אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

(לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ)



דוח שנתי 2010

תוכן העניינים:

תיאור עסקי תאגיד	3
דוח דירקטוריון	50
בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי של חברת ביטוח	63
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי	64
דוח רו"ח המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיו	69
דוחות כספיים	71
פרטים נוספים על התאגיד	141



תיאור עסקי התאגיד לשנת 2010

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 8
1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 8
1.2. תחומי פעילות 8
1.3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה 9
1.4. חלוקת דיבידנדים 9
2. חלק ב' – מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה 10
2.1. ריכוז תוצאות הפעילות 10
2.2. תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ 10
3. חלק ג' – תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה 12
3.1. ביטוח אשראי לטווח בינוני וארוך 12
3.2. מידע כללי על תחום הפעילות 12
3.3. מוצרים ושירותים 14
3.4 פילוח נתונים עבור מוצרים ושירותים 18
3.5. לקוחות 19
3.6. שיווק והפצה 21
3.7. ביטוח משנה 21
3.8. ספקים ונותני שירותים 21
3.9. תחרות 21
4. חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה 22
4.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות 22
4.2. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה 27
4.3. השקעות 27
4.4. ביטוח משנה 28
4.5. ספקים ונותני שירותים 31
4.6. הון אנושי 31
4.7. שיווק והפצה 32
4.8. רכוש קבוע, נדל"ן להשקעה ורכוש אחר 32
4.9 עונתיות 35
4.10. נכסים לא מוחשיים 32
4.11. הליכים משפטיים 33
4.12. מימון 33
4.13. מיסוי 33
4.14. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה 33
4.15. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה 33
4.16. אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים 33
4.17. יעדים ואסטרטגיה עסקית 33

כללי 33
שיפור השירות 34
הרחבת מעגל המבוטחים 34
התמקדות סקטוריאלית 34
השוואת תנאי הביטוח לאלו של החברות המקבילות המובילות ... 35
פיתוח מאגרי אינפורמציה ושיפור תהליך החיתום 35
פיתוח מסגרות לביטוח משנה 36
הגברת המודעות ליכולות החברה וחשיבותה לעידוד היצוא 36
4.18. צפי להתפתחות בשנה הקרובה 37
4.19. מגזרים גיאוגרפיים 37
4.20. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה 37
5. חלק ה' – משטר תאגידי 38
5.1. ישיבות דירקטוריון 38
5.2. ועדות הדירקטוריון 38
5.2.1. ועדה לאישור עסקאות (לשעבר הועדה לניהול סיכונים) 38
5.2.2. ועדת כספים וארגון 39
5.2.3. ועדת השקעות 39
5.2.4. ועדת ביקורת 39
5.2.5. ועדת אסטרטגיה 39
5.2.6. ועדת לניהול סיכונים 39
5.2.7. ועדת לאיתור מנכ"ל 39
5.3. ציות להוראות הדין 40
5.4. קוד אתי 40
6. חלק ו' – ניהול סיכונים 41
6.1. מדיניות ניהול הסיכונים 41
6.2. סוגי הסיכונים להם חשופה החברה 41
6.2.1 סיכונים תפעוליים 41
6.2.2 סיכונים פיננסיים 41
6.2.2.1 סיכון שוק 42
6.2.2.2 סיכון נזילות 42
6.2.2.3 סיכון אשראי 42
6.2.3 סיכון ביטוחי (עסקי) 43
6.2.3.1 סיכון ביטוחי כולל, בין היתר 43
6.2.3.2 סיכון ריכוזיות ביטוחי 43
6.2.4 סיכון רגולציה וציות 43
6.2.5 סיכון עסקי/אסטרטגי 43
6.2.6 סיכונים משפטיים 43

6.2.7 סיכון מוניטין 43
6.3. תאבון הסיכון וסיבולת הסיכון 44
6.4. תאבון לסיכון ספציפי 44
6.5. ניהול הסיכונים והמגבלות עליהם 45
6.5.1 עקרונות מדיניות ניהול הסיכונים והמגבלות בפעילות הנוסטרו 45
6.5.2 אמידת הסיכון בתיק 45
6.5.3 סיכוני שוק 45
6.5.4 סיכוני אשראי 45
6.5.5 סיכון נזילות 46
6.5.6 עקרונות מדיניות החשיפה והמגבלות בפעילות העסקית (ביטוחית) 46
6.5.7 עקרונות מדיניות החשיפה והמגבלות לסיכונים תפעוליים 47
6.5.8 ניטור ודיווח של סיכונים תפעוליים 47
6.6 הערות כלליות 49

1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

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

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

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

ביום 14 בנובמבר, 2011 שונה שם החברה מאשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ לשמה הנוכחי – אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ.

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 בסעיף 4.1 להלן, 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 2010 הסתכם לסך של 14,192 אלפי ש"ח. לחברה עודף הון בסך 871 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.

1.4.3 הונה העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 מסתכם לסך של 31,341 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 2010, בהשוואה לשנת הכספים 2009 (באלפי דולר). הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח- 1998.

	2010	2009
	באלפי דולרים	
סה"כ דמי ביטוח	5,917	5,756
בניכוי דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה	5,315	5,183
פרמיות שהרווחנו בשייר	602	573
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,883	2,193
הכנסות מעמלות	1,152	993
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(236)	(1,309)
הוצאות שיווק	200	293
הוצאות הנהלה וכלליות	2,457	1,998
רווח לפני מיסים על הכנסה	2,216	2,777
מיסים על הכנסה	96	853
רווח נקי	2,120	1,924

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, 2010 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 19 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 14.2 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**	
	2010	**2009**	**2010**	**2009**	**2010**	**2009**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	8,222	13,499	8,222	13,499	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	13,167	17,200	10,968	14,779	2,199	2,421
סה"כ תביעות תלויות	**21,389**	**30,699**	**19,190**	**28,278**	**2,199**	**2,421**

להלן פירוט הצבירה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2010 לפי שנות חיתום:

שנת חיתום	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**סך הכל**
	714	500	410	575	2,199

לפרטים נוספים ראה באור 11 בדוחות הכספיים לשנת 2010 הכלולים בדוח זה.

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

3.1 ביטוח אשראי לטווח בינוני וארוך

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

3.2 מידע כללי על תחום הפעילות

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

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

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

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

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

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

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 אחרון 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 באופן מסורתי 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 למדינות מסוימות ללא התמיכה המוענקת על ידי החברה.

בארץ, כמקובל גם במדינות אחרות בעולם, הממשלה תומכת בתעשיות היצוא, וזאת בשל 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 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 לטווח בינוני וארוך, 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 (אי תשלום של גורם ממשלתי, 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 של חברה או בנק).

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 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, 2010. היקף החשיפה (עסקאות מבוטחות בניכוי תשלומים שנפרעו) עומדת על 852.1 מיליון דולר.

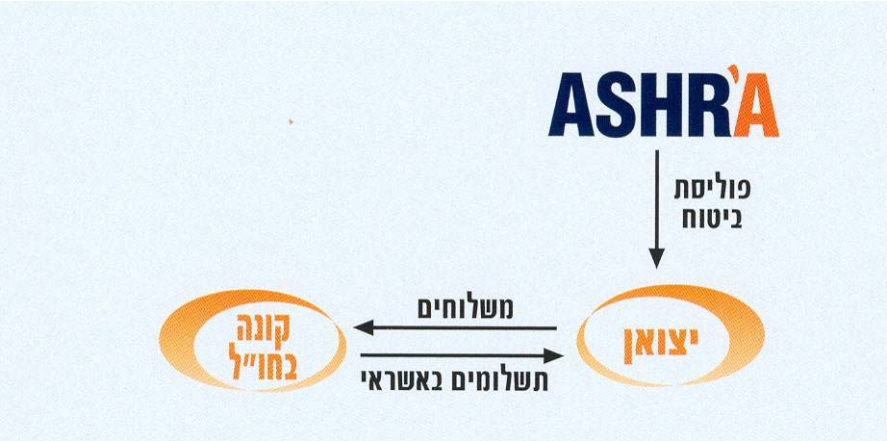
כמו כן, הנפיקה החברה פוליסה לעסקה נוספת בהיקף של 294 מיליון דולר בערבות ספציפית של המדינה שאינה נכללת במסגרת הערבות הכללית. נכון לתאריך 31 בדצמבר, 2010 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 12.2 מיליון דולר.

להלן עיקרי פתרונות המימון והביטוח המסופקים על ידי החברה:

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

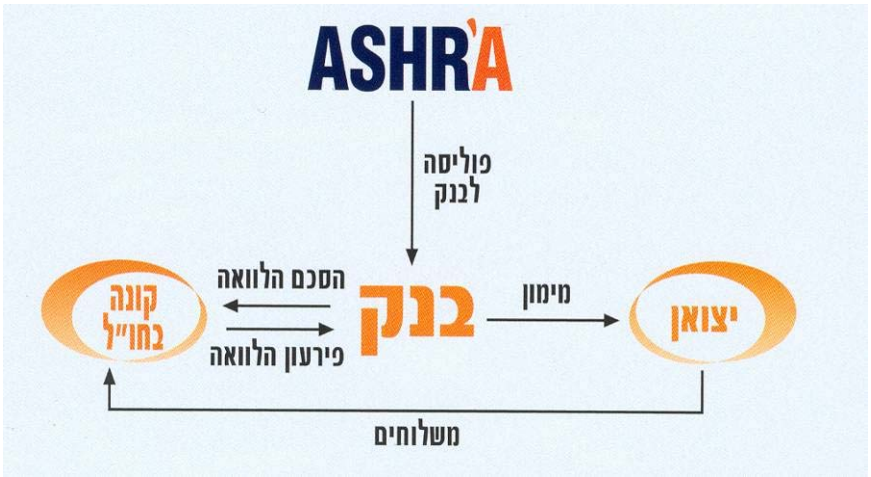
פוליסת ASHR'A לביטוח אשראי ספקים (משלוחים)

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 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 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 קו אשראי בין - בנקאי

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

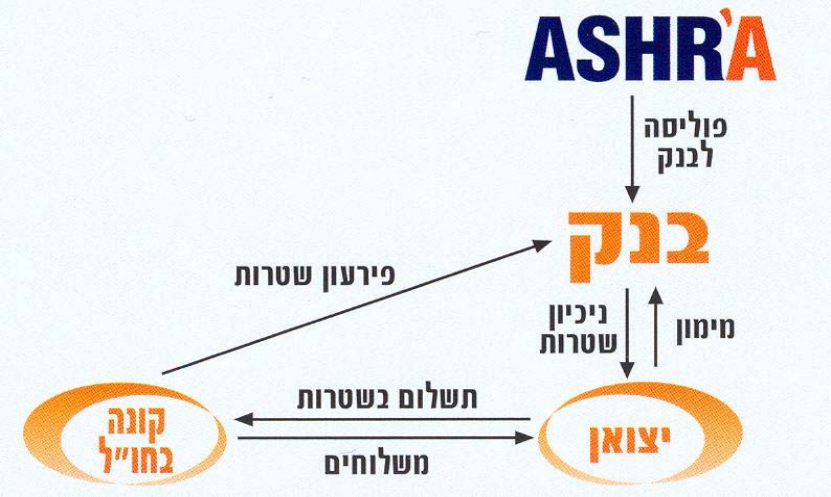


פוליסת ASHR'A לביטוח מכתבי אשראי

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

פוליסת ASHR'A לביטוח ניכיון שטרות

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



פוליסת ASHR'A לביטוח השקעות

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

פוליסת ביטוח השקעות בעלים

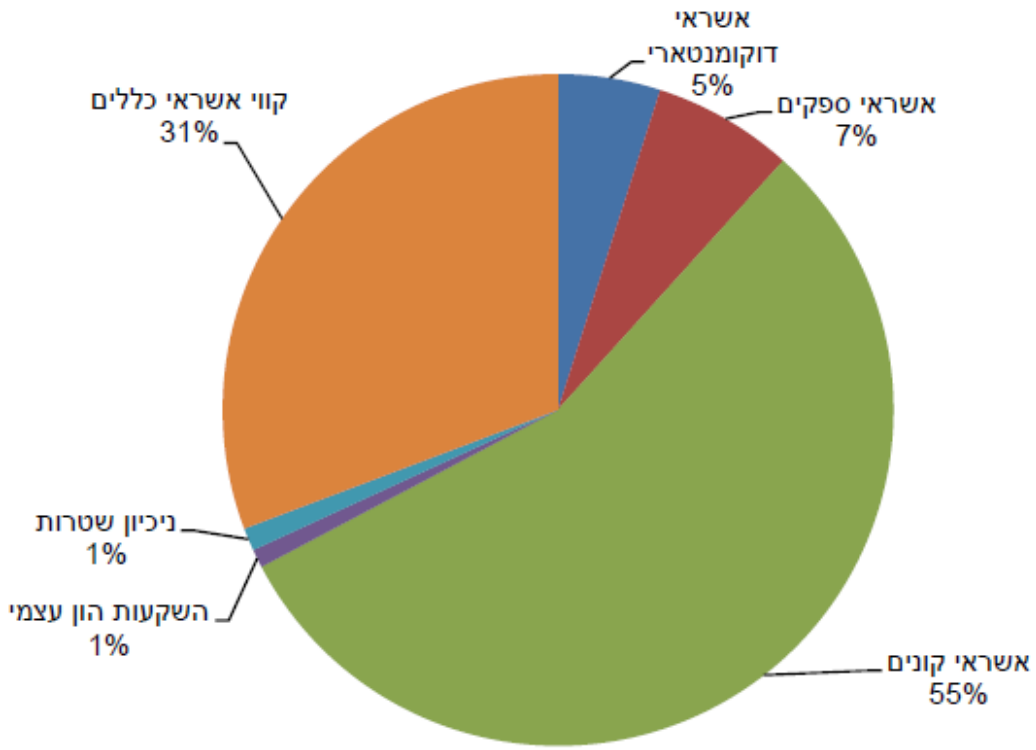
מבטחת את המשקיע הישראלי שביצע השקעה הונית (EQUITY) ו/או הלוואת בעלים המקנה לו זכות לחלק ממניות החברה שבה מבוצעת ההשקעה. הפוליסה מגנה מפני אובדן ערך ההשקעה כתוצאה מסיכונים פוליטיים המונעים הפעלת ההשקעה או העברת הכספים לישראל.

פוליסת ביטוח השקעות למלווים

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

3.4 פילוח נתונים עבור מוצרים ושירותים

להלן פילוח חשיפות החברה לפי סוגי פוליסה:



3.5 לקוחות

על לקוחות החברה נמנות חברות היצוא המובילות במשק הישראלי.

