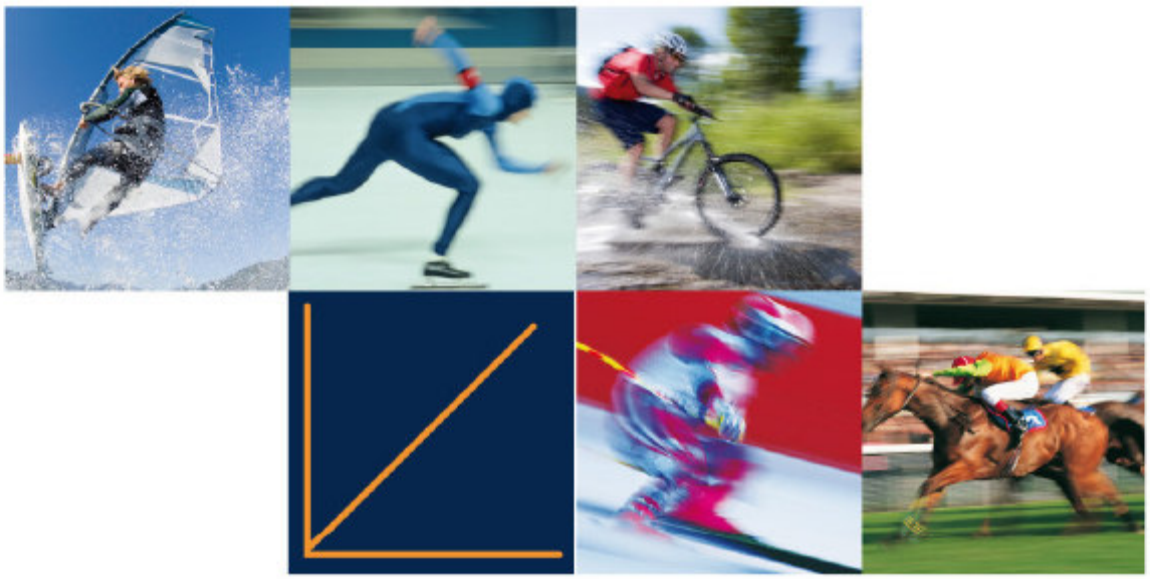


דוח שנתי 2008

תוכן העניינים:

דוח דירקטוריון	2
דוחות כספיים	19
תיאור עסקי התאגיד	84
פרטים נוספים על התאגיד	122

דוח דירקטוריון
אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בשנת 2008 (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).

מעבר לדיווח לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

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

בהתאם לתקן זה, חברות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ומחויבות לדווח על-פי תקנות חוק זה יערכו את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2008. נקבע כי חברות אלו, וחברות אחרות, יכולות לאמץ מוקדם את תקני IFRS ולערוך את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהדוחות הכספיים המתפרסמים לאחר 31 ביולי, 2006. כמו כן נקבע כי אימוץ לראשונה של תקני ה – IFRS יעשה תוך יישום הוראות IFRS-1, אימוץ לראשונה של תקני ה- IFRS, לצורך המעבר.

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

בחודש אפריל 2007, פרסם המפקח על הביטוח חוזר שבו הורה המפקח לגופים מוסדיים ובינהם חברות הביטוח לאמץ את כללי ה- IFRS לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2008 כמו כל שאר החברות הציבוריות במשק. בחודש אפריל, 2008 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בדבר הנחיות בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS). ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים.

החברה יישמה את תקני ה - IFRS החל מהדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008 .

תיאור המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו:

בתקופת הדוח, פעלה החברה בתחום ביטוחי האשראי לטווח בינוני וארוך (מעבר לשנה).

הסיכונים הביטוחיים המחוסים על ידי החברה מגובים בערבויות מדינה.

אישורים ופוליסות ביטוח אשראי טווח בינוני וארוך וביטוח השקעות

בתקופה המדווחת, אישרה הועדה הבינמשרדית בראשות החשב הכללי, עסקות בהיקף של 1,875 מיליוני דולר,לעומת כ – 1,900 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד. סה"כ הונפקו בתקופה זו 24 פוליסות בהיקף של 119 מיליוני דולר לעומת 41 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 275 מיליוני 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, 2008 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 496.5 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים*	התפלגות ב %
סין	**168,253**	**33.89%**
ברזיל	**66,896**	**13.47%**
אנגולה	**63,699**	**12.83%**
תורכיה	**40,187**	**8.09%**
רוסיה	**37,321**	**7.52%**
מדינות אחרות **	**120,178**	**24.20%**
סכום כולל	**496,534**	**100%**

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

חשיפות החברה כנגד ערבות מדינה ספציפית

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

נכון ליום 31 בדצמבר, 2008 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 159 מיליוני דולר.

2. חקיקה, תקינה וחוזרי מפקח:

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

חוזרי המפקח על הביטוח:

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

2.1.1 נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות בתשואה.

2.1.2 סיכוני קטסטרופה בעסקי ביטוח כללי.

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

2.1.4 סיכונים תפעוליים.

על פי טיוטת התקנות, ידרשו חברות הביטוח להגדיל את הונן עד סוף שנת 2010 בשלושה חלקים שנתיים שווים. לפרטים נוספים ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים.

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

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

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

2.3.2 המבוטח התרשל ברשלנות רבתי.

2.3.3 המבוטח פעל תוך פזיזות או אי אכפתיות לתוצאה המזיקה.

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

2.4 באפריל 2008 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בהמשך לחוזר גופים מוסדיים 7-9-2007 בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (להלן – **תקינה בינלאומית**) בגופים מוסדיים. חוזר זה קובע הוראות הנוגעות ליישום אימוץ התקינה הבינלאומית בדוחות הכספיים ואת מבנה הגילוי הנדרש החל מהדיווחים הכספיים לתקופות ביניים בשנת 2008. תחולת החוזר החל מהרבעון הראשון בשנת 2008. בחוזר נקבע בין היתר כי הוראות הדיווח הקבועות בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, לא יחולו בכל מקום בו הן אינן מאפשרות את יישום התקינה הבינלאומית או שהן אינן מאפשרות את שנקבע בחוזרים שפרסם המפקח אגב המעבר לתקינה הבינלאומית.

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

2.5.1 עניינו של הנדבך הראשון דרישות כמותיות – הנדבך קובע כללים להערכת ההתחייבות כלפי בעלי הפוליסות, הערכת הנכסים המוחזקים כנגד ההתחייבויות ודרישות ההון בגין חשיפה לסיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק, סיכוני אשראי וסיכונים תפעוליים. על פי הנדבך נקבעו שתי רמות של הון נדרש: "הון נדרש מינימאלי" (להלן – '**MCR**'), ו"הון נדרש להבטחת כושר פירעון" (להלן – '**SCR**'), המייצגות רמות שונות של מעורבות פיקוחית. למבטחים ישנה אפשרות לחשב את ה-SCR על בסיס נוסחה סטנדרטית נתונה או על בסיס מודל פנימי שאושר בידי הרשות המפקחת.

2.5.2 עניינו של הנדבך השני דרישות איכותיות - הנדבך נוגע לתהליך הבחינה הפיקוחי המתמקד בהערכת הלימות ההון, וכן במסגרת ותהליכי ניהול הסיכונים. לפי נדבך זה, מפקחים רשאים לחייב מבטחים להקצות הון נוסף בגין סיכונים שלא נלקחו בחשבון לפי הנדבך הראשון.

2.5.3 עניינו של הנדבך השלישי דרישות גילוי – הנדבך נועד להגביר את משמעת השוק באמצעות הגברת הגילוי והשקיפות וחיוב חברות הביטוח לפרסם פרטים אודות הסיכונים להם הן חשופות, אודות ההון העצמי שלהן ואודות מסגרת ניהול הסיכונים הנוהגת אצלן.

מטרת החוזר היא להבטיח את היערכותן הארגונית של חברות הביטוח בישראל ליישום הדירקטיבה המוצעת והוא מכיל הנחיות בדבר מינוי אחראי וצוות מפתח, הערכות הדירקטוריון, דיווחים לדירקטוריון, גילוי בדוח הדירקטוריון, דיווחים למפקח וביצוע סקר הערכה כמותית. החוזר מורה לחברות הביטוח למנות עד ליום 31 באוגוסט 2008 אחראי, חבר בהנהלת החברה, וצוות מפתח של בעלי תפקידים בחברה, שיהיו אחראים לקידום ההיערכות ליישום הדירקטיבה המוצעת;

כמו כן, נקבע כי דירקטוריון של חברת ביטוח יקיים, עד ליום 31 באוקטובר 2008, דיון בדבר היערכות החברה ליישום הדירקטיבה המוצעת. במסגרת הדיון יידונו, בין היתר, נושאים אלה:

א. מינוי ועדת דירקטוריון, אשר תוסמך לעניין זה, ואשר תהיה אחראית לפיקוח ובקרה על תהליך ההיערכות מטעם הדירקטוריון (להלן – '**הוועדה**'), קביעת דרכי עבודתה ודרכי הדיווח שלה לדירקטוריון;

ב. אישור תוכנית היערכות ארגונית ומיכונית רב שנתית ליישום הדירקטיבה המוצעת;

ג. הקצאת משאבים ליישום תוכנית ההיערכות.

בחודש אוקטובר, 2008 פנתה החברה למפקח על הביטוח בבקשה לקבלת הקלה או פטור מחובת יישום ה - Solvency II, זאת לאור אופיה המיוחד של החברה אשר פעילותה מגובה בערבות מדינה מלאה. נכון למועד פרסום הדוח טרם התקבלה תגובת המפקח על הביטוח לפניה הנ"ל.

2.6 בחודש יולי 2008 פרסם האוצר טיוטת חוזר גופים מוסדיים בדבר פרסום דוחות כספיים של חברות הביטוח וקרנות הפנסיה בעיתונות. מטרת החוזר היא להסדיר את מתכונת פרסום הדוחות הכספיים של חברות הביטוח וקרנות הפנסיה בעיתונות.

2.7 בחודש נובמבר 2008 פרסם המפקח על הביטוח טיוטה שנייה של חוזר שעניינה בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור, שמטרתה קביעת עקרונות והליכים ברורים בידי המבטחים במסגרת יישוב התביעות, לרבות קביעת מערכת כללים ליישוב תביעות ופרסומה על ידי המבטח.

2.8 בחודש נובמבר 2008 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדיים בדבר השקעה באגרות חוב קונצרניות. מטרת החוזר היא לאפשר למשקיעים מוסדיים לחשב את שוויין של איגרות חוב קונצרניות של חברות ישראליות שנרכשו החל ממועד תחילתו ועד למועד שעליו יודיע הממונה, לפי עלותן המתואמת, ולקבוע את המסגרת והכללים בעניין זה.

2.9 בחודש נובמבר 2008 פרסם המפקח על הביטוח טיוטה חוזר שעניינה אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית והדיווח הכספי. מטרת טיוטת החוזר הינה דחיית מועד תחילת יישום דרישות סעיף 404 של ה-SOX Act משנת 2009, כפי שנקבע בטיוטה קודמת, לשנת 2010. בנוסף כוללת טיוטה זו יעדי ביניים לצורך עמידה בהוראות החוזר כמפורט להלן:

2.9.1 במועד פרסום הדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר 2009 יסיים גוף מוסדי את שלב התיעוד וכן אימות תהליך התיעוד (walk through), וייתן גילוי בדוח הדירקטוריון על עמידתו בהוראות פסקה זו.

2.9.2 במועד פרסום הדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר 2010 יסיים הגוף המוסדי את שלב קביעת תיחום הפרויקט (ה-scoping) של הדיווחים הנלווים, וייתן גילוי בדוח הדירקטוריון על עמידתו בהוראות פסקה זו.

2.9.3 רואה החשבון המבקר של הגוף המוסדי ייתן אישור בדבר עמידתו של הגוף המוסדי בהוראות הקבועות בפסקאות (1) ו-(2). אישור רואה החשבון כאמור ישמר במשרדי הגוף המוסדי.

2.10 בחודש פברואר 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS). הוראות החוזר נוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם תקינה הבינלאומית, בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח. החוזר הנ"ל מבטל את תוקף החוזרים הבאים:

2.10.1 חוזר ביטוח מספר 2005-1-39 - "הוספת ביאור לדוח עסקי ביטוח כללי לדוחות כספיים לתקופות ביניים" מיום 21 בספטמבר 2005.

2.10.2 חוזר ביטוח מספר 2008-1-2 - "הנחיות בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" מיום 17 באפריל 2008.

3. מצב כספי:

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי דולר	
נכסים בלתי מוחשיים	138	97
נכסי מסים נדחים	179	252
רכוש קבוע	494	498
נדל"ן להשקעה	627	651
נכסי ביטוח משנה	29,118	35,712
נכסי מסים שוטפים	-	347
חייבים ויתרות חובה	748	770
השקעות פיננסיות	31,121	32,171
מזומנים ושווי מזומנים	3,360	4,339
סך הכל הנכסים	65,785	74,837
הון עצמי	27,297	27,401
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	32,823	40,487
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	54	111
התחייבויות בגין מסים שוטפים	135	-
זכאים ויתרות זכות	5,476	6,838
סך הכל ההון וההתחייבויות	65,785	74,837

3.1 היתרות הכספיות של החברה מוחזקות 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. כמחצית מהיתרה הינה בדולר ארה"ב וכמחצית בשקלים.

3.2 נכסי ביטוח המשנה ליום 31 בדצמבר, 2008 הסתכמו לסך של כ- 29.1 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 35.7 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2007. הקיטון מקורו בירידה בחלק מבטחי המשנה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.4 ו-4.3 להלן.

3.3 ההון העצמי לסוף התקופה מסתכם ל- 27,297 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של כ- 27,401 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2007. הקיטון בהון העצמי מקורו ברווח לשנה שהסתיימה ביום 31, בדצמבר, 2008, בסך של 1,567 אלפי דולר בניכוי דיבידנד ששולם בתקופה בסך 1,671 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2008 הסתכמו לסך של כ- 32.8 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 40.5 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2007. הקיטון מקורו בירידה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון לימים 31 בדצמבר, 2008 ו- 2007, קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב – 12 ו-4 עסקאות אשראי שונות בהתאמה בסכומים כוללים של 5.8 ו- 4.4 מיליוני דולר, בהתאמה.

ב - 9 מן העסקאות המצוינות, שולמה תביעה על ידי החברה בגין שטרי החוב שמועד פירעונם עבר ולא נפרעו על ידי החייב בסך של 3,573 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, בכל 12 העסקאות קיימים שטרי חוב נוספים שטרם הגיע מועד פירעונם.

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

להלן הרכב התביעות התלויות לפי סוגים:

	ברוטו		**משנה**		**שייר**	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**	**2008**	**2007**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	5,782	4,407	5,782	4,407	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	27,041	36,080	23,336	31,305	3,705	4,775
סה"כ תביעות תלויות	**32,823**	**40,487**	**29,118**	**35,712**	**3,705**	**4,775**

3.5 סעיף זכאים ויתרות זכות כולל בעיקר את סך הפרמיות שנתקבלו מראש – נטו, המשקפות את צבר ההכנסות העתידיות של החברה מדמי הביטוח אשר הסתכם לתאריך 31 בדצמבר, 2008 ב- 4.5 מיליוני דולר לעומת ב- 5.5 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2007. כמו כן, כולל הסעיף התחייבות למבטח המשנה (בעיקר לחשב הכללי באוצר) בסך של 640 אלפי דולר ו – 985 אלפי דולר לימים 31 בדצמבר, 2008 ו – 2007, בהתאמה.

4. תוצאות פעילות:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי דולר	
פרמיות שהורווחו ברוטו	7,075	12,277
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	6,386	11,466
פרמיות שהורווחו בשייר	689	811
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,820	3,337
הכנסות מעמלות	988	1,359
סך הכל הכנסות	3,497	5,507
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(1,092)	(165)
הוצאות שיווק	316	285
הוצאות הנהלה וכלליות	1,973	1,772
סך הכל הוצאות	1,197	1,892
רווח לפני מסים על ההכנסה	2,299	3,615
מסים על ההכנסה	732	273
רווח לשנה	1,567	3,342

4.1 סך דמי הביטוח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008 הסתכמו לסך של כ- 7.1 מיליוני דולר, לעומת סך של כ- 12.3 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007. הירידה ביחס לשנה קודמת מוסברת בסיומה של פוליסה מהותית בתאריך 31 בדצמבר, 2007 אשר הפרמיות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007 הסתכמו לסך 4.4 מיליוני דולר, בהתאמה. הירידה בפרמיות שהרווחו בשייר בתקופה ביחס לתקופות קודמות מוסברת בכמות הפוליסות הנמוכה שהוצאה בתקופה ובהיקפן.

4.2 סך הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008 הסתכמו לסך של – 1.8 מיליוני דולר לעומת הכנסות בסך של - 3.3 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007. הקיטון בהכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008 ביחס לאשתקד נובע בעיקרו מתיסוף חד של השקל אל מול הדולר בשיעור של כ- 9% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,2007 לעומת תיסוף מתון יותר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008 בשיעור של כ – 1%.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008 הסתכמו בקיטון של 1,092 אלפי דולר, לעומת קיטון של 165 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007. הקיטון ביחס לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007 נובע בעיקרו מכך שעתודת הביטוח שמשתחררת לרווח בתקופה זו ואשר משקפת את תוצאות הפעילות לשנת החיתום 2004, הייתה גבוהה מעתודות הביטוח (צבירה) מתוצאות פעילות לשנת חיתום 2003 שהוצגו כרווח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007.

בנוסף, סך הרווחים הנדחים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008 היו נמוכים מסך הרווחים הנדחים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008 הסתכמו לסך של 1,973 אלפי דולר, לעומת סך של 1,772 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007. העלייה נובעת בעיקרה מגידול בהוצאות השכר וההוצאות הנלוות לו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008 בסך של כ - 258 אלפי דולר ביחס לשנה שהסתיימה ביום 31בדצמבר, 2007 וזאת לאור חלוקת בונוסים ומענקים לעובדי החברה בסך של כ- 100 אלפי דולר, עלות סיום העסקת המנכ"ל הפורש בסך 85 אלפי דולר וכן לאור השפעת שחיקת שער החליפין הממוצע של הדולר בתקופה הנוכחית ביחס לשער החליפין הממוצע בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007 בשיעור של כ – 13% על הוצאותיה השיקליות של החברה.

4.5 הוצאות המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים של החברה מחושבות על פי תקנות מס הכנסה ועל בסיס הדוחות הנומינליים השקליים לתקופות המדווחות. במהלך תקופת הדוח תוסף השקל אל מול הדולר בשיעור של כ - 1%, לעומת תיסוף בשיעור של כ- 9% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007. התיסוף החד בשער הדולר בשנת 2007 הביא לעליה ברווח הנקי שהוצג בדוח הרווח והפסד הדולרי לתקופות המדווחות ומנגד גרם התיסוף לרווחים נמוכים בדוחות הנומינליים השקליים לשנת 2007 המהווים את הבסיס לצורך חישוב מס ההכנסה.

5. תזרימי מזומנים ונזילות:

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו ב- 807 אלפי דולר לעומת תזרים מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 1,989 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בתקופה הנוכחית נובע בעיקרו מקיטון בסעיף זכאים ויתרות זכות בסך של כ- 1 מיליוני דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (בעיקר לאור הירידה ביתרת מבטחי המשנה בתקופה בסך של כ-350 אלפי דולר ביחס לעליה של כ-640 אלפי דולר בתקופה מקבילה אשתקד), קיטון של 900 אלפי דולר בשינוי בהתחייבויות בגין חוזה ביטוח בניכוי שינוי בנכסי ביטוח משנה בתקופה ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

5.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 115 אלפי דולר בתקופת הדוח לעומת סך של 67 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מעליה ברכישת נכסים לא מוחשיים (תוכנות).

5.3 **מפעילות מימון:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 1,671 אלפי דולר ונובעים מחלוקת דיבידנד בגין שנת 2007.

6. השפעת גורמים חיצוניים

6.1 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:

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 הינו 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 התאם להתפלגות המטבעית של העתודות, התביעות וההתחייבויות.

6.1.1 ***תנודתיות בשווקי ההון***

החברה חשופה להפסדים בשל תנודות שערים בשווקי ההון בהם מושקע תיק ההשקעות נוסטרו, כתוצאה משינויים בארץ ובעולם.

