	40,487
התחייבויות אחרות	422	-	6,515	-	6,937
הון עצמי	-	-	27,386	-	27,386
סה"כ התחייבויות והון	422	-	74,388	-	74,810
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2007	7,186	8,547	(17,648)	1,915	-

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

ב. פירוט הנכסים וההתחייבויות לפי בסיסי הצמדה (המשך)

	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים ואחרים	סה"כ
	אלפי דולרים				
ליום 31 בדצמבר, 2006					
מזומנים ושווי מזומנים	638	-	1,779	-	2,417
תעודות התחייבות שאינן ניתנות להמרה במניות :					
סחירות בישראל	5,171	6,893	1,583	-	13,647
סחירות מחוץ לישראל	-	-	7,299	-	7,299
פקדונות אצל החשב הכללי ובתאגידים בנקאיים	21	3	10,419	-	10,443
מקרקעין להשכרה	-	-	-	1,176	1,176
רכוש קבוע	-	-	-	720 *)	720
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	-	-	35,973	-	35,973
חייבים ויתרות חובה	-	100	-	99	199
מסים נדחים	-	-	-	212	212
רכוש אחר - תוכנה	-	-	-	64 *)	64
סה"כ נכסים	5,830	6,996	57,053	2,271	72,150
תביעות תלויות	-	-	40,918	-	40,918
התחייבויות אחרות	485	-	6,721	-	7,206
הון עצמי	-	-	24,026	-	24,026
סה"כ התחייבויות והון	485	-	71,665	-	72,150
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2006	5,345	6,996	(14,612)	2,271	-

*) סווג מחדש.

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

ג. מידע בדבר סיכון האשראי של החברה

	AA ומעלה	BBB עד AA	לא מדורג	סה"כ
	אלפי דולרים			
ליום 31 בדצמבר, 2007				
מזומנים ושווי מזומנים	4,288	-	51	4,339
פקדונות בבנקים ואצל החשב הכללי	9,087	-	24	9,111
אג"ח מדינה סחירות	10,405	-	-	10,405
אג"ח אחרות סחירות	5,103	764	40	5,907
נכסים אחרים בישראל	-	-	465	465
סה"כ נכסים בישראל	28,883	764	580	30,227
נכסים אחרים בחו"ל	4,575	2,173	-	6,748
סה"כ נכסים הנושאים סיכון אשראי	33,458	2,937	580	36,975
סה"כ נכסים ללא סיכון אשראי				37,835
סה"כ נכסים				74,810
ליום 31 בדצמבר, 2006				
מזומנים ושווי מזומנים	2,376	-	41	2,417
פקדונות בבנקים ואצל החשב הכללי	10,422	-	21	10,443
אג"ח מדינה סחירות	9,547	-	-	9,547
אג"ח אחרות סחירות	3,459	640	-	4,099
נכסים אחרים בישראל	-	-	199	199
סה"כ נכסים בישראל	25,804	640	261	26,705
נכסים אחרים בחו"ל	5,374	1,925	-	7,299
סה"כ נכסים הנושאים סיכון אשראי	31,178	2,565	261	34,004
סה"כ נכסים ללא סיכון אשראי				38,146
סה"כ נכסים				72,150

הערות

(1) מקור הדירוג לנכסים בישראל - מעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ.
(2) מקור הדירוג לנכסים בחו"ל - דירוג S&P.
(3) למרות דירוג מדינת ישראל ב- S&P, סיכון האשראי על פיקדונות אצל החשב הכללי ואגרות חוב ממשלתיות נרשמו בדרוג AA ומעלה.

באור 21 :- הכנסות מלקוחות עיקריים

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2007	2006
	אלפי דולרים	
לקוח א'	4,390	2,748
לקוח ב'	1,798	1,822
לקוח ג'	1,415	1,511
לקוח ד'	1,039	893
לקוח ה'	726	872
לקוח ו'	-	853
סה"כ	9,368	8,699

באור 22 :- תביעות והתקשרויות

א. תביעות

ביום 25 בספטמבר, 2006 הגישה עובדת לשעבר של החברה (להלן - התובעת) תביעה הצהרתית וכספית (להלן - התביעה) כנגד החברה וכנגד לאומי גמל המנהלת את קופת גמל "שגיא" לתגמולים ופיצויים ובמסגרתה מבקשת התובעת להצהיר כי היא זכאית לכספים שנצברו במרכיב הפיצויים (ג') בקופת הגמל הנ"ל מעבר לסכום הפיצויים אשר שולם לה בתום תקופת העסקתה (המסתכמים לשיעור של 150% מהפיצויים שהגיעו לתובעת על-פי הדין ושולמו לה). התובעת דורשת לשחרר לידה את הסכום שנצבר שמוערך בכ- 65 אלפי דולר.

ביום 11 בנובמבר, 2006 החברה הגישה כתב הגנה ותביעה שכנגד נגד התובעת וכנגד לאומי גמל, במסגרתה ביקשה להצהיר כי הכספים נשוא המחלוקת שייכים לחברה וכי על קופת הגמל לשחררם לידי החברה.

התיק קבוע לדיון הוכחות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2008.

