אשרא החברה הישראלית
לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ



דוח תקופתי

לשנת 2021

אשרא החברה הישראלית
לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2021

תוכן העניינים

עמודים

חלק א' - תיאור עסקי תאגיד	א-41 – א-1
חלק ב' - דו"ח הדירקטוריון	ב-11 – ב-1
חלק ג' - בקרה פנימית על דיווח כספי וגילוי - הצהרות ודוחות	ג-6 – ג-1
חלק ד' - דוחות כספיים	ד-65 – ד-1
חלק ה' – פרטים נוספים על החברה	ה-9 – ה-1

- - - - - - - - - -

חלק א'

תיאור עסקי תאגיד

לשנת 2021

תוכן עניינים

מידע צופה פני עתיד בדוח זה א-1
1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה א-2
1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה א-2
1.2. תחומי פעילות א-2
1.3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה א-3
1.4. כספים שקיבלה החברה מהמדינה א-3
1.5. חלוקת דיבידנדים א-3
2. חלק ב' – מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה א-4
2.1. ריכוז תוצאות הפעילות א-4
2.2. תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ א-4
3. חלק ג' – תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה א-6
3.1. מידע כללי על תחום הפעילות א-6
3.2. מוצרים ושירותים א-7
3.3. פילוח נתונים עבור מוצרים ושירותים א-12
3.4. לקוחות א-12
3.5. שיווק והפצה א-15
3.6. ביטוח משנה א-15
3.7. ספקים ונותני שירותים א-15
3.8. תחרות א-16
3.9. מוצרים חדשים א-16
4. חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה א-17
4.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות א-17
4.2. איכות הסביבה א-22
4.3. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה א-22
4.4. השקעות א-22
4.5. ביטוח משנה א-23
4.6. הון אנושי א-25
4.7. רכוש קבוע, זכויות חכירה ורכוש אחר א-26
4.8 עונתיות א-26

4.9. נכסים לא מוחשיים.....א-26
4.10. הליכים משפטיים.....א-26
4.11. מימון.....א-26
4.12. מיסוי.....א-26
4.13. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה.....א-26
4.14 מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה.....א-26
4.15. אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים.....א-27
4.16. יעדים ואסטרטגיה עסקית.....א-27
4.17. צפי להתפתחות בשנה הקרובה.....א-27
4.18. מגזרים גיאוגרפיים.....א-27
4.19 תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה.....א-27
5. חלק ה' – משטר תאגידי.....א-28
5.1. ישיבות דירקטוריון.....א-28
5.2. ועדות הדירקטוריון.....א-28
5.3. ציות להוראות הדין.....א-28
5.4. קוד אתי.....א-29
5.5. רואה חשבון מבקר.....א-29
5.6. מבקר פנים.....א-30
6. חלק ו' – ניהול סיכונים.....א-31
6.1. מדיניות ניהול הסיכונים.....א-31
6.2. סוגי הסיכונים להם חשופה החברה.....א-31
6.3. תיאבון הסיכון וסיבולת הסיכון.....א-34
6.4. ניהול הסיכונים והמגבלות עליהם.....א-36
6.5. הערות כלליות.....א-40

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

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

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

אשרא הינה חברה ממשלתית בבעלות מלאה של ממשלת ישראל. השרים האחראים על החברה הינם שר האוצר ושר הכלכלה והתעשייה.

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 הרלוונטיים.

לחברה אין חברות בנות.

1.2. תחומי פעילות

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

החברה פועלת בענף ביטוח סיכוני סחר חוץ 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.
- ביטוח ערבויות חוזיות.

מאחר ותחומים אלו בעלי מאפיינים דומים מהותית (דומים בתשואות, רווחיות, בתהליכי החיתום ובלקוחות) ומאחר והסיכון הנלקח על ידי החברה, כתוצאה מערבות המדינה המתוארת בסעיף 3.1 להלן, בכל אחד ממגזרי פעילות אלו דומה, מדווחת

החברה בדוחות הכספיים את תוצאות הפעילות שלה כמגזר עסקי אחד וזאת בהתאם למדידת הנהלת החברה את פעילותה העסקית של החברה.

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. כספים שקיבלה החברה מהמדינה

לפרטים בדבר כתב ערבות בגין הפסדי החברה מעסקי יצוא אותו הנפיק החשב הכללי באוצר לחברה וכספים שקיבלה החברה מהמדינה מכח כתב הערבות, ראה באור 1ב' ובאור 20 לדוחות הכספיים.

1.5. חלוקת דיבידנדים

1.5.1. החברה התחייבה 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 שעיקריה מפורטים בסעיף 3.1 להלן. הונה העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 מסתכם לסך של 54,140 אלפי דולר העולה על ההון המינימאלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים. לפרטים נוספים ראה גם סעיף 8 בדוח דירקטוריון.

1.5.2. ביום 4 במרס, 2018 פרסמה הממונה חוזר 2018-1-3 בדבר "הוראות בדבר הון עצמי לכושר פירעון של מבטח" (להלן – החוזר). החוזר מחליף את הוראות תקנות הון עצמי נדרש לכושר פירעון של חברת ביטוח, והוא בא לצד תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (הון עצמי מזערי נדרש לקבלת רישיון מבטח), התשע"ח 2018 (להלן - התקנות החדשות). פועל יוצא של האמור לעיל הוא כי לעניין הון עצמי נדרש כושר לפירעון, הוראות החוזר יחולו על חברת ביטוח שאינה כפופה להוראות החדשות. על פי התקנות החדשות ההון הראשוני המזערי הנדרש ממבטח העוסק בביטוח כללי הינו 10 מיליון ש"ח בלבד. למועד הדוח הכספי לחברה הון העצמי העומד בדרישות התקנות החדשות.

1.5.3. ייעוד רווחים ודיבידנדים:

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

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

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

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

2.1. ריכוז תוצאות הפעילות

להלן נתונים כספיים עיקריים לשנת 2021, בהשוואה לשנת הכספים 2020 (באלפי דולר). הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח- 1998.

	2021	2020
	באלפי דולרים	
סה"כ דמי ביטוח	25,945	23,947
בניכוי דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה	22,558	21,146
פרמיות שהרווחו בשייר	3,387	2,801
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	4,021	7,636
הכנסות מעמלות	3,499	3,347
סך הכל הכנסות	10,907	13,784
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,253	1,252
הוצאות שיווק	576	422
הוצאות הנהלה וכלליות	3,409	3,064
סך הכל הוצאות	5,238	4,738
רווח לפני מיסים על הכנסה	5,669	9,046
מסים על הכנסה	1,329	1,966
רווח נקי	4,340	7,080
רווח (הפסד) כולל אחר, נטו	(11)	9
סה"כ רווח כולל	4,329	7,089

לפרטים בדבר תוצאות מגזרי פעילות והרכב נכסים והתחייבויות לפי מגזרי פעילות ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים.

2.2. תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ

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

2.2.1 תביעות תלויות ידועות הכוללות הפרשה מתאימה לסילוק החוב עד לסוף התקופה ואשר טרם שולמו לתאריך הדיווח.

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

נכון ליום 31 בדצמבר, 2021 קיימים פיגורים ב-6 עסקאות אשראי שונות של משרד האוצר בזמביה המבוטחות על ידי החברה, וכן ב-2 עסקאות בסורינם בסכום כולל של 124,194 אלפי דולר ארה"ב, בגינם שילמה החברה סכום זה כתביעות ביטוח. לחברה ביטוח משנה מלא בגין עסקאות אלו. הסכומים שולמו במלואם לחברה על ידי החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה והועברו לבנקים. למועד הדיווח, יתרת התשלומים, בגין שמונת עסקאות האשראי כאמור, שמועד פירעונם טרם הגיע הינו בסך משוער של כ- 326,616 אלפי דולר ארה"ב. יצוין כי לחברה ביטוח משנה מלא בגין העסקאות הנ"ל.

2.2.2 תביעות תלויות המחושבות לפי שיטת עודף הכנסות על הוצאות.

על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי), התשע"ג- 2013, 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.

לפרטים בדבר הרכב התביעות התלויות והצבירה ראה סעיף 2 לדוח הדירקטוריון ובאור 11 לדוחות הכספיים לשנת 2021 הכלולים בדוח זה.

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

3.1. מידע כללי על תחום הפעילות

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 זו נהנית החברה מערבות מדינה מלאה לפעילותה.

ענף ביטוח סיכוני סחר חוץ לעסקאות אשראי לטווח בינוני וארוך מאופיין, בכל העולם, בכשל שוק לפיו שירות הגופים הפרטיים המבטחים עסקאות יצוא למדינות מתפתחות או בדרגת סיכון גבוהה יחסית ו/או בתנאי אשראי ארוכים (מעל שנה) מוגבל ולעיתים אף אינו קיים. חברות הביטוח הפרטיות הפעילות בתחום זה הינן בעיקר בינלאומיות, פועלות בד"כ באופן סלקטיבי (בייחוד בתקופות משבר) בכל הנוגע לסיכונים ולתנאי האשראי המבוטחים.

עם זאת, מנקודת מבטה של מדינה, התועלת למשק מהיצוא למדינות אלו גבוהה מהסיכון הכרוך בביטוחו. בהתאם לכך, מרבית מדינות העולם, כמו כן מדינת ישראל, מפעילות חברות (ECA - Export Credit Agency) במבנה של תאגידי ביטוח ממשלתיים הנהנים מבסיס הוני רחב ו/או תאגידי ביטוח ממשלתיים או פרטיים הנהנים מערבות/רשת ביטחון אחרת של הממשלה לשם עמידה בהתחייבויותיהם. כמו בעולם, כך גם בישראל פועלת ממשלת ישראל להעמדת הערבויות הדרושות להבטחת התשלומים בגין היצוא, המבוטחים על ידי החברה.

בדומה לחברות ביטוח אשראי מקבילות Export Credit Agency, פועלת החברה על מנת לאפשר ליצואנים הישראלים תנאי ביטוח אשראי דומים לאלו הניתנים למתחריהם בעולם. החברה חברה באיגוד חברות ביטוח האשראי הבינלאומי איגוד ברן (Berne Union).

ערבות מדינה לפעילות החברה

אופי פעילות החברה לביטוח סיכונים קטסטרופאליים ולטווחי זמן ארוכים, אינו מושתת כאמור על אקטואריה או על מניעים של רווח אלא על רצון המדינה לסייע ליצוא הישראלי. בהתאמה, הכיסוי הביטוחי לפעילות החברה נסמך על ערבות מדינה שהעמיד לה החשב הכללי במשרד האוצר מכוח חוק הערבויות מטעם המדינה, התשי"ח – 1958. המשמעות היא שמדינת ישראל ערבה לחשיפות של החברה מכוח הפוליסות/ ערבויות שהחברה הנפיקה ו/או לחשיפות של החברה מביטוחי משנה שנתנה.

לפרטים אודות כתב הערבות והיקפו ראה באור 1 ב' לדוחות הכספיים (להלן ולעיל יקרא בדוח זה "כתב הערבות" או "ערבות המדינה"). כמו כן נחתם נוהל, אשר הסדיר את תהליכי העבודה של החברה מול אגף החשב הכללי במשרד האוצר.

בכתב הערבות ובנוהל מוסדרים נושאים הקשורים לפעילות העסקית-ביטוחית של החברה, הכוללים:

- אופן חישוב החשיפה הכוללת של החברה.
- סוגי המוצרים והפוליסות שהחברה מוסמכת להנפיק.
- שמירת רמת הון עצמי מינימאלי של החברה (ללא תלות ברמת ההון הנדרשת מתוקף היותה חברת ביטוח).
- הסדרת הפרמיות ודמי ההתחייבות המגיעים לחברה בגין פעילותה העסקית-ביטוחית.
- מנגנון תמריץ לטיפול ביצואנים קטנים ובינוניים.
- הגדרת תקרות ומגבלות בפעילות העסקית/ביטוחית של החברה.
- התייחסות להוראות רגולטוריות רלוונטיות.
- הסדרת הסמכויות, לרבות העברת סמכויות לאישור עסקאות לחברה.
- ביצוע תוכניות מיוחדות על ידי החברה.

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

3.2. מוצרים ושירותים

החברה מבטחת אשראי, השקעות 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 עסקאות אשראי לטווח בינוני וארוך לפי התנאים הכלליים הבאים:

סכום האשראי המבוטח יהיה עד 85% מסכום העסקה. לפיכך, לרוב מקדמה בעסקה תהיה בשיעור של 15%.

החיסוי הביטוחי הינו בשיעור של עד 95% מסכום חשיפת האשראי בעסקה כנגד סיכונים פוליטיים (כגון: אי תשלום של גורם ממשלתי, מלחמה, הפיכה, מהומות, הפקעה, הלאמה, החרמה, הגבלות על המרת והעברת מט"ח) ובשיעור של עד 90% מסכום חשיפת האשראי בעסקה כנגד סיכונים מסחריים (פשיטת רגל או אי תשלום מתמשך של חברה או בנק).

להלן עיקרי פתרונות המימון והביטוח המסופקים על ידי החברה:

- פוליסה לביטוח אשראי ספקים
- פוליסה לביטוח אשראי קונים
- פוליסה לביטוח טרום משלוחים והתקנות
- פוליסה לביטוח חילוט ערבויות שלא כדין
- פוליסה לביטוח קו אשראי בין – בנקאי
- פוליסה לביטוח מכתבי אשראי
- פוליסה לביטוח ניכיון שטרות
- פוליסה לביטוח ניכיון חשבוניות
- פוליסה לביטוח השקעות:
  - פוליסת השקעות בעלים

<u>פוליסת ASHRA לביטוח אשראי ספקים (משלוחים)</u>

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



פוליסת ASHR'A לביטוח אשראי קונים

פוליסת אשראי קונים משמשת כבטוחה לבנק המלווה (בנק מטעם היצואן), מאפשרת את ביצוע העסקה המסחרית ומחסה סיכון שהלווה יפר את הסכם ההלוואה.

היצואן מקבל את תמורת היצוא ישירות מהבנק המלווה וזו נזקפת ללווה (הקונה או גוף אחר) כהלוואה, במהלך תקופת האספקות (משיכות). כלומר, מבחינת היצואן התשלום ע"י הקונה הינו בתנאי מזומן בעת האספקות בפועל או השלמת אבני דרך בפרויקט, ונטל המימון נותר על כתפי הבנק המלווה.

הלווה יפרע לבנק המלווה את ההלוואה בתנאים שהוסכמו. אם יפר הלווה את הסכם ההלוואה ולא יפרע אותה, אשרא תשלם ישירות לבנק המלווה את סכום ההלוואה שלא נפרע ע"י הלווה בהתאם לתנאי הפוליסה.



פוליסת ASHR'A לביטוח טרום משלוחים והתקנות

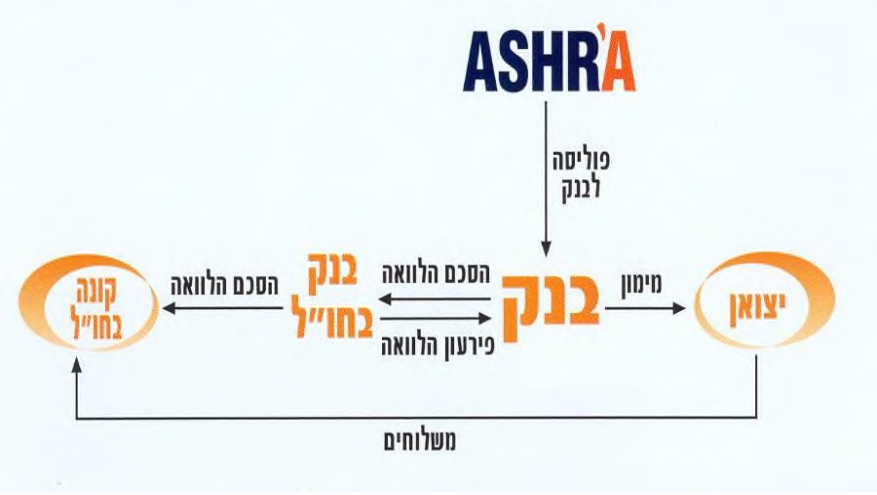
פוליסת טרום משלוחים והתקנות מבטחת עסקאות יצוא בעיקר כנגד סיכון של ביטול עסקה מסיבות פוליטיות בשלבי ביצוע העסקה או בשלב ההתקנות בעסקה בארץ היעד. הפוליסה מבטחת את עלויות הייצור והשירותים של היצואן מתחילת העסקה ועד לביצוע המסירה בפועל ומהווה תוספת בדרך כלל לפוליסת אשראי ספקים.

פוליסת ASHR'A לביטוח חילוט שלא כדין

פוליסת ביטוח חילוט שלא כדין (Unfair Calling) ניתנת כביטוח משלים לערבויות חוזיות (ערבויות מקדמה, ביצוע וכו'), כנגד אירוע בו הקונה (מקבל הערבות) מחלט את הערבות מסיבות פוליטיות ושלא כדין. הפוליסה ניתנת ליצואן או לבנק, ומהווה תוספת בדרך כלל לפוליסת אשראי ספקים.

פוליסת ASHR'A לביטוח קו אשראי בין - בנקאי

פוליסה לביטוח קו אשראי בין-בנקאי מבטחת, בדומה לפוליסת ביטוח אשראי קונים, סיכון של אי תשלום הלווה. גם בשיטה זאת נטל המימון מוסר מעל היצואן ונמצא בידי הבנק המלווה. במקרה זה, הגורם החייב לבנק הממן הינו הבנק בחו"ל ולא הקונה. הבנק הממן את העסקה מעמיד הלוואה לבנק בחו"ל, שבתורו מעמיד הלוואה לקונה המסוים. אשרא מבטחת את הבנק המלווה ומחסה סיכון שהבנק בחו"ל לא יכבד את התחייבותו לסילוק ההלוואה. יצירת קווי אשראי בין – בנקאיים מאפשרת מתן מענה למספר עסקאות יצוא תחת אותו הסכם מסגרת וקיצור תהליך הסגירה הפיננסית.



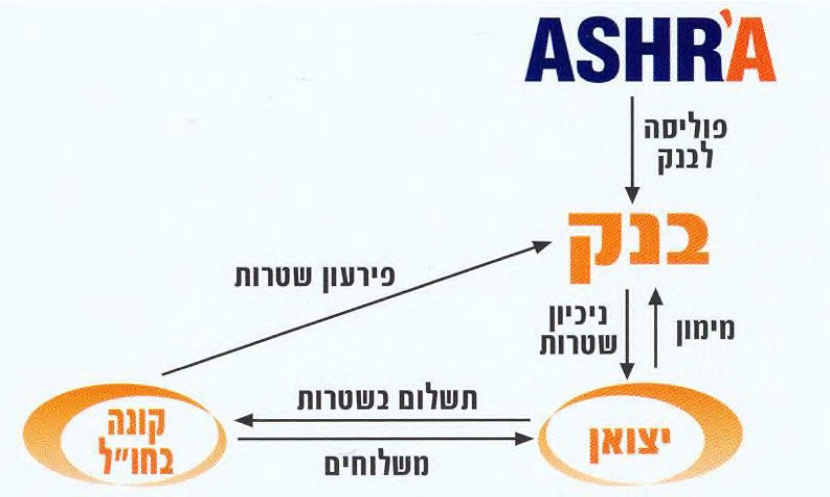
פוליסת ASHR'A לביטוח מכתבי אשראי

פוליסה לביטוח מכתבי אשראי מחסה סיכון של אי כיבוד התחייבות הבנק הפותח את מכתב האשראי לשלם על פי התנאים המפורטים במכתב האשראי. המבוטח הוא לרוב בנק המקיים ו/או מנכה את מכתב האשראי שנפתח לטובת היצואן. כלי בנקאי זה מהווה לעיתים תחליף להסכם אשראי בין בנקאי.

פוליסת ASHR'A לביטוח ניכיון שטרות

פוליסת ביטוח ניכיון שטרות מחסה סיכון אי תשלום של שטרות חוב בקשר עם עסקת יצוא המנוכות על ידי הבנק המנכה.

יצואן המחזיק בשטרי חוב שקיבל מהקונה להבטחת תשלום עתידי, בגין הסחורה שסיפק, מעוניין לעיתים לממן את העסקה באמצעות ניכיון של שטרות אלה בבנק (הבנק המנכה). כלומר, מבחינת היצואן התשלום (של הקונה) הינו בתנאי מזומן לאחר ביצוע האספקות בפועל ונטל המימון נותר על כתפי הבנק המנכה. במקרה זה המבוטח הוא הבנק אשר מנכה את שטרי החוב עבור היצואן. פוליסה זו מחסה סיכון של אי כיבוד השטר, במועד הפירעון המוסכם.



פוליסת ASHR'A לביטוח השקעות

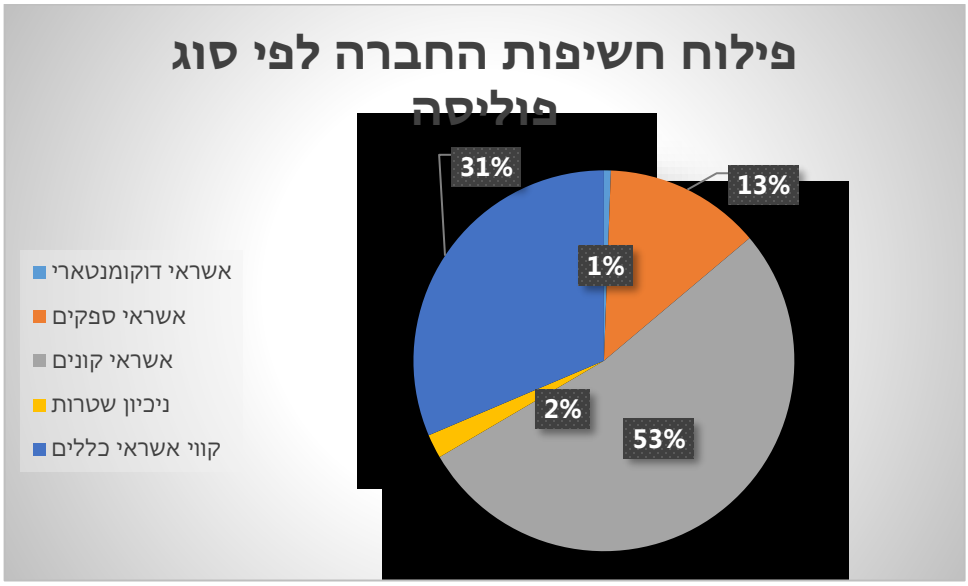
אשרא מציעה תוכנית לביטוח השקעות במדינות זרות המבוצעות ע"י העברת כספים, ציוד או ידע, המקנות למשקיע הישראלי מניות בחברה בחו"ל בה מבוצעת ההשקעה. הפוליסות מחסות עד 95% מערך ההשקעה, לתקופה של שנה הניתנת להארכה מידי שנה ומחסה כנגד סיכונים פוליטיים במדינת ההשקעה.

פוליסת ביטוח השקעות בעלים

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

3.3. פילוח נתונים עבור מוצרים ושירותים

להלן פילוח סכומי חשיפות החברה לפי סוגי פוליסה:



3.4. לקוחות

על לקוחות החברה נמנות חברות היצוא המובילות במשק הישראלי.

מרבית פעילות 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.

ליום ה 31 בדצמבר, 2021 קיים לחברה לקוח עיקרי אחד שהיקף הפרמיות שזקפה החברה בגין עסקאות שבוצעו על ידו מהווה 10% או יותר מסה"כ הפרמיות שהורווחו ברוטו, והינו 3,670 אלפי דולר המהווים 14.4% מסך דמי הביטוח.

להלן פרוט חשיפות החברה בהתפלגות על פני המדינות הפעילות העיקריות:

חשיפת החברה לפי מדינות נכון ליום 31.12.2021*

מדינה	חשיפה באלפי דולר*	התפלגות ב-%
סין	**645,187**	**31.15%**
חוף השנהב	**395,873**	**19.12%**
זמביה	**285,077**	**13.77%**
גאנה	**239,393**	**11.56%**
מדינות אחרות**	**505,467**	**24.41%**
סכום כולל	**2,070,998**	**100.00%**

* לא כולל פוליסה בערבות מדינה ספציפית.

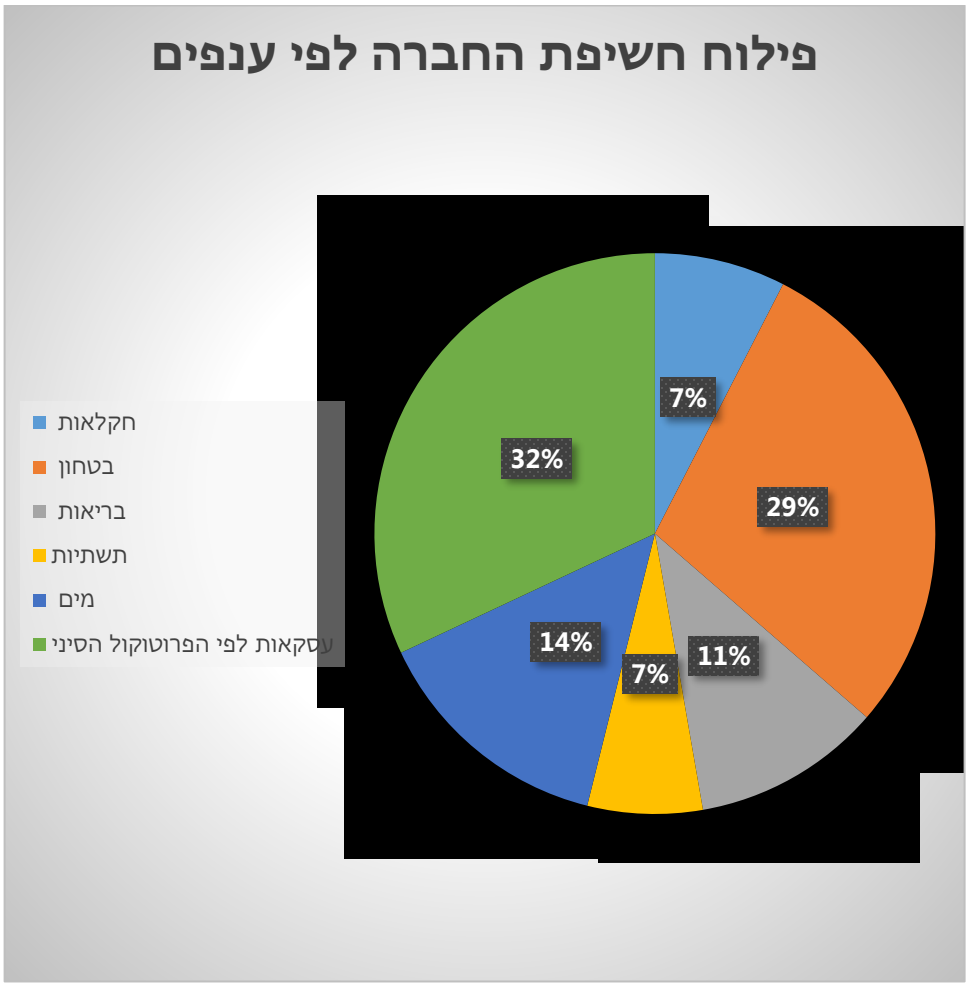
** מדינות אחרות - מדינות אשר בהן התפלגות החשיפה המקסימלית הינה מתחת ל-5%.

יתרת מסגרת כיסוי ערבות המדינה הבלתי מנוצלת ליום 31.12.2021:

מיליוני דולר

ערבות המדינה	**3,500**
סה"כ חשיפת החברה (פוליסות)	**2,071**
סה"כ חשיפת החברה (פוליסות ואישורים עקרוניים * % מימוש)	**2,386**
יתרת מסגרת לא מנוצלת	**1,114**
חשיפה בפוליסות בערבות מדינה ספציפית שאינן נכללות ביתרת ערבות המדינה לעיל	**----**

<u>פילוח סכומי חשיפות חברה על פי ענפי יצוא</u> (ללא פוליסת בערבות מדינה ספציפית)



3.5. שיווק והפצה

אגף שיווק ופיתוח עסקי עוסק בפעילות שיווקית ואיתור עסקים חדשים לחברה ובהפצת הידע ויכולות החברה לציבור 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.

בשנת 2021 התקבלו 74 בקשות לביטוח בהיקף של כ- 5.5 מיליארד דולר מסקטורים שונים: טכנולוגיות חינוך, השקיה וטיפול במים, תשתיות, תקשורת, חקלאות, בטחון.

בשנת 2021 החברה ביטחה אשראי לעסקאות יצוא במדינות הבאות: טוגו, חוף השנהב, גאנה, סין.