6.1.2 ***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.

6.1.3 ***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 ובפרסומים חדשים המופצים על ידי גורמים אלה.

6.1.4 ***תקרות חשיפה לביטוח***

החברה פועלת תחת ערבות המדינה המפורטת בבאור 1 ב' לדוחות הכספיים. על פי ערבות זו החברה מוגבלת לחשיפה של 1,000 מיליון דולר. סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 31 בדצמבר, 2008 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של כ- 496.5 מיליון דולר.

לחברה קיבולת ביטוח לכל מדינה ומדינה כפי שנקבע מעת לעת על ידי מבטח המשנה העיקרי של החברה – החשב הכללי במשרד האוצר. להחלטה זו השפעה על הכנסות ורווחיות החברה.

6.1.5 ***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:

6.1.5.1 הרחבת מאגרי המידע הקיימים והמשמשים בסיס לפעולות החיתום.

6.1.5.2 הקשחת מדיניות החיסוי של החברה באשר למדינות וחייבים עם היסטוריה של בעיות בתשלום חובות.

6.1.5.3 רכישת ביטוח משנה.

6.1.6 **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 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 **פיקוח החברה על מדיניות ניהול סיכוני השוק**

6.2.1 ***<u>פיקוח על ידי דירקטוריון החברה:</u>***

6.2.1.1 ***<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.

6.2.1.2 **<u>ועדת השקעות (נוסטרו)</u>**: החברה מנהלת את תיק 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.

6.2.2 ***<u>בקרות שוטפות המבוצעות על ידי החברה</u>***

6.2.2.1 **<u>ניהול סיכונים:</u>**

לפרטים בדבר ניהול סיכונים ראה באור 19 א' לדוחות הכספיים.

6.2.2.2 **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.

6.2.3 ***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.

7. דיבידנד

בהתאם לתנאי ערבות המדינה והתחייבויות המדינה, המפורטים בביאור 10 ב' לדוחות הכספיים, התחייבה החברה למדינת ישראל במכתב מיום 27 בספטמבר 2004, לפעול לשימור רמת הון מינימאלית של 25 מיליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנד מרווחיה הצבורים, וזאת למשך תקופת תוקפה של ערבות המדינה.

הונה העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכם לסך של 27,297 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

החברה ייעדה רווחים לחלוקת דיבידנד בסך של 783 אלפי דולר המהווים 50% מהרווח השוטף לשנת 2008. כמו כן, בתקופת הדוח חלקה החברה דיבידנד בסך של 1,671 אלפי דולר המהווים 50% מהרווח השוטף לשנת 2007.

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

במהלך חודש ספטמבר 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.

9. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

9.1 בהתאם להחלטת הדריקטוריון מיום 30 במרס, 2008 הוחלט לאשר את מינויו של מר דודי קליין כמנכ"ל בפועל לחברה, במקום מר אורי ברנשטיין אשר הודיע קודם לכן על סיום כהונתו ביום 30 באפריל, 2008, לתקופה שתסתיים בתום שלושה חודשים החל מיום 1 במאי, 2008.

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

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

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

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

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

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

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

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

9.4 בהתאם להחלטת הדריקטוריון מיום 28 במאי, 2008 הוחלט על עדכון מורשי החתימה בחברה ועדכון נוהל זכויות חתימה כמפורט להלן:

9.4.1 לאשר פעילות החברה בחשבונות הבנקים, על ידי מורשי החתימה של החברה, נוהל מס' 1.6 (זכויות חתימה) מעודכן וכן מכתב בדבר ההרשאה לבצע פעולות בחשבונות הבנק של החברה, יכנסו לתוקפם ביום 28/05/2008.

9.4.2 בכל מקרה בו סכום ההוצאה עולה על סך של 250 אלפי שקלים החותם מקבוצה ב' יהיה מנכ"ל (או מנכ"ל בפועל) החברה.

9.4.3 היועץ המשפטי ומזכיר החברה יחתום כמורשה חתימה בקבוצה ב', רק לאחר קבלת אישור מנכ"ל החברה ו/או מנכ"ל בפועל ובכל מקרה, לא יהיה רשאי לחתום לבדו על כל התקשרות.

9.5 בהתאם להחלטת הדריקטוריון מיום 28 במאי, 2008 הוחלט לאשר את מינויו של מר ארנון איקן כמנכ"ל קבוע לחברה, זאת בכפוף לאישור השרים ולקבלת אישור המפקח על הביטוח. החל מיום 3 באוגוסט, 2008 משמש מר ארנון איקן כמנכ"ל קבוע בחברה.

9.6 בדצמבר 2008, הנפיק החשב הכללי באוצר כתב ערבות חדש לחברה בסכום כולל של 1,000 מליון דולר. לפרטים נוספים ראה ביאור 1 ב' לדוחות הכספיים.

10. 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 בגינם הערכת שווי הוגן על ידי החברה למועד הדוח הכספי.

11. עובדי החברה:

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

12. ישיבות מועצת המנהלים וועדותיה:

ראה דוח "פרטים נוספים על התאגיד" ליום 31 בדצמבר, 2008, המצורף לדוחות הכספיים השנתיים.

13. גילוי בדבר שכר רואה חשבון המבקר:

בהתאם לחוזרי הפיקוח על עסקי הביטוח,

- שם המשרד המבקר: קוסט פורר גבאי את קסירר ושות'
- השותפים המטפלים: רו"ח עזרא גבאי, רו"ח יאיר קופל.
- השירותים הניתנים: ביקורת הדוחות הכספיים וביקורת לשם הגשת דוחות לרשויות המס.
- תאריך תחילת כהונה: 1/03/2006.

להלן פירוט שכר רואה החשבון (באלפי ש"ח) לו הוא זכאי בגין השנים 2007 ו 2008:

פירוט	2008	2007
שכר בגין שירותי ביקורת, בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס	220	210
שעות ביקורת בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס	1,150	1,150

הסכומים כוללים מע"מ.

14. פרטים בדבר מבקר הפנים:

- שם מבקר הפנים: רו"ח אריה יונגר, משרד רו"ח אריה יונגר ושות'.
- תאריך תחילת כהונה: 1/03/2005.
- כישורים: רואה חשבון משנת 1972, חבר לשכת המבקרים הפנימיים. המבקר הפנימי אינו עובד החברה.
- 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 2008:

נושא הביקורת	הצגתו בועדת ביקורת
דוח שנתי 2007	16/4/2008
תהליך הרכש	16/4/2008
יישום המלצות ביקורת 2006	16/4/2008
גמול ששולם לדירקטורים 2006	16/4/2008
ניהול פוליסות ותביעות	27/11/2008
כספים והנהלת חשבונות	27/11/2008

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 יו"ר הדירקטוריון	ארנון איקן מנכ"ל

נחתם ביום: 30 במרס, 2009

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2008

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2008

תוכן העניינים

	דף
דוח רואה החשבון המבקר	21
הצהרות המנהלים	22-26
מאזנים	27-28
דוחות רווח והפסד	29
דוחות על השינויים בהון העצמי	30
דוחות על תזרימי המזומנים	31-32
באורים לדוחות הכספיים	33-84

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

ERNST & YOUNG

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

טל. 03-6232525
פקס 03-5622555
www.ey.com/il

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, 2008 ו-2007 ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי 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.

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(טז).

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2008 ו-2007 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ודרישות הגילוי כפי שנקבעו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981, והתקנות שהותקנו על-פיו.

כמוסבר בבאור 2(ג), הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בדולרים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 21 – "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ".

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
30 במרס , 2009

<u>הצהרת יו"ר הדירקטוריון</u> *)

אני, עובד בן דוד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2008 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 30 במרס, 2009

_____

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.

<u>הצהרת מנכ"ל החברה</u> *)

אני, ארנון איקן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2008 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 30 במרס, 2009

ארנון איקן - מנהל כללי

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

<u>הצהרת מנהל הכספים של החברה</u> *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2008 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 30 במרס, 2009

_____

ירון מסס
מנהל הכספים

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

<u>הצהרת מנכ"ל החברה</u> *)

אני, ארנון איקן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לשנת 2008 (להלן - הדוח).

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

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

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

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

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

(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון 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, 2009

ארנון איקן
מנהל כללי

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

הצהרת מנהל הכספים של החברה *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לשנת 2008 (להלן - הדוח).

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

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

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

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

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

(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון 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, 2009

ירון מסס
מנהל הכספים

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

		ליום 31 בדצמבר	
		2008	2007
	באור	אלפי דולר	
נכסים בלתי מוחשיים	4	138	97
נכסי מסים נדחים	18ה'	179	252
רכוש קבוע	5	494	498
נדל"ן להשקעה	6	627	651
נכסי ביטוח משנה		29,118	35,712
נכסי מסים שוטפים		-	347
חייבים ויתרות חובה	7	748	770
השקעות פיננסיות:	8		
נכסי חוב סחירים		22,879	23,020
נכסי חוב שאינם סחירים		8,113	9,111
אחרות		129	40
מזומנים ושווי מזומנים	9	3,360	4,339
סך הכל הנכסים		65,785	74,837

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2008	2007
		אלפי דולר	
הון	10		
הון מניות		1,720	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים		13,969	13,969
קרן שערוך		521	521
עודפים		11,087	11,191
סך הכל הון		27,297	27,401
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	11	32,823	40,487
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	12	54	111
התחייבויות בגין מסים שוטפים		135	-
זכאים ויתרות זכות	13	5,476	6,838
סך הכל ההתחייבויות		38,488	47,436
סך הכל ההון וההתחייבויות		65,785	74,837

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

30 במרס, 2009			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	עובד בן דוד יו"ר הדירקטוריון	ארנון איקן מנהל כללי	ירון מסס מנהל כספים

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2008	2007
		אלפי דולר (למעט רווח למניה)	
פרמיות שהורווחו ברוטו		7,075	12,277
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה		6,386	11,466
פרמיות שהורווחו בשייר		689	811
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	14	1,820	3,337
הכנסות מעמלות	15	988	1,359
סך הכל הכנסות		3,497	5,507
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו		(4,156)	(329)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח		(3,064)	(164)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר		(1,092)	(165)
הוצאות שיווק	16	316	285
הוצאות הנהלה וכלליות	17	1,974	1,772
סך הכל הוצאות		1,198	1,892
רווח לפני מסים על ההכנסה		2,299	3,615
מסים על ההכנסה	18	732	273
רווח לשנה		1,567	3,342
רווח למניה:			
רווח למניה (בדולרים)		0.65	1.39
מספר המניות ששימשו לצורך החישוב הנ"ל (באלפים)		2,411	2,411

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ
			אלפי דולרים		
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	1,720	13,969	521	11,191	27,401
דיבידנד ששולם	-	-	-	(1,671)	(1,671)
רווח לשנה	-	-	-	1,567	1,567
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	1,720	13,969	521	11,087	27,297
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	1,720	13,969	521	7,849	24,059
רווח לשנה	-	-	-	3,342	3,342
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	1,720	13,969	521	11,191	27,401

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	נספח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2008	2007
		אלפי דולרים	
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>			
לפני מסים על ההכנסה	א	1,466	2,258
מסים על ההכנסה		(659)	(269)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת		807	1,989
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>			
רכישת רכוש קבוע		(22)	(6)
רכישת נדל"ן להשקעה		(4)	(1)
רכישת נכסים לא מוחשיים		(89)	(60)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(115)	(67)
<u>תזרים מזומנים לפעולות מימון</u>			
דיבידנד ששולם		(1,671)	-
מזומנים נטו ששימשו לפעולות מימון		(1,671)	-
<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>		(979)	1,922
<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>		4,339	2,417
<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>		3,360	4,339

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי דולרים	
נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מסים על ההכנסה		
רווח	1,567	3,342
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים		
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:		
נכסי חוב סחירים	(135)	(1,592)
נכסי חוב שאינם סחירים	(374)	(556)
אחרות	-	(2)
פחת והפחתות:		
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	33	34
נדל"ן להשקעה ודמי חכירה מראש	44	51
נכסים בלתי מוחשיים	48	27
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(7,664)	(431)
שינוי בנכסי ביטוח משנה	6,594	261
הוצאות מסים על ההכנסה	732	273
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים		
מכירות, נטו של השקעות פיננסיות	1,559	1,368
חייבים ויתרות חובה	346	(274)
זכאים ויתרות זכות	(1,227)	(246)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	(57)	3
	1,466	2,258

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - <u>כללי</u>

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 8 בספטמבר, 2008 אישרה ועדת הכספים של הכנסת לחשב הכללי במשרד האוצר לחתום על כתב ערבות חדש בגין הפסדי החברה מעסקי יצוא עד לסכום כולל של 1,000 מיליון דולר וזאת, בכפוף לתנאים המפורטים בכתב הערבות. בתאריך 4 בדצמבר, 2008 הנפיק החשב הכללי באוצר כתב ערבות חדש לחברה. 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.
בנוסף, התקבלה ערבות מדינה ספציפית לכיסוי סיכונים פוליטיים בעסקה מיוחדת.

לגבי ההשלכות של כתב הערבות לגבי מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה ראה באור 10(ב) להלן.

ג. <u>הגדרות</u>

בדוחות כספיים אלה -

החברה	-	אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב-IAS 24.
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.
חוזי ביטוח	-	חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
נכסי ביטוח משנה	-	חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות.
פרמיות	-	פרמיות לרבות דמים.
פרמיות שהורווחו	-	פרמיות המתייחסות לתקופת הדוח.

באור 2: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u>

א. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים-

1. הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות למעט מכשירים פיננסיים מסוימים אשר נמדדים בהתאם לשווים ההוגן.

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".

2. דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS). תקנים אלו כוללים:

א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
ג) הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

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

ראה באור 23 בדבר ההתאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS.

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS:

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. <u>עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים</u>

<u>השיקולים</u>

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה הפעילה הנהלת החברה שיקול דעת בבואה לסווג ולייעד את ההשקעות הפיננסיות לקבוצות הבאות:

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

ראה גם סעיף ה' להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להפעיל שיקול דעת ולהסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך המאזן ואומדנים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. שווי הוגן של מכשיר פיננסי לא סחיר

השווי ההוגן של פיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים.
קיימת אי ודאות בגין אומדן תזרימי המזומנים העתידיים ואומדן שיעורי ההיוון.

2. ירידת ערך של השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד.
על הנהלת החברה לקבוע האם קיימת ראיה אובייקטיבית כאמור.

3. התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח מבוססות על הערכה פרטנית לכל תביעה לפי חוות דעת שנתקבלה ממומחי החברה אשר מטפלים בתביעות.

4. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר פרישה

התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרות לאחר העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוכה בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. קיימת אי ודאות בגין אומדנים אלו בשל היות התוכניות לזמן ארוך. ראה מידע נוסף בבאור 12.

5. נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש שיקול דעת של ההנהלה על מנת לקבוע את האם ניתן להכיר בנכסי מסים נדחים ואת סכום נכסי המסים הנדחים שניתן להכיר בהם וזאת בהתבסס על קיום, עיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה.

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

הדוחות הכספיים מוצגים בדולר שהינו מטבע הפעילות של החברה וזאת בהתאם לאמור בתקן חשבונאות בינלאומי מספר 21 - "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ".

מטבע הפעילות הוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

תרגום של דוחות כספיים אלה לשקלים מוצג בבאור 22.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ביטוח סיכוני סחר חוץ

1. הכרה בהכנסה:

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

2. סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח כולל, בין היתר, סילוק ועלויות טיפול ישירות בגין תביעות ששולמו ותלויות שאירעו בשנת הדוח, וכן עדכון ההפרשה לתביעות תלויות שאירעו בשנים קודמות. שיבובים נזקפים במועד גבייתם.

3. התחייבויות בגין חוזי ביטוח:

התחייבויות אלה כוללות תביעות התלויות, המחושבות כאמור בסעיף 4 להלן, 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.

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.

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 בתוספת הכנסות מהשקעות המחושבות לפי שיעור תשואה ריאלית של 3% לשנה (ללא תלות בתשואה בפועל על ההשקעות), 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.
עד ליום 31 בדצמבר, 2006 נזקפו לצבירה, בענפי חבויות, ההכנסות מהשקעות בפועל אך לא פחות מתשואה ריאלית מצטברת בשיעור 3% לשנה.

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.

ה. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים הן נכסים פיננסיים והן התחייבויות פיננסיות. נכסים פיננסיים כוללים השקעות פיננסיות (נכסי חוב סחירים, נכסי חוב בלתי סחירים ואחרות) וכן נכסים פיננסיים אחרים כגון: חייבים אחרים ומזומנים ושווי מזומנים.

ההכרה הראשונית במכשירים פיננסיים שאינם נגזרים הינה לפי שווי הוגן. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים נמדדים כמפורט בהמשך.
מכשיר פיננסי מוכר כנכס או כהתחייבות במועד קבלת התנאים החוזיים על ידי החברה (מועד העסקה).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

השקעות המוחזקות לפדיון

כאשר לחברה יש כוונה מפורשת ויכולת להחזיק מכשירי חוב עד למועד פדיונם, מכשירי החוב מסווגים כמוחזקים לפדיון. השקעות המוחזקות לפדיון נמדדות לפי עלות מופחתת בשיטת הריבית האפקטיבית (תוך התחשבות בעלויות העסקה), בניכוי הפסדים מירידת ערך.

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים שיועדו כזמינים למכירה או שאינם מסווגים כנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד; השקעות המוחזקות לפדיון; הלוואות וחייבים. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים לפי השווי ההוגן. רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, למעט בגין הפרשי שער המתייחסים למכשירי חוב כספיים אשר נזקפים לרווח והפסד לסעיף המימון, נזקפים ישירות להון העצמי לקרן הון בגין רווחים שטרם מומשו, נטו. במועד גריעת ההשקעה או במקרה של ירידת ערך, הרווח או ההפסד שהצטבר ושהוכר בעבר בהון העצמי נזקף לדוח רווח והפסד.

הכנסות ריבית בגין ההשקעות במכשירי חוב מוכרות בדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית. דיבידנדים שהתקבלו בגין השקעות במכשירים הוניים נזקפים לדוח רווח והפסד במועד הזכאות לתשלום.

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

מכשיר פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הוא מוחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה הראשונית בו.
נכסים פיננסיים מסווגים כמוחזקים למסחר אם הם נרכשו בעיקר למטרת מכירה או רכישה חוזרת בתקופה הקרובה ומהווים חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזוהים המנוהלים יחד להשגת רווחים בזמן הקצר. רווחים או הפסדים מהשקעות המוחזקות למסחר נזקפים במועד התהוותם לדוח רווח והפסד.
מכשירים פיננסיים מיועדים כנמדדים לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם החברה מנהלת השקעות מסוג זה ומקבלת החלטות קניה ומכירה בהתבסס על שווים ההוגן, בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים או אסטרטגיית ההשקעה. בעת ההכרה הראשונית, עלויות העסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. מכשירים פיננסיים אלה נמדדים לפי שווי הוגן והשינויים בהם נזקפים לרווח והפסד.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים, בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם סחירים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחייבים נמדדים לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך. רווחים והפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד כשההלוואות והחייבים נגרעים או אם מוכרת בגינם ירידת ערך, וכתוצאה מההפחתה השיטתית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. החברה קבלה החלטות לייעוד הנכסים כדלקמן:

- מכשירים פיננסיים סחירים -

יועדו לקבוצת שווי הוגן דרך דוח רווח והפסד.

- נכסים פיננסיים שאינם סחירים -

נכסים העונים לקריטריונים של קבוצת הלוואות וחייבים, סווגו לקבוצה זו ונמדדו על פי עלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

3. קביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך המאזן. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אילו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות. השווי ההוגן של פיקדונות מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים.

4. גריעת מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר:

- פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי; או
- החברה מעבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נוטלת על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד שלישי, ללא עכוב משמעותי.

5. רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון כוללים הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, הכנסות מדיבידנדים, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ורווחים (הפסדים) ממימוש השקעות המחושבים כהפרש בין תמורת המימוש נטו ובין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המכירה. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

רווחים והפסדים מהפרשי שער ושינויים בשווי ההוגן של ההשקעות מדווחים בנטו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. רכוש קבוע

1. הכרה ומדידה-

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך.
העלות כוללת עלויות הניתנות לייחוס ישיר לרכישת הנכס. עלות תוכנה שנרכשה, המהווה חלק בלתי נפרד מתפעול הציוד המתייחס, מהוונת כחלק מעלות ציוד זה.

