אשרא-החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים
ליום 30 בספטמבר 2007

תוכן העניינים:

דוח דירקטוריון	2
דוחות כספיים	9

דו"ח דירקטוריון
אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
לתקופה ינואר – ספטמבר 2007

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקרים בפעילות החברה בחודשים ינואר – ספטמבר 2007, מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצויים גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המלאים לשנת 2006.

תיאור המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו:

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 (להלן: "התקופה"), פעלה החברה בתחום ביטוחי האשראי לטווח בינוני וארוך (מעבר לשנה).

הסיכונים המחוסים על ידי החברה מגובים בערבויות מדינה.

אישורים ופוליסות ביטוח אשראי טווח בינוני וארוך וביטוח השקעות

בתקופה המדווחת, אישרה הועדה בראשות החשב הכללי, עסקות בהיקף של כ- 1,748 מיליון דולר (כ- 1,474.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד). סה"כ הונפקו בתקופה זו 29 פוליסות בהיקף של כ- 145 מיליון דולר (בתקופה המקבילה אשתקד 23 פוליסות בהיקף של כ- 90.7 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 30 בספטמבר 2007 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של כ- 434.6 מיליון דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים	התפלגות ב %
סין	149,856	34.48%
ברזיל	94,151	21.66%
ונצואלה	51,525	11.86%
רומניה	28,533	6.57%
תורכיה	27,769	6.39%
מדינות אחרות*	82,783	19.04%
סכום כולל	**434,617**	**100%**

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

חשיפות החברה כנגד ערבות מדינה ספציפית

בשנת 2004, הנפיקה החברה פוליסה לעסקה בתורכיה בהיקף חשיפה מקסימאלית של 274 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.
נכון ל - 30 בספטמבר 2007 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 263.7 מיליון דולר.

2. חקיקה, תקינה וחוזרי מפקח:

להלן יתוארו שינויים מהותיים בחקיקה הקשורים לתחומי הפעילות של החברה, בתקופת הדוח:

חוזרי המפקח על הביטוח:

א. 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.

ב. בחודש ספטמבר 2007 פורסה 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.

ג. 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.

ד. 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.

ה. 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.

ו. 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.

ז. 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.

ח. 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.

ט. 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 במשך**. ראה סעיף 7 להלן בדוח זה - "היערכות החברה לאימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (***IFRS***)".

בחוזר נקבע כי בדוח הדירקטוריון לתקופת ביניים המסתיימת ביום 30 ביוני 2007, יש לכלול גילוי אודות התכנון וניהול המעבר לתקני דיווח כספי בינלאומיים בגוף המוסדי, מתן תיאור מילולי ואיכותי של ההשפעות הצפויות על הדוחות הכספיים של הגוף המוסדי כתוצאה מהמעבר לתקני דיווח כספי בינלאומיים, לרבות שינויים שעשויים להתרחש במדיניות החשבונאית של הגוף המוסדי, מידע קיים או אומדנים אודות ההשפעה הכמותית של המעבר לתקני דיווח כספי בינלאומיים על הדוחות הכספיים,פירוט חוזים, התקשרויות או הסכמים מהותיים אשר עתידים להיות מושפעים כתוצאה מאימוץ תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים, בין אם כי ישונו הוראותיהם לאור המעבר, או נוגעים לנתונים אשר יחול בהם שינוי כתוצאה מהמעבר.

כמו כן, בדוחות הכספיים לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007, יש לכלול 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 ביאור 2ג' לדוחות הכספיים.

י. 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.

יא. 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.

יב. 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.

יג. 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.

יד. 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.

טו. 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>

טז. 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.

יז. 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.

יח. 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.

יט. 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.

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

3. מצב כספי (בדולר):

3.1 סך מאזן החברה ליום 30.9.07 הסתכם לכ- 72.7 מ' דולר לעומת סך של כ- 72.2 מ' דולר ליום 30.9.06 וכ- 72.1 מ' דולר ליום 31.12.06.

3.2 ההון העצמי לסוף התקופה מסתכם לכ- 26.2 מ' דולר, לעומת הון עצמי בסך 23.7 מ' דולר בסוף התקופה המקבילה אשתקד וכ- 24 מ' דולר ליום 31.12.06.

3.3 סך התביעות התלויות ל - 30.9.07 הסתכם לכ- 40.7 מ' דולר לעומת סך של כ- 40.9 מ' דולר בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 40.9 מ' דולר ליום 31.12.06.

3.4 סך הפרמיות שנתקבלו מראש – נטו, המשקפות את צבר ההכנסות העתידיות של החברה מדמי הביטוח הסתכם לתאריך 30.9.07 בכ- 5.3 מ' דולר לעומת כ- 6.8 מ' דולר בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 6.3 מ' דולר ליום 31.12.06.