3.6. ביטוח משנה

מבטחת המשנה העיקרית של החברה הינה ממשלת ישראל, הפועלת בהתאם למוסכם עימה מכוח כתב הערבות כמפורט בביאור 1 ב' לדוחות הכספיים.

החברה פועלת לשתף בהיקפים משמעותיים מבטחי משנה נוספים בסיכונים המבוטחים על ידה במסגרת עסקאות יצוא ישראלי. החברה אינה נושאת בסיכון כתוצאה מאי עמידה בהתחייבות מבטחים אלו, מאחר ובכל המקרים הללו לא נפגמת אחריות המדינה כלפי החברה בהתאם לתנאי ערבות המדינה.

לפרטים נוספים לגבי ההתקשרות וההתנהלות מול מבטחי משנה, ראה סעיף 4.5 להלן.

3.7. 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.

3.8 תחרות

החברה הינה החברה הישראלית היחידה הפועלת במלוא תחום עיסוקיה של החברה בישראל.

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

3.9 מוצרים חדשים

לא הושקו מוצרים חדשים בשנת 2021.

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.

יבשת אפריקה

בחמשת השנים האחרונות חל גידול ניכר בפעילות החברה ביבשת אפריקה, במדינות דוגמת אתיופיה, קניה, זמביה, אנגולה, גאבון, גאנה, סנגל וחוף השנהב. הגידול בפעילות החברה ביבשת אפריקה נובע משעורי הצמיחה הגבוהה של היבשת השחורה הזקוקה לפתרונות בנושאי תשתיות חקלאיות, השקיה, טיפול במים וכו'. בתחומים אלו יש ליצואנים הישראלים יתרון יחסי על פני מתחריהם בעולם ולכן מדינות באפריקה מוכנות לשלם עבור הידע הישראלי.

על האף שיעורי הצמיחה הגבוהים, יבשת אפריקה מכילה את המדינות העניות בעולם ולכן מדינות זקוקות למימון בינלאומי על מנת לענות על הביקוש הקיים.

החברה, באמצעות הכלים העומדים לרשותה, מאפשרת ליצואנים הישראלים להתמודד על פרויקטים באפריקה באמצעות ביטוח האשראי הניתן למערכת הבנקאית הישראלית שמצידה מעמידה הלוואה לקונה באפריקה בהתאם לצרכי המימון שלו.

פערי מימון

מרכיב מרכזי המשפיע על פעילות החברה הוא פערי המימון הקיימים בין המדינות המתפתחות לבין עלות המימון בישראל.

הרוב המכריע של פעילות החברה הינו ביטוח אשראי הניתן למדינות מתפתחות.

אחת הסיבות המרכזיות בה מדינה מתפתחת מגייסת כסף באמצעות אשראי בנקאי בינלאומי היא פערי המימון בין עלות הגיוס שלה לבין עלות הגיוס החיצונית.

בעוד שעלות הגיוס של מדינה מתפתחת, המדורגת על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות ברמת דירוג B יכולה להגיע ליותר מ 10% לשנה, עלות הגיוס באמצעות הלוואה בנקאית המבוטחת על ידי חברת אשרא זולה בהרבה. הדבר נובע מכך שהבנק הישראלי פטור מהקצאת הון על אשראי המבוטח על ידי אשרא ורואה בביטוח אשרא את סיכון המדינה. לפיכך מחיר הכסף זול בהרבה ממחיר הלוואה רגילה. גם בתוספת פרמיית הביטוח עדיין יש כדאיות כלכלית מובהקת למדינות מתפתחות לממן פרויקטים באמצעות מימון בינלאומי המבוטח על ידי חברות ECA.

לימוד המגמות בעולם מראה כי בעולם התחולל שינוי בתחום ביטוחי אשראי ליצוא ומעורבות חברות מקבילות בעולם מקרב מדינות ה OECD - לסיוע ליצואנים הינה מהותית ביותר. קיימת מגמה ברורה של חזרת הממשלות לסיוע אקטיבי ליצואנים לאור הבחנה ברורה כי השוק הפרטי אינו נותן מענה נאות ומשוכלל לצרכי היצוא של המדינות בתחום המסחרי לטווח הזמן הקצר - בינוני, קרי מ - 180 יום עד שלוש שנים.

הפעילות של החברה תואמת את המגמה העולמית המפורטת כאמור.

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.
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 שווקים בין היתר יש דרישה 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.
שווקי היעד בה ביטחה החברה עסקאות השתנו ועיקר הפעילות הביטוחית עברה ליבשת אפריקה ופחות לסין.

שינויים רגולטוריים:
החל משנת 2004, התיר בנק ישראל להכיר בפוליסות המונפקות על ידי החברה כמכשיר המפחית את סיכון הבנקים ולפיכך, חובות המבוטחים על ידי אשרא אושרו על ידי בנק ישראל כשוות ערך לערבויות המדינה לצורך מגבלת לווה בודד ויחס הון מזערי בבנקים בהסתמך על הוראות ניהול בנקאי תקין מס' 311 ו-313 של בנק ישראל וזאת עד ליום 31/12/2009. בהתאם לכך הוכרו הפוליסות של החברה כבעלות משקל סיכון 0%.

בעקבות כניסתן לתוקף של הנחיות מסגרת באזל II ביום 31/12/2009, נדרשים הבנקים להקצות הון כנגד פוליסות המונפקות על ידי החברה.

יחד עם זאת, בהודעת בנק ישראל לבנקים מיום 19/8/2009, אושר כי חובות בערבות החברה יקבלו משקל סיכון זהה למשקל הסיכון החל על חובות של ממשלת ישראל, בכפוף לקבלת חו"ד משפטית, כי הערבות של החברה עומדת בדרישות התפעוליות והמשפטיות החלות על ערבויות, כאמור בהוראת השעה של באזל II .

החברה פנתה באמצעות החשב הכללי במשרד האוצר לבנק ישראל במטרה לקבל את אישורו לכך שהבנקים לא יידרשו להקצות הון כנגד פוליסות המונפקות על ידי החברה (ולא ערבויות), וכן אף ללא צורך בעמידה בתנאי הדרישות התפעוליות והמשפטיות הקבועות במסגרת הוראת השעה של באזל .II זאת בהסתמך בין היתר על המקובל בעניין זה בקרב חברות מקבילות לאשרא בעולם ובהכרה המיוחדת לה זכו הפוליסות שלהן על ידי הבנקים המרכזיים באותן מדינות (משקל סיכון של 0%). בנק ישראל אישר את בקשת החברה כאמור.

ביום 27/12/2010 חתם הממונה על הבנקים בבנק ישראל על חוזר המחיל משקל סיכון של 0% לחשיפות של המדינה, אף בחשיפות הנקובות במט"ח, במקרים שלמדינה קיימת אפשרות לסלק אותן בש"ח אם היא מתקשה בגיוס מט"ח, ובלבד ששער ההמרה לש"ח יהיה שער שוטף (שמאפשר לתאגיד הבנקאי להמיר את הסכום השקלי שקיבל למט"ח בסכום שהמדינה הייתה צריכה לפרוע). תיקון זה מתיר בעצם להחיל משקל סיכון של 0% גם על החשיפות של החברה, שכאמור מגובות בערבות מדינה .

פעילות החברה בארגון 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 .

בשנת 2010 הצטרפה ישראל כחברה רשמית ל - OECD.

בשנת 2011 התקבלה על ידי משרדי הכלכלה והאוצר החלטה רשמית בדבר הצטרפות ישראל כחברה בקבוצת העבודה של ה - Export Credits Group (ECG) ב – OECD.

חברי הקבוצה נפגשים מספר פעמים בשנה והם שותפים ביצירת סט כלים המחייבים את חברי הקבוצה מתוך כוונה להשיג מספר מטרות:

יצירת כללים אחידים לכל ה - ECA's על מנת לוודא כי התחרות בין היצואנים לא תהפוך לתחרות המבוססת על תנאי אשראי מסובסדים אלא תתבסס על איכות היצואן וביצועיו;

הטמעת עקרונות מסחר בינלאומיים - חברות הקבוצה מתחייבות כי ביטוח יינתן רק לעסקאות אשר עומדות בעקרונות בינלאומיים כגון שמירה על איכות הסביבה, הימנעות משוחד וכדומה;

שקיפות - שמירה על כללים בסיסיים של שקיפות ושיתוף בין המדינות.

נכון להיום, מדינת ישראל (באמצעות אשרא) הנה חברה מן המניין בקבוצת העבודה של ה - ECG.

כמו כן, ישראל הצטרפה (באמצעות אשרא) כמשקיפה לקבוצת עבודה קשורה הנקראת The Participants to the Arrangement. קבוצה זו דנה ומגדירה תנאי מימון מינימאליים ותנאים כלליים לתמיכה ממשלתית בעסקאות סחר חוץ ומשתפת ידע בתחומים רלוונטיים, גם באמצעות תתי קבוצות בנושאים שונים (לרבות פרמיה, דירוג מדינות וכיו"ב).

להלן הכללים והוראות המחייבות העיקריות:

- **"הסדר אשראי ליצוא Export Credit Arrangement** : אשר מגדיר את המקסימום מבחינת תנאי האשראי וביטוח האשראי, שחברת ביטוח יצוא יכולה לספק ללקוחותיה. ההסדר מתייחס לתמיכה ממשלתית באשראי ליצוא, לגבי עסקאות עם תקופת תשלומים של שנתיים לפחות. ציוד צבאי, סחורות חקלאיות וסיוע התפתחותי בלתי מותנה אינם נכללים בהסדר .

- **הוראת ה- OECD בנושא מניעת שוחד ומלחמה בשחיתות**: מסמך רשמי ומחייב שאומץ על ידי מועצת ה OECD-בדצמבר 2006 ובמסגרתו מחויבות חברות ה ECA- להילחם בשחיתות וליישם צעדים ממשיים ומתואמים, המפורטים במסמך לצמצום תופעת השחיתות בעסקאות בינלאומיות .

- **הוראת ה - OECD בנושא איכות הסביבה:** במהלך שנת 2011 החל תהליך בארגון לעדכן את המסמך הרשמי המתייחס להמלצות לשמירה על איכות הסביבה בעסקאות בינלאומיות הנתמכות על ידי ECA במטרה לאמץ כללים נוקשים יותר. מדובר במסמך רשמי המחייב את כל החברות ב – ECA ומפרט את תהליכי העבודה והדיווחים הנדרשים בנושא איכות הסביבה.

- **"Sustainable Lending"**: חברות ב - OECD אימצו הצהרת עקרונות בתמיכה לתכנית צמצום החוב החיצוני HIPC במדינות Heavily Indebted) Poor Countries) של הבנק העולמי וקרן המטבע על מנת לסייע למדינות בעלות הכנסה נמוכה במיוחד.

אשרא הייתה מעורבת בחלק מפעילויות ה - OECD בתחום סחר חוץ.

4.2. איכות הסביבה

תחום איכות הסביבה בשנים האחרונות זכה לתשומת לב מיוחדת בקרב החברות בארגון ומהווה מכנה משותף של חברות רבות בארץ ובעולם, לרבות של חברות ביטוח אשראי מקבילות לאשרא (ECA's) על אף היותה של החברה קטנה יחסית שלא ניתן למדוד את השפעותיה על משבר האקלים ברמה הגלובלית, אשרא עוקבת אחרי ההתפתחויות בנושא במטרה לבחון לאמץ תוכנית עבודה ירוקה.

4.3. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

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

מתוקף היותה גם חברת ביטוח, חלות עליה גם ההוראות מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, תקנות, צווים קודקס הרגולציה והנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

4.4. השקעות

ביום 31 בדצמבר 2021 הסתכמו השקעות החברה, בניירות ערך, פיקדונות ומזומנים לסך של 101.2 מיליון דולר (לעומת סך של 92.4 מיליון דולר בסוף שנת 2020).

השקעות החברה מוחזקות במזומנים, מניות, תעודות סל, קרנות נאמנות, פיקדונות ובאגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות בארץ ובחו"ל.
לחברה השקעות שאינן תלויות תשואה (תיק נוסטרו בלבד).
השקעות החברה מפוקחות ומנוהלות באמצעות ועדת השקעות נוסטרו של החברה. הוועדה מתכנסת מידי חודש, ודנה בהרכב התיק ובתשואות, מקבלת סקירות לגבי מצב השווקים ומקבלת החלטות על תיק ההשקעות בהתאם למדיניות ההשקעות שהתווה דירקטוריון החברה.
התיק מנוהל באמצעות מספר מנהלי תיקים בארץ ובחו"ל בפיקוח ועדת ההשקעות. הדיווחים לוועדת ההשקעות והתיאום בין הוועדה למנהלי התיקים נעשים על ידי מנהל הכספים של החברה. החברה קולטת את הפעולות הנעשות על ידי מנהלי התיקים, למערכת ניהול ובקרה ייעודית הנמצאת בחברה. מנהל הכספים אחראי בנוסף על הדיווחים הרגולטוריים השונים לרשות שוק ההון בקשר לתיק הנוסטרו.
כל השקעות החברה הינן כספי נוסטרו כפי שמצוינים בבאור 8 לדוחות הכספיים.

החברה פועלת בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב – 2012. לפרטים בדבר ניהול הסיכונים בתיק הנוסטרו של החברה, ראה סעיף 6 להלן .
לפרטים נוספים ראה סעיפים 4.1 ו 5.3 לדוח הדירקטוריון.

4.5. ביטוח משנה

לחברה התקשרות עם שני ברוקרים שנבחרו בהליך שהתקיים בשנת 2016: AON ו-RKH (כיום Howden). בכוונת החברה לצאת למכרז לחידוש ההתקשרות עם שני ברוקרים ב2022.

החברה מוסיפה לרכוש ביטוחי משנה לפי צרכיה, דרישות משרד האוצר ולצרכי לקוחות החברה.

עקרונות הסכמי שיתוף הפעולה עם חברות ה- ECA :
החברה פועלת מעת לעת ליצירת הסכמי שיתוף פעולה בביטוח מול חברות מקבילות לה. מטרת ההסכמים הללו הינה, להגדיל את כושרו התחרותי של היצואן הישראלי בנוסף, ההסכמים נועדו לענות על הצורך של חברות ECAs שהחברה נמנית עליהן, לסייע ליצואנים בעסקאות בהן קיים מרכיב זר (שאינו ישראלי) גבוה בעסקה המיועדת לביטוח, כתוצאה משילוב טכנולוגיות ו/או שירותים של יצרנים ממדינות שונות.

בנוסף לשיתוף פעולה עם חברות ECA מקבילות, רוכשת החברה ביטוח משנה מחברות ביטוח פרטיות בחו"ל.

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

- 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 במקביל או כמבטח משנה של אחת החברות לשנייה, כאשר כל חברה תבטח בגין המרכיב של מדינתה.
- המבטח המוביל נבחר בד"כ בהתאם לקבלן הראשי בעסקה או חלקו של מי מבין היצואנים המעורבים בעסקה גדול יותר או למי מבין המדינות המשתתפות יתרון יחסי גדול יותר בביטוח.
- במבנה של ביטוח משנה, לרוב במסגרת העסקה מונפקת פוליסה כאשר מבטח המשנה מסכים מראש לתנאיה. המבטח הראשי הינו מקבל ההחלטות ומבטח המשנה מסכים מראש לקבלם לפי הכלל Follow the Fortune

הסכמי ביטוח משנה עם חברות ה-ECA:

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

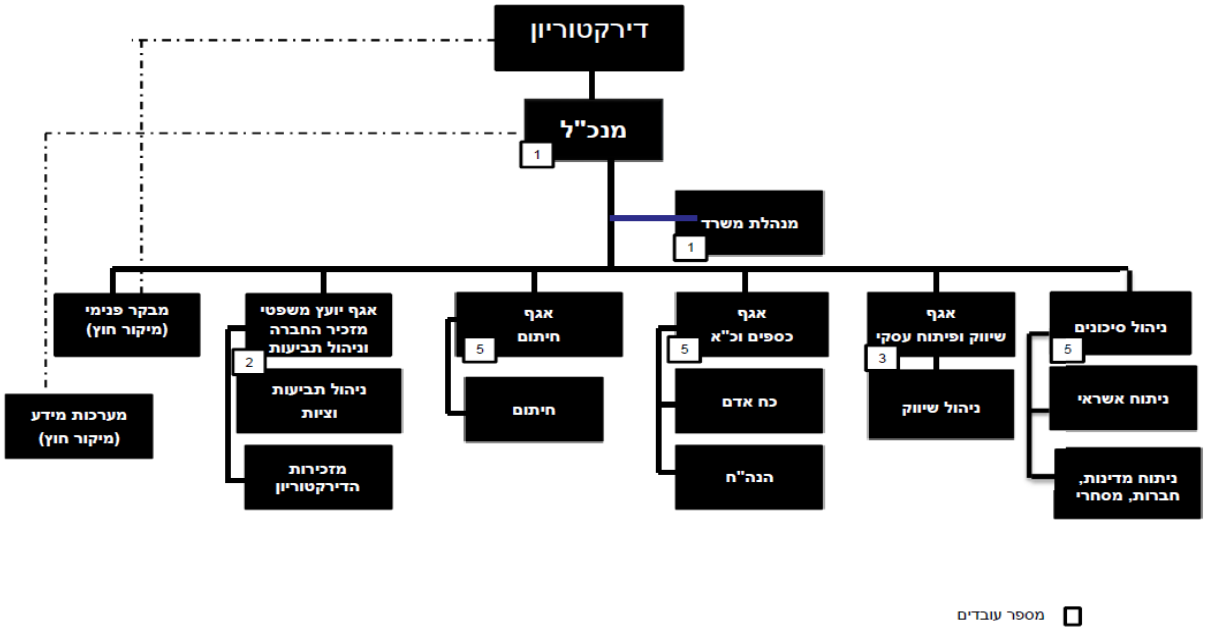
מדינה	חברת ביטוח	עסקאות שבוצעו
הולנד	Atradius	**אשרא מבטחת משנה בעסקה לאנגולה. אטרדיוס מבטחת משנה לעסקה בזמביה**
גרמניה	Euler Hermes	**אשרא קיבלה ביטוח משנה לביטוח עסקאות בגאבון.**
בנק עולמי	MIGA	**אשרא הייתה מבטחת משנה בעסקה משותפת לברזיל.**
ארה"ב	US EXIM Bank	**אשרא מבטחת משנה בעסקאות משותפות לאזרביג'אן, ברזיל ולסין.**
איטליה	SACE	**נחתם הסכם שיתוף פעולה לביטוח בעסקאות משותפות. אשרא מבטחת משנה לעסקאות בבלרוס, בסורינאם ובהמשך לגאנה. סאצ'ה תבטח כמבטח משנה עסקה לחוף השנהב.**
אפריקה	ATI	**נחתם הסכם שיתוף פעולה ב-2013 לביטוח עסקאות משותפות.**
רוסיה	EXIAR	**נחתם הסכם שיתוף פעולה ב-2013 לביטוח עסקאות משותפות.**
צ'כיה	EGAP	**נחתם הסכם שיתוף פעולה לביטוח בעסקאות משותפות.**
טאיוואן	TEBC	**נחתם הסכם שיתוף פעולה לביטוח בעסקאות משותפות.**
מקסיקו	Bancomext	**נחתם הסכם שיתוף פעולה לביטוח בעסקאות משותפות.**
איחוד האמירויות הערביות	ECI	**נחתם הסכם שיתוף פעולה לביטוח בעסקאות משותפות. ECI יהיו מבטחי משנה של אשרא בעסקת בתי חולים בגאנה**

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 או על בסיס EXCESS OF LOSS וזאת במטרה להקטין חשיפות למדינות ולעסקאות ספציפיות.
- במסגרת העסקה מונפקת פוליסה אחת ע"י החברה כאשר מבטח המשנה מסכים מראש לתנאיה, לפי הכלל Follow the Fortune.
- החברה חתמה על הסכמי שיתוף פעולה עם ב.ס.ס.ח החברה הישראלית לביטוח אשראי ועם כלל ביטוח אשראי לביטוח עסקאות משותפות, בייחוד בכל הקשור לעסקאות בתורכיה, מדינה בה קיים כעת כשל של שוק של תחום ביטוח האשראי.
- לחברה הסכמי ביטוח משנה פעילים עם חברות ביטוח פרטיות, מבטחי המשנה הפעילים המרכזיים כיום הם: סינדיקטים של לוידס ועוד.

4.6. הון אנושי

להלן המבנה הארגוני של החברה, נכון ליום 31.12.2021 :



המבנה הארגוני הקיים של החברה כיום, מאפשר לחברה התמודדות נאותה עם הצרכים והיעדים. בסוף השנה המדווחת עבדו בחברה 22 עובדים. במהלך השנה עבדו בחברה בממוצע 23 עובדים.

עיסוקה המיוחד של החברה מחייב העסקה של כוח אדם בעל מיומנויות מיוחדות וכישורים ביטוחים 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 חברות 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 רכוש קבוע, זכויות חכירה ורכוש אחר

נכסי החברה מפורטים בביאורים 7-4 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.

לחברה יתרת השקעה, נטו בתוכנות מחשב, המוגדרות כרכוש אחר בדוחותיה הכספיים, בסך של 22 אלפי דולר נכון ליום 31 בדצמבר, 2021.

4.8 עונתיות

אין השפעת עונתיות על עסקי החברה.

4.9 נכסים לא מוחשיים

למעט המפורט בסעיף 4.7 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.

4.10 הליכים משפטיים

למיטב ידיעתה של הנהלת החברה, לא ידוע לה על הליכים משפטיים המתנהלים כנגדה נכון ליום 31 בדצמבר, 2021.

4.11 מימון

החברה מממנת את פעילותה מהון עצמי ומתזרים המתקבל מפעילותה השוטפת, בכפוף לתנאים הקבועים בכתב ערבות המדינה משנת 2012.

4.12 מיסוי

שומות המס של החברה נחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2016.

לפירוט הוצאות המס, המסים הנדחים וההתאמה בין המס "התיאורטי" לבין סכום המס שנזקף בדוחות, ראה ביאור 18 לדוחות הכספיים.

4.13 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

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

4.14 מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה

לא התרחשו בחברה שינויים חריגים בתקופת הדיווח.

4.15. אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים

לא התרחשו בחברה אירועים חריגים בתקופת הדיווח.

4.16. יעדים ואסטרטגיה עסקית

בשנת 2021 הנפיקה החברה 7 פוליסות בהיקף מצטבר של 303.1 מיליון דולר לעומת 7 פוליסות בהיקף מצטבר של 457 מיליון דולר בשנת 2020.

כמו כן גבתה החברה פרמיות בסך של 51.6 מיליון דולר במהלך שנת 2021.

החברה פועלת לקידום הנושאים הבאים:

1. הגדלת תקרות למדינות מבוקשות.
2. יישום מודל תקרות חדש.
3. השוואת תנאים וצמצום פערים מול חברות מקבילות.
4. מתן שירות ליצואנים כמקובל בחברות מקבילות תוך קיצור לוחות זמנים במתן תשובות ליצואנים. החברה שמה לה למטרה לעמוד בזמן טיפול ממוצע של 40 יום במתן תשובה מיום קבלת הפנייה.
5. יישום כלים המאפשרים לקיחת סיכונים מחושבים.

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.

4.17. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

החברה צופה שנטל הטיפול בתביעות יגדל בשנת 2022.

החברה צופה שלאור עלייה ברמת הסיכון ימשיך הקושי במציאת ביטוחי משנה.

החברה תשים דגש על צמצום פערים מול ECAs מקבילות.

4.18. מגזרים גיאוגרפיים

לא רלוונטי.

4.19. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

אין.

5. חלק ה' – משטר תאגידי

5.1 ישיבות דירקטוריון

החל מיום 1 בספטמבר, 2019 ועד למועד דו"ח זה פועלת החברה ללא פיקוח דירקטוריון לאור עיכוב במינוי דירקטורים להשלמת הקוורום הנדרש.

5.2 ועדות הדירקטוריון

החל מיום 1 בספטמבר, 2019 ועד למועד דו"ח זה פועלת החברה ללא פיקוח דירקטוריון לאור עיכוב במינוי דירקטורים להשלמת הקוורום הנדרש.

5.3 ציות להוראות הדין

החברה שומרת על עמידה וציות לדרישות החוק בעזרת מספר גורמים:

5.3.1 משאבי כח האדם ובעלי תפקידים שבמסגרת אחריותם לוודא קיום דרישות רגולטוריות.

5.3.2 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.

5.3.3 תוכנית ציות ואכיפה פנימית- במטרה לסייע לדירקטוריון ולהנהלת החברה לקיים את אחריותם ולצמצם את החשיפה של החברה לסיכוני ציות, החברה אישרה תוכנית ציות ואכיפה פנימית ופועלת בשוטף ליישומה.

5.3.4 מעקב אחר פרסומים ודרישות רגולטוריות חדשות – הממונה על הציות והאכיפה אחראית להתעדכן בפרסומים חדשים ולהפיצם לגורמים הרלוונטיים וכן לפקח על ביצועם.

5.3.5 החברה מעדכנת את נהליה הפנימיים באופן שוטף על מנת שישקפו את השינויים/העדכונים בדרישות הרגולטוריות החלות על החברה.

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.

5.5. רואה חשבון מבקר

להלן גילוי בדבר רואי חשבון המבקרים בהתאם לחוזרי הפיקוח על עסקי הביטוח:

שם המשרד המבקר: קוסט פורר גבאי את קסירר ושות'

השותף המטפל: רו"ח ניר מרדכי.

השירותים הניתנים: ביקורת הדוחות הכספיים וביקורת לשם הגשת דוחות לרשויות המס.

תאריך תחילת כהונה: 01/03/2005.

להלן פירוט שכר רואי החשבון (באלפי ש"ח כולל מע"מ, הכפוף להוראות ואישור רשות החברות הממשלתיות) בגין השנים 2021 ו- 2020:

פירוט	**2021**	**2020**
ביקורת, שירותי בגין שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס	242	190

5.6. מבקר פנים

- שם מבקר הפנים: רו"ח קובי אברהם, משרד רו"ח ברי רוטברט רז ושות'.
- תאריך תחילת כהונה: מונה בתאריך 26.1.2013 לאחר פטירתו של רו"ח אריה יונגר ז"ל (שותף במשרד ברי רוטברט רז ושות') שמונה בתאריך 1.3.2005
- כישורים: רואה חשבון משנת 2000, בעל הסמכה מאת לשכת המבקרים הפנימיים העולמית IIA. המבקר הפנימי אינו עובד החברה.
- מבקר הפנים מדווח ליו"ר ועדת הביקורת.
- 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 משנת 2012 - תוכנית תלת שנתית).

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.

6. חלק ו' – ניהול סיכונים

6.1. מדיניות ניהול הסיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים אושרה בדירקטוריון החברה בשנת 2018.

מטרתו הראשונית של ניהול הסיכונים הינה להביא למקסימום את הסבירות להשגת יעדיה האסטרטגיים של החברה .

יעדים אלה מוגדרים בכדי להבטיח את קיומה של החברה בטווח הארוך, ואת היותה יוצרת ערך. הם מוגשמים באמצעות ניהול משולב של סיכון, רווחיות וצמיחה .

החברה מגשימה את יעדי ניהול הסיכונים באמצעות שילוב התחום בתוכנית האסטרטגית לטווח הארוך ובתכנון העסקי השנתי, תוך החדרת תרבות ניהול סיכונים לפעילות החברה.

השגתם של יעדי ניהול הסיכונים הינה אחריותם המשולבת של ההנהלה והפונקציות השונות בחברה לרבות מנהל הסיכונים והדירקטוריון.

מדיניות ניהול הסיכונים מתווה מסגרת ברורה, המגדירה את מכלול הסיכונים אליהם חשופה החברה, את אופן מדידתם וניהולם, ואת הבקרה עליהם. המדיניות מגדירה את סיבולת הסיכון של החברה, את "תיאבון הסיכון" שלה בתחומים השונים, ומגבלות הסיכון והחשיפה. המדיניות מפרטת מהם הפונקציות והאורגנים השונים הלוקחים חלק בתהליך יצירת הסיכונים, ניהולם וניטורם, יחסי הגומלין ביניהם, וערוצי הדיווח.

מסמך מדיניות ניהול הסיכונים, יבחן ויעודכן אחת לשנה במידת הצורך, או במקרה שיחולו שינויים מהותיים במדיניות ובפעילות החברה.

6.2. סוגי הסיכונים להם חשופה החברה

להלן גורמי הסיכון העיקריים המשפיעים על רווחיות החברה:

6.2.1 סיכונים תפעוליים

סיכון תפעולי הוא הסיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל בתהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים.

