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



דוח שנתי 2009

תוכן העניינים:

תיאור עסקי התאגיד	3
דוח דירקטוריון	50
דוח דירקטוריון והנהלת החברה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח הכספי	64
דוח רו"ח המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי	65
דוח כספי	66
פרטים נוספים על התאגיד	132



תיאור עסקי התאגיד לשנת 2009

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**	**9**
1.1.	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	9
1.2.	תחומי פעילות	9
1.3.	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	10
1.4.	חלוקת דיבידנדים	10
2.	**חלק ב' – מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה**	**11**
2.1.	ריכוז תוצאות הפעילות	11
2.2.	תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ	11
3.	**חלק ג' – תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה**	**13**
3.1.	ביטוח אשראי לטווח בינוני וארוך	13
3.2.	מידע כללי על תחום הפעילות	13
3.3.	מוצרים ושירותים	15
3.4.	פילוח נתונים עבור מוצרים ושירותים	20
3.5.	לקוחות	21
3.6.	שיווק והפצה	23
3.7.	ביטוח משנה	23
3.8.	ספקים ונותני שירותים	23
3.9.	תחרות	23
4.	**חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה**	**24**
4.1.	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות	24
4.2.	מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	30
4.3.	השקעות	30
4.4.	ביטוח משנה	31
4.5.	ספקים ונותני שירותים	34
4.6.	הון אנושי	34
4.7.	שיווק והפצה	35
4.8.	רכוש קבוע, נדל"ן להשקעה ורכוש אחר	35
4.9.	עונתיות אין השפעת עונתיות על עסקי החברה	35
4.10.	נכסים לא מוחשיים	35
4.11.	הליכים משפטיים	35

4.12. מימון 36
4.13. מיסוי 36
4.14. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה 36
4.15. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה 36
4.16. אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים 36
4.17. יעדים ואסטרטגיה עסקית 36

כללי 37

שיפור השירות 37

הרחבת מעגל המבוטחים 37

התמקדות סקטוריאלית 38

השוואת תנאי הביטוח לאלו של החברות המקבילות המובילות 38

פיתוח מאגרי אינפורמציה ושיפור תהליך החיתום 39

פיתוח מסגרות לביטוח משנה 39

4.18. צפי להתפתחות בשנה הקרובה 40
4.19. מגזרים גיאוגרפיים 41
4.20. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה 41

5. חלק ה' – משטר תאגידי 42

5.1. ישיבות דירקטוריון 42
5.2. ועדות הדירקטוריון 42
5.2.1. ועדה לניהול סיכונים 42
5.2.2. ועדת כספים וארגון 43
5.2.3. ועדת השקעות 43
5.2.4. ועדת ביקורת 43
5.2.5. ועדת אסטרטגיה 43
5.3. ציות להוראות הדין 44
5.4. קוד אתי 44

6. חלק ו' – ניהול סיכונים 45

6.1. מדיניות ניהול הסיכונים 45
6.2. האיומים, החולשות וגורמי הסיכון האחרים 46
6.2.1 סיכונים אסטרטגיים 46
6.2.2 סיכונים תפעוליים 46
6.2.3. האטה כלכלית במדינות היעד 46

6.2.4.	קשיי נזילות בשווקי מדינות היעד	46
6.2.5.	הסרת חסמי הכניסה	46
6.2.6.	ירידת מחירי ביטוח	47
6.2.7.	שינוי תקנות והנחיות רגולטורים	47
6.2.8.	תקרות חשיפה לביטוח	47
6.2.9.	חשיפה מטבעית	47
6.2.10.	סיכוני שוק ונזילות	47
6.3.	טבלת גורמי סיכון	48
6.4.	תהליכי העבודה ואופן זיהוי הסיכונים	48

1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

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

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

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

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

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

לחברה אין חברות בנות.

1.2. תחומי פעילות

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

החברה פועלת בענף ביטוחי האשראי בלבד.

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

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

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

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

1.3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

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

1.4. חלוקת דיבידנדים

1.4.1 בהתאם לתנאי ערבות המדינה והתחייבויות המדינה, המפורטים בדוח עסקי תאגיד לשנת 2008 בסעיף 4.1, התחייבה החברה למדינת ישראל במכתב מיום 27 בספטמבר 2004, לפעול לשימור רמת הון מינימאלית של 25 מיליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנד מרווחיה הצבורים, וזאת למשך תקופת תוקפה של ערבות המדינה.

1.4.2 על פי תקנות הפיקוח על הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, נקבע ההון העצמי המינימלי הנדרש מהחברה כמבטח. הונה העצמי המינימאלי של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 הסתכם לסך של 13,875 אלפי ש"ח. לחברה עודף הון בסך 1,188 אלפי ש"ח.

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

1.4.4 ביום 30 במרס, 2009 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בשיעור של 50% מרווחי שנת 2008 בסך 783 אלפי דולר. לאחר אישור הדוחות הכספיים, ביום 30 במרס, 2009, פרסם המפקח על הביטוח ("המפקח") חוזר בדבר הגבלת חלוקת דיבידנד בחברות ביטוח. החוזר קובע כי החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008 ועד ליום 30 בדצמבר, 2010 חברת ביטוח לא תחלק דיבידנד אלא באישורו המוקדם של המפקח, ובכל מקרה סכום הדיבידנד לא יעלה על 25% מהרווח המותר לחלוקה. לאור האמור לעיל, ביטל דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 27 במאי, 2009 את ההחלטה בדבר חלוקת דיבדנד בשיעור 50% מרווחי שנת 2008. הנהלת החברה פנתה למפקח על הביטוח בבקשה לאשר חלוקת דיבידנד בשיעור של 25% מהרווח המותר לחלוקה בשנת 2008. נכון ליום אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה החלטת המפקח בנושא.

1.4.5 הונה העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 מסתכם לסך של 29,221 אלפי דולר העולה על ההון המינימאלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

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

2.1. ריכוז תוצאות הפעילות

להלן נתונים כספיים עיקריים לשנת 2009, בהשוואה לשנת הכספים 2008 (באלפי דולר). הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח- 1998.

	2009	2008
	באלפי דולרים	
סה"כ דמי ביטוח	5,756	7,075
בניכוי דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה	5,183	6,386
פרמיות שהרווחנו בשייר	573	689
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,193	1,820
הכנסות מעמלות	993	988
סך הכל הכנסות	3,759	3,497
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(1,309)	(1,092)
הוצאות שיווק	293	316
הוצאות הנהלה וכלליות	1,998	1,974
רווח לפני מיסים על הכנסה	2,777	2,299
מיסים על הכנסה	853	732
רווח נקי	1,924	1,567

2.2. תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ

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

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

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

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

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

נכון ליום 31 בדצמבר, 2009 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 17 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 13.5 מיליוני דולר, לפרטים נוספים ראה סעיף 3.4 לדוח הדירקטוריון.

2.2.2 תביעות תלויות המחושבות לפי שיטת עודף הכנסות על הוצאות.

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

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

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

להלן הרכב התביעות התלויות לפי סוגים:

	ברוטו		משנה		שייר	
	2009	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	13,499	5,782	13,499	5,782	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	17,200	27,041	14,779	23,336	2,421	3,705
סה"כ תביעות תלויות	**30,699**	**32,823**	**28,278**	**29,118**	**2,421**	**3,705**

להלן פירוט הצבירה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2009 לפי שנות חיתום:

שנת חיתום	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**סך הכל**
	852	683	474	412	2,421

לפרטים נוספים ראה באור 11 בדוחות הכספיים לשנת 2009 הכלולים בדוח זה.

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

3.1. ביטוח אשראי לטווח בינוני וארוך

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

3.2. מידע כללי על תחום הפעילות

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

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

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

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

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

הפוליסות והערבויות המונפקות על ידי החברה מוכרות על ידי בנק ישראל כשוות ערך לערבויות המדינה לצורך מגבלת לווה בודד ויחס הון מזערי בבנקים וזאת על סמך הוראות ערבות המדינה לחברה.
בספטמבר 2008 אישרה ועדת הכספים של הכנסת הארכת תוקף ערבות המדינה לחברה והגדלת הערבות ל- 1 מיליארד דולר. בתאריך 9 בדצמבר, 2009 אושרה הגדלת ערבות המדינה לחברה במסגרת דיוני ועדת הכספים של הכנסת מ – 1 מיליארד דולר ל – 1.250 מיליארד דולר.

החשב הכללי במשרד האוצר הנפיק לחברה כתב ערבות חדש בתאריך 4 בדצמבר 2008. על פי כתב ערבות זה החשב הכללי, ערב להפסדי החברה מעסקי יצוא, עד לסכום כולל של 1 מיליארד דולר וזאת, בכפוף לתנאים המפורטים בכתב הערבות. בהתאם לכתב ערבות זה, במידה ויעלה סכום התביעות הכולל נגד החברה בגין הערבות האמורה על סכום של 125 מליון דולר, תשמש מחצית מהונה העצמי של החברה לתשלום התביעות בסכום העודף מעל הסכום האמור, בכפוף לכך שהון החברה לא ירד עקב כך מתחת לסכום של 10 מ' דולר. הערבות בתוקף למשך 4 שנים מיום חתימתה והיא מחליפה את כל כתבי הערבות הכלליים שהוצאו בעבר ומבטלת אותם. המשמעות הכלכלית של ערבות זו הינה ערבות מלאה של מדינת ישראל לכל עסקי הביטוח של החברה. ערבות

המדינה ניתנה לתקופה של ארבע שנים והיא תקפה לגבי כל התחייבויות החברה שניתנו עד כה, וכן לכל התחייבויות החברה שיילקחו במהלך תקופת הערבות, בהתאם לאמור לעיל. לפרטים נוספים ראה באור 1 ב לדוחות הכספיים. החשב הכללי טרם הנפיק לחברה כתב ערבות חדש שישקף את ההגדלה שאושרה כאמור לעיל על ידי ועדת הכספים של הכנסת בתאריך 9 בדצמבר, 2009.

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

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

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

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

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

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

השלכות המשבר הפיננסי העולמי

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

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

כמו כן, התחדדה ההעדפה של הבנקים המממנים לפוליסת ביטוח של אשרא על פני פוליסות ממבטחים פרטיים.

בנוסף, חברות ביטוח האשראי הפרטיות בישראל הפועלות לביטוח עסקאות יצוא בטווח הקצר צמצמו מכסות ביטוח והקשיחו את הקריטריונים למתן מענה ביטוחי ולפיכך נוצרו מצבים רבים בהם יצואנים לא קיבלו מענה הולם לצרכי הכיסוי הביטוחי שדרשו. לאור זאת, איפשר החשב הכללי במשרד האוצר לחברה לטפל בבקשות של

יצואנים לביטוח עסקאות יצוא בטווח הקצר במצבים של כשל שוק. קרי, במצבים בהם חברות הביטוח הפרטיות לא נתנו מענה לדרישות היצואנים לכיסוי ביטוחי.

הגדלת השימוש ב – ECA מול חברות ביטוח פרטיות

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

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

3.3. מוצרים ושירותים

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

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

אופי פעילות החברה לביטוח סיכונים קטסטרופאליים ולטווחי זמן ארוכים, אינו מושתת על אקטואריה. לפיכך, נסמכת פעילות החברה במלואה על ערבות מדינה על כתב ערבות חדש שהעמיד לה החשב הכללי בשנת 2009, מכוח חוק הערבויות מטעם המדינה, התשי"ח – 1958.

תנאי הערבות קובעים כי המדינה אחראית לכל תשלום שבו תידרש החברה לשאת כתוצאה מתשלום תביעה עד לסך מצטבר של 1 מיליארד דולר נכון לתאריך 31 בדצמבר, 2009. היקף החשיפה (עסקאות מבוטחות בניכוי תשלומים שנפרעו) עומדת על כ – 676 מיליון דולר.

כמו כן, הנפיקה החברה פוליסה לעסקה נוספת בהיקף של 294 מיליון דולר בערבות ספציפית של המדינה שאינה נכללת במסגרת הערבות הכללית. נכון לתאריך 31 בדצמבר 2009 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 27 מיליון דולר.

להלן עיקרי פתרונות המימון והביטוח המסופקים על ידי החברה:

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

- **ביטוח ערבויות** – לאחרונה החברה קיבלה אישור של החשב הכללי באוצר להרחיב את סל מוצרי הביטוח של החברה באמצעות אפשרות להנפקת פוליסות לביטוח ערבויות.

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

קיצור זמני תגובה לטיפול בבקשות היצואנים

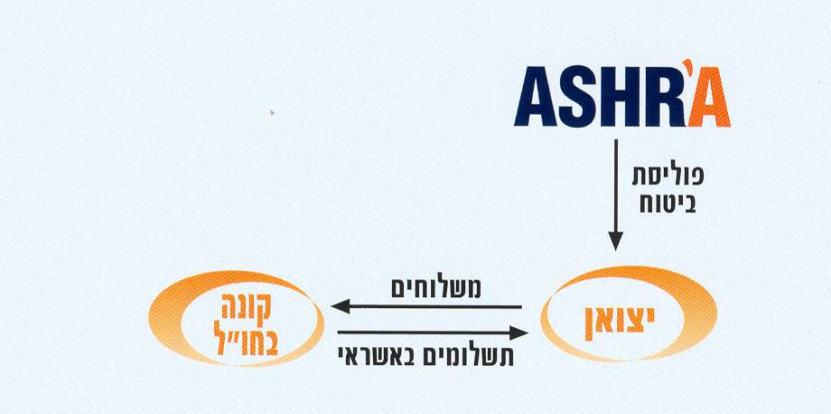
לאחרונה החברה פועלת על מנת לשפר את רמת השירות ללקוח, תוך מתן דגש על קיצור זמני התגובה ושיפור איכות התגובה לבקשות לביטוח העסקאות. קיצור זמן תגובה ללקוח מהווה נקודה קריטית עבור היצואנים שנמצאים בתהליך מו"מ מול קונים בחו"ל (בייחוד בעסקאות בהן ישנה תחרות עזה מצד ספקים ממדינות מתחרות).

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

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

פוליסת ASHR'A לביטוח אשראי ספקים (משלוחים)

פוליסה זו מגינה על היצואן מפני אי תשלום מצד הקונה 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 בתשלומים תקופתיים, על פני תקופת אשראי ועל פי לוח סילוקין שסוכם מראש.

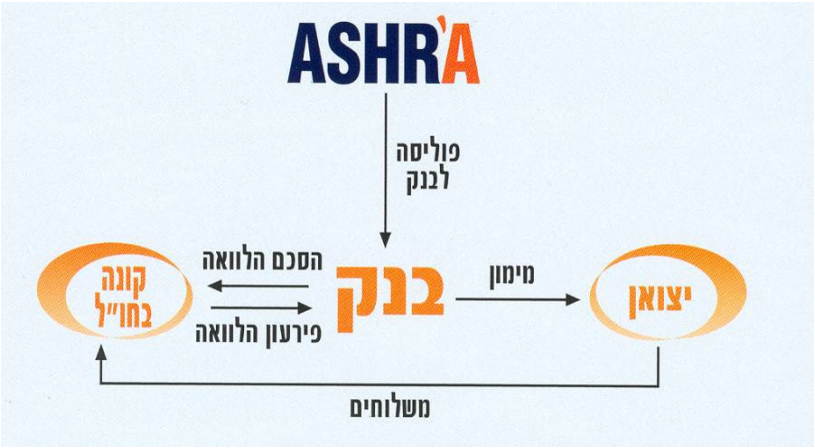


פוליסת ASHR'A לביטוח טרום משלוחים

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

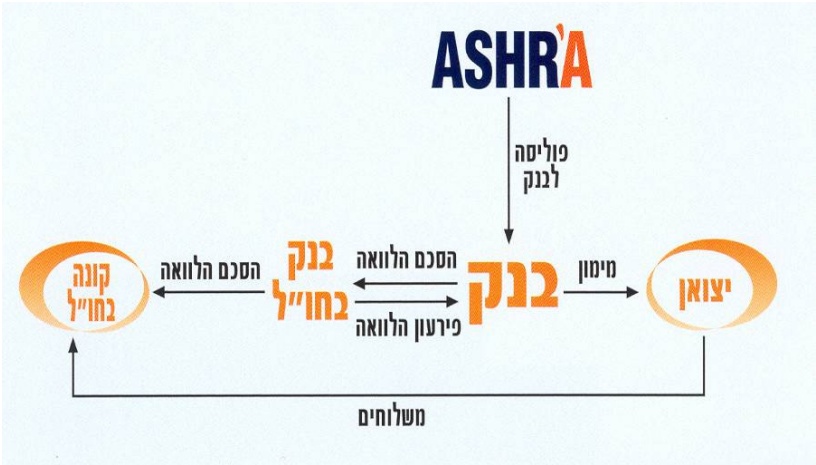
פוליסת ASHR'A לביטוח אשראי קונים

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



פוליסת ASHR'A לביטוח קו אשראי בין - בנקאי

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

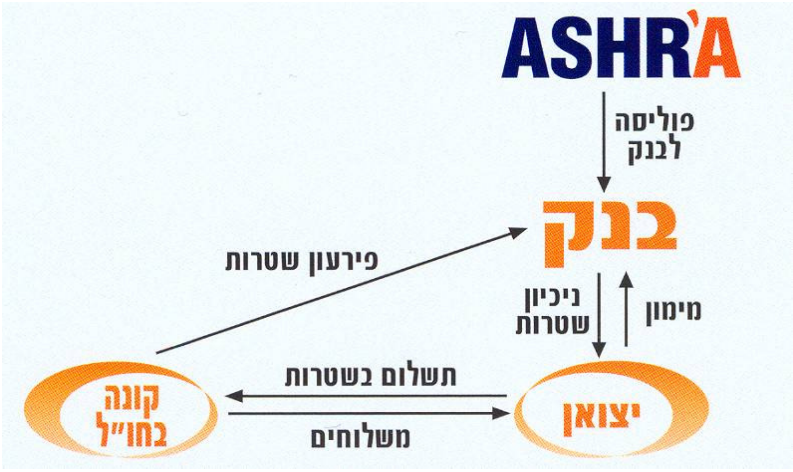


פוליסת ASHR'A לביטוח מכתבי אשראי

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

פוליסת ASHR'A לביטוח ניכיון שטרות

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



פוליסת ASHR'A לביטוח השקעות

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

פוליסת ביטוח השקעות בעלים

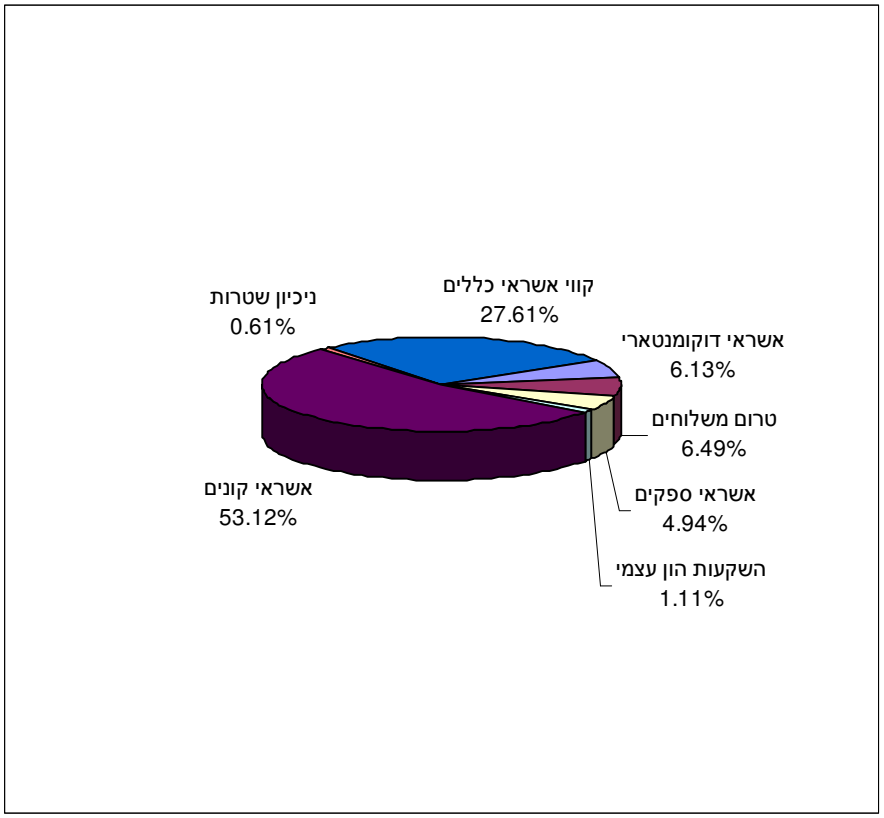
מבטחת את המשקיע הישראלי שביצע השקעה הונית (EQUITY) ו/או הלוואת בעלים המקנה לו זכות לחלק ממניות החברה שבה מבוצעת ההשקעה. הפוליסה מגנה מפני אובדן ערך ההשקעה כתוצאה מסיכונים פוליטיים המונעים הפעלת ההשקעה או העברת הכספים לישראל.

פוליסת ביטוח השקעות למלווים

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

3.4. פילוח נתונים עבור מוצרים ושירותים

להלן פילוח חשיפות החברה לפי סוגי פוליסה:



3.5. לקוחות

על לקוחות החברה נמנות חברות היצוא המובילות במשק הישראלי.

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

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

להלן פירוט ההכנסות מלקוחות עיקריים שהיקף הפרמיות שזקפה החברה בשנת 2009, בגין עסקאות שבוצעו על ידן מהווים 10% או יותר מסה"כ סכום דמי הביטוח:

לקוח	אחוז מסך דמי הביטוח	סכום באלפי דולר
לקוח א'	20.6%	1,155
לקוח ב'	20.1%	1,131
סה"כ	**40.7%**	**2,286**

להלן פרוט חשיפות החברה בהתפלגות על פני המדינות הפעילות העיקריות:

חשיפת החברה לפי מדינות נכון ליום 31.12.2009

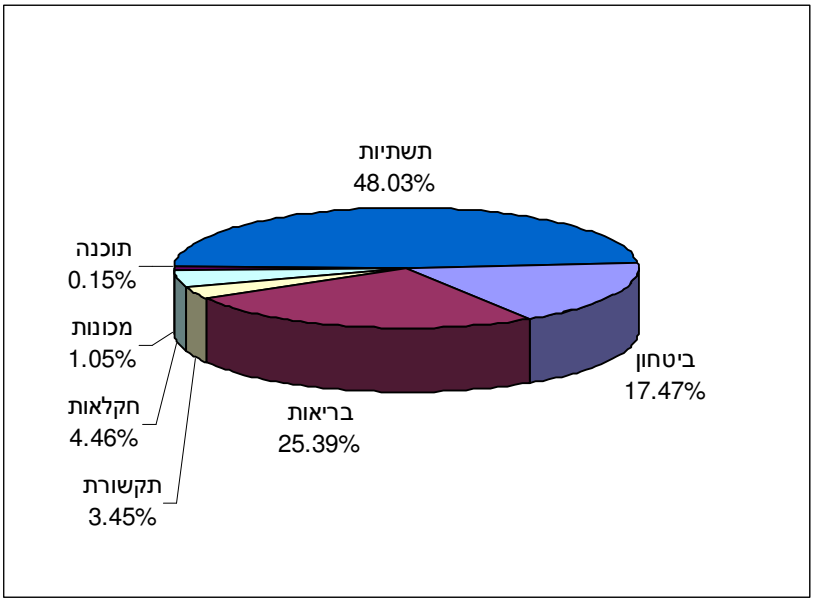
מדינה	חשיפת החברה באלפי דולר*	התפלגות ב-%
אזרבייג'אן	254,614	36.34%
סין	178,938	26.47%
תורכיה	50,766	7.51%
ברזיל	42,294	6.26%
יתר המדינות	158,286	23.42%
סה"כ	**675,898**	**100%**

*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 31.12.2009:

	מיליוני דולר
ערבות המדינה	1,000.0
סה"כ חשיפת החברה (לעיל)	675.9
יתרת מסגרת לא מנוצלת	324.1
חשיפה בפוליסות בערבות מדינה ספציפית שאינן נכללות ביתרת ערבות המדינה לעיל	27

פילוח נתונים על פי ענפי יצוא (ללא פוליסת בערבות מדינה ספציפית)



3.6. שיווק והפצה

בשנת 2005, הוקם אגף שיווק ופיתוח עסקי בחברה.