4. תוצאות פעילות:

4.1 סך דמי הביטוח לתקופה הסתכמו לכ- 9.2 מ' דולר לעומת סך של כ- 8.5 מליון דולר לתקופה המקבילה אשתקד ולכ- 11.7 מליון דולר בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006.

4.2 סך ההכנסות מהשקעות, בכללותן (דוח עסקי ביטוח ודוח רווח והפסד), לתקופה עמדו על סך של כ- 2.1 מ' דולר לעומת הכנסות מהשקעות של כ- 2.3 מ' ברבעון המקביל. קיטון זה בהכנסות נובע בעיקר מתיסוף השקל אל מול הדולר בכ- 5% במהלך התקופה לעומת תיסוף השקל מול הדולר באחוז גבוה יותר של כ 6.5% בתקופה המקבילה אשתקד.

4.3 הרווח מעסקי ביטוח לתקופה הסתכם בכ- 0.97 מ' דולר לעומת רווח של כ- 0.66 מ' דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העליה ברווח 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- 0.38 מ' דולר.

4.4 סך ההכנסות שלא נכללו בדו"ח עסקי ביטוח לתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 1.5 מ' דולר לעומת סך של כ- 1.4 מ' דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות נובע בעיקר מהקיטון בהוצאות בגין השכרת מבנים במהלך התקופה שנבע מהשכרת כלל המקרקעין המניב שבבעלות החברה במהלך שנת 2007.

4.5 הוצאות המס בתקופה הסתכמו בסך של כ- 243 אלפי דולר לעומת סך של כ- 143 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

4.6 הוצאות המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים של החברה מחושבות על פי תקנות מס הכנסה ועל בסיס הדוחות הנומינליים השקליים לתקופות המדווחות. במהלך תקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד חל פיחות בשער הדולר (5% ו- 6.5% בהתאמה). הפיחות בשער הדולר הביא לעליה ברווח הנקי שהוצג בדוח הרווח והפסד הדולרי לתקופות המדווחות ומנגד גרם הפיחות לרווחים נמוכים בדוחות הנומינליים השקליים המהווים את הבסיס לצורך חישוב מס ההכנסה.

4.7 החברה סיימה את התקופה ברווח נקי של כ- 2.2 מ' דולר לעומת רווח נקי של כ- 1.9 מ' דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

5. תזרימי מזומנים ונזילות:

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

5.2 **מפעילות שוטפת:** תזרים מזומנים שנבע (שימש) פעילות שוטפת הסתכם לכ- 322 אלפי דולר מעסקי ביטוח וכ- 913 אלפי דולר מפעילות שוטפת אחרת (סך כולל של 1.2 מ' דולר) לעומת סך כולל של כ- 1.6 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולכ- 2 מליון דולר בשנת 2006.

5.3 **מפעילות השקעה:** תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכמו לכ- 1.7 מליון דולר ובתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו לסך של כ- 1.6 מיליון דולר ולכ- 2.5 מיליון דולר בשנת 2006.

5.4 מקורות המימון של החברה נובעים מפעילותה השוטפת.

6. <u>היערכות החברה לדיווחים על הבקרה הפנימית לגבי דיווח כספי:</u>

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

7. <u>היערכות החברה לאימוץ תיקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):</u>

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

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

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

א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).

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

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

דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהדוחות הכספיים המתפרסמים לאחר 31 ביולי, 2006.
מאזן הפתיחה לפי IFRS יהיה ליום 1 בינואר 2007 (להלן – "מועד המעבר").

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

הרשות הנחתה את החברות הממשלתיות לבחון במהלך שנת 2006 את השלכות יישום תקני ה- IFRS על הדוחות הכספיים.
בחודש ינואר, 2007 פרסם המפקח טיוטת חוזר שבה הורה לגופים המוסדיים, וביניהם חברות הביטוח, לאמץ את כללי ה- IFRS כמו כל שאר החברות הציבוריות במשק.

במהלך התקופה החברה נערכה לאימוץ תקני ה- IFRS ובחנה את ההשפעות המהותיות אשר צפויות לנבוע לחברה כתוצאה מאימוץ תקני ה- IFRS.