רכיבי הסיכון התפעולי כוללים גורמים פנימיים וחיצוניים לארגון.

סיכונים פיננסיים

הסיכונים הפיננסיים נחלקים לסיכונים הבאים:

6.2.1.1 סיכון שוק

הסיכון שהשווי ההוגן של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ירד כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית, במדדי המניות, בשיעור האינפלציה, בשערי החליפין ובגורמי סיכון נוספים.

החברה מתייחסת, כמקובל, לסוגי הסיכון הבאים:

1) סיכוני בסיס: הסיכון להפסד כספי הנובע משינויים במחיר נכס הבסיס כגון: שערי חליפין/מדדי מניות/מחירי נדל"ן וכו.'

2) סיכוני ריבית: הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית.

6.2.1.2 סיכון נזילות

הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר הפסד, על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. סיכון זה מוערך כנמוך יחסית בחברה, היות שהחברה נסמכת על החשב הכללי לצורך תשלום תביעות למבוטחיה בעת הצורך. לפיכך, הצורך לגייס מקורות באופן בלתי צפוי, ובזמן קצר, אינו צפוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר, ומכירתם במחיר נמוך משווי השוק שלהם .

6.2.1.3 סיכון אשראי

סיכון האשראי כולל את סוגי הסיכון הבאים:

1) סיכון כושר פירעון - Solvency Risk -הסיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות או צדדים לחוזה.

2) סיכון ריכוזיות – Concentration Risk הסיכון להפסד כתוצאה מריכוז גורמי סיכון אשר קיים ביניהם מתאם גבוה. בעתות משבר גורמי סיכון אלו עשויים להשפיע לרעה על איכות תיק האשראי. סיכון הריכוזיות כולל חשיפה ללווים גדולים או לקבוצות לווים, לענף פעילות כלכלי, לאזור גיאוגרפי ואשראי לצדדים נגדיים אשר ביצועיהם הפיננסים שלובים זה בזה כתוצאה מפעילות עסקית משותפת.

3) סיכון מבטח משנה - במסגרת סיכוני האשראי נכלל גם "סיכון מבטח משנה": החשיפה לסיכון שמבטח משנה לא יפרע את התחייבויותיו כלפי החברה בעת הצורך.

6.2.2 סיכון ביטוחי (עסקי)

הפעילות העסקית של החברה מגלמת חשיפה לסיכונים פיננסיים, כשהסיכון הבולט הינו הסיכון לכשל אשראי, הנובע מעצם פעילותה של החברה וחשיפתה לתביעות ביטוח בתחום האשראי. מעבר לכך, קיימת גם חשיפה לסיכוני שוק כגון סיכון מטבעי (בגין פוליסות שאינן נקובות בדולרים), סיכון ריבית וסיכון ריכוזיות (החשיפה לסיכונים בעלי מתאם חיובי גבוה כגון-ביטוח עסקאות בענף בודד, במדינה אחת וכיו"ב).

החשיפה המשמעותית ביותר לכשל אשראי (כ-98% מתיק העסקאות של החברה) הינה למדינות היעד (חשיפה "סוברנית").

הסיכון הביטוחי כולל גם סיכונים להערכה לא מדויקת של רמת החשיפה בעסקה ו/או הסיכון לשימוש בתמחיר שגוי כתוצאה מליקויים בתהליך החיתום ומהפערים בין הסיכון בעת התמחור וקביעת הפרמיה לבין התממשות אירוע ביטוח ותביעה בפועל, כך שהפרמיות הנגבות אינן מספיקות לכיסוי תביעות עתידיות והוצאות. הפערים עשויים לנבוע משינויים מקריים בתוצאות העסקיות ומשינויים בעלות התביעה הממוצעת ו/או בשכיחות התביעות כתוצאה מגורמים שונים.

6.2.3 סיכון ריכוזיות ביטוחי :

6.2.3.1 סיכון רגולציה וציות

הסיכונים שיגרמו נזקים מהותיים לחברה בשל העדר ציות נאות של גורמים רלוונטיים בחברה לחוקים ולהוראות רגולטוריות חיצוניות, החלים על החברה או להוראות פנימיות שניתנו ע"י דירקטוריון החברה או ההנהלה. כמו כן, הסיכון לנזקים לחברה כתוצאה מהעדר הוראות פנימיות של הדירקטוריון והנהלת החברה בדבר אמות מידה נדרשות להתנהגות ראויה בחברה ומול גורמים חיצוניים. היועצת המשפטית משמשת כקצינת הציות בחברה.

6.2.3.2 סיכון עסקי/אסטרטגי

הסיכון של ההשלכות הנוכחיות והעתידיות על רווחים, הון, מוניטין או מעמד הנובעים מהחלטות עסקיות שגויות, מיישום בלתי נאות של החלטות או מהעדר תגובה לשינויים ענפיים, כלכליים או טכנולוגיים. סיכון עסקי אסטרטגי עלול להוביל לפגיעה משמעותית בהכנסות החברה, כולל סכנה ממשית להמשך קיומה.

6.2.3.3 סיכונים משפטיים

סיכון להפסד, כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם. סיכונים משפטיים כוללים חשיפה לקנסות, תשלומים עונשים, תשלום פיצויי נזיקין הנובע מפעולות פיקוח ומהסכמי פשרה וכד'. הסיכונים המשפטיים כוללים בין היתר סיכונים משפטיים במסגרת הפעילות העסקית, לרבות חשיפה למשפט בינלאומי ומשפט במדינות מתפתחות, בהן מרוכזת מרבית הפעילות העסקית-ביטוחית של החברה. מכלול הסיכונים המשפטיים של החברה מנוהלים על ידי היועץ המשפטי של החברה.

6.2.3.4 סיכון מוניטין

הפוטנציאל שפרסום שלילי, המתייחס לדרכי פעולתו של הארגון, יגרום לירידה בבסיס הלקוחות ו/או יגרור עלויות משפטיות גבוהות ו/או יביא לירידה בהכנסות. סיכון המוניטין לרוב אינו עומד בפני עצמו, אלא נובע ממימושם של הסיכונים האחרים.

6.3. תיאבון הסיכון וסיבולת הסיכון

החברה מחליטה על סיבולת הסיכון שלה ותיאבון הסיכון שלה לגבי סוגי סיכון ספציפיים באופן דינאמי וגמיש, ותוך שהיא מגיבה לשינויים בתנאי השוק, מחזורי החיתום, איתנות פיננסית, והסביבה התחרותית.

הצהרת תיאבון הסיכון הינה הבעה ברורה של הכמות וסוגי הסיכון שהחברה מוכנה לקבל על עצמה בהגשימה את יעדיה האסטרטגיים.

הצהרת תיאבון הסיכון מיועדת:

6.3.1 למנוע מצוקה פיננסית ולספק ביטחון למחזיקי הפוליסות, צדדים נגדיים ורגולטורים.

6.3.2 לספק שקיפות של המטרות והסמכויות, באופן שיאפשר להבינם ולבצעם בכל רמות הארגון, באמצעות מגבלות, תהליכים ונהלים.

6.3.3 תיאבון הסיכון מתואם ומשולב עם החזון האסטרטגי והיעדים האסטרטגיים של החברה. יתרה מכך, הוא יאושר רשמית ע"י הדירקטוריון וההנהלה כך שיקבע באופן עקבי ויעיל את גבולות סיבולת הסיכון (השונות מסביב ליעדים), לרוחב הארגון.

6.3.4 ע"מ להבטיח שפעילויות לקיחת הסיכון, פרופיל הסיכון, והסיכון הנצבר הינם במסגרת תיאבון הסיכון וגבולות החשיפה, עוצבה מערכת דיווחים ומבנה של ממשל תאגידי, אשר קיבלו את אישור הדירקטוריון בשנת 2012.

6.3.5 הצהרת תיאבון הסיכון בנויה בעיקר מסיבולת הסיכון של החברה ומהתיאבון לסיכונים הספציפיים. כמפורט להלן:

6.3.5.1 סיבולת הסיכון של החברה:

הרמה הכוללת של הסיכון שהחברה מוכנה לקחת, כתוצאה מסך הסיכונים המהותיים להם היא חשופה. סיבולת הסיכון של החברה נקבעת לטווח הארוך. החברה מגדירה את סיבולת הסיכון שלה על פי תקרת כתב הערבות שניתן על ידי החשב הכללי במשרד האוצר .

6.3.5.2 תיאבון לסיכונים ספציפיים:

הקצאת סיבולת הסיכון של החברה לתיאבון סיכון בסוגי סיכון ספציפיים או פעולות לקיחת סיכון (למשל- חיתום לעומת השקעות). תיאבון הסיכון לסוגי סיכון שונים אמור לשקף את התשואה המתואמת לסיכון של פעילויות לקיחת סיכון שונות, כמו גם את האילוצים הנכפים ע"י סבולת הסיכון של החברה .

6.3.6 תיאבון הסיכון הינו גמיש ומעודכן לפחות פעם בשנה, תוך שהוא מביא בחשבון שינוים בתנאי השוק, מחזור החיתום, ואת הסביבה התחרותית.

6.3.7 החברה מגדירה את תיאבון הסיכון שלה במונחים הבאים:

הסיכון	אופן הגדרת סיבולת הסיכון
סיכון אשראי בפעילות העסקית (חיתומי)	חשיפה ברמת אזורים גיאוגרפיים, ענפי פעילות עסקית וצדדים נגדיים (דירוג ובחינה ספציפית)
סיכון אשראי בנוסטרו	חשיפה במונחי דירוג
סיכון שוק בנוסטרו	חשיפה במונחי מטבע וריבית
סיכון תפעולי	רמת סיכון לפי מפת הסיכונים התפעוליים

6.3.8 מערכת מגבלות הסיכון מתרגמת את תיאבון הסיכון למגבלות מפורטות וישימות המשמשות לבקרה וניהול יומיומיים של רמת הסיכון. המגבלות והסמכויות העיקריות נבחנות אחת לשנה יחד עם תיאבון הסיכון הספציפיים ומעודכנות לפי הצורך במסגרת ישיבות הדירקטוריון בנושא ניהול סיכונים.

6.4. ניהול הסיכונים והמגבלות עליהם

פרק זה מתאר את עקרונות מדיניות ניהול הסיכון עבור הפעילויות והסיכונים השונים להם חשופה החברה.

עקרונות מדיניות ניהול הסיכונים והמגבלות בפעילות הנוסטרו

כספי ההשקעה חשופים לסיכונים שונים וביניהם: סיכוני שוק, נזילות ואשראי.

ניהול הסיכונים מתבצע באמצעות מערכת מגבלות חיצוניות ופנימיות, שמטרתה שמירה על מסגרת החשיפה הרצויה.

סיכוני שוק

החשיפה בבסיס (בחברה- מטבע ומדד המחירים בלבד) מנוהלת באמצעות אפיקים .

קביעת שיעורי השקעה באפיקים שונים- מניות, אג"ח, קרנות סל. וכן, ישנן מגבלות על תתי אפיקים רלוונטיים, אשר נקבעות על ידי וועדת ההשקעות של החברה כגון: מדדי מניות ואג"ח, חשיפה לאג"ח ממשלתי/קונצרני וכן חשיפה מטבעית.

אופציות, נגזרים ומוצרים מובנים- כיום, מדיניות ההשקעות של החברה אינה מתירה כלל רכישה או מכירה/כתיבה של אופציות, נגזרים ומוצרים מובנים, למעט לצורך גידור דולרי.

החשיפה הכוללת לסיכוני שוק- נמדדת באמצעות שימוש במודל VAR.

כאשר אמידת הסיכון נעשית באמצעות VAR היסטורי המודד את ההפסד הפוטנציאלי לתקופת החזקה יומית וברמת מובהקות של 99%. כמו כן, נבחנים תרחישי קיצון.

סיכוני אשראי

סיכון האשראי נובע מהרעה במצבו הפיננסי של הצד מקבל האשראי, ומחוסר יכולתו לעמוד בהתחייבויותיו. סיכון אשראי נוסף נובע מקיום מתאם גבוה בין המנפיקים/צדדים נגדיים של החברה (סיכון ריכוזיות). מתאם זה קיים בחשיפות למנפיק בודד/קבוצת מנפיקים וסקטורים/אזורים גיאוגרפיים זהים .

על פי החוזר לגופים מוסדיים 3-9-2010, "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות" נדרשים גופים מוסדיים למספר פרמטרים בבואם לרכוש אגרות חוב לא ממשלתיות וביניהם:

הכנת אנליזה כתובה טרם רכישת איגרת החוב;

גיבוש מדיניות השקעה ואפיון איגרות החוב שמשקיעים בהן (כגון: התניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות).

מדיניות ההשקעות של החברה כוללת תנאים לעמידה בחוזר זה.

החשיפה הכוללת לסיכוני אשראי- החשיפה בתנאים "נורמאליים" - החשיפה בתנאים נורמאליים מוערכת ע"י פורום חוב חיצוני באמצעות חברת "סיגמא" המשמשת גם כיועצת ההשקעות של אשרא. הפורום דן במצב תיק האשראי של החברה ובאג"ח ספציפיים שהוגדרו כאג"חים במעקב. החובה הרגולטורית בנושא מפורטת בחוזר הממונה על שוק ההון. על פי החוזר אחת לרבעון ידווח יו"ר פורום החוב לוועדת ההשקעות אודות מצב תיק האשראי של החברה ואודות האג"חים הנמצאים במעקב .

<u>סיכון נזילות</u>

סיכון הנזילות מתייחס ליכולתה של החברה לממש נכסיה במחיר סביר ונגזר מרמת הסחירות שלהם. ניהול הסיכון יתבצע באמצעות מגבלות על שיעור ההשקעה בנכסים לא סחירים ובנכסים ריאליים ובשמירה על יחס מינימלי של נכסים נזילים להתחייבויות שוטפות.

<u>עקרונות מדיניות החשיפה והמגבלות בפעילות העסקית (ביטוחית):</u>

הסיכון העיקרי הינו סיכון אשראי הנובע מעצם פעילותה הביטוחית של החברה. הסיכון לכשל אשראי מנוטר באשרא באמצעות מודל לניהול סיכוני אשראי, פעילות ניתוח סיכוני מדינות וניתוח יכולת ההחזר של כל חייב, לרבות ניתוח מבטחי המשנה של החברה. פעילות ניהול הסיכונים בתחום הפעילות העסקית/ביטוחית מורכבת משני נדבכים:

בחינת רמת הסיכון הגלומה בעסקה.

בחינת רמת החשיפה הכוללת של התיק הביטוחי בהתאם למגבלות הסיכון המוגדרות ע"י החשב הכללי.

שני הנדבכים נבחנים באופן שוטף בשני אופנים:

בקרה וניהול שוטף של התקרות שנקבעו על ידי החשב הכללי במונחים כספיים, ומול תקרת כתב הערבות.

בקרה וניהול סיכונים שוטפים במונחי שווי הוגן ו/או תקציב הסיכון, המשקפים את רמת הסיכון בעסקאות ובתיק כולו. החברה פיתחה מודל ייעודי לצורך זה המבוסס על מחירי שוק של עסקאות CDS והתאמות נוספות .

<u>רמת הסיכון הגלומה בעסקה הבודדת:</u>

סיכון האשראי מנוטר על ידי אגף ניהול סיכונים בה מנותח סיכון החייב/הערב בעסקה באם מדובר בסיכוני המדינות ובסיכוני החייב המסחרי (חברות/בנקים/תתי ריבון וכדומה) כאשר בנוסף מופעל מודל לניהול סיכוני האשראי, לגבי כל עסקה המוצגת בוועדות השונות. תוצאות המודל לניהול סיכוני אשראי שפותח בחברה מתורגמות למדד סיכון, המבטא את הסיכון הגלום בכל דולר עסקה, ללא קשר לסכום העסקה ומהווה

כלי השוואתי הכרחי. בנוסף, אגף ניהול סיכונים מנתח את סיכוני החייב המסחרי בעסקה (חברות ובנקים, לרבות מודל בנקים) תוצאות הניתוח ותוצאות המודל מוצגות ברמת העסקה הבודדת לפי רמת הסיכון כאמור, בוועדות החיתום הפנימיות ובוועדה הבין-משרדית, ככלי לקבלת החלטות .

<u>רמת החשיפה הכוללת של התיק הביטוחי ותהליכי בקרה שוטפים בראיית מקרו:</u>

אגף ניהול הסיכונים מחשב את רמת החשיפה, כמפורט להלן, אחת לחודש בקירוב ומנהל מעקב אחר השינויים ברמת חשיפה זו. החשיפות הכוללות והעמידה במגבלות מפורטות בדוח ניהול הסיכונים. דוח ניהול סיכונים כולל מציג את החשיפות, התקרות והעמידה בתקרות שנקבעו ע"י החשב הכללי. מנהל הסיכונים ידווח לדירקטוריון אחת לרבעון, במסגרת "דוח חשיפות כולל", על החשיפות הכוללות והעמידה במגבלות. כמו כן הדוח יציג עמידה במבחני רגישות ותרחישי קיצון.

<u>תהליכי בקרה שוטפים נוספים:</u>

החברה מנהלת מעקב שוטף אחר מדינות, בנקים וחברות אליהם היא חשופה. דגש מיוחד ניתן בתגובה לאירועים יוצאי דופן במדינות/בנקים.

בחינה שוטפת של נתוני שוק, שינויים וחריגים בסיכון הנובע מתיק העסקאות של החברה ובחינה של תקרת הערבות מול התקרות שנקבעו ודיווחם לגורמים הרלוונטיים במידת הצורך.

וועדת מוניטורינג פנימית- הבטחת קיומו של מערך ניהול ובקרה כולל לתיק העסקאות של החברה, גם לאחר הוצאת האישור העקרוני ובתקופת האספקות/משיכות בפוליסה. המערך מאפשר זיהוי וניטור שוטפים של שינויים חריגים ברמת הסיכון והחשיפה לעסקאות, מדינות ואזורים אליהם חשופה החברה, וקבלת החלטות/המלצות לוועדה הבין-משרדית בהתאם.

<u>המגבלות מנוהלות במונחי רמת החשיפה, בהתאם לחתכים הבאים לפחות:</u>

מגבלות במונחי רמת חשיפה כוללת בתיק.

מגבלות במונחי רמת חשיפה למדינה.

מגבלות במונחי רמת חשיפה לאזורים גיאוגרפים.

מגבלות במונחי רמת חשיפה מסחרית/פוליטית.

מגבלות במונחי רמת החשיפה למבטחי משנה.

מגבלות ברמת החשיפה ברמת החייב המסחרי.

עקרונות מדיניות החשיפה והמגבלות לסיכונים תפעוליים

החשיפה לסיכונים תפעוליים מנוהלת באמצעות מפת הסיכונים התפעוליים בחברה.

הסיכונים התפעוליים במפה זו ממופים בהתאם למבנה הארגוני, לפעילויות ולתהליכי העבודה בחברה, כך שעבור כל פעילות ותהליך עבודה, מאותרים הסיכונים הפוטנציאלים עבורו והבקרות הקיימות למזעור הסיכונים הללו.

האחריות לניהול הסיכונים התפעוליים בפועל הינה של מנהלי האגפים בחברה, כל מנהל אגף בתחום פעילותו, לרבות אחריות ליישום בפועל של תוכנית העבודה למזעור הסיכונים, דווח על אירועי כשל ויישום שוטף של תהליכי בקרה והטמעה בקרב העובדים. מנהל הסיכונים אחראי לוודא כי מסגרת ניהול הסיכונים התפעוליים מיושמת על בסיס עקבי ואחיד והינה גורם מטמיע, מנחה ומדווח להנהלת החברה ולדירקטוריון.

מפת הסיכונים מוצגת לדירקטוריון החברה, המאשר את תיאבון הסיכון בהתאם להערכת תוחלת הסיכון עבור כל אחד מהסיכונים.

ניטור ודיווח של סיכונים תפעוליים

פעילויות ניטור שוטפות במסגרת ניהול הסיכונים התפעוליים מאפשרות לגלות במהירות ולתקן ליקויים במדיניות, בתהליכים ובנהלים. גילוי וטיפול מהיר בליקויים אילו עשוי להקטין באופן משמעותי את התדירות ו/או החומרה הפוטנציאליות לאירוע הפסד.

להלן הכלים המרכזיים לניטור ודיווח של סיכונים תפעוליים:

סקירת סיכונים מתמדת בעקבות שינויים מהותיים - בחינה שוטפת של מהות וחומרת הסיכונים התפעוליים, המשפיעים על החברה בעקבות שינויים מהותיים כגון:

הוראות רגולטוריות רלוונטיות והוראות חוק .

מצב השוק ורמת הסיכונים העולמית. (לדוגמא: האטה כלכלית במדינות היעד, הסרת חסמי כניסה של השוק הפרטי, ירידת מחירים ענפית וכיו"ב) .

שינויים במבנה הארגוני ובתהליכי העבודה.

שינויים במערכות מידע התומכות בתהליכים, לרבות כלים טכנולוגיים חדשים.

יישום בקרות חדשות.

כניסה לפעילויות ו/או מוצרים חדשים .

דוחות ביקורת וסקרים.

איסוף אירועי כשל - תהליך זה מאפשר לשפר את איכות מערכת השליטה הפנימית ולקבוע את רמת הסיכון. החברה אוספת נתונים בדבר:

אירועים שגרמו להפסדים או לרווחים מעל לסף שהוגדר מראש;

אירועים שלא גרמו לנזק כספי ישיר, אולם בעלי פוטנציאל לנזק עקיף.

תיעוד - התרחשותו של אירוע סיכון תפעולי יתועד ותידרש הגדרה של תוכנית פעולה הולמת.

ניתוח אירועי קיצון - ניתוח תרחישים ואירועי קיצון מבוצע במסגרת הערכת החשיפה לסיכון התפעולי.

6.5. הערות כלליות

6.5.1 בשנת 2020 הושלם בחברה סקר סיכונים מקיף הכולל עדכון מדיניות ניהול סיכונים. תהליך זה, צפוי להפחית ו/או לצמצם את רמת הסיכונים להם חשופה החברה. התהליך מיושם ומוטמע בחברה בהדרגה במטרה להסתייע בניהול הסיכונים באופן שוטף וכחלק אינטגרלי ממכלול תהליכי קבלת ההחלטות בחברה.

6.5.2 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).

6.5.3 הדירקטוריון יקיים דיונים בנושאי ניהול סיכונים, לרבות ניהול סיכוני הפעילות העסקית-ביטוחית, אחת לחצי שנה, בכדי לדון באישור הפעילויות והנושאים הרלוונטיים. במסגרת פעולתו מקיים דירקטוריון החברה פיקוח ובקרה שוטפים על פעילות ניהול הסיכונים של החברה הנובעים מעסקי הביטוח .

6.5.4 מנהל הסיכונים של החברה אחראי על התשתית, איסוף ודווח של מידע, בקרה והנחיית הגורמים הרלוונטיים בחברה, מעקב ודווח בנושא ניהול בקרת הסיכונים בחברה באופן שוטף לפי החלטת הדירקטוריון והן לפני כניסה או שינוי בתחומי פעילות/ מוצרים/ שירותים מהותיים. מנהל הסיכונים יעדכן את הדירקטוריון אחת לרבעון בנושא הכלים שפותחו לזיהוי, הערכה, ניטור, בקרה והפחתה של הסיכונים.

6.5.5 בשנים האחרונות התקיימו דיונים עם נציגי הממונה בנושא יישום דירקטיבת Solvency II באשרא. דירקטיבת סולבנסי כוללת בחינה מקיפה של סיכונים

להם חשופות חברות ביטוח וסטנדרטים לניהולם ומדידתם, ומבוססת על שלושה נדבכים:

נדבך ראשון כמותי שעניינו יחס כושר פירעון מבוסס סיכון, נדבך שני איכותי, הנוגע לתהליכי בקרה פנימיים, לניהול סיכונים, לממשל תאגידי ולתהליך הערכה עצמי של סיכונים וכושר פירעון (ORSA) ונדבך שלישי הנוגע לקידום משמעת שוק, גילוי ודיווח.

בחודש יוני 2017 פורסמו הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס Solvency II המתייחס לנדבך הכמותי (להלן - ההוראות החדשות), לפיהן חברת ביטוח תקיים משטר כושר פירעון כלכלי בהתאם להוראות כאמור, וזאת מבלי לגרוע מחובתה לקיים את הוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 (להלן - תקנות ההון). ההוראות החדשות מתייחסות לנדבך הראשון בדירקטיבת סולבנסי.

בהתאם להוראות החדשות על חברות ביטוח ממשלתיות לא יחולו ההוראות החדשות.

6.5.6 החל משנת 2013 בדיקת ניהול הסיכונים בחברה הינה חלק מתכנית העבודה השנתית של מבקר הפנים. המבקר לוקח בחשבון את תוצאות סקר הסיכונים. הביקורת תכלול: בדיקת יישום המדיניות וביצוע החלטות הדירקטוריון, מהימנות המידע הניהולי והדיווחים בנושא בקרת הסיכונים להנהלה ולדירקטוריון.

6.5.7 החברה מחשבת כרית הון על פי מודל שאושר על ידי החשב כללי בשנת 2017. המודל מכמת את ההון שיש לרתק עבור הפעילות של החברה בהתאם למתודולוגיות מקובלות בעולם. החברה מחשבת חשיפות מקסימליות למדינות על פי מודל תקרות ייעודי שאושר ע"י החשב הכללי בשנת 2017.

חלק ב'

דוח הדירקטוריון

דוח דירקטוריון
אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021

1. כללי

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקרים בפעילות החברה בשנת 2021 (להלן תקופת הדוח).

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

כמו כן, נכלל בדוח המידע הנדרש בהתאם לתקנות ולהוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות (להלן - הרשות).

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

בתקופת הדוח, אישרה הועדה הבין-משרדית בראשות החשב הכללי באוצר, עסקאות יצוא בהיקף של 5,365 מיליון דולר לעומת 10,251 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, בתקופת הדוח אישרה החברה במסגרת סמכויותיה (עסקאות פוליטיות עד 10 מיליון דולר) עסקת יצוא אחת חדשה בהיקף של 2.77 מיליון דולר, לעומת 2 עסקאות יצוא בהיקף של 9 מיליון דולר בשנת הדיווח אשתקד. סה"כ הונפקו בתקופה זו 7 פוליסות בהיקף של 303.1 מיליוני דולר, לעומת 7 פוליסות בסך של 457 מיליוני דולר בשנת הדיווח אשתקד.
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, 2021 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 2,071 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים ליום 31/12/2021*	התפלגות ב %
סין	645,187	31.15%
חוף השנהב	395,873	19.12%
זמביה	285,077	13.77%
גאנה	239,393	11.56%
מדינות אחרות**	505,467	24.41%
סכום כולל	2,070,998	100.00%

מדינה	חשיפה באלפי דולרים ליום 31/12/2020*	התפלגות ב %
סין	762,286	34.47%
זמביה	408,354	18.46%
חוף השנהב	330,910	14.96%
גאנה	133,683	6.04%
מדינות אחרות**	576,503	26.07%
סכום כולל	2,211,737	100.00%

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

2. התפתחות תביעות ביטוח עד ליום 21 באוגוסט, 2022

1. זמביה:

נכון למועד הדיווח קיימים פיגורים בשש עסקאות אשראי שונות של משרד האוצר בזמביה המבוטחות על ידי החברה, בגינם שילמה החברה סכום של 165,808 אלפי דולר ארה"ב כתביעות ביטוח (154,073 אלפי דולר ארה"ב ל 30 ביוני, 2022). הסכומים שולמו במלואם לחברה על ידי החשב הכללי במשרד האוצר. למועד הדיווח, יתרת התשלומים *), בגין שש עסקאות האשראי כאמור, שמועד פירעונם טרם הגיע הינה בסך משוער של כ- 292,008 אלפי דולר ארה"ב. יצוין כי לחברה ביטוח משנה מלא בגין שש העסקאות הנ"ל.

בשנה שעברה הגישה זמביה בקשה ממועדון פריז להיכלל בתוכנית להסדרת חובותיה – ה- Common Framework. ועידת הנושים הראשונה של זמביה התקיימה ב- 16 ביוני 2022, בהשתתפות אשרא והחשב הכללי. סין וצרפת הם יושבי ראש משותפים בוועדת הנושים, ודרום אפריקה היא סגנית היו"ר. סדר היום כלל דיון עם רשויות זמביה, בו הציגו רשויות זמביה את הערכתן לגבי המצב המקרו-כלכלי ובקשתן לטיפול בחוב, וכן מצגות של קרן המטבע הבינלאומית והבנק העולמי על ההתפתחויות המקרו-כלכליות האחרונות בזמביה, ניתוח קיימות החוב המשותף שלהן, כמו גם מצב המעורבות של הקרן והבנק. סוכם להתקדם במהירות האפשרית ולהגיע להסדר בהקדם האפשרי. ביום 18 ביולי 2022, התקיימה ישיבת הנושים השנייה במסגרתה ניתנו הסכמות כלליות של הנושים להתקדמות להסדר החוב, פרטים לגבי הסדר החוב והיקף מחיקת החובות הנדרש ידון בהמשך.