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

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

להלן פירוט ההכנסות מלקוחות עיקריים שהיקף הפרמיות שזקפה החברה בשנת 2010, בגין עסקאות שבוצעו על ידן מהווים 10% או יותר מסה"כ סכום דמי הביטוח:

לקוח	אחוז מסך דמי הביטוח	סכום באלפי דולר
לקוח א'	19.5%	1,131
לקוח ב'	10.4%	603
סה"כ	**29.9%**	**1,734**

להלן פרוט חשיפות החברה בהתפלגות על פני המדינות הפעילות העיקריות:

חשיפת החברה לפי מדינות נכון ליום 31.12.2010

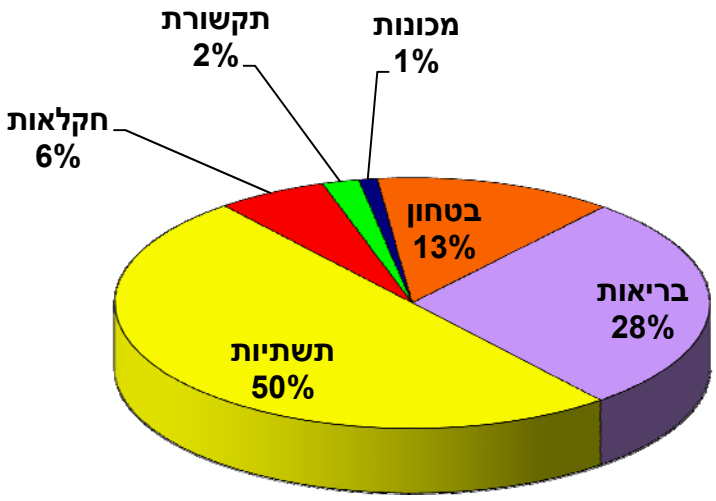
מדינה	חשיפת החברה באלפי דולר*	התפלגות ב-%
סין	$ 258,679	30.36%
אזרבייג'אן	$ 243,161	28.54%
גאנה	$ 71,007	8.33%
אנגולה	$ 55,532	6.52%
גאבון	$ 53,628	6.29%
ברזיל	$ 51,930	6.09%
יתר המדינות	$ 118,143	13.87%
סה"כ	**$ 852,080**	**100%**

*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 31.12.2010:

	מיליוני דולר
ערבות המדינה	1,000.00
סה"כ חשיפת החברה (לעיל)	852.08
יתרת מסגרת לא מנוצלת	147.92
חשיפה בפוליסות בערבות מדינה ספציפית שאינן נכללות ביתרת ערבות המדינה לעיל	12.29

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 2010 אושרו בקשות לביטוח בהיקף של כ-4.3 מיליארד דולר מסקטורים שונים: תשתיות, טיפול במים, תקשורת, חקלאות, בטחון, ציוד רפואי לצד סקטורים חדשים שפנו לאשרא עקב כשל שוק במהלך המשבר הכלכלי דוגמת מגדלי תוצרת חקלאית, ביגוד והנעלה, חלקי חילוף לרכב, יצרני מוליכים למחיצה, יצרני אביזרים וציוד קוסמטיקה, יצרני כימיקלים וחומרי הדברה ועוד סקטורים הפועלים לרוב בתחום אשראי לטווח קצר.

כמו כן החברה הגיע השנה לשיא פעילותה בהשוואה לשנים קודמות בכל הקשור להיקף האישורים לביטוח, היקף הפוליסות, מספר המדינות החדשות שנפתחו לביטוח והיקף הפרמיה שנתקבלה.

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.
- החשב הכללי אישר 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 על פי הנתונים שהציגו חברות מקבילות לנו כאשר 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 2010 התאפיינה בביקושים ערים בתחום ביטוח האשראי.

- במסגרת פעילות החברה בשנת 2010 ניתן להבחין בעליה ניכרת בהיקפי הפעילות לעומת שנת 2009. העלייה בהיקף הפעילות נבעה ממאמצי השיווק של החברה והיציאה ההדרגתית מהמשבר העולמי.

היציאה ההדרגתית מהמשבר הפיננסי וחזרה איטית לשגרה כלכלית בשנת 2010, הביאה לגידול בביקושים לשירותי החברה שתרמו לעליה בפעילותה.

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

שינויים רגולאטורים:

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.

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

הצטרפות החברה 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.

בשנת 2010 הצטרפה ישראל כחברה רשמית ל-OECD.

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. להלן הכללים והוראות המחייבות העיקריות:

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

- **הוראת ה-OECD בנושא מניעת שוחד ומלחמה בשחיתות**: מסמך רשמי ומחייב שאומץ על ידי מועצת ה-OECD בדצמבר 2006 ובמסגרתו 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.

- עד כה השתתפה חברת אשרא בישיבות קבוצת העבודה של ה- ECG כמשקיפה על בסיס אד-הוק וכן השתתפה ועברה בהצלחה שימועים שנערכו לה במסגרת תהליך הצטרפות ישראל לארגון. בחודש אוקטובר, 2010 התקבל מכתב מה-OECD, המזמין את ישראל להיות חברה ב-ECG, ואשר מבהיר כי ישראל לא תוכל עוד להשתתף בישיבות הקבוצה, אלא כחברה מן המניין בקבוצת העבודה. קרי, על כל הזכויות והחובות הקשורות בחברות זו.

הדרישות בהן החברה תצטרך לעמוד, על מנת להצטרף כחברה לקבוצה:

(א) לספק מידע עדכני בנוגע לעסקאות תמיכה ביצוא ומערכות סיוע, לצורך הכללת המידע בפרסומים של ה-OECD.

(ב) יישום שני המסמכים המשפטיים המחייבים, עליהם התחייבה ישראל בתהליך ההצטרפות בנושאי שוחד ואיכות הסביבה וכן להשתתף בבחינה הנוכחית של המסמך בנושא איכות הסביבה.

(ג) קבלת הצהרות פוליטיות ויוזמות שאושרו בקבוצת העבודה, לרבות כל הקשור ב-Sustainable Lending. (בעיקר למתן תנאי מימון מועדפים למדינות שנקבעו).

(ד) נכונות ליישום כללי ה-Arrangement.

(ה) עמידה בחובות דיווח שוטפות ושונות.

אשרא פעלה במהלך השנה ליישום והטמעה של חלק מן 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.

בשנת 2011 התקבלה על ידי משרדי התמ"ת והאוצר החלטה רשמית בדבר הצטרפות אשרא כחברה בקבוצת העבודה (ה-ECG) ב-OECD.

נקודות לציון שנת 2010:

(א) החברה עמדה בקשר שוטף בנושא עם הגורמים הרלוונטיים (לרבות משרד המשפטים, התמ"ת, האוצר וכיוצ"ב) לצורך מתן מענה לצרכים והדרישות המשתנים ולצרכי דיווח, לפי הצורך.

(ב) אתר האינטרנט של החברה עודכן בנושאים הרלוונטיים לפעילות ה-OECD (בעיקר בנושא אי מתן שוחד).

(ג) הוטמע בחברה נוהל בנושא אי מתן שוחד וכן בוצעו כל ההתאמות הנדרשות בנושא במסמכי החברה השונים (לרבות בפוליסות).

(ד) עודכנה תכנית עבודה מפורטת לעמידה בהוראות המחייבות בנושא איכות הסביבה.

יעדים לשנת 2011:

(א) דיון וקבלת החלטה בדבר הצטרפות החברה לקבוצת העבודה הרלוונטית ב-OECD (ה-ECG).

(ב) יישום תכנית העבודה המפורטת לצורך עמידה בהוראה המחייבת בנושא איכות הסביבה, תוך הקצאת המשאבים המתאימים.

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

איכות הסביבה

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 2010 הסתכמו השקעות החברה, בניירות ערך, פיקדונות ומזומנים לסך של 42.1 מליון דולר (לעומת סך של 35.6 מיליון דולר בסוף התקופה המקבילה).

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

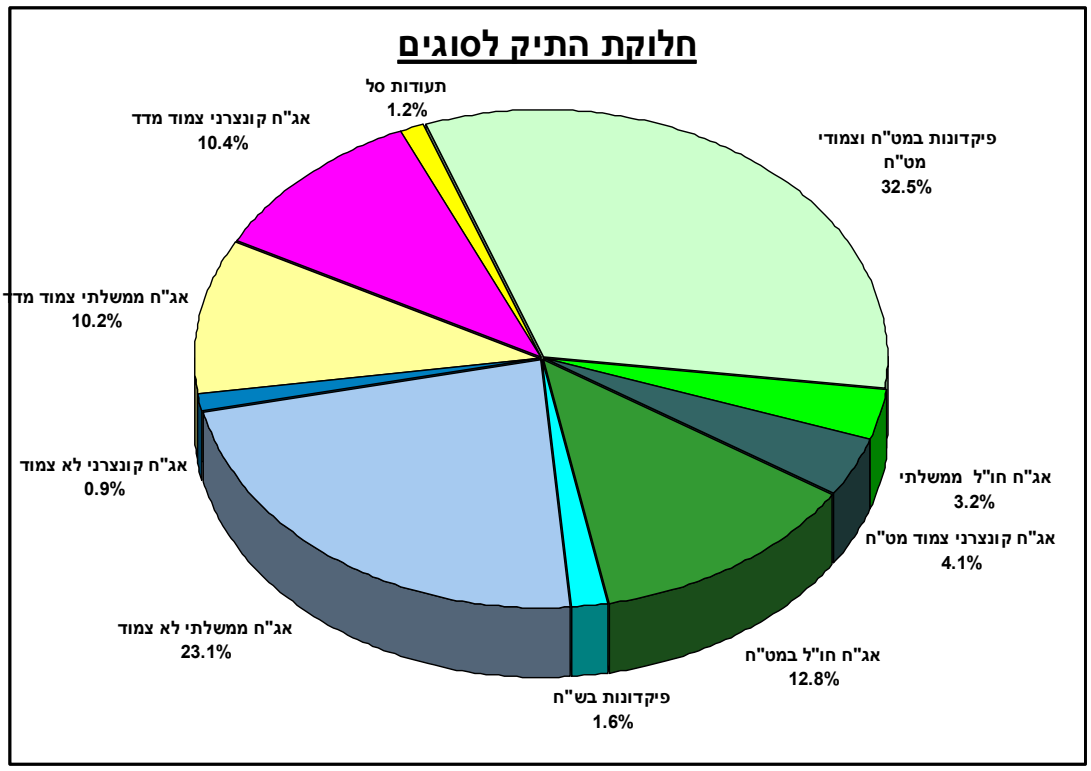
לחברה השקעות שאינן תלויות תשואה (תיק נוסטרו בלבד).

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

במהלך שנת 2010 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. לפרטים בדבר ניהול הסיכונים בתיק הנוסטרו של החברה, ראה סעיף 6 להלן.

להלן הרכב ההשקעות באחוזים לתאריך 31 בדצמבר 2010:



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	Euler Hermes	החברה קיבלה ביטוח משנה לביטוח עסקה בגאבון.
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 והודו.

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 AA- 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.

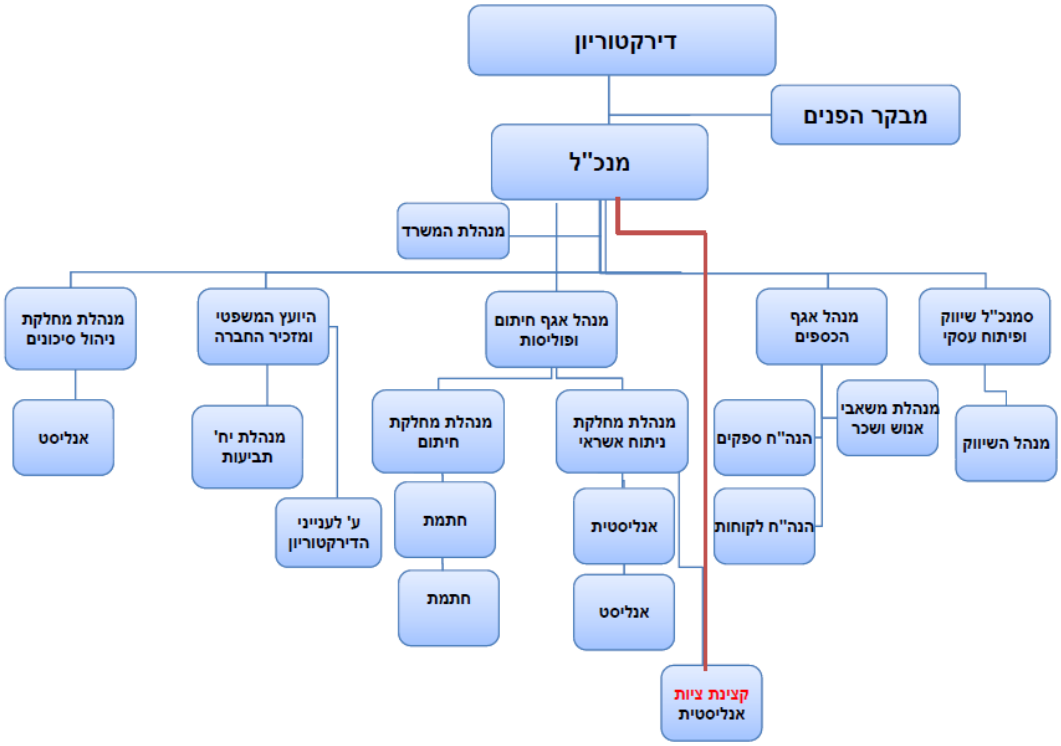
התחייבויות המדינה לעמידה בהתחייבויותיה כאמור בערבות המדינה כלפי החברה אינה נפגמת, בכל המקרים בהם החברה פועלת כמבטח משנה ו/או רוכשת ביטוח משנה.

4.5 ספקים ונותני שירותים

לחברה אין תלות בספקים ו/או בנותני שירותים.

4.6 הון אנושי

להלן המבנה הארגוני של החברה, נכון ליום 31.12.2010



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 חברות לביטוח אשראי (Berne Union) ומכשירה את עובדיה במסגרת פעולות יזומות של הארגון והן בתוך פעילות יזומה שלה מול חברות אחרות בארגון.

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

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

אירועים מהותיים בשנת 2010:

מר ארנון איקן סיים לכהן כמנכ"ל החברה ביום 30.4.2010 .

בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 15.4.2010, הוחלט לאשר את מינויו של דוד קליין, סמנכ"ל השיווק בחברה, לתקופה החל מיום 1.5.2010 עד למועד מינויו של מנכ"ל קבוע לחברה. המינוי בתוקף בהתאם לאישור מנהל רשות החברות הממשלתיות והמפקח על הביטוח שנתן את אישורו למינוי עד ליום 25.9.2010, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 10.8.2010, הוחלט להאריך את מינויו של דוד קליין בהתאם לאישור מרשות החברות הממשלתיות עד ליום 15.10.2010 או עד למינוי מנכ"ל קבוע לחברה לפי המוקדם מביניהם.

בהתאם להחלטת דירקטוריון מיום 29.8.2010, הוחלט לאשר את מינוי של צבי חלמיש כמנכ"ל קבוע לחברה, החל מיום 1.12.2010. המינוי נכנס לתוקף לאחר חתימת שר התמ"ת ושר האוצר על כתב המינוי, התקבל אישור מנהל רשות החברות הממשלתיות והמפקח על הביטוח.

ביום 10.08.2010 מונתה גב' הדס חזי כקצינת ציות בחברה.

ביום 31.10.2010 מונתה גב' ריקי קוטנר כממונה מטעם החברה לקידום מעמד האשה וזאת בהתאם להנחיית רשות החברות הממשלתיות מיום 28.10.2010.

במהלך השנה חלה תחלופה של מספר כלכלנים וחתמים בחברה.

4.7 שיווק והפצה

ראה סעיף 3.6 לעיל.

4.8 רכוש קבוע, נדל"ן להשקעה ורכוש אחר

נכסי החברה מפורטים 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.

לחברה השקעה בתוכנות מחשב, המוגדרות כרכוש אחר בדוחותיה הכספיים, בסך של 118 אלפי דולר נכון ליום 31 בדצמבר, 2010.

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, 2010.

4.12 מימון

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

4.13 מיסוי

לחברה 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 2011 כוללים:

הגברת מודעות ליכולת החברה וחשיבותה.

שימור לקוחות - פעולות שינקטו על מנת לחזק ולשמר את הקשר עם הלקוחות לצורך חיזוק נאמנות ומניעת נטישת לקוחות.

הרחבת מעגל המבוטחים. הגדלת מספר הפניות לביטוח והגדלת מספר האישורים העקרוניים 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').

<u>כללי</u>

כ- 60% 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 תתמקד 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 2010 ומספר המשתתפים בכל ישיבה:

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	9.3.2010	10/10
02	16.3.2010	10/10
03	24.3.2010	9/10
04	15.4.2010	9/10
05	26.4.2010	10/10
06	26.5.2010	7/10
07	10.8.2010	6/10
08	29.8.2010	6/9
09	18.11.2010	6/7
10	30.11.2010	6/7
11	12.12.2010	7/7
12	28.12.2010	6/7

ביום 15.8.2010 נפטר אהוד נבות – דח"צ.
ביום 24.9.2010 סיימה גב' אריאלה טרנר את כהונתה כחברת דירקטוריון.
ביום 24.9.2010 סיים מר גיא ליאון את כהונתו כחבר הדירקטוריון.
ביום 13.1.2011 הודיע מר גיל חיימוביץ על התפטרותו וסיום כהונתו כחבר דירקטוריון.
ביום 15.1.2011 סיימה גב' הדס מרקוס את כהונתה כחברת דירקטוריון.
ביום 5.2.2011 סיימה גב' איריס זטלמן- אמסטר את כהונתה כחברת דירקטוריון.
ביום 25.2.2011 סיים מר עובד בן דוד את כהונתו כחבר ויו"ר הדירקטוריון.