2. פחת-

פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע.

שיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בתקופה השוטפת ובתקופות ההשוואתיות הינו כדלקמן:

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

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושי וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

ז. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הוא נדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה - או שניהם) המוחזק (על ידי החברה כבעלים או בחכירה מימונית) לצורך הפקת הכנסות שכירות או לשם עליית ערך הונית או שניהם, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן החכורות על ידי החברה בחכירה תפעולית מסווגים ומטופלים כנדל"ן להשקעה.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי עלות בתוספת עלויות עסקה. בתקופות עוקבות הנדל"ן להשקעה נמדד לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו ומטופל בהתאם לרכוש הקבוע הנמדד לפי עלות. לגבי בחינת ירידת ערך, ראה סעיף ט' להלן.

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

ח. נכסים לא מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי וכפופים לבחינת ירידת ערך מדי שנה וכן בכל עת שקיים סימן המצביע כי ייתכן שחלה ירידת ערך. אורך החיים השימושיים של נכסים אלה נבחן מדי שנה כדי לקבוע אם הערכת אורך החיים כבלתי מוגדר עדיין תקפה. אם האירועים והנסיבות אינם תומכים עוד בהערכה כאמור, השינוי באורך החיים השימושיים מבלתי מוגדר למוגדר מטופל כשינוי באומדן חשבונאי מכאן ולהבא, ובאותו מועד נבחנת גם ירידת ערך ומופחת הנכס באופן שיטתי על פני תקופת אורך החיים הכלכלים השימושים שלו.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושי שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על כך שקיימת לגביהם ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושי מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושי או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הוצאות ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושי מוגדר נזקפים לדוח רווח והפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. נכסים לא מוחשיים (המשך)

1. תוכנות-

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

2. הפחתה-

תוכנות מופחתות בקו ישר על פני 3 שנים. ההפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש.
האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

ט. ירידת ערך

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

1. השקעות פיננסיות-

נכסים המוצגים בעלות מופחתת-

אם קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד הנזקף לדוח רווח והפסד נמדד כהפרש בין הסכום הפנקסני של הנכס והערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי (שיעור הריבית האפקטיבית שחושב בעת ההכרה הראשונית). הסכום הפנקסני של הנכס מוקטן באמצעות רישום הנזקף לדוח רווח והפסד. אם לא קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך של נכס פיננסי שניבחן בנפרד, נכלל הנכס בקבוצה של נכסים פיננסים בעלי מאפייני סיכון אשראי דומים אשר נבחנים יחד לצורך ירידת ערך.

2. ביטוח משנה-

ההתחייבויות של מבטחי המשנה כלפי החברה אינן משחררות אותה 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 כאמור בבאור 1(ב) לעיל.

3. נכסים שאינם פיננסיים-

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הטבות לעובדים

בחברה קיימות מספר תכניות הטבה לעובדים.

1. הטבות לזמן קצר-

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

2. הטבות לאחר העסקה - תכנית הטבה מוגדרת-

מחויבות של החברה, המתייחסת לתכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר פרישה, מחושבת לגבי כל תכנית בנפרד על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שיגיע לעובד בתמורה לשירותיו, בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי בניכוי השווי ההוגן של נכסי התכנית. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב ממשלתיות, שהמטבע שלהן ומועד פירעונן דומים לתנאי המחויבות של החברה. החישובים נערכים על ידי אקטואר מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח והפסד בתקופה בה הם נוצרו.

יא. מסים על הכנסה

הוצאת מסים על הכנסה כוללת מסים שוטפים ונדחים. הוצאת מסים על הכנסה נזקפת לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מעסקה או אירוע אשר מוכרים ישירות בהון העצמי. במקרים אלו, הוצאת המסים על הכנסה נזקפת להון העצמי.

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוק שנחקק או נחקק למעשה לתאריך המאזן, והכולל שינויים בתשלומי המס המתייחסים לשנים קודמות.

ההכרה במסים נדחים הינה בהתאם לגישה המאזנית, בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים.
המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה לתאריך המאזן. החברה מקזזת נכסי וההתחייבות מסים נדחים.

נכס מס נדחה מוכר בספרים כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרשים הזמניים. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל תאריך מאזן, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות תתממשנה, הם מופחתים.

יב. רווח למניה

החברה מציגה נתוני רווח למניה בסיסי לגבי הון המניות הרגילות שלה. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח או ההפסד המיוחסים לבעלי המניות הרגילות של החברה במספר הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שהיו במחזור במשך התקופה.

יג. דיווח מגזרי

מגזר הינו מרכיב בר הבחנה של החברה. המתכונת לדיווח המגזרי של החברה מבוססת על מגזרים עסקיים, והיא נקבעה בהתבסס על מבנה החברה והדיווח הפנימי בה.
פירוט הדיווח הכספי לפי מגזרים - ראה באור 3.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. תקנים חדשים שטרם אומצו

1. IFRS 8, מגזרי פעילות

IFRS8 (להלן - התקן) דן במגזרים תפעוליים ומחליף את IAS 14. התקן קובע כי הדיווח המגזרי יעשה בהתאם "לגישת ההנהלה", דהיינו, בהתאם למתכונת הדיווח הפנימית למקבלי ההחלטות בישות. כמו כן, יינתן מידע בדבר ההכנסות הנובעות ממוצרי הישות או משירותיה (או מקבוצת מוצרים ושירותים דומים) וכן לקוחות עיקריים וזאת מבלי להתחשב באם ההנהלה משתמש במידע זה לצורך החלטותיה התפעוליות.
התקן יחול על תקופות שנתיות אשר יחלו ביום 1 בינואר, 2009, או לאחר מכן.

ליישום לראשונה של התקן לא צפויה השפעה מהותית על הצגת הבאור המגזרי כפי שמופיע כיום.

2. IAS 1, הצגת דוחות כספיים, מתוקן

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

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

התקן יחול על תקופות שנתיות אשר יחלו ביום 1 בינואר, 2009 או לאחר מכן. השפעת התיקון ל- IAS 1 תחייב את החברה במתן הגילוי הנדרש כאמור בדוחות הכספיים.

3. IAS 19 (מתוקן) - הטבות לעובדים

בהתאם לתיקון ל-IAS 19, קבוצת הטבות אחרות לזמן ארוך תכלול גם הטבות לעובדים שהזכאות להן מתהווה בזמן קצר אך מועד ניצולן הצפוי מתרחש לאחר שנה מתום התקופה המזכה בהטבה, כגון הטבות בגין ימי חופשה הצפוי כי ינוצלו בתקופה שלאחר שנה מתאריך המאזן. לפיכך, הטבות אלה יחייבו מעתה הכרה בדוחות הכספיים לפי חישוב אקטוארי בהתחשב בשכר עתידי והיוון לערך נוכחי. התקן יישום למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2009. יישום מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתקן המתוקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה.

להערכת החברה, לתקן המתוקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה.

להערכת החברה, השפעת ההבהרה החדשה על מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה אינה צפויה להיות מהותית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. פרטים על המדד ועל שער החליפין היציג של הדולר

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב
	מדד בגין	מדד ידוע	
	%	%	%
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008	3.8	4.51	(1.1)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007	3.4	2.79	(9.0)

טז. חוזרי רשות החברות הממשלתיות

בחודש פברואר 2009 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 באור 20 להלן בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.

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. ההכנסות מהשכרת הנכס נכללות בסעיף הכנסות מהשקעות במסגרת מגזר אחר בדוחות רווח והפסד.

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 5 ו-6 להלן.

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 "ניהול סיכונים" בדבר מבטחי משנה ובאור 20 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. חוזרי רשות החברות הממשלתיות (המשך)

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 5 ו-6 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.

באור 3: - מגזרי פעילות

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

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	7,075	-	7,075
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	6,386	-	6,386
פרמיות שהורווחו בשייר	689	-	689
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	604	1,216	1,820
הכנסות מעמלות	988	-	988
סך הכל הכנסות	2,281	1,216	3,497
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	(4,156)	-	(4,156)
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגן חוזי ביטוח	(3,064)	-	(3,064)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(1,092)	-	(1,092)
עמלות והוצאות שיווק	316	-	316
הוצאות הנהלה וכלליות	1,974	-	1,974
סך הכל הוצאות	1,198	-	1,198
רווח לפני מסים על ההכנסה	1,083	1,216	2,299

באור 3: - מגזרי פעילות

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	12,277	-	12,277
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	11,466	-	11,466
פרמיות שהורווחו בשייר	811	-	811
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,014	2,323	3,337
הכנסות מעמלות	1,359	-	1,359
סך הכל הכנסות	3,184	2,323	5,507
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	(329)	-	(329)
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגן חוזי ביטוח	(164)	-	(164)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(165)	-	(165)
הוצאות שיווק	285	-	285
הוצאות הנהלה וכלליות	1,772	-	1,772
סך הכל הוצאות	1,892	-	1,892
רווח לפני מסים על ההכנסה	1,292	2,323	3,615

ב. הרכב נכסים והתחייבויות לפי מגזרי פעילות

	ליום 31 בדצמבר, 2008		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים לא מוחשיים	-	138	138
השקעות פיננסיות	7,217	23,904	31,121
נכסי ביטוח משנה	29,118	-	29,118
נכסים אחרים	1,680	3,728	5,408
סך כל הנכסים	38,015	27,770	65,785
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	32,823	-	32,823
התחייבויות אחרות	5,192	473	5,665
סך כל ההתחייבויות	38,015	473	38,488

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. הרכב נכסים והתחייבויות לפי מגזרי פעילות (המשך)

	ליום 31 בדצמבר, 2007		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים לא מוחשיים	-	97	97
השקעות פיננסיות	9,119	23,052	32,171
נכסי ביטוח משנה	35,712	-	35,712
נכסים אחרים	2,170	4,687	6,857
סך כל הנכסים	47,001	27,836	74,837
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	40,487	-	40,487
התחייבויות אחרות	6,514	435	6,949
סך כל ההתחייבויות	47,001	435	47,436

באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים

בגין תוכנות מחשב. להלן התנועה:

	אלפי דולר
עלות	
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	176
תוספות	60
גריעות	(3)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	233
תוספות	89
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	322
הפחתה שנצברה	
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	112
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	27
גריעות	(3)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	136
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	48
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	184
יתרה, נטו	
ליום 31 בדצמבר, 2008	138
ליום 31 בדצמבר, 2007	97

באור 5: - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

שנת 2008

	בנייני משרד	מחשבים	ציוד וריהוט משרדי	סה"כ
	אלפי דולר			
עלות				
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	664	113	253	1,030
רכישות	2	20	-	22
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	666	133	253	1,052
פחת שנצבר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	246	95	191	532
פחת	2	12	12	26
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	248	107	203	558
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2008	418	26	50	494

שנת 2007

	בנייני משרד	מחשבים	ציוד וריהוט משרדי	סה"כ
	אלפי דולר			
עלות				
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	664	108	252	1,024
רכישות	-	5	1	6
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	664	113	253	1,030
פחת שנצבר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	235	82	178	495
פחת	11	13	13	37
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	246	95	191	532
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2007	419	17	62	498

ב. בנייני משרדים

1. הזכויות בבנייני המשרדים הינן זכויות חכירה מעיריית תל-אביב-יפו. תקופת החכירה עבור בנייני משרדים שעלותם המופחתת הינה 412 אלפי דולר מסתיימת בשנת 2032 ועבור בנייני משרדים שעלותם המופחתת הינה 6 אלפי דולר מסתיימת תקופת החכירה בשנת 2028.
סך של 188 אלפי דולר בגין בנייני המשרדים בחכירה מוצגים בסעיף דמי חכירה מראש במסגרת באור חייבים ויתרות חובה.

2. השווי ההוגן של בנייני המשרדים, בהתאם להערכת החברה המבוססת על עסקאות שכ"ד בנכסים דומים הינו 790 אלפי דולר.

באור 6: - נדל"ן להשקעה

א. תנועה

	סה"כ 2008	סה"כ 2007
	אלפי דולר	
עלות		
יתרה ליום 1 בינואר	1,543	1,542
רכישות	4	1
יתרה ליום 31 בדצמבר	1,547	1,543
פחת שנצבר		
יתרה ליום 1 בינואר	892	865
פחת	28	27
יתרה ליום 31 בדצמבר	920	892
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר	627	651

ב. הזכויות במקרקעין

	ליום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי דולר	
זכויות בעלות	5	5
זכויות חכירה מעירית תל אביב- יפו המסתיימות בשנת 2032	622	646
	627	651

ג. השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה

	31 בדצמבר			
	2008		2007	
	עלות מופחתת	שווי הוגן	עלות מופחתת	שווי הוגן
	אלפי דולר			
נכלל בסעיף:				
נדל"ן להשקעה לעיל	627	1,081	651	1,115
דמי חכירה מראש- באור 7	494	540	475	557
	1,121	1,621	1,126	1,672

השווי ההוגן ליום 31 בדצמבר, 2008 נקבע בהתאם לתחשיב פנימי המתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. בחישוב השווי ההוגן השתמשה החברה בשיעורי היוון של 11%.
השווי ההוגן ליום 31 בדצמבר, 2007 נקבע בהתבסס על הערכת שמאי מקרקעין מוסמך.

באור 7: - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי דולר	
דמי חכירה מראש *)	682	705
הוצאות מראש	30	20
חייבים בגין שכר דירה	4	27
אחרים	32	18
	748	770

*) לחברה הסכם חכירה עם עיריית תל-אביב-יפו בקשר עם נכס הנדל"ן של החברה בדרך מנחם בגין 65 בתל 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. הסכומים ששולמו בגין מרכיב הקרקע מהווים "דמי חכירה מראש" ומופחתים לאורך תקופת החכירה.

באור 8: - השקעות פיננסיות

א. הרכב לפי בסיס מדידה

	ליום 31 בדצמבר, 2008		
	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים	22,879	-	22,879
נכסי חוב שאינם סחירים	-	8,113	8,113
אחרות	129	-	129
סה"כ	23,008	8,113	31,121

	ליום 31 בדצמבר, 2007		
	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים	23,020	-	23,020
נכסי חוב שאינם סחירים	-	9,111	9,111
אחרות	40	-	40
סה"כ	23,060	9,111	32,171

באור 8: - השקעות פיננסיות (המשך)

ב. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2007
אלפי דולר	
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד-יועדו בעת ההכרה לראשונה	
אגרות חוב ממשלתיות	12,640	10,929
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	10,239	12,091
	22,879	23,020

ג. נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2008	2007
אלפי דולר	
מוצגות כהלוואות וחייבים:	
פקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר	8,100	9,087
פקדונות בתאגידים בנקאיים	13	24
	8,113	9,111

הערה: השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים אינו שונה באופן מהותי מערכם בספרים.

ד. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2008	2007
אלפי דולר	
סחירות-	
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד -	129	40

באור 9: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2008	2007
אלפי דולר	
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית	2,098	1,699
פקדונות לזמן קצר	1,262	2,640
	3,360	4,339

באור 10: - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר, 2008 ו-2007	
	רשום	מונפק ונפרע
מניות יסוד בנות 1 ש"ח	1	1
מניות רגילות בנות 1 ש"ח	2,999,999	2,411,290

ב. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי המפקח.

2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון) התשס"ד- 2004 (להלן- תקנות ההון) והנחיות המפקח.

	ליום 31 בדצמבר 2008 *)
	אלפי דולר
הון עצמי מינימלי:	
הסכום הנדרש על פי התקנות	3,515
הסכום המחושב על פי התקנות	3,962
עודף (ג)	447
עודפים וקרנות שלא נכללו בחישוב ההון העצמי	23,335
הון ראשוני:	
הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות	3,515
הסכום המחושב על פי התקנות	27,297
עודף	23,782

*) לגבי מספרי השוואה - ראה 6 להלן.

ג. מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות והנחיות רשות החברות (ראה סעיף 4 להלן), חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה.

באור 10: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

3. בהתאם לכתב ערבות המדינה שהנפיק החשב הכללי באוצר לחברה בחודש דצמבר, 2008 לפיו תשפה המדינה את החברה כנגד סיכונים הנלקחים על ידה בביצוע עסקיה (ראה באור 1(ב) לעיל) 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 27,297 אלפי דולר.
ביום 30 במרס, 2009 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד מרווחי שנת 2008 בסך של 783 אלפי דולר.
ביום 30 במרס, 2008 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד מרווחי שנת 2007 בסך 1,671 אלפי דולר.

4. ייעוד רווחים ודיבידנדים:

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

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

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

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

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

א) תוכניות מבטיחות תשואה בביטוח חיים שאין כנגדן או כנגד חלקן אגרות חוב מיועדות.
ב) סיכון אריכות ימים בפוליסות קצבה בהן מקדמי הקצבה מגלמים הבטחת תוחלת חיים.
ג) סיכונים תפעוליים.
ד) סיכוני אשראי לפי מידת הסיכון המאפיינת את הנכסים השונים.
ה) סיכוני קטסטרופה בביטוח כללי.

דרישות ההון החדשות צפויות להגדיל את ההון העצמי המינימלי הנדרש, אולם לא ניתן להעריך את השפעתן עד לגיבוש הסופי של התקנות. בהתאם לטיוטת התקנות תתבצע הגדלת ההון הנדרש עד סוף שנת 2010 בשלושה חלקים שנתיים שווים.

בשלב זה, הורה המפקח לחברות הביטוח להימנע מחלוקת דיבידנד בסכום העולה על 50% מהרווח הנקי לשנת 2007 ובסכום העולה על מחצית מהרווחים מפעילות רגילה מתחילת שנת 2008, אלא באישורו המוקדם של המפקח.

6. ביום 10 ביולי, 2007 אימץ האיחוד האירופי נוסח מוצע לדירקטיבה Solvency II (להלן - הדירקטיבה המוצעת). הדירקטיבה המוצעת מהווה שינוי יסודי ומקיף של הרגולציה הנוגעת להבטחת כושר הפירעון והלימות ההון של חברות הביטוח במדינות האיחוד. לפי לוחות הזמנים שנקבעו על ידי האיחוד האירופי, יישום הדירקטיבה המוצעת במדינות החברות באיחוד האירופי צפוי במחצית השנייה של שנת 2012.

בהתאם לחוזר שפרסם המפקח, בכוונתו ליישם את הוראות הדירקטיבה המוצעת לגבי חברות ביטוח בישראל במועד יישומה במדינות החברות באיחוד האירופי. הדירקטיבה המוצעת מבוססת על שלושה נדבכים: דרישות כמותיות, דרישות איכותיות ודרישות גילוי. החברה החלה להיערך ליישום הדירקטיבה המוצעת בלוחות הזמנים שנקבעו.

באור 10: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

7. מספרי השוואה, ליום 31 בדצמבר, 2007 חושבו על בסיס הדוחות הכספיים הערוכים לפי התקינה הישראלית.

	ליום 31 בדצמבר 2007
	אלפי דולר
הון עצמי מינימלי:	
הסכום הנדרש על פי התקנות	3,325
הסכום המחושב על פי התקנות	3,916
עודף	591
עודפים וקרנות שלא נכללו בחישוב ההון העצמי	23,470
הון ראשוני:	
הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות	3,325
הסכום המחושב על פי התקנות	27,386
עודף	24,061

באור 11: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח

א. ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח סיכוני סחר חוץ לפי סוגים

	ליום 31 בדצמבר					
	ברוטו		ביטוח משנה		שייר	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	אלפי דולר					
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	27,041	36,080	23,336	31,305	3,705	4,775
תביעות תלויות	5,782	4,407	5,782	4,407	-	-
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי	32,823	40,487	29,118	35,712	3,705	4,775

באור 11: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח (המשך)

ב. תנועה בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח סיכוני סחר חוץ

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	ברוטו		ביטוח משנה		שייר	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	אלפי דולר					
יתרה לתחילת השנה	40,487	40,918	35,712	35,973	4,775	4,945
עלות התביעות המצטברת בגין שנת חיתום שוטפת	3,002	3,464	3,002	3,459	-	5
שינוי באומדן עלות התביעות המצטברת בגין שנות חיתום קודמות	1,882	1,020	1,904	1,022	(22)	(2)
סך השינוי בעלות התביעות המצטברת	4,884	4,484	4,906	4,481	(22)	3
תשלומים לישוב תביעות במהלך השנה:						
בגין שנת חיתום שוטפת	(659)	(100)	(659)	(95)	-	(5)
בגין שנות חיתום קודמות	(2,849)	22	(2,871)	21	22	1
סך תשלומים לתקופה	(3,508)	(78)	(3,530)	(74)	22	(4)
צבירה בגין שנת חיתום שוטפת	2,885	7,317	2,396	6,648	489	669
צבירה שנזקפה לרווח בגין שנת החיתום ששוחררה	(10,074)	(11,607)	(8,436)	(10,272)	(1,638)	(1,335)
יתרת השינוי בצבירה	(1,851)	(547)	(1,930)	(1,044)	57	497
סך שינוי בצבירה לתקופה	(9,040)	(4,837)	(7,970)	(4,668)	(1,070)	(169)
יתרה לסוף השנה	32,823	40,487	29,118	35,712	3,705	4,775

1. יתרות הפתיחה והסגירה כוללות: תביעות תלויות ועודף הכנסות על הוצאות.