2. סורינאם:

נכון למועד הדיווח קיימים פיגורים בשלוש עסקאות אשראי שונות בסורינאם המבוטחות על ידי החברה, שתיים מהם כמבטחת משנה של ה- ECA האיטלקי SACE, בגינם שילמה החברה סכום של 1,771 אלפי אירו כתביעות ביטוח משנה (2022), וסכום נוסף כמבטחת ראשית, בסך של 321 אלפי אירו (235 אלפי אירו ליום 30 ליוני, 2022). הסכומים שולמו במלואם לחברה על ידי החשב הכללי במשרד האוצר. למועד הדיווח, יתרת התשלומים, בגין 3 עסקאות האשראי כאמור, שמועד פירעונם טרם הגיע הינה בסך משוער של כ- 17,962 אלפי אירו.

ביום 22 ליוני 2022, לאחר מו"מ שנערך במועדון פריז, נחתם הסכם פריסה בין סורינאם לבין נושיה הרשמיים (איטליה, צרפת, ישראל, שוודיה והולנד). החוב יחודש בהתאם לתנאים הבאים:

1. הפיגורים שנצברו עד 31 בדצמבר 2021, יפרעו על ידי סורינאם באופן הבא: 60% בנובמבר 2022 ו-40% ביום 30 בנובמבר 2024;
2. הפיגורים החל מ- 1 בינואר 2021 עד 31 בדצמבר 2024, ישולמו ב- 7 תשלומים שנתיים רצופים שווים,
   הראשון יתבצע ב-30 בנובמבר 2030 והאחרון יתבצע ב-30 בנובמבר 2036.
3. הפירעונות הנופלים לאחר סיום תוכנית קרן המטבע הבינלאומית (כלומר מ-2025 עד 2030), ידונו בהמשך בכפוף לעמידת סורינאם במספר תנאים שהוגדרו בהסכם.

השיעורים ותנאי הריבית בהסדר ייקבעו באופן בילטראלי בין הנושים לבין ממשלת סורינאם, על בסיס שיעורי השוק. כל נושה יערוך בנפרד הסכם בילטראלי עם סורינאם, בהקדם האפשרי ובכל מקרה לפני ה-14 באוקטובר 2022. המו"מ בין ישראל לסורינאם החל וביום 7 לאוגוסט 2022, נשלחה על ידי החשב הכללי טיוטה ראשונה של הסדר החוב בין ישראל לסורינאם, לסורינאם.

*) יתרת התשלומים של התביעות בזמביה ובסורינאם כוללות קרן וריבית משתנה (Floating) המבוססת על ריבית הליבור/יוריבור בתוספת מרווח של הבנק המלווה.

3. חקיקה, תקינה וחוזרי הממונה

בפרק זה יסקרו חוקים, חוזרים, טיוטות חוקים, תקנות וחוזרים עיקריים אשר פורסמו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - הממונה), הממשלה או הכנסת, לפי העניין, לאחר פרסום מועד הדוח התקופתי לשנת 2021.

חוזרי הממונה על שוק ההון החלים על החברה

א. בחודש יוני 2020 פורסמה מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח. מפת הדרכים כוללת לוחות זמנים ליישום תקן IFRS 17 וצעדי ההערכות שלהם יידרשו חברות הביטוח. החברה פנתה אל הממונה על מנת לדון באפשרות להשתמש בפטור המצוי בתקן IFRS17 ולהחיל חלף תקן זה את תקן IFRs 9. בקשה זו נבחנה על ידי הממונה. ביום 1 ביוני, 2021 התקבל אישור הממונה לאמור. יצוין כי בחודש ינואר 2022 פורסמה טיוטה של עדכון מפת דרכים הכוללת את אבני הדרך המרכזיות שקבעה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במטרה להבטיח את היערכותן של חברות הביטוח בישראל ליישום איכותי של התקן החדש באופן נאות ומהימן.

ב. בחודש יולי 2021 פורסמה טיוטת חוזר דיווח על אירועי סייבר וכשל טכנולוגי. מטרת חוזר זה היא לקבוע את סוגי המקרים בהם נדרש גוף מוסדי לדווח לממונה על אירועי סייבר וכשל טכנולוגי והוראות נוספות בנוגע לדיווחים אלה, על מנת להבטיח כי הגוף נוקט את הצעדים הדרושים לצמצום הנזק הנובע מאירוע זה, לוודא ביצוע תהליכים נאותים של התאוששות והפקת לקחים בעקבות האירוע ולאפשר לרשות לנקוט פעולות משלימות כאשר קיים חשש לאירוע בעל השפעה רחבה.

ג. בחודש ספטמבר 2021 פורסמה טיוטת הוראות החוזר המאוחד – פרק 3 חלק 4 שער 5 "דיווח לממונה על שוק ההון" – הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA).

ד. בחודש ספטמבר 2021 פורסמה טיוטת תיקון הוראות החוזר המאוחד – דיווח על אישור מודל לדירוג פנימי.

ה. בחודש ינואר 2022 פורסמה טיוטת "תיקון למהדורה 10 של פרק 3 שבחלק 4 לשער 5 בחוזר המאוחד בעניין דיווחים לממונה". מטרתה לעדכן את הוראות פרק 3 בחלק 4 של שער 5 בחוזר המאוחד שעניינו "דיווח לממונה על שוק ההון".

ו. בחודש מרץ 2022 פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור - גילוי אודות רואה חשבון מבקר בדוח תיאור עסקי התאגיד. תיקון זה מבטל את חובת הדיווח על שעות ביקורת של רואה חשבון מבקר וכן מצמצם את פירוט היקף שכר הטרחה לפי סוגי השירות שנותן רואה החשבון המבקר.

ז. בחודש אפריל 2022 פורסמה טיוטת "אישור נושאי משרה ודיווח על בעלי תפקיד בגופים מוסדיים – תיקון". מטרת התיקון הינו לפרט ולהדגיש את הנסיבות בהן על גוף מוסדי למסור הודעה לממונה על מינוי וחידוש כהונה של נושא משרה בהתאם לסעיף 41י(א) לחוק הפיקוח על הביטוח, ובנוסף להתאים את השאלון למועמד ואת תצהיר המועמד לחוק המידע הפלילי ותקנת השבים, תשע"ט-2019, ולשינויים שחלו בעקבות פרסום חוזר גופים מוסדיים 31-9-2018 "דירקטוריון גוף מוסדי" (26.8.2018).

ביום 29 במאי 2022, פורסם תיקון לטיוטה הנ"ל, להלן עיקר השינויים: א. פורטו והודגשו הנסיבות בהן על גוף מוסדי למסור הודעה לממונה על מינוי וחידוש כהונה של נושא משרה בהתאם לסעיף 41י(א) לחוק הפיקוח על הביטוח; ב.הותאם השאלון למועמד ותצהיר המועמד לחוק המידע הפלילי ותקנת השבים, תשע"ט-2019, ולשינויים שחלו בעקבות פרסום חוזר גופים מוסדיים 31-9-2018 "דירקטוריון גוף מוסדי" (26.8.2018).

ח. בחודש אפריל 2022 פורסם "תיקון הוראות החוזר המאוחד – דירקטוריון גוף מוסדי". מטרת התיקון היא הקלה בהוראות שעניינן כהונה מקבילה של דירקטור בגוף מוסדי ובגוף פיננסי.

3. חקיקה, תקינה וחוזרי הממונה (המשך)

חוזרי הממונה על שוק ההון החלים על החברה (המשך)

ט. בחודש מאי 2022 פורסם חוזר "דיווח על אירועי סייבר וכשל טכנולוגי". מטרת חוזר זה היא לקבוע את סוגי המקרים בהם נדרש גוף מוסדי לדווח לממונה על אירועי סייבר וכשל טכנולוגי והוראות נוספות בנוגע לדיווחים אלה, על מנת להבטיח כי הגוף נוקט את הצעדים הדרושים לצמצום הנזק הנובע מאירוע זה, לוודא ביצוע תהליכים נאותים של התאוששות ולאפשר לרשות לנקוט פעולות משלימות כאשר קיים חשש לאירוע בעל השפעה רחבה.

חוזרי רשות החברות הממשלתיות

א. בחודש נובמבר 2021 פורסם חוזר יעדים פיננסים של רשות החברות, שמטרתו קביעת הליך סדור של שיח שנתי עם החברות בנושא היעדים הפיננסיים, לרבות: קביעת יעדים פיננסיים ארוכי טווח לחברות הממשלתיות ואישורם בדירקטוריון החברה, קביעת קווים מנחים הנוגעים לאישור יעדים פיננסיים ארוכי טווח וגיבוש תכנית התכנסות רב שנתית אשר תשמש את דירקטוריון החברה בהליך קבלת ההחלטות ואת הרשות במעקב ובפיקוח על החברות, וקביעת תהליכי עבודה לפיקוח, בקרה וטיוב של המדדים והיעדים הפיננסיים.

ב. בחודש נובמבר 2021 פורסם חוזר "עקרונות למודל תגמול ותימרוץ עובדים בכירים בחברות הממשלתיות" של רשות החברות, אשר מטרתו תכנון ויישום מנגנוני תגמול הולמים לעובדים הבכירים, אשר יאפשרו לחברות להיות שחקן תחרותי ואטרקטיבי בעת גיוס עובדים ושימורם מחד גיסא, וכן יאפשרו להן לשפר את ביצועיהן, רווחיותן ויעילותן מאידך גיסא. חוזר זה יחול בגין שנות העבודה 2022-2024, בתום התקופה תבחן הרשות את אפקטיביות המודל.

ג. בחודש פברואר 2022, פורסם מכתב רשות החברות הממשלתיות, בעניין "תקנות מוסר תשלומים לספקים (דיווח על יישום החוק) (הוראת שעה), תשפ"א-2021. במסגרת המכתב, פורטו הנחיות לגבי אופן יישום חובת הדיווח הקבועה בתקנות. על פי התקנות, חברה ממשלתית תגיש למנהל רשות החברות דיווח על יישום חוק מוסר תשלומים לספקים, התשע"ז-2017, עד לסוף חודש אפריל בגין השנה הקודמת.

ד. בחודש יולי 2022 פורסם מכתב מאת רשות חברות הממשלתיות בנוגע לחובת התנהלות תקינה בתקופת בחירות, במסגרתה נדרשים דירקטוריון החברה והנהלתה לפעול להבטחת עמידת החברה בהוראות ההסדר התחיקתית החל על החברה בתקופה זו, לרבות עמידתה בהוראות חוזר הרשות 1-11-2019 בדבר חובת התנהלות תקינה בתקופת בחירות כלליות, בחירות מקדימות ובחירות לרשויות מקומיות ומניעת פעילות פוליטית ומפלגתית בחברות ממשלתיות.

ה. בחודש אוגוסט 2022 פורסם מכתב מאת רשות חברות הממשלתיות בנוגע לתוכניות עבודה ותקציבים לשנת 2023 בחברות הממשלתיות, במסגרתו נדרשת החברה להגיש את הצעת התקציב ותוכניות החברה לרשות החברות הממשלתיות ולשרים דרך יו"ר הדירקטוריון, חודש ימים לפני מועד הדיון בהם.

ו. בחודש אוגוסט 2022 פורסמה החלטת ממשלה 1418 בדבר איסור רכש ושימוש בכלים חד פעמיים בממשלה, במסגרתה הוטל על מנהלת רשות החברות הממשלתיות להביא לידיעת חברות ממשלתיות החלטת ממשלה זו ולדרוש כי הדירקטוריונים בחברות הממשלתיות הרלוונטיות ידונו באפשרות יישומה של החלטה זו גם על ידי חברות אלו.

ז. בחודש אוגוסט 2022 פורסם מכתב מאת רשות חברות הממשלתיות בנוגע להשפעת שינויים כלכליים על תוצאותיה של חברה ממשלתית, במסגרתו נדרשת חברה ממשלתית לקיים ישיבת דירקטוריון בתוך 14 ימים ממועד פרסום המכתב (9.8.22), אשר על סדר יומה השפעת השינויים הכלכליים השוררים במשרק על תוצאותיה העסקיות והתחייבויותיה של החברה, וככל וקיימת השפעה, כיצד החברה נערכת להתמודדות עם השפעות אלו.

4. מצב כספי:

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2021	2020
	אלפי דולר	
נכסים בלתי מוחשיים	22	41
נכסי מיסים נדחים	230	132
רכוש קבוע, נטו	386	402
נדל"ן להשקעה, נטו	325	370
נכסי ביטוח משנה	279,092	63,345
נכסי מיסים שוטפים	92	-
חייבים ויתרות חובה	435	424
מבטחי משנה בגין תביעות	76,543	-
השקעות פיננסיות	96,536	86,188
מזומנים ושווי מזומנים	19,388	13,117
סך הכל הנכסים	473,049	164,019
הון עצמי	54,140	49,811
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	291,050	74,050
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	404	162
מבטחי משנה לרבות חשב כללי	83,237	253
התחייבות בגין מיסים שוטפים	-	1,922
זכאים ויתרות זכות	44,218	37,821
סך הכל ההון וההתחייבויות	473,049	164,019

4.1 ההשקעות הפיננסיות של החברה כוללות בעיקרן השקעה של עד 20% במניות במדד ת"א 125 והשקעה עד 15% במניות מדד S&P 500, מדד MSCI USA/ Europe/ Japan, מדד STOXX 600 EUROP, מדד EURO STOXX 50, ומדד Nikkei 225, והשקעות באגרות חוב בעלות דירוג הגבוה מ (A) על פי דירוג מעלות או דרוג מקביל במדרוג ודירוג (-A) לפי S&P או דרוג מקביל בחברת דירוג אחרת לאגרות חוב שהונפקו בחו"ל וכן השקעות בקרנות סל וקרנות נאמנות. כ-80% מההשקעות הפיננסיות הינן במטבע דולר ארה"ב והיתרה בשקלים.

4.2 נכסי ביטוח המשנה ליום 31 בדצמבר, 2021 הסתכמו לסך של כ- 279.1 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 63.35 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2020. הגידול ברובו מקורו בחלק מבטחי המשנה בתביעות התלויות. לפרטים נוספים ראה סעיף 2 התפתחות תביעות תלויות וסעיף 4.4 להלן.

4.3 ההון העצמי ליום 31 בדצמבר, 2021 מסתכם ל- 54,140 אלפי דולר, לעומת הון בסך של 49,811 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2020. הגידול בהון מקורו ברווח הכולל לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021 בסך של 4,329 אלפי דולר.

4.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2021 הסתכמו לסך של כ- 291.1 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 74.1 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2020. הגידול ברובו מקורו בתביעות התלויות. לפרטים נוספים ראה סעיף 2 התפתחות תביעות תלויות.

4.5 סעיף זכאים ויתרות זכות כולל בעיקר את סך הפרמיות שנתקבלו מראש - נטו, המשקפות את צבר ההכנסות העתידיות של החברה מדמי הביטוח אשר הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2021 ב- 43.6 מיליוני דולר לעומת כ- 36.4 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2020.

5. תוצאות פעילות החברה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2021	2020
	אלפי דולר	
פרמיות שהורווחו ברוטו	25,945	23,947
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	22,558	21,146
פרמיות שהורווחו בשייר	3,387	2,801
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	4,021	7,636
הכנסות מעמלות	3,499	3,347
סך כל ההכנסות	10,907	13,784
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,253	1,252
הוצאות שיווק	576	422
הוצאות הנהלה וכלליות	3,409	3,064
סך כל ההוצאות	5,238	4,738
רווח לפני מיסים על ההכנסה	5,669	9,046
מיסים על ההכנסה	1,329	1,966
רווח נקי	4,340	7,080
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר, נטו	(11)	9
סה"כ רווח כולל	4,329	7,089

5.1 סך דמי הביטוח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021 הסתכמו לסך של כ- 25.95 מיליוני דולר, לעומת 23.95 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בסעיף מוסברת בעליה בהיקף העסקאות שרשמה החברה בשנה שקדמה ליום הדוח וכן בעליה בהכנסה מדמי התחייבות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

5.2 סך הפרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021 הסתכמו לסך של כ-22.56 מיליוני דולר, לעומת סך של כ-21.15 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהיקף הפרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה מוסברת בעליה בהיקף העסקאות שרשמה החברה בשנה שקדמה ליום הדוח ולחלק מבטחי המשנה בהן בהתאם.

5.3 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021 הסתכמו לסך של 4,021 אלפי דולר לעומת סך של 7,636 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020. בסעיף זה כלולים מלבד רווחי השקעה בגים תיק הנוסטרו של החברה גם הכנסות מהשכרת משרדים שבבעלות החברה.

5. תוצאות פעילות החברה (המשך)

שוקי ההון הושפעו מאוד בשנתיים האחרונות מהשלכות הקורנה וגליה השונים. בעוד שבשנה דאשתקד הנ"ל הפגינו התאוששות מהירה בעקבות היציאה מגל הקורנה, לרבות גלי הנפקות, בעיקר של חברות טכנולוגיות בשוק האמריקאי, ב 2021 החלה התכנסות כתוצאה מאיתותים על עליות ריבית קרבות בשוק האמריקאי והשלכותיהן על שווין של המניות הטכנולוגיות ובנוסף לזאת גם מהתפשטות גל האומיקרון ושיבושי ייצור ואספקה קשים בעיקר מסין שסגרה את נמליה, והביאה לעיכובים משמעותיים וחוסרים של סחורות וחומרי גלם בענפים שונים. בנוסף לכל אלה השקעותיה השקליות של החברה נשחקו עם המשך היחלשותו של הדולר שהמשיך גם השנה את היחלשותו ושערו ירד ב 2021 ב-3.27% וב-7% בתקופה המקבילה אשתקד.

5.4 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לשנה שהסתיימה ב 31 בדצמבר, 2021 הסתכמו בסך של 1,253 אלפי דולר, לעומת סך של 1,252 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020. סעיף זה מביא לידי ביטוי את עתודות הביטוח הנדחות לתקופת הדוח בניכוי עתודות שהשתחררו לרווח בתקופת הדוח ואשר משקפות את תוצאות הפעילות הביטוחית לשנת החיתום 2017, ואילו שנת 2020 משקפת את תוצאות הפעילות הביטוחית לשנת החיתום 2016.

5.5 הוצאות שיווק, הנהלה וכלליות לשנה שהסתיימה ב 31 לדצמבר, 2021 הסתכמו לסך של 3,985 אלפי דולר, לעומת סך של 3,486 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020. לא חלו שינויים מהותיים בהרכב ויתרות הסעיפים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד זאת למעט עליה בהוצאות שכר כתוצאה מעדכון התחייבויות אקטואריות והוצאות מחשוב שכמחצית העלייה של הוצאות אלו מוסברת ע"י השפעת השינוי בשער הדולר על ההוצאה השיקלית בתקופת הדיווח ביחס לשנה אשתקד.

5.6 המיסים על ההכנסה בדוחות הכספיים של החברה מחושבות, בין היתר, על פי תקנות מס הכנסה, על בסיס הדוחות הנומינליים השקליים לתקופות המדווחות וכן בהתאם לחוק מס ערך מוסף לעניין מס רווח החל על החברה. ככל שלחברה ישנן הכנסות מימון בשקלים כתוצאה מהפרשי תרגום דולר-שקל כך נטל המס יגדל וההיפך.

6. תזרימי מזומנים ונזילות:

6.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו ב- 6,272 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 7,593 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, סה"כ ירידה בסך 1,321 אלפי דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. פעילות החברה בשוק ההון באמצעות תיקי הנוסטרו שלה נחשבת פעילות שוטפת. השינוי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו מגידול רכישות, נטו של השקעות פיננסיות בתקופת הדוח בסך של כ-8 מיליוני דולר לעומת מכירות, נטו של השקעות פיננסיות בסך 1.4 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד, בקיזוז נטו של כ-11 מיליוני דולר בשינויים בסעיפי חייבים וזכאים ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, ברובם בגין הפרשי עיתוי תקבולי תביעות מבטחי משנה.

6.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 1 אלפי דולר בתקופת הדוח ונובעים בעיקרם מרכישות רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בסך 30 אלפי דולר ובקיזוז יתרות זכויות חכירה בסך 29 אלפי דולר בגין ההסדר המתמשך עם רשויות מע"מ, וזאת לעומת מזומנים שנבעו מפעילות השקעה בסך 4 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ונבעו מקיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ הגבוהות מההשקעה ברכוש קבוע ונכסים אחרים.

7. השפעת גורמים חיצוניים

במסגרת הפעילות השוטפת של החברה היא חשופה להשפעות וסיכונים חיצוניים אשר עלולים להשפיע על רווחיותה. לפרטים בדבר ניהול סיכונים ראה באור 19 א' לדוחות הכספיים ופרק 6 לדוח עסקי תאגיד 2021.

8. דיבידנד

בהתאם לתנאי ערבות המדינה והתחייבויות המדינה, המפורטים בביאור 10 ב' לדוחות הכספיים השנתיים, 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 של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 הסתכם לסך של 54,140 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

9. דיווחים על הבקרה הפנימית לגבי דיווח כספי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אינה אפקטיבית בשל חולשה מהותית המפורטת להלן:
עקב סיום כהונתם של מספר חברי הדירקטוריון, ירד מספר הדירקטורים מתחת ל-7, שהוא המספר המינימלי למניין הדירקטורים בהתאם למסמכי היסוד של החברה. הדירקטוריון מפקח על קביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על ציות, דיווח כספי וממשלת תאגידי נאות. דירקטוריון החברה לא התכנס החל מחודש ספטמבר 2019 ועד לחודש יולי 2022, אי מינוי דירקטורים מהווה חולשה מהותית בבקרות רמת הארגון (Entity Level Controls).

דוח הדירקטוריון כולל הצהרת דירקטוריון החברה ודוחותיה הכספיים של החברה כוללים את הצהרת הנהלת החברה וכן חוות דעת רואי החשבון המבקרים לעמידה בהוראות אלה.

10. מידע אודות אירועים מהותיים שחלו בתקופת הדוח הכספי ולאחריו

א. <u>מצב דירקטוריון החברה והשלכותיו על הדוח</u>

מיום 1 בספטמבר 2019 ועד ליום ה-21 ביוני 2022, קטן מספר הדירקטורים בחברה מתחת ל-7 שהוא המספר המינימלי למניין הדירקטורים בהתאם לחוק הפיקוח ולמסמכי היסוד של החברה. בתקופה זו, דירקטוריון החברה היה בהרכב חסר והיה מנוע מלהתכנס לצורך קבלת החלטות. רשות החברות הממשלתיות ורשות שוק ההון עודכנו בקשר למצב של הרכב הדירקטוריון החסר בחברה. כאמור, החל מיום ה 21 ביוני, 2022 הושלם הרכב הדירקטוריון.

ב. <u>משבר נגיף הקורונה</u>

לעניין השפעת משבר נגיף הקורונה על תוצאות החברה במהלך 2020 ולאחריה , ראה באורים 1 ד. ו 6 ב. לדוחות הכספיים.

ג. <u>מינוי מנהל כספים</u>

ביום ה-14 באוקטובר 2021, סיים רו"ח ירון מסס את תפקידו כמנהל הכספים של החברה ב-13 השנים האחרונות. ביום ה-3 באוקטובר 2021, הצטרף אל החברה לתפקיד מנהל הכספים רו"ח ערן מעין.

ד. <u>השלכות מלחמת רוסיה – אוקראינה</u>

לעניין השלכות המלחמה שפרצה בתחילת שנת 2022 על פעילות החברה ומצבה העסקי - ראה באור 6 ה. לדוח הכספי .

10. מידע אודות אירועים מהותיים שחלו בתקופת הדוח הכספי ולאחריו (המשך)

ה. הארכת תוקף כתב הערבות מטעם החשב הכללי

ביום ה-22 ביוני 2022 התקבל מטעם החשב הכללי מכתב הארכת כתב הערבות מ-30 ביוני 2022 ל-31 בדצמבר 2022.

11. אומדנים חשבונאיים קריטיים:

לפרטים בדבר שימוש באומדנים בדוחות הכספיים ראה ביאור 2 ב' לדוחות הכספיים.

12. יעילות החברה:

החברה פועלת לייעול התהליכים העסקיים בה ומתן שירות ללקוחותיה. בענף בו פועלת החברה לא מפורסמים נתוני יעילות של חברות.

13. רישום זכויות בנכסים:

לא בוצע רישום זכויות בנכסים בשנת הדוח.

למיטב ידיעת החברה לא נדרשות פעולות איתור, זיהוי ורישום נכסים אחרים.

14. התחייבויות בגין יחסי עובד מעביד:

להלן פרטים בדבר התחייבות החברה בגין יחסי עובד מעביד לשנת 2021:

סוגי התחיבויות	מקור התחייבות	מועד תחילת ההתחייבות	הקריטריונים לזכאות	גורם שלטוני מאשר	אחוז הזכאים להטבה	ניהול כספים לכיסוי ההטבה
שכר						
צמוד שכר מנכל	הסכם אישי	תחילת עבודה/קידום	קידום	הנהלה, רשות החברות ודירקטוריון	18%	ע"י החברה
חוזה אישי	הסכם אישי	תחילת עבודה/קידום	קידום	הנהלה, רשות החברות ודירקטוריון	82%	ע"י החברה
תגמולים ופיצויים						
לפי חוק פיצויים	הסכם אישי וחוק פיצויים	תחילת עבודה	ותק	הנהלה, רשות החברות ודירקטוריון	9%	קופ"ג/חברה
לפי סעיף 14 לחוק פיצויים	הסכם אישי וחוק פיצויים	תחילת עבודה	ותק	הנהלה, רשות החברות ודירקטוריון	91%	קופ"ג
ימי חופשה	הסכם אישי ונוהל חברה	תחילת עבודה	נוהל חברה	הנהלה, רשות החברות ודירקטוריון	100%	ע"י החברה
פדיון חופשה	הסכם אישי ונוהל חברה	תחילת עבודה	ותק	הנהלה	100%	ע"י החברה
צבירת ימי מחלה	הסכם אישי ונוהל חברה	תחילת עבודה	ותק	הנהלה, רשות החברות ודירקטוריון	100%	ע"י החברה
הבראה	הסכם אישי ונוהל חברה	בתום שנת עבודה	ותק	הנהלה, רשות החברות ודירקטוריון	100%	ע"י החברה
ביגוד	הסכם אישי ונוהל חברה	בתום שנת עבודה	ותק	הנהלה, רשות החברות ודירקטוריון	100%	ע"י החברה
אחזקת רכב	הסכם אישי	תחילת עבודה		הנהלה, רשות החברות ודירקטוריון	59%	ע"י החברה
רכב צמוד	הסכם אישי	תחילת עבודה		הנהלה, רשות החברות ודירקטוריון	27%	ע"י החברה
טל. נייד	הסכם אישי	תחילת עבודה		הנהלה, רשות החברות ודירקטוריון	50%	ע"י החברה
תשלומים באישור מיוחד						
בונוס מנהלים		מיום החלטה	הישגים	רשות החברות ודירקטוריון	כפוף להחלטה	ע"י החברה
בונוס		מיום החלטה	הישגים	רשות החברות ודירקטוריון	כפוף להחלטה	ע"י החברה

לפרטים נוספים בדבר התחייבויות בגין יחסי עובד מעביד ויתרות ראה גם באורים 2, 12, 13, 16, 17 ו-20 לדוחות הכספיים.

15. תהליך אישור דוחות כספיים:

האורגנים האחראים על בקרת העל בחברה הם:

- חברי דירקטוריון החברה.
- מנכ"ל החברה מר ניסים בן אלי.
- מנהל הכספים בחברה רו"ח ערן מעין.