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

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

ב. התקשרויות

לחברה הסכם מסגרת בקשר להתקשרות לשכירות התפעולית של צי הרכב שלה. היקף ההתקשרות החודשי נכון ליום 31 בדצמבר, 2007 עומד על כ-8 אלפי דולר לחודש ליתרת תקופה ממוצעת של כשנתיים.

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

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

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

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

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

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

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

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

ב. מאזנים

	ליום 31 בדצמבר	
	2007	2006
	אלפי ש"ח	
השקעות		
מזומנים ושווי מזומנים	16,689	10,212
ניירות ערך	88,689	88,497
פקדונות :		
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	34,949	44,020
בתאגידים בנקאיים	92	101
מקרקעין להשכרה	4,331	4,969
סך הכל השקעות	144,750	147,799
רכוש קבוע, נטו		
בנייני משרד	2,358	2,624
רכוש קבוע אחר	303	419 *)
סך הכל רכוש קבוע	2,661	3,043
סכומים לקבל		
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	137,348	151,986
חייבים ויתרות חובה	1,788	841
סך הכל סכומים לקבל	139,136	152,827
רכוש אחר		
מסים נדחים	800	896
רכוש אחר - תוכנה	373	270 *)
	1,173	1,166
	287,720	304,835
הון עצמי	105,327	101,510
התחייבויות לזמן ארוך		
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	381	515
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	155,713	172,879
התחייבויות אחרות		
פרמיות מראש	21,115	26,677
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה אחרים –		
חשבון שוטף	3,789	1,475
מבוטחים - פקדונות ויתרות זכות	149	245
זכאים ויתרות זכות	1,246	1,534
סך הכל התחייבויות אחרות	26,299	29,931
	287,720	304,835

*) סווג מחדש.

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

ג. דוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2007	2006	2005
	אלפי ש"ח		
רווח מועבר מדוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	5,417	3,463	1,799
הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח :			
הכנסות (הפסדים) מהשקעות	9,523	8,404	(494)
מהשכרת מבנים, נטו	25	(236)	(193)
	9,548	8,168	(687)
רווח לפני מסים על ההכנסה	14,965	11,631	1,112
הפרשה למסי הכנסה ורווח	1,155	1,609	2,234
רווח נקי (הפסד)	13,810	10,022	(1,122)

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

ד. דוחות על השינויים בהון העצמי

	הון המניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	ייעוד רווחים לחלוקה	סך הכל
	אלפי ש"ח						
יתרה ליום 1 בינואר, 2005	7,531	61,170	2,271	(1,627)	25,548	-	94,893
הפסד	-	-	-	-	(1,122)	-	(1,122)
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	-	-	-	6,469	-	-	6,469
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005	7,531	61,170	2,271	4,842	24,426	-	100,240
רווח נקי	-	-	-	-	10,022	-	10,022
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	-	-	-	(8,752)	-	-	(8,752)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	7,531	61,170	2,271	(3,910)	34,448	-	101,510
רווח נקי	-	-	-	-	13,810	-	13,810
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	-	-	-	(9,993)	-	-	(9,993)
ייעוד רווחים לחלוקה	-	-	-	-	(6,905)	6,905	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	7,531	61,170	2,271	(13,903)	41,353	6,905	105,327

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

ה. דוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2007	2006	2005
	אלפי ש"ח		
פרמיות	47,540	48,793	46,182
דמים	2,918	3,565	4,173
סך הכל דמי ביטוח	50,458	52,358	50,355
בניכוי - ערבות מדינת ישראל וביטוח משנה	47,125	48,241	46,007
דמי ביטוח שהורווחו	3,333	4,117	4,348
הכנסות מהשקעות	4,168	5,009	556
סך הכל הכנסות לשנה	7,501	9,126	4,904
קיטון (גידול) בתביעות ששולמו ותלויות בניכוי שיבובים שהתקבלו (בניכוי ביטוח משנה)	678	(2,584)	(579)
עודף הכנסות על תביעות לשנה	8,179	6,542	4,325
הוצאות הנהלה וכלליות	8,347	9,616	9,467
בניכוי - דמי עמלה ממדינת ישראל ומביטוח משנה	(5,585)	(6,537)	(6,941)
סך הכל הוצאות לשנה, נטו	2,762	3,079	2,526
רווח מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ לשנה - עובר לדוחות רווח והפסד	5,417	3,463	1,799

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

ו. דוחות על תזרימי המזומנים

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2007	2006	2005
	נספח	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	א	7,632	2,227	2,883
בפעילות שוטפת אחרת	ב	7,271	6,664	(296)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת		14,903	8,891	2,587
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
שינויים בהשקעות החופפות להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחיות		(6,728)	(10,975)	(754)
רכישת רכוש קבוע ורכוש אחר		(275)	(107)	(1,032)
תמורה ממימוש רכוש קבוע		-	-	251
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(7,003)	(11,082)	(1,535)
הפרשים הנובעים מתרגום יתרות מזומנים ושווי מזומנים לשקלים		(1,423)	(987)	818
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		6,477	(3,178)	1,870
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		10,212	13,390	11,520
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה		16,689	10,212	13,390