5.2 ועדות הדירקטוריון

5.2.1 ועדה לאישור עסקאות (לשעבר הועדה לניהול סיכונים)

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

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	2.2.2010	4/6
02	24.5.2010	6/6
03	28.12.2010	3/4

5.2.2 ועדת כספים וארגון

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	21.3.2010	4/4
02	24.5.2010	4/4
03	26.8.2010	4/4
04	18.11.2010	2/3

5.2.3 ועדת השקעות

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	2.2.2010	5/5
02	26.5.2010	3/5
03	14.9.2010	2/5
04	22.12.2010	4/4

5.2.4 ועדת ביקורת

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	24.3.2010	3/3
02	15.4.2010	3/3
03	30.11.2010	2/3
04	28.12.2010	2/3

5.2.5 ועדת אסטרטגיה

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	7.2.2010	5/6
02	22.12.2010	4/5

5.2.6 ועדת לניהול סיכונים

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	2.5.2010	3/3
02	6.5.2010	2/3
03	23.11.2010	3/3

5.2.7 ועדה לאיתור מנכ"ל

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	3.6.2010	4/4
02	13.6.2010	4/4
03	24.6.2010	4/4
04	28.6.2010	4/4
05	12.7.2010	4/4
06	18.8.2010	4/4
07	24.8.2010	4/4

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

הערה: מדיניות ניהול הסיכונים טרם אושרה בדירקטוריון החברה ותוצג לאישור הדירקטוריון בשנת 2011.

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

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

החברה תגשים את יעדי ניהול הסיכונים ע"י שילוב תחום ניהול הסיכונים בתוכנית האסטרטגית לטווח הארוך ובתכנון העסקי השנתי, והחדרתה של **תרבות** ניהול סיכונים לחברה.

הגשמתם של יעדי ניהול הסיכונים הינה אחריותם המשולבת של ההנהלה והפונקציות השונות בחברה לרבות מנהלת הסיכונים והדירקטוריון.

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

מסמך מדיניות ניהול הסיכונים, שהושלם בסוף שנת 2010 (אולם טרם אושר על ידי הדירקטוריון כאמור) יבחן ויעודכן אחת לשנה, או במקרה שיחולו שינויים מהותיים במדיניות ובפעילות החברה.

6.2 סוגי הסיכונים להם חשופה החברה

להלן גורמי הסיכון העיקריים המשפיעים על רווחיות החברה:

6.2.1 סיכונים תפעוליים

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

מרכיבי הסיכון התפעולי כוללים גורמים פנימיים וחיצוניים בארגון.

6.2.2 סיכונים פיננסיים

הסיכונים הפיננסיים מתחלקים לסיכונים הבאים:

6.2.2.1 **סיכון שוק**

הסיכון שהשווי ההוגן של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ירד כתוצאה משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן, במטבע חוץ ובגורמי סיכון נוספים.

החברה מתייחסת, כמקובל, לסוגי הסיכון הבאים:

6.2.2.1.1 סיכוני בסיס: הסיכון להפסד כספי הנובע משינויים במחיר נכס הבסיס כמו: שערי חליפין/שערי מניות/מחירי נדל"ן וכו'.

6.2.2.1.2 סיכוני ריבית: הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינויים בשערי הריבית.

6.2.2.2 **סיכון נזילות**

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

6.2.2.3 **סיכון אשראי**

סיכון האשראי כולל את סוגי הסיכון הבאים:

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

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

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

6.2.3 סיכון ביטוחי (עסקי)

6.2.3.1 סיכון ביטוחי כולל, בין היתר:

סיכון חיתום: הסיכון בהערכה לא מדוייקת של רמת החשיפה בעסקה ו/או 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 עשוים לנבוע משינויים מקריים בתוצאות העסקיות ומשינויים בעלות התביעה הממוצעת ו/או בשכיחות התביעות כתוצאה מגורמים שונים.

הפערים עשויים לנבוע משינויים מקריים בתוצאות העסקיות ומשינויים בעלות התביעה הממוצעת ו/או בשכיחות התביעות כתוצאה מגורמים שונים.

6.2.3.2 סיכון ריכוזיות ביטוחי:

החשיפה לסיכונים בעלי מתאם חיובי גבוה כגון- ביטוח עסקאות בענף בודד, במדינה אחת וכו'.

6.2.4 סיכון רגולציה וציות

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

6.2.5 סיכון עסקי/אסטרטגי

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

6.2.6 סיכונים משפטיים

סיכון להפסד, כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם. סיכונים משפטיים כוללים חשיפה לקנסות, תשלומים עונשים, תשלום פיצויי נזיקין הנובע מפעולות פיקוח ומהסכמי פשרה וכד'.

6.2.7 סיכון מוניטין

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

6.3 תאבון הסיכון וסיבולת הסיכון

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

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

הצהרת תיאבון הסיכון מיועדת:

6.3.1.1 למנוע מצוקה פיננסית ולספק בטחון למחזיקי הפוליסות, צדדים נגדיים ורגולטורים.

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

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

6.3.1.4 ע"מ להבטיח שפעילויות לקיחת הסיכון, פרופיל הסיכון, והסיכון הנצבר הינם במסגרת תאבון הסיכון וגבולות החשיפה, עוצבה מערכת דיווחים ומבנה של ממשל תאגידי, אשר צפויים לקבל את אישור הדירקטוריון בשנת 2011, ויאפשרו לבקר את הסיכונים.

6.3.1.5 הצהרת תאבון הסיכון בנויה בעיקר מסיבולת הסיכון של החברה ומהתיאבון לסיכונים הספציפיים. כמפורט להלן:

6.3.1.5.1 סיבולת הסיכון של החברה

6.3.1.5.2 הרמה הכוללת של הסיכון שהחברה מוכנה לקחת, כתוצאה מכל הסיכונים המהותיים להם היא חשופה.

6.3.1.6 **סיבולת הסיכון של החברה נקבעת לטווח הארוך**. החברה מגדירה את סיבולת הסיכון שלה על פי תקרת כתב הערבות שניתן על ידי החשב הכללי במשרד האוצר.

6.4 תאבון לסיכון ספציפי

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

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

החברה תגדיר בשנת 2011 את תיאבון הסיכון שלה במונחים הבאים:

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

6.5 ניהול הסיכונים והמגבלות עליהם

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

6.5.1 **<u>עקרונות מדיניות ניהול הסיכונים והמגבלות בפעילות הנוסטרו</u>**
כספי ההשקעה חשופים לסיכונים שונים וביניהם: סיכוני שוק, נזילות ואשראי.
ניהול הסיכונים מתבצע באמצעות מערכת מגבלות חיצוניות ופנימיות, שמטרתה שמירה על מסגרת החשיפה הרצויה.

6.5.2 **<u>אמידת הסיכון בתיק</u>**
אמידת הסיכון בתיק הנכסים תעשה באמצעות מודלים מקובלים אשר ישולבו בעבודה במערך ניהול הסיכונים בהדרגה, בהתאם לסדרי העדיפויות שיקבעו בחברה.

6.5.3 **<u>סיכוני שוק</u>**

6.5.3.1 החשיפה בבסיס (בחברה- מטבע ומדד המחירים בלבד) מנוהלת ע"פ אפיקים.

6.5.3.2 קביעת שיעורי השקעה באפיקים שונים- מניות (איסור על השקעה באפיק זה), מדדי, מט"ח, שקלי. ישנן מגבלות על תתי אפיקים רלוונטיים, אשר נקבעות על ידי וועדת ההשקעות של החברה (אג"ח ממשלתי/קונצרני).

6.5.3.3 אופציות, נגזרים ומוצרים מובנים- כיום, החברה אינה מתירה כלל רכישה או מכירה/כתיבה של אופציות, נגזרים ומוצרים מובנים.

6.5.3.4 החשיפה הכוללת לסיכוני שוק יישום סעיף זה יבוצע לאחר הטמעת מערכת ניהול סיכונים פיננסיים בחברה, הצפויה בשנת 2011.

6.5.4 **<u>סיכוני אשראי</u>**

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

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

6.5.4.3 הכנת אנליזה כתובה טרם רכישת איגרת החוב.,

6.5.4.4 קבלת דיווחים מתאגידים שאינם מדווחים.,

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

6.5.4.6 החברה פנתה למפקח על הביטוח לקבלת הקלות ביישום החוזר, לאחר קבלת תשובתו של המפקח תנסח החברה מדיניות אשראי בהתאם.

6.5.4.7 החשיפה הכוללת לסיכוני אשראי.

6.5.4.8 החשיפה בתנאים "נורמאליים" - החשיפה בתנאים נורמאליים תוערך ע"י פורום חוב, שיתכנס אחת לחודש על פי הוראת המפקח בנושא ניהול חובות בעייתיים מספר 2009-9-7.

6.5.5 **<u>סיכון נזילות</u>**

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

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

6.5.6.1 **<u>סיכון אשראי</u>**

פעילות בקרת הסיכונים בתחום הפעילות העסקית/ביטוחית מחולק לשני נדבכים:

6.5.6.1.1 בחינת רמת הסיכון הגלומה בעסקה.

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

6.5.6.1.3 שני הנדבכים נבחנים באופן שוטף בשני אופנים:

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

6.5.6.1.3.2 בקרה וניהול סיכונים שוטפים במונחי שווי הוגן ו/או תקציב הסיכון, המשקפים את רמת הסיכון בעסקאות ובתיק כולו.

החברה פיתחה מודל ייעודי לצורך זה המבוסס על מחירי שוק של עסקאות CDS והתאמות נוספות.

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

אגף ניהול הסיכונים מציג את תוצאות המודל ברמת העסקה הבודדת לפי רמת הסיכון כאמור, בוועדות החיתום הפנימיות, המשמשות ככלי לקבלת החלטות כמו כן מונפק דוח ניהול סיכונים כולל המציג את החשיפות, התקרות והעמידה בתקרות שנקבעו ע"י החשב הכללי, לוועדה הבין - משרדית.

6.5.6.3 **<u>רמת החשיפה הכוללת של התיק הביטוחי:</u>**

אגף ניהול הסיכונים יחשב את רמת החשיפה, כמפורט להלן, אחת לחודש, וינהל מעקב אחר השינויים בה. מנהל הסיכונים ידווח לוועדת ניהול הסיכונים, ולדירקטוריון אחת לרבעון, במסגרת "דוח חשיפות כולל", על החשיפות הכוללות והעמידה במגבלות.

6.5.6.4 המגבלות מנוהלות במונחי רמת החשיפה, בהתאם לחתכים הבאים לפחות:

6.5.6.4.1 מגבלות במונחי רמת חשיפה כוללת בתיק.

6.5.6.4.2 מגבלות במונחי רמת חשיפה למדינה.

6.5.6.4.3 מגבלות במונחי רמת חשיפה לאזורים גיאוגרפים.

6.5.6.4.4 מגבלות במונחי רמת חשיפה לסקטור עסקי.

6.5.7 **<u>עקרונות מדיניות החשיפה והמגבלות לסיכונים תפעוליים</u>**

החשיפה לסיכונים תפעוליים מנוהלת באמצעות מפת הסיכונים התפעוליים בחברה.

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

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

6.5.8 **<u>ניטור ודיווח של סיכונים תפעוליים</u>**

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

להלן הכלים המרכזיים לניטור ודיווח של סיכונים תפעוליים:

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

6.5.8.1.1 הוראות רגולטוריות רלוונטיות והוראות חוק.

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

6.5.8.1.3 שינויים במבנה הארגוני ובתהליכי העבודה.

6.5.8.1.4 שינויים במערכות מידע התומכות בתהליכים, לרבות כלים טכנולוגיים חדשים.

6.5.8.1.5 יישום בקרות חדשות.

6.5.8.1.6 כניסה לפעילויות ו/או מוצרים חדשים.

6.5.8.1.7 דוחות ביקורת וסקרים.

6.5.8.2 איסוף אירועי כשל - תהליך זה מאפשר לשפר את איכות מערכת השליטה הפנימית ולקבוע את רמת הסיכון.

החברה אוספת נתונים בדבר:

6.5.8.2.1 אירועים שגרמו להפסדים או לרווחים מעל לסף שהוגדר מראש;

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

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

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

6.6 הערות כלליות

6.6.1 בשנת 2010 החל בחברה תהליך בניית מערך ניהול סיכונים כולל, לרבות ביצוע סקר סיכונים מקיף וכתיבת מדיניות ניהול סיכונים. מערך זה, צפוי להפחית ו/או לצמצם את רמת הסיכונים להם חשופה החברה. התהליך יושלם ויוטמע בשנת 2011 ומערך ניהול הסיכונים יפעל באופן שוטף, כחלק אינטגרלי בכל התהליכים בחברה. לאחר אישורה של מדיניות ניהול הסיכונים בדירקטוריון.

6.6.2 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).

6.6.3 הדירקטוריון מינה מבין חבריו, ועדה לניהול סיכונים של הדירקטוריון (להלן: "הועדה") אשר תקיים דיונים תקופתיים על פי זימונה של החברה, ובכל מקרה לפחות אחת לרבעון, בכדי לדון באישור הפעילויות והנושאים. במסגרת פעולתו מקיים דירקטוריון החברה פיקוח ובקרה שוטפים על פעילות ניהול הסיכונים של החברה הנובעים מעסקי הביטוח.

6.6.4 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.

6.6.5 בשנת 2011 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.

6.6.6 בשנת 2010 התקיימו דיונים עם נציגי המפקח על הביטוח בנושא יישום דירקטיבת Solvency II (המקבילה לבאזל 2 בענף הבנקאות) באשרא. בשנת 2011 צפויה להתקבל החלטה רשמית בנושא יישום הדירקטיבה או חלקים ממנה בחברה. החברה תערך ליישום סעיפי ההוראה הרלוונטיים, אם וככל שתידרש לכך, תוך הקצאת המשאבים המתאימים.

6.6.7 החל משנת 2011 בדיקת ניהול הסיכונים בחברה תהיה חלק מתכנית העבודה השנתית של מבקר הפנים. המבקר ייקח בחשבון את תוצאות סקר הסיכונים. הביקורת תכלול: בדיקת יישום המדיניות וביצוע החלטות הדירקטוריון, מהימנות המידע הניהולי והדיווחים בנושא בקרת הסיכונים להנהלה ולדירקטוריון.

6.6.8 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 סיכוני סחר חוץ בע"מ
(לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקרים בפעילות החברה בשנת 2010 (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 4,322 מליוני דולר, לעומת כ - 1,856 מיליוני דולר בשנת הדיווח אשתקד. סה"כ הונפקו בתקופה זו 44 פוליסות בהיקף של 410 מיליוני דולר לעומת 28 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 567.8 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, 2010 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 852.1 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים*	התפלגות ב %
סין	**258,679**	**30.36%**
אזרבייג'אן	**243,161**	**28.54%**
גאנה	**71,007**	**8.33%**
אנגולה	**55,532**	**6.52%**
גאבון	**53,628**	**6.29%**
ברזיל	**51,930**	**6.09%**
מדינות אחרות **	**118,143**	**13.87%**
סכום כולל	**852,080**	**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, 2010 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 12.2 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 2009.

חוזרי המפקח על הביטוח:

א. 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.

ב. 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.

ג. בחודש מרס, 2010 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר ביטוח שניה בדבר קביעת כללים ועקרונות להרכב הון עצמי של מבטח ולמאפייני רכיביו. טיוטת החוזר מנחה בעניין מסגרת כללים ועקרונות באשר להרכב ההון העצמי של מבטח ולמאפייני רכיביו, העולה בקנה אחד עם עקרונות הדירקטיבה Solvency II. וכן, כוללת הוראת שעה לעניין הרכב ההון העצמי של מבטח, אשר תחול עד ליישומה של הדירקטיבה בישראל, במועד שעליו יודיע המפקח.