על בסיס מצב ההערכות למועד הדיווח ובכפוף לשינויים העלולים לנבוע מהמשך תהליך איסוף המידע והתאמתו לעקרונות ה- IFRS ולשינויים העלולים לנבוע מהתפתחויות ביחס לפרשנות ה- IFRS, ובהתאם להנחיית הרשום מחודש נובמבר 2006, הוצגו במסגרת דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2007 אומדני ההשפעות הכספיות <u>המהותיות</u> של המעבר בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS על מצבה הכספי של החברה ליום 1 בינואר 2007 (מועד המעבר) (להלן- "מאזן הפתיחה") ועל תוצאות פעולותיה והשינויים בהון העצמי לתקופה ממועד המעבר ועד ליום 30 ביוני 2007. כאמור, מאחר ואישור הדוחות הכספיים הראשונים בהם ייושם או יגולה המידע לפי ה- IFRS בדוחות הכספיים יהיה בעתיד, יתכן והדירקטוריון ימצא לנכון לשנות את המדיניות החשבונאית עליה בוסס המידע כאמור.
יודגש, כי המידע שניתן לא נסקר ולא בוקר על ידי רואה החשבון המבקר של החברה.

נציין כי לא חלו שינויים מהותיים בהשפעה הכמותית של המעבר לתקני דיווח כספי בינלאומיים על מאזן הפתיחה ליום 1 בינואר 2007. כמו כן לא ארע במהלך הרבעון השלישי לשנת 2007 אירוע המשפיע על איכות או מהיימנות המידע שהוצג בדוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2007.

דן קב יו"ר הישיבה	אורי ברנשטיין מנכ"ל

נחתם ביום : 18 בנובמבר, 2007

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2007

בלתי מבוקרים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר, 2007

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	דף
סקירת דוחות כספיים ביניים	10
הצהרת המנהלים	11-15
מאזנים	16-17
דוחות רווח והפסד	18
דוחות על השינויים בהון העצמי	19
דוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	20
דוחות על תזרימי המזומנים	21-22
פירוט הנכסים וההתחייבויות	23-24
באורים לדוחות הכספיים	25-28
תוספת א' - תרגום לשקלים של הדוחות הכספיים	29-38

- - - - - - - - - - -

ERNST & YOUNG

■ **קוסט פורר גבאי את קסירר** ■ טל. 03-6232525
רח' עמינדב 3, פקס 03-5622555
תל-אביב 67067

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

א.נ.,

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים
<u>לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2007</u>

לבקשתכם, סקרנו את מאזן הביניים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) הכוללים את המאזן ליום 30 בספטמבר, 2007, את דוחות הרווח וההפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי, דוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ והדוחות על תזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

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

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

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות כספיים ביניים הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות, דיווח ועריכה אשר נקבעו על-פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ובהתאם לתקנות שהותקנו על-פיו.

כמוסבר בבאור 1(ג) הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בדולרים בהתאם לתקן חשבונאות מספר 13 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

תל-אביב,
18 בנובמבר, 2007

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

הצהרת יו"ר דירקטוריון *)

אני, דן קב, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2007 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 18 בנובמבר, 2007

_____

דן קב - יו"ר הישיבה

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

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, אורי ברנשטיין, מצהיר כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2007 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 18 בנובמבר, 2007

_____

אורי ברנשטיין - מנכ"ל החברה

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

הצהרת מנהלת הכספים של החברה *)

אני, תמי פוליצר-שחר, מצהירה כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים הרבעוניים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2007 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, 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; וכן

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

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

תאריך: 18 בנובמבר, 2007

_____

תמי פוליצר-שחר - מנהלת כספים

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

<u>הצהרת מנכ"ל החברה</u> *)

אני, אורי ברנשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 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 השלישי 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.

18 בנובמבר, 2007

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 הרבעוני של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 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 השלישי 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.

18 בנובמבר, 2007

תמי פוליצר-שחר
מנהלת הכספים

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2007	2006	2006
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולרים		
<u>השקעות</u>			
מזומנים ושווי מזומנים	1,983	2,877	2,417
ניירות-ערך	22,173	18,214	20,946
פקדונות:			
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	10,075	12,299	10,419
בתאגידים בנקאיים	23	21	24
	10,098	12,320	10,443
מקרקעין להשכרה	1,138	1,188 (*)	1,176
סך הכל השקעות	35,392	34,599	34,982
<u>רכוש קבוע, נטו</u>			
בנייני משרד	616	624 (*)	621
רכוש קבוע אחר	83	83 (*)	99 (*)
סך הכל רכוש קבוע	699	707	720
<u>סכומים לקבל</u>			
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	35,906	36,186 (*)	35,973
חייבים ויתרות חובה	466	435	199
סך הכל סכומים לקבל	36,372	36,621	36,172
<u>רכוש אחר</u>			
מסים נדחים	196	226	212
רכוש אחר - תוכנה	97	77 (*)	64 (*)
	293	303	276
	72,756	72,230	72,150