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

ו. דוחות על תזרימי המזומנים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2007	2006	2005
	אלפי ש"ח		
א. תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ			
רווח לשנה מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	5,417	3,463	1,799
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים :			
גידול (קיטון) בתביעות תלויות ובצבירה, בניכוי חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה	(699)	2,647	965
פחת	251	298	349
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים :			
פקדונות אצל החשב הכללי והשקעות אחרות המיוחסים להתחייבויות ביטוחיות	3,514	4,874	11,768
מבוטחים - פרמיות מראש ויתרות זכות אחרות, נטו	(3,465)	(7,446)	(5,779)
החשב הכללי ומבטחי משנה - חשבונות שוטפים, נטו	2,614	(1,609)	(6,219)
תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	7,632	2,227	2,883
ב. תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת אחרת			
רווח נקי (הפסד)	13,810	10,022	(1,122)
רווח לשנה מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	(5,417)	(3,463)	(1,799)
	8,393	6,559	(2,921)
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים :			
פחת	210	149	139
שינוי במסים נדחים, נטו	49	(53)	153
חייבים אחרים והתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	(1,381)	9	2,333
תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת אחרת	7,271	6,664	(296)

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

ז. פירוט הנכסים וההתחייבויות

	ליום 31 בדצמבר, 2007				
	התפלגויות הנכסים החוזפים להתחייבויות				
נכסים	סה"כ הנכסים	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
	אלפי ש"ח				
השקעות					
מזומנים ושווי מזומנים	16,689	8,347	5,281	3,061	-
ניירות ערך :					
תעודות התחייבויות ממשלתיות :					
סחירות בישראל	40,018	-	2,265	37,753	-
לא סחירות בחו"ל	2,015	-	-	2,015	-
תעודות התחייבות אחרות :					
סחירות בישראל	22,718	7,111	-	15,607	-
סחירות בחו"ל	23,938	-	-	23,938	-
פקדונות :					
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	34,949	27,960	5,243	1,746	-
בתאגידים בנקאיים	92	-	-	92	-
מקרקעין להשכרה	4,331	-	-	4,331	-
רכוש קבוע					
בנייני משרד	2,358	-	-	2,358	-
רכוש קבוע אחר	303	-	-	303	-
סכומים לקבל					
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	137,348	137,348	-	-	-
חייבים ויתרות חובה	1,788	-	-	961	827
רכוש אחר					
מסים נדחים	800	-	-	-	800
רכוש אחר - תוכנה	373	-	-	373	-
סה"כ נכסים	287,720	180,766	12,789	92,538	1,627
סה"כ הון והתחייבויות (לפי חלק ב')	287,720	180,766	12,789	92,538	1,627
עודף (גרעון)	-	-	-	-	-

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

ז. פירוט הנכסים וההתחייבויות (המשך)

חלק ב' - פירוט ההון וההתחייבויות לפי סוגיהן

	ליום 31 בדצמבר, 2007				
הון והתחייבויות	סה"כ התחייבויות	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
	אלפי ש"ח				
הון עצמי	105,327	-	12,789	92,538	-
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	381	-	-	-	381
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	155,713	155,713	-	-	-
התחייבויות אחרות					
פרמיות מראש	21,115	21,115	-	-	-
מבטחי משנה והחשב הכללי במשרד האוצר	3,789	3,789	-	-	-
זכאים ויתרות זכות ויתרות מבוטחים	1,395	149	-	-	1,246
סה"כ הון והתחייבויות	287,720	180,766	12,789	92,538	1,627

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

ז. פירוט הנכסים וההתחייבויות (המשך)

	ליום 31 בדצמבר, 2006				
	התפלגויות הנכסים החוזפים להתחייבויות				
נכסים	סה"כ הנכסים	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
	אלפי ש"ח				
השקעות					
מזומנים ושווי מזומנים	10,212	7,149	2,146	917	-
ניירות ערך :					
תעודות התחייבויות ממשלתיות :					
סחירות בישראל	40,336	6,925	3,693	29,718	-
לא סחירות בחו"ל	3,465	-	-	3,465	-
תעודות התחייבות אחרות :					
סחירות בישראל	17,323	-	-	17,323	-
סחירות בחו"ל	23,073	-	-	23,073	-
לא סחירות בחו"ל	4,300	-	-	4,300	-
פקדונות :					
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	44,020	35,216	6,604	2,200	-
בתאגידים בנקאיים	101	-	-	101	-
מקרקעין להשכרה	4,969	-	-	4,657	312
רכוש קבוע					
בנייני משרד	2,624	-	-	2,624	-
רכוש קבוע אחר	419	-	-	419 *)	-
סכומים לקבל					
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	151,986	151,986	-	-	-
חייבים ויתרות חובה	841	-	-	-	841
רכוש אחר					
מסים נדחים	896	-	-	-	896
רכוש אחר - תוכנה	270	-	-	270 *)	-
סה"כ נכסים	304,835	201,276	12,443	89,067	2,049
סה"כ הון והתחייבויות (לפי חלק ב')	304,835	201,276	12,443	89,067	2,049
עודף (גרעון)	-	-	-	-	-

*) סווג מחדש.