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 2009 הונחה אגף השיווק להפנות את מאמצי השיווק לכלל אוכלוסיית היצואנים,להיפגש ולהיחשף מול כמה שיותר יצואנים על מנת ליצור מודעות והתעניינות שיזרימו לחברה כמה שיותר בקשות לביטוח מכמה שיותר יצואנים וזאת מתוך הנחה שיש קשר ישיר בין מספר הבקשות והפעילות הביטוחית של החברה שמשמעותה יותר אישורים עקרוניים ויותר פוליסות.

אגף השיווק - עמד ביעדים השיווקיים שנקבעו לו ואף מעבר לכך. אגף השיווק קיים כ - 180 פגישות עם יצואנים והגדיל את מספר הבקשות לביטוח ב - 100% (מ - 120 בקשות לביטוח בשנת 2008 לכ - 240 בקשות לביטוח בשנת 2009 תוך ביצוע יתר של כ - 130% מהיעד הרלוונטי שנקבע (180 בקשות לביטוח).

3.7. ביטוח משנה

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

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

לפרטים נוספים לגבי עבודה מול מבטחי משנה, ראה סעיף 4.4 להלן.

3.8. ספקים ונותני שירותים

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

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

3.9. תחרות

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

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

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

4. חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

4.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות

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

משבר כלכלי עולמי:

העלייה החדה בביקושים למוצרי החברה החלה בתקופת המשבר הפיננסי העולמי והשינויים בשווקים הבינלאומיים מהמחצית השנייה של שנת 2008. להערכת החברה העליה בפעילות בתקופה זו נבעה ממספר סיבות:

- המשבר הפיננסי העולמי גרם לגידול משמעותי בכמות הפניות לביטוח מצד היצואנים.
- פעולות רבות שננקטו על ידי החברה בתחומי השיווק והחיתום.
- החברה קיבלה אישור מהחשב הכללי להרחיב את סל מוצרי החברה תוך מתן אפשרות להנפיק פוליסות לביטוח ערבויות (ביטוח חילוט שלא כדין בגין: ערבויות ביצוע, ערבויות מקדמה, ערבויות מכרז, ערבויות אחריות/תחזוקה).
- קבלת פניות של יצואנים לביטוח עסקאות טווח קצר במצבים של כשלי שוק.
- הרחבת שיתופי פעולה עם חברות ביטוח אשראי ממשלתיות ופרטיות בעולם (US- Exim Bank, Exim Bank India, ATI וכו').
- המשבר הפיננסי חשף את היתרונות שיש למדינה אל מול השוק הפרטי בתקופות קשות, שכן אנו מבחינים בהעדפה ברורה של פוליסות אשרא ע"י הבנקים. החברה מעריכה כי הגידול בביקוש לביטוח ישתקף בגידול בהיקף הפעילות של החברה בעתיד.

השינויים בביקוש העולמי למוצרי אשראי נובעים להערכתנו ממספר גורמים הפועלים במשותף:

- התעוררות ביקושים למוצרי אשראי בשווקים בהם אין לחברות ישראליות נגישות מסיבות פוליטיות.
- עליה משמעותית ברמות הסיכון של מדינות רבות בהשוואה לשנים קודמות.
- בקשות של קונים בחו"ל מיצואנים ומהבנקים המממנים להארכת תקופת האשראי לאור הקשיים בגיוס הון ונגישות לנזילות שנובעים ממשבר האשראי העולמי.

המשתנים הללו, ביחד ולחוד, משפיעים על הביקוש העולמי למימון באשראי לזמן בינוני וארוך ומאחר וחלקם ייחודיים בהשפעתם על המשק הישראלי, נוצר אצל היצואן הישראלי צורך בגיוון יעדי היצוא למדינות השווקים המתעוררים, ולפיכך אנו עדים לעליה בביקושים למוצרי החברה.

כתוצאה ישירה מפעילות החברה אנו מבחינים בביקוש הולך וגובר של חברות למוצרי אשראי תוך ניסיון לנטרול סיכונים בטווח קצר ובינוני כאשר מרביתו בתחום המסחרי בו מתקיים כשל שוק יחסי. בנוסף, החברה קבלה חיזוקים להערכה כי במקרים בהן מתקיימות עסקאות בהיקפים גדולים ביותר קיים כשל שוק במשק בכל הנוגע למתן פתרון הולם ליצואן ו/או למשקיע, ולפיכך מעורבות החברה במקרים אלו מקבלת משנה תוקף וחשיבות.

לימוד המגמות בעולם מראה כי בעולם מתחולל 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 כפי שהוצגה בכנס האחרון של איגוד ברן שהתקיים באוקטובר 2009. על פי חיתוך הקונים בחברות המקבילות לנו בראש הרשימה עומדות ממשלות, תאגידים בסקטור הציבורי, בנקים ופרויקטים. אנו עדים למגמת גידול לחיתום מסחרי והתייצבות בתחום החיתום הפוליטי.

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

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

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

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

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

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

בתקופה האחרונה אנו עדים לניצני התאוששות ראשוניים מהמשבר העולמי. לקחי המשבר עדיין טריים והחשש ממשבר נוסף עדיין קיים, דבר שגורם לכך שהצורך והביקושים למוצרי החברה עדיין ערים.

שינויים בשווקי הפעילות:

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

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

שנת 2009 התאפיינה בביקושים רבים בתחום ביטוח האשראי.

- במסגרת פעילות החברה בשנת 2009 ניתן להבחין בעליה מסוימת בהיקפי הפעילות לעומת שנת 2008. העלייה בהיקף הפעילות נבעה הן ממאמצי השיווק של החברה והן בעקבות המשבר העולמי.

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

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

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

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

שינויים רגולאטורים:

בספטמבר 2008 אישרה ועדת הכספים של הכנסת הארכת תוקף ערבות המדינה לחברה והגדלת הערבות ל- 1 מיליארד דולר. בתאריך 9 בדצמבר, 2009 אושרה הגדלת ערבות המדינה לחברה במסגרת דיוני ועדת הכספים של הכנסת מ – 1 מיליארד דולר ל – 1.250 מיליארד דולר, למועד אישור הדוחות הכספיים טרם הונפק כתב ערבות כאמור על ידי החשב הכללי, לפרטים נוספים ראה ביאור 1 ב' לדוחות הכספיים.

החשב הכללי במשרד האוצר הנפיק לחברה כתב ערבות חדש בתאריך 4 בדצמבר 2008. על פי כתב ערבות זה החשב הכללי, ערב להפסדי החברה מעסקי יצוא, עד לסכום כולל של 1 מיליארד דולר וזאת, בכפוף לתנאים המפורטים בכתב הערבות. בהתאם לכתב ערבות זה, במידה ויעלה סכום התביעות הכולל נגד החברה בגין הערבות האמורה על סכום של 125 מליון דולר, תשמש מחצית מהונה העצמי של החברה לתשלום התביעות בסכום העודף מעל הסכום האמור, בכפוף לכך שהון החברה לא ירד עקב כך מתחת לסכום של 10 מ' דולר. הערבות בתוקף למשך 4 שנים מיום חתימתה והיא מחליפה את כל כתבי הערבות הכלליים שהוצאו בעבר ומבטלת אותם. המשמעות הכלכלית של ערבות זו הינה ערבות מלאה של מדינת ישראל לכל עסקי הביטוח של החברה.

ערבות המדינה ניתנה לתקופה של ארבע שנים והיא תקפה לגבי כל התחייבויות החברה שניתנו עד כה, וכן לכל התחייבויות החברה שיילקחו במהלך תקופת הערבות, בהתאם לאמור לעיל. לפרטים נוספים ראה באור 1 ב לדוחות הכספיים. החשב הכללי טרם הנפיק לחברה כתב ערבות חדש שישקף את ההגדלה שאושרה כאמור לעיל על ידי ועדת הכספים של הכנסת בתאריך 9 בדצמבר, 2009.

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 טרם השיב לפניה זו.

הצטרפות מדינת ישראל לארגון ה- OECD

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

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

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

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

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

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

לאור החלטת ארגון ה – OECD ממאי, 2007 לאשר את הצטרפות ישראל כחברה בארגון (בתום תהליך ההצטרפות), החברה בחנה את המשמעויות בכל הנוגע לפעילות אשרא כחברה ממשלתית לביטוח יצוא.

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

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

<u>הערכות להצטרפות ישראל לארגון ה – OECD, בהיבט החברה</u>

לאור החלטת ארגון ה – OECD ממאי 2007, לאשר את הצטרפות ישראל כחברה בארגון (בתום תהליך ההצטרפות), החברה בחנה את המשמעויות בכל הנוגע לפעילות אשרא כחברה ממשלתית לביטוח יצוא. הצטרפות המדינה לארגון ה - OECD הינו תהליך יחסית ממושך, שבמהלכו המדינה נבדקת בנושאי ההתאמה עם כללים המקובלים בארגון. חברות ה- ECA, כחברות ממשלתיות ו/או חברות בתמיכת מדינה, חייבות להתאים את עצמן לכללים אלו.

תפקידו של ארגון ה- OECD בכל הקשור לחברות ביטוח ייצוא (ECA's) הינו ראשית לספק מסגרת לקביעת תנאים וכללים לתמיכה ממשלתית באשראי ליצוא. כללי המסגרת וההוראות המחייבות מפורטים ונידונים באופן שוטף בוועדות הרלוונטיות ב-OECD. מדובר בנושאים הדורשים טיפול ברמה של ECA לצורך התאמה לחברות המקבילות ב- OECD.

- <u>"הסדר אשראי ליצוא" – EXPORT CREDIT ARRANGEMENT</u>, 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.

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

- הוראת ה-OECD בנושא איכות הסביבה- ביוני 2007 עדכן הארגון את המסמך הרשמי המתייחס להמלצות לשמירה על איכות הסביבה בעסקאות בינלאומיות הנתמכות על ידי ECA, ואימץ כללים נוקשים יותר. מדובר במסמך רשמי המחייב

- את כל חברות ה-ECA ומפרט את תהליכי העבודה והדווחים הנדרשים מכל חברות ה-ECA בנושא איכות הסביבה.

- "SUSTAINABLE LENDING" -חברות ב- OECD אימצו הצהרת עקרונות בתמיכה לתכנית צמצום החוב החיצוני במדינות HIPC (HEAVILY INDEBTED POOR COUNTRIES) של הבנק העולמי וקרן המטבע על מנת לסייע למדינות בעלות הכנסה נמוכה במיוחד.

אשרא פעלה במהלך השנה לביצוע ההתאמות הנדרשות לקראת הצטרפות ישראל לארגון ה - OECD בתחום סחר חוץ ובכלל זה הנושאים הבאים: שחיתות, איכות הסביבה, ביטוח אשראי בתנאים מיוחדים למדינות עניות במיוחד, דירוג מדינות ומודל הפרמיה. באפריל 2009 נערך לאשרא שימוע בפני חברי ה-ECG (הוועדה לביטוח אשראי ליצוא בארגון ה – OECD) בו נציגי החברה הציגו את תכניותיה ליישום ההוראות השונות של ארגון ה-OECD. החברה זכתה למשוב חיובי על הצגת הדברים ודרכי פעולתה לצורך עמידה בדרישות כנדרש.

נקודות לציון שנת 2009:

- מונה צוות בחברה האחראי על תהליך ההצטרפות והקשר עם ה-OECD מטעם החברה, הכולל את היועץ המשפטי ומנהלת הסיכונים.

- באפריל 2009 נערך לאשרא שימוע בפני חברי ה-ECG (הוועדה לביטוח אשראי ליצוא בפריז, בו החברה דווחה לגבי עמידתה ותכניותיה ליישום ההוראות השונות של ה-OECD.

- החברה השתתפה במהלך השנה כמשקיפה פעילה במספר ישיבות כלליות וסדנאות מקצועיות של ה-OECD.

- בוצעו בחברה כל ההתאמות הנדרשות לעמידה בהוראות המחייבות בנושא שחיתות ואי מתן שוחד לרבות קיום דיוני הנהלה והדרכות בנושא, התאמת מרבית הפוליסות והמסמכים השונים, עדכון אתר האינטרנט של החברה וכתיבת נהלים מתאימים.

- נבנתה תכנית עבודה מפורטת לעמידה בהוראות המחייבות בנושא איכות הסביבה.

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

יעדים לשנת 2010:

- הטמעת נהלי העבודה והתהליכים שגובשו בנושא מניעת שוחד.

- יישום תכנית העבודה שנקבעה ל-2010 בנושא איכות הסביבה. החברה התחייבה לעמוד בכל ההוראות המחייבות בנושא עד סוף שנת 2011.

- בניית תכנית עבודה מפורטת ליישום נושאים נוספים, הדורשים טיפול ברמה של החברה במסגרת תהליך ההצטרפות ל-OECD.

<u>איכות הסביבה</u>

תחום איכות הסביבה בשנים האחרונות זכה לתשומת לב מיוחדת בקרב החברות בארגון ה – OECD 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 שמה לעצמה למטרה לבנות ולאמץ תכנית עבודה ירוקה שתהווה מחד דוגמא ללקוחותיה ולשותפיה העסקיים של החברה ומאידך תהווה מנוף להזדמנויות חדשות ולהמשך פיתוח החברה.

4.2. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

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

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

4.3. השקעות

ביום 31 בדצמבר 2009 הסתכמו השקעות החברה, בניירות ערך, פיקדונות ומזומנים לסך של כ - 35.6 מליון דולר (לעומת סך של 34.5 מיליון דולר בסוף התקופה המקבילה).

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

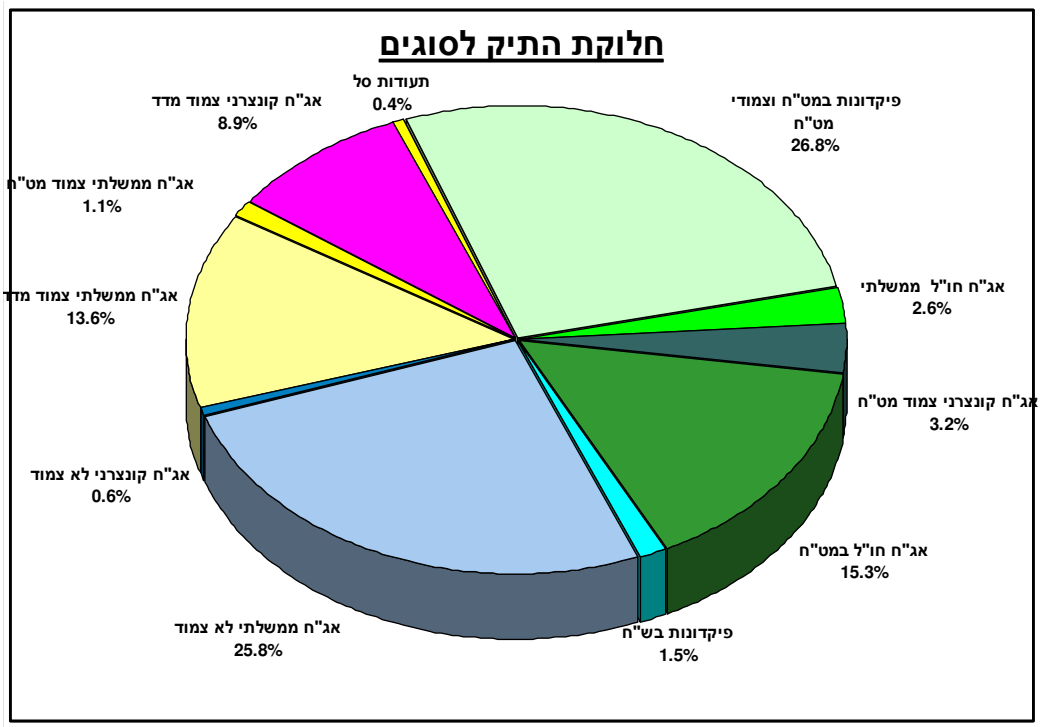
לחברה השקעות שאינן תלויות תשואה (תיק נוסטרו בלבד).

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

במהלך שנת 2009 התקיימו 4 ישיבות ועדת השקעות נוסטרו של הדירקטוריון.

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

להלן הרכב ההשקעות באחוזים ובאלפי שקלים לתאריך 31 בדצמבר 2009:



4.4. ביטוח משנה

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

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

כמו כן, החברה פועלת באופן רציף להכליל בנקים נוספים במעגל הבנקים המשתמשים במכשירי החברה למתן שירות ללקוחותיהם. בנקים כגון: בנק דיסקונט, הבנק הבינלאומי, בנק המזרחי ו – HSBC הפועלים למתן שירות ללקוחותיהם הכוללים מימון עסקאות יצוא לטווח בינוני וארוך בגיבוי פוליסות החברה. בנוסף לשיתוף פעולה עם חברות ה-ECA המקבילות פועלת החברה אף ליצור עוד הסכמי ביטוח משנה עם חברות ביטוח פרטיות בחו"ל.

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

עקרונות הסכמי שיתוף הפעולה עם חברות ה-ECA :

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

הסכמי ביטוח משנה פעילים עם חברות ה-ECA :

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

מדינה	חברת הביטוח	עסקאות שבוצעו
הולנד	Atradius	החברה הייתה מבטחת משנה בעסקה משותפת לוונצואלה.
גרמניה	Hermes	
בנק עולמי	Miga	החברה הייתה מבטחת משנה בעסקה משותפת לברזיל.
ארה"ב	US EXIM Bank	החברה הייתה מבטחת משנה בעסקות משותפות לברזיל ולסין.
הודו	Indian EXIM Bank*	הבנק ההודי למימון וביטוח סיכוני סחר חוץ
	JLT	ברוקר הפועל בעיקר מול חברות ביטוח אשראי בשוק הלוידס באנגליה.
	ATI	תאגיד ביטוחי אפריקאי שהוקם על ידי 8 ממדינות אפריקה ונתמך על ידי הבנק העולמי.

* בספטמבר 2008 נחתם הסכם שיתוף פעולה כללי בין החברה לבין Indian EXIM Bank ההסכם נועד לאפשר שיתופי פעולה בעסקאות יצוא בהן קיימים מרכיבים ישראליים והודיים וכן חילופי מידע בין החברות לצורך קידום עסקאות יצוא של ישראל Uהודו.

עקרונות הסכמי שיתוף הפעולה עם חברות ביטוח פרטיות:

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

הסכמי ביטוח משנה פעילים עם חברות ביטוח פרטיות:

מדינה	חברת הביטוח	עסקאות שבוצעו
פרטית	Zurich	קבלת ביטוח משנה בעסקאות שונות.
פרטית	Sovereign	קבלת ביטוח משנה בעסקה ברוסיה.

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

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

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

הסכמי ביטוח משנה קיימים:

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

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

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

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

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

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

4.5. ספקים ונותני שירותים

לחברה אין תלות בספקים ו/או בנותני שירותים.

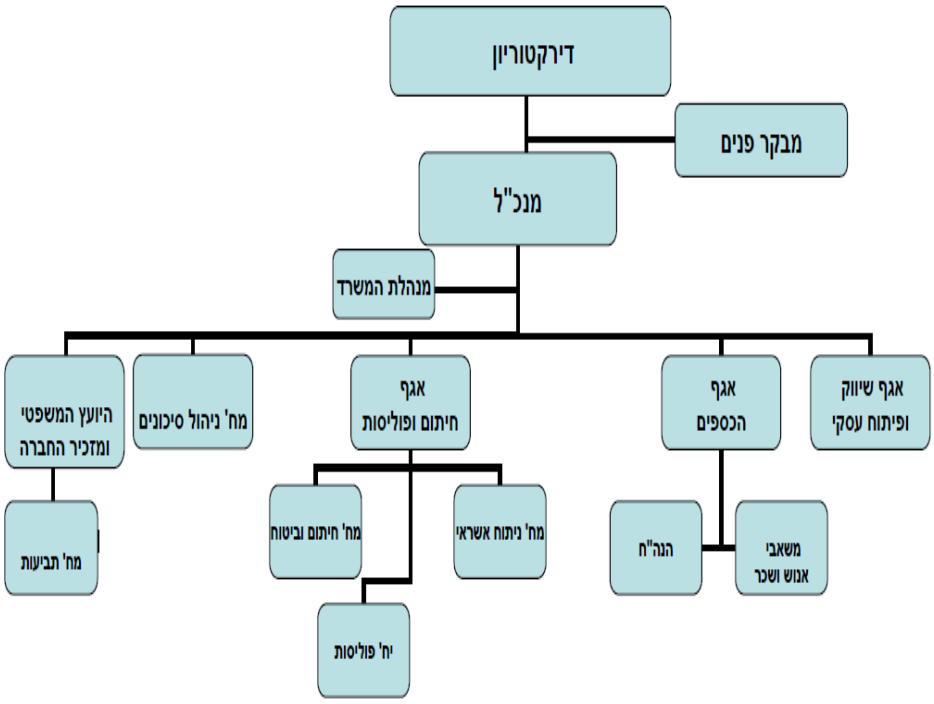
4.6. הון אנושי

בחברה מועסקים 20 עובדים (נכון ליום 31/12/2009).

ברבעון הרביעי של השנה נקלט בחברה מנהל אגף חיתום.

במהלך השנה חלה תחלופה של מספר כלכלנים וחתמים בחברה.

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



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

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

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

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

4.7. שיווק והפצה

ראה סעיף 3.1.5 לעיל.