*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2007	2006	2006
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולרים		
הון עצמי	26,241	23,737	24,026
התחייבויות לזמן ארוך			
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	88	97	122
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	40,670	40,970 *)	40,918
התחייבויות אחרות			
פרמיות מראש	5,313	6,798	6,314
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה אחרים-חשבון שוטף	111	244	349
מבוטחים - פקדונות ויתרות זכות	50	142	58
זכאים ויתרות זכות	283	242	363
סך הכל התחייבויות אחרות	5,757	7,426	7,084
	72,756	72,230	72,150

*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

18 בנובמבר, 2007			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	דן קב יו"ר הישיבה	אורי ברנשטיין מנהל כללי	תמי פוליצר-שחר מנהלת כספים

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2007	2006	2007	2006	2006
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולרים (למעט רווח למניה)				
רווח מועבר מדוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	974	661	347	234	777
הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח:					
הכנסות מהשקעות	1,490	1,470	814	657	1,886
מהשכרת מבנים, נטו	(6)	(28)	2	(4)	(53)
	1,484	1,442	816	653	1,833
רווח לפני מסים על ההכנסה	2,458	2,103	1,163	887	2,610
הפרשה למסי הכנסה ורווח (הטבת מס)	243	143	(304)	46	361
רווח נקי	2,215	1,960	1,467	841	2,249
רווח למניה:					
רווח נקי למניה (בדולרים)	0.92	0.81	0.61	0.35	0.93
מספר המניות ששימשו לצורך החישוב הנ"ל (באלפים)	2,411	2,411	2,411	2,411	2,411

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	ייעוד רווחים לחלוקה	סה"כ
	אלפי דולרים					
יתרה ליום 1 בינואר, 2007 (מבוקר)	1,720	13,969	521	7,816	-	24,026
ייעוד רווחים לחלוקה	-	-	-	(621)	621	-
רווח לתקופה	-	-	-	2,215	-	2,215
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2007 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	9,410	621	26,241

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	ייעוד רווחים לחלוקה	סה"כ
	אלפי דולרים					
יתרה ליום 1 בינואר, 2006 (מבוקר)	1,720	13,969	521	5,567	-	21,777
רווח לתקופה	-	-	-	1,960	-	1,960
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2006 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	7,527	-	23,737

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	ייעוד רווחים לחלוקה	סה"כ
	אלפי דולרים					
יתרה ליום 1 ביולי, 2007 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	8,564	-	24,774
ייעוד רווחים לחלוקה	-	-	-	(621)	621	-
רווח לתקופה	-	-	-	1,467	-	1,467
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2007 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	9,410	621	26,241

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	ייעוד רווחים לחלוקה	סה"כ
	אלפי דולרים					
יתרה ליום 1 ביולי, 2006 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	6,686	-	22,896
רווח לתקופה	-	-	-	841	-	841
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2006 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	7,527	-	23,737

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	ייעוד רווחים לחלוקה	סה"כ
	אלפי דולרים					
יתרה ליום 1 בינואר, 2006 (מבוקר)	1,720	13,969	521	5,567	-	21,777
רווח לשנה	-	-	-	2,249	-	2,249
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006 (מבוקר)	1,720	13,969	521	7,816	-	24,026

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2007	2006	2007	2006	2006
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולרים				
פרמיות	8,708	7,914	2,828	2,728	10,950
דמים	538	611	174	193	800
סך הכל דמי ביטוח	9,246	8,525	3,002	2,921	11,750
בניכוי - ערבות מדינת ישראל וביטוח משנה	8,655	7,839	2,827	2,698	10,826
דמי ביטוח שהורווחו	591	686	175	223	924
הכנסות מהשקעות	637	802	325	348	1,124
סך הכל הכנסות לתקופה	1,228	1,488	500	571	2,048
קיטון (גידול) בתביעות התלויות בניכוי שיבובים שהתקבלו (בניכוי ביטוח משנה)	185	(419)	(2)	(195)	(580)
עודף הכנסות על תביעות לתקופה	1,413	1,069	498	376	1,468
הוצאות הנהלה וכלליות	1,461	1,514	483	511	2,158
בניכוי - דמי עמלה ממדינת ישראל ומביטוח משנה	(1,022)	(1,106)	(332)	(369)	(1,467)
סך הכל הוצאות לתקופה, נטו	439	408	151	142	691
רווח מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ לתקופה - עובר לדוחות רווח והפסד	974	661	347	234	777

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	נספח	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
		2007	2006	2007	2006	2006
		בלתי מבוקר				מבוקר
		אלפי דולרים				
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>						
בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	א	322	690	371	245	500
מפעילות שוטפת אחרת	ב	913	918	615	695	1,496
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת		1,235	1,608	986	940	1,996
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>						
שינויים בהשקעות החופפות להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחיות		(1,610)	(1,628)	(917)	(948)	(2,463)
רכישת רכוש קבוע ורכוש אחר		(59)	(12)	(38)	(1)	(25)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(1,669)	(1,640)	(955)	(949)	(2,488)
<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>		(434)	(32)	31	(9)	(492)
<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>		2,417	2,909	1,952	2,886	2,909
<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>		1,983	2,877	1,983	2,877	2,417