ד. בחודש מרס, 2010 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר בדבר קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי חברת ביטוח. טיוטת החוזר קובעת כי חברת ביטוח תהא רשאית להגיש בקשה לקבלת אישור המפקח לחלוקת דיבידנד, החל מיום פרסום הדוחות התקופתיים לשנת 2009, בכפוף לקיומם של: הון עצמי בשיעור מתאים כהגדרתו בטיוטת החוזר, הגשת תחזית רווח שנתית של החברה לשנים 2010 ו-2011, הגשת תוכנית פעולה אופרטיבית לגיוס הון שאושרה בידי דירקטוריון החברה, הגשת העתק מפרוטוקול הדיון בדירקטוריון החברה בו אושרה חלוקת הדיבידנד. על אף האמור לעיל, חברה אשר סך ההון העצמי שלה, כמשמעותו לעיל, לאחר חלוקת הדיבידנד, גבוה מ-110% מהסכומים הנדרשים בטיוטת החוזר, תהא רשאית לחלק דיבידנד ללא צורך בקבלת אישורו מראש של המפקח, ובלבד שמסרה למפקח טרם החלוקה הודעה על חלוקת הדיבידנד ואת המסמכים הנדרשים לעיל.

ה. בחודש מאי, 2010 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח, בהמשך להוראות חוזר ביטוח 2007-1-11, בדבר דיווח למפקח על הערך הגלום בפוליסות ארוכות טווח חברות ביטוח. הוראות חוזר זה באות לקבוע את אופן הדיווח של הערך הגלום למפקח.

ו. בחודש יולי, 2010 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדים בדבר הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות. החוזר קובע, בין היתר, הוראות שיחולו על גופים מוסדיים ברכישת איגרות חוב, החל מקבלת מסמכי הנפקה שבעה ימי עסקים לפני הנפקה, דרך הכנת אנליזה, וכלה בקבלת מסמכי ההנפקה המעודכנים 48 שעות לפחות לפני ההנפקה. בנוסף נקבע, מה סוג המידע שגוף מוסדי יקבל ממנפיק שהוא תאגיד שאינו מדווח, הן בעת ההנפקה והן לאורך חיי החוב. כמו כן, מורה לגופים מוסדיים לקבוע מדיניות השקעות באיגרות חוב, המתייחסת למאפייניהן של איגרות חוב שונות. למען הסר ספק יודגש כי הוראות חוזר זה אינן גורעות מהוראות חוזרי גופים מוסדיים שמספרם 2007-9-15 (להלן -"חוזר ניהול סיכוני אשראי")ו- 2007-9-16 (להלן – "חוזר אשראי לא סחיר") והן באות בנוסף להן.

ז. בחודש אוגוסט, 2010 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדים בדבר הוראות ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים. החוזר קובע, בין היתר, הוראות שיחולו על גופים מוסדיים ובהן חובה לנהל את תחום טכנולוגיות המידע על פי תקנים מקצועיים מקובלים ועל בסיס עקרונות ממשל תאגידי נאותים הכוללים התייחסות לשיטות, לתהליכים ולבקרות הנדרשים בניהול תחום טכנולוגיות המידע, וזאת במטרה להבטיח את ניהולן התקין ואת תמיכתן בפעילות העסקית על פי הוראות הדין ולהקפיד על שמירת זכויות המבוטחים. החוזר מגדיר את אופן הטיפול בנושאים הבאים: ממשל טכנולוגיות מידע, הבטחת ציות, ניהול סיכוני טכנולוגיות המידע, בקרות מידע וניהול נתונים, רכש ופרויקטים, ניהול שינויים ומיקור חוץ (Outsourcing).

ח. בחודש נובמבר, 2010 פרסם המפקח על הביטוח חוזר לגופים מוסדים בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים. החוזר בא לתקן נוסח ההצהרות ומתכונת הגילוי וכן לקבוע את נוסח חוות דעת רואה החשבון המבקר ודוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי. תחילתן של הוראות חוזר זה החל מהדיווחים הכספיים לשנת 2010 ואילך.

ט. בחודש נובמבר, 2010 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדים בדבר תיקונים שיש לבצע בחוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 שעניינו אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי. הוראות חוזר זה יחולו מיום פרסומו.

י. בחודש דצמבר, 2010 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח, בהמשך להוראות חוזר ביטוח 2008-1-5 ("חוזר היערכות ל-Solvency II"), מטרת חוזר זה היא קביעת הנחיה לביצוע הסקר על ידי חברות ביטוח בישראל, ובכלל זה קביעתן של הבהרות והתאמות מחויבות לישראל. הוראות חוזר זה יחולו על כל חברות הביטוח הפועלות בישראל, <u>למעט חברות ממשלתיות</u>.

יא. בחודש דצמבר, 2010 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח, בהמשך להוראות חוזר ביטוח 2009-1-6 ("חוזר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הנלווים של חברות הביטוח), מטרת חוזר זה היא קביעת מידע נוסף הנדרש לדיווחים הרבעוניים על ידי חברות הביטוח למפקח.

יב. בחודש פברואר, 2011 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח, בהמשך להוראות חוזר ביטוח 2010-1-4 (מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)), מטרת חוזר זה היא קביעת מידע נוסף הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח. כמו כן כולל החוזר, בין היתר, עדכון מידע קיים והבהרת נושאים שונים, וזאת על מנת להגביר את השקיפות לקורא וליצור אחידות באופן ההצגה של הדוחות. תחילתן של הוראות חוזר זה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2010.

יג. בחודש פברואר, 2011 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר לגופים מוסדים, מטרת טיוטת החוזר זה היא להסדיר את הדיווח של גופים מוסדיים על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם, באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד. תחילתו של חוזר זה מהדיווחים בגין הרבעון השלישי לשנת 2011.

יד. בחודש פברואר, 2011 פרסם המפקח על הביטוח טיוטת חוזר לגופים מוסדים, בהמשך להוראות חוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 (שעניינו "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות"), מטרת טיוטת החוזר זה היא מתן הבהרות ביחס לאופן יישום חלק מהוראות החוזר בנוגע לנושאים הבאים: הרחבת סדרה של איגרת חוב, תאגיד מדווח ותאגיד שאינו מדווח, מסמכי ההנפקה ומיקור חוץ.

3. מצב כספי:

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2010	2009
	אלפי דולר	
נכסים בלתי מוחשיים	118	128
נכסי מסים נדחים	102	111
רכוש קבוע	601	584
נדל"ן להשקעה	604	627
נכסי ביטוח משנה	19,190	28,278
נכסי מסים שוטפים	336	-
חייבים ויתרות חובה	697	725
השקעות פיננסיות	27,781	33,244
מזומנים ושווי מזומנים	14,321	2,385
סך הכל הנכסים	63,750	66,082
הון עצמי	31,341	29,221
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	21,389	30,699
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	88	64
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	670
זכאים ויתרות זכות	10,932	5,428
סך הכל ההון וההתחייבויות	63,750	66,082

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

3.2 נכסי ביטוח המשנה ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמו לסך של כ- 19.2 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 28.3 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. 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- 31,341 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של כ- 29,221 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. הגידול בהון העצמי מקורו ברווח לשנה שהסתיימה ביום 31, בדצמבר, 2010, בסך של 2,120 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמו לסך של כ- 21.4 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 30.7 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. הקיטון מקורו בירידה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2010 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 19 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 14.2 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 14,161 אלפי דולר. מתוכם שולמו בתקופת הדוח תביעות בסך של 5,146 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, ב - 9 מן העסקאות המצוינות 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	
	2010	**2009**	**2010**	**2009**	**2010**	**2009**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	8,222	13,499	8,222	13,499	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	13,167	17,200	10,968	14,779	2,199	2,421
סה"כ תביעות תלויות	**21,389**	**30,699**	**19,190**	**28,278**	**2,199**	**2,421**

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, 2010 ב- 9.4 מיליוני דולר לעומת ב- 4.4 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. כמו כן, כולל הסעיף התחייבות למבטח המשנה (בעיקר לחשב הכללי באוצר) בסך של 1,210 אלפי דולר ו - 726 אלפי דולר לימים 31 בדצמבר, 2010 ו - 2009, בהתאמה.

4. תוצאות פעילות:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2010	2009
	אלפי דולר	
פרמיות שהורווחו ברוטו	5,917	5,756
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	5,315	5,183
פרמיות שהורווחו בשייר	602	573
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,883	2,193
הכנסות מעמלות	1,152	993
סך הכל הכנסות	4,637	3,759
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(236)	(1,309)
הוצאות שיווק	200	293
הוצאות הנהלה וכלליות	2,457	1,998
סך הכל הוצאות	2,421	982
רווח לפני מסים על ההכנסה	2,216	2,777
מסים על ההכנסה	96	853
רווח לשנה	2,120	1,924

4.1 סך דמי הביטוח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמו לסך של כ- 5.9 מיליוני דולר, לעומת סך של כ- 5.8 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009. העליה ביחס לשנה קודמת מוסברת בעיקרה בעליה בהיקף הפעילות החברה.

4.2 סך הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמו לסך של - 2.9 מיליוני דולר לעומת הכנסות בסך של - 2.2 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009. הגידול בהכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 ביחס לשנה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהשפעת תיסוף הדולר בשיעור של 6% בשנת הדוח על עודף הנכסים על ההתחייבויות השקליות של החברה, שהסתכמו ב- 70.7 מליוני ש"ח (הכנסות מהפרשי שערוך בהיקף של כ- 1,200 אלפי דולר), זאת לעומת תיסוף מתון בשנה המקבילה אשתקד בשיעור של 0.7% בלבד על עודף הנכסים על ההתחייבויות השקליות של החברה, שהתסכמו ב- 65 מליוני ש"ח בלבד(הכנסות מהפרשי שערוך בהיקף של כ- 120 אלפי דולר). העליה בהפרשי השערוך בין השנים קוזזה בירידות מהכנסות מריביות ורווחי הון מאגרות חוב ופקדונות לעומת השנה המקבילה אשתקד וזאת לאור התמתנות העליות בשווקי ההון בארץ ובעולם השנה ביחס לעליות החדות בשנת 2009.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמו בקיטון של 236 אלפי דולר, לעומת קיטון של 1,309 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009. הקיטון ביחס לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 נובע בעיקרו מכך שעתודת הביטוח שמשתחררת לרווח בשנת הדוח ואשר משקפת את תוצאות הפעילות לשנת החיתום 2006, הייתה נמוכה מעתודות הביטוח (צבירה) מתוצאות פעילות לשנת חיתום 2005 שהוצגו כרווח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמו לסך של 2,457 אלפי דולר, לעומת סך של 1,998 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009. העלייה נובעת

בעיקרה מגידול בהוצאות השכר וההוצאות הנלוות לו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 ביחס לשנה המקבילה אשתקד וזאת לאור עליה במצבת כח האדם בחברה, וכן לאור השפעת השינויים בשער החליפין הממוצע של הדולר בשנת הדוח ובשנה המקבילה אשתקד על הוצאותיה השיקליות של החברה (בשנת הדוח תוסף הדולר ב- 1.1% ביחס לשער החליפין לתחילת השנה, זאת בשונה מפיחות שער החליפין הממוצע של הדולר בשנה המקבילה אשתקד שפוחת בשיעור של כ – 3.25% ביחס לשער החליפין לתחילת השנה הקודמת).

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 תוסף השקל אל מול הדולר בשיעור חד של כ - 6%, לעומת תיסוף בשיעור של כ- 0.7% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009. התיסוף החד בשער הדולר בשנת הדוח הביא לעליה ברווח לפני מס שהוצג בדוח הרווח והפסד הדולרי לשנת הדוח ומנגד גרם התיסוף לרווחים נמוכים בדוחות הנומינליים השקליים לשנת 2010 המהווים את הבסיס לצורך חישוב הוצאות המסים החלים על החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 18 בדוחות הכספיים.

5. תזרימי מזומנים ונזילות:

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמו ב- 12,042 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 בסך של 820 אלפי דולר. השינוי בתזרימי המזומנים בהיקף של 12,862 אלפי דולר ביחס לשנה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו ממימוש השקעות פיננסיות, נטו בהיקף של 6.8 מליוני דולר והשקעתם בפקדונות בנקאיים המסווגים בסעיף מזומנים ושווי מזומנים, וכן מעליה בסעיף הזכאים ויתרות זכות בסך של 5.5 מליוני דולר ביחס לשנה המקבילה אשתקד, זאת לאור עליה בסעיף הכנסות מראש בסך של כ-5 מליוני דולר ביחס לשנה המקבילה אשתקד, עליה בסעיף ההכנסות מראש מוסברת בהנפקתן של מספר פוליסות בגינן נגבו במהלך שנת הדוח תקבולי פרמיה בהיקפים גבוהים במיוחד.

5.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 106 אלפי דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 לעומת סך של 155 אלפי דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009.

5.3 **מפעילות מימון:** בשנים 2010 ו-2009 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 בהתאם 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 הישראלי 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, 2010 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של כ- 852.1 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 לאישור עסקאות(לשעבר ועדה לניהול סיכונים)</u>***: הדירקטוריון מינה מבין חבריו, ועדה לאישור עסקאות 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 2010 הסתכם לסך של 31,341 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 לשנת 2008, 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 לימים 31 בדצמבר, 2009 ו-2010 כוללים הצהרת הנהלת החברה ודירקטוריון החברה וכן חוות דעת רואי החשבון המבקרים לעמידה בהוראות אלה.

9. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

9.1 ביום 8 באפריל, 2010 נחתם הסכם פרישה בין החברה לבין מר ארנון איקן, מנכ"ל החברה לשעבר. במסגרת ההסכם נקבע, בין היתר, כי מר ארנון איקן ישמש בתפקיד מנכ"ל החברה עד ליום 30 באפריל, 2010 והחל מיום 1 במאי, 2010 ועד ליום 31 ביולי, 2010 ישמש בתפקידי ניהול פרויקטים בכפיפות ליו"ר הדירקטוריון.

9.2 בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 15 באפריל, 2010 הוחלט לאשר את מינויו של סמנכ"ל השיווק בחברה - מר דודי קליין כמנכ"ל בפועל לחברה, במקום מר ארנון איקן אשר סיים את כהונתו כמנכ"ל ביום 30 באפריל, 2010, לתקופה החל מיום 1 במאי, 2010, עד למועד מינויו של מנכ"ל קבוע לחברה. המינוי בתוקף בהתאם לאישור מנהל רשות החברות הממשלתיות והמפקח על הביטוח שנתן את אישורו למינוי עד ליום 25 בספטמבר, 2010. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 10 באוגוסט, 2010 הוחלט להאריך את מינויו של מר דודי קליין בהתאם לאישור מרשות החברות הממשלתיות עד ליום 15 באוקטובר, 2010 או עד למינוי מנכ"ל קבוע לחברה, לפי המוקדם מביניהם.

9.3 בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 29 באוגוסט, 2010 הוחלט לאשר את מינויו של מר צבי חלמיש כמנכ"ל קבוע לחברה, זאת בכפוף לאישור השרים ולקבלת אישור המפקח על הביטוח. החל מיום 1 בדצמבר, 2010 משמש מר צבי חלמיש כמנכ"ל קבוע בחברה.

9.4 במהלך הרבעון הראשון לשנת 2011 סיימו את תפקידים ארבעה חברי דירקטוריון. לאחר פרישתם נותרו שלושה חברי דירקטוריון, ומתוכם סיימו את תפקידם שני חברי דירקטוריון נוספים ביום 15 במאי, 2011. לאור דרישות חוק הפיקוח ותקנותיו לא ניתן לכנס דירקטוריון המונה לפחות שבעה חברים, ומתוכם שני דירקטורים חיצוניים, לא כונסו ישיבות דירקטוריון החל מחודש פברואר, 2011. דירקטוריון החברה התכנס לראשונה ביום 27 בדצמבר, 2011 וזאת לאחר איוש מצבת הדירקטורים הנדרשת בהתאם להוראות החוק ותקנון החברה. לאור האמור לעיל, פעלה החברה ללא דירקטוריון במרבית חודשי שנת 2011.