4.8. רכוש קבוע, נדל"ן להשקעה ורכוש אחר

היקף הנכסים מפורט בביאורים 6-4 לדוחות הכספיים. נכס החברה העיקרי המשמש כמקום מושבה וכנכס מניב נמצא בדרך מנחם בגין 65 בתל אביב. כמו כן, לחברה נכס נוסף המשמש כנכס מניב בדרך מנחם בגין 74 בתל אביב. בנוסף, לחברה 15 חניות בדרך מנחם בגין 86 בתל אביב.

במהלך שנת 2008 החברה החלה בתהליך הקמה והטמעת מערכת ייעודית חדשה לניהול המערך הביטוחי הכולל. המערכת תביא לשדרוג משמעותי ברמת הבקרה, זרימת המידע ושלמותו תוך ייעול התהליכים והמענה ללקוחות.

תקופת ההטמעה של המערכת הסתיימה במהלך שנת 2009.

4.9. עונתיות

אין השפעת עונתיות על עסקי החברה.

4.10. נכסים לא מוחשיים

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

נכסים אלו נוצרו בחברה ואינם מקבלים ביטוי בדוחותיה.

4.11. הליכים משפטיים

למיטב ידיעתה של הנהלת החברה, לא ידוע לה על הליכים משפטיים המתנהלים כנגדה נכון ליום 31 בדצמבר 2009.

4.12. מימון

החברה מממנת את פעילותה מהון עצמי ומתזרים המתקבל מפעילותה השוטפת, בכפוף לתנאים הקבועים בכתב ערבות המדינה משנת 2009.

4.13. מיסוי

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2007.

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

4.14. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

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

4.15. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה

לא התרחשו בחברה שינויים חריגים בתקופת הדיווח.

4.16. אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים

לא התרחשו בחברה אירועים חריגים בתקופת הדיווח.

4.17. יעדים ואסטרטגיה עסקית

במסגרת הפעילות העסקית של החברה ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות עורכת החברה מידי שנה תוכנית עבודה וקובעת יעדים לשנת הפעילות הבאה. יעדי החברה העיקריים כפי שנקבעו לשנת 2009 כוללים:

לאור המשבר הפיננסי העולמי חל גידול בהיקף הפניות של יצואנים לביטוח עסקאות יצוא. ליצואנים ולבנקים כיום העדפה ברורה לעבוד עם אשרא בהיותה חברה ממשלתית המעניקה יתרונות רבים ביחס לחברות הביטוח הפרטיות.

לאור המצב במשק, החברה פועלת להרחבת מעגל היצואנים שעובדים איתה.

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

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

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

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

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

כללי

כ- 80% מחשיפות החברה מתרכזות במדינות המדורגות ברמה 5 ומעלה, דבר היוצר תיק ביטוח ברמת סיכון גבוהה הנובעת ממיקוד פעילות במדינות מתפתחות ובעסקאות ללא יכולת אקטוארית לפיזור סיכונים.

מספר הבנקים הפעילים כיום מול החברה ואשר מציעים ללקוחותיהם לממן פעילות יצוא בהסתמך על פוליסות החברה הינו 6 (בנק הפועלים , בנק לאומי, הבנק הבינלאומי, BNP, בנק דיסקונט ובנק המזרחי).

מתוקף אופי פעילותה של החברה חלק ניכר מיעדי העבודה של החברה הינם רב שנתיים ואינם ממוקדים בפעילות של שנה ספציפית. להלן נסקור את יעדי החברה המרכזיים לשנת 2010 ברמת החברה:

שיפור השירות

קיימת חשיבות עליונה למתן שירות מקצועי, יעיל ואיכותי ללקוחות החברה וכן בתוך החברה. רמת שירות גבוהה תחזק ותשפר את הקשר של החברה עם לקוחותיה ותעלה את הסיכויים להגדיל את הפעילות של החברה תוך הבנה שהלקוחות מעוניינים לקדם את פעילותם באמצעות השירות המקצועי והיעיל שניתן על ידי עובדי החברה. כמו כן, שיפור השירות בתוך החברה יקצר וייעל את זמני התגובה של החברה בביצוע פעילויות ותהליכים שונים שאותם מקיימת החברה.

בכוונת החברה לשים דגש מרכזי על נושא זה במסגרת תכנית העבודה לשנה הקרובה תוך הקמת צוות ייעודי לטיפול בנושא זה בחברה, קביעת קריטריונים מחייבים לקיצור זמני התגובה ולשיפור אופן מתן השירות על ידי עובדי החברה.

הרחבת מעגל המבוטחים

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

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

במהלך שנת 2009 פותחו ונכנסו לשימוש החברה מספר מוצרי ביטוח חדשים (חילוט שלא כדין לסוגי ערבויות שונים, נכיון חשבוניות וביטוח טווח קצר). קיימת חשיבות מצד החברה לנקוט בפעולות להפצת המידע והיכולות החדשות בקרב ציבור היצואנים תוך התמקדות בצרכים השונים של סקטורים תעשייתיים במשק.

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

התמקדות סקטוריאלית

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

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

החברה שמה לעצמה יעד עיקרי בתוכנית העבודה להביא ליצירת תיק ביטוח מגוון יותר ומפוזר בפעילות במדינות וקונים ממדינות, ברמת סיכון נמוכה מרמה 5, מתן פתרונות לעסקאות קטנות ובינוניות, עסקאות מסחריות והוספת בנקים נוספים למעגל הבנקים הפועלים באופן מעשי מול החברה.

השוואת תנאי הביטוח לאלו של החברות המקבילות המובילות:

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

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

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

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

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

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

החברה תמשיך לפעול לשידרוג יכולות החיתום תוך מתן מענה לביטוח יכולת האשראי של עיריות, מדינות אזוריות וגופים ציבוריים נוספים.

בכוונת החברה להמשיך לפעול וביתר שאת בשנת 2010 לשיפור תנאי ואפשרויות הביטוח שיועמדו לשימוש היצואן הישראלי בין השאר מתכוונת החברה להרחיב את תמהיל המוצרים, להתאים את מבנה הפעילות תוך שימת דגש על חיתום מסחרי וציבורי, וכן לפתח את יכולות החברה במתן מענה לצרכי ביטוח ומימון היצוא למדינות מפותחות.

פיתוח מאגרי אינפורמציה ושיפור תהליך החיתום:

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

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

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

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

פיתוח מסגרות לביטוח משנה:

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

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

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

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

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

לאור המגמה של גידול בביקוש לביטוח עסקאות מסחריות אנו עדים להצטרפות בנקים נוספים למעגל הבנקים העוסקים בתחום ופועלים מול החברה, דבר שיגביר את התחרותיות לטובת היצואנים. בנק דיסקונט שבעבר כמעט ולא לקח חלק בפעילות מול החברה הפך לפעיל מאד בשנת 2009. כמו כן התקיימו פגישות עבודה עם נציגי בנקים זרים, הפועלים בישראל: CALYON, CITI, HSBC

הגברת המודעות ליכולות החברה וחשיבותה לעידוד היצוא

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

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

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

הגברת המוטיבציה להשתמש בשירותי החברה.

להגביר את מודעות ליכולות החברה וחשיבותה לעידוד היצוא.

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

4.18. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

אין לחברה תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל אותן מתכננת החברה לבצע במהלך השנה הקרובה, יחד עם זאת לאור המשבר העולמי ומצוקת האשראי פועלת החברה ככל שביכולתה לתת יותר פתרונות ליצואנים במסגרת המנדט שניתן לה ע"י החשב הכללי לרבות ביטוח טווח קצר במקרה של כשל שוק.

יחד עם זאת במידה וסימני ההתאוששות יביאו לכך שהמשבר הכלכלי עומד להסתיים ולאור מספר שינויים שהתרחשו לאחרונה אנו צופים את התפתחויות הבאות:

- פחות ביקושים לשרותי החברה, דבר שיתבטא בפחות בקשות.
- עליית שיעור דמי ההתחייבות ישפיע באופן שפחות יצואנים יחזיקו אישורים עקרוניים בתוקף.
- התאוששות כלכלית וירידה ברמות הסיכון תגרום לכך שגורמים מהשוק הפרטי בחו"ל יפעלו לבטח עסקאות לטווח בינוני וארוך.
- התחרות תהיה בעיקר על היצואנים הגדולים שמהווים את פוטנציאל הרווח העיקרי של החברה.

4.19. מגזרים גיאוגרפיים

לא רלוונטי.

4.20. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

אין

5. חלק ה' – משטר תאגידי

5.1. ישיבות דירקטוריון

להלן מועדי ישיבות הדירקטוריון של החברה שהתקיימו במהלך 2009 ומספר המשתתפים בכל ישיבה:

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	15.1.2009 (*)	9/9
02	5.2.2009	8/9
03	30.3.2009	7/10
04	27.5.2009	9/10
05	13.7.2009	8/10
06	3.8.2009	10/10
07	31.8.2009	10/10
08	27.10.2009	6/10
09	30.11.2009	7/10
10	8.12.2009	9/10
11	22.12.2009	9/10

(*) קיום ישיבה טלפונית

5.2. ועדות הדירקטוריון

5.2.1. ועדה לניהול סיכונים

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

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	12.1.2009 (*)	5/5
02	5.2.2009	5/5
03	5.3.2009	3/5
04	30.4.2009	4/6
05	14.5.2009 (*)	5/6
06	13.7.2009	6/6
07	11.8.2009 (*)	5/6
08	13.10.2009	4/6
09	22.12.2009	4/6

(*) קיום ישיבה טלפונית

5.2.2. ועדת כספים וארגון

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	26.3.2009	3/3
02	25.5.2009	4/4
03	11.6.2009	4/4
04	26.8.2009	3/4
05	30.11.2009	4/4
06	8.12.2009	4/4

5.2.3. ועדת השקעות

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	28.1.2009	3/3
02	5.4.2009	3/3
03	25.5.2009	4/4
04	3.8.2009	4/4

5.2.4. ועדת ביקורת

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	13.3.2009	4/5
02	27.5.2009	4/4
03	22.11.2009	2/3

5.2.5. ועדת אסטרטגיה

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	19.2.2009	4/4
02	25.5.2009	4/4
03	22.11.2009	5/5

5.3. ציות להוראות הדין

החברה שומרת על עמידה וציות לדרישות החוק בעזרת מספר גורמים:

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

2. מבקר הפנים - בהתאם לנדרש על פי הנחיות הפיקוח על הביטוח, נקבעה תוכנית ביקורת רב שנתית, שבמסגרתה נבדקת גם העמידה בהנחיות רגולציה שונות. דוחות המבקר מובאים לדיון בוועדת הביקורת ומאושרים על ידי חברי הוועדה.

3. מעקב אחר פרסומים ודרישות רגולטוריות חדשות - קיימים מספר גורמים בחברה האחראים, כל אחד בתחומו, להתעדכן בפרסומים חדשים ולהפיצם לגורמים הרלוונטים וכן לפקח על ביצועם.

4. החברה מעדכנת את נהליה הפנימיים באופן שוטף על מנת שישקפו את השינויים/העדכונים בדרישות הרגולטוריות החלות על החברה. שינויים אלה נדונים על ידי ההנהלה, מאושרים ומופצים לכל העובדים הרלוונטיים בחברה.

5.4. קוד אתי

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

6. חלק ו' – ניהול סיכונים

6.1. מדיניות ניהול הסיכונים

פעילות החברה כרוכה בסיכונים שונים ובינהם סיכונים תפעוליים, סיכונים פיננסיים (בעיקר סיכוני אשראי), סיכוני ציות, סיכונים אסטרטגיים וסיכונים נוספים. עם כניסתו של תחום ניהול הסיכונים לחברות ביטוח אשראי מקבילות לאשרא בעולם ועם כניסתן של הוראות רגולטוריות בנושא ניהול הסיכונים (לרבות הוראת רשות החברות בנושא מיוני 2009), הוחלט בסוף שנת 2009 על הרחבת תחומי האחריות של מחלקת ניהול הסיכונים שתעסוק בניהול סיכונים בראיה רחבה ולא רק בניהול סיכוני אשראי. מחלקת ניהול הסיכונים אחראית ליצירת מערך ניהול סיכונים אשר יוטמע, כחלק אינטגרלי בכל התהליכים בחברה. החברה צפויה לפתח בשנת 2010, בסיוע יועץ חיצוני כלים מתאימים לזיהוי, הערכה, ניטור, בקרה והפחתה של מכלול הסיכונים הרלוונטים לחברה. הכלים יפותחו בתהליך מסודר שיכלול סקר סיכונים כולל, גיבוש מדיניות ונהלי עבודה ואישורם על ידי דירקטוריון החברה. ניהול סיכונים אפקטיבי יסייע בתהליכי קבלת ההחלטות בנושאים השונים ולכן צפוי להביא לשיפור ברמת הניהול בחברה. מערך זה, צפוי להפחית ו/או לצמצם את רמת הסיכונים להם חשופה החברה ולאפשר עמידה בהוראות השונות בהן החברה מחוייבת לעמוד, לרבות הוראת רשות החברות הממשלתיות והוראת המפקח על הביטוח בנושא ניהול סיכונים.

בתחום הפעילות העסקית של החברה, יושמו ונבנו בשנת 2009 שני מודלים לניהול סיכוני אשראי:

<u>מודל החשב הכללי לניהול סיכוני תיק עסקאות הביטוח</u>

מאפשר בקרה על החשיפות הנובעות מתיק העסקאות של החברה. הבקרה נעשית במטרה לוודא שבכל רגע נתון לא תהיה חריגה מהחשיפה המותרת לחברה כפי שמופיע בכתב הערבות של החברה ומתקציב הסיכון שנקבע לחברה על ידי החשב הכללי. כמו כן, המנגנון מאפשר פיזור גיאוגרפי של החשיפות וניהול תקציב סיכון המבוסס על ההסתברויות לכשל אשראי של המדינות אליהן חשופה החברה. המודל מיושם באופן מלא מראשית שנת 2009.

<u>מודל פנימי לניהול סיכוני אשראי</u>

בשנת 2009 נבנה בחברה מודל פנימי לניהול סיכוני אשראי המאפשר רמת דיוק ואמינות לצורך שיפור תהליכי קבלת ההחלטות והבקרה על תיק עסקאות הביטוח של החברה. המודל נבנה בליווי וסיוע יועץ חיצוני לניהול סיכונים (פרופ' צבי וינר) ואושר על ידי דירקטוריון החברה והחשב הכללי במשרד האוצר. המודל מטפל במגוון הסיכונים הנובעים מביטוח העסקאות ויהווה כלי מרכזי לקבלת החלטות בחברה. כמו כן, פותחה מערכת פנימית ראשונית לניהול סיכוני אשראי והוכנסה עמדת בלומברג אשר תשמש את מחלקת ניהול סיכוני האשראי ליישום המודל הפנימי תוך קבלת עדכונים שוטפים ואינדיקציות שוק כמו כן, גוייס לחברה אנליסט סיכוני אשראי אשר יתמחה בניהול סיכוני תיק העסקאות של החברה על פי המודלים שפותחו. החברה נמצאת בשלב השלמה, הטמעה ושיפורים של מודל ניהול סיכוני האשראי. מערכת המידע החדשה של אשרא תשודרג בהתאם לדרישות המשתנות והמודלים לניהול סיכונים.

6.2. האיומים, החולשות וגורמי הסיכון האחרים

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

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

6.2.1. סיכונים אסטרטגיים

החברה חשופה לסיכונים אסטרטגיים, לרבות סיכון מוניטין, אשר עלולים לנבוע מליקויים אפשריים בתהליכי קבלת ההחלטות, מחוסר מודעות של הדירקטוריון, ההנהלה וגורמי מפתח בחברה לנושאים שונים, מסטנדרטים אתיים בלתי מספקים וכיוצ"ב. חלקם של הסיכונים האסטרטגים מטופלים בהתאם לתקנות רשות החברות הממשלתיות- דוחות כספיים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דווח כספי התשס"ח-2007 (SOX). מכלול הסיכונים האסטרטגיים הרלוונטיים לחברה ימופו ויטופלו בתהליך מסודר ובסיוע יועץ חיצוני מומחה בשנת 2010.

6.2.2. סיכונים תפעוליים

החברה חשופה לסיכונים תפעוליים כגון חוסר תיאום ותקשורת בין האגפים, כשל בהפעלה והנעה של עובדים ומנהלים ופגיעה באיכות וזמינות מוצרי החברה, סיכונים משפטיים, סיכוני ציות, כשלים הנובעים מגורמים טכנולוגיים, גיבוי ואבטחת מידע. כל אלה עלולים לפגוע בפעילות השוטפת של החברה ובתוצאות העסקיות.

מכלול הסיכונים התפעוליים הרלוונטיים לחברה ימופו ויטופלו בתהליך מסודר ובסיוע יועץ חיצוני מומחה בשנת 2010.

האטה כלכלית במדינות היעד

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

6.2.3. קשיי נזילות בשווקי מדינות היעד

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

6.2.4. הסרת חסמי הכניסה

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

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

6.2.5. ירידת מחירי ביטוח

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

6.2.6. שינוי תקנות והנחיות רגולטורים

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

6.2.7. תקרות חשיפה לביטוח

החברה פועלת תחת ערבות המדינה המפורטת בסעיף 4.1 לעיל. על פי ערבות זו החברה מוגבלת לחשיפה של 1,000 מיליון דולר. סה"כ החשיפה המקסימאלית של החברה לתאריך 31 בדצמבר 2009 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 676 מליון דולר, עליה של כ- 180 מליון דולר לעומת החשיפה בסוף השנה הקודמת. הגידול מיוחס בעיקר ליציאתה לפועל של עסקה גדולה לאזרביג'אן, בגינה הוציאה החברה פוליסה בסוף שנת 2009 (החשיפה המקסימאלית בגין העסקה: 243 מליון דולר).

על פי מודל לניהול סיכוני תיק שגובש בשיתוף החשב הכללי החברה מנהלת כיום גם תקציב סיכון עם תקרה שנקבעה על סך של 10 מליון דולר. ניצול תקציב הסיכון לתאריך 31 בדצמבר 2009 מסתכם בכ-6.4 מליון דולר בדומה לגובהו בסוף שנת 2008. כמו כן, לחברה תקרות חשיפה לשמונה אזורים גיאוגרפיים המנוהלות באופן שוטף.

לחברה קיבולת ביטוח לכל מדינה ומדינה כפי שנקבע מעת לעת על ידי מבטחי המשנה שלה בכלל ומדינת ישראל בפרט. שינוי מגבלת חשיפה זו וקיבולת הביטוח נתון להחלטת החברה עד לשינוי של 10% מהתקרות הנוכחיות ולהחלטת החשב הכללי במידה ונדרש שינוי של מעבר ל-10%. להחלטה זו השפעה על הכנסות ורווחיות החברה.

6.2.8. חשיפה מטבעית

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

6.2.9. סיכוני שוק ונזילות

לחברה תיק השקעות נוסטרו בעל מאפיינים סולידיים כמקובל בגוף מוסדי בהיקף של כ – 35.6 מיליוני דולר. לפיכך, סיכוני שוק וסיכוני הנזילות של החברה מוערכים כנמוכים ופשוטים יחסית לניהול. עם זאת, הסיכונים ימופו ויטופלו בתהליך מסודר ובסיוע יועץ חיצוני מומחה בשנת 2010 כחלק מתהליך ניהול הסיכונים הכולל.

6.3. טבלת גורמי סיכון

בטבלה שלהלן מוצגים חלקם של גורמי הסיכון הקיימים בחברה על פי טיבם ועל פי השפעתם, לדעת ההנהלה. סיכונים תפעוליים, אסטרטגיים, סיכוני שוק ונזילות וסיכונים נוספים ימופו ויטופלו בחברה בשנת 2010 ויכללו בדוח החברה החל משנת 2011.

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

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

6.4. תהליכי העבודה ואופן זיהוי הסיכונים

בשנת 2009 גובש מודל פנימי לניהול סיכוני האשראי של החברה. המודל מגדיר את מסגרות האשראי ופיזור החשיפות ויאפשר בקרה על תיק עסקאות הביטוח של החברה לצורך איזון מיטבי בין מקסום הפעילות העסקית והרווחיות של החברה לבין ניהול מיטבי של סיכוני האשראי. בשנת 2010, המודל יושלם ויוטמע בחברה ויהווה כלי חשוב בקבלת החלטות. מערך זה, צפוי להפחית ו/או לצמצם את רמת הסיכון הנובעת מעסקי הביטוח של החברה.

בנוסף, מודל החשב הכללי לחברה בתחום סיכוני האשראי הוטמע בחברה בשנת 2009 כולל מנגנון דיווח שוטף לחשב הכללי ומוודא כי החברה עומדת בגובה ערבות המדינה, בתקציב הסיכון שנקבע ובתקרות שהוגדרו לאזורים הגיאוגרפים השונים.

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

6.4.2 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).

6.4.3 הדירקטוריון מינה מבין חבריו, ועדה לניהול סיכונים של הדירקטוריון (להלן: "הועדה") אשר תקיים דיונים תקופתיים על פי זימונה של החברה, ובכל מקרה לפחות אחת לחודשיים, בכדי לדון באישור הפעילויות והנושאים. במסגרת פעולתו מקיים דירקטוריון החברה פיקוח ובקרה שוטפים על פעילות ניהול הסיכונים של החברה הנובעים מעסקי הביטוח. הדירקטוריון האציל מסמכויותיו לוועדה לדון ולהחליט, במסגרת הנושאים שבסמכות הוועדה. הועדה לניהול סיכונים תאפשר לדירקטוריון לפקח על תהליך הנפקת הפוליסות בחברה ולוודא כי בעת הנפקתן, החברה עומדת בכל הכללים הנדרשים ממנה.

6.4.4 ברבעון האחרון לשנת 2009, מינה דירקטוריון החברה מנהלת סיכונים לחברה. מנהלת הסיכונים אחראית 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. מנהלת הסיכונים תעדכן את הדירקטוריון אחת לרבעון עדכון בנושא הכלים שפותחו לזיהוי, הערכה, ניטור, בקרה והפחתה של הסיכונים.

6.4.5 בשנת 2010 צפויה החברה לעגן את נושאי ניהול הסיכונים בנהלים לרבות תחומי האחריות, הסמכות והדווח של הגורמים הרלוונטים, כללים לדווח להנהלה ולדירקטוריון, מדרג הגורמים המאשרים ותעדוף הסיכונים.

6.4.6 החל משנת 2010 בדיקת ניהול הסיכונים בחברה תהיה חלק מתכנית העבודה השנתית של מבקר הפנים. המבקר יקח בחשבון את תוצאות סקר הסיכונים. הביקורת תכלול: בדיקת יישום המדיניות וביצוע החלטות הדירקטוריון, מהימנות המידע הניהולי והדווחים בנושא בקרת הסיכונים להנהלה ולדירקטוריון.

6.4.7 החברה מנהלת את תיק הנכסים שלה בהתאם לאמור בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו) התשס"א-2001, בכל האמור לניהול השקעות נוסטרו ובהתאם למדיניות ההשקעות כפי שאושרה על ידי ועדת ההשקעות הדירקטוריונית .