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2007	2006	2007	2006	2006
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולרים				
א. תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ					
רווח לתקופה מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	974	661	347	234	777
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:					
גידול (קיטון) בתביעות תלויות, בניכוי חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה	(181)	433	3	196	594
פחת והפחתות	48	51	8	17	67
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
פקדונות אצל החשב הכללי והשקעות אחרות המיוחסים להתחייבויות ביטוחיות	728	1,114	489	678	1,094
מבוטחים - פרמיות מראש ויתרות זכות אחרות, נטו	(1,009)	(1,103)	(308)	(451)	(1,671)
החשב הכללי ומבטחי משנה - חשבונות שוטפים, נטו	(238)	(466)	(168)	(429)	(361)
תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	322	690	371	245	500
ב. תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת אחרת					
רווח נקי לתקופה	2,215	1,960	1,467	841	2,249
רווח לתקופה מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	(974)	(661)	(347)	(234)	(777)
	1,241	1,299	1,120	607	1,472
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:					
פחת והפחתות	37	25	22	9	34
שינוי במסים נדחים, נטו	16	(26)	19	(16)	(1)
חייבים, זכאים אחרים והתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	(381)	(380)	(546)	95	(9)
תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת אחרת	913	918	615	695	1,496

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 30 בספטמבר, 2007

נכסים	התפלגויות הנכסים החופפים להתחייבויות				
	סה"כ הנכסים	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
	אלפי דולרים				
<u>השקעות</u>					
מזומנים ושווי מזומנים	1,983	992	694	297	-
ניירות ערך:					
תעודות התחייבויות ממשלתיות:					
סחירות בישראל	9,486	-	982	8,504	-
סחירות בחו"ל	695	-	-	695	-
תעודות התחייבות אחרות:					
סחירות בישראל	5,446	1,186	-	4,260	-
סחירות בחו"ל	6,546	-	-	6,546	-
פקדונות:					
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	10,075	8,060	1,511	504	-
בתאגידים בנקאיים	23	-	-	23	-
מקרקעין להשכרה	1,138	-	-	1,138	-
<u>רכוש קבוע</u>					
בנייני משרד	616	-	-	616	-
רכוש קבוע אחר	83	-	-	83	-
<u>סכומים לקבל</u>					
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	35,906	35,906	-	-	-
חייבים ויתרות חובה	466	-	-	291	175
<u>רכוש אחר</u>					
מסים נדחים	196	-	-	-	196
רכוש אחר - תוכנה	97	-	-	97	-
סה"כ נכסים	72,756	46,144	3,187	23,054	371
סה"כ הון והתחייבויות (לפי חלק ב')	72,756	46,144	3,187	23,054	371
עודף (גרעון)	-	-	-	-	-

חלק ב' - פירוט ההון וההתחייבויות לפי סוגיהן

הון והתחייבויות	ליום 30 בספטמבר, 2007				
	סה"כ	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
	אלפי דולרים				
הון עצמי	26,241	-	3,187	23,054	-
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	88	-	-	-	88
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	40,670	40,670	-	-	-
התחייבויות אחרות					
פרמיות מראש	5,313	5,313	-	-	-
מבטחי משנה והחשב הכללי במשרד האוצר	111	111	-	-	-
זכאים ויתרות זכות ויתרות מבוטחים	333	50	-	-	283
סה"כ הון והתחייבויות	72,756	46,144	3,187	23,054	371

באור 1 : - כללי

א. הדוחות הכספיים ביניים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות הדיווח והעריכה שנקבעו בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון) התשנ"ח - 1998, ובהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים, כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים ליום 31 בדצמבר, 2006 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים), ובכלל זה באור 2(יד) בדבר חוזרי דוחות כספיים של רשות החברות הממשלתיות.

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

ג. החברה עורכת ומציגה את דוחותיה הכספיים בדולר של ארה"ב (להלן - הדולר), שהוא המטבע שבו מתקבלות עיקר ההכנסות וזאת בהתחשב באמור בסעיף 4 של תקן חשבונאות מס' 13 - "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ" - של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

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

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות הכספיים ביניים באופן עקבי לדוחות הכספיים השנתיים, פרט לאמור בסעיף ב' להלן.

ב. 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 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.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. 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), 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.