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

ז. פירוט הנכסים וההתחייבויות (המשך)

חלק ב' - פירוט ההון וההתחייבויות לפי סוגיהן

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

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

ח. הון הנדרש מהחברה על-פי תקנות ההון :

		31 בדצמבר	
		2007	2006
		אלפי ש"ח	
1. הון עצמי מינימלי :			
הסכום הנדרש על פי התקנות		12,789	12,443
הסכום המחושב על-פי התקנות		15,062	15,062
עודף	(1)	2,273	2,619
עודפים וקרנות שלא נכללו בחישוב ההון העצמי	(1)	90,264	86,448
2. הון ראשוני :			
הסכום המינימלי הנדרש על-פי התקנות		12,789	12,443
הסכום המחושב על-פי התקנות		105,327	101,510
עודף		92,538	89,067

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

כמו כן, 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 105,327 אלפי ש"ח, שהם 27,386 אלפי דולר. לכן ייעדה החברה רווחים לחלוקה בסך של 6,905 אלפי ש"ח, שהם 1,680 אלפי דולר המהווים 50% מהרווח הנקי לשנת 2007.

הסכום המחושב על-פי תקנות ההון ליום 31 בדצמבר, 2007 הינו לפני ייעוד רווחים לחלוקה, כאמור לעיל.
בהתאם להחלטת הדירקטוריון, בכוונת החברה לפנות לרשות החברות בדבר עיתוי תשלום הדיבידנד למדינה וזאת לאור מדיניות הדירקטוריון לפעול להגדלת הונה העצמי של החברה בכדי לתת מענה נאות למימוש יעדיה של החברה כפי שהוגדרו על ידי ממשלת ישראל.

באור 24 :- <u>גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)</u>

החברה תאמץ החל מינואר 2008 את תקני IFRS בדוחותיה הכספיים, כאשר מועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2007.

על פי הוראות תקן חשבונאות מספר 29 והבהרה של רשות ניירות ערך (FAQ 6) מציגה החברה מאזן פתיחה ליום 1 בינואר, 2007, מאזן ליום 31 בדצמבר, 2007 ודוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה באותו תאריך, כאשר הם ערוכים בהתאם לתקני IFRS. כמו כן, מציגה החברה את ההתאמות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS ליום 1 בינואר, 2007 (מועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS), ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

IFRS 1 קובע כי יישום תקני IFRS במאזן הפתיחה למועד המעבר ייעשה למפרע (מאז ומעולם).

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

להלן ההקלות בהן בחרה החברה על פי IFRS 1 ואשר לגביהן החברה אינה מיישמת למפרע את המעבר לדיווח על פי תקני IFRS :

<u>ייעוד נכס פיננסי/מכשיר פיננסי שהוכרו בעבר</u>

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 24 :- גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

להלן ההתאמות למאזנים בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS

		1 בינואר, 2007			31 בדצמבר, 2007		
	באור	תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS	תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS
		אלפי דולר					
השקעות							
מזומנים ושווי מזומנים		2,417	-	2,417	4,339	-	4,339
ניירות ערך	ה	20,946	-	20,946	23,060	-	23,060
פקדונות		10,443	-	10,443	9,111	-	9,111
מקרקעין להשכרה		1,176	(496)	680	1,126	(475)	651
סך הכל השקעות		34,982	(496)	34,486	37,636	(475)	37,161
רכוש קבוע, נטו							
בנייני משרד	ב	621	(203)	418	613	(194)	419
רכוש קבוע אחר		99	-	99	79	-	79
סך הכל רכוש קבוע		720	(203)	517	692	(194)	498
סכומים לקבל							
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה תלויות		35,973	-	35,973	35,712	-	35,712
חייבים ויתרות חובה	ג	199	(61)	138	465	(53)	412
סך הכל סכומים לקבל		36,172	(61)	36,111	36,177	(53)	36,124
רכוש אחר							
מסים נדחים	ג	212	44	256	208	44	252
הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית	ב	-	735	735	-	705	705
רכוש אחר	א	64	-	64	97	-	97
		276	779	1,055	305	749	1,054
סה"כ נכסים		72,150	19	72,169	74,810	27	74,837

באור 24 :- גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

להלן ההתאמות למאזנים בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

		1 בינואר, 2007			31 בדצמבר, 2007		
	באור	תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS	תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS
		אלפי דולר					
הון עצמי	ח	24,026	33	24,059	27,386	15	27,401
תביעות והתקשרויות	ו						
התחייבויות לזמן ארוך							
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	ד	122	(14)	108	99	12	111
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ		40,918	-	40,918	40,487	-	40,487
התחייבויות אחרות							
פרמיות מראש		6,314	-	6,314	5,490	-	5,490
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה אחרים- חשבון שוטף		349	-	349	985	-	985
מבוטחים- פקדונות ויתרות זכות		58	-	58	39	-	39
זכאים ויתרות זכות		363	-	363	324	-	324
סך הכל התחייבויות אחרות		7,084	-	7,084	6,838	-	6,838
סך הכל התחייבויות		72,150	19	72,169	74,810	27	74,837