2. עלות התביעות המצטברת הינה: יתרת תביעות תלויות (ללא צבירה), בתוספת סך תשלומי התביעות כולל הוצאות ישירות ועקיפות לישוב תביעות.

באור 12: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.
חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית כמפורט להלן:

תוכנית הטבה מוגדרת

תשלומי הפיצויים מטופלים על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

	31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי דולר	
התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת	435	569
שווי הוגן של נכסי התוכנית	381	458
סה"כ התחייבות, נטו בגין תוכניות הטבה מוגדרות	54	111

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות

1. השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	2008	2007
	אלפי דולר	
יתרה ליום 1 בינואר	569	549
עלות הריבית	40	35
עלות שירות שוטף	36	73
הטבות ששולמו	(140)	(138)
(רווח) הפסד אקטוארי, נטו	(2)	5
התאמות אחרות	(68)	45
יתרה ליום 31 בדצמבר	435	569

באור 12: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו (המשך)

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות (המשך)

2. נכסי התוכנית

א) נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך (קופ"ג לשכירים וקרנות פנסיה) וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

ב) התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית

	2008	2007
	אלפי דולר	
יתרה ליום 1 בינואר	458	440
תשואה צפויה	25	24
רווח (הפסד) אקטוארי, נטו	(66)	(6)
הפקדות לתוכנית על ידי המעביד	47	59
הטבות ששולמו	(63)	(97)
התאמות אחרות	(20)	38
יתרה ליום 31 בדצמבר	381	458

3. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	2008	2007
	%	
שיעור ההיוון	3.28	3.46
שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית	3.41	3.46
שיעור עליית שכר צפויה	0 - 1.5	0 - 1.5

באור 13: - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי דולר	
פרמיה מראש	4,542	5,490
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	132	161
הוצאות לשלם	33	77
ספקים ונותני שירותים	47	86
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה אחרים - בחשבון שוטף	641	985
מבוטחים	9	39
אחרים	72	-
	5,476	6,838

באור 14: - הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי דולר	
הכנסות שוטפות בגין נדל"ן להשקעה *)	60	5
רווחים מהשקעות פיננסיות, למעט הפרשי שער בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	1,418	1,111
הכנסות ריבית מס הכנסה	9	3
הפרשי שער	373	2,253
ריבית ועמלות	(40)	(35)
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,820	3,337
*) מוצג בניכוי פחת	45	67

באור 15: - הכנסות מעמלות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי דולר	
דמי עמלה ממדינת ישראל בגין ביטוח משנה	988	1,359

באור 16: - הוצאות שיווק

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי דולר	
שכר עבודה ונלוות	252	183
הוצאות שיווק אחרות	64	102
סה"כ הוצאות שיווק	316	285

באור 17: - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי דולר	
שכר עבודה ונלוות	1,394	1,136
אחזקת רכב	140	110
פחת והפחתות	126	115
אחזקת משרדים ותקשורת	191	209
נסיעות לחו"ל	84	106
שיווק ופרסום	64	102
ספרות ומידע מקצועי	48	40
מיכון	44	46
שירותים מקצועיים	166	170
דמי חבר באיגוד ברן	35	35
אחרות	43	55
סה"כ	2,335	2,124
בניכוי:		
פחת והפחתות שסווגו בסעיף הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	45	67
סכומים שסווגו בסעיף הוצאות שיווק (באור 16)	316	285
הוצאות הנהלה וכלליות	1,974	1,772

באור 18: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

1. כללי

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

2. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על החברה חל, עד לתום שנת 2007, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985. על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 שקבע כי תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. 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 החל משנת 2008.

3. תיקון חוק מס ערך מוסף

בהמשך לתיקון כאמור בסעיף א' 2 לעיל, תוקן גם חוק מע"מ (תיקון מספר 35) ונקבע שבחישוב מס הרווח החל על מוסדות כספיים, יותרו בניכוי החל משנת המס 2009 מלוא תשלומי מס השכר ששולמו. בשנת המס 2008 יותרו בניכוי מחצית מתשלומי מס השכר ששולמו בגין אותה שנה. בנוסף, מס השכר ישולם החל משנת המס 2009 גם על חלק המעביד בביטוח לאומי. בשנת המס 2008 ישולם מס השכר על מחצית מחלק המעביד בביטוח לאומי.

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על ההכנסות של החברה

המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה מורכב ממס חברות וממס רווח.

להלן שיעורי המס החלים:

שנה	שעור מס חברות	שעור מס רווח	שעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2007	29	15.50	38.53
2008	27	15.50	36.80
2009	26	15.50	35.93
2010 ואילך	25	15.50	35.06

ג. שומות מס

שומות המס של החברה נחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2004.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי דולר	
מסים שוטפים	659	269
מסים נדחים - ראה גם סעיף ה' להלן	73	4
	732	273

ה. מסים נדחים

ההרכב:

	הטבות לעובדים	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה	אחרים	סה"כ
	אלפי דולר			
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	61	173	22	256
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	4	(8)	-	(4)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	65	165	22	252
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(18)	(33)	(22)	(73)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	47	132	-	179

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ו. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי דולר	
רווח לפני מסים על ההכנסה	2,299	3,615
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים [ראה ב' לעיל]	36.8%	38.53%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל	846	1,393
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:		
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס	19	17
הכנסות פטורות	(3)	-
מס רווח על מס שכר	10	16
הפרשים בבסיס המדידה (מדד לצורכי מס ומטבע חוץ בדוחות הכספיים) *)	(184)	(1,102)
אחרים	44	(51)
מסים על ההכנסה	732	273
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	31.84%	7.55%

*) התנודות בהפרשה למסי הכנסה ורווח ביחס לרווח לפני מסים, מושפעות משינויים בשער החליפין של הדולר, 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.

באור 19: - ניהול סיכונים

החברה פועלת במגזר סיכוני סחר חוץ. פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים הבאים:

- סיכוני שוק;
- סיכונים ביטוחיים;
- סיכונים תפעוליים.

א. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים בחברה מבוצע באופן שוטף על ידי שלושה גורמים עיקריים:

1. מחלקת ניהול סיכוני האשראי –אחראית על ניהול סיכוני האשראי (Credit Risk) שהינם משמעותיים ומרכזיים בחברה. סיכון האשראי הינו הסיכון שצד לעסקה (Counterparty) המבוטחת על ידי החברה לא יעמוד בהתחייבויותיו, כגון אי-עמידה של לווה בתשלומי ריבית/קרן בגין הלוואה שלקח או סיכון לפשיטת רגל (Default Risk) או אי תשלום מתמשך של החייב בעסקה. יצויין כי הסיכון הטמון בפעילות זו נמוך לאור כתב הערבות שקיבלה החברה ממשרד האוצר לפיו סכומי התביעות הביטוחיות שיוגשו לחברה ישולמו על ידי משרד האוצר, כמפורט בבאור 1 ב' לעיל. בחברה מיושמים נהלי בקרה ודווח על סיכוני האשראי להם חשופה החברה הכוללים תהליך קפדני של אישור עסקאות הביטוח באחריות מחלקת החיתום בחברה ובאישור אישור וועדת חיתום פנימית בחברה בראשות המנכ"ל ואישור מוועדה בינמשרדית בראשות החשב הכללי במשרד האוצר. לשם הוצאת התחייבות ביטוחית כל עסקה מובאת לאישור וועדת הדירקטוריון לניהול סיכונים. כמו כן, בשנת 2008 נקטה החברה במספר פעולות ותהליכים להגברת הבקרה על סיכוני האשראי אשר, בין היתר כוללים פיתוח מודל ניהול סיכונים בתחום הביטוח. המודל צפוי להיות מיושם במחצית השניה של שנת 2009. הפעולות שננקטו בשנת 2008 כוללות בין היתר:
   א. גיבוש מודל ניהול סיכונים בשיתוף החשב הכללי באוצר, המאפשר בקרה על החשיפות הנובעות מתיק העסקאות של החברה. הבקרה נעשית במטרה לוודא שבכל רגע נתון לא תהיה חריגה מהחשיפה המותרת לחברה כפי שמופיע בכתב הערבות של החברה ומתקציב הסיכון שנקבע לחברה על ידי החשב הכללי באוצר לפי מודל פיזור גיאוגרפי של החשיפות והסיכונים הנובעים מעסקאות הביטוח.
   ב. ביצוע שינוי ארגוני, המבטיח הפרדה בין מחלקת חיתום הנמצאת בקשר עם הלקוחות ומובילה את העסקאות לבין מחלקת ניתוחי אשראי האחראית להערכת סיכון האשראי של החייבים בעסקאות ומתן המלצה לאישור או דחיית העסקה מהיבט סיכון האשראי בלבד. בנוסף, הוקמה מחלקת ניהול סיכוני אשראי האחראית על בניית מודלים, מעקב ופיקוח שוטף אחר הסיכונים הנובעים מתיק העסקאות של החברה.
   ג. החל תהליך פנימי לגיבוש מודל ניהול סיכוני אשראי בליווי יועץ חיצוני לניהול סיכונים אשר יטפל במגוון הסיכונים הנובעים מביטוח העסקאות ויהווה כלי מרכזי לקבלת החלטות בחברה. המודל יושלם יאושר על ידי החשב הכללי ויוטמע בחברה במהלך 2009.
   ד. פיתוח והטמעה של מערכת מידע ייעודית המספקת מנגנוני בקרה ודווח בדבר חשיפות החברה ונתונים מלאים לגבי כל העסקאות, החייבים והלקוחות באופן שוטף ורציף ומסייעת לגורמים הרלוונטים לרבות הנהלת החברה, הוועדה הבינמשרדית והדירקטוריון בקבלת החלטות. המערכת תיושם באופן מלא ותשודרג בהתאם לדרישות המשתנות ומודלים לניהול סיכונים שיפותחו בחברה במהלך שנת 2009.

2. מחלקת כספים - אחראית על ניהול ובקרה של סיכוני שוק במסגרת ניהול תיק השקעות נוסטרו של החברה ועל הסיכונים התפעוליים, לרבות סיכוני אבטחת מידע.

3. יועץ משפטי של החברה - לחברה קיימים סיכונים דוקומנטריים הכוללים סיכוני שטרות וסיכונים משפטיים. הסיכון הוא כי בנוסח חוזה או שטר יכלל סעיף או יישמט סעיף אשר יגרום נזקים כלכליים לחברה או ישמט סעיף אשר יגרום נזקים כלכליים לחברה המבטחת וכן חוסר יכולת של החברה לתבוע שיפוי מהגורם המפר והסיכון כי שטרות שהתקבלו כבטוחה לחוב יתגלו כשטרות שאינם ניתנים למימוש על ידי המלווה בקרות אירוע ביטוחי.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. דרישות חוקיות

הדרישות החוקיות הרלבנטיות החלות על החברה לענין ניהול סיכונים נכלל במסגרת חוזר 2006-1-14 בעניין "תפקידי אקטואר ממונה ומנהל סיכונים של מבטח, ומארג היחסים שלהם עם בעלי תפקידים אחרים".

החברה מינתה מנהל סיכונים שתפקידיו העיקריים הינם:

- זיהוי הסיכונים הביטוחיים והפיננסים המהותיים לחוסנה של החברה ולעמידה בחבויותיה למבוטחים קיימים והעתידיים- לפרטים ראה סעיף א' 1 לעיל.
- כימות החשיפה והערכת ההשפעה הפוטנציאלית של הסיכונים המהותיים שזוהו לפי אמות מידה שיוגדרו על ידי המבטח ולתקופות עתידיות שיקבע.
- הערכת ההון העצמי הנדרש מחברת הביטוח לצורך נשיאה בסיכונים המהותיים תוך התייחסות למידת המתאם בין הסיכונים השונים.

ג. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד ובמטבע חוץ.

1. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן מבחני רגישות המציגים את השינוי ברווח (הפסד) ובהון העצמי עבור הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי במדד הינו בהנחה שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו.
מבחני הרגישות, מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.
יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ליום 31 בדצמבר, 2008

	שיעור השינוי במדד		שיעור השינוי בשע"ח של הדולר	
	+1%	-1%	+1%	-1%
	אלפי דולר			
רווח /הון	44	(44)	104	(104)

ליום 31 בדצמבר, 2007

	שיעור השינוי במדד		שיעור השינוי בשע"ח של הדולר	
	+1%	-1%	+1%	-1%
	אלפי דולר			
רווח /הון	54	(54)	95	(95)

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

2. סיכון ריבית ישיר

סיכון ריבית ישיר הינו הסיכון ששינוי בריבית השוק יגרום לשינוי בשווי ההוגן של הנכס או ההתחייבות הפיננסית. 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.

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות לפי החשיפה לסיכוני רבית:

	ליום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי דולר	
נכסים עם סיכון ריבית ישיר:		
נכסי חוב סחירים	22,879	23,020
נכסי חוב שאינם סחירים	8,113	9,111
השקעות פיננסיות אחרות	129	40
מזומנים ושווי מזומנים	3,360	4,339
נכסי ביטוח משנה	29,118	35,712
סך הכל נכסים עם סיכון ריבית ישיר	63,599	72,222
נכסים ללא סיכון ריבית ישיר	2,186	2,615
סך הכל נכסים	65,785	74,837
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	32,823	40,487
התחייבויות ללא סיכון ריבית ישיר	5,665	6,949
הון עצמי	27,297	27,401
סך הכל הון עצמי והתחייבויות	65,785	74,837

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה.

בהתאם לאמור בבאור 1ב' לעיל, פועלת החברה במסגרת כתב ערבות אותו העמיד החשב הכללי באוצר לחברה. בהתאם לאמור לעיל מגובה החברה בביטוח משנה בגין פעילותה על ידי מדינת ישראל ולפיכך סיכון הנזילות אליו חשופה החברה הינו נמוך מאוד.

ה. ריכוז סיכוני ביטוח

1. להלן מוצרי הביטוח המסופקים על ידי החברה:

פוליסה 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.

פוליסה 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.

פוליסה לביטוח אשראי קונים
כפתרון לבעיית נטל המימון הגלום במתן אשראי ספקים, מציעה החברה 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.

פוליסה 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. החברה 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.

פוליסה 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.

פוליסה 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.

פוליסה לביטוח השקעות
החברה 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.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. ריכוז סיכוני ביטוח (המשך)

1. להלן מוצרי הביטוח המסופקים על ידי החברה: (המשך)

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.

2. הסיכון הנובע מההנחות העומדות בבסיס תמחור המוצר :

המודל לתמחור הפרמיה לפיו פועלת החברה הינו מודל "קנפן" הנהוג במדינות ה- OECD. הפרמיה מחושבת בין היתר בהתאם לפרמטרים הבאים:

א. סוג החייב
ב. דירוג החייב
ג. משך ופרופיל החשיפה הביטוחית
ד. מועד תשלום הפרמיה
ה. מימון הפרמיה
ו. סוג הפוליסה
ז. אחוז החיסוי

3. סיכון הביטוח כולל, בין היתר:

- סיכוני חיתום- הסיכון לשימוש בתמחיר שגוי כתוצאה מליקויים בתהליך החיתום ומהפער בין הסיכון בעת התמחור וקביעת הפרמיה, לבין ההתרחשות בפועל כך שהפרמיות הנגבות אינן מספיקות לכיסוי תביעות עתידיות והוצאות. הפערים עשויים לנבוע משינויים מקריים בתוצאות העסקיות ומשינויים בעלות התביעה הממוצעת ואו בשכיחות התביעות כתוצאה מגורמים שונים.

- סיכון מודל- הסיכון לבחירת מודל שגוי לתמחור ו/או להערכת ההתחייבויות הביטוחיות;

- סיכון פרמטר - הסיכון לשימוש בפרמטרים שגויים וביניהם הסיכון שהסכום שישולם עבור סילוק ההתחייבויות הביטוחיות של החברה, או שמועד סילוק ההתחייבויות הביטוחיות, יהיה שונה מזה הצפוי.

4. הכלים בהם משתמשת החברה לצורך הפחתת הסיכון הביטוחי :

א. שימוש במבטחי משנה איתנים.
ב. קיצור תקופת הסיכון הכוללת.
ג. התאמת פרופיל התשלומים כך שבכל נקודת זמן החשיפה הכללית תהיה נמוכה יותר.
ד. הורדת אחוז החיסוי.
ה. שימוש בבטוחות ומוצרים בנקאיים.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. ביטוח משנה

החברה מבטחת את כל הפוליסות שלה בביטוח משנה, שרובו נעשה באמצעות החשב הכללי באוצר, כמפורט בבאור 1 ב' לעיל, וחלקו באמצעות מבטחי משנה בחו"ל. עם זאת, ביטוח המשנה אינו משחרר את החברה מחובתה כלפי מבוטחיה 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 כאמור בבאור 1(ב) לעיל.

בטבלה להלן:

(א) סה"כ החשיפה למבטחי המשנה הינה: יתרות בחובה (זכות) נטו ונכסי ביטוח משנה.

(ב) הדירוג נקבע בעיקרו לפי חברת הדירוג S&P, במקרים בהם לא ניתן דירוג על ידי S&P, נקבע על ידי חברת דירוג אחרת והומר הדירוג לפי מפתח שנקבע בתקנות דרכי ההשקעה.

ליום 31 בדצמבר, 2008:

קבוצת דירוג	סך פרמיות למבטחי משנה לשנת 2008	יתרות בחובה (זכות) נטו (ב)	נכסי ביטוח משנה בביטוח סיכוני סחר חוץ	סה"כ חשיפה (א)
	אלפי דולר			
מדינת ישראל *)	5,121	(422)	26,530	26,108
A ומעלה-				
Zurich RE (AA-)	1,241	(199)	2,521	2,322
Sovereign (A+)	4	-	61	61
Beazley group PLC (A+)	10	(10)	3	(7)
Chaucer PLC (A+)	10	(10)	3	(7)
סה"כ	6,386	(641)	29,118	28,477

ליום 31 בדצמבר, 2007:

קבוצת דירוג	סך פרמיות למבטחי משנה לשנת 2007	יתרות בחובה (זכות) נטו (ב)	נכסי ביטוח משנה בביטוח סיכוני סחר חוץ	סה"כ חשיפה (א)
	אלפי דולר			
מדינת ישראל *)	10,377	(138)	32,637	32,499
A ומעלה-				
Zurich RE (AA-)	1,089	(847)	3,075	2,228
סה"כ	11,466	(985)	35,712	34,727

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

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ז. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

	ליום 31 בדצמבר 2008		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי דולר	
בארץ	17,265	8,113	25,378
בחו"ל	5,743	-	5,743
סך הכל נכסי חוב	23,008	8,113	31,121

	ליום 31 בדצמבר 2007		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי דולר	
בארץ	16,311	9,111	25,422
בחו"ל	6,749	-	6,749
סך הכל נכסי חוב	23,060	9,111	32,171

ראה גם באור פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים להלן.