דוח דירקטוריון
אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקרים בפעילות החברה בשנת 2009 (להלן - תקופת הדוח).

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

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

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

בשנת הדיווח, אישרה הועדה הבינמשרדית בראשות החשב הכללי, עסקות בהיקף של 1,856 מליוני דולר, לעומת כ - 1,877 מיליוני דולר בשנת הדיווח אשתקד. סה"כ הונפקו בתקופה זו 28 פוליסות בהיקף של 567.8 מיליוני דולר לעומת 24 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 118.8 מיליוני דולר.

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

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 31 בדצמבר, 2009 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 675.9 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים*	התפלגות ב %
אזרבייג'אן	245,614	36.34%
סין	178,938	26.47%
תורכיה	50,766	7.51%
ברזיל	42,294	6.26%
מדינות אחרות **	158,286	23.42%
סכום כולל	675,898	100.00%

* לא כולל פוליסה בערבות מדינה ספציפית

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

חשיפות החברה כנגד ערבות מדינה ספציפית

בשנת 2004, הנפיקה החברה פוליסה לעסקה בתורכיה בהיקף חשיפה מקסימאלית של 274 מיליוני דולר. הפוליסה הינה כנגד סיכונים פוליטיים ומגובה בערבות מדינה ספציפית.

בחודש אוקטובר 2006, לאור בקשת היצואן, הגדילה החברה את החשיפה המקסימאלית בפוליסה לסך של 294 מיליוני דולר. נכון ליום 31 בדצמבר, 2009 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 27.3 מיליוני דולר.

2. חקיקה, תקינה וחוזרי מפקח:

בפרק זה יסקרו חוקים, חוזרים, טיוטות חוקים, תקנות וחוזרים עיקריים אשר פורסמו על ידי המפקח על הביטוח, הממשלה או הכנסת, לפי העניין, לאחר פרסום מועד הדוח התקופתי לשנת 2008.

חוזרי המפקח על הביטוח:

א. בחודש מרס, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח שעיקרו תיקונים והבהרות לחוזרי ביטוח בדבר תפקידי מנהל סיכונים והיערכות ל-Solvency II, שמספרם 2006-1-14 ו-2008-1-5 . הוראות החוזר נוגעות לדחיית מועדיי יישום בחוזר מנהל סיכונים וכן עדכון לגבי חוזר Solvency II הקובע כי חברת ביטוח תגיש למפקח, עד יום 30 בספטמבר 2009, את תוצאות חישוב הדרישות הכמותיות לפי הוראות QIS4, בהתבסס על נתוני הדוח השנתי לשנת 2008. בהמשך לפניית החברה אל המפקח מחודש אוקטובר, 2008 בבקשה לקבל הקלה או פטור מחובת יישום Solvency II אישר המפקח לחברה, בחודש אפריל 2009, פטור מסעיף 3.ו. לחוזר 2008-1-5, לעניין ביצוע סקר הערכה כמותית המהווה עניינו של הנדבך הראשון. החברה פנתה בפנייה נוספת אל המפקח על הביטוח בחודש אוקטובר 2009 בבקשה לקבל פטור מלא מיישום Solvency II וזאת בין היתר לאור העובדה כי לחברות מקבילות לאשרא ניתן פטור כזה. לאחר תאריך המאזן, ביום 1 בפברואר, 2010, הודיע המפקח לחברה כי אינו מוצא מקום למתן פטור מלא מיישום הדירקטיבה אך עם זאת לא יתנגד לבחון בקשות פרטניות למתן הקלות ביישום הוראות שאינן רלוונטיות לפעילות החברה או שמפאת העדר מהותיות או חוסר סבירות יש מקום לעשות כן. הנהלת החברה בוחנת את המשך היערכותה ליישום הדירקטיבה לאור תשובת המפקח.

ב. בחודש מרס, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדיים בדבר הוראות לעניין רואה החשבון המבקר של גוף מוסדי. מטרת חוזר זה, קביעת כללים להבטחת פעילותו התקינה של רואה החשבון המבקר של גוף מוסדי, ובכלל זה, חובותיו ודרכי עבודתו, וכן חובותיו של הגוף המוסדי בקשר עם הביקורת החיצונית.

ג. בחודש אפריל, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדיים בדבר טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב. מטרת חוזר זה להבטיח כי גופים מוסדיים יפעלו באופן אקטיבי לגביית חובות, באופן עצמאי או במשותף עם מלווים אחרים, לרבות גופים מוסדיים אחרים ותאגידים בנקאיים. החוזר קובע, בין היתר, כי דירקטוריון גוף מוסדי יאשר מסגרת קווים מנחים באשר לקיומה של בקרה שוטפת אחר מצב חוב ולקיומו של תהליך עבודה מובנה, שיתקיים בגוף המוסדי לזיהוי מוקדם של ירידה באיכות האשראי, זיהוי מוקדם של כשלים במשך חיי חוב ולזיהוי ואיתור חוב בעייתי (להלן – "תהליך הערכת מצב חוב"), וכן לפעולות שיינקטו על ידי הגוף המוסדי לטיפול בחוב כאמור. בנוסף קובע החוזר, בין היתר, כי הנהלת גוף מוסדי תמנה צוות בעלי תפקידים רלבנטיים, אשר יהיה אחראי על ביצוע תהליך הערכת מצב חוב. כמו כן, נועד חוזר זה להגדיר מסגרת להיערכות גוף מוסדי לצורך מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב שבניהולו, לצורך הערכה ובחינת מצב החוב בתיק נכסי ההשקעה שבניהולו, לצורך טיפול בחוב בעייתי ולצורך גיבוש החלטה בדבר אמצעים שינקוט לגביית החוב ובדבר השתתפותו בתהליך הסדר חוב, וכן לקבוע את הגורמים האחראים לביצוע פעולות אלה. תחילתו של חוזר זה הינה מיום 19 באפריל, 2009.

ד. בחודש מאי, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS). חוזר זה קובע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית, בדוחות הכספיים לתקופות ביניים של חברות הביטוח. בהתאם להוראות IAS 1(Revised), החל מהדוחות לתקופות ביניים

לשנת 2009, מבטח נדרש להציג את הכנסתו הכוללת, כאשר הוא רשאי להציג דוח רווח והפסד נפרד ודוח על ההכנסות וההוצאות שהוכרו, או להציג את מרכיבי הרווח או ההפסד כחלק מהדוח על ההכנסה הכוללת, כמפורט בשתי החלופות המוצגות בחוזר. כמו כן, במסגרת דוח הדירקטוריון יש לכלול מידע בדבר ירידות ערך של נכסים פיננסים כמפורט ב- FAQ 14 שפורסם על-ידי הרשות לניירות ערך בישראל ובהבהרות שיצאו בעקבותיו. החברה אינה מחזיקה בנכסים פיננסים זמינים למכירה.

ה. בחודש מאי, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בדבר פרסום תרומת מרכיבי ההשקעה של תיק הנוסטרו של חברות הביטוח. חוזר זה קובע הוראות הנוגעות למתן גילוי על אופן השקעת כספים אלו וכן כי נתוני התרומה לרווח ולהכנסה הכוללת של כספים אלו יפורטו למרכיביהן בהתאם לאפיקי ההשקעה השונים של חברות הביטוח, וזאת בהתאם לאמור בחוזר. החוזר קובע, בין היתר, כי חברת ביטוח תציג את מרכיבי הרווח עבור 4 רבעונים אחרונים, כאשר הרבעון הראשון שיוצג יהיה הרבעון המסתיים ביום 31 בדצמבר 2008. כמו כן נקבע כי מועד פרסום הנתונים בגין הרבעונים הבאים: הרבעון המסתיים ביום 31 בדצמבר 2008, הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2009 והרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2009, יעשה ביחד עם פרסום הנתונים בגין הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2009.

ו. בחודש יוני, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדיים בדבר הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות ציבור. חוזר זה נועד לקבוע את אופן ההתנהלות של המפוקחים בטיפול בפניות ציבור שהממונה מברר. תחילתו של חוזר זה ביום 1 בספטמבר 2009.

ז. בחודש יוני, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדיים בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי. בחוזר זה מפורטות הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה-SOX Act (להלן - סעיף 404). בהתייחס לסעיף 404, נקבעו על ידי ה-SEC ועל ידי ה-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר (Attestation Report) לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. תקנות ה-SEC, אשר נועדו ליישם את דרישות סעיף 404, מתקנות גם את נוסח ההצהרה לפי סעיף 302 ל- SOX Act, אשר אומץ בחוזר ביטוח 1-2005-49 מיום 25 בדצמבר 2005. לפיכך, בעתיד תועבר בנפרד התייחסות המפקח לתיקון נוסח ההצהרה האמורה ולתיקון מתכונת הגילוי בדוח של גוף מוסדי. הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית וחוות הדעת של רואה החשבון המבקר יצורפו לדוחות הכספיים של גופים מוסדיים החל מתקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010. הוראות חוזר זה מבטלות את חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007.

ח. בחודש אוגוסט, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדיים בדבר מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי. מטרת חוזר זה היא הבטחת קיומה של תשתית ארגונית לתפעול נכסי ההשקעה של גופים מוסדיים ובקרה על ניהולם, המאופיינת בהגדרת פעילויות חובה ותחומי אחריות ובהפרדה מבנית שעניינה מניעת ניגודי עניינים. תחילתו של חוזר זה ביום 1 בינואר 2010.

ט. בחודש נובמבר, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בדבר הרכב הון עצמי של מבטח - הוראת שעה. מטרת חוזר זה להוסיף רכיבים לסעיפי ההון הראשוני, וההון המשני ולהגדיר את ההון העצמי הקבוע בתקנות ההון.

י. בחודש נובמבר, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בדבר הדוח החודשי של חברות הביטוח. מטרת חוזר זה היא להסדיר את מתכונת הדיווח החודשית של חברות הביטוח ולקדם את איכות הדיווחים הנשלחים למפקח. כמו כן, לאור שינויים בדרישות הדיווח עודכן הדוח החודשי. הוראות חוזר זה מבטלות את חוזר ביטוח 15-1-2007 מיום 3 בדצמבר 2007 ויכנסו לתוקף החל מחודש ינואר, 2010.

יא. בחודש דצמבר, 2009 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדיים בדבר הצורך בשיפור איכות הדיווחים החודשיים ושלמותם. החוזר מנחה את הגופים המוסדיים לבצע בדיקות טרם שליחת הדיווחים לממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - הממונה). בנוסף, בהתאם להוראות חוזר ביטוח 17-1-2009, על רו"ח המבקר לוודא את שלמות ונכונות הנתונים שדווחו למשרד האוצר במסגרת הדוח החודשי האחרון לכל רבעון. בהתאם לשינויים במבנה הדוחות החודשיים בחוזרים,

חוזר זה בא לעדכן את הבקרות שעל הגופים המוסדיים לבצע טרם שליחת הדוחות החודשיים לממונה. תחילתו של חוזר זה החל מהדיווח בגין חודש ינואר 2010.

יב. בחודש ינואר, 2010 פרסם המפקח על הביטוח חוזרי ביטוח בהמשך להוראות חוזר ביטוח 2009-1-6 בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הנלווים של חברות הביטוח, החוזרים כולל הוראות שעניינן ביטול והרחבת חובת הדיווח של דיווחים נלווים. תחילתן של הוראות חוזרים אלו בגין הדיווחים הנלווים לדיווח הכספי לשנת 2009 ואילך.

יג. בחודש פברואר, 2010 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בהמשך לחוזר גופים מוסדיים 2007-9-7 בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (להלן - תקינה בינלאומית) בגופים מוסדיים, חוזר זה קובע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית, בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח. ההנחיות בחוזר משקפות את ההוראות העדכניות של התקינה הבינלאומית, לרבות שינויים שנתקבלו בשנים האחרונות, וזאת תוך שיפור הגילוי בדוחות הכספיים. תחילתן של הוראות חוזר זה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2009. חוזר זה מבטל את חוזרי ביטוח הבאים: חוזר ביטוח מספר 2009-1-2, "מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים(IFRS) " מיום 16 בפברואר 2009, חוזר ביטוח מספר 2008-1-2 - "הנחיות בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" מיום 17 באפריל 2008, חוזר ביטוח מספר 2005-1-39 - "הוספת ביאור לדוח עסקי ביטוח כללי לדוחות כספיים לתקופות ביניים" מיום 21 בספטמבר 2005.

3. מצב כספי:

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	אלפי דולר	
נכסים בלתי מוחשיים	128	138
נכסי מסים נדחים	111	179
רכוש קבוע	584	496
נדל"ן להשקעה	627	631
נכסי ביטוח משנה	28,278	29,118
חייבים ויתרות חובה	725	748
השקעות פיננסיות	33,244	31,121
מזומנים ושווי מזומנים	2,385	3,360
סך הכל הנכסים	66,082	65,785
הון עצמי	29,221	27,297
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	30,699	32,823
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	64	54
התחייבויות בגין מסים שוטפים	670	135
זכאים ויתרות זכות	5,428	5,476
סך הכל ההון וההתחייבויות	66,082	65,785

3.1 היתרות הכספיות של החברה מוחזקות בפיקדונות לזמן קצר (עד שנה) באגף החשב הכללי במשרד האוצר ובבנקים מסחריים או באגרות חוב בעלות דירוג הגבוה מ AA על פי דירוג מעלות - החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך או דירוג AA- לפי S&P לאגרות חוב שהונפקו בחו"ל. כמחצית מהיתרה הינה בדולר ארה"ב וכמחצית בשקלים.

3.2 נכסי ביטוח המשנה ליום 31 בדצמבר, 2009 הסתכמו לסך של כ- 28.3 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 29.1 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2008. הקיטון מקורו בירידה בחלק מבטחי המשנה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.4 ו-4.3 להלן.

3.3 ההון העצמי לסוף התקופה מסתכם ל- 29,221 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של כ- 27,297 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2008. הגידול בהון העצמי מקורו ברווח לשנה שהסתיימה ביום 31, בדצמבר, 2009, בסך של 1,924 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2009 הסתכמו לסך של כ- 30.7 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 32.8 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2008. הקיטון מקורו בירידה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2009 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 17 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 13.5 מיליוני דולר.

ב - 17 מן העסקאות המצוינות, שולמו תביעות על ידי החברה בגין שטרי החוב שמועד פירעונם עבר ולא נפרעו על ידי החייב בסך של 9,015 אלפי דולר.
מתוכם שולמו בתקופת הדוח תביעות בסך של 5,367 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, בכל 17 העסקאות קיימים שטרי חוב נוספים שטרם הגיע מועד פירעונם.

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

להלן הרכב התביעות התלויות לפי סוגים:

	ברוטו		משנה		שייר	
	2009	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	13,499	5,782	13,499	5,782	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	17,200	27,041	14,779	23,336	2,421	3,705
סה"כ תביעות תלויות	**30,699**	**32,823**	**28,278**	**29,118**	**2,421**	**3,705**

3.5 סעיף זכאים ויתרות זכות כולל בעיקר את סך הפרמיות שנתקבלו מראש – נטו, המשקפות את צבר ההכנסות העתידיות של החברה מדמי הביטוח אשר הסתכם לתאריך 31 בדצמבר, 2009 ב- 4.4 מיליוני דולר לעומת ב- 4.5 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2008. כמו כן, כולל הסעיף התחייבות למבטח המשנה (בעיקר לחשב הכללי באוצר) בסך של 726 אלפי דולר ו - 641 אלפי דולר לימים 31 בדצמבר, 2009 ו – 2008, בהתאמה.

4. תוצאות פעילות:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	אלפי דולר	
פרמיות שהורווחו ברוטו	5,756	7,075
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	5,183	6,386
פרמיות שהורווחו בשייר	573	689
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,193	1,820
הכנסות מעמלות	993	988
סך הכל הכנסות	3,759	3,497
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(1,309)	(1,092)
הוצאות שיווק	293	316
הוצאות הנהלה וכלליות	1,998	1,974
סך הכל הוצאות	982	1,198
רווח לפני מסים על ההכנסה	2,777	2,299
מסים על ההכנסה	853	732
רווח לשנה	1,924	1,567

4.1 סך דמי הביטוח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 הסתכמו לסך של כ- 5.8 מיליוני דולר, לעומת סך של כ- 7.1 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008. הירידה ביחס לשנה קודמת מוסברת בעיקרה בסיומן של שתי פוליסות מהותית במהלך שנת 2009 אשר תרמו לירידה בהכנסות בהיקף של כ-900 אלפי דולר ביחס לשנה קודמת.

4.2 סך הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 הסתכמו לסך של - 2.2 מיליוני דולר לעומת הכנסות בסך של - 1.8 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008. הגידול בהכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 ביחס לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008 נובע בעיקרו מעליות חדות בשווקי ההון בארץ ובעולם שחלו בתקופת הדוח.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 הסתכמו בקיטון של 1,309 אלפי דולר, לעומת קיטון של 1,092 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008. הקיטון ביחס לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008 נובע בעיקרו מכך שעתודת הביטוח שמשתחררת לרווח בתקופה זו ואשר משקפת את תוצאות הפעילות לשנת החיתום 2005, הייתה גבוהה מעתודות הביטוח (צבירה) מתוצאות פעילות לשנת חיתום 2004 שהוצגו כרווח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 הסתכמו לסך של 1,998 אלפי דולר, לעומת סך של 1,974 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008. לא חלו שינויים מהותיים בהיקף ובהרכב הוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2009 ביחס לשנת 2008.

4.5 הוצאות המסים 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 לענין מס רווח על החברה. במהלך שנת הדוח ושנת 2008 לא היתה השפעה מהותית לתיסופים בשער החליפין של הדולר על הוצאות המס של החברה. לפרטים בדבר הפחתת שיעורי המס ומס ערך מוסף והשפעתם על הוצאות המס של החברה ראה ביאור 18 בדוחות הכספיים.

5. <u>תזרימי מזומנים ונזילות:</u>

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 ששימשו לפעילות שוטפת הסתכמו ב- 821 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008 בסך של 807 אלפי דולר. העליה בשימוש במזומנים ביחס לשנה קודמת בסך של 1,628 אלפי דולר נובעת בעיקרה משימוש במזומנים לקניות, נטו של השקעות פיננסיות בסך של 1,253 אלפי דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 ביחס למכירות, נטו שהניבו מזומנים בסך 1,559 אלפי דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008, סך ההבדל בשימוש במזומנים בסעיף זה נאמד ב- 2,812 אלפי דולר. מנגד, קוזזה תנועה זו משימוש במזומנים בסעיף זכאים ויתרות זכות בסך של 48 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 ביחס לשימוש במזומנים בסך של 1,362 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008 סך ההבדל במזומנים שנבעו בסעיף זה נאמד ב- 1,312 אלפי דולר.

5.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 154 אלפי דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 לעומת סך של 115 אלפי דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008. העליה נובעת בעיקרה מעליה בהשקעות בשנת הדוח במבנה החברה ובציוד מחשבים בסך של 91 אלפי דולר ביחס להשקעות בסך 22 אלפי דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008. עליה זו קוזזה בהשקעות בנכסים לא מוחשיים בתקופת הדוח בסך של 52 אלפי דולר ביחס להשקעות בסך של 89 אלפי דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008.

5.3 **מפעילות מימון:** בשנת הדוח לא הקצתה החברה מזומנים לפעילות מימון , זאת לעומת מזומנים ששימשו לפעילות מימון בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008 שהסתכמו לסך של 1,671 אלפי דולר אשר שימשו לחלוקת דיבידנד בגין שנת 2007.

6. השפעת גורמים חיצוניים

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

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

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

להלן רשימת גורמי הסיכון העיקריים העומדים בפני החברה:

חשיפה מטבעית

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

החברה פועלת למזעור החשיפה לשינויים אפשריים בשערי החליפין של המטבעות השונים למול הדולר באמצעות הפקדת סכומים התאם להתפלגות המטבעית של העתודות, התביעות וההתחייבויות.

6.1.1 ***תנודתיות בשווקי ההון***

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

6.1.2 ***ירידת מחירי ביטוח***

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

6.1.3 ***שינוי תקנות והנחיות רגולטורים***

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

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

6.1.4 ***תקרות חשיפה לביטוח***

החברה פועלת תחת ערבות המדינה המפורטת בבאור 1 ב' לדוחות הכספיים. על פי ערבות זו החברה מוגבלת לחשיפה של 1,000 מיליון דולר. סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 31 בדצמבר, 2009 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של כ- 675.9 מיליון דולר.

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

6.1.5 ***קשיי נזילות בשווקי מדינות היעד***

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

6.1.5.1 הרחבת מאגרי המידע הקיימים והמשמשים בסיס לפעולות החיתום.

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

6.1.5.3 רכישת ביטוח משנה.

6.1.6 **הסרת חסמי הכניסה**

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

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

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

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

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

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

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

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

6.2.1.2 **<u>ועדת השקעות (נוסטרו)</u>** : החברה מנהלת את תיק הנכסים שלה בהתאם לאמור ***<u>בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו) התשס"א-2001</u>***, בכל האמור לניהול השקעות נוסטרו.

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

6.2.2.1 **<u>ניהול סיכונים:</u>**

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

6.2.2.2 **<u>מבקר פנימי:</u>**

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

6.2.3 ***<u>נהלים ותיעוד</u>***

החברה פועלת על פי הנהלים שאושרו על ידי ההנהלה והדירקטוריון (היכן שנדרש) ופועלת לעדכנם באופן שוטף בהתאם לדרישות חוקיות ושינויים פנימיים שחלים מעת לעת בחברה. יישום הנהלים נבדק באופן שוטף על ידי הגורמים האחראים. החברה שומרת תיעוד כנדרש על פי נוהליה ועל פי מודל בקרה פנימית מקובל. בעניין החלת סעיפים 302 ו- 404 בחוק סרבנס -אוקסלי האמריקאי ראה סעיף 8 להלן.

7. דיבידנד

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

הונה העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 הסתכם לסך של 29,221 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

ביום 30 במרס, 2009 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בשיעור של 50% מרווחי שנת 2008 בסך 783 אלפי דולר. לאחר אישור הדוחות הכספיים, ביום 30 במרס, 2009, פרסם המפקח חוזר בדבר הגבלת חלוקת דיבידנד בחברות ביטוח. החוזר קובע כי החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008 ועד ליום 30 בדצמבר, 2010 חברת ביטוח לא תחלק דיבידנד אלא באישורו המוקדם של המפקח, ובכל מקרה סכום הדיבידנד לא יעלה על 25% מהרווח המותר לחלוקה. לאור האמור לעיל, ביטל דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 27 במאי, 2009 את ההחלטה בדבר חלוקת דיבדנד בשיעור 50% מרווחי שנת 2008. הנהלת החברה פנתה למפקח על הביטוח בבקשה לאשר חלוקת דיבידנד בשיעור של 25% מהרווח המותר לחלוקה בשנת 2008, נכון ליום אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה החלטת המפקח בנושא.