9.5 בחודש נובמבר, 2011 פורסם תזכיר חוק לשינוי חברתי כלכלי (תיקוני חקיקה) (מסים), התשע"ב-2011 (להלן - תזכיר החוק). במסגרת תזכיר החוק הוצע, בין היתר, לבטל, החל משנת 2012, את מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת תזכיר החוק הוצע גם להעלות את מס החברות לשיעור של 25% בשנת 2012. לאור ההעלאה המוצעת של שיעור מס החברות ל-25% בשנת 2012, יועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2011 מחושבות לפי שיעורי המס שבתוקף לתאריך הדוחות הכספיים ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות העשויות לנבוע מתזכיר החוק. ההשפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים שיפורסמו החל מהמועד שבו חקיקת החוק תושלם למעשה. ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן - החוק).
להערכת החברה, לאישור בכנסת של החוק כמתואר לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

9.6 ביום 14 בנובמבר, 2011 שונה שם החברה מאשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ לשמה הנוכחי - אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ.

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 23 עובדים. במהלך השנה עבדו בחברה בממוצע 22 עובדים.

12. ישיבות מועצת המנהלים וועדותיה:

ראה דוח "פרטים נוספים על התאגיד" ליום 31 בדצמבר, 2010, המצורף לדוחות הכספיים השנתיים.

13. גילוי בדבר שכר רואה חשבון המבקר:

להלן גילוי בדבר רואי חשבון המבקרים 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 רואי החשבון (באלפי ש"ח) בגין השנים 2010 ו- 2009:

פירוט	2010	2009
שכר בגין שירותי ביקורת, בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס	240	249
שעות ביקורת בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס	1,330	1,358

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 2010:

נושא הביקורת	תאריך הצגה בועדת ביקורת
דוח שנתי 2009	30/11/2010
גמול ששולם לדירקטורים בשנת 2009	30/11/2010
מעקב אחר החלטות ועדת ביקורת לשנת 2009	30/11/2010
חיתום	30/11/2010

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.

בועז הירש	צבי חלמיש
דירקטור	מנכ"ל
יו"ר ישיבת הדירקטוריון (*)	

(*) נכון ליום אישור הדוחות, אין יו"ר דירקטוריון קבוע לחברה, אשר מונה בהתאם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975. בישיבתה מיום 9/1/2012 הסמיך הדירקטוריון את מר בועז הירש לשמש כיו"ר ישיבת הדירקטוריון שאישרה את הדוחות הכספיים ולחתום חלף היו"ר על הדוחות הכספיים ועל כל המסמכים הנלווים לדוחות.

נחתם ביום: 9 בינואר, 2012

בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי של חברת ביטוח

1. בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

"הנהלת חברת הביטוח, בשיתוף המנכ"ל ומנהל אגף הכספים של חברת הביטוח, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי חברת הביטוח. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל חברת הביטוח ומנהל אגף הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע חברת הביטוח נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו".

2. בקרה פנימית על דיווח כספי:

"במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי".

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת *חברת הביטוח* בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של *חברת הביטוח* על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של *"ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)"*. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של *חברת הביטוח* על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

דירקטור, יו"ר ישיבת הדירקטוריון (*):	בועז הירש (חתימה) _____
מנכ"ל:	צבי חלמיש (חתימה) _____
מנהל אגף כספים:	ירון מסס (חתימה) _____

(*) נכון ליום אישור הדוחות, אין יו"ר דירקטוריון קבוע לחברה, אשר מונה בהתאם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975. בישיבתה מיום 9/1/2012 הסמיך הדירקטוריון את מר בועז הירש לשמש כיו"ר ישיבת הדירקטוריון שאישרה את הדוחות הכספיים ולחתום חלף היו"ר על הדוחות הכספיים ועל כל המסמכים הנלווים לדוחות.

9 בינואר, 2012

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

התש"ח – 2007

ההנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של **אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: 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, 2010 היא אפקטיבית.

9 בינואר, 2012	**בועז הירש, דירקטור, יו"ר ישיבת הדירקטוריון (*)**
9 בינואר, 2012	**צבי חלמיש, מנכ"ל**
9 בינואר, 2012	**ירון מסס, מנהל כספים**

(*) נכון ליום אישור הדוחות, אין יו"ר דירקטוריון קבוע לחברה, אשר מונה בהתאם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975. בישיבתה מיום 9/1/2012 הסמיך הדירקטוריון את מר בועז הירש לשמש כיו"ר ישיבת הדירקטוריון שאישרה את הדוחות הכספיים ולחתום חלף היו"ר על הדוחות הכספיים ועל כל המסמכים הנלווים לדוחות.

בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי של חברת ביטוח

3. בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

"הנהלת חברת הביטוח, בשיתוף המנכ"ל ומנהל אגף הכספים של חברת הביטוח, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי חברת הביטוח. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל חברת הביטוח ומנהל אגף הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע חברת הביטוח נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו".

4. בקרה פנימית על דיווח כספי:

"במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי".

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת *חברת הביטוח* בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של *חברת הביטוח* על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של *"ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)"*. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של *חברת הביטוח* על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

דירקטור, יו"ר ישיבת הדירקטוריון (*):	בועז הירש (חתימה) _____
מנכ"ל:	צבי חלמיש(חתימה) _____
מנהל אגף כספים:	ירון מסס (חתימה) _____

(*) נכון ליום אישור הדוחות, אין יו"ר דירקטוריון קבוע לחברה, אשר מונה בהתאם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975. בישיבתה מיום 9/1/2012 הסמיך הדירקטוריון את מר בועז הירש לשמש כיו"ר ישיבת הדירקטוריון שאישרה את הדוחות הכספיים ולחתום חלף היו"ר על הדוחות הכספיים ועל כל המסמכים הנלווים לדוחות.

9 בינואר, 2012

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, 2010 היא אפקטיבית.

9 בינואר, 2012 — **בועז הירש, דירקטור, יו"ר ישיבת הדירקטוריון (*)**

9 בינואר, 2012 — **צבי חלמיש, מנכ"ל**

9 בינואר, 2012 — **ירון מסס, מנהל כספים**

(*) נכון ליום אישור הדוחות, אין יו"ר דירקטוריון קבוע לחברה, אשר מונה בהתאם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975. בישיבתה מיום 9/1/2012 הסמיך הדירקטוריון את מר בועז הירש לשמש כיו"ר ישיבת הדירקטוריון שאישרה את הדוחות הכספיים ולחתום חלף היו"ר על הדוחות הכספיים ועל כל המסמכים הנלווים לדוחות.

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 סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ)
בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות
(דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח-2007

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ) (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission (להלן-COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה ממשלתית הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) 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 ממשלתית כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) 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, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה, נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים על-פי דין; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2010 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2010 ו-2009 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 והדוח שלנו מיום 9 בינואר 2012, כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
9 בינואר, 2012

אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
(לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ)

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2010

באלפי דולר

אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2010

באלפי דולר

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר	73
הצהרות המנהלים	74-78
דוחות על המצב הכספי	79-80
דוחות על הרווח הכולל	81
דוחות על השינויים בהון	82
דוחות על תזרימי המזומנים	83-84
באורים לדוחות הכספיים	85-136
נספח - תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים	137-140

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

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 סיכוני סחר חוץ בע"מ

(לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ)

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ) (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2010 ו-2009 ואת הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2010, 2009 ו-2008. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה החשבון), התשל"ג - 1973. על-פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה 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(כ).

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2010 ו-2009 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2010, 2009 ו-2008 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 2ג', 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, 2010 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), והדוח שלנו מיום 9 בינואר, 2012 כלל חוות דעת ללא הסתייגות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
9 בינואר, 2012

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

אני, בועז הירש, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ) (להלן - החברה) לשנת 2010 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 9 בינואר, 2012

_____

בועז הירש
דירקטור
יו"ר ישיבת הדירקטוריון **)

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

**) נכון ליום אישור הדוחות, אין יו"ר דירקטוריון קבוע לחברה, אשר מונה בהתאם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975. בישיבתה מיום 9/1/2012 הסמיך הדירקטוריון את מר בועז הירש לשמש כיו"ר ישיבת הדירקטוריון שאישרה את הדוחות הכספיים ולחתום חלף היו"ר על הדוחות הכספיים ועל כל המסמכים הנלווים לדוחות.

<u>הצהרת מנכ"ל החברה</u> *)

אני, צבי חלמיש, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ) (להלן - החברה) לשנת 2010 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 9 בינואר, 2012

_____

צבי חלמיש
מנהל כללי

<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 סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ) (להלן - החברה) לשנת 2010 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

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

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

תאריך: 9 בינואר, 2012

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, צבי חלמיש, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ) (להלן- חברת הביטוח) לשנת 2010 (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 המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-

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

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות המפקח על הביטוח.

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

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

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

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

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

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

צבי חלמיש
מנהל כללי

תאריך: 9 בינואר, 2012

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

הצהרת מנהל הכספים של החברה *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ) (להלן- חברת הביטוח) לשנת 2010 (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 המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-

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

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות המפקח על הביטוח.

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

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

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

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

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

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

תאריך: 9 בינואר, 2012

ירון מסס
מנהל הכספים

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

נכסים	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2010	2009
		אלפי דולר	
נכסים בלתי מוחשיים	4	118	128
נכסי מסים נדחים	18ו'	102	111
רכוש קבוע, נטו	5	601	584
נדל"ן להשקעה	6	604	627
נכסי ביטוח משנה	11	19,190	28,278
נכסי מסים שוטפים		336	-
חייבים ויתרות חובה	7	697	725
השקעות פיננסיות:	8		
נכסי חוב סחירים		27,320	25,370
נכסי חוב שאינם סחירים		14	7,716
אחרות		447	158
מזומנים ושווי מזומנים	9	14,321	2,385
סך כל הנכסים		63,750	66,082

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הון והתחייבויות	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2010	2009
		אלפי דולר	
הון	10		
הון מניות		1,720	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים		13,969	13,969
קרן שערוך		521	521
עודפים		15,131	13,011
סך כל ההון		31,341	29,221
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	11	21,389	30,699
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	12	88	64
התחייבויות בגין מסים שוטפים		-	670
זכאים ויתרות זכות	13	10,932	5,428
סך כל ההתחייבויות		32,409	36,861
סך כל ההון וההתחייבויות		63,750	66,082

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

9 בינואר, 2012			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	בועז הירש דירקטור יו"ר ישיבת הדירקטוריון (*)	צבי חלמיש מנהל כללי	ירון מסס מנהל כספים

(*) נכון ליום אישור הדוחות, אין יו"ר דירקטוריון קבוע לחברה, אשר מונה בהתאם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975. בישיבתה מיום 9/1/2012 הסמיך הדירקטוריון את מר בועז הירש לשמש כיו"ר ישיבת הדירקטוריון שאישרה את הדוחות הכספיים ולחתום חלף היו"ר על הדוחות הכספיים ועל כל המסמכים הנלווים לדוחות.

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2010	2009	2008
		אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי למניה)		
פרמיות שהורווחו ברוטו		5,917	5,756	7,075
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה		5,315	5,183	6,386
פרמיות שהורווחו בשייר		602	573	689
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	14	2,883	2,193	1,820
הכנסות מעמלות	15	1,152	993	988
סך כל ההכנסות		4,637	3,759	3,497
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו		(4,452)	3,178	(4,156)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח		(4,216)	4,487	(3,064)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר		(236)	(1,309)	(1,092)
הוצאות שיווק	16	200	293	316
הוצאות הנהלה וכלליות	17	2,457	1,998	1,974
סך כל ההוצאות		2,421	982	1,198
רווח לפני מסים על ההכנסה		2,216	2,777	2,299
מסים על ההכנסה	18	96	853	732
רווח נקי		2,120	1,924	1,567
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס)		-	-	-
סה"כ רווח כולל		2,120	1,924	1,567
רווח נקי למניה (בדולר):				
רווח נקי למניה		0.88	0.80	0.65

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
	אלפי דולר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	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
רווח כולל	-	-	-	2,120	2,120
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010	1,720	13,969	521	15,131	31,341

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2010	2009	2008
	באור	אלפי דולר		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	א	12,042	(820)	807
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
השקעה ברכוש קבוע		(69)	(104)	(22)
השקעה בנדל"ן להשקעה		(3)	-	(4)
קיזוז יתרות נדל"ן להשקעה בגין הסדר עם רשויות מע"מ		20	-	-
השקעה בנכסים לא מוחשיים		(54)	(51)	(89)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(106)	(155)	(115)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
דיבידנד ששולם		-	-	(1,671)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון		-	-	(1,671)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		11,936	(975)	(979)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		2,385	3,360	4,339
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה		14,321	2,385	3,360

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2010	2009	2008
	אלפי דולר		
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)			
רווח נקי	2,120	1,924	1,567
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:			
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	(2,307)	(1,841)	(1,301)
נכסי חוב שאינם סחירים	8	(124)	(374)
אחרות	(62)	(29)	-
פחת והפחתות:			
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	60	25	33
נדל"ן להשקעה ודמי חכירה מראש	27	25	44
נכסים בלתי מוחשיים	64	61	49
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(9,310)	(2,124)	(7,664)
שינוי בנכסי ביטוח משנה	9,088	840	6,594
הוצאות מסים על ההכנסה	96	853	732
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות	6,820	(1,253)	1,559
חייבים ויתרות חובה	9	(13)	(1)
זכאים ויתרות זכות	5,504	(48)	(1,362)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	24	10	(57)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:			
ריבית שהתקבלה	1,004	1,124	1,166
מסים ששולמו	(1,103)	(502)	(329)
מסים שהתקבלו	-	252	151
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	12,042	(820)	807

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - <u>כללי</u>

א. אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא 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. ביום 14 בנובמבר, 2011 שונה שם החברה מאשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ לשמה הנוכחי.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

החברה	-	אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (לשעבר: 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.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. הגדרות (המשך)

בדוחות כספיים אלה -

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

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות למעט מכשירים פיננסיים מסוימים אשר נמדדים בהתאם לשווים ההוגן, וכן למעט נכסי מסים נדחים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים.

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

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

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

כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו בחוק הפיקוח ובהתאם להוראות הרשות.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה החברה שיקול דעת ושקלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

1. סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

הנהלת החברה הפעילה שיקול דעת בבואה לסווג ולייעד את ההשקעות הפיננסיות לקבוצות הבאות:

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

ראה סעיף ו' להלן.

2. סיווג חכירה

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

אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים 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 מהותית בגין אומדנים אלו בשל היות התוכניות לזמן ארוך. ראה מידע נוסף בבאור 12.

3. ירידת ערך של השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום הדיווח נזקף לדוח על הרווח הכולל, ראה באור 8. בכל תאריך דיווח בוחנת החברה האם קיימת ראיה אובייקטיבית כאמור.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

4. נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס ובגין הפרשים זמניים ניתנים לניכוי, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ומקורה ואסטרטגית תכנון המס. ראה מידע נוסף בבאור 18.

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) עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) או בשקלים חדשים נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים בש"ח או במטבע חוץ שאינו דולר מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקפים להון בעסקאות גידור, נזקפים לדוח על הרווח הכולל. נכסים והתחייבויות לא כספיים המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה.

3) פריטים כספיים צמודי מדד

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

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

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. חוזי ביטוח

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:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חוזי ביטוח (המשך)

1. הכרה בהכנסה:

דמי הביטוח, בניכוי ערבות מדינת ישראל וביטוח משנה, נזקפים לדוחות על הרווח הכולל בקו ישר על פני תקופת הפוליסה ועסקת האשראי. חלק דמי הביטוח, נטו המתייחס לתקופה שלאחר תאריך הדיווח, 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, תלויות שאירעו בשנת הדוח וכן עדכון ההפרשה לתביעות תלויות שאירעו בשנים קודמות. שיבובים נזקפים במועד גבייתם.