פרטים בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים:

דירקטוריון החברה מופקד על הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה.
הדוח הכספי והדוחות הנלווים נסקרים ע"י המנכ"ל ומנהל הכספים בחברה לפני הפצתם לעיון הדירקטורים בחברה ונשלחים לעיונם כשבועיים לפני התכנסות הדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים. במקביל כחודש לפני התכנסות דירקטוריון החברה לאישור הדוחות הכספיים נשלחת טיוטת הדוחות הכספיים וכשבועיים לפני את טיוטת יתר פרקי הדוח השנתי לעיון רשות החברות הממשלתיות. טיוטת הדוחות הנשלחת לעיונם של חברי הדירקטוריון ורשות החברות כוללת: דוח כספי הכולל חוות דעת רואי חשבון לרבות חוות דעת בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, דוח דירקטוריון הכולל, בין היתר, הצהרות הנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, דוח תיאור עסקי תאגיד, דוח פרטים נוספים של התאגיד ודוח ביצוע תקציב.
מנהל הכספים בחברה מציג בפני ועדת הכספים מתוך הדוחות הכספים את מצבה הכספי של החברה, תוצאות הפעילות, תזרימי המזומנים ודוח ביצוע תקציב. ניתנים הסברים על שינויים מהותיים והרכבי הסעיפים. ועדת הכספיים מקיימת דיון ומחליטה אם להמליץ לדירקטוריון לאשר את הדוחות הכספיים.
כמספר ימים לאחר התכנסות ועדת הכספיים מתכנס הדירקטוריון ומקבל ממנהל הכספים בחברה סקירה בהתאם לזו שקיבלה ועדת הכספים כמפורט לעיל. יו"ר ועדת כספים מעדכן את דירקטוריון החברה בדבר המלצת ועדת הכספים לעניין אישור הדוחות הכספיים ומתקיים דיון בדוחות הכספיים של החברה שבסופו מתקבלת החלטה אם לאשר את הדוחות הכספיים. הן בישיבת ועדת הכספים והן בדירקטוריון החברה נוכחים נציגי רואי החשבון המבקרים של החברה, מבקר הפנים, מנכ"ל החברה, מנהל הכספים והיועצת המשפטית של החברה.

ועדת הכספים אשר דנה באישור דוחותיה הכספיים של החברה התכנסה ביום 30 באוגוסט, 2022 וכללה את חברי ועדת הכספים, נציגי רואי החשבון המבקרים של החברה, מבקר הפנים, מנכ"ל החברה, מנהל הכספים והיועצת המשפטית של החברה.

דירקטוריון החברה התכנס ביום 30 באוגוסט, 2022 לדיון באישור דוחותיה הכספיים של החברה וכלל את חברי הדירקטוריון, נציגי רואי החשבון המבקרים של החברה, מבקר הפנים, מנכ"ל החברה, מנהל הכספים והיועצת המשפטית של החברה.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

דורון אביטל	נסים בן אלי
יו"ר ישיבת הדירקטוריון	מנכ"ל

נחתם ביום: 30 באוגוסט, 2022

חלק ג'

בקרה פנימית על דיווח כספי וגילוי הצהרות ודוחות

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Building a better working world

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
אשרא-החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות
(דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח-2007
<u>ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי</u>

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission (להלן-COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברת ביטוח ממשלתית הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, והתקנות שהותקנו על-פיו, ובהתאם להוראות סעיף 33ב לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה- 1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברת ביטוח ממשלתית כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, והתקנות שהותקנו על-פיו, ובהתאם להוראות סעיף 33ב לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה- 1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה, נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים על-פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

חולשה מהותית היא ליקוי, או צירוף של ליקויים, בבקרה פנימית על דיווח כספי, עד כדי כך שקיימת אפשרות סבירה כי הצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים של החברה לא תמנע או תתגלה במועד.

החולשה המהותית הבאה זוהתה ונכללה בהערכת הדירקטוריון וההנהלה:
עקב סיום כהונתם של כמה מחברי הדירקטוריון, ירד מספר הדירקטורים מתחת ל-7, שהוא המספר המינימלי למניין הדירקטורים בהתאם למסמכי היסוד של החברה. הדירקטוריון מפקח על קביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על ציות, דיווח כספי וממשלת תאגידי נאות. דירקטוריון החברה לא התכנס החל מחודש ספטמבר 2019 ועד לחודש יולי 2022, אי מינוי דירקטורים מהווה חולשה מהותית בבקרות רמת הארגון (Entity Level Controls).

החולשה המהותית הנ"ל הובאה בחשבון בקביעת המהות, העיתוי וההיקף של נהלי ביקורת שיושמו בביקורתנו את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ודוח זה אינו משפיע על הדוח שלנו על הדוחות הכספיים האמורים .

לדעתנו, בשל השפעת החולשה המהותית שזוהתה לעיל על השגת מטרות הקריטריונים של בקרה, החברה לא קיימה בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2021 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2021 ו-2020 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021 והדוח שלנו מיום 30 באוגוסט, 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
30 באוגוסט, 2022

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, ניסים בן אלי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לשנת 2021 (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 למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי 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) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

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

(ד) 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.

(ג) החל מחודש ספטמבר, 2019 ועד חודש יולי, 2022, הרכב חברי דירקטוריון החברה לא היה מלא עקב סיום כהונות של חברי דירקטוריון ומספר הדירקטורים ירד מתחת ל-7, שהוא המספר המינימלי למניין הדירקטורים בהתאם למסמכי היסוד של החברה. הדירקטוריון מפקח על קביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על ציות, דיווח כספי וממשלת תאגידי נאות. אי מינוי דירקטורים מהווה חולשה מהותית בבקרות רמת הארגון (Entity Level Controls).

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

תאריך: 30 באוגוסט, 2022

ניסים בן אלי
מנהל כללי

*) נוסח ההצהרה בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 מיום 25 בנובמבר 2010.

הצהרת מנהל הכספים של החברה *)

אני, ערן מעין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לשנת 2021 (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 למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי 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) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

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

(ד) 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.

(ג) החל מחודש ספטמבר, 2019 ועד חודש יולי, 2022, הרכב חברי דירקטוריון החברה לא היה מלא עקב סיום כהונות של חברי דירקטוריון ומספר הדירקטורים ירד מתחת ל-7, שהוא המספר המינימלי למניין הדירקטורים בהתאם למסמכי היסוד של החברה. הדירקטוריון מפקח על קביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על ציות, דיווח כספי וממשלת תאגידי נאות. אי מינוי דירקטורים מהווה חולשה מהותית בבקרות רמת הארגון (Entity Level Controls).

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

תאריך: 30 באוגוסט , 2022

ערן מעין, רו"ח
מנהל הכספים

*) נוסח ההצהרה בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 מיום 25 בנובמבר 2010.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי *)

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה, בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "*ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)*". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר, 2021, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אינה אפקטיבית בשל חולשה מהותית המפורטת להלן:
עקב סיום כהונתם של מספר חברי הדירקטוריון, ירד מספר הדירקטורים מתחת ל-7, שהוא המספר המינימלי למניין הדירקטורים בהתאם למסמכי היסוד של החברה. הדירקטוריון מפקח על קביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על ציות, דיווח כספי וממשלת תאגידי נאות. דירקטוריון החברה לא התכנס החל מחודש ספטמבר 2019 ועד לחודש יולי 2022, אי מינוי דירקטורים מהווה חולשה מהותית בבקרות רמת הארגון (Entity Level Controls).

30 באוגוסט, 2022	דורון אביטל יו"ר ישיבת הדירקטוריון	ניסים בן אלי מנהל כללי	ערן מעין, רו"ח מנהל הכספים

*) נוסח הדוח בהתאם לחוזר ביטוח 2010-9-7 מיום 25 בנובמבר 2010.

דוח של הדירקטוריון והנהלת החברה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דווח כספי)

התש"ח – 2007

ההנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן: "החברה") אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והבנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים והוראות חוק החברות הממשלתיות. בשל המגבלות המובנות שלה, מערכת בקרה פנימית על דיווח כספי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית בדוחות הכספיים תימנע או תתגלה.

הדירקטוריון וההנהלה ביצעו, בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרת המכונה "מודל קוסו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021 אינה אפקטיבית בשל חולשה מהותית המפורטת להלן:
עקב סיום כהונתם של מספר חברי הדירקטוריון, ירד מספר הדירקטורים מתחת ל-7, שהוא המספר המינימלי למניין הדירקטורים בהתאם למסמכי היסוד של החברה. הדירקטוריון מפקח על קביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על ציות, דיווח כספי וממשלת תאגידי נאות. דירקטוריון החברה לא התכנס החל מחודש ספטמבר 2019 ועד לחודש יולי 2022, אי מינוי דירקטורים מהווה חולשה מהותית בבקרות רמת הארגון (Entity Level Controls).

דורון אביטל יו"ר ישיבת הדירקטוריון	ניסים בן אלי מנהל כללי	ערן מעין, רו"ח מנהל הכספים

30 באוגוסט, 2022

חלק ד'

דוחות כספיים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2021

באלפי דולר

תוכן העניינים

	עמודים
דוח רואה החשבון המבקר	ד-1
הצהרות המנהלים	ד-2 - ד-4
דוחות על המצב הכספי	ד-5 - ד-6
דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	ד-7
דוחות על השינויים בהון	ד-8
דוחות על תזרימי המזומנים	ד-9 - ד-10
באורים לדוחות הכספיים	ד-11 - ד-61
נספח - תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים	ד-62 - ד-65

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Building a better working world

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2021 ו-2020 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי 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 מדגמית 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.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ודרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 והתקנות שהותקנו על-פיו ובהתאם להוראות סעיף 33ב לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב, בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2021 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 30 באוגוסט, 2022, כלל חוות דעת שלילית על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בשל קיומה של חולשה מהותי עקב אי מינוי דירקטורים.

מבלי לסייג את חוות דעתנו, אנו מפנים את תשומת הלב לביאור 2ג' בדוחות הכספיים בדבר הצגת הדוח הכספי במטבע דולר של ארה"ב בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 21 - "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ".

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
30 באוגוסט, 2022

<u>הצהרת יו"ר ישיבת הדירקטוריון</u> *)

אני, דורון אביטל מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2021 (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 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.

   ג. החל מחודש ספטמבר, 2019 ועד חודש יולי, 2022, הרכב חברי דירקטוריון החברה לא היה מלא עקב סיום כהונות של חברי דירקטוריון ומספר הדירקטורים ירד מתחת ל-7, שהוא המספר המינימלי למניין הדירקטורים בהתאם למסמכי היסוד של החברה. הדירקטוריון מפקח על קביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על ציות, דיווח כספי וממשלת תאגידי נאות. אי מינוי דירקטורים מהווה חולשה מהותית בבקרות רמת הארגון (Entity Level Controls).

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

תאריך: 30 באוגוסט, 2022

דורון אביטל
יו"ר ישיבת הדירקטוריון

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

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, ניסים בן אלי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2021 (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 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.

   ג. החל מחודש ספטמבר, 2019 ועד חודש יולי, 2022, הרכב חברי דירקטוריון החברה לא היה מלא עקב סיום כהונות של חברי דירקטוריון ומספר הדירקטורים ירד מתחת ל-7, שהוא המספר המינימלי למניין הדירקטורים בהתאם למסמכי היסוד של החברה. הדירקטוריון מפקח על קביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על ציות, דיווח כספי וממשלת תאגידי נאות. אי מינוי דירקטורים מהווה חולשה מהותית בבקרות רמת הארגון (Entity Level Controls).

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

תאריך: 30 באוגוסט, 2022

_____

ניסים בן אלי
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, ערן מעין, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2021 (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 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.

   ג. החל מחודש ספטמבר, 2019 ועד חודש יולי, 2022, הרכב חברי דירקטוריון החברה לא היה מלא עקב סיום כהונות של חברי דירקטוריון ומספר הדירקטורים ירד מתחת ל-7, שהוא המספר המינימלי למניין הדירקטורים בהתאם למסמכי היסוד של החברה. הדירקטוריון מפקח על קביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על ציות, דיווח כספי וממשלת תאגידי נאות. אי מינוי דירקטורים מהווה חולשה מהותית בבקרות רמת הארגון (Entity Level Controls).

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

תאריך: 30 באוגוסט, 2022

ערן מעין, רו"ח
מנהל הכספים

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

נכסים	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2021	2020
		אלפי דולר	
נכסים בלתי מוחשיים	4	22	41
נכסי מסים נדחים	18(ז')	230	132
רכוש קבוע	5	386	402
נדל"ן להשקעה	6	325	370
נכסי ביטוח משנה	11	279,092	63,345
נכסי מסים שוטפים		92	-
חייבים ויתרות חובה	7	435	424
מבטחי משנה בגין תביעות		76,543	-
השקעות פיננסיות:	8		
נכסי חוב סחירים		73,301	*65,823
נכסי חוב שאינם סחירים		17	15
מניות		6,001	*5,181
אחרות		17,217	*15,169
		96,536	86,188
מזומנים ושווי מזומנים	9	19,388	13,117
סך כל הנכסים		473,049	164,019

*) סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הון והתחייבויות	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2021	2020
		אלפי דולר	
הון	10		
הון מניות		1,720	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים		13,969	13,969
קרן שערוך		521	521
יתרת רווח		37,930	33,601
סך כל ההון		54,140	49,811
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	11	291,050	74,050
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	12	404	162
מבטחי משנה לרבות החשב הכללי - חשבון שוטף		83,237	253
התחייבות בגין מסים שוטפים		-	1,922
זכאים ויתרות זכות	13	44,218	38,074
סך כל ההתחייבויות		418,909	114,208
סך כל ההון וההתחייבויות		473,049	164,019

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

30 באוגוסט, 2022			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	דורון אביטל יו"ר ישיבת הדירקטוריון	ניסים בן אלי מנהל כללי	ערן מעין, רו"ח מנהל כספים

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	באור	2021	2020	2019
		אלפי דולר [למעט נתוני רווח נקי למניה]		
פרמיות שהורווחו ברוטו		25,945	23,947	22,452
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה		22,558	21,146	19,902
פרמיות שהורווחו בשייר		3,387	2,801	2,550
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	14	4,021	7,636	9,080
הכנסות מעמלות	15	3,499	3,347	2,999
סך כל ההכנסות		10,907	13,784	14,629
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	11	339,796	9,344	11,879
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	11	338,543	8,092	10,086
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר		1,253	1,252	1,793
הוצאות שיווק	16	576	422	294
הוצאות הנהלה וכלליות	17	3,409	3,064	2,946
סך כל ההוצאות		5,238	4,738	5,033
רווח לפני מסים על ההכנסה		5,669	9,046	9,596
מסים על ההכנסה	18	1,329	1,966	2,226
רווח נקי		4,340	7,080	7,370
רווח (הפסד) כולל אחר:				
רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת		(17)	14	(25)
הטבת מס (מסים על הכנסה) בגין רכיבים של רווח כולל אחר		6	(5)	9
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר		(11)	9	(16)
סה"כ רווח כולל		4,329	7,089	7,354
רווח נקי למניה (בדולר)		1.80	2.94	3.05

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2019	1,720	13,969	521	19,158	35,368
רווח נקי	-	-	-	7,370	7,370
רווח כולל אחר:					
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	(25)	(25)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	9	9
סה"כ הפסד כולל אחר, נטו	-	-	-	(16)	(16)
סה"כ רווח כולל	-	-	-	7,354	7,354
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019	1,720	13,969	521	26,512	42,722
רווח נקי	-	-	-	7,080	7,080
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	14	14
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	(5)	(5)
סה"כ רווח כולל אחר, נטו	-	-	-	9	9
סה"כ רווח כולל	-	-	-	7,089	7,089
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020	1,720	13,969	521	33,601	49,811
רווח נקי	-	-	-	4,340	4,340
רווח כולל אחר:					
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	(17)	(17)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	6	6
סה"כ הפסד כולל אחר, נטו	-	-	-	(11)	(11)
סה"כ רווח כולל	-	-	-	4,329	4,329
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	1,720	13,969	521	37,930	54,140

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2021	2020	2019
	נספח	אלפי דולר		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(א)	6,272	7,593	(4,362)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
השקעה ברכוש קבוע		(14)	(1)	(7)
השקעה בנדל"ן להשקעה		-	-	(6)
קיזוז יתרות בנדל"ן להשקעה בגין הסדר עם רשויות מע"מ		29	22	22
השקעה בנכסים לא מוחשיים		(16)	(17)	(2)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה		(1)	4	7
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		6,271	7,597	(4,355)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		13,117	5,520	9,875
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה		19,388	13,117	5,520

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2021	2020	2019
	אלפי דולר		
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)			
רווח נקי	4,340	7,080	7,370
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	(904)	(4,441)	(5,873)
נכסי חוב שאינם סחירים	(2)	(1)	(1)
מניות	(2,878)	(523)	(1,195)
אחרות	(2,157)	(2,272)	(2,032)
פחת והפחתות:			
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	38	42	57
נדל"ן להשקעה ודמי חכירה מראש	37	44	42
נכסים בלתי מוחשיים	35	55	98
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	217,000	9,344	11,914
שינוי בנכסי ביטוח משנה	(215,747)	(8,092)	(10,121)
מסים על ההכנסה	1,329	1,971	2,226
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים	225	13	-
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות	(7,978)	1,387	(3,602)
חייבים ויתרות חובה	(76,594)	(3)	(41)
זכאים ויתרות זכות	89,409	2,768	(3,633)
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	1,813	292	(12,161)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:			
ריבית שהתקבלה	2,236	1,950	2,132
דיבידנד שהתקבל	1,335	221	232
מסים ששולמו	(3,452)	(2,032)	(1,935)
מסים שהתקבלו	-	73	-
	119	212	429
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	6,272	7,593	(4,362)

(1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים רכישות ומכירות, נטו של השקעות פיננסיות, הנובעים מהפעילות בגין חוזי ביטוח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. אשרא - 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, התשל"ה-1975 והתקנות אשר הותקנו על פיו.

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

ב. בתאריך 26 בפברואר, 2012 הנפיק החשב הכללי באוצר כתב ערבות לחברה שסכומו העדכני ליום 31 בדצמבר, 2021 הינו בסך של 3,500 מיליון דולר, כתב הערבות בתוקף עד ליום 30 ביוני, 2022. בהתאם לכתב ערבות זה, במידה ויעלה סכום התביעות הכולל נגד החברה במסגרת הערבות האמורה על סכום של 225 מיליון דולר, תשמש מחצית מהונה 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 225 מיליון דולר או במקרה בו הונה של החברה ירד מתחת לסך של 10 מיליון דולר, יתבטל כתב ערבות זה בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי של החשב הכללי, ובלבד שהמדינה במקרה כזה תישא באחריות לתשלום בגין פוליסות החברה שכבר הוצאו לפני ביטול כתב הערבות בכפוף לתנאיו, לאחר שימוש בהון העצמי הנותר של החברה לתשלום התביעות, וכל זאת בכפוף לכל דין. פרטים לגבי עדכון תוקף כתב הערבות ראה בביאור 22 אירועים לאחר תאריך הדיווח.

לגבי ההשלכות של כתב הערבות על מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה ראה באור 10(ב)(3) להלן.

ג. ביום 16 בנובמבר, 2015 אישרה הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון לחברה לפעול כמבטחת בתחום הערבויות ובתנאי שהיקף הערבויות המקסימלי לא יעלה על 100 מיליון דולר ארה"ב ושכל התחייבויות החברה יגובו על ידי מדינת ישראל במסגרת כתב ערבות המדינה. היקף הפעילות בתחום זה אינו מהותי.

ד. משבר נגיף הקורונה

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) בסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות בעולם, חלה ירידה חדה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל. השפעת הנגיף על הוריאנטים השונים שהתפתחו בו, המשיכה גם במהלך 2021 בגלים ובמיוחד לקראת תום תקופת הדוח עם התגברות עיכובים משמעותיים באספקות חומרי גולם בכל העולם וירידה בייצור הגלובלי שתרמו להתגברות אינפלציונית, הקטנת היקפי עסקאות והגברת הסיכונים השונים והשלכותיהם על החברה – ראה ביאור 19.

הירידות החדות בשווקים הפיננסיים עם פרוץ המשבר, השפיעו לרעה על תיק הנוסטרו של החברה ברבעון הראשון לשנת 2020, החל מהרבעון השני ועד לסוף השנה חלה עליה בשווקי ההון אשר קיזזה את ההשפעות הנ"ל כך שבשנת הדוח נרשמו רווחים מהשקעות בסך של כ – 7.6 מיליוני דולר לפני מס בשנת 2020 בתיק הנוסטרו. בשנת 2021 אנו רואים מגמת שיפור בתשואות התיקים הישראלים ביחס לתשואות 2020 ומגמה הפוכה בתיקים הזרים. סה"כ החברה סיימה את השנה עם רווחי השקעות של כ-4 מיליון דולר.

ביחס לנכסי נדל"ן להשקעה שבבעלותה, העניקה החברה בתחילת הקורנה לחלק מהדיירים הקלות בנוגע למועדי תשלומי דמי השכירות, להערכת החברה אין השפעה על השווי ההוגן של נכסי הנדל"ן להשקעה.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

החברה	-	אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב-IAS 24.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
דולר	-	דולר ארצות הברית.
הממונה	-	רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
הרשות	-	רשות החברות הממשלתיות.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
תקנות ההון הישנות	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקונן.
תקנות כללי ההשקעה	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי המפקח.
חוזי ביטוח	-	חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	תביעות תלויות.
נכסי ביטוח משנה	-	חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות.
פרמיות	-	פרמיות לרבות דמים.
פרמיות שהורווחו	-	פרמיות המתייחסות לתקופת הדוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות למעט נכסים פיננסיים המוצגים בשווים ההוגן דרך רווח והפסד, התחייבויות ביטוחיות והתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו בחוק הפיקוח ובהתאם להוראות סעיף 33ב לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה- 1975 ולחוזרי הרשות.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

1. סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

הנהלת החברה הפעילה 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 סעיף ו' להלן.

2. סיווג חכירה

לצורך הבחינה האם יש לסווג חכירה כמימונית או תפעולית, בוחנת החברה האם החכירה מעבירה במהותה את כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות בנכס. בכלל זה בוחנת החברה, בין היתר, את קיומה של אופציית רכישה במחיר הזדמנותי, את תקופת החכירה ביחס לאורך החיים הכלכלי של הנכס ואת הערך הנוכחי של תשלומי החכירה המינימליים ביחס לשווי ההוגן של הנכס.

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות (המשך)

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הביטוח, ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם.

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

1. התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח מבוססות על הערכה פרטנית לכל תביעה לפי חוות דעת שנתקבלה ממומחי החברה אשר מטפלים בתביעות. ראה מידע נוסף בסעיף ה' ובבאור 11 להלן.

2. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום 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. יתרת ההתחייבויות עשויה להיות מושפעת בגין שינויים באומדנים אלו, ראה מידע נוסף בסעיף יב' ובבאור 12 להלן.

3. נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה. ראה מידע נוסף בסעיף טו' ובבאור 18 להלן.

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו הדולר 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.

2. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם ומתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי הצמדה הנובעים מההתאמה כאמור, נזקפים לדוח על הרווח הכולל.

3. תרגום של דוחות כספיים אלה לשקלים מוצג בנספח לדוחות הכספיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מבנה הדיווח הנוכחי

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, מספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, תואמת את תקן חשבונאות בינלאומי מס' 1 - "הצגת דוחות כספיים" ואת הנחיות הממונה.

ה. חוזי ביטוח

IFRS 4 הדן בחוזי ביטוח מאפשר למבטח להמשיך במדיניות החשבונאית בה נקט לפני מועד המעבר לתקינה הבינלאומית לגבי חוזי ביטוח שהוא מנפיק וכן חוזי ביטוח משנה שהוא רוכש. להלן תמצית המדיניות החשבונאית בקשר לחוזי ביטוח:

1. הכרה בהכנסה:

דמי הביטוח, בניכוי ערבות מדינת ישראל וביטוח משנה, נזקפים לדוחות על הרווח או ההפסד ורווח כולל אחר הכולל בקו ישר על פני תקופת הפוליסה ועסקת האשראי. חלק מדמי הביטוח, נטו המתייחס לתקופה שלאחר תאריך הדיווח, נזקף לסעיף זכאים ויתרות זכות.

הכנסות מעמלות ממבטחי משנה נזקפות במועד הזכאות לקבלתן, בהתאם להסכמים עם מבטחי משנה ובמקביל לרישום הפרמיות למבטחי משנה.

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

התחייבויות בגין חוזי ביטוח:

התחייבויות אלו המורכבות מתביעות תלויות המחושבות כאמור בסעיף 4 להלן, וחלקם של מדינת ישראל ומבטחי המשנה בהן, נכללו בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי), התשע"ג-2013 (להלן- תקנות חישוב עתודות).

3. תביעות תלויות:

התביעות התלויות וחלקם של מבטחי המשנה בהם מחושבות לפי השיטות, כמפורט להלן:

א) בענף ביטוח סיכוני סחר חוץ לא נדרשת, על-פי הנחיות הממונה, הערכה אקטוארית והתביעות התלויות כוללות תביעות תלויות ידועות הכוללות הפרשה מתאימה לסילוק והוצאות הטיפול עד לסוף התקופה ואשר טרם שולמו לתאריך הדיווח, 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. בתקופות הדוח לא היו תביעות כנגד החברה.

ב) בענף ביטוח סיכוני סחר חוץ מחושב, בהתאם לתקנות חישוב עתודות ולהנחיית המפקח, 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 בשיעור 3% לשנה (ללא תלות בתשואה בפועל על ההשקעות), הכל בניכוי חלקם של מבטחי המשנה, לפי שנת החיתום המתייחסת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חוזי ביטוח (המשך)

4. תביעות תלויות: (המשך)

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.

ו. 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. כמו כן, מכשירים פיננסיים כוללים התחייבויות פיננסיות, כגון אשראי ספקים וזכאים אחרים.

ההכרה הראשונית במכשירים פיננסיים שאינם נגזרים הינה לפי שווי הוגן ולגבי מכשירים שאינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, בתוספת כל עלויות העסקה הישירות הניתנות לייחוס. 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).

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופיקדונות 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.

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.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינן השקעות המוחזרות בתשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינן נסחרות בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחייבים מוצגים על פי תנאיהם לפי העלות בתוספת עלויות עסקה ישירות, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. חייבים לזמן קצר מוצגים לפי תנאיהם, בדרך כלל בערכם הנומינלי.

הכנסות ריבית בגין ההשקעות במכשירי חוב מוכרות בדוח על הרווח הכולל לפי שיטת הריבית האפקטיבית. דיבידנדים שהתקבלו בגין השקעות במכשירים הוניים נזקפים לדוח על הרווח הכולל במועד הקובע לזכאות לדיבידנד.

2. החברה קבלה החלטות לייעוד הנכסים כדלקמן

- מכשירים פיננסיים סחירים - יועדו לקבוצת שווי הוגן דרך רווח והפסד.
- נכסים פיננסיים שאינם סחירים - נכסים העונים לקריטריונים של קבוצת הלוואות וחייבים, סווגו לקבוצה זו ונמדדים על פי עלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. קביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. ראה גם סעיף יב' להלן.

4. גריעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי, ובנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס אך העבירה את השליטה בנכס.

5. לגבי ירידת ערך נכסים פיננסיים, ראה סעיף י' להלן.

ז. רכוש קבוע

1. הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר.
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 על הרווח והפסד ורווח כולל אחר 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:

	%
בנייני משרד *)	2-4
מחשבים	25-33
ציוד וריהוט משרדי	6-15

*) רכיב הקרקע מופחת על בסיס שיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה.

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

ח. נדל"ן להשקעה

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. נדל"ן להשקעה (המשך)

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

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

ט. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות.

לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים נמדדים על פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים 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 בעל אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הוצאות ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לדוח על הרווח והפסד ורווח כולל אחר.

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 על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר לפי שיטת הקו הישר מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש.

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

י. ירידת ערך

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח אם קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של הנכסים הפיננסיים כדלקמן:

1. השקעות פיננסיות

נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת

הראיה האובייקטיבית לגבי מכשירי חוב, הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. ראיות לירידת ערך כוללות סימנים לכך שלחייב קשיים פיננסיים, לרבות קשיי נזילות ואי יכולת לעמוד בתשלומי קרן או ריבית. סכום ההפסד הנזקף לדוח על רווח והפסד ורווח כולל אחר נמדד כהפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של הנכס לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי (שיעור הריבית האפקטיבית שחושב בעת ההכרה הראשונית).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

אם הנכס הפיננסי נושא ריבית משתנה, ההיוון נעשה בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית הנוכחית. היתרה בדוחות הכספיים של הנכס מוקטנת באמצעות רישום הפרשה. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח והפסד עד לגובה ההפסד שהוכר.