8. היערכות החברה לדיווחים על הבקרה הפנימית לגבי דיווח כספי

בהתאם לדרישת רשות החברות הממשלתיות ולהנחיות הפיקוח על הביטוח, החלה החברה להערך ליישום הוראות המקבילות לסעיפים 302 ו- 404 בחוק סרבנס -אוקסלי האמריקאי הדן בדיווחי הנהלת החברה ורואה החשבון המבקר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי והאפקטיביות של הבקרות אשר מטרתן, לאפשר לחברה לבחון את אפקטיביות הבקרה הפנימית, כך שניתן יהיה להסתמך עליה בכל הנוגע לדיווח הכספי ועריכתו.

במהלך חודש יולי 2006 מינתה החברה את משרד רואי החשבון BDO - זיו האפט כגוף מייעץ לליווי החברה בעמידה בדרישות רשות החברות הממשלתיות והנחיות הפיקוח על הביטוח.

במהלך חודש ספטמבר 2007 החברה השלימה את היערכותה לצורך עמידה בדרישות המקבילות לסעיף 302 לחוק הסרבנס - אוקסלי האמריקאי. החברה סיימה את ההיערכותה לעמידה בדרישות המקבילות לסעיף 404 לחוק הסרבנס - אוקסלי האמריקאי ודוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2009 כוללים הצהרת הנהלת החברה ודירקטוריון החברה וכן חוות דעת רואי החשבון המבקרים לעמידה בהוראות אלה.

9. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

בתאריך 9 בדצמבר, 2009, אישרה ועדת הכספים של הכנסת לחשב הכללי במשרד האוצר לחתום על כתב ערבות חדש בגין הפסדי החברה בעסקאות יצוא עד לסכום של 1,250 מיליון דולר וזאת בכפוף לתנאים המפורטים בכתב הערבות. עד למועד אישור הדוחות הכספיים, לא הונפק כתב ערבות חדש על ידי החשב הכללי באוצר.

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

החברה דיווחה לרשות החברות על מצבת נכסי המקרקעין שברשותה בהתאם לחוזר 3-2006.

כלל נכסי המקרקעין הנמצאים בבעלותה של החברה/החכורים על ידה נרשמו על שמה כנדרש. אין בגינם מחלוקות וכן נעשתה בגינם הערכת שווי הוגן על ידי החברה למועד הדוח הכספי.

11. עובדי החברה:

בסוף השנה המדווחת עבדו בחברה 20 עובדים. במהלך השנה עבדו בחברה בממוצע 19 עובדים.

12. ישיבות מועצת המנהלים וועדותיה:

ראה דוח "פרטים נוספים על התאגיד" ליום 31 בדצמבר, 2009, המצורף לדוחות הכספיים השנתיים.

13. גילוי בדבר שכר רואה חשבון המבקר:

בהתאם לחוזרי הפיקוח על עסקי הביטוח,

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

להלן פירוט שכר רואה החשבון (באלפי ש"ח) לו הוא זכאי בגין השנים 2009 ו 2008:

פירוט	2009	2008
שכר בגין שירותי ביקורת, בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס	215	220
שעות ביקורת בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס	1,130	1,150

הסכומים כוללים מע"מ.

14. פרטים בדבר מבקר הפנים:

- שם מבקר הפנים: רו"ח אריה יונגר, משרד רו"ח אריה יונגר ושות'.
- תאריך תחילת כהונה: 1/03/2005.
- כישורים: רואה חשבון משנת 1972, חבר לשכת המבקרים הפנימיים. המבקר הפנימי אינו עובד החברה.
- תוכנית הביקורת השנתית נגזרת מתוכנית ביקורת רב שנתית, שאושרה על ידי דירקטוריון החברה וועדת הביקורת, המכסה את כל תחומי פעילות החברה אחת לשלוש שנים (החל מ- 1/2008- תוכנית תלת שנתית).
- מבקר הפנים מדווח ליו"ר ועדת הביקורת.

להלן טבלה המפרטת את דוחות המבקר הפנימי שהוגשו ונדונו בוועדת הביקורת במהלך שנת 2009:

נושא הביקורת	**הצגתו בועדת ביקורת**
דוח שנתי 2008	27/5/2009
גמול ששולם לדירקטורים בשנת 2008	27/5/2009
ישום המלצות דוחות ביקורת פנימית לשנת 2008	27/5/2009
תהליכי קבלת החלטות בחברה ויישומן	27/5/2009
כספים והנהלת חשבונות	22/11/2009

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

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

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

נחתם ביום: 24 במרס, 2010

אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

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

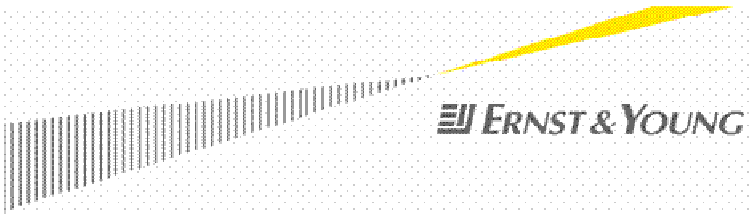
ההנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן: "החברה") אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והבנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לכללי 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 האפקטיביות 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, 2009 היא אפקטיבית.

24 במרץ, 2010 — **עובד בן דוד, יו"ר הדירקטוריון**

24 במרץ, 2010 — **ארנון איקן, מנכ"ל**

24 במרץ, 2010 — **ירון מסס, מנהל כספים**



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 67067
טל. 03-6232525
פקס 03-5622555
www.ey.com/il

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
אשרא-החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ
<u>בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי</u>

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אשרא-החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2009, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמו 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 ולהערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, הנכללת בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח-2007 בדוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף.

אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה כדי להשיג מידה סבירה של ביטחון בדבר קיומה של בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי בחברה, הערכת הסיכון לקיומה של חולשה מהותית, בחינה והערכה של תכנון הבקרה הפנימית ואפקטיביות התפעול של הבקרה הפנימית בהתבסס על הסיכון המוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים אשר חשבנום לדרושים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי בחברה היא תהליך המתוכנן לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ודרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981, והתקנות שהותקנו על-פיו והוראות רשות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את המדיניות והנהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות המשקפות באופן מדויק ונאות, ובפירוט סביר, את העסקאות בנכסי החברה והוצאתם מרשותה. (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר את הכנת הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ודרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981, והתקנות שהותקנו על-פיו, ושתקבולים והוצאת כספים של החברה, נעשים אך ורק בהתאם להרשאות הגורמים המוסמכים של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או הוצאה מרשות החברה של נכסים, אשר נעשו שלא בהרשאה והיכולים להשפיע באופן מהותי על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, יתכן שבקרה פנימית על דיווח כספי לא תמנע או לא תגלה הצגה מוטעית או השמטת מידע. כמו כן, הסקת מסקנות מהערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי לגבי תקופות עתידיות נתונה לסיכון שיתכן כי בקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שיתכן כי מידת הקיום של מדיניות ונהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2009 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמו על ידי COSO.

כמו כן, ביקרנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה החשבון), התשל"ג – 1973, את הדוחות על המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2009 ו-2008 ואת הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים של החברה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 והדוח שלנו לגביהם מיום 24 במרס, 2010 הינו ללא הסתייגות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
24 במרס, 2010

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2009

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2009

תוכן העניינים

	דף
דוח רואה החשבון המבקר	67
הצהרות המנהלים	68-72
דוחות על המצב הכספי	73-74
דוחות על הרווח הכולל	75
דוחות על השינויים בהון	76
דוחות על תזרימי המזומנים	77-78
באורים לדוחות הכספיים	79-128
נספח - תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים	129-132

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



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב67067
טל. 03-6232525
פקס 03-5622555
www.ey.com/il

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2009 ו-2008 ואת הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2009, 2008 ו-2007. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2009 ו-2008 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ודרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981, והתקנות שהותקנו על-פיו.

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקנים של המועצה לפיקוח על החשבונאות של חברות ציבוריות Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב, את הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2009 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), והדוח שלנו מיום 24 במרס, 2010 כלל חוות דעת ללא הסתייגות.

תל-אביב,
24 במרס, 2010

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

<u>הצהרת יו"ר הדירקטוריון</u> *)

אני, עובד בן דוד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2009 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 24 במרס, 2010

_____

עובד בן דוד - יו"ר הדירקטוריון

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

<u>הצהרת מנכ"ל החברה</u> *)

אני, ארנון איקן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2009 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 24 במרס, 2010

_____

ארנון איקן - מנהל כללי

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

<u>הצהרת מנהל הכספים של החברה</u> *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2009 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 24 במרס, 2010

_____

ירון מסס
מנהל הכספים

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

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, ארנון איקן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לשנת 2009 (להלן - הדוח).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 24 במרס, 2010

ארנון איקן
מנהל כללי

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

הצהרת מנהל הכספים של החברה *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ (להלן- חברת הביטוח) לשנת 2009 (להלן - הדוח).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 24 במרס, 2010

ירון מסס
מנהל הכספים

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

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2009	2008
		אלפי דולר	
נכסים בלתי מוחשיים	4	128	138
נכסי מסים נדחים	11ו'	111	179
רכוש קבוע, נטו	5	584	496
נדל"ן להשקעה	6	627	631
נכסי ביטוח משנה		28,278	29,118
חייבים ויתרות חובה	7	725	742
השקעות פיננסיות:	8		
נכסי חוב סחירים		25,370	22,879
נכסי חוב שאינם סחירים		7,716	8,113
אחרות		158	129
		33,244	31,121
מזומנים ושווי מזומנים	9	2,385	3,360
סך הכל הנכסים		66,082	65,785

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2009	2008
		אלפי דולר	
הון	10		
הון מניות		1,720	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים		13,969	13,969
קרן שערוך		521	521
עודפים		13,011	11,087
סך הכל ההון		29,221	27,297
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	11	30,699	32,823
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	12	64	54
התחייבויות בגין מסים שוטפים		670	135
זכאים ויתרות זכות	13	5,428	5,476
סך הכל ההתחייבויות		36,861	38,488
סך הכל ההון וההתחייבויות		66,082	65,785

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

24 במרס, 2010			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	עובד בן דוד יו"ר הדירקטוריון	ארנון איקן מנהל כללי	ירון מסס מנהל כספים

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2009	2008	2007
		אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי למניה)		
פרמיות שהורווחו ברוטו		5,756	7,075	12,277
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה		5,183	6,386	11,466
פרמיות שהורווחו בשייר		573	689	811
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	14	2,193	1,820	3,337
הכנסות מעמלות	15	993	988	1,359
סך הכל הכנסות		3,759	3,497	5,507
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו		3,178	(4,156)	(329)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח		4,487	(3,064)	(164)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר		(1,309)	(1,092)	(165)
הוצאות שיווק	16	293	316	285
הוצאות הנהלה וכלליות	17	1,998	1,974	1,772
סך הכל הוצאות		982	1,198	1,892
רווח לפני מסים על ההכנסה		2,777	2,299	3,615
מסים על ההכנסה	18	853	732	273
רווח נקי		1,924	1,567	3,342
רווח כולל אחר		-	-	-
סה"כ רווח כולל		1,924	1,567	3,342
רווח נקי למניה:				
רווח נקי למניה (בדולרים)		0.80	0.65	1.39

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ
			אלפי דולרים		
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	1,720	13,969	521	7,849	24,059
רווח כולל	-	-	-	3,342	3,342
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	1,720	13,969	521	11,191	27,401
רווח כולל	-	-	-	1,567	1,567
דיבידנד	-	-	-	(1,671)	(1,671)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	1,720	13,969	521	11,087	27,297
רווח כולל	-	-	-	1,924	1,924
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	1,720	13,969	521	13,011	29,221

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2009	2008	2007
	באור	אלפי דולר		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	א	(820)	807	1,989
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
השקעה ברכוש קבוע		(104)	(22)	(6)
השקעה בנדל"ן להשקעה		-	(4)	(1)
השקעה בנכסים לא מוחשיים		(51)	(89)	(60)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(155)	(115)	(67)
תזרים מזומנים מפעילות מימון				
דיבידנד ששולם		-	(1,671)	-
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון		-	(1,671)	-
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		(975)	(979)	1,922
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		3,360	4,339	2,417
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה		2,385	3,360	4,339

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	אלפי דולר		
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח נקי	1,924	1,567	3,342
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:			
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	(1,841)	(1,301)	(3,130)
נכסי חוב שאינם סחירים	(124)	(374)	(572)
אחרות	(29)	-	(2)
פחת והפחתות:			
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	25	33	34
נדל"ן להשקעה ודמי חכירה מראש	25	44	51
נכסים בלתי מוחשיים	61	49	27
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(2,124)	(7,664)	(431)
שינוי בנכסי ביטוח משנה	840	6,594	261
הוצאות מסים על ההכנסה	853	732	273
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
מכירות (קניות), נטו של השקעות פיננסיות	(1,253)	1,559	1,930
חייבים ויתרות חובה	(13)	(1)	(67)
זכאים ויתרות זכות	(48)	(1,362)	(246)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	10	(57)	3
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:			
ריבית שהתקבלה	1,124	1,166	992
מסים ששולמו	(502)	(329)	(476)
מסים שהתקבלו	252	151	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(820)	807	1,989

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

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

החברה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 והתקנות שהותקנו על פיו.
כמו כן, החברה כפופה לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה - 1975 והתקנות אשר הותקנו על פיו.

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

ב. בתאריך 8 בספטמבר, 2008 אישרה ועדת הכספים של הכנסת לחשב הכללי במשרד האוצר לחתום על כתב ערבות חדש בגין הפסדי החברה מעסקי יצוא עד לסכום כולל של 1,000 מיליון דולר וזאת, בכפוף לתנאים המפורטים בכתב הערבות. בתאריך 4 בדצמבר, 2008 הנפיק החשב הכללי באוצר כתב ערבות חדש לחברה. בהתאם לכתב ערבות זה, במידה ויעלה סכום התביעות הכולל נגד החברה במסגרת הערבות האמורה על סכום של 125 מליון דולר, תשמש מחצית מהונה של החברה לתשלום התביעות בסכום העודף מעל הסכום האמור, בכפוף לכך שהון החברה לא ירד עקב כך מתחת לסכום של 10 מיליון דולר. במקרה בו תמומש ערבות המדינה בהיקף הגבוה מסך של 125 מליון דולר או במקרה בו הונה של החברה ירד מתחת לסך של 10 מליון דולר, יבחן החשב הכללי את המשך תפקודה של החברה בכלל ובפרט את דרכי פעילותה במסגרת כתב הערבות הנ"ל. הערבות תהיה בתוקף למשך 4 שנים מיום חתימתה והיא תחליף את כל כתבי הערבות הכלליים שהוצאו בעבר ותבטל אותם.
בנוסף, התקבלה ערבות מדינה ספציפית לכיסוי סיכונים פוליטיים בעסקה מיוחדת.

בתאריך 9 בדצמבר, 2009 אישרה ועדת הכספים של הכנסת לחשב הכללי במשרד האוצר לחתום על כתב ערבות חדש בגין הפסדי החברה מעסקי יצוא עד לסכום כולל של 1,250 מליון דולר וזאת בכפוף לתנאים המפורטים בכתב הערבות. עד למועד אישור הדוחות הכספיים לא הונפק כתב ערבות חדש על ידי החשב הכללי באוצר.

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

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

החברה	-	אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב-IAS 24.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
דולר	-	דולר ארצות הברית.
המפקח	-	המפקח על הביטוח.
הרשות	-	רשות החברות הממשלתיות.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
תקנות ההון	-	תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקונן.
תקנות דין וחשבון	-	תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, על תיקונן.
תקנות דרכי השקעה	-	תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001, על תיקונן.
חוזי ביטוח	-	חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
נכסי ביטוח משנה	-	חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות.
פרמיות	-	פרמיות לרבות דמים.
פרמיות שהורווחו	-	פרמיות המתייחסות לתקופת הדוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

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

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

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים -

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

1. תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
2. תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
3. הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו על פיו ובהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות.

מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS -

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

שינויים במדיניות החשבונאית לאור יישום תקנים חדשים

1. IAS 1 (מתוקן) - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון ל-IAS 1 נדרש להציג גם דוח נוסף, נפרד "דוח על הרווח הכולל" ובו יוצגו, מלבד סכום הרווח הנקי הנלקח מדוח רווח והפסד, כל הפריטים אשר נזקפו בתקופת הדיווח ישירות להון ושאינם נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (רווח (הפסד) כולל אחר), כגון התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים וכדומה וכן השפעת המס של פריטים אלה שנזקפה אף היא להון. לחלופין, ניתן להציג את פריטי הרווח הכולל האחר יחד עם פריטי דוח רווח והפסד בדוח אחד שיקרא "דוח על הרווח הכולל" שיבוא במקום דוח רווח והפסד. פריטים שנזקפו להון אשר נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (חלוקת דיבידנד וכדומה) יוצגו בדוח על השינויים בהון, כמו גם שורת הסיכום שתועבר מהדוח על הרווח הכולל.

התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2009 תוך יישומו למפרע במספרי השוואה.

2. IFRS 8 - מגזרי פעילות

IFRS 8 דן באופן הצגת מגזרי פעילות ומחליף את IAS 14. בהתאם לתקן, החברה אימצה את "גישת ההנהלה" בדיווח על הביצוע הכספי של מגזרי הפעילות. המידע המגזרי הינו המידע שההנהלה משתמשת בו באופן פנימי לצורך הערכת הביצוע המגזרי ולצורך החלטותיה על דרך הקצאת המקורות למגזרים התפעוליים.

החברה אימצה את הוראות IFRS 8 החל מיום 1 בינואר, 2009 תוך יישום למפרע במספרי השוואה.

ליישום התקן לא היתה השפעה מהותית על הצגת הדיווח המגזרי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

שינויים במדיניות החשבונאית לאור יישום תקנים חדשים (המשך)

3. IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילויים

התיקון ל- IFRS 7 דורש מתן גילויים נוספים בקשר למדידת שווי הוגן ואודות סיכון נזילות. בהתאם לתיקון, יש לתת גילויים נוספים, בין היתר, למקור הנתונים ששימשו בביצוע המדידה, תוך שימוש בשלוש רמות של מדרג שווי הוגן, לגבי כל המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן. בנוסף, נדרשת גם הצגת התאמה בין יתרת הפתיחה לבין יתרת הסגירה, לגבי מדידת שווי הוגן ברמה 3 (מקור נתונים שאינו מבוסס על מידע שוק), וזאת בנוסף לגילוי על העברות משמעותיות בין רמות המדרג של השווי ההוגן.

התיקון מיושם החל מהדוחות הכספיים לשנה המתחילה ביום 1 בינואר, 2009, באופן של מכאן ולהבא (ללא יישומו במספרי ההשוואה).

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

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

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

ראה גם סעיף ו' להלן.

אומדנים והנחות

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

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

1. התחייבויות בגין חוזי ביטוח

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

2. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכנית הטבה 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. קיימת אי ודאות בגין אומדנים אלו בשל היות התוכניות לזמן ארוך. ראה מידע נוסף בבאור 12.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1) 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) תרגום של דוחות כספיים אלה לשקלים מוצג בנספח לדוחות הכספיים.

3) פריטים כספיים צמודי מדד -

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך מאזן, בהתאם לתנאי ההסכם. הפרשי הצמדה הנובעים מההתאמה כאמור, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקפים ישירות להון העצמי בעסקאות גידור, נזקפים לדוח רווח והפסד.

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, המספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, תואמת את תקן חשבונאות בינלאומי מס' 1 - "הצגת דוחות כספיים".

ה. ביטוח סיכוני סחר חוץ

IFRS 4 הדן בחוזי ביטוח מאפשר למבטח להמשיך במדיניות החשבונאית בה נקט לפני מועד המעבר לתקינה הבינלאומית לגבי חוזי ביטוח שהוא מנפיק (לרבות עלויות רכישה קשורות ונכסים בלתי מוחשיים קשורים) 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 רווח והפסד בקו ישר על פני תקופת הפוליסה ועסקת האשראי. חלק דמי הביטוח, נטו המתייחס לתקופה שלאחר תאריך המאזן, נזקף לסעיף זכאים ויתרות זכות.

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

3. התחייבויות בגין חוזי ביטוח:

התחייבויות אלה כוללות תביעות התלויות, המחושבות כאמור בסעיף 4 להלן, לרבות חלקם של מדינת ישראל ומבטחי המשנה בהן, חושבו בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי חישוב הפרשות לתביעות עתידיות בביטוח כללי), התשמ"ה-1984, על תיקוניהן.

4. תביעות תלויות:

התביעות התלויות בדוחות הכספיים מחושבות לפי השיטות, כמפורט להלן:

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. ביטוח סיכוני סחר חוץ (המשך)

4. תביעות תלויות: (המשך)

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 של 3% לשנה (ללא תלות בתשואה בפועל על ההשקעות), הכל בניכוי חלקם של מבטחי המשנה, לפי שנת החיתום המתייחסת.

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

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

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.

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

מזומנים ושווי מזומנים

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

השקעות המוחזקות לפדיון

כאשר לחברה יש כוונה מפורשת ויכולת להחזיק מכשירי חוב עד למועד פדיונם, מכשירי החוב מסווגים כמוחזקים לפדיון. השקעות המוחזקות לפדיון נמדדות לפי עלות מופחתת בשיטת הריבית האפקטיבית המביאה בחשבון גם את עלויות העסקה, בניכוי הפסדים מירידת ערך.

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים שיועדו כזמינים למכירה או שאינם מסווגים לאחת הקבוצות הבאות: נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, השקעות המוחזקות לפדיון או הלוואות וחייבים. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים לפי השווי ההוגן. רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, למעט בגין הפרשי שער המתייחסים למכשירי חוב כספיים אשר נזקפים לרווח והפסד לסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון, נזקפים להון כרווח (הפסד) כולל אחר לקרן הון נכסים פיננסיים זמינים למכירה. במועד גריעת ההשקעה או במקרה של ירידת ערך, הרווח (הפסד) כולל אחר נזקף לדוח רווח והפסד.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

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

הלוואות וחייבים

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

2. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיות צמודי מדד, שאינם נמדדים לפי שווי הוגן, משוערכים בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית המדד בפועל.

3. החברה קבלה החלטות לייעוד הנכסים כדלקמן:

- מכשירים פיננסיים סחירים -

יועדו לקבוצת שווי הוגן דרך דוח רווח והפסד.

- נכסים פיננסיים שאינם סחירים -

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

4. קביעת השווי ההוגן

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

5. גריעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים (המשך)

5. גריעת מכשירים פיננסיים (המשך)

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס ולא העבירה ולא הותירה באופן ממשי את הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה בדוחות הכספיים המקורית של הנכס והסכום המירבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה.