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 הישראלי לתקינה בחשבונאות, אשר קובעים את הטיפול החשבונאי הנדרש בדוחות הכספיים ברכוש קבוע.

ליישום לראשונה של התקנים לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים ביניים.

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 שנכללו במסגרת סעיף הרכוש הקבוע והציגה אותן במסגרת סעיף רכוש אחר.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. גילוי על השפעת תקן חשבונאות חדש בתקופה שלפני יישומו

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

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

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 שקדמה לה לפרשנויות של תקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	מדד המחירים לצרכן		שער החליפין היציג של
	מדד בגין	מדד ידוע	דולר ארה"ב
	%	%	%
לתשעה חודשים שהסתיימו ביום :			
30 בספטמבר, 2007	2.3	2.8	(5.0)
30 בספטמבר, 2006	0.8	1.5	(6.5)
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום :			
30 בספטמבר, 2007	1.3	2.5	(5.6)
30 בספטמבר, 2006	(0.8)	0.2	(3.1)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2006	(0.1)	(0.3)	(8.2)

באור 4 : - הודעה על-פי תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקונן מחודש אוקטובר, 2005

		ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
		2007	2006	2006
		בלתי מבוקר		מבוקר
		אלפי ש"ח		
א. הון עצמי מינימלי :				
הסכום הנדרש על פי התקנות		12,789	12,660	12,443
הסכום המחושב על-פי התקנות		15,062	15,062	15,062
עודף	(1)	2,273	2,402	2,619
עודפים וקרנות שלא נכללו בחישוב ההון העצמי		90,243	87,055	86,448
ב. הון ראשוני :				
הסכום המינימלי הנדרש על-פי התקנות		12,789	12,660	12,443
הסכום המחושב על-פי התקנות		105,305	102,117	101,510
עודף		92,516	89,457	89,067

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

כמו כן, בהתאם לכתב ערבות 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 הסכום שנצבר בקרן לסיכונים מיוחדים. הערבות הינה בתוקף למשך 4 שנים מיום חתימתה.
הונה העצמי של החברה ליום המאזן מסתכם לסך של 26,241 אלפי דולר. לכן ייעדה החברה רווחים לחלוקה בסך של 621 אלפי דולר המהווים 50% מיתרת ההון העצמי העולה על רמת ההון המינימלית, כאמור לעיל.
הסכום המחושב על-פי תקנות ההון ליום 30 בספטמבר, 2007 הינו לפני ייעוד רווחים לחלוקה, כאמור לעיל.

להלן מובאים נתונים מתורגמים לשקלים לפי הוראות הבהרה מס' 4 - "תרגום הדוחות הכספיים לשקל ממטבע הדיווח שאינו השקל" - של המוסד לתקינה בחשבונאות. תרגום הנתונים הדולריים לשקלים ליום 31 בדצמבר, 2003 ולתקופות שלאחר 1 בינואר, 2004, מבוצע כדלקמן:

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

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

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

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

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

א. מאזנים:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2007	2006	2006
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
השקעות			
מזומנים ושווי מזומנים	7,958	12,377	10,212
ניירות-ערך	88,980	78,357	88,497
פקדונות:			
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	40,431	52,910	44,020
בתאגידים בנקאיים	92	90	101
	40,523	53,000	44,121
מקרקעין להשכרה	4,567	5,111 *)	4,969
סך-הכל השקעות	142,028	148,845	147,799
רכוש קבוע, נטו			
בנייני משרד	2,472	2,684 *)	2,624
רכוש קבוע אחר	333	357 *)	419 *)
סך-הכל רכוש קבוע	2,805	3,041	3,043
סכומים לקבל			
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	144,091	155,673	151,986
חייבים ויתרות חובה	1,870	1,871	841
סך-הכל סכומים לקבל	145,961	157,544	152,827
רכוש אחר			
מסים נדחים	787	972	896
רכוש אחר - תוכנה	390	331 *)	270 *)
	1,177	1,303	1,166
	291,971	310,733	304,835

*) סווג מחדש.

א. מאזנים: (המשך)

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2007	2006	2006
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הון עצמי	105,305	102,117	101,510
התחייבויות לזמן ארוך			
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	353	417	515
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	163,209	176,253 *)	172,879
התחייבויות אחרות			
פרמיות מראש	21,321	29,245	26,677
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה אחרים - חשבון שוטף	446	1,049	1,475
מבוטחים - פקדונות ויתרות זכות	200	611	245
זכאים ויתרות זכות	1,137	1,041	1,534
סך הכל התחייבויות אחרות	23,104	31,946	29,931
	291,971	310,733	304,835

*) סווג מחדש.