ח. פירוט נכסים בחלוקה לדרוגים

1) נכסי חוב

	דרוג מקומי		
	ליום 31 בדצמבר, 2008		
	AA- ומעלה	BBB עד +A	סה"כ
		אלפי דולר	
נכסי חוב בארץ:			
נכסי חוב סחירים-			
אגרות חוב ממשלתיות	11,994	-	11,994
אגרות חוב קונצרניות	5,271	-	5,271
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	17,265	-	17,265
נכסי חוב שאינם סחירים-			
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	8,100	13	8,113
סך הכל נכסי חוב בארץ	25,365	13	25,378

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. פירוט נכסים בחלוקה לדרוגים (המשך)

1) נכסי חוב

	דרוג מקומי		
	ליום 31 בדצמבר, 2007		
	AA- ומעלה	BBB עד +A	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסי חוב בארץ:			
נכסי חוב סחירים-			
אגרות חוב ממשלתיות	10,405	-	10,405
אגרות חוב קונצרניות	5,906	-	5,906
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	16,311	-	16,311
נכסי חוב שאינם סחירים-			
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	9,087	24	9,111
סך הכל נכסי חוב בארץ	25,398	24	25,422

2) סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

	דרוג מקומי	
	ליום 31 בדצמבר, 2008	
	לא מדורג	סה"כ
	אלפי דולר	
חייבים ויתרות חובה, למעט יתרות מבטחי משנה	748	748
נכסי מסים נדחים	179	179
מזומנים ושווי מזומנים	3,360	3,360

	דרוג מקומי	
	ליום 31 בדצמבר, 2007	
	לא מדורג	סה"כ
	אלפי דולר	
חייבים ויתרות חובה, למעט יתרות מבטחי משנה	770	770
נכסי מסים נדחים	252	252
מזומנים ושווי מזומנים	4,339	4,339

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ט. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2008

	ליום 31 בדצמבר 2008	
	סיכון אשראי מאזני	
	סכום	% מסה"כ
	אלפי דולר	
ענף משק		
תעשיה	2,814	9.0
בנקים	2,227	7.2
השקעות ואחזקות	2,099	6.7
חשמל	1,435	4.6
שירותים פיננסיים	980	3.2
תקשורת	491	1.6
בינוי ונדל"ן	157	0.5
מסחר	92	0.3
אחר	86	0.3
	10,381	33.4
פקדונות אצל החשב הכללי באוצר	8,100	26.0
אג"ח מדינה	12,640	40.6
סך הכל	31,121	100.00

ליום 31 בדצמבר 2007

	ליום 31 בדצמבר 2007	
	סיכון אשראי מאזני	
	סכום	% מסה"כ
	אלפי דולר	
ענף משק		
תעשיה	2,738	8.5
בנקים	2,863	8.9
השקעות ואחזקות	2,074	6.4
חשמל	1,286	4.0
שירותים פיננסיים	1,668	5.2
תקשורת	520	1.6
בינוי ונדל"ן	804	2.5
מסחר	67	0.2
אחר	135	0.5
	12,155	37.8
פקדונות אצל החשב הכללי באוצר	9,087	28.2
אג"ח מדינה	10,929	34.0
סך הכל	32,171	100.00

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

י. פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה

	ליום 31 בדצמבר 2008				
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סה"כ
			אלפי דולר		
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	138	138
נכסי מיסים נדחים	-	-	-	179	179
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	494	494
נדל"ן להשקעה, נטו	-	-	-	627	627
חייבים ויתרות חובה	66	-	-	682	748
השקעות פיננסיות אחרות:					
נכסי חוב סחירים	8,275	7,087	7,517	-	22,879
נכסי חוב שאינם סחירים	13	-	8,100	-	8,113
אחרות	129	-	-	-	129
נכסי ביטוח משנה	-	-	29,118	-	29,118
מזומנים ושווי מזומנים	1,325	-	2,035	-	3,360
סך הכל נכסים	9,808	7,087	46,770	2,120	65,785
סך הכל הון	-	-	27,297	-	27,297
התחייבויות					
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	32,823	-	32,823
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	54	-	-	-	54
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	135	-	-	135
זכאים ויתרות זכות	293	-	5,183	-	5,476
סך הכל התחייבויות	347	135	38,006	-	38,488
סך הכל הון והתחייבויות	347	135	65,303	-	65,785
עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	9,461	6,952	(18,533)	2,120	-

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

י. פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2007				
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סה"כ
	אלפי דולר				
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	97	97
נכסי מיסים נדחים	-	-	-	252	252
נכסי מסים שוטפים	-	347	-	-	347
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	498	498
נדל"ן להשקעה, נטו	-	-	-	651	651
חייבים ויתרות חובה	65	-	-	705	770
השקעות פיננסיות אחרות:					
נכסי חוב סחירים	6,031	8,508	8,481	-	23,020
נכסי חוב שאינם סחירים	24	-	9,087	-	9,111
אחרות	40	-	-	-	40
נכסי ביטוח משנה	-	-	35,712	-	35,712
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	879	-	3,460	-	4,339
סך הכל נכסים	7,039	8,855	56,740	2,203	74,837
סך הכל הון	-	-	27,401	-	27,401
התחייבויות					
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	40,487	-	40,487
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	111	-	-	-	111
זכאים ויתרות זכות	324	-	6,514	-	6,838
סך הכל התחייבויות	435	-	47,001	-	47,436
סך הכל הון והתחייבויות	435	-	74,402	-	74,837
עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	6,604	8,855	(17,662)	2,203	-

באור 20:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

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 עסקאות עם בעל עניין. מידע נוסף בגין מהות הקשר עם מדינת ישראל, מובא בבאור 2(טז)(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	
	2008	2007
	אלפי דולרים	
השקעות:		
פקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר	8,100	9,087
התחייבויות אחרות:		
חלק מדינת ישראל בגין עסקאות ביטוח	422	138

ד. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי דולר	
משכורת והוצאות נלוות למנכ"ל	254 *)	162
שכר ונלוות לחברי הדירקטוריון	29	10
הוצאות דמי ערבות למדינת ישראל (ביטוח משנה)	5,121	10,377
בניכוי דמי עמלה ממדינת ישראל	(988)	(1,238)
חלק מדינת ישראל בשיבובים שהתקבלו בניכוי תביעות ששולמו, נטו	3,530	74
*) בזה למנכ"ל לשעבר	182	
מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות		
צדדים קשורים ובעלי העניין המועסקים בחברה או מטעמה	2	1
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	9	8
	11	9

באור 20:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

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.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי דולר	
סכום ההוצאה עבור שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה	21	26

באור 21:- התקשרויות

א. צי הרכב של החברה

לחברה הסכם מסגרת בקשר להתקשרות לשכירות התפעולית של צי הרכב שלה. היקף ההתקשרות החודשי נכון ליום 31 בדצמבר, 2008 עומד על כ-8 אלפי דולר לחודש ליתרת תקופה ממוצעת של כשנתיים.

ב. חכירה תפעולית של נדל"ן להשקעה

לחברה זכויות בנדל"ן על פי חוזה חכירה תפעולית מעיריית תל אביב. כאמור בבאורים 5 ו-6 טיפלה החברה בזכויות אלה כנדל"ן להשקעה וכרכוש קבוע. הזכויות נמדדו על פי עלותן.

באור 22: - <u>תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים</u>

<u>מטבע הפעילות ומטבע חוץ</u>

החברה עורכת דוחות כספיים המוצגים בש"ח תוך תרגום מדולר שהינו מטבע הפעילות ומטבע ההצגה.

בהתאם לתקינה הבינלאומית, תרגום התוצאות ומצבה הכספי של החברה ממטבע ההצגה לשקלים חדשים, מבוצע כדלקמן:

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

2. 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.

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

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

א. מאזנים:

	ליום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי ש"ח	
נכסים לא מוחשיים	525	373
נכסי מסים נדחים	681	969
רכוש קבוע	1,876	1,914
נדל"ן להשקעה	2,386	2,504
נכסי ביטוח משנה	110,707	137,348
נכסי מסים שוטפים	-	1,335
חייבים ויתרות חובה	2,843	2,961
השקעות פיננסיות:		
נכסי חוב סחירים	86,984	88,536
נכסי חוב שאינם סחירים	30,846	35,041
אחרות	492	154
מזומנים ושווי מזומנים	12,775	16,688
סך הכל הנכסים	250,115	287,823

באור 22: - תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים (המשך)

א. מאזנים: (המשך)

	ליום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי ש"ח	
הון		
הון מניות	7,531	7,531
קרן לסיכונים מיוחדים	61,170	61,170
קרן שערוך	2,271	2,271
הפרשי תרגום	(15,193)	(13,911)
עודפים	48,005	48,323
סך הכל הון	103,784	105,384
התחייבויות		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	124,794	155,713
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	205	427
התחייבות בגין מסים שוטפים	513	-
זכאים ויתרות זכות	20,819	26,299
סך הכל ההתחייבויות	146,331	182,439
סך הכל ההון וההתחייבויות	250,115	287,823

באור 22: - תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים (המשך)

ב. דוחות רווח והפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2008	2007
	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)	
פרמיות שהורווחו ברוטו	25,367	50,458
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	22,897	47,125
פרמיות שהורווחו בשייר	2,470	3,333
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	6,525	13,715
הכנסות מעמלות	3,542	5,585
סך הכל הכנסות	12,537	22,633
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(14,901)	(1,352)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	10,986	(674)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(3,915)	(678)
הוצאות שיווק	1,133	1,171
הוצאות הנהלה וכלליות	7,076	7,282
סך הכל הוצאות	4,294	7,775
רווח לפני מסים על ההכנסה	8,243	14,858
מסים על ההכנסה	2,624	1,122
רווח נקי	5,619	13,736
רווח נקי למניה:		
רווח נקי למניה (בש"ח)	2.33	5.70
מספר המניות ששימשו לצורך החישוב הנ"ל (באלפים)	2,411	2,411

באור 22: - תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים (המשך)

ג. דוחות על השינויים בהון העצמי

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	עודפים	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	7,531	61,170	2,271	(13,911)	48,323	105,384
דיבידנד ששולם	-	-	-	-	(6,624)	(6,624)
שחיקת דיבידנד	-	-	-	(687)	687	-
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	-	-	-	(595)	-	(595)
רווח נקי	-	-	-	-	5,619	5,619
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	7,531	61,170	2,271	(15,193)	48,005	103,784
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	7,531	61,170	2,271	(3,910)	34,587	101,649
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	-	-	-	(10,001)	-	(10,001)
רווח נקי	-	-	-	-	13,736	13,736
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	7,531	61,170	2,271	(13,911)	48,323	105,384

באור 23: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS

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

לפני אימוץ תקני IFRS, ערכה החברה את דוחותיה הכספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל. הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל נערכו ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

בהתאם לכך, החברה מציגה את ההתאמות הבאות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS ליום 1 בינואר, 2007 (מועד המעבר לדיווח לפי IFRS), ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים שנערכו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל).
IFRS 1 בדבר אימוץ לראשונה של תקני IFRS קובע, באופן עקרוני, כי יישום תקני IFRS במאזן הפתיחה למועד המעבר לדיווח על-פי תקני IFRS, ייעשה למפרע (מאז ומעולם).

ההקלות מיישום למפרע של תקני IFRS שאומצו על ידי החברה

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

ייעוד נכס פיננסי/מכשיר פיננסי שהוכרו בעבר

ביום 1 בינואר, 2007 ייעדה החברה את השקעותיה הפיננסיות (המקיימות 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).

חוזי ביטוח

החברה מיישמת את הוראות המעבר של תקן חשבונאות בינלאומי מס' 4 - "חוזי ביטוח".

באור 23: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

א. התאמות למאזנים

		1 בינואר, 2007			31 בדצמבר, 2007		
	סעיף	תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS	תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS
		אלפי דולר					
נכסים לא מוחשיים	ד(1)	64	-	64	97	-	97
נכסי מסים נדחים	ד(2)	212	44	256	208	44	252
רכוש קבוע	ד(1)	720	(203)	517	692	(194)	498
נדל"ן להשקעה	ד(1)	1,176	(496)	680	1,126	(475)	651
נכסי ביטוח משנה		35,973	-	35,973	35,712	-	35,712
נכסי מסים שוטפים		-	84	84	-	347	347
חייבים ויתרות חובה	ד(2)	199	590	789	465	305	770
השקעות פיננסיות:	ד(4)						
נכסי חוב סחירים		20,911	-	20,911	23,020	-	23,020
נכסי חוב שאינם סחירים		10,443	-	10,443	9,111	-	9,111
אחרות		35	-	35	40	-	40
מזומנים ושווי מזומנים		2,417	-	2,417	4,339	-	4,339
סך הכל הנכסים		72,150	19	72,169	74,810	27	74,837

באור 23: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

א. התאמות למאזנים (המשך)

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

באור 23: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

ב. התאמות לדוח רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007:

	תקינה ישראלית	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	12,277	-	12,277
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	11,466	-	11,466
פרמיות שהורווחו בשייר	811	-	811
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	3,337	-	3,337
הכנסות מעמלות	1,359	-	1,359
סך הכל הכנסות	5,507	-	5,507
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	(329)	-	(329)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(164)	-	(164)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(165)	-	(165)
הוצאות שיווק	-	285	285
הוצאות הנהלה וכלליות	2,031	(259)	1,772
סך כל ההוצאות	1,866	26	1,892
רווח לפני מסים על ההכנסה	3,641	(26)	3,615
מסים על הכנסה	281	(8)	273
רווח לשנה	3,360	(18)	3,342

באור 23: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

ג. הבדלים במבנה הדיווח בין התקינה הישראלית לבין הדוח הנוכחי

1. מאזן

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

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

1. ניירות ערך המהווים מכשירי חוב פוצלו בין נכסי חוב לא סחירים וסחירים. תעודות סל, נכללות בדיווח הנוכחי במסגרת השקעות פיננסיות אחרות.

2. פקדונות בתאגידים בנקאיים ופקדונות אצל החשב הכללי הוצגו בעבר בנפרד. במסגרת הדיווח הנוכחי הם נכללים בקבוצת נכסי חוב לא סחירים.

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

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

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

2. דוח רווח והפסד

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

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

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

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

3. דוח על תזרימי מזומנים ופירוט נכסים והתחייבויות

דוחות אלו השתנו בהתאם לשינויים בסעיפי המאזן.

באור 23: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

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

1. זכויות חכירה בקרקע מעיריית תל אביב- יפו

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

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

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

עם המעבר לדיווח לפי תקני IFRS, ליום 1 בינואר, 2007 סווגו הסכומים מסעיף רכוש קבוע ומקרקעין להשכרה והוצגו במסגרת "דמי חכירה מראש" הכלול בבאור חייבים ויתרות חובה והופחתו על פני תקופת השימוש בזכויות כאמור מיום רכישת הזכויות (47 שנים).

במקביל, תוקנו שיעורי ההפחתה של בנין המשרדים והמקרקעין להשכרה (בגין מרכיב המבנה) כך שישקפו את אורך החיים הכלכלי המשוער של הנדל"ן ואת תקופת השימוש בזכויות.

2. מסים נדחים

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

3. הטבות לעובדים

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

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

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

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

באור 23: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

ד. (המשך)

4. מכשירים פיננסיים

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

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

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

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

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

5. התחייבויות תלויות והפרשות לתביעות משפטיות

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

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

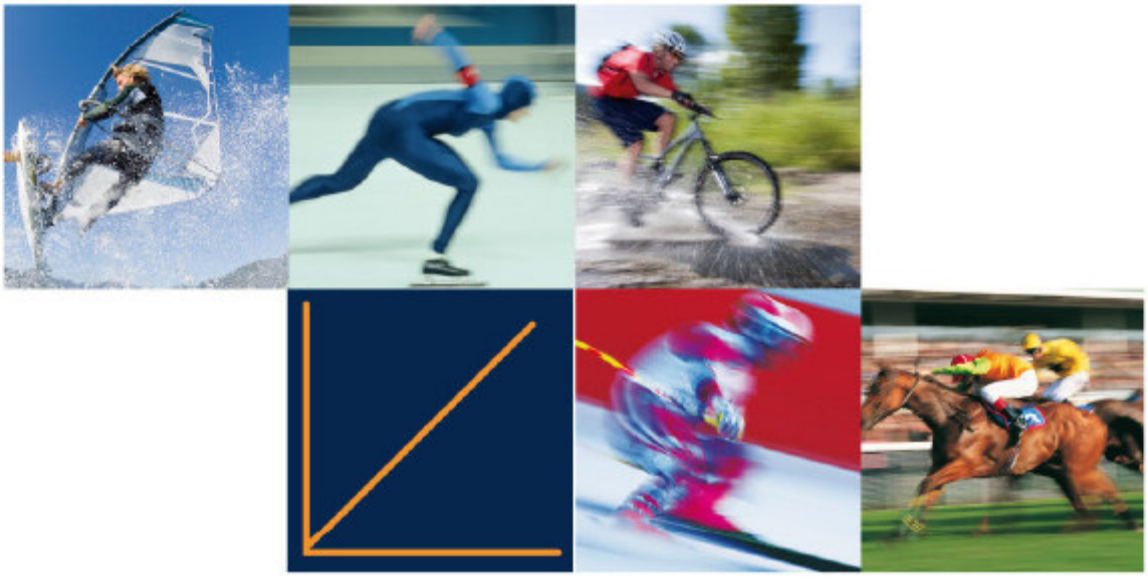
ביישום תקן זה, לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

6. דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן

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

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

ASHR'A
The Israel Export Insurance Corp. Ltd.
החברה הממשלתית לביטוח יצוא



דוח עסקי התאגיד לשנת 2008

מידע צופה פני עתיד בדוח זה

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

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

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

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

מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 88
1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 88
1.2 תחומי פעילות 88
1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה 89
1.4 חלוקת דיבידנדים 89
2. חלק ב' – מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה 90
2.1 ריכוז תוצאות הפעילות 90
2.2 תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ 90
3. חלק ג' – תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה 92
3.1 ביטוח אשראי לטווח בינוני וארוך 92
3.2 מידע כללי על תחום הפעילות 92
3.3 מוצרים ושירותים 93
3.4 פילוח נתונים עבור מוצרים ושירותים 98
3.5 לקוחות 98
3.6 שיווק והפצה 100
3.7 בטוח משנה 100
3.8 ספקים ונותני שירותים 100
3.9 תחרות 100
4. חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה 101
4.1 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות 101
4.2 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה 104
4.3 השקעות 104
4.4 ביטוח משנה 106
4.5 ספקים ונותני שירותים 108
4.6 הון אנושי 108
4.7 שיווק והפצה 109
4.8 רכוש קבוע, נדל"ן להשקעה ורכוש אחר 109
4.9 עונתיות 110
4.10 נכסים לא מוחשיים 110
4.11 הליכים משפטיים 110
4.12 מימון 110
4.13 מיסוי 110
4.14 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה 110
4.15 מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה 110
4.16 אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים 110

4.17 יעדים ואסטרטגיה עסקית 111
4.18 צפי להתפתחות בשנה הקרובה 114
4.19 מגזרים גיאוגרפיים 114
4.20 תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה 114

5. חלק ה' – משטר תאגידי 115

5.1 ישיבות דירקטוריון 115
5.2 ועדות הדירקטוריון 115
5.2.1 ועדה לניהול סיכונים 115
5.2.2 ועדת כספים וארגון 115
5.2.3 ועדת השקעות 116
5.2.4 ועדת ביקורת 116
5.2.5 ועדה לאיתור מנכ"ל 116
5.2.6 ועדה לאיתור יועמ"ש 116
5.3 ציות להוראות הדין 116
5.4 קוד אתי 117

6. חלק ו' – ניהול סיכונים 118

6.1 מדיניות ניהול הסיכונים 118
6.2 האיומים, החולשות וגורמי הסיכון האחרים 118
6.2.1 האטה כלכלית במדינות היעד 118
6.2.2 קשיי נזילות בשווקי מדינות היעד 118
6.2.3 הסרת חסמי הכניסה 119
6.2.4 ירידת מחירי ביטוח 119
6.2.5 שינוי תקנות והנחיות רגולטורים 119
6.2.6 תקרות חשיפה לביטוח 119
6.2.7 חשיפה מטבעית 119
6.3 טבלת גורמי סיכון 120
6.4 תהליכי העבודה ואופן זיהוי הסיכונים 120

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

1.4.2 על פי תקנות הפיקוח על הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח- 1998, נקבע ההון העצמי המינימלי הנדרש מהחברה כמבטח.

1.4.3 הונה העצמי המינימאלי של החברה ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכם לסך של 13,365 אלפי ש"ח. לחברה עודף הון בסך 1,677 אלפי ש"ח.