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 בירידת ערך נכסים לא פיננסיים (רכוש קבוע וזכויות חכירה) של החברה כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. השווי בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה 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.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

יא. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (ADVANTAGEOUS) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין מכשירים פיננסיים שלהם אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

יב. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-IAS 37 מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

יג. התחייבות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

תכנית להפקדה מוגדרת

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.
הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

תכנית להטבה מוגדרת
בנוסף לחברה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. 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 בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פירעונן דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח והפסד בתקופה בה הם נוצרו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. הכרה בהכנסה

החל מיום 1 בינואר 2018 החברה מיישמת לראשונה את IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות (להלן - התקן). התקן מחליף, בין היתר, את IAS 18 הכנסות. התקן איננו חל על הכרה בהכנסה מחוזי ביטוח אך חל על חלק מההכנסות האחרות של החברה שאינן חוזי ביטוח.

ליישום התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. להלן מדיניות ההכרה בהכנסה של החברה:

1. פרמיות

לעניין פרמיות בביטוח כללי ראה סעיף ה(1) לעיל.

2. עמלות

הכנסות מעמלות מביטוח משנה בביטוח כללי נזקפות בעת התהוותן.

3. הכנסות מדמי שכירות

הכנסות מדמי שכירות מוכרות לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות. עלייה קבועה בדמי השכירות לאורך תקופת החוזה, מוכרת כהכנסה בהתאם לשיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות.

4. רווחים מהשקעות נטו, והכנסות מימון

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, והכנסות מימון, כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין סכומים שהושקעו, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, רווחים (הפסדים) ממטבע חוץ (שאינו מטבע הפעילות) בגין נכסים פיננסיים והכנסות מדמי שכירות של זכויות חכירה.

רווחים (הפסדים) ממימוש השקעות מחושבים כהפרש בין תמורת המימוש, נטו לבין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המכירה.
הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

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

טו. מסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

1. מסים שוטפים

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

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. מסים על ההכנסה (המשך)

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לזיכוי, בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים, נבחנים בכל תאריך דיווח ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים.

המסים הנדחים בגין נדל"ן להשקעה המוחזק במטרה להשיב את מרבית (SUBSTANTIALLY ALL) ההטבות הכלכליות הגלומות בו בדרך של מימוש ולא בדרך של שימוש, נמדדים לפי אופן היישוב הצפוי של נכס הבסיס, על בסיס מימוש ולא שימוש.

טז. 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.

יז. מגזרי פעילות

מגזר פעילות הינו רכיב של החברה העונה על שלושת התנאים הבאים:

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות ובגינן עשויות להתהוות לו הוצאות.
2. תוצאותיו התפעוליות נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו; וכן
3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

לגבי פירוט הדיווח הכספי לפי מגזרים - ראה באור 3 להלן.

יח. הצגת דוח על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

החברה בחרה להציג דוח יחיד על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, הכולל את פרטי דוח רווח והפסד ואת פרטי הרווח הכולל האחר.

יט. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

בחודש ינואר 2018 נכנס לתוקף IFRS 9 - *מכשירים פיננסיים*, המחליף את IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן – "התקן החדש") משנה בעיקר את הוראות הסיווג והמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

תיקון לתקן IFRS 4 מאפשר לישות שמנפיקה חוזי ביטוח לאמץ את IFRS 9 עם התאמות (להלן: "The overlay approach") או לדחות את אימוץ IFRS 9 ליום 1 בינואר 2023 (להלן: "גישת הדחיה" או "הפטור הזמני"). עם זאת, בהתאם לטיוטת עדכון "מפת דרכים לאימות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) - חוזי ביטוח" שהתפרסמה, על ידי הפיקוח, בחודש ינואר 2022, מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 בישראל יהיה החל מהתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024. בהתאם, מועד המעבר יחול ביום 1 בינואר 2023.

התקן החדש קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם (להלן - "מבחן הקרן והחבות בלבד").

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן החדש קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

כמו כן, התקן החדש כולל מודל חדש הבנוי משלושה שלבים למדידת ירידת ערך של מכשירי חוב פיננסים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומתבסס על הפסדי אשראי צפויים ("EXPECTED CREDIT LOSS MODEL"). כל שלב קובע את אופן המדידה של הפסדי האשראי הצפויים וזאת בהתבסס על שינויים שחלו בסיכון האשראי של מכשיר החוב. כמו כן, ניתנת הקלה במודל זה לנכסים פיננסים בעלי תקופות אשראי קצרות, כגון לקוחות.

לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן החדש את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן.
לגבי התחייבויות שלגביהן נבחרה חלופת השווי ההוגן, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של החברה - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לרווח או הפסד.

התקן החדש כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור.

לצורך יישום גישת הדחיה על הישות לעמוד בקריטריונים הבאים:

א) הישות לא יישמה קודם לכן גרסה כלשהי של IFRS 9.
ב) פעילויות הישות הן באופן ניכר פעילויות הקשורות לביטוח.

בהתאם לתקן, פעילויות הישות הן באופן ניכר פעילויות הקשורות לביטוח כאשר:

א) הערך בספרים של התחייבויותיה הנובע מחוזי ביטוח, כולל רכיבי פיקדון או נגזרים משובצים אשר הופרדו מחוזי הביטוח, הוא משמעותי ביחס לסך הערך בספרים של כלל התחייבויות; וכן

ב) שיעור הערך בספרים של ההתחייבויות הקשורות לביטוח ביחס לסך הערך בספרים של כלל ההתחייבויות הינו:

- גדול מ-90%. או;
- בין 80% ל-90% כולל, וכן למבטח אין פעילות משמעותית שאיננה קשורה לביטוח.

מבטח אשר בוחר ליישם את גישת הדחייה נדרש לתת גילוי אשר יאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים:

1) להבין כיצד הישות עומדת בקריטריונים לצורך יישום גישת הדחיה;
2) לערוך השוואה בין מבטחים אשר מיישמים את גישת הדחיה לבין ישויות שמיישמות את IFRS 9.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

החברה מיישמת את הפטור הזמני מ-IFRS 9 כפי שמתאפשר על ידי IFRS 4 מאחר והיא עומדת בקריטריונים לעיל שכן פעילויותיה קשורות בעיקרן לביטוח:

ליום 31 בדצמבר 2015, הערך בספרים של התחייבויות החברה הנובעות מחוזים שבתחולת IFRS 4 מהווה 98.6% מסך הערך בספרים של התחייבויות החברה.

מאז אותו מועד לא חלו שינויים בפעילות החברה המחייבים הערכה מעודכנת.

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח

בחודש מאי 2017 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (**IASB**) את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (להלן - התקן החדש).
התקן החדש קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא. התקן החדש צפוי לגרום לשינויים משמעותיים בדיווח הכספי של חברות ביטוח.

בהתאם לתקן החדש יש למדוד את ההתחייבות הביטוחית כערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים מחוזי הביטוח תוך התחשבות באי הוודאות הגלומה בתחזיות אלו (מרווח הסיכון). כמו כן, הרווח הגלום הצפוי בחוזי הביטוח הנגזר מהחישובים כאמור יוכר על פני תקופת הכיסוי, וההשפעה של שינויים בהנחות (למעט ריבית) תיפרס גם היא על פני תקופת הכיסוי. הפסד יוכר באופן מיידי אם קבוצת חוזי ביטוח אינה צפויה להיות רווחית, או הופכת למפסידה.

לגבי חוזי ביטוח מסוימים (בדרך כלל חוזי ביטוח כללי עם כיסוי ביטוחי של עד שנה) ניתן ליישם מודל מדידה פשוט יותר שאינו שונה משמעותית מהמדידה המקובלת כיום.

בחודש דצמבר 2021 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) תיקון להוראות המעבר של IFRS 17. התיקון מאפשר לחברה בעת יישום לראשונה של התקן לשנות את קבוצת המדידה של הנכסים הפיננסים במספרי ההשוואה מבלי להציג מחדש את מספרי ההשוואה על פי הוראות המעבר של IFRS 9, וזאת בכדי להימנע מחוסר הקבלה חשבונאית במספרי ההשוואה בין ההתחייבויות הביטוחיות לנכסים הפיננסים במועד היישום לראשונה.

בהתאם לתיקון, לחברה יש בחירה אם ליישם את מודל הפסדי האשראי החזויים של IFRS 9 או להשאיר את ההפרשה שחושבה בהתאם ל- IAS 39 בגין הנכסים לגביהם יושם התיקון. לפיכך, התיקון ידרוש גילוי איכותי לגבי הגישה שיישמה החברה בחישוב ההפרשה להפסדי אשראי עבור הנכסים לגביהם יושם התיקון.

בהתאם לטיוטת עדכון "מפת דרכים לאימות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) - חוזי ביטוח" שהתפרסמה, על ידי הפיקוח, בחודש ינואר 2022, מועד היישום לראשונה של התקן בישראל יהיה החל מהתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024. בהתאם, מועד המעבר יחול ביום 1 בינואר 2023. בנוסף, בהתאם לטיוטה בשנת 2023 תדווח החברה, במסגרת ביאור ייעודי לדוחות הכספיים, דוחות עיקריים פרו-פורמה(ללא מספרי השוואה) בהתאם להוראות IFRS 17 ו- IFRS 9.

התקן החדש יושם למפרע. אם יישום למפרע אינו מעשי ניתן לבחור באחת משתי הגישות הבאות:

1. גישת יישום למפרע חלקי.
2. גישת השווי ההוגן.

החברה פנתה אל הממונה על מנת לדון באפשרות להשתמש בפטור המצוי בתקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 ולהחיל חלף תקן זה את תקן חשבונאות בינלאומי מספר 9. בקשה זו נבחנה על ידי הממונה. ביום 1 ביוני, 2021 התקבל אישור הממונה לאמור.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. פרטים על שיעורי השינוי של המדד ושל שער החליפין היציג של הדולר

	מדד המחירים לצרכן		עלייה (ירידה) בשער חליפין יציג של הדולר ארה"ב
	מדד בגין	מדד ידוע	
	%		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021	2.81	2.40	(3.27)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020	(0.7)	(0.6)	(7)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019	0.6	0.3	(7.8)

באור 3: - מגזרי פעילות

החברה פועלת במגזר פעילות עיקרי אחד - ביטוח סיכוני סחר חוץ. מגזר "אחר" מתייחס להשקעות החברה בהשקעות פיננסיות המוחזקות כנגד ההון העצמי של החברה.

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	25,945	-	25,945
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	22,558	-	22,558
פרמיות שהורווחו בשייר	3,387	-	3,387
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,105	1,916	4,021
הכנסות מעמלות	3,499	-	3,499
סך כל ההכנסות	8,991	1,916	10,907
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	339,796	-	339,796
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	338,543	-	338,543
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,253	-	1,253
הוצאות שיווק	576	-	576
הוצאות הנהלה וכלליות	3,304	105	3,409
סך כל ההוצאות	5,133	105	5,238
רווח לפני מסים על ההכנסה	3,858	1,811	5,669
הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	(17)	-	(17)
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	3,841	1,811	5,652
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2021:			
ברוטו	291,050	-	291,050
בניכוי ביטוח משנה	279,092	-	279,092
	11,958	-	11,958

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	23,947	-	23,947
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	21,146	-	21,146
פרמיות שהורווחו בשייר	2,801	-	2,801
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	4,096	3,540	7,636
הכנסות מעמלות	3,347	-	3,347
סך כל ההכנסות	10,244	3,540	13,784
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	9,344	-	9,344
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	8,092	-	8,092
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,252	-	1,252
הוצאות שיווק	422	-	422
הוצאות הנהלה וכלליות	2,972	92	3,064
סך כל ההוצאות	4,646	92	4,738
רווח לפני מסים על ההכנסה	5,598	3,448	9,046
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	14	-	14
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	5,612	3,448	9,060
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2020:			
ברוטו	74,050	-	74,050
בניכוי ביטוח משנה	63,345	-	63,345
	10,705	-	10,705

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	22,452	-	22,452
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	19,902	-	19,902
פרמיות שהורווחו בשייר	2,550	-	2,550
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	4,886	4,194	9,080
הכנסות מעמלות	2,999	-	2,999
סך כל ההכנסות	10,435	4,194	14,629
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	11,884	-	11,884
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	10,086	-	10,086
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,793	-	1,793
הוצאות שיווק	294	-	294
הוצאות הנהלה וכלליות	2,859	87	2,946
סך כל ההוצאות	4,946	87	5,033
רווח לפני מסים על ההכנסה	5,489	4,107	9,596
הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	(25)	-	(25)
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	5,464	4,107	9,571
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2019:			
ברוטו	64,706	-	64,706
בניכוי ביטוח משנה	55,253		55,253
	9,453	-	9,453

(*) לפרטים בדבר פירעון מוקדם של הלוואה שבוטחה על ידי החברה ולא גררה השבת פרמיה למבוטח ראה באור 22 להלן.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. הרכב נכסים והתחייבויות לפי מגזרי פעילות

	31 בדצמבר, 2021		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	22	-	22
השקעות פיננסיות	52,595	43,941	96,536
נכסי ביטוח משנה	279,092	-	279,092
מבטחי משנה בגין תביעות	76,543	-	76,543
נכסים אחרים	9,694	11,162	20,856
סך כל הנכסים	417,964	55,103	473,049
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	291,050	-	291,050
מבטחי משנה – יתרות שוטפות	82,237	-	83,237
התחייבויות אחרות	43,659	963	44,622
סך כל ההתחייבויות	417,946	963	418,909

	31 בדצמבר, 2020		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	41*	-	41
השקעות פיננסיות	41,726*	44,462*	86,188
נכסי ביטוח משנה	63,345	-	63,345
נכסים אחרים	6,559	7,886	14,445
סך כל הנכסים	111,671	52,348	164,019
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	74,050	-	74,050
התחייבויות אחרות	37,559	2,599	40,158
סך כל ההתחייבויות	111,609	2,599	114,208

*) סווג מחדש

באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים

להלן התנועה:

	תוכנות מחשב אלפי דולר
עלות	
יתרה ליום 1 בינואר, 2020	1,052
תוספות	17
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020	1,069
תוספות	16
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	1,085
הפחתה שנצברה	
יתרה ליום 1 בינואר, 2020	973
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	55
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020	1,028
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	35
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	1,063
יתרה, נטו	
ליום 31 בדצמבר, 2021	22
ליום 31 בדצמבר, 2020	41

באור 5: - רכוש קבוע, נטו

הרכב ותנועה:

שנת 2021

	בנייני משרד *)	מחשבים	ציוד וריהוט משרדי	סה"כ
	אלפי דולר			
עלות				
יתרה ליום 1 בינואר, 2021	831	197	143	1,171
רכישות	-	12	2	14
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	831	209	145	1,185
פחת שנצבר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2021	462	195	112	769
פחת	18	7	5	30
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	480	202	117	799
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2021	351	7	28	386

שנת 2020

	בנייני משרד *)	מחשבים	ציוד וריהוט משרדי	סה"כ
	אלפי דולר			
עלות				
יתרה ליום 1 בינואר, 2020	831	197	142	1,170
רכישות	-	-	1	1
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020	831	197	143	1,171
פחת שנצבר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2020	444	185	106	735
פחת	18	10	6	34
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020	462	195	112	769
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2020	369	2	31	402

*) בנייני משרדים

1. הזכויות בבנייני המשרדים הינן זכויות חכירה מעיריית תל-אביב-יפו. תקופת החכירה עבור בנייני משרדים שעלותם המופחתת הינה 351 אלפי דולר מסתיימת בשנת 2032 ועבור חניון שהופחת במלואו מסתיימת תקופת החכירה בשנת 2028.
סך של 292 אלפי דולר בגין בנייני המשרדים בחכירה מוצגים בסעיף דמי חכירה מראש במסגרת באור 7 חייבים ויתרות חובה, ראה גם באור 2(ט) לעיל.

2. השווי ההוגן של בנייני המשרדים ליום 31 בדצמבר, 2019 בהתאם להערכת החברה המבוססת על עסקאות שכ"ד בנכסים דומים הינו 775 אלפי דולר (ליום 31 בדצמבר, 2020 - 720 אלפי דולר).

באור 6: - נדל"ן להשקעה

א. תנועה

	2021	2020
	אלפי דולר	
עלות		
יתרה ליום 1 בינואר	1,457	1,479
תוספות	-	-
גריעות *)	(29)	(22)
יתרה ליום 31 בדצמבר	1,428	1,457
פחת שנצבר		
יתרה ליום 1 בינואר	1,087	1,065
פחת	16	22
יתרה ליום 31 בדצמבר	1,103	1,087
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר	325	370

*) קיזוז מס תשומות רכישת מקרקעין - בהתאם להוראות סעיף 43א לחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975, הותר לחברה לקזז תקבולי מס ערך מוסף מעלות זכויות החכירה בגין דמי שכירות אותם היא גובה מדייריה עד לסך ריאלי של כ-1.64 מיליוני ש"ח (במונחים ריאליים מאפריל 2010 והמהווים כ-526 אלפי דולר בתרגום לשע"ח למועד הדוח). משנת 2010 ועד ליום הדוח, קוזזו ריאלית כ-1.26 מיליוני ש"ח תקבולי מס ערך מוסף (כ-404 אלפי דולר בתרגום לשע"ח ליום הדוח ונומינלית 325 אלפי דולר). יתרת תקבולי המס ערך מוסף הריאליים הניתנים לקיזוז ליום הדוח עומדת על כ-379 אלפי ש"ח ובתרגום לדולר, כ-122 אלפי דולר.

ב. הזכויות במקרקעין

	31 בדצמבר	
	2021	2020
	אלפי דולר	
בבעלות	29	30
בזכויות חכירה מעירית תל אביב-יפו המסתיימות בשנת 2032	296	340
	325	370

ג. גילוי בדבר השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה

	31 בדצמבר			
	2021		2020	
	עלות מופחתת	שווי הוגן	עלות מופחתת	שווי הוגן
	אלפי דולר			
נכלל בסעיף:				
נדל"ן להשקעה לעיל	325	1,847	370	1,616
דמי חכירה מראש (באור 7)	207	926	228	808
	532	2,773	598	2,424

השווי ההוגן ליום 31 בדצמבר, 2021 ו- 2020 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 8% (שנת 2020 - 8%).

באור 6: - זכויות חכירה (המשך)

ג. השווי ההוגן של זכויות חכירה (המשך)

הנחות משמעותיות ששימשו בתחשיב הפנימי מוצגות להלן:

	31 בדצמבר 2021
דמי שכירות ממוצעים למ"ר לחודש (ב- $)	15.0
תשואה על הנכס (ב-%)	10.1%
דמי שכירות חזויים למ"ר לחודש (ב- $)	15.5
שטחים פנויים להשכרה (ב-%)	14.3%

באור 7: - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

	31 בדצמבר	
	2021	2020
	אלפי דולר	
דמי חכירה מראש *)	292	321
הוצאות מראש	84	36
אחרים	59	67
	435	424

*) 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

		31 בדצמבר, 2021		
	באור	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים	8(ב)	73,301	-	73,301
נכסי חוב שאינם סחירים	8(ג)	-	17	17
מניות	8(ד)	6,001	-	6,001
אחרות	8(ה)	17,217	-	17,217
סה"כ		96,519	17	96,536

באור 8: - השקעות פיננסיות (המשך)

א. הרכב (המשך)

		31 בדצמבר, 2020		
		מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	באור	אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים	8(ב)	65,823*	-	65,823*
נכסי חוב שאינם סחירים	8(ג)	-	15	15
מניות	8(ד)	5,181*	-	5,181*
אחרות	8(ה)	15,169*	-	15,169*
סה"כ		86,173	15	86,188

*) סווג מחדש

ב. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

	31 בדצמבר	
	2021	2020
	אלפי דולר	
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה:		
אגרות חוב ממשלתיות	27,663	21,915*
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	45,638	43,908
סך הכל נכסי חוב סחירים	73,301	65,823*

*) סווג מחדש

ג. נכסי חוב שאינם סחירים

	31 בדצמבר	
	2021	2020
	אלפי דולר	
מוצגים כהלוואות וחייבים:		
פקדונות בתאגיד בנקאי	17	15

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

ד. מניות

	31 בדצמבר	
סחירות	2021	2020
	אלפי דולר	
סחירות - מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	6,001	5,202

באור 8: - השקעות פיננסיות (המשך)

ה. השקעות פיננסיות אחרות

	הערך בספרים	עלות
	אלפי דולר	
ליום 31 בדצמבר, 2021		
סחירות -		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	17,217	13,742
ליום 31 בדצמבר, 2020		
סחירות -		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	*15,169	*12,584

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל.

*) סווג מחדש

ו. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

השווי ההוגן של כל הנכסים הפיננסים המוצגים בשווי הוגן בחברה, נמדד על פי רמה 1 (השנה ואשתקד).

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים, חייבים ויתרות חובה ונכסי מסים שוטפים תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ז. גילוי הנדרש בקשר לפטור הזמני מיישום IFRS 9

הטבלה להלן מציגה את השווי ההוגן של הנכסים הפיננסים ליום 31 בדצמבר, 2020, לפי חלוקה לשתי קבוצות:

- נכסים שעומדים במבחן הקרן והריבית בלבד (לא כולל נכסים שמוחזקים למסחר או מנוהלים על בסיס שווי הוגן (להלן: "קבוצה א").
- כל יתר הנכסים הפיננסים (להלן: "קבוצה ב").

	קבוצה א	קבוצה ב
	אלפי דולר	
השקעות פיננסיות אחרות- מניות	-	6,001
השקעות פיננסיות אחרות- אחרות	-	17,217
השקעות פיננסיות אחרות- נכסי חוב סחירים	-	73,301
השקעות פיננסיות אחרות- נכסי חוב שאינם סחירים	17	-

באור 9: - מזומנים ושווי מזומנים

	31 בדצמבר	
	2021	2020
	אלפי דולר	
מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית	19,388	13,117

פקדונות המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם למשיכה מיידית ונושאים ריבית שנתית בשיעור של 0.01% ליום 31 בדצמבר, 2021 (ליום 31 בדצמבר, 2020 -0%).

באור 10: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר, 2021 ו-2020	
	רשום	מונפק ונפרע
	מספר המניות	
מניות יסוד בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	1	1
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	2,999,999	2,411,289

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 הממונה.

2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לחוזרי ביטוח 2018-1-3 בדבר "הוראות בדבר הון עצמי לכושר פירעון של מבטח" (להלן – תקנות ההון) והנחיות הממונה:

	31 בדצמבר	
	2021	2020
	אלפי דולר	
הון עצמי מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות הממונה	3,215	3,110
הסכום הקיים המחושב על פי התקנות	54,140	49,811
עודף *)	50,925	46,701

*) מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות והנחיות רשות החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה וכפופה להנחיות הרשות כאמור בסעיפים 3 ו-4 להלן.

3. בהתאם לכתב ערבות והתחייבויות המדינה שנחתם בין החברה למדינה בחודש ספטמבר 2014 לפיו תשפה המדינה את החברה כנגד סיכונים הנלקחים על ידה בביצוע עסקיה ובמסגרת הסכם שנחתם בין החברה והמדינה לבין המפקח על הבנקים מחודש ספטמבר 2004, התחייבה החברה לפעול לשימור רמת הון מינימלית של 25 מיליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנדים מרווחיה הצבורים. כמו כן, התחייבה החברה לא לחלק דיבידנדים מתוך הסכומים שנצברו בקרן לסיכונים מיוחדים. הערבות הינה בתוקף עד ליום 30 ביוני, 2022. פרטים בדבר עדכון תוקף הערבות, ראה סעיף 22 בדבר אירועים לאחר תאריך הדיווח.

הונה העצמי של החברה ליום הדיווח מסתכם לסך של 54,140 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 צבורים ייקבע לגבי כל חברה באופן ספציפי, תוך התחשבות במספר נתונים וגורמים רלוונטיים.

באור 10: - הון ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

5. Solvency II

דירקטיבת סולבנסי כוללת בחינה מקיפה של סיכונים להם חשופות חברות ביטוח וסטנדרטים לניהולם ומדידתם, ומבוססת על שלושה נדבכים:

נדבך ראשון כמותי שעניינו יחס כושר פירעון מבוסס סיכון, נדבך שני איכותי, הנוגע לתהליכי בקרה פנימיים, לניהול סיכונים, לממשל תאגידי ולתהליך הערכה עצמי של סיכונים וכושר פירעון (ORSA) ונדבך שלישי הנוגע לקידום משמעת שוק, גילוי ודיווח.

בחודש יוני 2017 פורסמו הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס SOLVENCY II המתייחס לנדבך הכמותי (להלן - ההוראות החדשות), לפיהן חברת ביטוח תקיים משטר כושר פירעון כלכלי בהתאם להוראות כאמור, וזאת מבלי לגרוע מחובתה לקיים את הוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 (להלן - תקנות ההון). ההוראות החדשות מתייחסות לנדבך הראשון בדירקטיבת סולבנסי.

בהתאם להוראות החדשות על חברות ביטוח ממשלתיות לא יחולו ההוראות החדשות.

ביום 4 במרס, 2018 פרסמה הממונה חוזר 2018-1-3 בדבר "הוראות בדבר הון עצמי לכושר פירעון של מבטח" (להלן – החוזר). החוזר מחליף את הוראות תקנות הון עצמי נדרש לכושר פירעון של חברת ביטוח, והוא בא לצד תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (הון עצמי מזערי נדרש לקבלת רישיון מבטח), התשע"ח 2018 (להלן - התקנות החדשות). פועל יוצא של האמור לעיל הוא כי לעניין הון עצמי נדרש כושר לפירעון, הוראות החוזר יחולו על חברת ביטוח שאינה כפופה להוראות החדשות.
על פי התקנות החדשות ההון הראשוני המזערי הנדרש ממבטח העוסק בביטוח כללי הינו 10 מיליון ש"ח בלבד. בהתאם להוראות התקנות החדשות מוצג ההון המינימלי הנדרש ליום 31 בדצמבר, 2021.

באור 11: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח

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

	31 בדצמבר					
	ברוטו		ביטוח משנה		שייר	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
	אלפי דולר					
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	(40,904)	74,050	(52,863)	63,345	11,959	10,705
תביעות תלויות *)	331,955	-	331,955	-	-	-
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי	291,051	74,050	279,092	63,345	11,959	10,705

*) ראה סעיף 2 בדוח דירקטוריון בדבר התפתחות תביעות ביטוח בשנת הדוח.

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		משנה		שייר	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
	אלפי דולר					
יתרה לתחילת השנה[1]	74,050	64,706	63,345	55,253	10,705	9,453
עלות התביעות המצטברת בגין שנת חיתום שוטפת[2]	454,751	-	454,751	-	-	-
סך השינוי בעלות התביעות המצטברת תשלומים לישוב תביעות במהלך השנה, נטו משיבובים:	209,159	-	209,159	-	-	-
בגין שנת חיתום שוטפת	(122,796)	-	(122,796)	-	-	-
סך תשלומים לשנה	(122,796)	-	(122,796)	-	-	-
צבירה בגין שנת חיתום שוטפת	(100,706)	20,709	(103,760)	17,786	3,054	2,923
צבירה שנזקפה לרווח בגין שנת החיתום ששוחררה	14,984	12,117	12,448	9,694	2,536	2,423
יתרת השינוי בצבירה	29,233	(23,482)	24,896	(19,388)	4,337	(4,094)
סך שינוי בצבירה לשנה	(114,955)	9,344	(116,208)	8,092	1,253	1,252
יתרה לסוף השנה[1]	291,050	74,050	279,092	63,345	11,958	10,705

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 11: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח (המשך)

ג. הרכב רווח (הפסד) כולל בשייר בענף ביטוח סיכוני סחר חוץ:

	רווח (הפסד) בגין שנת חיתום שוטפת	רווח (הפסד) כולל בגין השנים הפתוחות	רווח כולל בגין שנת החיתום שהשתחררה בשנת הדוח(1)	התאמות בגין שנות חיתום קודמות	פעילות שלא נכללת בחישוב העתודות(2)	רווח כולל
			אלפי דולר			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:						
2021	-	-	2,536	265	1,040	3,841
2020	-	-	2,423	179	3,010	5,612
2019	-	-	1,493	176	3,795	5,464

(1) שנות החיתום שהשתחררו בשנות הדיווח 2021, 2020 ו-2019 הינן 2017, 2016 ו-2015 בהתאמה.

(2) הפעילות שאינה נכללת בחישוב העתודות כוללת בעיקר הוצאות הנהלה וכלליות שלא יוחסו לעתודות הביטוח וכן הפערים בין התשואה שהושגה בפועל לבין התשואה הריאלית בשיעור של 3% הנדרשת על פי התקנות בחישוב העודף.

(3) כולל רווח בגין פוליסה שנפרעה בפירעון מוקדם - ראה באור 22 ד להלן.