3. התחייבויות בגין חוזי ביטוח:

התחייבויות אלה כוללות תביעות תלויות, המחושבות כאמור בסעיף 4 להלן, לרבות חלקם של מדינת ישראל ומבטחי המשנה בהן, נכללו 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 הדיווח, וכן תוספת לתביעות תלויות המחושבות לפי שיטת עודף הכנסות על הוצאות, כאמור בסעיף ב' להלן.

התביעות התלויות הידועות נכללו על בסיס הערכה פרטנית לכל תביעה לפי חוות דעת שנתקבלה ממומחי החברה שמטפלים בתביעות.

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

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

לחברה השקעות המוחזקות לפדיון אשר הינן נכסים פיננסיים (שאינם נגזרים) בעלי תשלומים קבועים או ניתנים לקביעה והם בעלי מועדי פדיון קבועים שאותם מתעתדת הקבוצה וביכולתה להחזיק עד לפדיון. לאחר ההכרה הראשונית, השקעות המוחזקות לפדיון נמדדות לפי העלות המופחתת באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית המביאה בחשבון גם את עלויות העסקה. רווחים והפסדים מוכרים ברווח או הפסד במועד גריעת ההשקעות או במקרה שמוכרת בגינן ירידת ערך, כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית.

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 בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה. במועד גריעת ההשקעה או במקרה של ירידת ערך, הרווח (הפסד) כולל אחר נזקף לדוח על הרווח הכולל.

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

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

לחברה נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, הכוללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר ונכסים פיננסיים המיועדים עם ההכרה הראשונית בהם להיות מוצגים בשווי הוגן עם שינויים בו הנזקפים לרווח או הפסד.

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 לרווח או הפסד.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

הלוואות וחייבים

לחברה הלוואות וחייבים אשר הינם נכסים פיננסיים (שאינם נגזרים) בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות מוצגות על פי תנאיהן לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית המביאה בחשבון גם את עלויות העסקה המיוחסות ישירות, במידה שקיימות. אשראי לזמן קצר (כגון אשראי לקוחות וחייבים אחרים) מוצג לפי תנאיו, בדרך כלל בערכו הנומינלי. רווחים והפסדים מוכרים ברווח או הפסד כשההלוואות והחייבים נגרעים או אם מוכרת בגינם ירידת ערך, כמו גם כתוצאה 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 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 מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין מכשירים פיננסיים שלהם אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות. 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 כאשר החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר נטלה על עצמה מחויבות 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.

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 המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה.

6. לגבי ירידת ערך נכסים פיננסיים, ראה סעיף יא' להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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-

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס.

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

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

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

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא.

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 אספקת 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 רכישה המיוחסות ישירות. עוקבות לאחר ההכרה הראשונית נדל"ן להשקעה נמדד לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו ומטופל בדומה לרכוש הקבוע הנמדד לפי עלות. לגבי בחינת ירידת ערך, ראה סעיף יא' להלן.

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

ט. חכירות

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכמים והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים להלן שנקבעו ב-IAS 17;

חכירה תפעולית

הסכמי חכירה, בהם לא הועברו על ידי החברה באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, מסווגים כחכירה תפעולית. עלויות ראשוניות ישירות שהתהוו בגין הסכם החכירה, למעט אלה המתייחסות לנדל"ן להשקעה אשר נזקפות לרווח או הפסד, מתווספות לעלות הנכס המוחכר ומוכרות כהוצאה לאורך תקופת החכירה לפי אותו בסיס כמו ההכנסה מהסכם החכירה. תקבולי החכירה מוכרים כהכנסה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. 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 (ראה גם סעיף יא' להלן). 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 על הרווח הכולל לפי שיטת הקו הישר מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש.

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

יא. ירידת ערך

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

1. השקעות פיננסיות

נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת

הראיה האובייקטיבית לגבי מכשירי חוב, הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. ראיות לירידת ערך כוללות סימנים לכך שלחייב קשיים פיננסיים, לרבות קשיי נזילות ואי יכולת לעמוד בתשלומי קרן או ריבית. סכום ההפסד הנזקף לדוח על הרווח הכולל 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)

יא. 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 על הרווח הכולל לסעיף הוצאות אחרות.

יב. התחייבות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימות מספר הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר-

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר 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 או הפסד בתקופת התהוותם.

יג. הכנסות מהשקעות נטו, והכנסות מימון

הכנסות (הפסדים) מהשקעות נטו, והכנסות מימון, כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין סכומים שהושקעו, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, רווחים (הפסדים) ממטבע חוץ (שאינו מטבע הפעילות) בגין נכסים פיננסיים והכנסות מדמי שכירות של נדל"ן להשקעה.
רווחים (הפסדים) ממימוש השקעות מחושבים כהפרש בין תמורת המימוש, נטו לבין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המכירה.
הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. מסים על הכנסה

מסים על ההכנסה ברווח או הפסד כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. הוצאת מסים על הכנסה נזקפת לדוח על הרווח הכולל אלא אם המס נובע מעסקה או אירוע אשר מוכרים ישירות בהון. במקרים אלו, הוצאת המסים על הכנסה נזקפת להון.

1. מסים שוטפים -

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים -

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

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה ייזקפו לרווח או הפסד, או להון, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח. סכום המסים הנדחים ברווח או הפסד מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בתקופת הדיווח. (ראה באור 22 להלן).

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. במקביל, הפרשים זמניים (כגון הפסדים מועברים לצורכי מס) בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים. כל הפחתה והכרה כאמור נזקפות לסעיף מסים על ההכנסה.

כל נכסי מסים נדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כנכסים לא שוטפים.
החברה מקזזת נכסי וההתחייבות מסים נדחים.

טו. 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.

טז. 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. הצגת דוח על הרווח הכולל

החברה בחרה להציג דוח יחיד על הרווח הכולל, הכולל את פרטי דוח רווח והפסד ואת פרטי הרווח הכולל האחר.

יח. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1) IFRS 7 - מכשירים פיננסיים - גילוי

התיקון ל- IFRS 7 (להלן - התיקון) עוסק בדרישות גילוי חדשות ונרחבות לגבי גריעת נכסים פיננסיים ודרישת גילוי במקרים בהם מתבצעות העברות חריגות סביב בסמוך למועד הדיווח. מטרת התיקון לסייע למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את החשיפות לסיכונים בגין העברות של נכסים פיננסיים והשפעת סיכונים אלה על המצב הכספי של החברה. התיקון יגביר את שקיפות הדיווח של עסקאות העברה, ובפרט של עסקאות איגוח נכסים פיננסיים. התיקון יושם באופן של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2012. יישום מוקדם אפשרי.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

2) IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

א. בחודש נובמבר, 2009 פורסם החלק הראשון בשלב הראשון (PHASE 1) של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, כחלק מפרוייקט 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.

למרות האמור לעיל, חברה יכולה, בעת ההכרה לראשונה, לייעד מכשיר חוב אשר עונה על שני התנאים האמורים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם עשות כן מבטלת או מפחיתה משמעותית חוסר סימטריות במדידה או בהכרה (ACCOUNTING MISMATCH) שהייתה נגרמת אלמלא כן.

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 (סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר לא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד). 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.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

2) IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. בחודש אוקטובר, 2010 פורסמו תיקונים ל-IFRS 9 בנושא גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות. לפי הוראות התיקונים, יש להמשיך וליישם את הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן (ייעוד לשווי הוגן דרך רווח או הפסד). כלומר, הוראות הסיווג והמדידה של IAS 39 ימשיכו לחול על התחייבויות פיננסיות שמוחזקות למסחר ועל התחייבויות פיננסיות שנמדדות בעלות מופחתת.

השינויים הנובעים מהתיקונים כאמור משפיעים על מדידת התחייבויות שנבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן. לפי התיקונים, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - שמיוחס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לדוח רווח והפסד.

כמו כן, לפי התיקונים, התחייבויות בגין נגזרים מסוימים על מכשירים הוניים לא מצוטטים כבר לא יהיה ניתן למדוד לפי עלות, אלא אך ורק לפי שווי הוגן.

תאריך התחילה של התיקונים הוא 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי, בתנאי שהחברה מיישמת גם את הוראות IFRS 9 בנוגע לסיווג ומדידה של נכסים פיננסים (שלב הנכסים). אימוץ לראשונה של התיקונים ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתיקונים.

להערכת החברה לא צפויה, ביישום התקן החדש, השפעה על הדוחות הכספיים.

3) IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור

התיקון ל- IAS 24 מבהיר את הגדרת צד קשור על מנת לפשט את זיהוי היחסים עם צד קשור ולמנוע חוסר עקביות ביישום הגדרה זו. בנוסף, לחברות הקשורות לממשלה ניתנת, במסגרת התיקון, הקלה חלקית במתן גילוי בדבר עסקאות עם הממשלה ועם חברות אחרות כאמור. התיקון יושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

הגילויים המתאימים ייכללו במידת הצורך בדוחות הכספיים של החברה.

יט. 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, 2010	2.6	2.3	(6.0)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009	3.9	3.8	(0.7)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008	3.8	4.5	(1.1)

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. 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.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. חוזרי רשות החברות הממשלתיות (המשך)

1. (המשך)

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 ייכלל בהן פרט מטעה.

7) החברה תיתן 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 2009 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. חוזרי רשות החברות הממשלתיות (המשך)

1. (המשך)

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.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. חוזרי רשות החברות הממשלתיות (המשך)

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, 2010		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	5,917	-	5,917
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	5,315	-	5,315
פרמיות שהורווחו בשייר	602	-	602
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	786	2,097	2,883
הכנסות מעמלות	1,152	-	1,152
סך כל ההכנסות	2,540	2,097	4,637
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	(4,452)	-	(4,452)
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(4,216)	-	(4,216)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(236)	-	(236)
הוצאות שיווק	200	-	200
הוצאות הנהלה וכלליות	2,457	-	2,457
סך כל ההוצאות	2,421	-	2,421
רווח לפני מסים על ההכנסה	119	2,097	2,216
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	119	2,097	2,216
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2010	21,389	-	21,389

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. <u>תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)</u>

	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 כל ההכנסות	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)
הוצאות שיווק	293	-	293
הוצאות הנהלה וכלליות	1,998	-	1,998
סך כל ההוצאות	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 ליום31 בדצמבר, 2009	30,699	-	30,699

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

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 כל ההכנסות	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)
הוצאות שיווק	316	-	316
הוצאות הנהלה וכלליות	1,974	-	1,974
סך כל ההוצאות	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)

ב. הרכב נכסים והתחייבויות לפי מגזרי פעילות

	31 בדצמבר, 2010		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים לא מוחשיים	-	118	118
השקעות פיננסיות	2,493	25,288	27,781
נכסי ביטוח משנה	19,190	-	19,190
נכסים אחרים	10,323	6,338	16,661
סך כל הנכסים	32,006	31,744	63,750
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	21,389	-	21,389
התחייבויות אחרות	10,617	403	11,020
סך כל ההתחייבויות	32,006	403	32,409

	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

באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים

להלן התנועה:

	תוכנות מחשב
	אלפי דולר
עלות	
יתרה ליום 1 בינואר, 2009	322
תוספות	51
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	373
תוספות	54
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010	427
הפחתה שנצברה	
יתרה ליום 1 בינואר, 2009	184
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	61
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	245
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	64
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010	309
יתרה, נטו	
ליום 31 בדצמבר, 2010	118
ליום 31 בדצמבר, 2009	128

באור 5: - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה:

שנת 2010

	בנייני משרד	מחשבים	ציוד וריהוט משרדי	כלי רכב	סה"כ
			אלפי דולר		
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר, 2010	710	180	266	-	1,156
רכישות	4	4	7	54	69
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010	714	184	273	54	1,225
פחת שנצבר					
יתרה ליום 1 בינואר, 2010	237	121	214	-	572
פחת	19	24	9	-	52
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010	256	145	223	-	624
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2010	458	39	50	54	601

באור 5: - רכוש קבוע (המשך)

א. הרכב ותנועה: (המשך)

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

ב. בנייני משרדים

1. הזכויות בבנייני המשרדים הינן זכויות חכירה מעיריית תל-אביב-יפו. תקופת החכירה עבור בנייני משרדים שעלותם המופחתת הינה 454 אלפי דולר מסתיימת בשנת 2032 ועבור בנייני משרדים שעלותם המופחתת הינה 4 אלפי דולר מסתיימת תקופת החכירה בשנת 2028.
סך של 179 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, 2010 בהתאם להערכת החברה המבוססת על עסקאות שכ"ד בנכסים דומים הינו 900 אלפי דולר (ליום 31 בדצמבר, 2009 - 870 אלפי דולר).

באור 6: - נדל"ן להשקעה

א. תנועה

	2010	2009
	אלפי דולר	
עלות		
יתרה ליום 1 בינואר	1,547	1,547
רכישות	3	-
גריעות *)	(20)	-
יתרה ליום 31 בדצמבר	1,530	1,547
פחת שנצבר		
יתרה ליום 1 בינואר	920	916
פחת	6	4
יתרה ליום 31 בדצמבר	926	920
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר	604	627

*) בהתאם להסכם עם רשויות המס מחודש אפריל 2010, הותר לחברה לקזז תקבולי מס ערך מוסף מעלות הנדל"ן להשקעה בגין עסקאות שכירות אותם היא גובה מדייריה עד לסך של 650 אלפי ש"ח (כ-185 אלפי דולר). בשנת 2010 קוזזו סכומים בסך של 20 אלפי דולר.

באור 6: - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. הזכויות במקרקעין

	31 בדצמבר	
	2010	2009
	אלפי דולר	
בבעלות	5	5
בזכויות חכירה מעירית תל אביב-יפו המסתיימות בשנת 2032	599	622
	604	627

ג. השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה

	31 בדצמבר			
	2010		2009	
	עלות מופחתת	שווי הוגן	עלות מופחתת	שווי הוגן
	אלפי דולר			
נכלל בסעיף:				
נדל"ן להשקעה לעיל	604	1,391	627	1,221
דמי חכירה מראש (באור 7)	438	695	458	611
	1,042	2,086	1,085	1,832

השווי ההוגן ליום 31 בדצמבר, 2010 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 13.5% (שנת 2009 - 11.5%).

באור 7: - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

	31 בדצמבר	
	2010	2009
	אלפי דולר	
דמי חכירה מראש *)	617	646
הוצאות מראש	28	38
אחרים	52	41
	697	725

*) 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, 2010		
	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים	27,320	-	27,320
נכסי חוב שאינם סחירים	-	14	14
אחרות	447	-	447
סה"כ	27,767	14	27,781

	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

ב. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

	31 בדצמבר	
	2010	2009
	אלפי דולר	
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה:		
אגרות חוב ממשלתיות	15,403	15,399
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	11,917	9,971
סך הכל נכסי חוב סחירים	27,320	25,370

באור 8: - השקעות פיננסיות (המשך)

ג. נכסי חוב שאינם סחירים

	31 בדצמבר	
	2010	2009
	אלפי דולר	
מוצגות כהלוואות וחייבים:		
פקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר	-	7,703
פקדונות בתאגידים בנקאיים	14	13
	14	7,716

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, 2010		
סחירות-		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד -	447	401
ליום 31 בדצמבר, 2009		
סחירות-		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	158	130

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל.

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, חייבים ויתרות חובה, נכסי מסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

	ליום 31 בדצמבר, 2010			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	27,320	-	-	27,320
אחרות	447	-	-	447
סה"כ	27,767	-	-	27,767

באור 9: - מזומנים ושווי מזומנים

	31 בדצמבר	
	2010	2009
	אלפי דולר	
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית	2,100	1,019
פקדונות לזמן קצר	12,221	1,366
	14,321	2,385

פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפקדונות נושאים ריבית שנתית בשיעור של 1% (ליום 31 בדצמבר, 2009- 0.5%).