6. הכנסות מהשקעות נטו והכנסות מימון

הכנסות מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון כוללים הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ורווחים (הפסדים) ממימוש השקעות המחושבים כהפרש בין תמורת המימוש נטו ובין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המכירה. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

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

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

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

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. נכסים לא מוחשיים

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

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

1. תוכנות-

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

2. הפחתה-

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

י. ירידת ערך

החברה בוחנת בכל תאריך מאזן 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 רווח והפסד 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). 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. ירידת ערך (המשך)

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 בבחינת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים (רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה) של החברה כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לשווי 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.

יא. הטבות לעובדים

בחברה קיימות מספר הטבות לעובדים.

1. הטבות לזמן קצר-

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

2. הטבות לאחר העסקה -

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

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח והפסד בתקופה בה הם נוצרו.

יב. מסים על הכנסה

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

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

ההכרה במסים נדחים הינה בהתאם לגישה המאזנית, בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. מסים על הכנסה (המשך)

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה לתאריך המאזן. החברה מקזזת נכסי וההתחייבות מסים נדחים.

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

יג. 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.

יד. 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.

טו. גילוי לתקן IFRS חדש בתקופה שלפני יישומו

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

בחודש נובמבר, 2009 פורסם IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, אשר מהווה את השלב הראשון בפרוייקט החלפת IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים (כולל מכשירים משולבים שבהם החוזה המארח הוא נכס פיננסי) 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.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסויימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת הקרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת המדיניות החשבונאית לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הבחירה הינה סופית ואין לשנותה. עם זאת, כאשר חברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסיה הפיננסיים, עליה לסווג מחדש את כל המכשירים הפיננסיים המושפעים משינוי המודל העסקי על מנת לשקף שינוי זה. בכל יתר הנסיבות, אין לבצע סיווג מחדש של המכשירים הפיננסיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

תאריך התחילה של התקן הוא 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי. אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה בכפוף להקלות המצויינות בתקן.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן החדש, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

טז. פרטים על המדד ועל שער החליפין היציג של הדולר

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג של
	מדד בגין	מדד ידוע	הדולר ארה"ב
	%	%	%
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009	3.9	3.8	(0.7)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008	3.8	4.5	(1.1)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007	3.4	2.8	(9.0)

יז. חוזרי רשות החברות הממשלתיות

1. בחודש פברואר, 2010 פרסמה הרשות חוזרים בנוגע לגילוי והצגת פרטים בדוחות כספיים, ולפיהם נדרשת החברה, בין היתר, כדלקמן:

א) "נקבעו לחברה ממשלתית יעדים, תכלול החברה בדוחות הכספיים מידע כספי מהותי הרלבנטי למדינה וליתר המשתמשים בהם, לצורך קבלת החלטות כלכליות באופן שהמידע ישקף באופן נאות יותר את המהות הכלכלית של הארועים והעסקאות בביצוע היעדים שנקבעו ותכלול מידע עקיב ובר השוואה לתקופות קודמות. החברה תדווח, בין היתר, על העניינים הבאים:

1) היעדים שנקבעו.
2) ביצוע כספי של היעדים שנקבעו לרבות שיעור הביצוע, במידה והיעדים והשיעור ניתנים לכימות בהתאם לאומדן סביר.
3) מגבלות וקשיים כספיים שהתעוררו במהלך ביצוע היעדים שנקבעו והשלכותיהם הכספיות של מגבלות וקשיים אלה.
4) העניקה החברה זכות שיש בה להגביל את המדינה כאמור בסעיף 11א9א לחוק תציין המגבלות שנוצרו, הסיבות והכדאיות ליצירת המגבלות ותאור האישורים שניתנו בהתאם לחוק. במידה ולא ניתן אישור כחוק יינתן על כך גילוי והסברים.
5) נכללו ביעדים שנקבעו לחברה יעדים פיננסיים לרבות יעדים לעמידה בעלויות נורמטיביות מוכרות יש לתת גילוי להם לרבות לעלויות הנורמטיביות ולהפרשים בינן לבין העלויות בפועל כפי שהן באות לידי ביטוי בדוחות הכספיים.
6) דיווח על המשמעויות הכספיות בכל הנוגע לפעולות הקשורות להגנה על אינטרסים חיוניים של המדינה, במידה ונקבעו, בהתאם לפרק ח'2 לחוק."

- לחברה לא נקבעו יעדים כאמור לעיל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. חוזרי רשות החברות הממשלתיות (המשך)

1. (המשך)

ב) "חברה נדרשת לפעול בנוגע להתאמה ליתרות הכספיות שלה עם המדינה ויתר הגורמים שלהלן באופן הבא:

1) חברה ממשלתית תפעל להתאמתם המלאה של יתרות הנכסים, ההתחייבויות, ההון ושל שאר ההתקשרויות המוצגים בדוחות הכספיים עם המדינה, רשויותיה וחברות ממשלתיות אחרות ובעלי ענין אחרים בחברה. האמור חל גם על נכסים המופעלים על ידי החברה עבור גורמים אלה ואינם בבעלותה.

2) החברה תפעל להשגת התאמת יתרות מלאה עם המדינה, רשויותיה וחברות ממשלתיות ובעלי ענין אחרים בחברה ובכלל זה תפעל לקבלת אישורים בכתב של הגורמים המוסמכים מטעם המדינה, רשויותיה או החברות ממשלתיות שימוענו במישרין לרואה החשבון המבקר של החברה עם העתק שיישלח לחברה.

3) החברה תוודא את תקינות רישום זכויות החברה והמדינה בנכסי החברה ובנכסי המדינה המוחזקים או המופעלים על ידה, ויינתן לכך גילוי בדוחות הכספיים, ובמידה והזכויות אינן רשומות יובא לכך הסבר בדוחות הדירקטוריון.

4) לא התקבלו אישורי יתרה בכתב מהגורמים המוסמכים, כאמור לעיל, תתן לכך החברה גילוי נאות בדוחותיה, בכפוף למהותיות היתרות."

- ראה באורים 5, 6 ו- 20 להלן.

ג) "החברה תתן ביטוי בדוחות הכספיים בנוגע לנכסים (מקרקעין ומחוברים) כמפורט להלן:

1) החברה תתן גילוי נאות בדוחות הכספיים לזכויותיה בנכסים מהותיים (מקרקעין ומחוברים) שבידיה או שמופעלים/מוחזקים על ידה עבור המדינה או אחרים, לרבות נכסים שיש או שהיתה מחלוקת בעבר עם מי מרשויות המדינה לענין הזכויות בהם. גילוי זה יכלול את פירוט זכויות החברה בנכסים אלו (בעלות, חכירה ולאילו מועדים, נאמנות וזכויות אחרות) וכן תנאים, הגבלות או מחויבויות שיש לחברה בנוגע לנכסים אלו (חובת העברה למדינה, חובת קבלת אישור להעברת זכויות בהם וכו').

2) פרוט זכויות המדינה ואחרים בנכסים הנ"ל.

3) מצב הרישומים או האישורים שנתקבלו או ניתנו בנוגע לזכויות הנ"ל כגון רישום או אישור בעלות או חכירה או נאמנות, שכירות מוגנת או בר רשות, צווי תפיסה/סגירה/אחר, רישום הערת אזהרה בטאבו ובכל מקום רלוונטי אחר ובהתאם להוראות כל דין.

4) מחלוקות, אם קיימות, לגבי הנכסים והזכויות הצמודות לנכסים.

5) החברה תתן גילוי נאות בדוחות הכספיים על קיומם של נכסי מקרקעין שאינם משמשים באופן כלכלי לפעילות החברה ושהשימוש בהם ביחס לפוטנציאל הינו חלקי ו/או התמורה בגינם הינה חלקית ואינה משקפת תמורה ריאלית נאותה.

6) נעשתה שמאות או הערכת שווי מהותית, ימסרו אלו לדירקטוריון, יחד עם כל פרט רלוונטי לבחינת סבירותם, נכונותם, מיומנות ואי תלות מבצעיהם, זמן סביר קודם לדיון בטיוטת הדוחות הכספיים בדירקטוריון החברה והדירקטוריון יבחן את סבירותן ויוודא שלא יכלל בהן פרט מטעה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. חוזרי רשות החברות הממשלתיות (המשך)

1. (המשך)

ג) "החברה תתן ביטוי בדוחות הכספיים בנוגע לנכסים (מקרקעין ומחוברים) כמפורט להלן: (המשך)

7) החברה תתן גילוי בדוחות הכספיים ליישום הוראות רשות החברות לכללי דיווח ובקרה, לגבי מקרקעין ומחוברים בחברות הממשלתיות בהתאם לחוזר דוחות כספיים 3-2006 מיום 17.9.2006."

- לחברה זכויות חכירה על חלק מנכסי הנדל"ן וזכויות בעלות על יתר נכסיה. ראה באורים 5 ו-6 להלן.
כמו כן, במהלך שנת 2008 החלה החברה להשכיר נכס מקרקעין פנוי שברשותה. ההכנסות מהשכרת הנכס נכללות בסעיף הכנסות מהשקעות במסגרת מגזר אחר בדוחות רווח והפסד.

ד) "אי הכללת פרטים מטעים בדוחות הכספיים ומידע נלווה של חברות ממשלתיות:

1) חברות ממשלתיות נדרשות לוודא כי בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה המוגש על ידיהן לא ייכלל פרט מטעה, לרבות מידע העלול להטעות קורא סביר של הדוחות הכספיים והמידע הנלווה להם.

2) בדוחות הכספיים יצויין במפורש כי המצגים הכלולים בדוחות הכספיים ובמדע הנלווה הינם באחריות החברה בלבד ואין הם מחייבים את מדינת ישראל."

- ראה באור 1א' להלן.

ה) "כלקח רלוונטי מהמשברים הפיננסיים והבינלאומיים בתקופה האחרונה, יש לוודא לענין ההצגה החשבונאית בדוחות הכספיים כי:

1) מקום שהכללים החשבונאים מאפשרים להציג מספר חלופות יש לוודא כי החלופה שנבחרה הינה החלופה שתגרום להצגה הרלוונטית, המדוייקת והמהימנה ביותר.

2) מקום שכלולות בהצגה החשבונאית שנבחרה אי וודאויות מהותיות, יינתן להן גילוי לפי הענין בין בדוחות הכספיים ובין במסגרת הגילוי בדוח הדירקטוריון בדבר האומדנים החשבונאים המהותיים הכלולים בדוחות הכספיים.

3) מקום שבדוחות או במידע הנלווה כלול מידע שלא נבדק באופן מלא על ידי נותן חוות הדעת או החברה והמידע נסמך על גורמים אחרים יש לתת גילוי לכך."

- ראה באור 2 לענין עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה.

ו) "עסקאות עם מדינת ישראל, רשויותיה וחברות ממשלתיות אחרות:
חברה ממשלתית תתן גילוי נאות בדוחותיה הכספיים לגבי עסקאות ויתרות עם מדינת ישראל, רשויותיה וחברות ממשלתיות אחרות, לרבות אופן הטיפול החשבונאי בעסקאות ויתרות כאלו. על החברה לוודא כי העסקאות יוצגו בהתאם למהותן (עסקאות עם המדינה כריבון, כבעל ענין וכיוצא בזאת) מקום שקיימת אי בהירות בנושא יש לתת גילוי בדוחות הכספיים ולפעול בתאום עם הרשות ויתר גורמי המדינה להסרת אי הבהירות האמורה."

- ראה באור 20 להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. חוזרי רשות החברות הממשלתיות (המשך)

1. (המשך)

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

- החברה מצרפת הצהרות כאמור.

ח) "גילוי לאחריות על מידע הכלול בדוח מומחה שעליו מסתמכת החברה בדוחות הכספיים - נדרש גילוי מתאים בדוח המומחה עליו מסתמכת החברה בדבר אחריות הגורמים השונים לנכונות המידע האמור".

ט) "רישום מדויק של התחייבויות בגין יחסי עובד-מעביד בדוחות הכספיים - על החברה לוודא כי הזכויות שיירשמו בדוחות הכספיים לא יחרגו מהזכויות הקיימות המחייבות מבחינת דיני עבודה".

י) "החברה תיתן גילוי בנוגע למדיניות הרשות לגבי חלוקת דיבידנד מרווחי החברה"

- ראה באור 10 (ב) להלן.

2. בחודש יוני 2009 פרסמה רשות החברות חוזר בנוגע לניהול סיכונים בחברה ממשלתית.

מטרת החוזר הינה לקבוע עקרונות להסדרת חובתה של חברה ממשלתית למסד תהליך מסודר לניהול הסיכונים להם היא חשופה, תוך יצירת מנגנוני בקרה. במסגרת זו נקבעה החובה לדירקטוריון החברה להתוות מדיניות ניהול סיכונים ולפקח על ביצועה.

החוזר קובע, בין היתר, כי על כל חברה ממשלתית לקבוע את סוגי הסיכון אליהם היא חשופה, ליצור ביניהם מדרג, לקבוע סדרי עדיפות לטיפול וכן להגדיר את הגורמים הרשאים ליצור חשיפות לסיכונים, לגדרם ולטפל בהם ואת סמכויותיהם, וכן את תהליך הבקרה הפנימית במסגרת החברה, לרבות אופן הדיווח לדירקטוריון.

עוד נקבע בחוזר, בין היתר, כי דירקטוריון החברה ימנה מנהל סיכונים מבין חברי ההנהלה הקיימת, ובלבד שלא יתקיימו ניגודי עניינים בין תפקידו כמנהל סיכונים לבין תפקידיו האחרים ושלא תפגע יכולתו למלא את תפקידו כמנהל הסיכונים.

ראה באור 19.

באור 3: - מגזרי פעילות

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

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	5,756	-	5,756
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	5,183	-	5,183
פרמיות שהורווחו בשייר	573	-	573
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	576	1,617	2,193
הכנסות מעמלות	993	-	993
סך הכל הכנסות	2,142	1,617	3,759
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	3,178	-	3,178
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	4,487	-	4,487
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(1,309)	-	(1,309)
עמלות והוצאות שיווק	293	-	293
הוצאות הנהלה וכלליות	1,998	-	1,998
סך הכל הוצאות	982	-	982
רווח לפני מסים על ההכנסה	1,160	1,617	2,777
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	1,160	1,617	2,777
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2009	30,699	-	30,699

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	7,075	-	7,075
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	6,386	-	6,386
פרמיות שהורווחו בשייר	689	-	689
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	604	1,216	1,820
הכנסות מעמלות	988	-	988
סך הכל הכנסות	2,281	1,216	3,497
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	(4,156)	-	(4,156)
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(3,064)	-	(3,064)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(1,092)	-	(1,092)
עמלות והוצאות שיווק	316	-	316
הוצאות הנהלה וכלליות	1,974	-	1,974
סך הכל הוצאות	1,198	-	1,198
רווח לפני מסים על ההכנסה	1,083	1,216	2,299
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	1,083	1,216	2,299
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2008	32,823	-	32,823

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	12,277	-	12,277
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	11,466	-	11,466
פרמיות שהורווחו בשייר	811	-	811
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,014	2,323	3,337
הכנסות מעמלות	1,359	-	1,359
סך הכל הכנסות	3,184	2,323	5,507
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	(329)	-	(329)
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(164)	-	(164)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(165)	-	(165)
הוצאות שיווק	285	-	285
הוצאות הנהלה וכלליות	1,772	-	1,772
סך הכל הוצאות	1,892	-	1,892
רווח לפני מסים על ההכנסה	1,292	2,323	3,615
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	1,292	2,323	3,615
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2007	40,487	-	40,487

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. הרכב נכסים והתחייבויות לפי מגזרי פעילות

	ליום 31 בדצמבר, 2009		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים לא מוחשיים	-	128	128
השקעות פיננסיות	6,400	26,844	33,244
נכסי ביטוח משנה	28,278	-	28,278
נכסים אחרים	1,192	3,240	4,432
סך כל הנכסים	35,870	30,212	66,082
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	30,699	-	30,699
התחייבויות אחרות	5,171	991	6,162
סך כל ההתחייבויות	35,870	991	36,861

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

באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים

להלן התנועה:

	תוכנות מחשב
	אלפי דולר
עלות	
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	233
תוספות	89
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	322
תוספות	51
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	373
הפחתה שנצברה	
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	136
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	48
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	184
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	61
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	245
יתרה, נטו	
ליום 31 בדצמבר, 2009	128
ליום 31 בדצמבר, 2008	138

באור 5: - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

שנת 2009

	בנייני משרד	מחשבים	ציוד וריהוט משרדי	סה"כ
	אלפי דולר			
עלות				
יתרה ליום 1 בינואר, 2009	666	133	253	1,052
רכישות	44	47	13	104
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	710	180	266	1,156
פחת שנצבר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2009	245	108	203	556
פחת	(7)	12	11	16
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	238	120	214	572
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2009	472	60	52	584

באור 5: - רכוש קבוע (המשך)

א. הרכב ותנועה: (המשך)

שנת 2008

	בנייני משרד	מחשבים	ציוד וריהוט משרדי	סה"כ
	אלפי דולר			
עלות				
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	664	113	253	1,030
רכישות	2	20	-	22
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	666	133	253	1,052
פחת שנצבר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	244	95	191	520
פחת	1	13	12	26
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	245	108	203	556
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2008	421	25	50	496

ב. בנייני משרדים

1. הזכויות בבנייני המשרדים הינן זכויות חכירה מעיריית תל-אביב-יפו. תקופת החכירה עבור בנייני משרדים שעלותם המופחתת הינה 467 אלפי דולר מסתיימת בשנת 2032 ועבור בנייני משרדים שעלותם המופחתת הינה 5 אלפי דולר מסתיימת תקופת החכירה בשנת 2028.
סך של 188 אלפי דולר בגין בנייני המשרדים בחכירה מוצגים בסעיף דמי חכירה מראש במסגרת באור חייבים ויתרות חובה.

2. השווי ההוגן של בנייני המשרדים ליום 31 בדצמבר, 2009 בהתאם להערכת החברה המבוססת על עסקאות שכ"ד בנכסים דומים הינו 870 אלפי דולר (ליום 31 בדצמבר, 2008 - 790 אלפי דולר).

באור 6: - נדל"ן להשקעה

א. תנועה

	סה"כ	
	2009	2008
	אלפי דולר	
עלות		
יתרה ליום 1 בינואר	1,547	1,543
רכישות	-	4
יתרה ליום 31 בדצמבר	1,547	1,547
פחת שנצבר		
יתרה ליום 1 בינואר	916	892
פחת	4	24
יתרה ליום 31 בדצמבר	920	916
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר	627	631

באור 6: - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. הזכויות במקרקעין

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	אלפי דולר	
בבעלות	5	5
בזכויות חכירה מעירית תל אביב-יפו המסתיימות בשנת 2032	622	626
	627	631

ג. השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה

	31 בדצמבר			
	2009		2008	
	עלות מופחתת	שווי הוגן	עלות מופחתת	שווי הוגן
	אלפי דולר			
נכלל בסעיף:				
נדל"ן להשקעה לעיל	627	1,221	631	1,081
דמי חכירה מראש (באור 7)	458	611	480	540
	1,085	1,832	1,121	1,621

השווי ההוגן ליום 31 בדצמבר, 2009 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 15% (שנת 2008 - 11%).

באור 7: - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	אלפי דולר	
דמי חכירה מראש *)	646	676
הוצאות מראש	38	30
אחרים	41	36
	725	742

*) לחברה הסכם חכירה עם עיריית תל-אביב-יפו בקשר עם נכס הנדל"ן של החברה בדרך מנחם בגין 65 בתל אביב המשמש בחלקו להשכרה ובחלקו כבנין המשרדים של החברה. בהתאם להסכם החכירה, לחברה זכויות חכירה בקרקע לתקופה של 47 שנים מיום רכישת הזכויות שתסתיים בשנת 2032. הסכומים ששולמו בגין מרכיב הקרקע מהווים "דמי חכירה מראש" ומופחתים לאורך תקופת החכירה.

באור 8: - השקעות פיננסיות

א. הרכב לפי בסיס מדידה

	31 בדצמבר, 2009		
	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים	25,370	-	25,370
נכסי חוב שאינם סחירים	-	7,716	7,716
אחרות	158	-	158
סה"כ	25,528	7,716	33,244

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

ב. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	אלפי דולר	
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה:		
אגרות חוב ממשלתיות	15,399	12,640
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	9,971	10,239
סך הכל נכסי חוב סחירים	25,370	22,879

באור 8: - השקעות פיננסיות (המשך)

ג. נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	אלפי דולר	
מוצגות כהלוואות וחייבים:		
פקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר	7,703	8,100
פקדונות בתאגידים בנקאיים	13	13
	7,716	8,113

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

ד. השקעות פיננסיות אחרות

	הערך בספרים	עלות
	אלפי דולר	
ליום 31 בדצמבר, 2009		
סחירות-		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד -	158	130
ליום 31 בדצמבר, 2008		
סחירות-		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	129	130

ה. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים, פרמיות לגביה, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

	ליום 31 בדצמבר, 2009			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	25,370	-	-	25,370
אחרות	158	-	-	158
סה"כ	25,528	-	-	25,528

באור 9: - מזומנים ושווי מזומנים

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	אלפי דולר	
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית	1,019	2,098
פקדונות לזמן קצר	1,366	1,262
	2,385	3,360

באור 10: - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר, 2009 ו-2008	
	רשום	מונפק ונפרע
	מספר המניות	
מניות יסוד בנות 1 ש"ח	1	1
מניות רגילות בנות 1 ש"ח	2,999,999	2,411,290

ב. ניהול ודרישות הון

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

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

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	אלפי דולר	
הון עצמי מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות	3,675	3,515
הסכום המחושב על פי התקנות	3,990	3,962
עודף *)	315	447
עודפים וקרנות שלא נכללו בחישוב ההון העצמי	25,231	23,335
הון ראשוני:		
הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות	3,675	3,515
הסכום המחושב על פי התקנות	29,221	27,297
עודף	25,546	23,782

*) מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה וכפופה להנחיות הרשות כאמור בסעיפים 4 ו-7 להלן.

3. בהתאם לכתב ערבות המדינה שהנפיק החשב הכללי באוצר לחברה בחודש דצמבר, 2008 לפיו תשפה המדינה את החברה כנגד סיכונים הנלקחים על ידה בביצוע עסקיה (ראה באור 1(ב) לעיל) ובמסגרת הסכם שנחתם בין החברה והמדינה לבין המפקח על הבנקים מחודש ספטמבר, 2004, התחייבה החברה לפעול לשימור רמת הון מינימלית של 25 מליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנדים מרווחיה הצבורים. כמו כן, התחייבה החברה לא לחלק דיבידנדים מתוך הסכומים שנצברו בקרן לסיכונים מיוחדים. הערבות הינה בתוקף למשך 4 שנים מיום חתימתה.

הונה העצמי של החברה ליום המאזן מסתכם לסך של 29,221 אלפי דולר.