באור 12: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

א. הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. 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 להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת הסתכמו בשנים 2021, 2020 ו-2019 לסך של 186 אלפי דולר, 160 אלפי דולר ו-131 אלפי דולר, בהתאמה, ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

תוכנית להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכנית להפקדה מוגדרת, מטופל על ידי החברה על פי הוראות תקן בינלאומי IAS-19 כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים. ההתחייבות מחושבת תחת הנחות אקטואריות שונות על ידי אקטואר חיצוני ומוצגות בערכן הנוכחי.

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

ב. שינויים בהתחייבויות להטבה מוגדרת והטבות לזמן ארוך אחרות ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

	יתרה ליום 1 בינואר	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	תשלומים מהתוכנית	תשואה על נכסי תוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	הפסד (רווח) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	סה"כ השפעה על (רווח) הפסד כולל אחר בתקופה	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר
				הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד			הפסד (רווח) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר				
	אלפי דולר										
שנת 2021											
התחייבויות להטבה מוגדרת	977	239	47	286	-	-	51	(22)	30	-	1,293
שווי הוגן של נכסי תוכנית	815	-	44	44	-	13	-	-	13	18	889
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	162	239	3	242	-	(13)	51	(22)	17	(18)	404
שנת 2020											
התחייבויות להטבה מוגדרת	889	28	89	117	-	-	(1)	(28)	(29)	-	977
שווי הוגן של נכסי תוכנית	740	-	73	73	-	(15)	-	-	(15)	17	815
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	149	28	16	44	-	15	(1)	(28)	(14)	(17)	162

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

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרת

1. נכסי התוכנית

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

2. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

	2021	2020
	%	
שיעור ההיוון ריאלי	(0.55)	0.39
שיעור תשואה ריאלית על נכסי התוכנית (ריאלי)	0.38	0.35
שיעור עליית שכר ריאלית צפויה	1.5	1.5

באור 13: - זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר	
	2021	2020
	אלפי דולר	
פרמיות מראש	43,621	36,398
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	380	335
ספקים ונותני שירותים	109	148
הוצאות לשלם	92	32
מבוטחים	16	908
	44,218	37,821

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 19(ג')(3).

באור 14: - רווחים מהשקעות והכנסות מימון, נטו

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2021	2020	2019
	אלפי דולר		
רווחים מהשקעות פיננסיות, כולל ריבית ודיבידנדים לרבות הפרשי שער בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	5,941	7,238	9,101
הכנסות שכר דירה*)	146	177	153
הכנסות (הוצאות) ריבית ממס הכנסה	-	(33)	31
רווח (הפסד) מהפרשי שער	(1,866)	441	(72)
עמלות בנקאיות	(200)	(187)	(133)
סך הכל רווחים מהשקעות והכנסות מימון, נטו	4,021	7,636	9,080
*) מוצג בניכוי פחת בסך (ראה באור 17 להלן)	29	29	31

באור 15: - הכנסות מעמלות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2021	2020	2019
	אלפי דולר		
דמי עמלה ממדינת ישראל בגין ביטוח משנה	3,499	3,347	2,999

באור 16: - הוצאות שיווק

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2021	2020	2019
	אלפי דולר		
שכר עבודה ונלוות	507	337	266
הוצאות שיווק אחרות	69	85	28
סה"כ הוצאות שיווק	576	422	294

באור 17: - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2021	2020	2019
	אלפי דולר		
שכר עבודה ונלוות	2,681	2,399	2,170
אחזקת משרדים ותקשורת	299	241	238
מיכון	342	227	194
שירותים מקצועיים	234	218	171
פחת והפחתות	110	140	197
אחזקת רכב	112	100	97
שיווק ופרסום	69	85	28
מאגרי מידע מקצועיים	72	50	65
דמי חבר באיגוד ברן	25	25	24
נסיעות לחו"ל	34	16	61
כיבודים וארוחות	15	9	14
אחרות	21	5	12
סה"כ	4,014	3,515	3,271
בניכוי:			
פחת והפחתות שסווגו לסעיף רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון (באור 14 לעיל)	(29)	(29)	(31)
סכומים שסווגו לסעיף הוצאות שיווק (באור 16 לעיל)	(576)	(422)	(294)
הוצאות הנהלה וכלליות	3,409	3,064	2,946

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 (להלן - החוק)

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד.

בחודש פברואר, 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק שקבע שתחולתו של חוק התאומים 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. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על ההכנסות של החברה

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

2. בחודש דצמבר 2016, אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו- 2018), התשע"ז-2016). אשר נכנס לתוקפו ביום 1 בינואר, 2017. במסגרת זאת, אושרה, בין היתר, הורדת מס חברות משיעור של 25% ל-24% החל מינואר 2017 ולשיעור של 23% החל מינואר 2018 ואילך. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שחל על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, משנת 2018 הינו 34.19%.

3. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2018 ואילך	23.0	17.00	34.19

ג. שומות מס

שומות המס של החברה נחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2016.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדי הון לצורכי מס המסתכמים לסך של 742 אלפי דולר (2,306 אלפי ש"ח) נכון ליום 31 בדצמבר, 2021. לא הוכרו נכסי מסים נדחים בגין הפסדי הון להעברה בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

בגין הפרשים זמניים אחרים הניתנים לניכוי, נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של 230 אלפי דולר.

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ה.1. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות על רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2021	2020	2019
	אלפי דולר		
מסים שוטפים	1,415	1,981	2,242
מסים נדחים - ראה גם סעיף ז' להלן	(98)	(15)	(16)
מסים בגין שנים קודמות	6	-	-
	1,323	1,966	2,226

ה.2. הטבת מס (מסים על הכנסה) המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2021	2020	2019
	אלפי דולר		
מסים נדחים בגין רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	6	(5)	9

ו. מסים נדחים

ההרכב:

	הטבות לעובדים *)	רכוש קבוע וזכויות חכירה	סה"כ
	אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2020	106	11	117
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד ורווח כולל אחר	18	(3)	15
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020	124	8	132
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד ורווח כולל אחר	103	(5)	98
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	227	3	230

*) לעניין סעיף זה - הטבות לעובדים כוללות סכומים בגין התחייבויות בשל הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה וסכומים בגין חופשה.

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2021	2020
	אלפי דולר	
נכסי מסים נדחים	230	132

ח. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר :

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2021	2020	2019
	אלפי דולר		
רווח לפני מסים על ההכנסה	5,669	9,046	9,596
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה סעיף ב' לעיל)	34.19%	34.19%	34.19%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל	1,938	3,093	3,281
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:			
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס	4	15	2
מסים בגין שנים קודמות	6	-	-
הפרשים בבסיס המדידה (ש"ח נומינלי לצורכי מס ומטבע חוץ בדוחות הכספיים) *)	(575)	(1,096)	(1,022)
הפרשים במדידת נכסים והתחייבויות לצורכי מס ולצורכי הדוחות הכספיים והשפעות אחרות, נטו	(44)	(46)	(35)
מסים על ההכנסה	1,329	1,966	2,226
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	23.44%	21.74%	23.20%

*) התנודות בהפרשה למס 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

הפעילות העסקית של החברה מתמקדת 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 ישראלים בחו"ל כנגד סיכונים פוליטיים.

החברה חשופה בעיקר לסיכונים הנובעים מפעילותה במסגרת עסקי הביטוח אך גם לסיכונים תפעוליים, סיכונים פיננסיים, סיכוני ציות, סיכונים אסטרטגיים וסיכונים נוספים. נושא ניהול הסיכונים והכלים למדידה והפחתת הסיכונים השונים בחברה מפורטים להלן.

א. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

1. בחברה קיים מערך ניהול סיכונים כולל. בסוף שנת 2020 החברה ביצעה סקר סיכונים מקיף לצורך שיפור המערך הקיים ועדכון וכתיבת מדיניות ניהול סיכונים בהתאם לסביבת הפעילות הנוכחית. כמו כן, עודכן נוהל מעילות והונאות של החברה. מערך זה, צפוי להפחית ו/או לצמצם את רמת הסיכונים להם חשופה החברה. מערך ניהול הסיכונים פועל באופן שוטף, כחלק אינטגרלי בכל התהליכים בחברה ומכלול הסיכונים מדווחים ונדונים במסגרת דוח ניהול סיכונים כולל רבעוני לדירקטוריון.

2. מטרתו הראשונית של תהליך ניהול הסיכונים הינה להביא למקסימום את הסבירות להשגת יעדיה האסטרטגיים של החברה. החברה תגשים את יעדי ניהול הסיכונים באמצעות שילוב תחום ניהול הסיכונים בתוכנית האסטרטגית לטווח הארוך ובתכנון העסקי השנתי ועל ידי החדרתה של תרבות ניהול סיכונים לדרגים השונים בחברה. הגשמת יעדי ניהול הסיכונים הינה אחריותה המשולבת של ההנהלה והפונקציות השונות בחברה, לרבות מנהל הסיכונים והדירקטוריון.

3. מדיניות ניהול הסיכונים נועדה להתוות מסגרת ברורה, המגדירה את מכלול הסיכונים אליהם חשופה החברה, את אופן מדידתם וניהולם, ואת הבקרה עליהם. המדיניות מגדירה את סיבולת הסיכון של החברה, את "תיאבון" הסיכון שלה בתחומים השונים ואת מגבלות הסיכון והחשיפה. המדיניות מפרטת מה הם הפונקציות ומי הם האורגנים השונים הלוקחים חלק בתהליך יצירת הסיכונים, ניהולם וניטורם, יחסי הגומלין ביניהם וערוצי הדיווח.

4. מנהל הסיכונים של החברה אחראי על התשתית, איסוף ודיווח של מידע, בקרה והנחיית הגורמים הרלוונטיים בחברה, מעקב ודיווח בנושא ניהול בקרת הסיכונים בחברה הן באופן שוטף לפי החלטת הדירקטוריון והן לפני כניסה או שינוי בתחומי פעילות ו/או מוצרים ו/או שירותים מהותיים. מנהל הסיכונים מעביר לדירקטוריון והנהלת החברה אחת לרבעון עדכון בנושא ניהול הסיכונים בראיה רחבה, במסגרת דוח ניהול הסיכונים הכולל.

ב. דרישות רגולטוריות

הדרישות הרגולטוריות הרלוונטיות החלות על החברה לעניין ניהול הסיכונים נכללות במסגרת החוזרים הבאים: חוזר 2014-9-1 של הממונה בעניין "ניהול סיכונים בגופים מוסדיים" וחוזר בנושא "ניהול סיכונים בחברות הממשלתיות" של הרשות מיום 11 ביוני, 2009.

ג. סיכוני שוק

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

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה. ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים וההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמננטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת.

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, 2021

	שיעור השינוי במדד		שיעור השינוי בשע"ח של הדולר על יתרות בש"ח	
	+1%	-1%	+1%	-1%
	אלפי דולר			
רווח (הפסד) כולל/ הון עצמי	56	(56)	(103)	103

ליום 31 בדצמבר, 2020

	שיעור השינוי במדד		שיעור השינוי בשע"ח של הדולר על יתרות בש"ח	
	+1%	-1%	+1%	-1%
	אלפי דולר			
רווח (הפסד) כולל/ הון עצמי	31	(31)	(84)	84

2. סיכון ריבית ישיר

סיכון ריבית ישיר הינו הסיכון ששינוי בריבית השוק יגרום לשינוי בשווי ההוגן או בתזרים המזומנים הנובע מהנכס הפיננסי. 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.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

2. סיכון ריבית ישיר (המשך)

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות לפי החשיפה לסיכוני ריבית:

	31 בדצמבר	
	2021	2020
	אלפי דולר	
נכסים עם סיכון ריבית ישיר:		
נכסי חוב סחירים	73,301	*65,823
נכסי חוב שאינם סחירים	17	15
השקעות פיננסיות אחרות	17,217	*15,169
מזומנים ושווי מזומנים	19,388	13,117
נכסי ביטוח משנה	279,092	63,345
סך הכל נכסים עם סיכון ריבית ישיר	389,015	157,469
נכסים ללא סיכון ריבית ישיר	84,034	*6,550
סך הכל נכסים	473,049	164,019
התחייבויות עם סיכון ריבית ישיר:		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	291,050	74,050
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	404	162
סך הכל התחייבויות עם סיכון ריבית	291,454	74,212
התחייבויות ללא סיכון ריבית ישיר:		
התחייבויות אחרות	127,455	39,996
הון	54,140	49,811
סך הכל הון והתחייבויות	473,049	164,019
סך הכל הנכסים בניכוי התחייבויות	54,140	49,811

*) סווג מחדש

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פרוט הנכסים וההתחייבויות לפי בסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר, 2021:

	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסים ואחרים	סה"כ
			אלפי דולר		
נכסים בלתי מוחשים	-	-	-	22	22
נכסי מסים נדחים	-	-	-	230	230
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	386	386
נדל"ן להשקעה	-	-	-	325	325
נכסי ביטוח משנה	-	-	279,092	-	279,092
נכסי מסים שוטפים	-	92	-	-	92
חייבים ויתרות חובה	58	-	2	375	435
מבטחי משנה בגין תביעות	-	-	76,543	-	76,543
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	6,552	7,965	58,784	-	73,301
נכסי חוב שאינם סחירים	17	-	-	-	17
מניות	-	-	-	6,001	6,001
אחרות	525	441	16,251	-	17,217
מזומנים ושווי מזומנים	937	-	18,451	-	19,388
סך כל הנכסים	8,089	8,498	449,123	7,339	473,049
סך הכל הון	-	-	-	54,140	54,140
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	291,050	-	291,050
התחייבות בשל הטבות לעובדים	404	-	-	-	404
התחייבות בגין מסים שוטפים	-	-	-	-	-
זכאים ויתרות זכות	473	-	43,745	-	44,218
סך הכל התחייבויות	877	-	418,032	-	418,909
סך הכל הון והתחייבויות	877	-	418,032	54,140	473,049
סך הכל חשיפה	7,212	8,498	31,091	(46,801)	-

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט נכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2020:

	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסים ואחרים	סה"כ
			אלפי דולר		
נכסים בלתי מוחשים	-	-	-	41	41
נכסי מסים נדחים	-	-	-	132	132
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	402	402
נדל"ן להשקעה	-	-	-	370	370
נכסי ביטוח משנה	-	-	63,345	-	63,345
חייבים ויתרות חובה	67	-	-	357	424
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	5,521	6,016	*54,286	-	*65,823
נכסי חוב שאינם סחירים	15	-	-	-	15
מניות	-	-	-	*5,181	*5,181
אחרות	1,035	653	*13,481	-	*15,169
מזומנים ושווי מזומנים	1,993	-	11,124	-	13,117
סך כל הנכסים	8,631	6,669	142,215	6,504	164,019
סך הכל הון	-	-	-	49,811	49,811
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	74,050	-	74,050
התחייבות בשל הטבות לעובדים	162	-	-	-	162
התחייבות בגין מסים שוטפים	-	1,922	-	-	1,922
זכאים ויתרות זכות	515	-	37,559	-	38,074
סך הכל התחייבויות	677	1,922	111,609	-	114,208
סך הכל הון והתחייבויות	677	1,922	111,609	49,811	164,019
סך הכל חשיפה	7,954	4,747	30,606	(43,307)	-

*) סווג מחדש

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.

על פי תקנות ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים (בהתאם להגדרתם בתקנות האמורות) בסכום שלא יפחת מ- 30% מההון הנדרש בניכוי הון נדרש בשל נכסים שעל החברה להעמיד בגינם הון עצמי נוסף לפי התקנות.

ניהול נכסים והתחייבויות

החברה מנהלת את נכסיה והתחייבויותיה בהתאם לדרישות חוק הפיקוח על תקנותיו.

הטבלה להלן מרכזת את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הביטוחיות הבלתי מהוונות של החברה.

התחייבויות בגין חוזי ביטוח - ברוטו

	עד שנה	מעל שנה ועד 3 שנים	מעל 3 שנים ועד 10 שנים	סה"כ
ליום 31 בדצמבר, 2021	-	-	291,050	291,050
ליום 31 בדצמבר, 2020	-	-	74,050	74,050

ה. ריכוז סיכונים הנובעים מהפעילות העסקית - ביטוחית

להלן סוגי הסיכונים אליהם חשופה החברה במסגרת הפעילות העסקית-ביטוחית:

1. סיכונים תפעוליים:

הסיכונים התפעוליים בפעילות העסקית מנוהלים בפועל בעיקר באגף החיתום וכוללים בין היתר חשיפה לסיכונים הנובעים מבסיס תמחור המוצרים, סיכונים הנובעים מהנחות שגויות, ממודלים בלתי מעודכנים וכיו"ב. הסיכונים התפעוליים כוללים את הסיכון הנובע מההנחות העומדות בבסיס תמחור המוצרים:

מודל 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.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. ריכוז סיכוני ביטוח (המשך)

2. סיכונים פיננסיים:

- סיכון למימוש הפוליסה בגין כשל אשראי/ חדלות פירעון - סיכון זה הינו הסיכון הביטוחי המרכזי, הנובע מעצם פעילות החברה.

במסגרת סיכוני האשראי נכלל גם "סיכון מבטח משנה" - החשיפה לסיכון שמבטח משנה לא יפרע את התחייבויותיו כלפי החברה בעת הצורך.

- סיכון ריכוזיות - ריכוזיות חשיפת אשראי מול ענפים/מדינות/אזורים גיאוגרפיים בעלי מתאם גבוה ביניהם.
- סיכון בסיס - רוב פוליסות הביטוח נקובות ומשולמות בדולר. מטבע הבסיס של החברה. סיכון זה קיים לגבי חלק לא מהותי מהפוליסות אשר נקובות ביורו.
- סיכון ריבית - סיכון הריבית הגלום בפוליסות הביטוח- חשיפה להפסד כתוצאה משינויי ריבית בהלוואות או שינויים בלוחות הסילוקין.

3. סיכונים משפטיים בפעילות העסקית של החברה:

מכלול הסיכונים המשפטיים, לרבות הסיכון לחשיפה למשפט בינלאומי ומשפט במדינות מתפתחות מנוהלים על ידי היועצת המשפטית של החברה. סיכוני ציות ורגולציה מנוהלים על ידי קצינת הציות בחברה.

4. סיכונים עסקיים אסטרטגיים:

סיכונים עסקיים מוגדרים כסיכונים חוץ ארגוניים, סיכונים הנובעים משינויים בסביבה העסקית העלולים לגרום לירידה ברווחים.

5. סיכוני תפעול נוספים - היערכות לשעת חירום וסיכוני IT:

החברה נוקטת בפעולות שונות לגבי הסיכונים שאינם בבסיס הפעילות העסקית:

- עריכת תוכנית DRP (DISASTER RECOVREY PLAN) להקמה מחדש של המערכות המיכוניות במקרה של אירוע חיצוני קטסטרופלי שיפגע במשרדי המחברה.
- בחברה הוגדרה תוכנית לניהול סיכוני IT (מערכות מידע) על פי דרישות חוזר הממונה ומונו יועצים חיצוניים לניהול סיכוני מערכות מידע.

6. סיכון מוניטין:

הכלים בהם משתמשת החברה לצורך ניהול וצמצום הסיכון הביטוחי:

א. שימוש במודלים לניהול סיכוני אשראי, ניתוח מדינות וחייבים (לרבות מודל לניתוח בנקים) וכן מודל לכימות ההון הנדרש עבור פעילות החברה (בהתאם למתודולוגיות מקובלות בעולם).
ב. רכישת ביטוחי משנה ממבטחי משנה איתנים.
ג. צמצום החשיפה על ידי קיצור תקופת הסיכון הכוללת והורדת אחוזי החיסוי במקרים הרלוונטיים.
ד. עמידה במגבלות חשיפה ברמת אזורים, מדינות ורמה כוללת של התיק.
ה. בקרות משפטיות ותפעוליות בתהליכי החיתום.
ו. תהליכי מוניטורינג שוטפים לתיק הביטוח, לרבות וועדת מוניטורינג בראשות המנכ"ל.
ז. הטמעת תרבות של ניהול סיכונים תוך שיפור מתמיד ושילוב בקרות מתאימות בתהליכים הרלוונטיים.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. מידע בדבר סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב פיננסיים על פי מיקומם

	31 בדצמבר, 2021		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי דולר	
בארץ	15,719	17	15,736
בחו"ל	57,582	-	57,582
סך הכל נכסי חוב	73,301	17	73,318

	31 בדצמבר, 2020		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי דולר	
בארץ	12,520	15	12,535
בחו"ל	*53,303	-	*53,303
סך הכל נכסי חוב	*65,823	15	*65,823

*) סווג מחדש

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

א) נכסי חוב פיננסיים בארץ

	דירוג מקומי *)				
	31 בדצמבר 2021				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ- BBB	לא מדורג	סה"כ
			אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים-					
אגרות חוב ממשלתיות	5,658	-	-	-	5,658
אגרות חוב קונצרניות	6,899	3,016	-	146	10,061
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	12,557	3,016	-	146	15,719
נכסי חוב שאינם סחירים -					
פקדונות בבנקים	17	-	-	-	17
סך הכל נכסי חוב בארץ	12,574	3,016	-	146	15,590

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. מידע בדבר סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

א) נכסי חוב פיננסיים בארץ (המשך)

	דירוג מקומי *)			
	31 בדצמבר 2020			
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ- BBB	סה"כ
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים-				
אגרות חוב ממשלתיות	4,664	-	-	4,664
אגרות חוב קונצרניות	5,740	2,116	-	7,856
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	10,404	2,116	-	12,520
נכסי חוב שאינם סחירים -				
פקדונות בבנקים	15	-	-	15
סך הכל נכסי חוב בארץ	10,419	2,116	-	12,535

*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל -A ועד +A.

ב) נכסי חוב פיננסיים בחו"ל

	דירוג בינלאומי *)			
	31 בדצמבר 2021			
	A ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	סה"כ
	אלפי דולר			
נכסי חוב בחו"ל				
נכסי חוב סחירים -				
אגרות חוב ממשלתיות	22,005	-	-	22,005
אגרות חוב קונצרניות	20,403	14,473	701	35,577
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	42,408	14,473	701	57,582

	דירוג בינלאומי *)			
	31 בדצמבר 2020			
	A ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	סה"כ
	אלפי דולר			
נכסי חוב בחו"ל				
נכסי חוב סחירים -				
אגרות חוב ממשלתיות	17,251**	-	-	17,251**
אגרות חוב קונצרניות	22,446	13,035	571	36,052
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	39,697**	13,035	571	53,303**

*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל -A ועד +A.
**) סווג מחדש

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. מידע בדבר סיכוני אשראי (המשך)

3. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

	דירוג מקומי	
	31 בדצמבר 2021	
	לא מדורג	סה"כ
	אלפי דולר	
חייבים ויתרות חובה	58	58

	דירוג AAA	סה"כ
	אלפי דולר	
מזומנים ושווי מזומנים	19,388	19,388

	דירוג מקומי	
	31 בדצמבר 2020	
	לא מדורג	סה"כ
	אלפי דולר	
חייבים ויתרות חובה	67	67

	דירוג AAA	סה"כ
	אלפי דולר	
מזומנים ושווי מזומנים	13,117	13,117

ז. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2021

	סיכון אשראי מאזני	
	סכום	% מסה"כ
	אלפי דולר	
ענף משק		
בנקים	10,654	14.54%
תקשורת	5,315	7.25%
נדל"ן	5,272	7.19%
תעשיות שונות	5,021	6.85%
טכנולוגיה	3,859	5.26%
שירותים פיננסיים	3,732	5.09%
מסחר ושירותים	3,383	4.61%
אנרגיה ודלק	2,736	3.73%
תרופות	2,227	3.04%
ביטוח	1,401	1.91%
חשמל ואלקטרוניקה	1,127	1.54%
השקעות ואחזקות	911	1.24%
אחר	17	0.02%
	45,655	62.27%
אג"ח מדינה	27,663	37.73%
סך הכל	73,318	100%

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ז. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2020

	סיכון אשראי מאזני	
	סכום	% מסה"כ
	אלפי דולר	
ענף משק		
בנקים	10,002	15.19
תקשורת	4,824	7.33
תעשיה	4,712	7.16
טכנולוגיה	4,467	6.78
שירותים פיננסיים	4,053	6.16
נדל"ן	4,052	6.15
מסחר ושירותים	3,573	5.43
ביטוח	3,338	5.07
אנרגיה ודלק	2,575	3.91
חשמל ואלקטרוניקה	1,754	2.66
תרופות	452	0.69
השקעות ואחזקות	106	0.16
אחר	15	0.02
	43,923	66.71
אג"ח מדינה	*21,915	33.29
סך הכל	*65,838	100%

*) סווג מחדש

ח. 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 מבטחי משנה 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:

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

2. 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.

3. לא קיימים מבטחי משנה נוספים על אלו אשר פורטו להלן אשר החשיפה בגינם עולה על 10% מהחשיפה הכוללת של מבטחי משנה או שהפרמיה בגינם עולה על 10% מסך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2021.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. ביטוח משנה (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2021

קבוצת דירוג	דירוג	סך פרמיות למבטחי משנה לשנה	יתרות חובה (זכות) נטו שוטפות	נכסי ביטוח משנה בביטוח סיכוני סחר חוץ	סה"כ חשיפה
		אלפי דולר			
מדינת ישראל *)		10,649	(81,451)	86,213	4,762
A ומעלה-					
SACE **)		591	(569)	9,496	8,745
Delcredere Ducroire **)	AA	101	-	1,625	1,625
Zurich Emerging Market Solutions	AA	537	-	8,620	8,620
Euler Hermes - France	AA	104	-	1,663	1,663
Sovereign Risk Insurance Ltd	AA	98	-	1,574	1,574
XL Insurance Company SE	AA-	1,229	-	19,727	19,727
** Munich Reinsurance Company	AA-	117	-	1,874	1,874
XL Catlin Insurance Company (UK)	AA-	65	-	1,043	1,043
Lloyd's Syndicates	A+	7,723	75,326	124,018	199,344
Atradius Duch State Business (ECA)	A+	203	-	3,258	3,258
AIG Europe Limited	A+	265	-	4,260	4,260
HCC International Insurance	A+	172	-	2,760	2,760
The Hartford Fire Insurance	A+	125	-	2,013	2,013
HDI Global Specialty SE – UK	A+	121	-	1,939	1,939
Lancahire Insurance Company	A-	381	-	6,115	6,115
Ironshore Europe DAC	A-	75	-	1,211	1,211
סה"כ		22,556	(6,694)	279,092	272,216

*) היתרות מול מדינת ישראל הינן אך ורק בגין התקשרויות כמבטח לצורכי ביטוח משנה.
**) החברות הממשלתיות ECA המקבילות לאשרא באיטליה ובלגיה בהתאמה לפי הופעתן.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. ביטוח משנה (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2020

קבוצת דירוג	דירוג	סך פרמיות למבטחי משנה לשנה	יתרות (זכות) נטו שוטפות	נכסי ביטוח משנה בביטוח סיכוני סחר חוץ	סה"כ חשיפה
		אלפי דולר			
מדינת ישראל *)		10,212	(8)	30,171	30,163
A ומעלה-					
SACE **)		576	-	1,902	1,902
Delcredere Ducroire **)		107	-	352	352
Euler HERMES	AA	462	-	374	374
Sovereign	AA	129	-	426	426
Zurich American Insurance	AA-	661	-	2,181	2,181
HCC International Insurance	AA-	191	-	630	630
Catlin UK	A+	87	-	288	288
Nexus CIFS Limited	A+	167	-	550	550
The Hartford Fire Insurance	A+	141	-	465	465
Lloyd's	A+	6,072	(245)	18,278	18,033
AIG Europe LTD	A+	412	-	1,359	1,359
XL Insurance Company SE	A	1,195	-	3,945	3,945
Ironeshore Europe Dac	A-	79	-	262	262
Atradius	A	214	-	706	706
Lancahire Insurance Company	A-	441	-	1,456	1,456
סה"כ		21,146	(253)	63,345	63,092

*) היתרות מול מדינת ישראל הינן אך ורק בגין התקשרויות כמבטח לצורכי ביטוח משנה.
**) החברות הממשלתיות ECA המקבילות לאשרא באיטליה ובלגיה בהתאמה לפי הופעתן.

ח. מידע הנדרש בקשר לפטור הזמני מיישום IFRS 9

גילוי על סיכוני אשראי

הטבלה להלן מציגה את הערך בספרים, ליום 31 בדצמבר, 2019, של הנכסים הפיננסיים העומדים במבחן הקרן והרבית בלבד (לא כולל נכסים שמוחזקים למסחר או מנוהלים על בסיס שווי הוגן), לפי רמות דירוג סיכון אשראי. הערך בספרים נמדד בהתאם ל-IAS 39 אך לפני הפרשה לירידת ערך.