באור 24 : - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

להלן ההתאמות לדוחות רווח והפסד בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007		
	באור	תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS
		אלפי דולר		
רווח מועבר מדוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ		1,318	(26)	1,292
הכנסות שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח	ב,ה	2,323	-	2,323
רווח לפני מיסים על ההכנסה		3,641	(26)	3,615
הפרשה למסי הכנסה ורווח	ג	281	(8)	273
רווח נקי		3,360	(18)	3,342
רווח למניה (בדולרים)		1.39		1.39
מספר המניות ששימשו לצורך החישוב (באלפים)		2,411		2,411

להלן ההתאמות לדוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007		
	באור	תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS
		אלפי דולר		
סה"כ דמי ביטוח		12,277	-	12,277
בניכוי- ערבות מדינת ישראל וביטוח משנה		11,466	-	11,466
דמי ביטוח שהורווחו		811	-	811
הכנסות מהשקעות	ה	1,014	-	1014
סה"כ הכנסות לשנה		1,825	-	1,825
קיטון בתביעות תלויות בניכוי שיבובים שהתקבלו (בניכוי ביטוח משנה)		165	-	165
עודף הכנסות על תביעות לשנה		1,990	-	1,990
הוצאות הנהלה וכלליות	ב,ד	2,031	26	2,057
בניכוי- דמי עמלה ממדינת ישראל ומביטוח משנה		(1,359)	-	(1,359)
סה"כ הוצאות לשנה, נטו		672	26	698
רווח מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ לשנה - עובר לדוחות רווח והפסד		1,318	(26)	1,292

באור 24 : - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

להלן ההתאמות לסעיפים בדוח על השינויים בהון העצמי בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS :

יתרת רווח

	באור	אלפי דולר
יתרת רווח (הפסד) - כפי שהוצגה בדוחות הכספיים ליום 1 בינואר, 2007 לפי תקני חשבונאות מקובלים בישראל		7,816
התחייבויות בגין הטבות לעובדים בניכוי השפעת המס	ד	9
התאמות בגין זכויות בחכירה במקרקעין, נטו	ב	24
יתרת רווח - כפי שמוצגת בדוחות הכספיים ליום 1 בינואר, 2007 לפי תקני IFRS		7,849
יתרת רווח - כפי שהוצגה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2007 לפי תקני חשבונאות מקובלים בישראל		9,496
ייעוד רווחים לחלוקה	ז	1,680
התחייבויות בגין הטבות לעובדים בניכוי השפעת המס	ד	(8)
התאמות בגין זכויות בחכירה במקרקעין, נטו	ב	23
יתרת רווח - כפי שמוצגת בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2007 לפי תקני IFRS		11,191

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 :

א. השפעות שקיבלו ביטוי במסגרת אימוץ תקני חשבונאות חדשים בישראל בשנת 2007 בהתאם ל- IFRS :

תוכנות מחשב אשר אינן מהוות חלק בלתי נפרד מהחומרה המתייחסת אליהם, מטופלות כנכס בלתי מוחשי. לפיכך, מוינה יתרה בספרים ליום 1 בינואר, 2007 וליום 31 בדצמבר, 2007 בסך של כ-64 אלפי דולר וכ-97 אלפי דולר, בהתאמה, המתייחסת לתוכנות, מסעיף רכוש קבוע לסעיף רכוש אחר. השפעה זו קיבלה ביטוי במסגרת אימוץ תקן חשבונאות מספר 27 של המוסד לתקינה החל מיום 1 בינואר, 2007.

ב. 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.

באור 24 : - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

ב. זכויות חכירה בקרקע ממינהל מקרקעי ישראל (המשך)

לפי תקני IFRS, חכירה זו מסווגת לפי הוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 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 "הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית" והופחתו על פני תקופת השימוש בזכויות כאמור מיום רכישת הזכויות (47 שנים). יתרת ההוצאות מראש בגין חכירה תפעולית למועד המעבר עומדת על סך של כ- 735 אלפי דולר.
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. כתוצאה מכך, קטנו היתרות של בנייני משרד (רכוש קבוע) ושל המקרקעין להשכרה בסך של כ- 203 אלפי דולר וכ- 496 אלפי דולר, בהתאמה.
כמו כן, עודכנו יתרות מסים נדחים בסך של כ- 12 אלפי דולר וההפרש נטו בסך של כ- 24 אלפי דולר נזקף כגידול ביתרת העודפים.

ג. מסים נדחים

1) 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 IAS 12 "מסים על ההכנסה", יצרה החברה מסים נדחים בגין הפרשים אלה בסך של כ- 12 אלפי דולר.

2) 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 ליום 1 בינואר, 2007 וליום 31 בדצמבר, 2007 בסך של כ- 61 דולר וכ- 53 אלפי דולר, בהתאמה, מסעיף חייבים ויתרות חובה במסגרת הנכסים השוטפים לסעיף נכסי מסים נדחים.

ד. 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 IAS 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 ההתחייבויות 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.