באור 10: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

4. ייעוד רווחים ודיבידנדים:

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

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

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

ביום 30 במרס, 2009 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בשיעור של 50% מרווחי שנת 2008 בסך 783 אלפי דולר. לאחר אישור הדוחות הכספיים פרסם המפקח הנחיה בדבר הגבלת חלוקת דיבידנד בחברות ביטוח כאמור בסעיף 7 להלן. לאור האמור לעיל, ביטל דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 27 במאי, 2009 את ההחלטה בדבר חלוקת 50% מרווחי שנת 2008. הנהלת החברה פנתה למפקח בבקשה לאשר חלוקת דיבידנד בשיעור של 25% מהרווח המותר לחלוקה בשנת 2008, נכון ליום אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה החלטת המפקח בנושא.

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

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

6. בהמשך לפנית החברה אל המפקח מחודש אוקטובר, 2008 בבקשה לקבל הקלה או פטור מחובת ישום הדירקטיבה המוצעת אישר המפקח לחברה, בחודש אפריל, 2009 פטור מסעיף 3.ו לחוזר 5-1-2008 לענין ביצוע סקר הערכה כמותית המהווה את עיקר עניינו של הנדבך הראשון.
החברה פנתה בפניה נוספת אל המפקח בחודש אוקטובר, 2009 בבקשה לקבל פטור מלא מיישום הדירקטיבה המוצעת וזאת בין היתר לאור העובדה כי לחברות מקבילות לחברה בעולם ניתן פטור כזה. לאחר תאריך המאזן, ביום 1 בפברואר, 2010, הודיע המפקח לחברה כי אינו מוצא מקום למתן פטור מלא מיישום הדירקטיבה אך עם זאת לא יתנגד לבחון בקשות פרטניות למתן הקלות ביישום הוראות שאינן רלוונטיות לפעילות החברה או שמפאת העדר מהותיות או חוסר סבירות יש מקום לעשות כן.
הנהלת החברה בוחנת את המשך היערכותה ליישום הדירקטיבה לאור תשובת המפקח.

באור 10: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

7. בהתאם למכתב שפרסם המפקח, ביום 29 במרס, 2009 החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008 ועד ליום 30 בדצמבר, 2010, חברת ביטוח לא תחלק דיבידנד אלא באישורו המוקדם של המפקח. בהתאם למכתב, ככלל לא תאושר חלוקת דיבידנד בשיעור העולה על 25% מהרווח המותר לחלוקה.
בהמשך למכתב האמור פורסם בחודש מרס 2010 מכתב הבהרה שענינו קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי מבטח (להלן - ההבהרה).

בהתאם להבהרה חברת ביטוח תהיה רשאית להגיש בקשה לקבלת אישור המפקח לחלוקת דיבידנד, החל מיום פרסום הדוחות התקופתיים לשנת 2009, בכפוף לקיום הון עצמי כמפורט בהבהרה וכן בהגשת תחזית רווח שנתית לשנים 2010 ו-2011, תוכנית שרות חוב מעודכנת ומאושרת בידי דירקטוריון חברת האחזקות המחזיקה בחברת הביטוח, תוכנית פעולה אופרטיבית לגיוס הון שאושרה בידי דירקטוריון חברת הביטוח ופרוטוקול הדיון בדירקטוריון חברת הביטוח בו אושרה חלוקת הדיבידנד.

יחד עם זאת נאמר בהבהרה כי חברה אשר סך ההון העצמי שלה, לאחר חלוקת הדיבידנד, גבוה מ-110% מהסכום הנדרש בהבהרה, תהא רשאית לחלק דיבידנד ללא צורך בקבלת אישורו מראש של המפקח, ובלבד שמסרה למפקח הודעה על כך וכן את המסמכים הנדרשים טרם חלוקת הדיבידנד.

ג. דיבידנד שהוכרז

הדיבידנדים הבאים הוכרזו ושולמו על ידי החברה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	אלפי דולר		
2.75 ש"ח למניה רגילה	-	1,671	-

באור 11: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח

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

	31 בדצמבר					
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	ברוטו		ביטוח משנה		שייר	
	אלפי דולר					
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	17,200	27,041	14,779	23,336	2,421	3,705
תביעות תלויות	13,499	5,782	13,499	5,782	-	-
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי	30,699	32,823	28,278	29,118	2,421	3,705

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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	אלפי דולר					
יתרה לתחילת השנה	32,823	40,487	29,118	35,712	3,705	4,775
עלות התביעות המצטברת בגין שנת חיתום שוטפת	12,429	3,002	12,429	3,002	-	-
שינוי באומדן עלות התביעות המצטברת בגין שנות חיתום קודמות	652	1,882	652	1,904	-	(22)
סך השינוי בעלות התביעות המצטברת	13,081	4,884	13,081	4,906	-	(22)
תשלומים לישוב תביעות במהלך השנה:						
בגין שנת חיתום שוטפת	(1,929)	(659)	(1,929)	(659)	-	-
בגין שנות חיתום קודמות	(3,435)	(2,849)	(3,435)	(2,871)	-	22
סך תשלומים לשנה	(5,364)	(3,508)	(5,364)	(3,530)	-	22
צבירה בגין שנת חיתום שוטפת	413	2,885	-	2,396	413	489
צבירה שנזקפה לרווח בגין שנת החיתום ששוחררה	(9,659)	(10,074)	(7,907)	(8,436)	(1,752)	(1,638)
יתרת השינוי בצבירה	(595)	(1,851)	(650)	(1,930)	55	79
סך שינוי בצבירה לשנה	(9,841)	(9,040)	(8,557)	(7,970)	(1,284)	(1,070)
יתרה לסוף השנה	30,699	32,823	28,278	29,118	2,421	3,705

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 12: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

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. 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.

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

תוכניות הפקדה 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 הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2009 ו- 2008 לסך 33 דולר בכל שנה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכנית הפקדה מוגדרת, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	אלפי דולר	
התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת	543	435
שווי הוגן של נכסי התוכנית	479	381
סה"כ התחייבות, נטו בגין תוכניות הטבה מוגדרות	64	54

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות

1. השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	2009	2008
	אלפי דולר	
יתרה ליום 1 בינואר	435	569
עלות הריבית	36	40
עלות שירות שוטף	45	36
הטבות ששולמו	(10)	(140)
(רווח) הפסד אקטוארי, נטו	26	(2)
התאמות אחרות	11	(68)
יתרה ליום 31 בדצמבר	543	435

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

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות (המשך)

2. נכסי התוכנית

א) נכסי התוכנית

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

ב) התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית

	2009	2008
	אלפי דולר	
יתרה ליום 1 בינואר	381	458
תשואה צפויה	25	25
רווח (הפסד) אקטוארי, נטו	24	(66)
הפקדות לתוכנית על ידי המעביד	45	47
הטבות ששולמו	(10)	(63)
התאמות אחרות	14	(20)
יתרה ליום 31 בדצמבר	479	381

3. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	2009	2008
	%	
שיעור ההיוון	2.2	3.3
שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית	3.9	3.4
שיעור עליית שכר צפויה	1.5	0 - 1.5

4. הסכומים לגבי השנה השוטפת ושנים קודמות

	2009	2008	2007
	אלפי דולר		
ערך נוכחי של ההתחייבות בגין ההטבה המוגדרת	543	435	569
שווי הוגן של נכסי התוכנית	479	381	458
עודף (גרעון) בתוכנית	(64)	(54)	111

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

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות (המשך)

5. הוצאות שנזקפו לרווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	אלפי דולר		
עלות שירות שוטף	45	36	73
ריבית בגין ההתחייבות להטבות	36	40	35
תשואה צפויה על נכסי התוכנית	(25)	(27)	(22)
הפסד אקטוארי, נטו שהוכר השנה	2	64	10
עלות שירות קודם	(4)	(65)	(6)
סך הוצאות בגין הטבות לעובדים *)	54	48	90
תשואה בפועל על נכסי התוכנית	2.2%	3.4%	3.46%

*) ההוצאות נכללו בסעיף שכר עבודה ונלוות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות, ראה באור 17.

באור 13: - זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	אלפי דולר	
פרמיה מראש	4,443	4,542
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	177	132
הוצאות לשלם	42	33
ספקים ונותני שירותים	37	47
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה אחרים - בחשבון שוטף	726	641
מבוטחים	2	9
אחרים	1	72
	5,428	5,476

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

באור 14: - הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	אלפי דולר		
הכנסות שוטפות בגין נדל"ן להשקעה *)	95	60	5
רווחים מהשקעות פיננסיות, למעט הפרשי שער בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	1,829	1,418	1,111
הכנסות ריבית ממס הכנסה	19	9	3
הפרשי שער	308	373	2,253
עמלות בנקאיות	(58)	(40)	(35)
סך הכל רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון	2,193	1,820	3,337
*) מוצג בניכוי פחת	26	45	67

באור 15: - הכנסות מעמלות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	אלפי דולר		
דמי עמלה ממדינת ישראל בגין ביטוח משנה	993	988	1,359

באור 16: - הוצאות שיווק

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	אלפי דולר		
שכר עבודה ונלוות	210	252	183
הוצאות שיווק אחרות	83	64	102
סה"כ הוצאות שיווק	293	316	285

באור 17: - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	אלפי דולר		
שכר עבודה ונלוות	1,317	1,368	1,113
שירותים מקצועיים	207	166	170
אחזקת משרדים ותקשורת	197	191	209
אחזקת רכב	131	140	110
פחת והפחתות	113	126	115
נסיעות לחו"ל	92	84	106
שיווק ופרסום	83	64	102
ספרות ומידע מקצועי	42	48	40
מיכון	49	44	46
דמי חבר באיגוד ברן	24	35	35
כיבודים וארוחות	37	35	34
אחרות	25	34	44
סה"כ	2,317	2,335	2,124
בניכוי:			
פחת והפחתות שסווגו לסעיף הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	26	45	67
סכומים שסווגו לסעיף הוצאות שיווק (באור 16)	293	316	285
הוצאות הנהלה וכלליות	1,998	1,974	1,772

באור 18: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

1. כללי

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

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

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

בחודש פברואר, 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 שקבע כי תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת בגין רכישות החל משנת 2008.

3. תיקון חוק מס ערך מוסף

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

4. הסדרי מס ייחודים לענף הביטוח

הסכם עם שלטונות המס

בין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיים הסכם (להלן - הסכם המס) המתחדש ומתעדכן מדי שנה, המסדיר סוגיות מס ייחודיות לענף בגין שנות המס עד וכולל שנת המס 2008. ההסכם מתייחס בין היתר ליישום לראשונה של תקני ה- IFRS והשפעתם על דוחות המס.

ב. שיעורי המס החלים על ההכנסות של החברה

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

2. בהתאם לצווי מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), התשס"ט-2009 שאישרה הכנסת בחודשים יוני ודצמבר 2009 יעמוד שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים כדלהלן:

- 16.5% החל מיום 1 ביולי, 2009 ועד ליום 31 בדצמבר, 2009.
- 16.0% בשנת 2010.
- 15.5% החל מיום 1 בינואר, 2011.

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על ההכנסות של החברה (המשך)

3. בחודש יולי, 2009 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 אשר קובע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס חברות ושיעור מס רווח הון ריאלי בישראל החל משנת 2011.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
		%	
2009	26	16.0*)	36.21 *)
2010	25	16.0	35.34
2011	24	15.5	34.20
2012	23	15.5	33.33
2013	22	15.5	32.47
2014	21	15.5	31.60
2015	20	15.5	30.74
2016 ואילך	18	15.5	29.00

*) שיעור משוקלל.

השפעת השינוי כאמור על יתרות המסים הנדחים הביאה לקיטון ברווח הנקי בסך של כ-13 אלפי דולר. מלוא הסכום האמור שמקורו בהקטנת נכסים בגין מסים נדחים, נזקף לסעיף מסים על ההכנסה. לשינוי בשיעור מס הרווח לא הייתה השפעה מהותית על המסים השוטפים.

ג. שומות מס

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2007.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדי הון לצורכי מס המסתכמים לסך של כ-600 אלפי דולר (2,281 אלפי ש"ח) נכון ליום 31 בדצמבר, 2009. 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 111 אלפי דולר.

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	אלפי דולר		
מסים שוטפים	816	659	269
מסים נדחים - ראה גם סעיף ו' להלן	55	73	4
מסים בגין שנים קודמות	(31)	-	-
התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעור המס - ראה גם סעיף ו' להלן	13	-	-
	853	732	273

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ו. מסים נדחים

ההרכב:

	הטבות לעובדים	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה	אחרים	סה"כ
	אלפי דולר			
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	65	165	22	252
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(18)	(33)	(22)	(73)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	47	132	-	179
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	1	(56)	-	(55)
התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעור המס	-	(13)	-	(13)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	48	63	-	111

ז. המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	אלפי דולר	
נכסי מסים נדחים	111	179

ח. מס תיאורטי

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	אלפי דולר		
רווח לפני מסים על ההכנסה	2,777	2,299	3,615
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה ב' לעיל)	36.21%	36.8%	38.53%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל	1,005	846	1,393
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:			
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס	4	19	17
הכנסות פטורות	-	(3)	-
מס רווח על מס שכר	9	10	16
הפרשים בבסיס המדידה (מדד לצורכי מס ומטבע חוץ בדוחות הכספיים) *)	(119)	(184)	(1,102)
עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס	13	-	-
אחרים	(59)	44	(51)
מסים על ההכנסה	853	732	273
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	30.25%	31.84%	7.55%

*) התנודות בהפרשה למסי הכנסה ורווח ביחס לרווח לפני מסים, מושפעות משינויים בשער החליפין של הדולר, מאחר והדוחות הכספיים של החברה ערוכים בדולר, נוצר פער בין הרווח לפני מסים בדולר לבין הרווח הנומינלי בשקלים, המהווה בסיס לחישוב המס. פער זה מושפע מהשינוי בשער החליפין של הדולר.

באור 19: - ניהול סיכונים

החברה פועלת בתחום ביטוח האשראי במגזר סחר חוץ. פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים שונים ובינהם סיכונים תפעוליים, סיכונים פיננסיים (בעיקר סיכוני אשראי), סיכוני ציות, סיכונים אסטרטגיים וסיכונים נוספים.

א. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

תחום ניהול הסיכונים הינו באחריותה של מחלקת ניהול הסיכונים. מערך ניהול הסיכונים מטופל על ידי מחלקת ניהול הסיכונים בהתאם למדיניות שתאושר על ידי הדירקטוריון. מחלקת ניהול הסיכונים צפויה להשלים בשנת 2010 תהליך ניהול סיכונים שיכלול סקר סיכונים כולל של כל אגפי החברה.

1. ניהול סיכונים בראיה רחבה

בשנת 2009 הוחלט על הרחבת תחומי האחריות של מחלקת ניהול הסיכונים שתעסוק בניהול סיכונים בראיה רחבה ולא רק בניהול סיכוני אשראי. מחלקת ניהול הסיכונים אחראית ליצירת מערך ניהול סיכונים אשר יוטמע, כחלק אינטגרלי בכל התהליכים בחברה. החברה צפויה לפתח בשנת 2010, בסיוע יועץ חיצוני, כלים מתאימים לזיהוי, הערכה, ניטור, בקרה והפחתה של מכלול הסיכונים הרלוונטים לחברה. הכלים יפותחו בתהליך מסודר שיכלול סקר סיכונים כולל, גיבוש מדיניות ונהלי עבודה ואישורם על ידי דירקטוריון החברה. ניהול סיכונים אפקטיבי יסייע בתהליכי קבלת ההחלטות בנושאים השונים ולכן צפוי להביא לשיפור ברמת הניהול בחברה. מערך זה, צפוי להפחית ו/או לצמצם את רמת הסיכונים להם חשופה החברה ולאפשר עמידה בהוראות השונות בהן החברה מחוייבת לעמוד, לרבות הוראת רשות החברות הממשלתיות והוראת המפקח על הביטוח בנושא ניהול סיכונים.

2. ניהול סיכונים ספציפיים

א) מחלקת ניהול סיכונים ומערכות מידע –

מחלקה זו אחראית על ניהול סיכוני האשראי (Credit Risk) שהינם משמעותיים ומרכזיים בחברה. סיכון האשראי הינו הסיכון שצד לעסקה (Counterparty) המבוטחת על ידי החברה לא יעמוד בהתחייבויותיו, כגון אי-עמידה של לווה בתשלומי ריבית/קרן בגין הלוואה שלקח או סיכון לפשיטת רגל (Default Risk) או אי תשלום מתמשך של החייב בעסקה. יצויין כי הסיכון הטמון בפעילות זו נמוך לאור כתב הערבות שקיבלה החברה ממשרד האוצר לפיו סכומי התביעות הביטוחיות שיוגשו לחברה ישולמו על ידי משרד האוצר, כמפורט בבאור 1 ב' לעיל. בחברה מיושמים נהלי בקרה ודווח על סיכוני האשראי להם חשופה החברה הכוללים תהליך קפדני של אישור עסקאות הביטוח באחריות אגף החיתום בחברה ובאישור וועדת חיתום פנימית בחברה בראשות המנכ"ל ואישור מוועדה בינמשרדית בראשות החשב הכללי במשרד האוצר. לשם הוצאת התחייבות ביטוחית כל עסקה מובאת לאישור וועדת הדירקטוריון לניהול סיכונים. כמו כן, בשנת 2009 נקטה החברה במספר פעולות ותהליכים להגברת הבקרה על סיכוני האשראי אשר, בין היתר כוללים פיתוח ויישום של מודל ניהול סיכונים בתחום הביטוח. המודל יוטמע בחברה באופן מלא בשנת 2010. הפעולות שננקטו בשנת 2009 כללו בין היתר:

- שיפור והטמעת מודל ניהול סיכונים בשיתוף החשב הכללי באוצר, המאפשר בקרה על החשיפות הנובעות מתיק העסקאות של החברה. הבקרה נעשית במטרה לוודא שבכל רגע נתון לא תהיה חריגה מהחשיפה המותרת לחברה כפי שמופיע בכתב הערבות של החברה ומתקציב הסיכון שנקבע לחברה על ידי החשב הכללי באוצר לפי מודל פיזור גיאוגרפי של החשיפות והסיכונים הנובעים מעסקאות הביטוח.
- גובש מודל ניהול סיכוני אשראי בליווי יועץ חיצוני לניהול סיכונים אשר יטפל במגוון הסיכונים הנובעים מביטוח העסקאות ויהווה כלי מרכזי לקבלת החלטות בחברה. המודל אושר הן על ידי החשב הכללי והן על ידי דירקטוריון החברה. המודל יושלם ויוטמע בחברה במהלך 2010.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

2. ניהול סיכונים ספציפיים (המשך)

א) מחלקת ניהול סיכונים ומערכות מידע – (המשך)

- הטמעה ושידרוג של מערכת מידע ייעודית המספקת מנגנוני בקרה ודווח בדבר חשיפות החברה ונתונים מלאים לגבי כל העסקאות, החייבים והיצואנים באופן שוטף ורציף ומסייעת לגורמים הרלוונטים לרבות הנהלת החברה, הוועדה הבינמשרדית והדירקטוריון בקבלת החלטות. המערכת תיושם באופן מלא ותשודרג בהתאם לדרישות המשתנות ומודלים לניהול סיכונים שיפותחו בחברה במהלך שנת 2010.

- נרכשה מערכת המספקת לחברה אינדיקציות שוק באופן שוטף ומאפשרת את יישום המודל הפנימי שגובש וכן גויס לחברה אנליסט סיכוני אשראי אשר אחראי ליישום המודלים השונים, דווח ובקרה שוטפת, במסגרת תהליכי החיתום על סיכוני האשראי בפועל הנובעים מתיק העסקאות ומסיכוני האשראי הפוטנציאליים הנובעים ומהבקשות לביטוח המתקבלות בחברה.

ב) אגף כספים - אחראי על ניהול של סיכוני שוק במסגרת ניהול תיק השקעות נוסטרו של החברה.

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

ד) אגף חיתום – אחראי לניהול ובקרת סיכונים על תהליכי החיתום הכוללים טיפול בעסקאות החברה החל משלב הבקשה ועד להוצאת הפוליסה וניהולה.

ה) אגף שיווק- אחראי לניהול ובקרת סיכונים הקשורים בתהליכי השיווק ובניהול היצואנים.

ו) מערכות מידע- ניהול הסיכונים הינו בהתאם לדרישות הרגולטוריות להן כפופה החברה בתחום זה ומבוצע בפועל על ידי מחלקת ניהול הסיכונים, מערכות המידע והן על ידי מנהל אבטחת המידע.