1.4.4 רמת ההון העצמי המינימאלי הקיים בחברה למועד הדוח הכספי עומדת בדרישות התקנות.

1.4.5 במהלך שנת 2008 הוכרז וחולק דיבידנד בגין רווחי 2007 על ידי החברה בסך של 1,671 אלפי דולר למדינת ישראל. הדיבידנד ששולם מהווה 50% מיתרת ההון העצמי העולה על רמת ההון המינימאלית, כאמור לעיל.

1.4.6 הונה העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2008 מסתכם לסך של 27,297 אלפי דולר העולה על ההון המינימאלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

1.4.7 החברה ייעדה רווחים לחלוקה בסך של 783 אלפי דולר המהווים 50% מיתרת הרווח של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008.

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

2.1 ריכוז תוצאות הפעילות

להלן נתונים כספיים עיקריים לשנת 2008, בהשוואה לשנת הכספים 2007 (באלפי דולר). הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח- 1998.

	2008	2007
	באלפי דולרים	
סה"כ דמי ביטוח	7,075	12,277
בניכוי דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה	6,386	(11,466)
פרמיות שהרווחנו בשייר	689	811
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,820	3,337
הכנסות מעמלות	988	1,359
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,092	165
הוצאות שיווק	316	285
הוצאות הנהלה וכלליות	1,974	1,772
רווח לפני מיסים על הכנסה	2,299	3,615
מיסים על הכנסה	732	(273)
רווח נקי	1,567	3,342

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

2.2.2 נכון ליום 31 בדצמבר, 2008 ו – 2007, קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב – 12 וב – 4 עסקאות אשראי שונות בהתאמה בסכומים כוללים של 5.8 ו – 4.4 מיליוני דולר, בהתאמה.

2.2.3 ב – 9 מן העסקאות המצוינות שולמו תביעות על ידי החברה בגין שטרי החוב שמועד פירעונם עבר ולא נפרעו על ידי החייבים בסך של 3,573 אלפי דולר.

2.2.4 למועד הדוח הכספי בכל 12 העסקאות קיימים שטרי חוב נוספים שטרם הגיע מועד פירעונם.

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

2.2.6 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	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**	**2008**	**2007**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	5,782	4,407	5,782	4,407	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	27,041	36,080	23,336	31,305	3,705	4,775
סה"כ תביעות תלויות	**32,823**	**40,487**	**29,118**	**35,712**	**3,705**	**4,775**

להלן פירוט הצבירה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2008 לפי שנות חיתום:

שנת חיתום	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**	**סך הכל**
	1,752	818	646	489	3,705

לפרטים נוספים ראה דוח עסקי ביטוח כללי ודוח רווח והפסד בדוחות הכספיים לשנת 2008 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.

השלכות המשבר הפיננסי העולמי

במהלך שנת 2008, עם פרוץ המשבר הפיננסי העולמי שפגע בסקטור הפיננסי ויצר מחנק אשראי נוצרו קשיי הנזילות בשווקים הבינלאומיים. עקב כך, המוסדות הבנקאיים בארץ מתקשים לגייס מקורות מימון באופן כללי ומקורות לעסקאות יצוא בפרט. כתוצאה מכך מתעכבות או מוקפאות עסקאות יצוא גדולות או פרויקטים בעלי מרווחים נמוכים.

עקבות משבר זה נוצרה דרישה גוברת מצד קונים בחו"ל לקבל אשראי בינוני וארוך לצורך ביצוע עסקאות. לחברה הופנו בקשות רבות לביטוח עסקאות יצוא שהתבצעו בעבר ועד לאחרונה במזומן או בתנאי אשראי קצרים. כמו כן, התקבלו בחברה פניות רבות מצד יצואנים שעובדים עם החברה לביטוח עסקאות בהיקפים כספיים גבוהים מאד.

בעקבות משבר זה אף התחדדה ההעדפה של הבנקים המממנים לפוליסת ביטוח של אשרא על פני פוליסות ממבטחים פרטיים.

הגדלת השימוש ב – ECA מול חברות ביטוח פרטיות

המשבר הפיננסי חשף את היתרונות שיש למדינה ולגופים ממשלתיים (ECA) אל מול השוק הפרטי בתקופות המשבר. בתקופה קשה זו גוברת החשיבות של תמיכה ממשלתית בסקטורים שונים של הכלכלה ובין היתר בפעילות היצוא.

ברחבי העולם מסתמנת מגמה ברורה של הגברת שימוש במוצרים של חברות ה-ECA's לצורך מימון עסקאות בינלאומיות.

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 על כתב ערבות חדש שהעמיד לה החשב הכללי בשנת 2008, מכוח חוק הערבויות מטעם המדינה, התשי"ח – 1958.

תנאי הערבות קובעים כי המדינה אחראית לכל תשלום שבו תידרש החברה לשאת כתוצאה מתשלום תביעה עד לסך מצטבר של 1 מיליארד דולר. היקף החשיפה (עסקאות מבוטחות בניכוי תשלומים שנפרעו) עומדת על כ – 497 מיליון דולר.

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 2008 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 158.5 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
- **ביטוח ערבויות** – לאחרונה החברה קיבלה אישור של החשב הכללי באוצר להרחיב את סל מוצרי הביטוח של החברה באמצעות אפשרות להנפקת פוליסות לביטוח ערבויות.

- ביטוח חילוט שלא כדין בגין ערבויות ביצוע, ערבויות מקדמה, ערבויות מכרז, ערבויות אחריות/תחזוקה.

קיצור זמני תגובה לטיפול בבקשות היצואנים

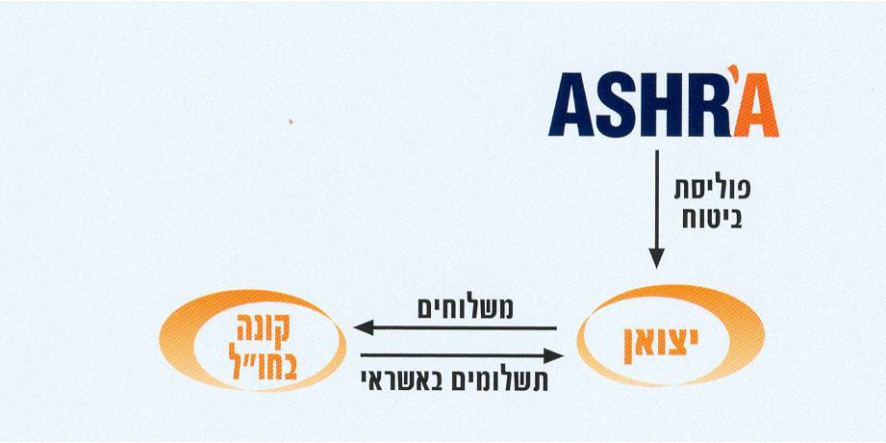
לאחרונה החברה פועלת על מנת לשפר את רמת השירות ללקוח, תוך מתן דגש על קיצור זמני התגובה ושיפור איכות התגובה לבקשות לביטוח העסקאות. קיצור זמן תגובה ללקוח מהווה נקודה קריטית עבור היצואנים שנמצאים בתהליך מו"מ מול קונים בחו"ל (בייחוד בעסקאות בהן ישנה תחרות עזה מצד ספקים ממדינות מתחרות).

החברה סבורה כי מתן מענה הולם בפרק זמן סביר יגדיל סיכויי הזכייה של יצואנים ישראליים במכרזים לפרויקטים בחו"ל. בוצעה פניה לחשכ"ל לקיצור זמני התגובה של הועדה הבינמשרדית לטיפול בפניות של החברה.

החשב הכללי נענה בחיוב לקיצור זמני התגובה ואכן ישיבות הועדה הבינמשרדית מתקיימות כיום בפרקי זמן קצרים יחסית בין ועדה לועדה ובהתאם לבקשת החברה.

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.

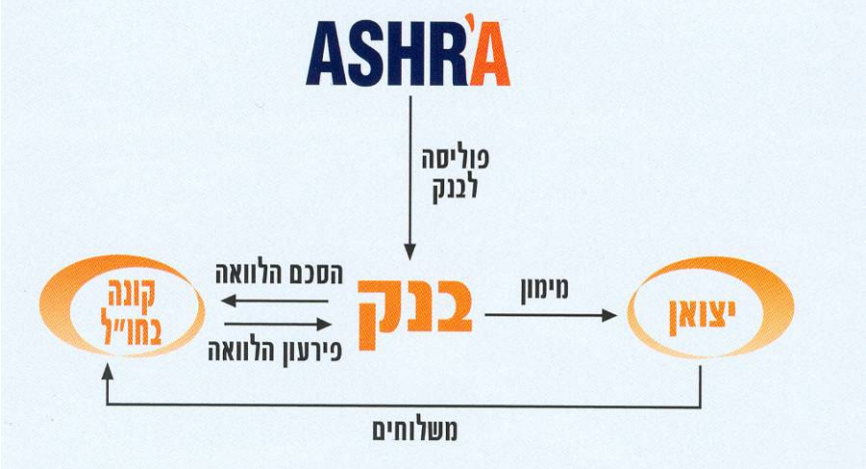


פוליסת ASHR'A לביטוח טרום משלוחים

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.



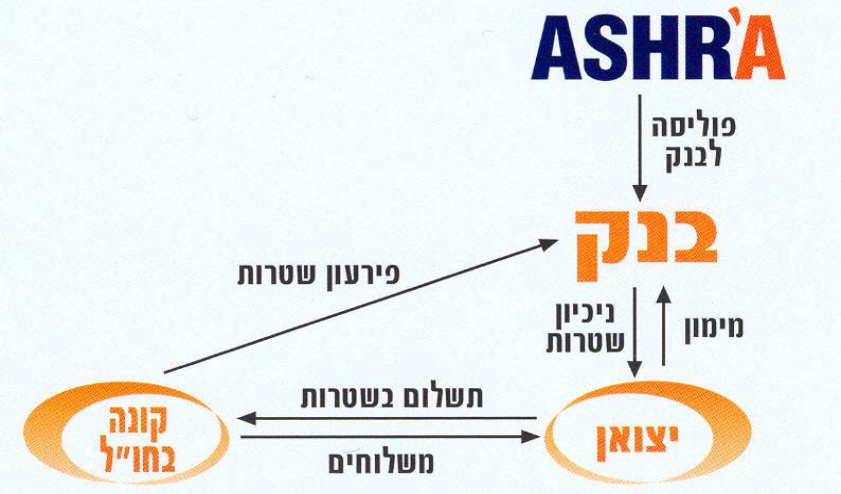
פוליסת ASHR'A לביטוח קו אשראי בין - בנקאי

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 ASHR'A 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 הפירעון המוסכם. במקרה זה המבוטח הוא הבנק המנכה את שטרי החוב עבור היצואן.

פוליסת ASHR'A לביטוח השקעות

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

פוליסת ביטוח השקעות בעלים

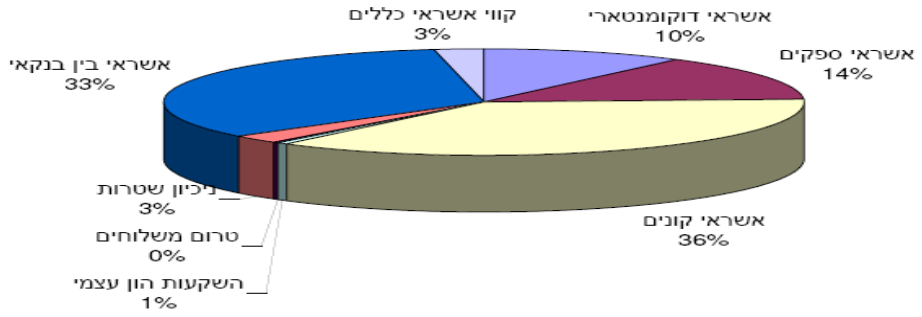
מבטחת את המשקיע הישראלי שביצע השקעה הונית (Equity) ו/או הלוואת בעלים המקנה לו זכות לחלק ממניות החברה שבה מבוצעת ההשקעה. הפוליסה מגנה מפני אובדן ערך ההשקעה כתוצאה מסיכונים פוליטיים המונעים הפעלת ההשקעה או העברת הכספים לישראל.

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 2008, בגין עסקאות שבוצעו על ידן מהווים 10% או יותר מסה"כ סכום דמי הביטוח:

לקוח	אחוז מסך דמי הביטוח	סכום באלפי דולר
לקוח א'	25.5%	1,803
לקוח ב'	16.5%	1,167
לקוח ג'	15.7%	1,106
סה"כ	**57.7%**	**4,076**

להלן פרוט חשיפות החברה בהתפלגות על פני מדינות הפעילות העיקריות:

חשיפת החברה לפי מדינות נכון ליום 31.12.2008

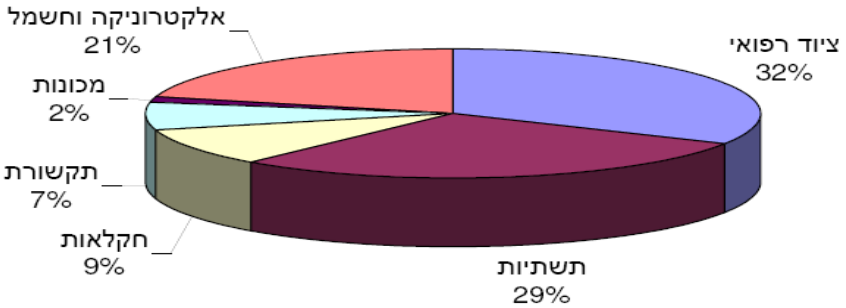
מדינה	חשיפת החברה באלפי דולר*	התפלגות ב-%
סין	168,253	33.89%
ברזיל	66,896	13.47%
אנגולה	63,699	12.83%
תורכיה	40,187	8.09%
רוסיה	37,321	7.52%
מדינות אחרות**	120,178	24.20%
סה"כ	**496,534**	**100%**

*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 31.12.2008:

	מיליוני דולר
ערבות המדינה	1,000.0
סה"כ חשיפת החברה (לעיל)	496.5
יתרת מסגרת לא מנוצלת	503.5
חשיפה בפוליסות בערבות מדינה ספציפית שאינן נכללות ביתרת ערבות המדינה לעיל	158.5

פילוח נתונים על פי ענפי יצוא (ללא פוליסת 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 2008 המשיך להתבצע פרויקט מיצוב מחדש, במסגרתו נבחרה שפה שיווקית, עוצבו מחדש כלל החומרים השיווקיים של החברה וכן הושק אתר אינטרנט חדש הכולל תכנים חדשים והוא נוח וידידותי יותר לשימוש מקודמו.

3.7 ביטוח משנה

מבטחת המשנה העיקרית של החברה הינה ממשלת ישראל, הפועלת בהתאם למוסכם עימה מכוח כתב הערבות מחודש דצמבר 2008 על פי חוק הערבויות מטעם המדינה, תשי"ח - 1958.

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.

משבר כלכלי עולמי:

מאמצע שנת 2008 מתחולל בעולם משבר פיננסי וכלכלי, ההולך ומעמיק עם הזמן, המלווה במיתון או האטה כלכלית וברוב המדינות המפותחות ובחלק מהמדינות המתפתחות.

קשיי הנזילות בשווקים הבינלאומיים השפיעו על המוסדות הבנקאיים בארץ, המתקשים בגיוס מקורות מימון בכלל ובהעמדת אשראי ליצוא בפרט. במקביל מורגשת דרישה גוברת מצד הקונים בחו"ל שעד לאחרונה שילמו במזומן או בתנאי אשראי קצרים לקבל אשראי ארוך מבעבר.

בנוסף לביקוש הגואה מצד לקוחות וותיקים לאשראי ארוך טווח אנו מבחינים בביקוש הולך וגובר של חברות קטנות ובינוניות למוצרי אשראי ונטרול סיכונים בטווח קצר ובינוני כאשר מרביתו בתחום המסחרי בו מתקיים כשל שוק יחסי.

דרישה גוברת לאשראי מחד והעדר מסגרות אשראי מספיקות מאידך גורמים לעיכוב או הקפאת עסקאות יצוא גדולות או פרויקטים בעלי מרווחים נמוכים ולצד זה קושי רב להמשיך ולקיים מסגרות אשראי קיימות לטווח קצר.

מאמצי השיווק של החברה יחד עם קשיי הנזילות אצל הספק בארץ וקשיי הנזילות אצל הקונה בחו"ל, מתורגמות לגידול בבקשות לביטוח אשראי ליצוא לכל הטווחים – קצר, בינוני וארוך.

המשבר הפיננסי הבליט את היתרונות שיש למדינה אל מול השוק הפרטי בתקופות המשבר. חשיבות התמיכה הממשלתית בסקטורים השונים, בתוכם סקטור היצוא, גוברת בתקופה זו.

ברחבי העולם מסתמנת מגמה ברורה של הגברת השימוש במוצרים של חברות ה-ECA's לתמיכה ביצוא. חברות ECA הפועלות בכל המדינות המפותחות בעולם מקדמות באופן אגרסיבי את היצוא ממדינות המקור שלהן באמצעות מתן הטבות בתנאי אשראי לקונים במדינות יעד המועדפות על יצואניהן וכן בהגברת הסיוע המימוני הניתן ליצואנים כולל סיוע בהון חוזר ובהנפקת ערבויות. כמו כן, נצפית מגמה ברורה של המדינות המפותחות לתמוך באשראי של החברות במסגרת הסחר המתקיים אל מול מדינות מפותחות אחרות.

שינויים בשווקי הפעילות:

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

הדבר נובע בין היתר 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 2008 התאפיינה בתנודתיות רבה הן בשוק ההון והן בתחום ביטוח האשראי.

במסגרת פעילות החברה בשנת 2008 ניתן להבחין בירידה מסוימת בהיקפי הפעילות לעומת שנת 2007. הירידה בהיקף הפעילות נבעה מירידה זמנית בביקושים למוצרי החברה שחלה בתקופה שעד לפרוץ המשבר הפיננסי העולמי הנוכחי. להערכת החברה הירידה בפעילות בתקופה שלפני המשבר נבעה ממספר סיבות:

- האטה בביקוש העולמי לביטוח עסקאות שנחשבו בשנים קודמות כעסקאות קלאסיות לביטוח.
- הרחבת אפשרויות הביטוח בשוק הפרטי לצד הירידה במרווחים הבנקאיים וזאת בעיקר לנוכח הירידה בהערכת הסיכון של מדינות היעד ליצוא הישראלי.

לעומת זאת, עם פרוץ המשבר הפיננסי במחצית השנייה של שנת 2008 נוצר גידול משמעותי בכמות הפניות לביטוח מצד היצואנים.

המשבר הפיננסי חשף את היתרונות שיש למדינה אל מול השוק הפרטי בתקופות קשות, שכן אנו מבחינים בהעדפה ברורה של פוליסות החברה ע"י הבנקים.

כמו כן, 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 קטנים 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:

החשב הכללי במשרד האוצר הנפיק לחברה כתב ערבות חדש בתאריך 4 בדצמבר 2008. על פי כתב ערבות זה החשב הכללי, ערב להפסדי החברה מעסקי יצוא, עד לסכום כולל של 1,000 מיליון דולר וזאת, בכפוף לתנאים המפורטים בכתב הערבות. בהתאם לכתב ערבות זה, במידה ויעלה סכום התביעות הכולל נגד החברה בגין הערבות האמורה על סכום של 125 מליון דולר, תשמש מחצית מהונה העצמי של החברה לתשלום התביעות בסכום העודף מעל הסכום האמור, בכפוף לכך שהון החברה לא ירד עקב כך מתחת לסכום של 10 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 עסקי 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.

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 ארגון ה - OECD בכל הקשור לחברות ביטוח ייצוא – ECA's – הינו קודם כל לספק מסגרת לקביעת תנאים וכללים לביטוח אשראי המגובה בתמיכה ממשלתית.

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.

לאור החלטת ארגון ה – OECD ממאי 2008 לאשר את הצטרפות ישראל כחברה בארגון (בתום תהליך ההצטרפות), החברה בחנה את המשמעויות בכל הנוגע לפעילות אשרא כחברה ממשלתית לביטוח יצוא.

חברות ה- ECA, כחברות ממשלתיות ו/או חברות בתמיכת מדינה, חייבות להתאים את עצמן לכללים אלו.