באור 24 : - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

ד. הטבות לעובדים (המשך)

אחת החלופות לטיפול ברווחים (בהפסדים) אקטואריים מהערכת התוכנית הינה הכרה מיידית ברווחים (הפסדים) אקטואריים ברווח והפסד לפי IAS 19. החברה בחרה בשיטה זו. עם המעבר לדיווח על פי תקני IFRS גדלה יתרת ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד בסך של 49 אלפי דולר, הנכסים בגין הטבות לעובדים ופיצויים גדלו בסך של 63 אלפי דולר ויתרת נכס מסים נדחים

קטנה בסך של כ- 5 אלפי דולר כך שההפרש נטו בין סכום מדידת ההתחייבויות נטו ליום 1 בינואר, 2007, מסתכם בקיטון של כ- 9 אלפי דולר.

ה. 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 IAS 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.

נכון למועד המעבר החברה ייעדה את השקעותיה הפיננסיות וסיווגה אותם בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 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.

ו. 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 IAS 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.

ז. 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. ליום 31 בדצמבר, 2007 גדלה יתרת העודפים והוקטן הדיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן שהוצג בהון העצמי בסך של כ-1,680 אלפי דולר.

באור 24 : - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

ח. דרישות ההון

בטיוטת חוזר ביטוח מיום 6 בפברואר, 2008, שעניינה "הנחיות בנוגע לאימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בדוחות הכספיים של חברות הביטוח", פורסם כי, המפקח בוחן את השפעת המעבר לדיווח לפי כללי התקינה הבינלאומית על ההון המוכר, ואת התיקונים הנדרשים בעקבות המעבר לגבי אופן חישוב ההון הנדרש. עד לסיום הבחינה, ופרסום הוראות מעודכנות, חברת הביטוח תשמור את עודפי ההון המחושבים ליום המעבר (ככל שישנם) כחלק מההון הנדרש.

באור 25 :- תמצית דוחות כספיים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס

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

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

ג. מאזנים

	31 בדצמבר	
	2007	2006
	אלפי ש"ח נומינליים	
השקעות		
מזומנים ושווי מזומנים	16,689	10,212
ניירות ערך	88,689	88,497
פקדונות :		
אצל החשב הכללי של משרד האוצר	34,949	44,020
בתאגידים בנקאיים	92	101
מקרקעין להשכרה	4,331	4,969
סך הכל השקעות	144,750	147,799
רכוש קבוע, נטו		
בניני משרד	2,358	2,624
רכוש קבוע אחר	303	419 *)
סך הכל רכוש קבוע, נטו	2,661	3,043
סכומים לקבל		
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	137,348	151,986
חייבים ויתרות חובה	1,788	841
סך הכל סכומים לקבל	139,136	152,827
רכוש אחר		
מסים נדחים	800	896
רכוש אחר - תוכנה	373	270 *)
	1,173	1,166
	287,720	304,835
הון עצמי	105,327	101,510
התחייבויות לזמן ארוך		
התחייבות בשל סיום יחסי עובד- מעביד, נטו	381	515
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	155,713	172,879
התחייבויות אחרות		
פרמיות מראש	21,115	26,677
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה אחרים - חשבון שוטף	3,789	1,475
מבוטחים - פקדונות ויתרות זכות	149	245
זכאים ויתרות זכות	1,246	1,534
סך הכל התחייבויות אחרות	26,299	29,931
	287,720	304,835

*) סווג מחדש.

באור 25 :- תמצית דוחות כספיים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס (המשך)

ד. דוחות רווח והפסד של החברה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2007	2006	2005
	אלפי ש"ח נומינליים		
רווח מועבר מדוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	4,626	3,387	1,846
הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ :			
הכנסות מהשקעות	1,252	138	4,934
מהשכרת מבנים, נטו	40	(215)	(109)
	1,292	(77)	4,825
רווח לפני מסים על ההכנסה	5,918	3,310	6,671
הפרשה למסי הכנסה ורווח	1,158	1,620	2,203
רווח נקי	4,760	1,690	4,468

באור 25 :- תמצית דוחות כספיים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס (המשך)

ה. דוחות על השינויים בהון העצמי

	הון המניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	ייעוד רווחים לחלוקה	סך הכל
	אלפי ש"ח נומינליים					
יתרה ליום 1 בינואר, 2005	2,411	45,363	10,788	36,331	-	94,893
רווח נקי לשנה	-	-	-	4,468	-	4,468
התאמת הרכוש הקבוע הנומינלי לסכומו המותאם	-	-	879	-	-	879
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005	2,411	45,363	11,667	40,799	-	100,240
רווח נקי לשנה	-	-	-	1,690	-	1,690
התאמת הרכוש הקבוע הנומינלי לסכומו המותאם	-	-	(420)	-	-	(420)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006	2,411	45,363	11,247	42,489	-	101,510
רווח נקי לשנה	-	-	-	4,760	-	4,760
התאמת הרכוש הקבוע הנומינלי לסכומו המותאם	-	-	(943)	-	-	(943)
ייעוד רווחים לחלוקה	-	-	-	(6,905)	6,905	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	2,411	45,363	10,304	40,344	6,905	105,327

ו. הרכב הון המניות

	רשום		מונפק ונפרע	
	ליום 31 בדצמבר			
	2007	2006	2007	2006
	מספר המניות			
מניות יסוד בת 1 ש"ח	1	1	1	1
מניות רגילות בנות 1 ש"ח	2,999,999	2,999,999	2,411,290	2,411,290