	דירוג בינלאומי	
	BBB עד A	סה"כ
	אלפי דולר	
נכסי חוב לא סחירים	14	14

לחברה אין נכסים בקבוצה א' לעיל שאינם בעלי סיכון אשראי נמוך.

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 העסקאות בדוחות הכספיים עם מדינת ישראל ו/או החשב הכללי של משרד האוצר מהוות על כן עסקאות עם בעל עניין.

ב. בעסקאות ביטוח משנה עם החשב הכללי נהוגה שיטת התחשבנות רבעונית.

ג. יתרות של צדדים קשורים נכללו במאזנים בסעיפים הבאים

	31 בדצמבר	
	2021	2020
	אלפי דולר	
במסגרת נכסי ביטוח משנה:		
חלק מדינת ישראל בהתחייבויות הביטוחיות	87,896	30,171
במסגרת זכאים ויתרות זכות:		
חלק מדינת ישראל בגין עסקאות ביטוח	81,451	8

ד. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2021	2020	2019
	אלפי דולר		
משכורת והוצאות נלוות למנכ"ל (כולל מנכ"ל בפועל)*	217	207	224
שכר ונלוות לחברי הדירקטוריון	8	-	39
מספר הדירקטורים בגינם משולם השכר הנ"ל	1	-	5
פרמיית ביטוח משנה למדינת ישראל (הוצאות דמי ערבות)	10,649	10,199	9,893
בניכוי עמלה משנה שהתקבלה ממדינת ישראל	(3,499)	(3,347)	(2,999)
חלק מדינת ישראל בתביעות ששולמו בניכוי שיבובים שהתקבלו, נטו	21,722	-	(35)

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		
	2021	2020	2019
	אלפי דולר		
סכום ההוצאה עבור שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה	17	14	9

באור 20:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ו. גילוי לעניין תגמולים

הגילוי בסעיף זה ניתן בהתאם לסעיף 89 לחוזר חשבונאות וכספים - דוחות כספיים (1-5-2011) של הרשות מיום 11 בדצמבר, 2012. להלן התגמולים שניתנו, בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח:

חמשת מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה:

נושא משרה **)	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	תגמולים בעבור שכר באלפי דולר *)
נושא משרה 1	100%	-	220
נושא משרה 2	100%	-	217
נושא משרה 3 **)	100%	-	205
נושא משרה 4	100%	-	174
נושא משרה 5 **)	100%	-	141

*) שכר - לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד - מעביד וכל הכנסה שנזקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.

**) חלקיות שנה

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, 2021 עומד על כ- 6 אלפי דולר לחודש ליתרת תקופה ממוצעת של כחודש.

ב. זכויות חכירה

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

באור 22:- אירועים לאחר תאריך הדיווח

א. מלחמת רוסיה – אוקראינה

בסוף חודש פברואר 2022 ,הורה פוטין על פלישת רוסיה לאוקראינה, פלישה שלוותה באובדן חיי אדם רבים והרס רחב היקף עד לשיתוקה הכמעט מוחלט של הכלכלה האוקראינית. נכון למועד אישור הדוח, הפסקת הלוחמה בין הצדדים אינה נראית באופק. עקב הפלישה, הוטלו על רוסיה סנקציות כלכליות ומוניטריות בזירה הבינלאומית. למלחמה ולסנקציות כאמור ישנן השפעות ישירות ועקיפות על הכלכלה עולמית, ובכלל זה, על שערי המטבע ומחירי האנרגיה והסחורות אשר עלו משמעותית ותרמו לגידול משמעותי ברמות האינפלציה באירופה ובארה"ב. אוקראינה מהווה מקור מרכזי באספקת החיטה העולמית ורוסיה יצואנית נפט וגז מרכזית למדינות אירופה השונות. השפעות מתמשכות אלו לרבות השלכות הסכנות שבהסלמת הפלישה טרם קיבלו ביטוי מלא בכלכלות העולם ולכן תורמים להמשך האי ודאות בשווקי הסחורות והפיננסיים. במהלך חודש מרס 2022, ביצעה הנהלת החברה הערכה של השפעתה של המלחמה כאמור על פעילות החברה וכן מקיימת מעקב שוטף על השלכותיה במסגרת ועדות ההשקעה של החברה. הגם שלחברה אין חשיפה למבטחי משנה או השקעות ישירות ברוסיה ו/או אוקראינה, הרי שתוצאות החברה מושפעות, בין היתר, משווקי ההון בישראל ובעולם ולכן למשבר זה השלכה על הכנסות החברה בתיק השקעות הנוסטרו. כמו כן, ישנו סיכון הנובע מהחשיפה הקיימת בגין אי העברת כספים לבנק מלווה ישראלי מבנק מקומי בבלרוס הכפוף לסנקציות של המערב ואשר נותק מה-SWIFT. אשרא בוחנת בשילוב עם בנק ישראלי מספר

באור 22:- אירועים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

חלופות להעברת הכספים ולקיום תקין של הסכם ההלוואה. המשך הלחימה וכן התפתחויותיה עלולים להוביל לסיכונים שונים כגון הרעה ביכולת שירות החוב של מדינות סיכון.

סיכונים אלה כאמור מנוהלים ומפוקחים על ידי החברה וועדות ההשקעה שלה, לצורך שמירה על התנהלות תקינה וזהירה, וזאת בין היתר, מתוך רצון למנוע פגיעה בהתנהלות עסקיה ולקוחותיה של החברה ומתוך הבנה שקיים אינטרס כללי ומדיני ששוק ההון הישראלי ינהג בזהירות מיוחדת בביצוע פעילות מול גופים שעשויים להופיע ברשימת הסנקציות המתעדכנת מעת לעת. בנוסף, החברה בוחנת את החשיפה בשווקים החשופים לזעזועים פיננסיים ופיסקליים ומבצעת ניטור רציף אחר גורמי הסיכון הרלבנטיים.

ב. התפתחות תביעות ביטוח

1. זמביה:

במהלך רבעון שני 2021, הוגשה לחברה תביעה ראשונה מצד הבנקים כנגד עסקה בזמביה ומספר חודשים לאחר מכן הוצגו תביעות בגין עסקאות נוספות בזמביה. נכון למועד הדיווח, קיימים פיגורים בשש עסקאות אשראי שונות של משרד האוצר בזמביה המבוטחות על ידי החברה, בגינם שילמה החברה עד כה סכום של כ-161 מיליון דולר ארה"ב כתביעות ביטוח (כ-154 מיליון דולר ארה"ב ל 30 ביוני, 2022). הסכומים שולמו במלואם לחברה על ידי החשב הכללי במשרד האוצר. למועד הדיווח, יתרת התשלומים *), בגין שש עסקאות האשראי כאמור, שמועד פירעונם טרם הגיע הינה בסך משוער של כ-297 מיליון דולר (כ-304 מיליון דולר ארה"ב ל 30 ביוני, 2022). יצוין כי לחברה ביטוח משנה מלא בגין העסקאות הנ"ל.

במהלך שנת 2021, הגישה זמביה בקשה ממועדון פריז להיכלל בתוכנית להסדרת חובותיה – ה-Common Framework. ועידת הנושים הראשונה של זמביה התקיימה ב- 16 ביוני, 2022, בהשתתפות אשרא והחשב הכללי. סוכם להתקדם במהירות האפשרית ולהגיע להסדר בהקדם האפשרי. ביום ה-18 ביולי, 2022, התקיימה ישיבת הנושים השנייה במסגרתה ניתנו הסכמות כלליות של הנושים להתקדמות להסדר החוב, פרטים לגבי הסדר החוב והיקף מחיקת החובות הנדרש ידון בהמשך.

2. סורינאם:

נכון למועד הדיווח קיימים פיגורים בשלוש עסקאות אשראי שונות בסורינאם המבוטחות על ידי החברה, שתיים מהם כמבטחת משנה של ה- ECA האיטלקי SACE, בגינם שילמה החברה החל מרבעון שני 2021 סכום מצטבר של כ-1.8 מיליון אירו כתביעות ביטוח משנה, וסכום נוסף כמבטחת ראשית, בסך של כ- 321 אלפי אירו. הסכומים שולמו במלואם לחברה על ידי החשב הכללי במשרד האוצר. למועד הדיווח, יתרת התשלומים *), בגין 3 עסקאות האשראי כאמור, שמועד פירעונם טרם הגיע הינה בסך משוער של כ- 17.4 מיליון אירו (כ-17.5 מיליון אירו ל-30 ביוני, 2022).

ביום ה-22 ליוני 2022, לאחר מו"מ שנערך במועדון פריז, נחתם הסכם פריסה בין סורינאם לבין נושיה הרשמיים (איטליה, צרפת, ישראל, שוודיה והולנד). החוב יחודש בהתאם לתנאים והסדרי פריסה שסוכמו ויפרע על ידי סורינאם החל מנובמבר 2022 ועד נובמבר 2036.

*) סכומי התביעות הצפויות (להלן בדוח הכספי "התביעות התלויות") בזמביה ובסורינאם הינם סך התזרים העתידי של תשלומי קרן וריבית משתנה (Floating) המבוססת על ריבית הליבור/יוריבור הידועה בתקופת הפירעון השוטף של ההלוואה בתוספת מרווח של הבנק המלווה. יתרות אלו לתקופות החתך, יעודכנו מעת לעת בעתיד עם קבלת לוחות סילוקין הכוללים ריבית משתנה עדכנית.

ג. הארכת תוקף כתב הערבות מטעם החשב הכללי (ראה ביאור 1 ב')

ביום ה-22 ביוני 2022 התקבל מטעם החשב הכללי מכתב הארכת כתב הערבות מ-30 ביוני 2022 ל-31 בדצמבר 2022.

תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים

מטבע הפעילות ומטבע חוץ

חברה 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 דיווח 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.
3. 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.
4. יתרת הרווח, כפי שנכללה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003, מתורגמת לפי שער החליפין לאותו יום.
5. הפרשי התרגום שנוצרו כתוצאה מהטיפול האמור, נזקפים ישירות להון בסעיף הפרשי תרגום.

א. דוחות על המצב הכספי

נכסים	ליום 31 בדצמבר	
	2021	2020
	אלפי ש"ח	
נכסים בלתי מוחשיים	67	132
נכסי מסים נדחים	715	424
רכוש קבוע, נטו	1,200	1,292
נדל"ן להשקעה	1,010	1,190
נכסי ביטוח משנה	867,976	203,654
חייבים ויתרות חובה	1,353	1,363
נכסי מסים שוטפים	286	-
מבטחי משנה בגין תביעות	238,049	-
השקעות פיננסיות:		
נכסי חוב סחירים	227,966	*211,619
נכסי חוב שאינם סחירים	53	48
מניות	18,663	*16,658
אחרות	53,545	*48,770
מזומנים ושווי מזומנים	60,297	42,171
סך כל הנכסים	1,471,180	527,321

*) סווג מחדש

תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים (המשך)

א. דוחות על המצב הכספי (המשך)

	ליום 31 בדצמבר	
	2021	2020
	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	(34,957)	(31,177)
יתרת רווח	132,358	120,347
סך כל ההון	168,373	160,142
התחייבויות		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	905,166	238,071
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	1,256	521
מבטחי משנה לרבות החשב הכללי – חשבון שוטף	258,867	816
התחייבויות בגין מיסים שוטפים	-	6,180
זכאים ויתרות זכות	137,518	122,407
סך כל ההתחייבויות	1,302,807	367,179
סך כל ההון וההתחייבויות	1,471,180	527,321

תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים (המשך)

ב. דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2021	2020	2019
	אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי למניה]		
פרמיות שהורווחו ברוטו	83,783	82,401	80,019
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	72,846	72,763	70,931
פרמיות שהורווחו בשייר	10,937	9,638	9,088
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	12,980	26,276	32,361
הכנסות מעמלות	11,301	11,517	10,689
סך כל ההכנסות	35,218	47,431	52,138
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,097,304	32,153	42,337
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,093,257	27,845	35,947
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	4,047	4,308	6,390
הוצאות שיווק	1,839	1,452	1,046
הוצאות הנהלה וכלליות	11,031	10,544	10,501
סך כל ההוצאות	16,917	16,304	17,937
רווח לפני מסים על ההכנסה	18,301	31,127	34,201
מסים על ההכנסה	6,255	10,834	11,735
רווח נקי	12,046	20,293	22,466
רווח (הפסד) כולל אחר:			
רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	(55)	48	(89)
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	(5,743)	(11,898)	(11,122)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	1,983	4,052	3,833
סה"כ הפסד כולל אחר	(3,815)	(7,798)	(7,378)
סה"כ רווח כולל	8,231	12,495	15,088
רווח נקי למניה (בש"ח)	5.00	8.42	9.32

תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים (המשך)

ב. דוחות על השינויים בהון

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
			אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2019	7,531	61,170	2,271	(16,028)	77,615	132,559
רווח נקי	-	-	-	-	22,466	22,466
הפסד כולל אחר:						
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	(89)	(89)
הטבת מס בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	30	30
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים, נטו ממס	-	-	-	(7,319)	-	(7,319)
סה"כ הפסד כולל אחר	-	-	-	(7,319)	(59)	(7,378)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(7,319)	22,407	15,088
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019	7,531	61,170	2,271	(23,347)	100,022	147,647
רווח נקי	-	-	-	-	20,293	20,293
רווח כולל אחר:						
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	48	48
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	(16)	(16)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים, נטו ממס	-	-	-	(7,830)	-	(7,830)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	(7,830)	32	(7,798)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(7,830)	20,325	12,495
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020	7,531	61,170	2,271	(31,177)	120,347	160,142
רווח נקי	-	-	-	-	12,046	12,046
הפסד כולל אחר:						
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	(55)	(55)
הטבת מס בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	19	19
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים, נטו ממס	-	-	-	(3,779)	-	(3,779)
סה"כ הפסד כולל אחר	-	-	-	(3,779)	(36)	(3,815)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(3,779)	12,010	8,231
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	7,531	61,170	2,271	(34,956)	132,357	168,373

- -

חלק ה'

פרטים נוספים על התאגיד

פרטים נוספים על התאגיד
ליום 31 לדצמבר 2021

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	709
נושא משרה 2	702
נושא משרה 3*	661
נושא משרה 4	562
נושא משרה 5*	455

*- חלקיות משרה
השכר ונלוות כוללים את עלויות המעביד לרבות כולל ביטוח לאומי, מס שכר, הפרשות לפיצויים, לגמל, לקרנות השתלמות, אחזקת רכב וטלפון והטבות אחרות.

תקנה 22: שכר וטובות הנאה:
(נומינלי, באלפי ש"ח, כולל מס שכר ומע"מ וביטוח נושאי משרה)

שכר	מס' אנשים	סכום
דירקטורים ומנכ"ל	2	729

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	31.12.2020	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
(לשנת הדו"ח)

נעמה קאופמן פס
תעודת זהות: 034552208
תאריך לידה: 30/03/1978 נתינות: ישראלית מענה: יהודה בורלא 18 דירה 10, ירושלים
תאריך המינוי: 27/04/2017 דח"צ: לא השכלתה: אקדמאית
חברותה בוועדות הדירקטוריון: ועדת השקעות
התעסקותה בחמש השנים האחרונות: משנה למנכ"ל משרד הכלכלה והתעשיה וממלאת מקום מנכ"ל משרד הכלכלה והתעשיה.
יועצת משפטית, מנהלת הסיכונים הראשית וחברת הנהלת החשב הכללי, אגף החשב הכללי, משרד האוצר.
במקביל: דירקטורית : ברכבת ישראל, בחברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה ובעגור – חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ, מרצה לניהול לסיכונים.
האם הוא עובדת של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיה הנוכחיים: משנה למנכ"ל משרד הכלכלה.
האם היא בת של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהיא משמשת בהם כדירקטורית: מכון היצוא
סיימה כהונתה כדירקטורית בחברה ביום 24.6.2020. מונתה כדירקטורית בחברה ביום 3.6.2021 וסיימה כהונתה כדירקטורית בחברה ביום 1.7.2021.

יובל רז
תעודת זהות: 035760495
תאריך לידה: 26/9/1978 נתינות: ישראלית מענו: ישעיהו 20, תל אביב
תאריך המינוי: 12/06/2018 דח"צ: לא השכלתו: אקדמאית
חברות בוועדות הדירקטוריון: אין
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: סגן בכיר לחשב הכללי, משרד האוצר, עוזר כלכלי לחשבת הכללית
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: סגן בכיר לחשב הכללי, משרד האוצר
האם היא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהיא משמש בהם כדירקטור: אין
סיים כהונתו כדירקטור בחברה ביום 11.6.2021.

חסן אסמעיל
תעודת זהות: 029782976
תאריך לידה: 22.5.1976 נתינות: ישראלית מענו: סטרומה 13, רמלה
תאריך המינוי: 12/06/2018 דח"צ: לא השכלתו: אקדמאית
חברות בוועדות הדירקטוריון: ועדת השקעות
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנהל חטיבת הביקורת, סגן בכיר לחשב הכללי, חשב בכיר – משרד התקשורת, חשב בכיר- משרד האוצר, חשב בכיר – לשכה מרכזית לסטטיסטיקה.
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: סגן בכיר לחשב הכללי, מנהל חטיבת הביקורת, משרד האוצר.
האם היא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהיא משמש בהם כדירקטור: אין
סיים כהונתו כדירקטור בחברה ביום 11.6.2021.

יהודה בכר
תעודת זהות:956631

תאריך לידה:7.3.1947 נתינות: ישראלית מענו: המייסדים 19 ראשון לציון
תאריך המינוי: 11.5.2020 דב"ת: כן, בעל מומחיות חשבונאית פיננסית השכלתו: אקדמאית
חברותו בוועדות הדירקטוריון: ועדת כספים ומאזן, ועדת ביקורת, ועדת השקעות
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: "דלק" חברת הדלק הישראלית בע"מ - סמנכ"ל מכירות וסחר.
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: דירקטור
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: פוליגון נדל"ן בע"מ.

דורון אביטל
תעודת זהות:55072771

תאריך לידה:22.1.1959 נתינות: ישראלית מענו: יהושע בן נון 56 תל אביב
תאריך המינוי: 20.4.2021 דב"ת: לא השכלתו: אקדמאית
חברותו בוועדות הדירקטוריון: ועדת כספים ומאזן, ועדת השקעות
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: יועץ אסטרטגי, הוראה באקדמיה, דירקטור.
האם הוא עובדת של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: יועץ אסטרטגי, הוראה באקדמיה, דירקטור
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: בנק דיסקונט לישראל בע"מ.

אבי בלו
תעודת זהות:55311997

תאריך לידה:9.5.1958 נתינות: ישראלית מענו: פנקס 65 תל אביב
תאריך המינוי: 20.4.2021 דב"ת: לא השכלתו: אקדמאית
חברותו בוועדות הדירקטוריון: ועדת כספים ומאזן, ועדת השקעות
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל בדואר ישראל בע"מ, מנהל בנק הדואר, דירקטור.
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: דירקטור.
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין.

עדי פטל
תעודת זהות:021975941

תאריך לידה:15.6.1986 נתינות: ישראלית מענה: חטיבת גבעתי 17 מודיעין-מכבים-רעות
תאריך המינוי: 26.12.2021 דב"ת: לא השכלתה: אקדמאית
חברותה בוועדות הדירקטוריון: ועדת ביקורת, ועדת ניהול סיכונים
התעסקותה בחמש השנים האחרונות: רכזת מאקרו ותקציב, אגף החשב הכללי, משרד האוצר, רפרנטית מאקרו ותקציב, אגף החשב הכללי, משרד האוצר, רפרנטית שכר ותנאי שירות, אגף החשב הכללי ,משרד האוצר.
האם היא עובדת של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיה הנוכחיים: רכזת מאקרו ותקציב, אגף החשב הכללי, משרד האוצר.
האם היא בת של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
פירוט התאגידים שהיא משמשת בהם כדירקטורית: אין.

אייל מדן
תעודת זהות:036824852

תאריך לידה: 19.4.1985 נתינות: ישראלית מענו: שביל הצוקים 15 ירושלים
תאריך המינוי: 27.12.2021 דב"ת: לא השכלתו: אקדמאית
חברותו בוועדות הדירקטוריון: ועדת כספים ומאזן, ועדת ניהול סיכונים
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנהל צוות בנקים בינלאומיים לפיתוח, אגף הכלכלן הראשי, משרד האוצר, רפרנט רווחה וביטוח לאומי, אגף תקציבים, משרד האוצר.
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: מנהל צוות בנקים בינלאומיים לפיתוח, אגף הכלכלן הראשי, משרד האוצר.
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין.

רונית בירן,רו"ח
תעודת זהות:059132795

תאריך לידה:15.11.1964 נתינות: ישראלית מעונה: הסיגלית 1 תל מונד
תאריך המינוי: 3.5.2022 דב"ת: כן, בעלת מומחיות בביטוח השכלתה: אקדמאית
חברותה בוועדות הדירקטוריון: ועדת כספים ומאזן, ועדת ביקורת, ועדת ניהול סיכונים
התעסקותה בחמש השנים האחרונות: דירקטורית, מרצה בקורסי דירקטורים, מבקרת פנים ראשית בקבוצת שיכון ובינוי
האם היא עובדת של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיה הנוכחיים: דירקטורית, מרצה בקורסי דירקטורים.
האם היא בת של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין.

אוהד כהן
תעודת זהות: 028599348

תאריך לידה:9.5.1971 נתינות: ישראלית מעונה: חגי ישראל 11 מודיעין-מכבים-רעות
תאריך המינוי: 12.6.2022 דב"ת: לא השכלתו: אקדמאית
חברותו בוועדות הדירקטוריון: אין.
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנהל מינהל סחר חוץ במשרד הכלכלה והתעשייה.
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: מנהל מינהל סחר חוץ במשרד הכלכלה והתעשייה.
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין.

לבנה זגורי
תעודת זהות: 056573439

תאריך לידה:19.6.1960 נתינות: ישראלית מעונה: חגי ישראל 11 מודיעין
תאריך המינוי: 25.7.2022 דב"ת: לא השכלתה: אקדמאית
חברותה בוועדות הדירקטוריון: אין.
התעסקותה בחמש השנים האחרונות: סגנית מנהל הרשות להשקעות ולפיתוח התעשייה והכלכלה, משרד הכלכלה; מנהלת מחלקת ניהול לקוחות ברשות להשקעות ולפיתוח התעשייה והכלכלה, משרד הכלכלה.
האם היא עובדת של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיה הנוכחיים: סגנית מנהל הרשות להשקעות ולפיתוח התעשייה והכלכלה, משרד הכלכלה
האם היא בת של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהיא משמשת בהם כדירקטור: אין.

תקנה 26 א: נושאי משרה בכירה של התאגיד:

(לשנת הדו"ח)

<u>ניסים בן אלי</u>
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנכ"ל
ת.ז 028795516 **תאריך לידה:** 17/12/1971
נתינות: ישראלית.
תאריך המינוי : 11/07/2019.
השכלה : תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה ; שנת השלמה בראיית חשבון ; תואר שני מוסמך במנהל עסקים.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל, אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ ; חשב משרד הכלכלה ; חשב המשרד לביטחון פנים ושירות בתי הסוהר.
תפקידיו הנוכחיים: מנכ"ל
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי.
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

<u>דוד קליין</u>

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: סמנכ"ל לשיווק ופיתוח עסקי.
ת.ז 058340746 **תאריך לידה:** 02/08/1963.
נתינות: ישראלית.
תאריך המינוי : 20/1/1994.
השכלה : תואר ראשון בכלכלה מורחב ; תואר שני מוסמך במנהל עסקים.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל לשיווק ופיתוח עסקי, אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ.
תפקידיו הנוכחיים: סמנכ"ל שיווק ופיתוח עסקי.
התפקיד שהוא ממלא 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 : תואר ראשון בחשבונאות, רו"ח ; תואר שני מוסמך במשפטים.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנהל אגף כספים, אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ.
תפקידיו הנוכחיים: מנהל אגף כספים.
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי.
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
סיים כהונתו כמנהל הכספים של החברה ביום 14.10.2021.

ערן מעין, רו"ח

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהל אגף כספים.
ת.ז 059010777 **תאריך לידה:** 25/8/1964.
נתינות: ישראלית.
תאריך המינוי : 3/10/2021. **אושר בדירקטוריון ביום 21/6/2022**
השכלה : תואר ראשון בחשבונאות ומנהל עסקים, רו"ח.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל כספים קבוצת קו מנחה שירותי מידע ותקשורת בע"מ; סמנכ"ל כספים לאומי שירותי שוק ההון בע"מ וחברות מנהלות קופות הגמל של עובדי בנק לאומי.
תפקידיו הנוכחיים: מנהל אגף כספים.
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי.
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

שרון בן אלי

התפקיד שהיא ממלאת בתאגיד: מנהל אגף חיתום ופוליסות.
ת.ז 027895226 **תאריך לידה:** 7/9/1970
נתינות: ישראלית.
תאריך המינוי: 17/9/2018.
השכלה : תואר ראשון בכלכלה וסוציולוגיה ואנתרופולוגיה, תואר שני מוסמך במנהל עסקים
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנהל אגף חיתום ופוליסות, אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ, מנהל ענף תשלומים וסחר בינלאומי, בנק לאומי לישראל בע"מ, מנהל תחום מימון יצוא מורכב, בנק לאומי לישראל בע"מ, מנהלת מחלקה לאשראי לקוחות ומימון ,Eci Telecom.
תפקידיה הנוכחיים: מנהלת אגף חיתום ופוליסות.
התפקיד שהיא ממלאת בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי.
האם היא בת של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
סיימה תפקידה בחברה ביום 6.10.2021.

עידן גולדשטיין

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: ממלא מקום מנהל אגף חיתום ופוליסות.
ת.ז 40877052 **תאריך לידה:** 25/12/1980
נתינות: ישראלית.
תאריך המינוי: 11.10.2021.
השכלה : תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, תואר שני מוסמך במנהל עסקים
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: ממלא מקום מנהל אגף חיתום ופוליסות, אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ, מנהל מחלקת אשראי ומימון ,Eci Telecom.
תפקידיו הנוכחיים: ממלא מקום מנהל אגף חיתום ופוליסות.
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי.
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

<u>רחל שפיצר-ליבנה, עו"ד</u>

התפקיד שהיא ממלאת בתאגיד: היועצת המשפטית.
ת.ז 025111741 **תאריך לידה:** 21/02/1973.
נתינות: ישראלית.
תאריך המינוי : 31/3/2014.
השכלה : תואר ראשון במשפטים, עו"ד ; תואר שני מוסמכת במשפטים.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: היועצת המשפטית, אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ.
תפקידיה הנוכחיים: היועצת המשפטית
התפקיד שהיא מילאה בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי.
האם היא בת של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

<u>יניב אביטן</u>

התפקיד שממלא בתאגיד: ממלא מקום מנהל סיכונים ראשי.
ת.ז.: 031748122 **תאריך לידה:** 19/8/1974
נתינות: ישראליות.
תאריך המינוי : 19/4/2020.
השכלה: תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, תואר שני במתמטיקה (מימון כמותי)
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: ממלא מקום מנהל סיכונים ראשי, אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ, ניהול סיכונים ואופרציה בקרן גידור.
תפקידיו הנוכחיים: ממלא מקום מנהל סיכונים ראשי.
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי.
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

<u>יעקב אברהם</u>

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מבקר הפנים של החברה.
ת.ז : 029692233. **תאריך לידה:** 19/08/72.
נתינות: ישראלית.
תאריך המינוי : מונה בתאריך 26/12/2013 לאחר פטירתו של רו"ח אריה יונגר ז"ל (שותף במשרד ברי רוטברט רז ושות') שמונה בתאריך 1/03/2005.
השכלה: תואר ראשון בחשבונאות, רו"ח ; תואר שני במינהל עסקים, התמחות במימון.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנהל בכיר במחלקת סיכונים עסקיים בארנסט יאנג ישראל ומרכז תחום ניהול סיכונים וביקורת פנימית ב-MBT ברי רוטברט רז ושות'.
תפקידיו הנוכחיים: מרכז תחום ניהול סיכונים וביקורת פנימית ב-MBT ברי רוטברט רז ושות'.
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 : 03-5687410 פקס : 03-5620479

שותף מטפל : רו"ח ניר מרדכי

תאריך מינוי : 01.03.2006

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

אין.

תקנה 29: <u>המלצה והחלטות מנהלים</u>

אין.

תקנה 29 א: <u>החלטות החברה</u>:

אין.

דורון אביטל	ניסים בן אלי
יו"ר ישיבת הדירקטוריון	מנכ"ל

תאריך: 30 באוגוסט, 2022