בחלק מהנושאים, כגון: התאמת כללים הנוגעים לשמירה על איכות הסביבה ומלחמה בשחיתות, החברה תתאים את הכללים לפעילותה בתיאום עם הגורמים הרלוונטיים בממשלה. כמו כן, קיימים נושאים הדורשים טיפול ברמה של ECA לצורך התאמה לחברות המקבילות ב- OECD.

במסגרת דיוני ועדת ביטוח אשראי ליצוא כללי (ECG) של ה-OECD שהתקיימו ברבעון האחרון של שנת 2008, נידונו נושאים שונים כגון:

השפעת המשבר הפיננסי הגלובלי על אשראי ליצוא, הצעות לשינוי במספר סעיפי הסכם חברות ביטוח אשראי ממשלתיות (ECA's), וכן ניתנה סקירה על התקדמות קבוצות העבודה בנושאי איכות הסביבה ושחיתות.

ההחלטות המרכזיות שמשפיעות על פעילות החברה שהתקבלו במסגרת הדיונים הללו:

- פרסום הודעה לעיתונות העולמית על תמיכת המדינות החברות בארגון בקיום תנאים הוגנים לסחר בינ"ל תוך חיזוק פעילות ה - ECA's על ידי הממשלות לאור המשבר הפיננסי העולמי.

- לקיים דיון ייעודי בנושא השלכות המשבר הכלכלי הגלובלי ושינויים זמניים/קבועים נדרשים בהתאם לדרך פעולת חברות ביטוח אשראי (כדוגמת אשרא).

- לקדם תהליכי החלטה לגבי הרחבת סולם הדירוגים של המדינות כך שיכלול שלושה סוגי סיכונים : מדינה, ריבון ודירוג השוק הפרטי בכל מדינה.

- בנוסף, החברה פנתה למזכירות הארגון בבקשה לבחון אפשרות שנציגי החברה יצטרפו לקבוצות העבודה בנושא סיכוני מדינות (עד היום המדינות שאינן חברות בארגון לא הוזמנו לדיונים אלו). הדבר יאפשר לחברה לקבל מידע רב לגבי מדינות ולהתייעל בנושא חיתום המדינות בחברה וכן לשקול אימוץ באופן מלא של סולם הדרוגים של ה-OECD (ולעמוד בכללי פרמיות המינימום כפועל יוצא מכך כשתתקבל החלטה פנימית כזו). הנושא יובא לאישור החברים (Participants) בארגון.

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 2008 הסתכמו השקעות החברה, בניירות ערך, פיקדונות ומזומנים לסך של כ - 34.5 מליון דולר (לעומת סך של 36.5 מיליון דולר בסוף התקופה המקבילה).

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

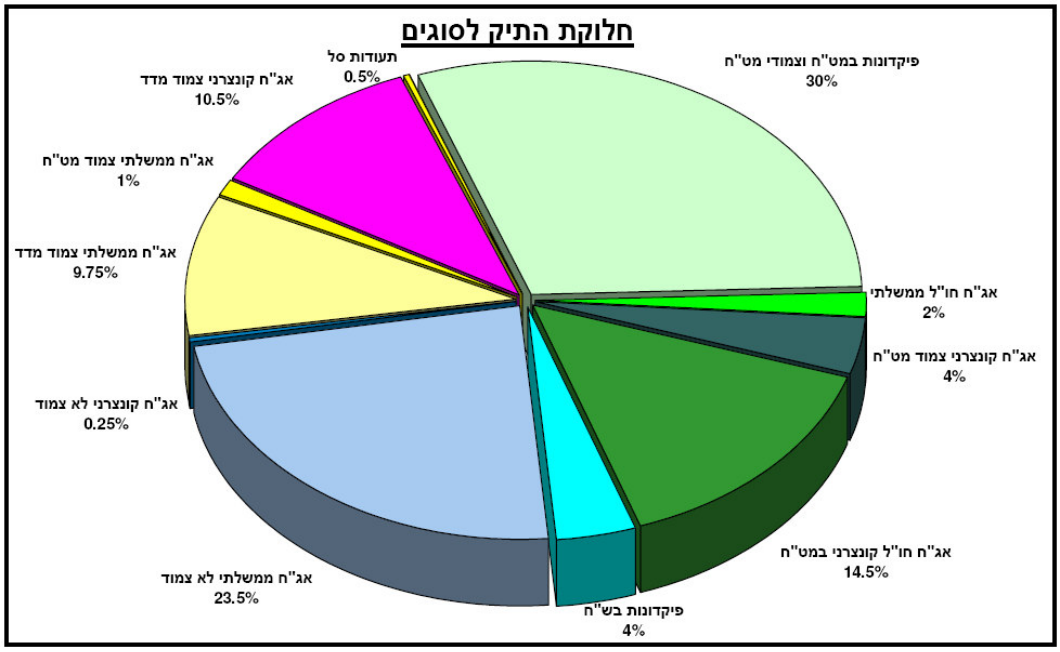
לחברה השקעות שאינן תלויות תשואה (תיק נוסטרו בלבד).

השקעות החברה מפוקחות ומנוהלות באמצעות ועדת השקעות נוסטרו פנימית של החברה וועדת השקעות מטעם הדירקטוריון.

במהלך שנת 2008 התקיימו 3 ישיבות ועדת השקעות נוסטרו של הדירקטוריון.

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 לתאריך 31 בדצמבר 2008 :



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.

בנוסף לשיתוף פעולה עם חברות ה-ECA המקבילות פועלת החברה אף ליצור עוד הסכמי ביטוח משנה עם חברות ביטוח פרטיות בחו"ל.

עקרונות הסכמי שיתוף הפעולה עם חברות ה-ECA :

- הביטוח ניתן על עקרון ביטוח פקולטטיבי כך שלכל 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 פעילים עם חברות ה-ECA:

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.
ארה"ב	US EXIM*	החברה הייתה מבטחת משנה בעסקות משותפות לברזיל ולסין.

* בספטמבר 2008 נחתם הסכם שיתוף פעולה כללי בין החברה לבין US EXIM (החברה המקבילה לאשרא בארה"ב). ההסכם נועד להסדיר ולפשט הליכי שיתוף פעולה בין החברות לביצוע עסקות בביטוח ומימון משותף.

עקרונות הסכמי שיתוף הפעולה עם חברות ביטוח פרטיות:

- לפי שיקול דעתה הבלעדי ובהתאם לצורך החברה יכולה לפנות למבטחי משנה פרטיים לקבלת ביטוח משנה.
- הביטוח ניתן על עקרון ביטוח פקולטטיבי.
- במסגרת העסקה מונפקת פוליסה אחת ע"י החברה כאשר מבטח המשנה מסכים מראש לתנאיה, לפי הכלל Follow the Fortune.

הסכמי ביטוח משנה פעילים עם חברות ביטוח פרטיות:

מדינה	חברת הביטוח	עסקאות שבוצעו
פרטית	Zurich	קבלת ביטוח משנה בעסקאות שונות.
פרטית	Sovereign	קבלת ביטוח משנה בעסקה ברוסיה.
פרטית (סינדיקטים בשוק ה - Lloyd's)	Chaucer Beazley	קבלת ביטוח משנה בעסקה באזרבייז'אן.

Zurich הינו תאגיד ביטוח פרטי העוסק בין השאר בתחום ביטוח אשראי, ומדורג כיום בדרוג AA- על ידי S&P, תחזית יציבה. Sovereign – חברת בת ב-100% של ACE Bermuda Insurance Ltd, המדורגת כיום בדירוג +A ע"י S&P, תחזית חיובית.

Beazley ו - Chaucer - הינם סינדיקטים ב - Lloyd's Market, המדורגים +A ע"י S&P, תחזית יציבה.

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:

החברה הפעילה עד כה מספר שיתופי פעולה בביטוח משנה עם גורמים מקבילים בינלאומיים:

MIGA – המוסד לביטוח השקעות מטעם הבנק העולמי, ATRADIUS - החברה ההולנדית לביטוח סיכוני סחר חוץ, HERMES - החברה הגרמנית לביטוח סיכוני סחר חוץ, US EXIM – הבנק האמריקאי למימון וביטוח סיכוני סחר חוץ.

החברה פועלת לפיתוח מסגרות נוספות לביטוחי משנה עם גורמים מקבילים בינלאומיים תוך פיזור הסיכונים.

כמו כן, פועלת החברה להכליל בנקים נוספים במעגל הבנקים המשתמשים במכשירי החברה למתן שירות ללקוחותיהם. בנקים כגון: בנק דיסקונט, הבנק הבינלאומי, בנק המזרחי ו – HSBC הפועלים למתן שירות ללקוחותיהם הכוללים מימון עסקאות יצוא לטווח בינוני וארוך בגיבוי פוליסות החברה.

לאור המגמה של גידול בבקשות לביטוח עסקאות מסחריות צפוי כי בנקים נוספים יצטרפו למעגל הבנקים העוסקים בתחום ופועלים מול החברה, דבר שיגביר את התחרותיות לטובת היצואנים.

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 ו/או בנותני שירותים.

4.6 הון אנושי

בחברה מועסקים 19 עובדים. במהלך שנת 2008 פרשו מהחברה מנכ"ל החברה ומנהלת הכספים.

מנכ"ל החברה לשעבר, מר אורי ברנשטיין, סיים את כהונתו ביום 30 באפריל, 2008.

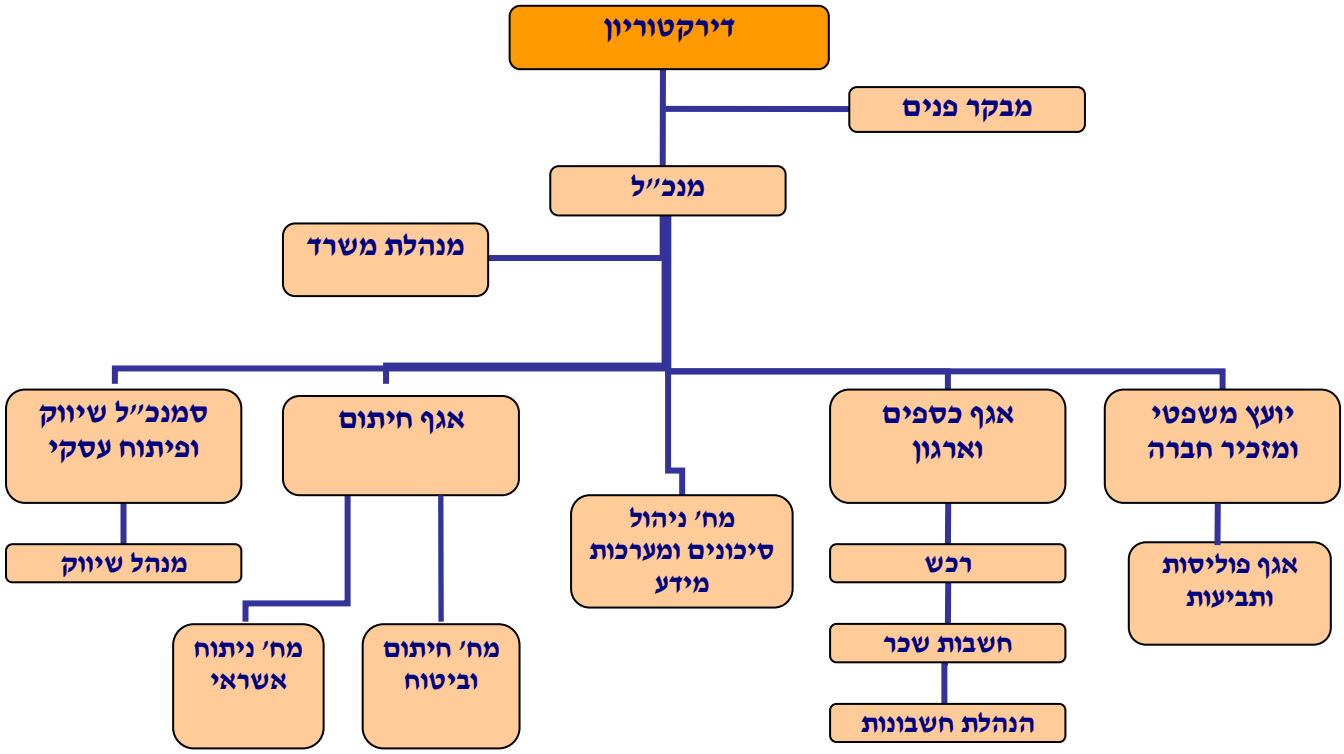
בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 30 במרס, 2008 הוחלט לאשר את מינויו של מר דודי קליין כמנכ"ל בפועל לחברה, לתקופה של שלושה חודשים עד לתאריך 31/7/2008.

בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 28 במאי, 2008 הוחלט לאשר את מינויו של מר ארנון איקן כמנכ"ל קבוע לחברה, זאת בכפוף לאישור השרים ולקבלת אישור המפקח על הביטוח. החל מיום 3 באוגוסט, 2008 משמש מר ארנון איקן כמנכ"ל קבוע בחברה.

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

במהלך השנה חלה תחלופה של מספר כלכלנים וחתמים בחברה.

המבנה הארגוני הקיים של החברה כיום, מאפשר לחברה התמודדות נאותה עם הצרכים והיעדים.



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 (Berne Union)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, נדל"ן להשקעה ורכוש אחר

היקף הנכסים מפורט בביאורים 6-4 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. בנוסף, לחברה 15 חניות בדרך מנחם בגין 86 בתל אביב.

במהלך שנת 2008 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.

תקופת ההטמעה של המערכת צפויה להסתיים במהלך המחצית הראשונה של שנת 2009.

4.9 עונתיות

אין השפעת עונתיות על עסקי החברה.

4.10 נכסים לא מוחשיים

למעט המפורט בסעיף 4.8 לעיל, החברה נהנית ממוניטין בינלאומי רב שנים בתחום בו היא עוסקת. כמו כן, מעמדה המיוחד של החברה וקשריה מעניקים לה יתרון בנגישות למידע ייחודיי המסייע לה בביצוע הנושאים עליהן מופקדת החברה.

נכסים אלו נוצרו בחברה ואינם מקבלים ביטוי בדוחותיה.

4.11 הליכים משפטיים

למיטב ידיעתה של הנהלת החברה, לא ידוע לה על הליכים משפטיים המתנהלים כנגדה נכון ליום 31 בדצמבר 2008.

4.12 מימון

החברה מממנת את פעילותה מהון עצמי ומתזרים המתקבל מפעילותה השוטפת, בכפוף לתנאים הקבועים בכתב ערבות המדינה משנת 2008.

4.13 מיסוי

לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות 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 היצואנים שעובדים עם החברה

לאור המשבר הפיננסי העולמי צופה החברה גידול בהיקף הפניות של יצואנים לביטוח עסקאות יצוא. ליצואנים ולבנקים כיום העדפה ברורה ביותר לעבוד עם החברה בהיותה חברה ממשלתית המעניקה יתרונות רבים ביחס לחברות הביטוח הפרטיות. כיום מטפלת החברה בכ – 30 יצואנים בלבד כאשר במשק הישראלי פועלים כיום מספר אלפי יצואנים.

לאור המצב במשק, רואה החברה חשיבות גבוהה להרחיב את מעגל היצואנים שעובדים עם החברה בצורה משמעותית.

החברה בדיעה כי בדומה לנעשה במדינות אחרות בעולם יש מקום להרחיב את אפשרויות הפעולה וסל המוצרים שהחברה יכולה להציע תוך מתן מענה לכשלי שוק שונים (כגון: ביטוח אשראי בטווח קצר וכו').

החברה ביטחה באופן מסורתי עד עתה עסקאות יצוא קלאסיות של מכירת ציוד ישראלי במספר סקטורים מצומצם הכולל בעיקר את הסקטורים הבאים: תקשורת, בטחון, חקלאות, ציוד רפואי, מים וכו'. הערכת החברה היא שבשנים האחרונות מתפתחת פעילות ישראלית רחבת היקף בעיקר בתחומים כמו: תשתיות, נדל"ן וכמו כן, מיזמים בתחומים נוספים שלא טופלו על ידי החברה בשל מרכיב יצוא ישראלי נמוך בדרך כלל או חוסר יכולת החברה להשתתף בסיכוני הביצוע הגלומים בפרויקט.

לאור העובדה שמדובר בעסקאות בהיקף גדול שכוללות סחורות ושירותים ממספר מדינות ולאור היכולת שיש לחברה לבטח ולממן עסקאות בשיתוף עם חברות בינ"ל מקבילות, תפעל החברה להגברת מעורבותה בנושאים אלו לקידום אפיק פעולתה זה.

השינויים שהופעלו בפוליסות החברה, מבחינה בנקאית, מחייבים את החברה בפעולות להפצת המידע והיכולת בקרב ציבור היצואנים תוך התמקדות בצרכים השונים של סקטורים תעשייתיים במשק.

החברה תמשיך לרכז מאמצים במטרה לתת מענה ללקוחות לא מסורתיים וזאת באמצעות מתן פתרונות חדשניים ולא שגרתיים שלא היו נהוגים בחברה בעבר.

התמקדות סקטוריאלית

חלק ניכר מהעסקאות שבוטחו בשנים האחרונות היו עסקאות של חברות המאופיינות בהיקף עסקים נרחב שיש להן מודעות וידע לאפשרויות ביצוע עסקאות במימון לטווח ארוך. לאור ההאטה בפעילות היצוא, קיימת ירידה במספר העסקאות בסקטורים שהובילו בעבר את ענפי היצוא כדוגמת סקטור התקשורת או הסקטור הביטחוני אך ניראה שישנם סקטורים אחרים שיש להם סיכוי טוב להיות מנוף ליצוא של מוצרים ישראליים לדוגמא ענף יצוא מוצרים רפואיים שמורכב ברובו מחברות קטנות וצעירות שאין להם ניסיון במימון עסקאות בסיוע החברה.

בכוונת החברה להשתמש ביעדי הפעילות ופיתוח המוצרים כמתואר להלן לקידום והרחבת מספר לקוחות החברה והיקפי הפעילות שלה.

החברה שמה לעצמה יעד עיקרי בתוכנית העבודה להביא ליצירת תיק ביטוח מגוון יותר ומפוזר בפעילות 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 לאלו של החברות המקבילות המובילות

תוכנית הביטוח המסחרי המופעלת על ידי החברה עברה שדרוג בשנים האחרונות.

מגמת הצורך בביטוח מסחרי הינה כלל עולמית. החברות המקבילות מדווחות על כך כי תיקי הביטוח שלהן אשר הכילו כ – 80% ביטוחים פוליטיים בתחילת שנות ה – 90, כוללים היום למעלה מ – 70% ביטוחים בגין חובות מסחריים.

הערכת החברה היא כי מגמה זו תשתלט על הנעשה בארץ בתוך 5 שנים ואולי אף קודם לכן.

בכדי לתת מענה לצרכי השוק המשתנים על החברה לשווק לציבור היצואנים את יכולותיה בתחום, תוך העמקת המודעות בשוק ליכולות החברה במתן מענה ליצואן בתחום הן במתן חיסוי לאשראי ארוך טווח והן לאשראי בטווח בינוני וקצר בו מתקיים בברור כשל שוק.

יש להערכת החברה כיום קרקע פורייה ונרחבת להרחבת הפעילות בתחום זה המתאפיין כאמור בכשל שוק מצד השוק הפרטי ונכונות גוברת במתן מענה על ידי ממשלות במדינות המפותחות באמצעות חברות לביטוח סיכוני סחר חוץ. תחום פעילות זה מוגדר ומוסכם גם על פי כללי ההסכמים הבינלאומיים (WTO, OECD).

על מנת לתת מענה בשוק לתחרות העולמית העומדת בפני היצואן הישראלי תפעל החברה אצל הגורמים הרלוונטיים בכדי שיתאפשר לה להציע מוצרי ביטוח אשראי שיאפשרו תחרות בתנאים דומים ליצואן הישראלי.

שידרוג יכולת החיתום של החברה ומתן מענה לביטוח יכולת האשראי של עיריות, מדינות אזוריות וגופים ציבוריים נוספים.

בכוונת החברה להמשיך לפעול וביתר שאת בשנת 2009 לשיפור תנאי ואפשריות

הביטוח שיועמדו לשימוש היצואן הישראלי בין השאר מתכוונת החברה להרחיב את תמהיל המוצרים, להתאים את מבנה הפעילות תוך שימת דגש על חיתום מסחרי וציבורי ופחות על חיתום פוליטי, וכן לפתח את יכולות החברה במתן מענה לצרכי ביטוח ומימון היצוא למדינות מפותחות.