באור 25 :- תמצית דוחות כספיים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס (המשך)

ז. דוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2007	2006	2005
	אלפי ש"ח נומינליים		
פרמיות	50,567	48,131	44,638
דמים	3,070	3,479	4,015
סך הכל דמי ביטוח	53,637	51,610	48,653
בניכוי - ערבות מדינת ישראל וביטוח משנה	49,579	47,323	44,374
דמי ביטוח שהורווחו	4,058	4,287	4,279
הכנסות מהשקעות	561	3,287	4,912
סך הכל הכנסות לשנה	4,619	7,574	9,191
קיטון (גידול) בתביעות התלויות בניכוי שיבובים שהתקבלו (בניכוי ביטוח משנה)	2,522	(793)	(4,212)
עודף הכנסות על תביעות לשנה	7,141	6,781	4,979
הוצאות הנהלה וכלליות	8,100	9,931	9,828
בניכוי - דמי עמלה ממדינת ישראל ומביטוח משנה	(5,585)	(6,537)	(6,695)
סך הכל הוצאות לשנה, נטו	2,515	3,394	3,133
רווח מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ לשנה - עובר לדוחות רווח והפסד	4,626	3,387	1,846

- - - - - - - - - -

פרטים נוספים על התאגיד
ליום 31 לדצמבר 2007

תקנה 10 ג: שימוש בתמורת ניירות הערך

לא רלוונטי

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

אין

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

אין

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

אין

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

אין

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

לא רלוונטי

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

נושא המשרה	סה"כ באלפי ש"ח
נושא משרה 1	622
נושא משרה 2	548
נושא משרה 3	460
נושא משרה 4*	264
נושא משרה 5**	212

* התשלומים מתייחסים לתקופת שירות של 7.5 חודשים במהלך השנה.
* התשלומים מתייחסים לתקופת שירות של 7 חודשים במהלך השנה.

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

תקנה 22: שכר וטובות הנאה:

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

שכר	מס' אנשים	סכום
דירקטורים ומנכ"ל	6	661

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

א. מניות המוחזקות על ידי בעל עניין בתאגיד:

שם בעל העניין	שם הנייר	נכון לתאריך	ערך נקוב מוחזק	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים בתאריך הדו"ח
מדינת ישראל	מניה	31.12.2007	2,411,290	100%

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

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

אין

תקנה 24 א: הון רשום ומונפק:

	הון מניות רשום	הון מניות מונפק ונפרע
מניות רגילות	**2,999,999**	**2,411,289**
מניית יסוד	**1**	**1**
אינן מקנות זכויות כלשהן	**-**	**-**

תקנה 25 א: מען הרשום:

דרך מנחם בגין 65, תל אביב, 61201
טלפון: 03-5631700, פקס: 03-5611937
corporate@ashra.gov.il

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

אילן כהן ת.ז 05831433
תאריך המינוי: 25.01.2004

תאריך לידה: 1.10.1947 **נתינות:** ישראלית

מענו: רח' אמיר גלעד 20, תל אביב 67191

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

דח"צ:

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל מוזיאון ארץ ישראל

תפקידיו הנוכחיים: מנכ"ל מוזיאון ארץ ישראל

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור:

סעד לחולה, ביה"ח אברבנל

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

***סיים כהונתו כדירקטור בחברה בתאריך 24.01.2007**

פינחס חליווה ת.ז 067937342

תאריך המינוי: 25.01.2004

תאריך לידה: 14.12.1960 **נתינות:** ישראלית

מענו: הטייסים 61/2, אשקלון

חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת כספים וארגון, ועדת השקעות, ועדת ביקורת

דח"צ:

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל המכללה האקדמית אשקלון

תפקידיו הנוכחיים: מנכ"ל המכללה האקדמית אשקלון

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

***סיים כהונתו כדירקטור בחברה בתאריך 24.01.2007**

מירה פינקלשטיין ת.ז 50841006

תאריך המינוי : 20.11.2004

תאריך לידה: 25.06.1951 **נתינות:** ישראלית

מענו: אשכנזי 55, תל אביב

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר הועדה לאסטרטגיה עסקית

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

***סיימה כהונתה כדירקטורית בחברה בתאריך 20.11.2007**

דן קב ת.ז 0147866-8

תאריך המינוי : 20.11.2004

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

מענו: אנדרסן 5, תל אביב

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

דח"צ:

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

השכלתו : אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: יו"ר

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

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור :

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

***סיים כהונתו כדירקטור בחברה בתאריך 20.11.2007**

איתי הוז ת.ז 028746428

תאריך המינוי: 20.11.2004

תאריך לידה: 28.09.1971 **נתינות:** ישראלית

מענו: מניה וישראל 15, תל אביב

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

דח"צ:

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: ייעוץ אסטרטגי

תפקידיו הנוכחיים: יזמות פרטית

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: נמל אילת

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

***סיים כהונתו כדירקטור בחברה בתאריך 20.11.2007**

נינה אדמוני ת.ז 079607511

תאריך המינוי: 11.02.2006

תאריך לידה: 17.11.1932 **נתינות:** ישראלית

מענו: רח' בן יוסף 26, תל אביב

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת ביקורת, ניהול סיכונים

דח"צ:

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל לשכת ישראל – אמריקה, שותף בנ.נ.א יועצי בטחון וכלכלה בע"מ

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

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

ירקונה קריזל ת.ז 057912065

תאריך המינוי: 08.01.2006

תאריך לידה: 06.08.1963 **נתינות:** ישראלית

מענו: רח' רש"י 25, רעננה

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת השקעות

דח"צ:

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

השכלתו: אקדמאית

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

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

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>אריאלה טרנר</u> ת.ז 003922069

תאריך המינוי: 25.9.2007

תאריך לידה: **נתינות:** ישראלית

מענו: שד' ירושלים 81/2 באר שבע

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: לא עובדת. כיהנה כדירקטורית בחברות ממשלתיות, ציבוריות ופרטיות.

תפקידיו הנוכחיים: לא עובדת. מכהנת כדירקטורית ברשות שדות התעופה ובאשרא.

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: רשות שדות התעופה.

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>גיא ליאון</u> ת.ז 036292845

תאריך המינוי: 25.9.2007

תאריך לידה: 1.4.1979 **נתינות:** ישראלית

מענו: רח' צאלה 34, עומר

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: בעלים ומנהל כספים של עסק לאספקת שירותי מזון

תפקידיו הנוכחיים: בעלים ומנהל כספים של עסק לאספקת שירותי מזון

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

עובדיה בן-דוד ת.ז 023878176
תאריך המינוי : 26.02.2008

תאריך לידה: 11.10.1968 **נתינות:** ישראלית

מענו: רח' משה קול 5, ירושלים

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

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

השכלתו : אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: רואה חשבון

תפקידיו הנוכחיים: שותף מנהל בן-דוד ושות' רואי חשבון

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור :

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

הדס מרקוס ת.ז 02392830-2
תאריך המינוי : 16.01.2008

תאריך לידה: 04.10.1968 **נתינות:** ישראלית

מענו: מושב כנף, ד.נ. רמת הגולן 12030

חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת השקעות, ועדת ביקורת
דח"צ:

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

השכלתו : אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: סגנית מנהל חבל צפון ומנהלת אזור גליל, החטיבה להתיישבות, חבל צפון, מנכ"ל משותף חברת פתרונות.

תפקידיו הנוכחיים: מנכ"ל עמותת תיירות גולן

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור : אין

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

איריס זטלמן – אמסטר ת.ז 024499097
תאריך המינוי : 06.02.2008

תאריך לידה: 31.07.1969 **נתינות:** ישראלית

מענו: מגרש 216, בית נקופה 90830

חברותו בועדות הדירקטוריון: השקעות, ביקורת
דח"צ:

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

השכלתו : אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: החברה הישראלית למידרוג, אחראית תחום בקרה ואנליסטיקה בחברת תקשורת

תפקידיו הנוכחיים:עצמאית, ייעוץ בתחום תקשורת וכלכלה

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור :

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

תקנה 26 א: נושאי משרה בכירה של התאגיד:

אורי ברנשטיין

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנכ"ל.

תאריך המינוי : 01.02.2001.

השכלה : אקדמאית.

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

נתינות: ישראלית.

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

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

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

דוד קליין

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: סמנכ"ל לשיווק ופתוח עסקי.

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

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 20.01.1994.

השכלה : אקדמאית.

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

תפקידיו הנוכחיים:

סמנכ"ל לשיווק ופתוח עסקי, מנהל סיכונים.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

גלעד מורביץ, עו"ד

התפקיד שהוא מילא בתאגיד: היועץ משפטי ומזכיר החברה.

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

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : .20.06.2006.

השכלה : אקדמאית.

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

תפקידיו הנוכחיים: היועץ המשפטי ומזכיר החברה.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

תמי פוליצר-שחר, רו"ח

התפקיד שהיא ממלאת בתאגיד: מנהלת אגף כספים

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

נתינות: ישראלית/סלובקית.

תאריך המינוי : 13.05.2007.

השכלה : אקדמאית.

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

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

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

איתמר אלדר, רו"ח

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהל אגף כספים.

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

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 01.04.2002.

השכלה : אקדמאית.

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

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

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

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

עדי גרוס

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהל אגף חיתום וביטוח.

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

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 01.07.1999.

השכלה : אקדמאית.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: חתם, מנהל אגף פוליסות.

תפקידיו הנוכחיים: מנהל אגף חיתום וביטוח.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

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

אריה יונגר, רו"ח

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: המבקר הפנימי של החברה.

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

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 01.03.2005.

השכלה : ראיית חשבון וכלכלה.

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

תפקידיו הנוכחיים: בעל משרד רואה חשבון עצמאי.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא רלוונטי.

תקנה 27: רואה החשבון של החברה:

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

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

תאריך מינוי: 01.03.2006

תקנה 28: שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות:

בתקופת הדוח לא חל שינוי בתזכיר או בתקנון של החברה.

תקנה 29: המלצה והחלטות מנהלים:

לא רלוונטי

תקנה 29 א: החלטות החברה:

לא רלוונטי

אורי ברנשטיין מנכ"ל	עובד בן דוד יו"ר הדירקטוריון