ב. דרישות חוקיות

הדרישות החוקיות הרלבנטיות החלות על החברה לענין ניהול סיכונים נכללות במסגרת החוזרים הבאים: חוזר 2006-1-14 של המפקח על הביטוח בעניין "תפקידי אקטואר ממונה ומנהל סיכונים של מבטח, ומארג היחסים שלהם עם בעלי תפקידים אחרים" וחוזר בנושא "ניהול סיכונים בחברות הממשלתיות" של רשות החברות מיום 11 ביוני, 2009.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק

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

1. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה. ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים, ההתחייבויות הפיננסיות 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, 2009

	שיעור השינוי במדד		שיעור השינוי בשע"ח של הדולר	
	+1%	-1%	+1%	-1%
	אלפי דולר			
רווח (הפסד)	47	(47)	(110)	110

ליום 31 בדצמבר, 2008

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

2. סיכון ריבית ישיר

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

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

2. סיכון ריבית ישיר (המשך)

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות לפי החשיפה לסיכוני רבית:

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	אלפי דולר	
נכסים עם סיכון ריבית ישיר:		
נכסי חוב סחירים	25,370	22,879
נכסי חוב שאינם סחירים	7,716	8,113
השקעות פיננסיות אחרות	158	129
מזומנים ושווי מזומנים	2,385	3,360
נכסי ביטוח משנה	28,278	29,118
סך הכל נכסים עם סיכון ריבית ישיר	63,907	63,599
נכסים ללא סיכון ריבית ישיר	2,175	2,186
סך הכל נכסים	66,082	65,785
התחייבויות עם סיכון ריבית ישיר:		
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	64	54
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	30,699	32,823
סך הכל התחייבויות עם סיכון ריבית	30,763	32,877
התחייבויות ללא סיכון ריבית ישיר:		
התחייבויות אחרות	6,098	5,611
הון	29,221	27,297
סך הכל הון והתחייבויות	66,082	65,785
סך הכל הנכסים בניכוי התחייבויות	29,221	27,297

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פרוט הנכסים וההתחייבויות לפי בסיסי הצמדה

א. ליום 31 בדצמבר, 2009:

	ליום 31 בדצמבר, 2009				
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסים ואחרים	סה"כ
	אלפי דולר				
נכסים בלתי מוחשים	-	-	-	128	128
נכסי מסים נדחים	-	-	-	111	111
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	584	584
נדל"ן להשקעה	-	-	-	627	627
נכסי ביטוח משנה	-	-	28,278	-	28,278
חייבים ויתרות חובה	79	-	-	646	725
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	9,404	8,023	7,943	-	25,370
נכסי חוב שאינם סחירים	13	-	7,703	-	7,716
אחרות	158	-	-	-	158
מזומנים ושווי מזומנים	540	-	1,845	-	2,385
סך כל הנכסים	10,194	8,023	45,769	2,096	66,082
סך הכל הון	-	-	29,221	-	29,221
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	30,699	-	30,699
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	64	-	-	-	64
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	670	-	-	670
זכאים ויתרות זכות	257	-	5,171	-	5,428
סך הכל התחייבויות	321	670	35,870	-	36,861
סך הכל הון והתחייבויות	321	670	65,091	-	66,082
עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	9,873	7,353	(19,322)	2,096	-

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

ב. ליום 31 בדצמבר, 2008:

	ליום 31 בדצמבר, 2008				
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סה"כ
	אלפי דולר				
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	138	138
נכסי מיסים נדחים	-	-	-	179	179
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	496	496
נדל"ן להשקעה, נטו	-	-	-	631	631
נכסי ביטוח משנה	-	-	29,118	-	29,118
חייבים ויתרות חובה	66	-	-	676	742
השקעות פיננסיות אחרות:					
נכסי חוב סחירים	8,275	7,087	7,517	-	22,879
נכסי חוב שאינם סחירים	13	-	8,100	-	8,113
אחרות	129	-	-	-	129
מזומנים ושווי מזומנים	1,325	-	2,035	-	3,360
סך הכל נכסים	9,808	7,087	46,770	2,120	65,785
סך הכל הון	-	-	27,297	-	27,297
התחייבויות					
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	32,823	-	32,823
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	54	-	-	-	54
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	135	-	-	135
זכאים ויתרות זכות	293	-	5,183	-	5,476
סך הכל התחייבויות	347	135	38,006	-	38,488
סך הכל הון והתחייבויות	347	135	65,303	-	65,785
עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	9,461	6,952	(18,533)	2,120	-

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.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני נזילות (המשך)

על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים (דהיינו אגרות חוב ממשלתיות או מזומנים ושווי מזומנים) בסכום שלא יפחת מ-15% מההון הנדרש.

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

	עד שנה	מעל שנה ועד 3 שנים	מעל 3 שנים ועד 5 שנים	סה"כ
ליום 31 בדצמבר, 2009	9,166	10,619	10,914	30,699
ליום 31 בדצמבר, 2008	9,658	17,937	5,228	32,823

ה. ריכוז סיכוני ביטוח

1. להלן מוצרי הביטוח המסופקים על ידי החברה:

פוליסה לביטוח אשראי ספקים (משלוחים)

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

פוליסה לביטוח טרום משלוחים

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

פוליסה לביטוח אשראי קונים

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

פוליסה לביטוח קו אשראי בין - בנקאי

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

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. ריכוז סיכוני ביטוח (המשך)

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

פוליסה לביטוח מכתבי אשראי

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

פוליסה לביטוח ניכיון שטרות

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

פוליסה לביטוח השקעות

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

פוליסת ביטוח השקעות בעלים

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

פוליסת ביטוח השקעות למלווים

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

2. הסיכון הנובע מההנחות העומדות בבסיס תמחור המוצר:

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

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

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. ריכוז סיכוני ביטוח (המשך)

3. סיכון הביטוח כולל, בין היתר:

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

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

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

4. הכלים בהם משתמשת החברה לצורך הפחתת הסיכון הביטוחי :

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

ו. מידע בדבר סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב פיננסיים על פי מיקומם

	31 בדצמבר 2009		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי דולר	
בארץ	18,985	7,716	26,701
בחו"ל	6,385	-	6,385
סך הכל נכסי חוב	25,370	7,716	33,086

	31 בדצמבר 2008		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי דולר	
בארץ	17,136	8,113	25,249
בחו"ל	5,743	-	5,743
סך הכל נכסי חוב	22,879	8,113	30,992

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. מידע בדבר סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדרוגים

א) נכסי חוב פיננסיים בארץ

	דרוג מקומי *)		
	31 בדצמבר, 2009		
	AA ומעלה	BBB עד A	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים-			
אגרות חוב ממשלתיות	14,457	-	14,457
אגרות חוב קונצרניות	4,116	412	4,528
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	18,573	412	18,985
נכסי חוב שאינם סחירים-			
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	7,703	13	7,716
סך הכל נכסי חוב בארץ	26,276	425	26,701

	דרוג מקומי *)		
	31 בדצמבר, 2008		
	AA ומעלה	BBB עד A	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים-			
אגרות חוב ממשלתיות	11,994	-	11,994
אגרות חוב קונצרניות	5,142	-	5,142
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	17,136	-	17,136
נכסי חוב שאינם סחירים-			
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	8,100	13	8,113
סך הכל נכסי חוב בארץ	25,236	13	25,249

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

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. מידע בדבר סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדרוגים (המשך)

ב) נכסי חוב פיננסיים בחו"ל

	דירוג בינלאומי *)		
	ליום 31 בדצמבר 2009		
	A ומעלה	BBB	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסי חוב בחו"ל			
נכסי חוב סחירים			
אגרות חוב ממשלתיות	942	-	942
אגרות חוב קונצרניות	3,110	2,333	5,443
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	4,052	2,333	6,385

	דירוג בינלאומי *)		
	ליום 31 בדצמבר 2008		
	A ומעלה	BBB	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסי חוב בחו"ל			
נכסי חוב סחירים			
אגרות חוב ממשלתיות	647	-	647
אגרות חוב קונצרניות	5,096	-	5,096
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	5,743	-	5,743

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

3. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

	דרוג מקומי	
	31 בדצמבר, 2009	
	לא מדורג	סה"כ
	אלפי דולר	
חייבים ויתרות חובה, למעט יתרות מבטחי משנה	725	725
נכסי מסים נדחים	111	111
מזומנים ושווי מזומנים	2,385	2,385

	דרוג מקומי	
	31 בדצמבר, 2008	
	לא מדורג	סה"כ
	אלפי דולר	
חייבים ויתרות חובה, למעט יתרות מבטחי משנה	742	742
נכסי מסים נדחים	179	179
מזומנים ושווי מזומנים	3,360	3,360

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2009

	סיכון אשראי מאזני	
	סכום	% מסה"כ
	אלפי דולר	
ענף משק		
תעשיה	2,677	8.09
בנקים	2,263	6.84
חשמל	1,784	5.39
השקעות ואחזקות	1,498	4.53
שירותים פיננסיים	1,016	3.07
תקשורת	349	1.06
מסחר	170	0.51
אחר	237	0.72
	9,994	30.21
פקדונות אצל החשב הכללי באוצר	7,703	23.28
אג"ח מדינה	15,389	46.51
סך הכל	33,086	100.00

ליום 31 בדצמבר 2008

	סיכון אשראי מאזני	
	סכום	% מסה"כ
	אלפי דולר	
ענף משק		
תעשיה	2,814	9.08
בנקים	2,227	7.19
השקעות ואחזקות	1,970	6.36
חשמל	1,435	4.63
שירותים פיננסיים	980	3.16
תקשורת	491	1.58
בינוי ונדל"ן	157	0.51
מסחר	92	0.30
אחר	86	0.27
	10,252	33.08
פקדונות אצל החשב הכללי באוצר	8,100	26.14
אג"ח מדינה	12,640	40.78
סך הכל	30,992	100.00

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

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 לעיל אשר החשיפה בגינם עולה על 10% מהחשיפה הכוללת של מבטחי משנה או שהפרמיה בגינם עולה על 10% מסך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2009.

ליום 31 בדצמבר, 2009:

קבוצת דירוג	סך פרמיות למבטחי משנה לשנת 2009	יתרות בחובה (זכות) נטו (ב)	נכסי ביטוח משנה בביטוח סיכוני סחר חוץ	סה"כ חשיפה (א)
	אלפי דולר			
מדינת ישראל *)	4,182	(628)	21,668	21,040
A ומעלה-				
Zurich RE (AA-)	968	(98)	6,183	6,085
Sovereign (A+)	33	-	427	427
סה"כ	5,183	(726)	28,278	27,552

ליום 31 בדצמבר, 2008:

קבוצת דירוג	סך פרמיות למבטחי משנה לשנת 2008	יתרות בחובה (זכות) נטו (ב)	נכסי ביטוח משנה בביטוח סיכוני סחר חוץ	סה"כ חשיפה (א)
	אלפי דולר			
מדינת ישראל *)	5,121	(422)	21,153	20,731
A ומעלה-				
Zurich RE (AA-)	1,259	(199)	7,447	7,248
Sovereign (A+)	4	-	286	286
Beazley group PLC (A+)	1	(10)	116	106
Chaucer PLC (A+)	1	(10)	116	106
סה"כ	6,386	(641)	29,118	28,477

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

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 איפוא עסקאות עם בעל עניין. מידע נוסף בגין מהות הקשר עם מדינת ישראל, מובא בבאור 2(יז) לעיל.

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

ג. יתרות של צדדים קשורים נכללו במאזנים בסעיפים הבאים:

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	אלפי דולר	
במסגרת נכסי חוב שאינם סחירים:		
פקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר	7,703	8,100
במסגרת נכסי ביטוח משנה:		
חלק מדינת ישראל בתביעות התלויות	21,668	21,153
במסגרת זכאים ויתרות זכות:		
חלק מדינת ישראל בגין עסקאות ביטוח	628	422

ד. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
		אלפי דולר	
משכורת והוצאות נלוות למנכ"ל	172	254 *)	162
שכר ונלוות לחברי הדירקטוריון	44	29	10
הוצאות דמי ערבות למדינת ישראל (ביטוח משנה)	4,182	5,121	10,377
בניכוי דמי עמלה ממדינת ישראל	(993)	(988)	(1,238)
חלק מדינת ישראל בשיבובים שהתקבלו בניכוי תביעות ששולמו, נטו	5,327	3,530	74
*) בזה למנכ"ל לשעבר		182	
מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות			
צדדים קשורים ובעלי העניין המועסקים בחברה או מטעמה	1	2	1
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	10	9	8
	11	11	9

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		
	2009	2008	2007
		אלפי דולר	
סכום ההוצאה עבור שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה	19	21	26

באור 21:- התקשרויות

א. צי הרכב של החברה

לחברה הסכם מסגרת בקשר להתקשרות לשכירות התפעולית של צי הרכב שלה. היקף ההתקשרות החודשי נכון ליום 31 בדצמבר, 2009 עומד על כ-8 אלפי דולר לחודש ליתרת תקופה ממוצעת של כשנה.

ב. חכירה תפעולית של נדל"ן להשקעה

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

פרטים

תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים

מטבע הפעילות ומטבע חוץ

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

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

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

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

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

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

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

א. דוחות על המצב הכספי:

	ליום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	אלפי ש"ח	
נכסים לא מוחשיים	483	525
נכסי מסים נדחים	419	681
רכוש קבוע	2,204	1,884
נדל"ן להשקעה	2,368	2,401
נכסי ביטוח משנה	106,749	110,707
חייבים ויתרות חובה	2,738	2,820
השקעות פיננסיות:		
נכסי חוב סחירים	95,772	86,984
נכסי חוב שאינם סחירים	29,128	30,846
אחרות	596	492
מזומנים ושווי מזומנים	9,003	12,775
סך הכל הנכסים	249,460	250,115

פרטים

תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים (המשך)

א. הדוחות על המצב הכספי: (המשך)

	ליום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	אלפי ש"ח	
הון		
הון מניות	7,531	7,531
קרן לסיכונים מיוחדים	61,170	61,170
קרן שערוך	2,271	2,271
הפרשי תרגום	(15,630)	(14,974)
עודפים	54,967	47,786
סך הכל הון	110,309	103,784
התחייבויות		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	115,890	124,794
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	242	205
התחייבות בגין מסים שוטפים	2,528	513
זכאים ויתרות זכות	20,491	20,819
סך הכל ההתחייבויות	139,151	146,331
סך הכל ההון וההתחייבויות	249,460	250,115

פרטים

תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים (המשך)

ב. דוחות על הרווח הכולל:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)		
פרמיות שהורווחו ברוטו	22,595	25,367	50,458
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	20,345	22,897	47,125
פרמיות שהורווחו בשייר	2,250	2,470	3,333
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	8,606	6,525	13,715
הכנסות מעמלות	3,898	3,542	5,585
סך הכל הכנסות	14,754	12,537	22,633
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	12,475	(14,901)	(1,352)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	17,613	(10,986)	(674)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(5,138)	(3,915)	(678)
הוצאות שיווק	1,150	1,133	1,171
הוצאות הנהלה וכלליות	7,841	7,076	7,282
סך הכל הוצאות	3,853	4,294	7,775
רווח לפני מסים על ההכנסה	10,901	8,243	14,858
מסים על ההכנסה	3,720	2,843	4,975
רווח נקי	7,181	5,400	9,883
רווח כולל אחר:			
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים (בניכוי המס החל)	(656)	(376)	(6,148)
סה"כ רווח כולל	6,525	5,024	3,735
רווח נקי למניה:			
רווח נקי למניה (בש"ח)	2.3	2.2	4.1

פרטים

תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים (המשך)

ב. דוחות על השינויים בהון העצמי:

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	עודפים	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	7,531	61,170	2,271	(7,763)	38,440	101,649
רווח כולל	-	-	-	(6,148)	9,883	3,735
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	7,531	61,170	2,271	(13,911)	48,323	105,384
דיבידנד ששולם	-	-	-	-	(6,624)	(6,624)
שחיקת דיבידנד	-	-	-	(687)	687	-
רווח כולל	-	-	-	(376)	5,400	5,024
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	7,531	61,170	2,271	(14,974)	47,786	103,784
רווח כולל	-	-	-	(656)	7,181	6,525
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	7,531	61,170	2,271	(15,630)	54,967	110,309

פרטים נוספים על התאגיד
ליום 31 לדצמבר 2009

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	675
נושא משרה 2	609
נושא משרה 3	509
נושא משרה 4	505
נושא משרה 5	269

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

תקנה 22: שכר וטובות הנאה:

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

שכר	מס' אנשים	סכום
דירקטורים ומנכ"ל	11	916

.

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

א. מניות המוחזקות על ידי בעל עניין בתאגיד:

שם בעל העניין	שם הנייר	נכון לתאריך	ערך נקוב מוחזק	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים בתאריך הדו"ח
מדינת ישראל	מניה	31.12.2008	2,411,290	100%

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

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

אין

תקנה 24 א: הון רשום ומונפק:

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

תקנה 25 א: מען הרשום:

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

פרטים נוספים על התאגיד

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

עובד בן דוד **ת.ז** 023878176

תאריך המינוי: 26/2/2008

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

מענו: משה קול 5, ירושלים

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

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

השכלתו: אקדמאית

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

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

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור:

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

אריאלה טרנר **ת.ז** 003922069

תאריך המינוי: 25/9/2007

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

מענו: שד' ירושלים 2/81, באר שבע

חברותו בועדות הדירקטוריון: הועדה לניהול סיכונים, ועדת כספים וארגון, ועדת אסטרטגיה ושיווק

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: כיהנה כדירקטורית בחברות ממשלתיות, ציבוריות ופרטיות.

תפקידיו הנוכחיים: מכהנת כדירקטורית ברשות שדות התעופה ובאשרא.

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: רשות שדות התעופה.

פרטים נוספים על התאגיד

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

פרטים נוספים על התאגיד

<u>גיא ליאון</u> **ת.ז** 036292845

תאריך המינוי: 25/9/2007

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

מענו: רח' צאלה 34, עומר

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

דח"צ: לא

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

השכלתו: אקדמאית

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

תפקידיו הנוכחיים: בעלים ומנהל כספים של עסק לאספקת שירותי מזון

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>הדס מרקוס</u> **ת.ז** 023928302

תאריך המינוי: 16/1/2008

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

מענו: מושב כנף ד.נ. רמת הגולן

חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת השקעות, ועדה לאסטרטגיה ושיווק,

דח"צ: לא

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

השכלתו: אקדמאית

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

תפקידיו הנוכחיים: מנכ"ל משותף חב' פתרונות יזום,יעוץ וניהול פרויקטים

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

פרטים נוספים על התאגיד

איריס זטלמן אמסטר **ת.ז** 024499097

תאריך המינוי: 6/2/2008

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

מענו: מגרש 216, מושב בית נקופה 90830

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדה לאסטרטגיה ושיווק, ועדת השקעות

דח"צ: לא

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

השכלתו: אקדמאית

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

תפקידיו הנוכחיים: עצמאית – יעוץ בתחום התקשורת וכלכלה

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

שאול אפלבוים **ת.ז** 004330064

תאריך המינוי: 15/5/2008

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

מענו: רח' השפלה 3, דירה 13, רמת השרון

חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדה לאסטרטגיה ושיווק, ועדה לניהול סיכונים

דח"צ: לא

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: עריכת דין

תפקידיו הנוכחיים: עורך דין

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

פרטים נוספים על התאגיד

כרמית פנטון **ת.ז** 013385513

תאריך המינוי: 15/5/2008

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

מענו: הפלמ"ח 18 א' ירושלים

חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת ביקורת, ועדה לניהול סיכונים

דח"צ: לא

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

השכלתו: אקדמאית

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

תפקידיו הנוכחיים: יו"ר ועדת ערר מרכז ות"א

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: ערים – חברה לפיתוח עירוני בע"מ

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

רימא כמאל **ת.ז** 031599046

תאריך המינוי: 15/12/2008

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

מענו: רח' 14, דלית אל כרמל 30056

חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת אסטרטגיה, ועדת השקעות

דח"צ: לא

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: עריכת דין

תפקידיו הנוכחיים: עו"ד

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

פרטים נוספים על התאגיד

<u>גיל חימוביץ</u> **ת.ז** 055974604

תאריך המינוי: 9/2/2009

תאריך לידה: 9/12/1960 **נתינות:** ישראלית

מענו: רח' נורית 55, חיפה 34654

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

דח"צ: כן

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנהל כספים – קופת חולים מאוחדת

תפקידיו הנוכחיים: מנהל כספים – קופת חולים מאוחדת

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: ביטוח כלל פיננסים, יאלון בע"מ

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

<u>אהוד נבות</u> **ת.ז** 50610013

תאריך המינוי: 24/2/2009

תאריך לידה: 26/6/1951 **נתינות:** ישראלית

מענו: הזמיר 26, מבשרת ציון 90805

חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת ביקורת, ועדת אסטרטגיה

דח"צ: כן

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל ובעלים של "נבות יעוץ והדרכה" - יעוץ לפיתוח עסקי וארגוני, נציג ציבור בבית הדין הארצי לעבודה

תפקידיו הנוכחיים: מנכ"ל ובעלים של "נבות ייעוץ והדרכה", מנכ"ל "עמותות" – מרכז המידע וההכשרה למנהלים במגזר השלישי, מנכ"ל "חלונות לעתיד" – מרכז מידע למעברי קריירה ופרישה מעבודה, נציג ציבור בבית הדין הארצי לעבודה

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: לא

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 26 א: נושאי משרה בכירה של התאגיד:

ארנון איקן

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנכ"ל.

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

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 3/8/2008.

השכלה : אקדמאית.

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

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

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

דוד קליין

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

ת.ז 058340746 **תאריך לידה:** 02/08/1963.

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 20/1/1994.

השכלה : אקדמאית.

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

תפקידיו הנוכחיים: סמנכ"ל שיווק ופתוח עסקי.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

גלעד מורביץ, עו"ד

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

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

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 20/6/2006.

השכלה : אקדמאית.

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

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

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

פרטים נוספים על התאגיד

ירון מסס, רו"ח

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהל אגף כספים.

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

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי: 1/5/2008.

השכלה: אקדמאית.

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

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

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

עדי גרוס

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהל אגף חיתום ופוליסות.

ת.ז 027299205 **תאריך לידה:** 10/5/1974

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי: 8/12/2009.

השכלה: אקדמאית.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: עד 2007 מנהל אגף חיתום ופוליסות באשרא

2007-2009 – מנהל שיווק ופיתוח עסקי במדינות חבר העמים, תורכיה ומזרח אירופה עבור Zurich Surety Credit and Political Risks Insurance

תפקידיו הנוכחיים: מנהל אגף חיתום.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

שירה רזון

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהלת סיכונים ומערכות מידע .

ת.ז 037216991 **תאריך לידה:** 4/11/1979

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי: 27/10/2009.

השכלה: אקדמאית.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: חתמת, מנהלת מערכות מידע, מנהלת סיכונים.

תפקידיו הנוכחיים: מנהלת סיכונים ומערכות מידע.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

פרטים נוספים על התאגיד

<u>אריה יונגר, רו"ח</u>

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מבקר הפנים של החברה.

ת.ז: 04736161. **תאריך לידה:** 09/02/1947.

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי: 01/03/2005.

השכלה: ראיית חשבון וכלכלה.

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

תפקידיו הנוכחיים: בעל משרד רואה חשבון עצמאי.

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

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

תקנה 27: <u>רואה החשבון של החברה:</u>

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

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

תאריך מינוי: 01.03.2006

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

בתקופת הדוח לא חל שינוי בתזכיר או בתקנון של החברה.

תקנה 29: <u>המלצה והחלטות מנהלים:</u>

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

הונה העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 הסתכם לסך של 29,221 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

ביום 30 במרס, 2009 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בשיעור של 50% מרווחי שנת 2008 בסך 783 אלפי דולר. לאחר אישור הדוחות הכספיים, ביום 30 במרס, 2009, פרסם המפקח על הביטוח חוזר בדבר הגבלת חלוקת דיבידנד בחברות ביטוח. החוזר קובע כי החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008 ועד ליום 30 בדצמבר, 2010 חברת ביטוח לא תחלק דיבידנד אלא באישורו המוקדם של המפקח, ובכל מקרה סכום הדיבידנד לא יעלה על 25% מהרווח המותר לחלוקה. לאור האמור לעיל, ביטל דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 27 במאי, 2009 את ההחלטה בדבר חלוקת דיבדנד בשיעור 50% מרווחי שנת 2008. הנהלת החברה פנתה למפקח על הביטוח בבקשה לאשר חלוקת דיבידנד בשיעור של 25% מהרווח המותר לחלוקה בשנת 2008. נכון ליום אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה החלטת המפקח בנושא.

פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 29 א: <u>החלטות החברה:</u>

ביטוח נושאי משרה – בחודש ספטמבר 2009 אישרה האסיפה הכללית השנתית של החברה התקשרות החברה בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ביחס לכל נושאי המשרה בחברה, לתקופה שמיום 1/5/2009 ועד ליום 31/10/2010 בגבול אחריות של 5 מליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה.

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

24 במרץ, 2010