פיתוח מאגרי אינפורמציה ושיפור תהליך החיתום

בשלב החיתום המסחרי וכתנאי לבדיקת העסקה דורשת החברה מהיצואן נתונים על הקונה/ערב הכוללים : דוחות מבוקרים ומבוארים ל-3 השנים האחרונות.

בכדי לתת מענה לצורכי היצואנים, החברה פועלת למציאת ספקי אינפורמציה אמינים במדינות היעד שיפעלו לאיתור אינפורמציה מתאימה וינתחו, עפ"י קריטריונים שייקבעו ע"י החברה, את כושר ההחזר של חברות, כל מקרה לגופו. המידע שיתקבל ישמש בסיס להחלטות חיתום בחברה.

בנוסף, החברה תפעל לשכלול תהליכי הערכת הסיכון של הקונים המסחריים תוך הוספה ופיתוח בדיקות נוספות על אלו המבוצעות כיום, כל זאת במגמה לשפר את יכולת ההתגוננות של החברה מאירוע של אי תשלום על ידי החייב.

אנו מעריכים שצעד זה יוביל לשיפור השירות של החברה וחיזוק יכולת החיתום של החברה בתחום החיתום המסחרי.

פיתוח מסגרות לביטוח משנה

החברה קבלה החלטה אסטרטגית לפעול לפיזור סיכונים ולשתף חברות נוספות בביטוחי משנה הנרכשים על ידי החברה מהשוק הפרטי, בנוסף על אלו הקיימים היום.

מהלך שכזה יצמצם את השענות החברה על גורמים בודדים ויביא להערכת ההנהלה פתרונות רחבים יותר שאותם תוכל החברה להציע לשוק.

לצורך כך, בכוונת החברה לפעול לעריכת הסכמים לשיתוף פעולה עם גורמים נוספים מהשוק הפרטי, בעלי יכולת מוכחת ומוניטין, בתחומי הביטוח בהם עוסקת החברה.

ההסכמים שיערכו יהיו על בסיס כל מקרה לגופו אולם בהינתן העובדה כי מרבית ההסכמות בין הצדדים יערכו מראש תינתן לחברה גמישות רבה יותר ביכולת התגובה לצרכי היצואן הישראלי.

הרחבת שיתופי פעולה – בנקים ומבטחי משנה

החברה פועלת לפיתוח מסגרות נוספות לביטוחי משנה עם גורמים מקבילים בינלאומיים תוך ביזור הסיכונים.

החברה הפעילה עד כה מספר שיתופי פעולה ותמשיך להכליל באופן רציף בנקים נוספים במעגל הבנקים המשתמשים במכשירי החברה למתן שירות ללקוחותיהם הכוללים מימון עסקאות יצוא לטווח בינוני וארוך בגיבוי פוליסות החברה.

לאור המגמה של גידול בבקשות לביטוח עסקאות מסחריות צפוי כי בנקים נוספים יצטרפו למעגל הבנקים העוסקים בתחום ופועלים מול החברה, דבר שיגביר את התחרותיות לטובת היצואנים.

הגברת המודעות ליכולות החברה וחשיבותה לעידוד היצוא

לשווק את יכולות החברה בקרב ציבור היצואנים ולהביא להיזון חוזר מצד השוק לחברה בכל הנוגע לצרכי היצואנים על מנת שיאפשר לחברה לתת מענה הולם לתנאי השוק המשתנים.

למצב את החברה כ"שותף עסקי" וליצור מוטיבציה להשתמש בשרותי החברה אצל קהל היצואנים.

לקיים מעקב אחר השינויים החלים בענף ביטוח האשראי שנעשים במסגרת קהילת המדינות המפותחות ליצואנים.

הגברת המוטיבציה להשתמש בשירותי החברה.

להגביר את מודעות ליכולות החברה וחשיבותה לעידוד היצוא.

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, יחד עם זאת לאור המשבר העולמי ומצוקת האשראי פועלת החברה ככל שביכולתה לתת יותר פתרונות ליצואנים במסגרת המנדט שניתן לה ע"י החשב הכללי לרבות ביטוח טווח קצר במקרה של כשל שוק.

4.19 מגזרים גיאוגרפיים

לא רלוונטי.

4.20 תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

אין

5. חלק ה' – משטר תאגידי

5.1 ישיבות דירקטוריון

להלן מועדי ישיבות הדירקטוריון של החברה שהתקיימו במהלך 2008 ומספר המשתתפים בכל ישיבה:

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	6/3/2008	6/7
02	30/3/2008	6/7
03	16/4/2008	7/7
04	28/5/2008	7/9
05	7/8/2008	7/8
06	27/11/2008	6/8
07	17/12/2008	8/8

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	21/1/2008	3/3
02	25/2/2008	2/3 (*)
03	16/4/2008	4/4
04	2/7/2008	4/4
05	11/8/2008	3/5
06	25/9/2008	4/5
07	27/11/2008	4/5

(*) קיום ישיבה טלפונית

5.2.2 ועדת כספים וארגון

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	20/3/2008	3/3
02	28/5/2008	3/3
03	7/8/2008	3/3
04	27/11/2008	3/3

5.2.3 ועדת השקעות

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	26/3/2008	3/3
02	29/10/2008	3/3
03	25/12/2008	3/3

5.2.4 ועדת ביקורת

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	26/6/2008	3/3
02	29/10/2008	3/3
03	25/12/2008	3/3

5.2.5 ועדה לאיתור מנכ"ל

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	12/3/2008	3/3
02	4/5/2008	3/3
03	12/5/2008	3/3
04	14/5/2008	3/3
05	18/5/2008	3/3
06	25/5/2008	3/3

5.2.6 ועדה לאיתור יועמ"ש

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	10/12/2008	4/4
02	14/12/2008	4/4

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 לכל העובדים הרלוונטיים בחברה.

5.4 קוד אתי

החברה משמשת כ – Export Credit Agency (ECA) 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

עם כניסתו של תחום ניהול הסיכונים לחברות ביטוח אשראי מקבילות לאשרא בעולם ולצורך ניהול תיק עסקאות הביטוח של החברה הוחלט על הקמת מחלקת ניהול סיכונים בחברה שתעסוק בגיבוש מודלים מתאימים לניהול סיכונים בתחום עסקי ביטוח האשראי של החברה. החברה תפעיל שני מודלים לניהול סיכוני אשראי:

מודל לניהול סיכוני תיק

מאפשר בקרה על החשיפות הנובעות מתיק העסקאות של החברה. הבקרה נעשית במטרה לוודא שבכל רגע נתון לא תהיה חריגה מהחשיפה המותרת לחברה כפי שמופיע בכתב הערבות של החברה ומתקציב הסיכון שנקבע לחברה על ידי החשב הכללי. כמו כן, המנגנון מאפשר פיזור גיאוגרפי של החשיפות וניהול תקציב סיכון המבוסס על ההסתברויות לכשל אשראי של המדינות אליהן חשופה החברה.

מודל פנימי לניהול סיכוני אשראי

ברבעון הרביעי של שנת 2008 החלה בחברה תהליך פנימי לגיבוש מודל ניהול סיכוני אשראי בליווי וסיוע יועץ חיצוני לניהול סיכונים (פרופ' צבי וינר) אשר יטפל במגוון הסיכונים הנובעים מביטוח העסקאות ויהווה כלי מרכזי לקבלת החלטות בחברה. שלב א' הסתיים וגובשה תכנית עבודה לבניית המודל והצגת העקרונות לחשב הכללי. שלבים ב' ו-ג' של הפרויקט כוללים בניה של המודל תוך התבססות על נתונים אובייקטיביים (נתוני שוק) לשם הערכת סיכון החייב. כמו כן, המודל ימדוד מגוון סיכונים ספציפיים לכל עסקה. בהמשך יוצג המודל לאישור החשב הכללי ויוטמע בתהליכי העבודה בחברה. מערכת המידע החדשה של אשרא תשודרג בהתאם לדרישות המשתנות והמודלים לניהול סיכונים.

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.

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 הישראלי 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 1,000 מיליון דולר. סה"כ החשיפה המקסימאלית של החברה לתאריך 31 בדצמבר 2008 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של כ- 497 מיליון דולר.

על פי מודל לניהול סיכוני תיק שגובש בשיתוף החשב הכללי החברה מנהלת כיום גם תקציב סיכון עם תקרה שנקבעה על סך של 10 מליון דולר. ניצול תקציב הסיכון לתאריך 31 בדצמבר 2008 מסתכם בכ-6.8 מליון דולר. כמו כן, לחברה תקרות חשיפה לשמונה אזורים גיאוגרפיים המנוהלות באופן שוטף.

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 להחלטת החברה עד לשינוי של 10% מהתקרות הנוכחיות ולהחלטת החשב הכללי במידה ונדרש שינוי של מעבר ל-10%. 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:

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

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

6.4 תהליכי העבודה ואופן זיהוי הסיכונים

לחברה תיק עסקאות ביטוח רחב ומגוון שאינו מנוהל כיום בראיה רחבה של סיכוני כלל התיק. כל עסקה נבחנה עד היום על פי המודלים לחיתום עסקאות הקיימים בחברה לבחינת הסיכונים הקשורים לעסקה הספציפית.

עד היום לא היה מודל מובנה לצורך קבלת החלטות ובקרה על סיכוני האשראי להם החברה חשופה כתוצאה מעסקי הביטוח, בראיה רחבה של תיק העסקאות. כאמור, ברבעון האחרון של שנת 2008 גובש מודל לניהול תיק העסקאות של החברה בראיה רחבה בשיתוף החשב הכללי. המודל כולל מנגנון דיווח שוטף לחשב הכללי ומוודא כי החברה עומדת בגובה ערבות המדינה, בתקציב הסיכון שנקבע ובתקרות שהוגדרו לאיזורים הגיאוגרפים השונים. המודל אושר על ידי החשב הכללי בינואר 2009 ומיושם ומוטמע בחברה בימים אלה.

החברה נמצאת היום בתהליך בניית מודל פנימי לניהול סיכוני אשראי שיגדיר את מסגרות האשראי ופיזור החשיפות ויאפשר בקרה על תיק עסקאות הביטוח של החברה לצורך איזון מיטבי בין מקסום הפעילות העסקית והרווחיות של החברה לבין ניהול מיטבי של סיכוני האשראי.

6.4.1 המודל נבנה בסיוע יועץ חיצוני לניהול סיכונים שנבחר למתן שירותי ייעוץ לחברה (פרופ' צבי וינר). המודל יתבסס על הנסיון העסקי של החברה, מטרתה וצרכיה. במסגרת הפרוייקט נבחנים כלי שוק מתאימים הקיימים בתחום הביטוח והבנקאות וכן נבחנות אפשרויות להטמעת המודל במערכת המידע החדשה של החברה. המודל יוצג לחשב הכללי ויאושר על ידו.

6.4.2 ניהול סיכונים הינו ביסוד פעילותה של החברה ולפיכך החברה רואה חשיבות גבוהה בקביעת כללים אשר יפקחו על תהליך ניהול ולקיחת הסיכונים תוך מתן שירות הולם של החברה למבוטחיה.

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

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

6.4.5 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. במסגרת פעולתו מקיים דירקטוריון החברה פיקוח ובקרה שוטפים על פעילות ניהול הסיכונים של החברה הנובעים מעסקי הביטוח. הדירקטוריון האציל מסמכויותיו לוועדה לדון ולהחליט, במסגרת הנושאים שבסמכות הוועדה.

6.4.6 החברה מנהלת את תיק 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:

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

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

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

6.4.7.3 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)."

פרטים נוספים על התאגיד
ליום 31 לדצמבר 2008

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*	653
נושא משרה 2	648
נושא משרה 3	558
נושא משרה 4**	330
נושא משרה 5***	257

* התשלומים מתייחסים לתקופת שירות של 4 חודשים במהלך השנה.
** התשלומים מתייחסים לתקופת שירות של 8 חודשים במהלך השנה.
*** התשלומים מתייחסים לתקופת שירות של 5 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*)	5	1,016

*) כולל מנכ"ל לשעבר ששכרו הסתכם ל-653 אלפי ש"ח.

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	31.12.2008	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)

עובד בן דוד **ת.ז** 023878176

תאריך המינוי : 26/2/2008

תאריך לידה: 11/10/1968 **נתינות:**
ישראלית

מענו: משה קול 5, ירושלים

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר הדירקטוריון, יו"ר הועדה לניהול סיכונים, יו"ר ועדת כספים וארגון, יו"ר הועדה לאיתור מנכ"ל, יו"ר הועדה לאיתור יועץ משפטי חיצוני
דח"צ: לא

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

השכלתו : אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: שותף מנהל ע. בן דוד ושות' רו"ח

תפקידיו הנוכחיים: שותף מנהל ע. בן דוד ושות' רו"ח

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור :

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

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: ועדת ביקורת

דח"צ: לא

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

השכלתו : אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל לשכת מסחר 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, איסורד בע"מ, אורקה אינטראקטיב בע"מ

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

(*) סיימה לכהן כדירקטורית ביום 15/2/2009.

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:

דח"צ: לא

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

(*) סיימה לכהן כדירקטורית ביום 24/6/2008

אריאלה טרנר **ת.ז** 003922069

תאריך המינוי: 25/9/2007

תאריך לידה: 1/1/1942 **נתינות:**
ישראלית

מענו: שד' ירושלים 2/81, באר שבע

חברותו בועדות הדירקטוריון: הועדה לניהול סיכונים, ועדת כספים וארגון, ועדת אסטרטגיה ושיווק, הועדה לאיתור מנכ"ל
דח"צ: לא

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

עניין: לא

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: כיהנה כדירקטורית בחברות ממשלתיות, ציבוריות ופרטיות.
תפקידיו הנוכחיים: מכהנת כדירקטורית ברשות שדות התעופה ובאשרא.

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: רשות שדות התעופה.

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

גיא ליאון **ת.ז** 036292845

תאריך המינוי: 25/9/2007

תאריך לידה: 1/4/1979 **נתינות:**
ישראלית

מענו: רח' צאלה 34, עומר

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת השקעות, הועדה לניהול סיכונים, ועדת כספים וארגון, , הועדה לאיתור מנכ"ל
דח"צ: לא

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

עניין: לא

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: בעלים ומנהל כספים של "קרנף" בר בע"מ עסק המספק 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

הדס מרקוס **ת.ז** 023928302

תאריך המינוי : 16/1/2008

תאריך לידה: 4/10/1968 **נתינות:**
ישראלית

מענו: מושב כנף ד.נ. רמת הגולן

חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת השקעות, ועדת ביקורת, ועדה לאסטרטגיה ושיווק, הועדה לאיתור יועץ משפטי חיצוני
דח"צ: לא

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

השכלתו : אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל עמותת תיירות גולן, מנכ"ל משותף חב' פתרונות יזום, יעוץ וניהול פרויקטים, סגנית מנהל חבל צפון ומנהל אזור גליל – החטיבה להתיישבות חבל צפון
תפקידיו הנוכחיים: מנכ"ל משותף חב' פתרונות יזום,יעוץ וניהול פרויקטים

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור : אין

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

איריס זטלמן אמסטר **ת.ז** 024499097

תאריך המינוי : 6/2/2008

תאריך לידה: 31/7/1969 **נתינות:**
ישראלית

מענו: מגרש 216, מושב בית נקופה 90830

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדה לאסטרטגיה ושיווק, ועדת השקעות, ועדת ביקורת
דח"צ: לא

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

השכלתו : אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: החברה הישראלית למדרוג, אחראית תחום בקרה ואנליסטיקה בחברת תקשורת
תפקידיו הנוכחיים: עצמאית – יעוץ בתחום התקשורת וכלכלה

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור : אין

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

שאול אפלבוים **ת.ז** 004330064

תאריך המינוי: 15/5/2008

תאריך לידה: 11/12/1948 **נתינות:** ישראלית

מענו: רח' השפלה 3, דירה 13, רמת השרון

חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדה לאסטרטגיה ושיווק, ועדה לניהול סיכונים
דח"צ: לא

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: עריכת דין

תפקידיו הנוכחיים: עורך דין

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

כרמית פנטון **ת.ז** 013385513

תאריך המינוי: 15/5/2008

תאריך לידה: 9/2/1964 **נתינות:** ישראלית/בריטית

מענו: הפלמ"ח 18 א' ירושלים

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת ביקורת, ועדה לניהול סיכונים

דח"צ: לא

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: יו"ר ועדת ערר מרכז ות"א, יועמ"ש רשות המים והביוב, יועמ"ש הרשות השנייה לטלוויזיה ולרדיו, מגשרת בתיקי בית המשפט העליון, מרצה באוניברסיטה העברית
תפקידיו הנוכחיים: עו"ד

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: ערים – חברה לפיתוח עירוני בע"מ
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

רימא כמאל **ת.ז** 031599046

תאריך המינוי: 15/12/2008

תאריך לידה: 5/9/1978 **נתינות:**
ישראלית

מענו: רח' 14, דלית אל כרמל 30056

חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת ביקורת

דח"צ: לא

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: עריכת דין

תפקידיו הנוכחיים: עו"ד

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: חב' "עמידר" חברה לאומית לשיכון בישראל בע"מ
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

תקנה 26 א: נושאי משרה בכירה של התאגיד:

ארנון איקן

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנכ"ל.

ת.ז 059850024 **תאריך לידה:** 9/10/1967.

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 3/8/2008.

השכלה : אקדמאית.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:
סגן בכיר לחשב הכללי, משרד האוצר

תפקידיו הנוכחיים:
מנכ"ל אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

אורי ברנשטיין

התפקיד שהוא מילא בתאגיד: מנכ"ל.

ת.ז 56208259 **תאריך לידה:** 05/02/1960.

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 01/02/2001.

***סיים לכהן כמנכ"ל החברה ביום 30/4/2008.**

השכלה : אקדמאית.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:
מנכ"ל אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא 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 : 20/1/1994.

השכלה : אקדמאית.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:

חברת אשרא - סמנכ"ל לשיווק ופתוח עסקי, מנהל אגף טווח בינוני וארוך.

תפקידיו הנוכחיים:

סמנכ"ל שיווק ופתוח עסקי.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

<u>גלעד מורביץ, עו"ד</u>

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: היועץ משפטי ומזכיר החברה, מנהל אגף פוליסות ותביעות.

ת.ז 017108887 **תאריך לידה:** 22/01/1969.

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 20/6/2006.

השכלה : אקדמאית.

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

תפקידיו הנוכחיים: היועץ המשפטי ומזכיר החברה, מנהל אגף פוליסות ותביעות.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

<u>ירון מסס, רו"ח</u>

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהל אגף כספים.

ת.ז 029455458 **תאריך לידה:** 6/7/1972.

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 1/5/2008.

השכלה : אקדמאית.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: רו"ח ומנהל ביקורת בכיר במשרד קוסט פורר קסירר את גבאי.

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.

<u>תמי פוליצר-שחר, רו"ח</u>

התפקיד שהיא מילאה בתאגיד: מנהלת אגף כספים.

ת.ז 038631735 **תאריך לידה:** 11/6/1976.

נתינות: ישראלית/סלובקית.

תאריך המינוי : 13.05.2007.

*** סיימה לכהן כמנהלת הכספים בחברה ביום 30/3/2008.**

השכלה : אקדמאית.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: רו"ח במשרד KPMG סומך חייקין.

תפקידיו הנוכחיים:

התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי.
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

<u>אריה יונגר, רו"ח</u>

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מבקר הפנים 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: <u>רואה החשבון של החברה:</u>

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: <u>שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות:</u>

בתקופת הדוח לא חל שינוי בתזכיר או בתקנון של החברה.

תקנה 29: <u>המלצה והחלטות מנהלים:</u>

30/3/2008 – לאשר חלוקת דיבידנד לבעלי מניות המהווה 50% מרווחי החברה לשנת 2007.

תקנה 29 א: <u>החלטות החברה:</u>

ביטוח נושאי משרה – בחודש יוני 2008 אישרה האסיפה הכללית השנתית של החברה התקשרות החברה בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ביחס לכל נושאי המשרה בחברה, לתקופה שמיום 1/5/2008 ועד ליום 30/4/2009 בגבול אחריות של 5 מליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה.

ארנון איקן מנכ"ל	עובד בן דוד יו"ר הדירקטוריון

30 במרץ 2009