ב. דוחות רווח והפסד:

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2007	2006	2007	2006	2006
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח (למעט רווח למניה)				
רווח מועבר מדוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	4,062	2,989	1,458	1,029	3,463
הכנסות (הוצאות) שלא נכללו בדוחות עסקי ביטוח:					
הכנסות מהשקעות	6,212	6,648	3,405	2,917	8,404
מהשכרת מבנים, נטו	(25)	(127)	8	(17)	(236)
	6,187	6,521	3,413	2,900	8,168
רווח לפני מסים על ההכנסה	10,249	9,510	4,871	3,929	11,631
הפרשה למסי הכנסה ורווח (הטבת מס)	1,013	647	(1,259)	202	1,609
רווח נקי	9,236	8,863	6,130	3,727	10,022
רווח למניה:					
רווח נקי למניה (בש"ח)	3.83	3.68	2.54	1.55	4.16
מספר המניות ששימש לצורך החישוב הנ"ל (באלפים)	2,411	2,411	2,411	2,411	2,411

ג. דוחות על השינויים בהון העצמי:

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	ייעוד רווחים לחלוקה	סה"כ
				אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2007 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(3,910)	34,448	-	101,510
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	-	-	-	(5,441)	-	-	(5,441)
רווח לתקופה	-	-	-	-	9,236	-	9,236
ייעוד רווחים לחלוקה	-	-	-	-	(2,589)	2,589	-
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2007 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(9,351)	41,095	2,589	105,305

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	ייעוד רווחים לחלוקה	סה"כ
				אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2006 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	4,842	24,426	-	100,240
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	-	-	-	(6,986)	-	-	(6,986)
רווח לתקופה	-	-	-	-	8,863	-	8,863
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2006 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(2,144)	33,289	-	102,117

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	ייעוד רווחים לחלוקה	סה"כ
				אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 ביולי, 2007 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(3,261)	37,554	-	105,265
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	-	-	-	(6,090)	-	-	(6,090)
רווח לתקופה	-	-	-	-	6,130	-	6,130
ייעוד רווחים לחלוקה	-	-	-	-	(2,589)	2,589	-
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2007 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(9,351)	41,095	2,589	105,305

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	ייעוד רווחים לחלוקה	סה"כ
				אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 ביולי, 2006 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	1,124	29,562	-	101,658
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	-	-	-	(3,268)	-	-	(3,268)
רווח לתקופה	-	-	-	-	3,727	-	3,727
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2006 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(2,144)	33,289	-	102,117

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	ייעוד רווחים לחלוקה	סה"כ
				אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2006 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	4,842	24,426	-	100,240
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	-	-	-	(8,752)	-	-	(8,752)
רווח לשנה	-	-	-	-	10,022	-	10,022
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(3,910)	34,448	-	101,510

ד. דוחות עסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ:

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2007	2006	2007	2006	2006
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
פרמיות	36,304	35,790	11,884	11,991	48,793
דמים	2,243	2,763	732	845	3,565
סך הכל דמי ביטוח	38,547	38,553	12,616	12,836	52,358
בניכוי - ערבות מדינת ישראל וביטוח משנה	36,083	35,451	11,879	11,859	48,241
דמי ביטוח שהורווחו	2,464	3,102	737	977	4,117
הכנסות מהשקעות	2,656	3,627	1,360	1,543	5,009
סך הכל הכנסות לתקופה	5,120	6,729	2,097	2,520	9,126
קיטון (גידול) בתביעות התלויות בניכוי שיבובים שהתקבלו (בניכוי ביטוח משנה)	772	(1,895)	(5)	(867)	(2,584)
עודף הכנסות על תביעות לתקופה	5,892	4,834	2,092	1,653	6,542
הוצאות הנהלה וכלליות	6,091	6,847	2,029	2,244	9,616
בניכוי - דמי עמלה ממדינת ישראל ומביטוח משנה	(4,261)	(5,002)	(1,395)	(1,620)	(6,537)
סך הכל הוצאות לתקופה, נטו	1,830	1,845	634	624	3,079
רווח מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ לתקופה - עובר לדוחות רווח והפסד	4,062	2,989	1,458	1,029	3,463

ה. דוחות על תזרימי המזומנים:

	נספח	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
		2007	2006	2007	2006	2006
		בלתי מבוקר				מבוקר
		אלפי ש"ח				
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>						
בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	א	1,344	3,120	1,547	1,076	2,227
בפעילות שוטפת אחרת	ב	3,807	4,152	2,569	3,228	6,664
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת		5,151	7,272	4,116	4,304	8,891
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>						
שינויים בהשקעות החופפות להון העצמי ולהתחייבויות לא ביטוחיות		(6,712)	(7,362)	(3,834)	(4,342)	(10,975)
רכישת רכוש קבוע ורכוש אחר		(247)	(54)	(160)	(4)	(107)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(6,959)	(7,416)	(3,994)	(4,346)	(11,082)
הפרשים הנובעים מתרגום יתרות מזומנים ושווי מזומנים לשקלים		(446)	(869)	(458)	(395)	(987)
<u>ירידה במזומנים ושווי מזומנים</u>		(2,254)	(1,013)	(336)	(437)	(3,178)
<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>		10,212	13,390	8,294	12,814	13,390
<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>		7,958	12,377	7,958	12,377	10,212

ה. דוחות על תזרימי המזומנים: (המשך)

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2007	2006	2007	2006	2006
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
א. <u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ</u>					
רווח לתקופה מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	4,062	2,989	1,458	1,029	3,463
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:					
גידול (קיטון) בתביעות תלויות, בניכוי חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה	(755)	1,958	9	907	2,647
פחת והפחתות	200	230	34	76	298
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות אחרים:					
פקדונות אצל החשב הכללי והשקעות אחרות המיוחסים להתחייבויות ביטוחיות	3,035	5,038	2,042	3,100	4,874
מבוטחים - פרמיות מראש ויתרות זכות אחרות, נטו	(4,206)	(4,988)	(1,295)	(2,093)	(7,446)
החשב הכללי ומבטחי משנה - חשבונות שוטפים, נטו	(992)	(2,107)	(701)	(1,943)	(1,609)
תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	1,344	3,120	1,547	1,076	2,227
ב. <u>תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת אחרת</u>					
רווח נקי לתקופה	9,236	8,863	6,130	3,727	10,022
רווח לתקופה מעסקי ביטוח סיכוני סחר חוץ	(4,062)	(2,989)	(1,458)	(1,029)	(3,463)
	5,174	5,874	4,672	2,698	6,559
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:					
פחת והפחתות	154	113	92	44	149
גידול (קיטון) במסים נדחים, נטו	67	(117)	79	(73)	(53)
חייבים, זכאים אחרים והתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	(1,588)	(1,718)	(2,274)	559	9
תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת אחרת	3,807	4,152	2,569	3,228	6,664

ו. פירוט הנכסים וההתחייבויות:

נכסים	ליום 30 בספטמבר, 2007				
	התפלגויות הנכסים החופפים להתחייבויות				
	סה"כ הנכסים	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי	עודף הון	התחייבויות אחרות
	אלפי ש"ח				
השקעות					
מזומנים ושווי מזומנים	7,958	3,981	2,785	1,192	-
ניירות ערך:					
תעודות התחייבויות ממשלתיות:					
סחירות בישראל	38,068	-	3,941	34,127	-
סחירות בחו"ל	2,789	-	-	2,789	-
תעודות התחייבות אחרות:					
סחירות בישראל	21,854	4,759	-	17,095	-
סחירות בחו"ל	26,269	-	-	26,269	-
פקדונות:					
אצל החשב הכללי במשרד האוצר	40,431	32,346	6,063	2,022	-
בתאגידים בנקאיים	92	-	-	92	-
מקרקעין להשכרה	4,567	-	-	4,567	-
רכוש קבוע					
בנייני משרד	2,472	-	-	2,472	-
רכוש קבוע אחר	333	-	-	333	-
סכומים לקבל					
חלקם של החשב הכללי ומבטחי משנה בתביעות תלויות	144,091	144,091	-	-	-
חייבים ויתרות חובה	1,870	-	-	1,168	702
רכוש אחר					
מסים נדחים	787	-	-	-	787
רכוש אחר - תוכנה	390	-	-	390	-
סה"כ נכסים	291,971	185,177	12,789	92,516	1,489
סה"כ הון והתחייבויות (לפי חלק ב')	291,971	185,177	12,789	92,516	1,489
עודף (גרעון)	-	-	-	-	-

ו. פירוט הנכסים וההתחייבויות: (המשך)

חלק ב' - פירוט ההון וההתחייבויות לפי סוגיהן

	ליום 30 בספטמבר, 2007				
הון והתחייבויות	סה"כ התחייבויות	ביטוח סיכוני סחר חוץ	הון מינימלי אלפי ש"ח	עודף הון	התחייבויות אחרות
הון עצמי	105,305	-	12,789	92,516	-
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	353	-	-	-	353
תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	163,209	163,209	-	-	-
התחייבויות אחרות					
פרמיות מראש	21,321	21,321	-	-	-
מבטחי משנה והחשב הכללי במשרד האוצר	446	446	-	-	-
זכאים ויתרות זכות ויתרות מבוטחים	1,337	201	-	-	1,136
סה"כ הון והתחייבויות	291,971	185,177	12,789	92,516	1,489

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

F:\W2000\w2000\52158\m\07\$9.doc