באור 10: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר, 2010 ו-2009	
	רשום	מונפק ונפרע
	מספר המניות	
מניות יסוד בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	1	1
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	2,999,999	2,411,289

ב. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי 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	
	2010	2009
	אלפי דולר	
הון עצמי מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח	3,999	3,675
הסכום המחושב על פי התקנות	4,244	3,990
עודף *)	245	315
עודפים וקרנות שלא נכללו בחישוב ההון המינימלי	27,097	25,231
הון ראשוני:		
הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות	3,999	3,675
הסכום המחושב על פי התקנות	31,341	29,221
עודף	27,342	25,546

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

באור 10: - הון ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

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

הונה העצמי של החברה ליום המאזן מסתכם לסך של 31,341 אלפי דולר.

4. ייעוד רווחים ודיבידנדים:

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

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

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

ביום 30 במרס, 2009 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בשיעור של 50% מרווחי שנת 2008 בסך 783 אלפי דולר. לאחר אישור הדוחות הכספיים לשנת 2008 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.

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.

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. 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.
החל מהרבעון הראשון לשנת, 2011 מקיימת החברה דיונים נוספים מול המפקח בנושא יישום הדירקטיבה לאור אופייה הייחודי של החברה. נכון למועד פרסום דוח זה טרם התקבלה הנחיית המפקח בדבר אופן ישום הדירקטיבה בחברה.

באור 10: - הון ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

7. בחודש נובמבר 2009 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התשס"ט-2009 (להלן - התיקון).

במסגרת התיקון נמחקה ההגדרה של הון בסיסי, שונו הגדרות הון ראשוני והון משני ונוספה הגדרה של הון שלישוני. הגדרות הון משני והון שלישוני הוכפפו לתנאים ולשיעורים עליהם יורה המפקח. בענין זה פרסם המפקח הוראת שעה, לפיה בתקופה שמיום תחילתו של התיקון ועד למועד עליו יודיע המפקח אין שינוי בהגדרות, במבנה ובחישוב ההון הקיים של חברות ביטוח. הוראת שעה זו בוטלה בחוזר ביטוח שפורסם בחודש אוגוסט 2011.

8. בחודש מרס 2010 פורסם 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.

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.

בשל התנודתיות בשוק ההון פרסם המפקח, בחודש אוקטובר 2011, טיוטת מכתב (להלן - "ההבהרה השניה") הכוללת את הקריטריונים המוזכרים בהבהרה בתוספת דרישה לאישור תוכנית שרות החוב גם על ידי דירקטוריון חברת הביטוח וכן דרישה לפיה לאחר אישור המפקח יעמוד היחס המינימלי שבין ההון העצמי הקיים לאחר חלוקת דיבידנד לבין הסכום הנדרש על שיעור של 105%. לגבי חלוקת דיבידנד ללא צורך בקבלת אישור מראש של המפקח עודכן היחס שבין סך ההון העצמי לאחר חלוקת הדיבידנד לבין הסכום הנדרש בהבהרה השנייה לשיעור של 115% (במקום 110%) .

ג. דיבידנד שהוכרז

הדיבידנדים הבאים הוכרזו ושולמו על ידי החברה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2010	2009	2008
		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					
	ברוטו		ביטוח משנה		שייר	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	אלפי דולר					
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	13,167	17,200	10,968	14,779	2,199	2,421
תביעות תלויות	8,222	13,499	8,222	13,499	-	-
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי	21,389	30,699	19,190	28,278	2,199	2,421

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	ברוטו		משנה		שייר	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	אלפי דולר					
יתרה לתחילת השנה	30,699	32,823	28,278	29,118	2,421	3,705
עלות התביעות המצטברת בגין שנת חיתום שוטפת	-	12,429	-	12,429	-	-
שינוי באומדן עלות התביעות המצטברת בגין שנות חיתום קודמות	(416)	588	(399)	601	(17)	(13)
סך השינוי בעלות התביעות המצטברת	(416)	13,017	(399)	13,030	(17)	(13)
תשלומים לישוב תביעות במהלך השנה:						
בגין שנת חיתום שוטפת	-	(1,929)	-	(1,929)	-	-
בגין שנות חיתום קודמות, נטו משיבובים	(4,861)	(3,371)	(4,878)	(3,384)	17	13
סך תשלומים לשנה	(4,861)	(5,300)	(4,878)	(5,313)	17	13
צבירה בגין שנת חיתום שוטפת	4,738	413	4,163	-	575	413
צבירה שנזקפה לרווח בגין שנת החיתום ששוחררה	(9,166)	(9,659)	(8,314)	(7,907)	(852)	(1,752)
יתרת השינוי בצבירה	395	(595)	340	(650)	55	55
סך שינוי בצבירה לשנה	(4,033)	(9,841)	(3,811)	(8,557)	(222)	(1,284)
יתרה לסוף השנה	21,389	30,699	19,190	28,278	2,199	2,421

באור 11: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח (המשך)

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

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 להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת הסתכמו בשנת 2010 לסך של 42 אלפי דולר ובשנים 2009 ו-2008 לסך של 39 אלפי דולר ו-44 אלפי דולר בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

תוכנית להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכנית להפקדה מוגדרת, מטופל על ידי החברה כתוכנית להטבה 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	
	2010	2009
	אלפי דולר	
התחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת	682	543
שווי הוגן של נכסי התוכנית	594	479
סה"כ התחייבות, נטו בגין תוכניות להטבה מוגדרות	88	64

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

ב. מידע באשר לתוכניות להטבה מוגדרות

1. השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

	2010	2009
	אלפי דולר	
יתרה ליום 1 בינואר	543	435
עלות הריבית	28	36
עלות שירות שוטף	61	45
הטבות ששולמו	(28)	(10)
הפסד אקטוארי, נטו	25	26
התאמות אחרות	53	11
יתרה ליום 31 בדצמבר	682	543

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

	2010	2009
	אלפי דולר	
יתרה ליום 1 בינואר	479	381
תשואה צפויה	25	25
רווח אקטוארי, נטו	20	24
הפקדות לתוכנית על ידי המעביד	49	45
הטבות ששולמו	(28)	(10)
התאמות אחרות	49	14
יתרה ליום 31 בדצמבר	594	479

3. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

	2010	2009	2008
	%		
שיעור ההיוון	1.4	2.2	3.3
שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית	2.2	3.9	3.4
שיעור עליית שכר צפויה	1.5	1.5	0 - 1.5

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

ב. מידע באשר לתוכניות להטבה מוגדרות (המשך)

4. הסכומים לגבי השנה השוטפת ושנים קודמות

	2010	2009	2008
	אלפי דולר		
ערך נוכחי של ההתחייבות בגין ההטבה המוגדרת	682	543	435
שווי הוגן של נכסי התוכנית	594	479	381
עודף (גרעון) בתוכנית	(88)	(64)	(54)

5. הוצאות שנזקפו לרווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2010	2009	2008
	אלפי דולר		
עלות שירות שוטף	61	45	36
ריבית בגין ההתחייבות להטבות	28	36	40
תשואה צפויה על נכסי התוכנית	(25)	(25)	(27)
הפסד אקטוארי, נטו שהוכר השנה	5	2	64
עלות שירות קודם	(1)	(4)	(65)
סך הוצאות בגין הטבות לעובדים *)	68	54	48
תשואה בפועל על נכסי התוכנית	3.2%	2.2%	3.4%

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

באור 13: - זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר	
	2010	2009
	אלפי דולר	
פרמיה מראש	9,399	4,443
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	180	177
הוצאות לשלם	79	42
ספקים ונותני שירותים	56	37
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה אחרים - בחשבון שוטף	1,210	726
מבוטחים	8	2
אחרים	-	1
	10,932	5,428

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

באור 14: - הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2010	2009	2008
	אלפי דולר		
הכנסות שוטפות בגין נדל"ן להשקעה *)	140	95	60
רווחים מהשקעות פיננסיות, למעט הפרשי שער בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	2,361	1,994	1,675
הכנסות ריבית ממס הכנסה	-	19	9
הפרשי שער	443	143	116
עמלות בנקאיות	(61)	(58)	(40)
סך הכל רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון	2,883	2,193	1,820
*) מוצג בניכוי פחת	27	26	45

באור 15: - הכנסות מעמלות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2010	2009	2008
	אלפי דולר		
דמי עמלה ממדינת ישראל בגין ביטוח משנה	1,152	993	988

באור 16: - הוצאות שיווק

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2010	2009	2008
	אלפי דולר		
שכר עבודה ונלוות	137	210	252
הוצאות שיווק אחרות	63	83	64
סה"כ הוצאות שיווק	200	293	316

באור 17: - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2010	2009	2008
	אלפי דולר		
שכר עבודה ונלוות	1,627	1,317	1,368
שירותים מקצועיים	262	207	166
אחזקת משרדים ותקשורת	193	197	191
אחזקת רכב	138	131	140
פחת והפחתות	151	113	126
נסיעות לחו"ל	34	92	84
שיווק ופרסום	63	83	64
ספרות ומידע מקצועי	42	42	48
מיכון	63	49	44
דמי חבר באיגוד ברן	28	24	35
כיבודים וארוחות	44	37	35
אחרות	39	25	34
סה"כ	2,684	2,317	2,335
בניכוי:			
פחת והפחתות שסווגו לסעיף הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(27)	(26)	(45)
סכומים שסווגו לסעיף הוצאות שיווק (באור 16)	(200)	(293)	(316)
הוצאות הנהלה וכלליות	2,457	1,998	1,974

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

בחודש פברואר, 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 שקבע שתחולתו של חוק התאומים תסתיים בשנת המס 2007 ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

א. חוקי המס החלים על החברה (המשך)

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.
טרם נחתם הסכם לשנות המס 2009 ו-2010.

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% בשנים 2010 - 2012.
- 15.5% החל מיום 1 בינואר, 2013.

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 (ראה בנוסף באור 22):

שנה	שיעור מס חברות	שעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
		%	
2008	27	15.5	36.80
2009	26	16.0 *)	36.21
2010	25	16.0	35.34
2011	24	16.0	34.48
2012	23	16.0	33.62
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.

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

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

3. (המשך)

השפעת השינויים כאמור על יתרות המסים הנדחים הביאה בשנת 2009 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 הנדחים. לשינוי בשיעור המס בשנת 2010, לא היתה השפעה מהותית על המסים הנדחים.

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 643 אלפי דולר (2,281 אלפי ש"ח) נכון ליום 31 בדצמבר, 2010. 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 102 אלפי דולר.

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות על הרווח הכולל

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2010	2009	2008
	אלפי דולר		
מסים שוטפים	87	816	659
מסים נדחים - ראה גם סעיף ו' להלן	9	55	73
מסים בגין שנים קודמות	-	(31)	-
התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעור המס - ראה גם סעיף ו' להלן	-	13	-
	96	853	732

ו. מסים נדחים

ההרכב:

	הטבות לעובדים *)	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה	סה"כ
	אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2009	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
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	16	(25)	(9)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010	64	38	102

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ו. מסים נדחים (המשך)

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

ז. המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2010	2009
	אלפי דולר	
נכסי מסים נדחים	102	111

ח. מס תיאורטי

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2010	2009	2008
	אלפי דולר		
רווח לפני מסים על ההכנסה	2,216	2,777	2,299
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה ב' לעיל)	35.34%	36.21%	36.8%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל	783	1,005	846
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:			
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס	4	4	19
הכנסות פטורות	-	-	(3)
מס רווח על מס שכר	11	9	10
הפרשים בבסיס המדידה (ש"ח נומינלי לצורכי מס ומטבע חוץ בדוחות הכספיים) *)	(665)	(119)	(184)
עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס	-	13	-
אחרים	(37)	(59)	44
מסים על ההכנסה	96	853	732
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	4.33%	30.71%	31.84%

*) 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 וביניהם סיכונים תפעוליים, סיכונים פיננסיים (בעיקר סיכוני אשראי), סיכוני ציות, סיכונים אסטרטגיים וסיכונים נוספים.

א. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

1. ברבעון האחרון לשנת 2009, מינה דירקטוריון החברה מנהלת סיכונים לחברה. מנהלת הסיכונים אחראית על התשתית, איסוף ודיווח של מידע, בקרה והנחיית הגורמים הרלוונטיים בחברה, מעקב ודיווח בנושא ניהול בקרת הסיכונים בחברה הן באופן שוטף לפי החלטת הדירקטוריון והן לפני כניסה או שינוי בתחומי פעילות ו/או מוצרים ו/או שירותים מהותיים. מנהלת הסיכונים מעדכנת את הדירקטוריון והנהלת החברה אחת לרבעון עדכון בנושא הכלים שפותחו לזיהוי, הערכה, ניטור, בקרה והפחתה של הסיכונים.

2. בשנת 2010 החל בחברה תהליך בניית מערך ניהול סיכונים כולל, לרבות ביצוע סקר סיכונים מקיף וכתיבת מדיניות ניהול סיכונים. מערך זה, צפוי להפחית ו/או לצמצם את רמת הסיכונים להם חשופה החברה. התהליך יושלם ויוטמע בשנת 2011 ומערך ניהול הסיכונים יפעל באופן שוטף, כחלק אינטגרלי בכל התהליכים בחברה.

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 לרבעון, בכדי לדון באישור הפעילויות והנושאים. במסגרת פעולתו מקיים דירקטוריון החברה פיקוח ובקרה שוטפים על פעילות ניהול הסיכונים של החברה הנובעים מעסקי הביטוח.

4. מטרתו הראשונית של תהליך ניהול הסיכונים הינו להביא למקסימום את הסבירות להשגת יעדיה האסטרטגיים של החברה. החברה תגשים את יעדי ניהול הסיכונים על ידי שילוב תחום ניהול הסיכונים בתוכנית האסטרטגית לטווח הארוך ובתכנון העסקי השנתי, והחדרתה של תרבות ניהול סיכונים לחברה.
הגשמת יעדי ניהול הסיכונים הינה אחריותם המשולבת של ההנהלה והפונקציות השונות בחברה, לרבות מנהלת הסיכונים והדירקטוריון.
מדיניות ניהול הסיכונים נועדה להתוות מסגרת ברורה, המגדירה את מכלול הסיכונים אליהם חשופה החברה, את אופן מדידתם וניהולם, ואת הבקרה עליהם. המדיניות מגדירה את סיבולת הסיכון של החברה, את "תיאבון" הסיכון שלה בתחומים השונים, ומגבלות הסיכון והחשיפה. המדיניות מפרטת מהם הפונקציות והאורגנים השונים הלוקחים חלק בתהליך יצירת הסיכונים, ניהולם וניטורם, יחסי הגומלין ביניהם, וערוצי הדיווח.
מסמך מדיניות ניהול הסיכונים, שהושלם בסוף שנת 2010 (אולם טרם אושר על ידי הדירקטוריון) יבחן ויעודכן אחת לשנה, או במקרה שיחולו שינויים מהותיים במדיניות ובפעילות החברה.
מדיניות ניהול הסיכונים טרם אושרה בדירקטוריון החברה ותוצג לאישור הדירקטוריון במהלך שנת 2011.

ב. דרישות חוקיות

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

ג. סיכוני שוק

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

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

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

מבחני הרגישות, מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.

יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ליום 31 בדצמבר, 2010

	שיעור השינוי במדד		שיעור השינוי בשע"ח של הדולר על יתרות בש"ח	
	+1%	-1%	+1%	-1%
	אלפי דולר			
רווח (הפסד)	61	(61)	(129)	129

ליום 31 בדצמבר, 2009

	שיעור השינוי במדד		שיעור השינוי בשע"ח של הדולר על יתרות בש"ח	
	+1%	-1%	+1%	-1%
	אלפי דולר			
רווח (הפסד)	48	(48)	(110)	110

2. סיכון ריבית ישיר

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

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

2. סיכון ריבית ישיר (המשך)

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות לפי החשיפה לסיכוני רבית:

	31 בדצמבר	
	2010	2009
	אלפי דולר	
נכסים עם סיכון ריבית ישיר:		
נכסי חוב סחירים	27,320	25,370
נכסי חוב שאינם סחירים	14	7,716
השקעות פיננסיות אחרות	447	158
מזומנים ושווי מזומנים	14,321	2,385
נכסי ביטוח משנה	19,190	28,278
סך הכל נכסים עם סיכון ריבית ישיר	61,292	63,907
נכסים ללא סיכון ריבית ישיר	2,458	2,175
סך הכל נכסים	63,750	66,082
התחייבויות עם סיכון ריבית ישיר:		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	21,389	30,699
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	88	64
סך הכל התחייבויות עם סיכון ריבית	21,477	30,763
התחייבויות ללא סיכון ריבית ישיר:		
התחייבויות אחרות	10,932	6,098
הון	31,341	29,221
סך הכל הון והתחייבויות	63,750	66,082
סך הכל הנכסים בניכוי התחייבויות	31,341	29,221

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פרוט הנכסים וההתחייבויות לפי בסיסי הצמדה

א. ליום 31 בדצמבר, 2010:

	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסים ואחרים	סה"כ
			אלפי דולר		
נכסים בלתי מוחשים	-	-	-	118	118
נכסי מסים נדחים	-	-	-	102	102
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	601	601
נדל"ן להשקעה	-	-	-	604	604
נכסי ביטוח משנה	-	-	19,190	-	19,190
נכסי מסים שוטפים	-	336	-	-	336
חייבים ויתרות חובה	80	-	-	617	697
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	10,129	8,669	8,522	-	27,320
נכסי חוב שאינם סחירים	14	-	-	-	14
אחרות	-	447	-	-	447
מזומנים ושווי מזומנים	655	-	13,666	-	14,321
סך כל הנכסים	10,878	9,452	41,378	2,042	63,750
סך הכל הון	-	-	31,341	-	31,341
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	21,389	-	21,389
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	88	-	-	-	88
זכאים ויתרות זכות	315	-	10,617	-	10,932
סך הכל התחייבויות	403	-	32,006	-	32,409
סך הכל הון והתחייבויות	403	-	63,347	-	63,750
עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	10,475	9,452	(21,969)	2,042	-

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט נכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

ב. ליום 31 בדצמבר, 2009:

	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסיים 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	10,036	8,181	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)	9,715	7,511	(19,322)	2,096	-

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני נזילות

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

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

על פי תקנות 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, 2010	5,465	11,185	4,739	21,389
ליום 31 בדצמבר, 2009	9,166	10,619	10,914	30,699

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.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. ריכוז סיכוני ביטוח (המשך)

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

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 המממן את העסקה מעמיד הלוואה לבנק בחו"ל, שבתורו מעמיד הלוואה לקונה. החברה 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.

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, 2010		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי דולר		
בארץ	20,573	14	20,587
בחו"ל	6,747	-	6,747
סך הכל נכסי חוב	27,320	14	27,334

	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

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 2010		
	AA ומעלה	BBB עד A	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים-			
אגרות חוב ממשלתיות	14,038	-	14,038
אגרות חוב קונצרניות	6,232	303	6,535
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	20,270	303	20,573
נכסי חוב שאינם סחירים-			
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	-	14	14
סך הכל נכסי חוב בארץ	20,270	317	20,587

	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

*) 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 *)		
	31 בדצמבר 2010		
	A ומעלה	BBB	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסי חוב בחו"ל			
נכסי חוב סחירים -			
אגרות חוב ממשלתיות	1,365	-	1,365
אגרות חוב קונצרניות	3,214	2,168	5,382
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	4,579	2,168	6,747

	דירוג בינלאומי *)		
	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

*) 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 2010	
	לא מדורג	סה"כ
	אלפי דולר	
נכסי מסים שוטפים	336	336
נכסי מסים נדחים	102	102
מזומנים ושווי מזומנים	14,321	14,321

	דרוג מקומי	
	31 בדצמבר 2009	
	לא מדורג	סה"כ
	אלפי דולר	
נכסי מסים נדחים	111	111
מזומנים ושווי מזומנים	2,385	2,385

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר, 2010

	סיכון אשראי מאזני	
	סכום	% מסה"כ
	אלפי דולר	
ענף משק		
חשמל ואלקטרוניקה	4,284	15.67
בנקים	2,885	10.56
השקעות ואחזקות	2,056	7.52
תעשיה	1,059	3.87
שירותים פיננסיים	450	1.65
תקשורת	383	1.40
מסחר	325	1.19
דלק	284	1.04
מזון	187	0.68
אחר	18	0.07
	11,931	43.65
אג"ח מדינה	15,403	56.35
סך הכל	27,334	100.00

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 ואלקטרוניקה	1,784	5.39
השקעות ואחזקות	1,498	4.53
שירותים פיננסיים	1,016	3.07
תקשורת	349	1.06
דלק	95	0.29
מסחר	75	0.22
מזון	72	0.22
אחר	155	0.47
	9,984	30.18
פקדונות אצל החשב הכללי באוצר	7,703	23.28
אג"ח מדינה	15,399	46.54
סך הכל	33,086	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 2010.

ליום 31 בדצמבר, 2010:

קבוצת דירוג	סך פרמיות למבטחי משנה לשנת 2010	יתרות בחובה (זכות) נטו	נכסי ביטוח משנה בביטוח סיכוני סחר חוץ	סה"כ חשיפה
	אלפי דולר			
מדינת ישראל *)	4,197	(1,116)	14,801	13,685
A ומעלה-				
(AA-) Zurich American Instrance Company	881	(94)	3,404	3,310
(AAA) Euler HERMES	204	-	817	817
(AA-) Sovereign	33	-	168	168
סה"כ	5,315	(1,210)	19,190	17,980

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-				
(AA-) Zurich American Instrance Company	968	(98)	6,183	6,085
(+A) Sovereign	33	-	427	427
סה"כ	5,183	(726)	28,278	27,552

*) 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(כ) 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	
	2010	2009
	אלפי דולר	
במסגרת נכסי חוב שאינם סחירים:		
פקדונות אצל החשב הכללי במשרד האוצר	-	7,703
במסגרת נכסי ביטוח משנה:		
חלק מדינת ישראל בתביעות התלויות	14,801	21,668
במסגרת זכאים ויתרות זכות:		
חלק מדינת ישראל בגין עסקאות ביטוח	1,116	628

ד. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2010	2009	2008
		אלפי דולר	
משכורת והוצאות נלוות למנכ"ל	283 *)	172	254 *)
שכר ונלוות לחברי הדירקטוריון	43	44	29
הוצאות דמי ערבות למדינת ישראל (ביטוח משנה)	4,197	4,182	5,121
בניכוי דמי עמלה ממדינת ישראל	(1,152)	(993)	(988)
חלק מדינת ישראל בשיבובים שהתקבלו בניכוי תביעות ששולמו, נטו	4,878	5,313	3,530
*) בזה למנכ"ל לשעבר	169		182
מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות:			
צדדים קשורים ובעלי העניין המועסקים בחברה או מטעמה	2	1	2
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	10	10	9
	12	11	11

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

ה. שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2010	2009	2008
	אלפי דולר		
סכום ההוצאה עבור שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה	19	19	21

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, 2010 עומד על כ-9 אלפי דולר לחודש ליתרת תקופה ממוצעת של כשלוש שנים.

ב. חכירה תפעולית של נדל"ן להשקעה

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

באור 22:- אירועים לאחר תאריך המאזן

א. בתחילת נובמבר 2011 פורסם תזכיר חוק לשינוי חברתי כלכלי (תיקוני חקיקה) (מסים), התשע"ב-2011 (להלן - תזכיר החוק). במסגרת תזכיר החוק הוצע, בין היתר, לבטל, החל משנת 2012, את מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת תזכיר החוק הוצע גם להעלות את מס החברות לשיעור של 25% בשנת 2012. לאור ההעלאה המוצעת של שיעור מס החברות ל- 25% בשנת 2012, יועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2010 מחושבות לפי שיעורי המס שבתוקף לתאריך הדוחות הכספיים ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות העשויות לנבוע מתזכיר החוק. ההשפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים שיפורסמו החל מהמועד שבו חקיקת החוק תושלם למעשה.

ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב – 2011 (להלן – החוק).

להערכת החברה, לאישור בכנסת של החוק כמתואר לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ב. ביום 3 באפריל, 2011 העניקה רשות החברות הממשלתיות סמכות לחברה להנפיק פוליסות חדשות ללא דירקטוריון פעיל וזאת בהתאם לסעיף 76 לחוק החברות , התשנ"ט - 1999.

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 דיווח מתורגמים לפי שער החליפין לאותו יום.

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

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	
נכסים	2010	2009
	אלפי ש"ח	
נכסים לא מוחשיים	419	483
נכסי מסים נדחים	362	419
רכוש קבוע,נטו	2,134	2,204
נדל"ן להשקעה	2,143	2,368
נכסי ביטוח משנה	68,105	106,749
נכסי מסים שוטפים	1,192	-
חייבים ויתרות חובה	2,474	2,738
השקעות פיננסיות:		
נכסי חוב סחירים	96,958	95,772
נכסי חוב שאינם סחירים	50	29,128
אחרות	1,588	596
מזומנים ושווי מזומנים	50,825	9,003
סך הכל הנכסים	226,250	249,460

תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים (המשך)

א. הדוחות על המצב הכספי: (המשך)

	ליום 31 בדצמבר	
	2010	2009
	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	(20,153)	(15,630)
עודפים	60,411	54,967
סך הכל הון	111,230	110,309
התחייבויות		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	75,910	115,890
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	312	242
התחייבות בגין מסים שוטפים	-	2,528
זכאים ויתרות זכות	38,798	20,491
סך הכל ההתחייבויות	115,020	139,151
סך הכל ההון וההתחייבויות	226,250	249,460

תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים (המשך)

ב. דוחות על הרווח הכולל:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2010	2009	2008
	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)		
פרמיות שהורווחו ברוטו	22,095	22,595	25,367
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	19,847	20,345	22,897
פרמיות שהורווחו בשייר	2,248	2,250	2,470
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	10,767	8,606	6,525
הכנסות מעמלות	4,302	3,898	3,542
סך הכל הכנסות	17,317	14,754	12,537
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(16,625)	12,475	(14,901)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	15,743	(17,613)	10,986
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	(882)	(5,138)	(3,915)
הוצאות שיווק	747	1,150	1,133
הוצאות הנהלה וכלליות	9,177	7,841	7,076
סך הכל הוצאות	9,042	3,853	4,294
רווח לפני מסים על ההכנסה	8,275	10,901	8,243
מסים על ההכנסה	2,831	3,720	2,843
רווח נקי	5,444	7,181	5,400
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):			
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים (בניכוי המס החל)	(4,523)	(656)	(376)
סה"כ רווח כולל	921	6,525	5,024
רווח נקי למניה:			
רווח נקי למניה (בש"ח)	2.3	3.0	2.2

תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים (המשך)

ב. דוחות על השינויים בהון:

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	7,531	61,170	2,271	(13,911)	48,323	105,384
רווח נקי	-	-	-	-	5,400	5,400
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(376)	-	(376)
סה"כ רווח כולל	-	-	-	(376)	5,400	5,024
דיבידנד ששולם	-	-	-	-	(6,624)	(6,624)
שערוך דיבידנד	-	-	-	(687)	687	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	7,531	61,170	2,271	(14,974)	47,786	103,784
רווח נקי	-	-	-	-	7,181	7,181
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(656)	-	(656)
רווח כולל	-	-	-	(656)	7,181	6,525
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	7,531	61,170	2,271	(15,630)	54,967	110,309
רווח נקי	-	-	-	-	5,444	5,444
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(4,523)	-	(4,523)
סה"כ רווח כולל	-	-	-	(4,523)	5,444	921
יתרה ליום 1 בינואר, 2010	7,531	61,170	2,271	(20,153)	60,411	111,230

- - - - - - - - - -

פרטים נוספים על התאגיד
ליום 31 לדצמבר 2010

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*	593
נושא משרה 2	575
נושא משרה 3	478
נושא משרה 4	475
נושא משרה 5	407

* התשלומים מתייחסים לתקופת שירות של 7 חודשים במהלך השנה.

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

תקנה 22: שכר וטובות הנאה:

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

שכר	מס' אנשים	סכום
דירקטורים ומנכ"ל*)	12	790

*) כולל מנכ"ל לשעבר ששכרו הסתכם ל-593 אלפי ש"ח.

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

א. מניות המוחזקות על ידי בעל עניין בתאגיד:

שם בעל העניין	שם הנייר	נכון לתאריך	ערך נקוב מוחזק	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים בתאריך הדו"ח
מדינת ישראל	מניה	31.12.2010	2,411,290	100%

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

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

אין

תקנה 24 א: הון רשום ומונפק:

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

תקנה 25 א: מען הרשום:

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

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

עובד בן דוד **ת.ז:** 023878176

תאריך המינוי: 26/2/2008

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

מענו: משה קול 5, ירושלים

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר הדירקטוריון, יו"ר הועדה לאישור עסקאות, 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
סיים כהונתו כדירקטור ויו"ר הדירקטוריון ביום 25/2/2011

אריאלה טרנר **ת.ז:** 003922069

תאריך המינוי: 25/9/2007

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

מענו: רח' השפלה 5/14, רמת השרון

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר הועדה לניהול סיכונים, ועדת כספים וארגון, ועדת אסטרטגיה ושיווק, ועדה לאישור עסקאות, ועדה לאיתור מנכ"ל

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

השכלתו: אקדמאית

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

תפקידיו הנוכחיים: מכהנת כדירקטורית ברשות שדות התעופה ובאשרא.

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: רשות שדות התעופה.

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
סיימה כהונתה כדירקטורית ביום 24/9/2010

<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 לאישור עסקאות, ועדת כספים וארגון, ועדה לאיתור מנכ"ל
דח"צ: לא

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

השכלתו: אקדמאית

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

תפקידיו הנוכחיים: בעלים ומנהל כספים של עסק לאספקת שירותי מזון

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

סיים כהונתו כדירקטור ביום 24/9/2010

<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, ועדה לניהול סיכונים, ועדת ביקורת

דח"צ: לא

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל 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

סיימה כהונתה כדירקטורית ביום 15/1/2011

<u>איריס זטלמן אמסטר</u> **ת.ז:** 024499097

תאריך המינוי: 6/2/2008

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

מענו: מגרש 216, מושב בית נקופה 90830

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

סיימה כהונתה כדירקטורית ביום 5/2/2011

<u>שאול אפלבוים</u> **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

סיים כהונתו כדירקטור ויו"ר הדירקטוריון ביום 15/5/2011

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 לאישור עסקאות, 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: 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

סיימה כהונתה כדירקטורית ביום 15/5/2011

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, ועדה לאישור עסקאות, ועדה לאיתור מנכ"ל
דח"צ: לא

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

השכלתו: אקדמאית

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: עריכת דין

תפקידיו הנוכחיים: עו"ד

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

סיימה כהונתה כדירקטורית ביום 14/12/2011

<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, יו"ר ועדה לאיתור מנכ"ל, יו"ר ועדת השקעות, ועדה לאישור עסקאות

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

הודיע בכתב על סיום כהונתו כדירקטור חיצוני ביום 13/1/2011

<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 ור' פרוייקט הקמה "מכללת ארץ ישראל", ייעוץ פיתוח עסקי, נציג ציבור בבית הדין הארצי לעבודה

תפקידיו הנוכחיים: מנכ"ל ור' פרוייקט הקמה "מכללת ארץ ישראל", ייעוץ פיתוח עסקי, נציג ציבור בבית הדין הארצי לעבודה

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: לא

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

סיבת סיום כהונה: אהוד נבות ניפטר ביום 15/8/2010

במהלך שנת 2011 התמנו 7 דירקטורים:

בועז הירש

בינה בר און

בת שבע שיזף

דורית זינגר, דח"צ

משה חסיד

נעה יחזקאל

אופיר כהן, דח"צ

תקנה 26 א:נושאי משרה בכירה של התאגיד:

צבי חלמיש

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנכ"ל

ת.ז 022105373 **תאריך לידה:** 5/12/1965.

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 1/12/2010.

השכלה : אקדמאית.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: ראש הנציגות של משרד האוצר בארה"ב.

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.

בהתאם להחלטת דירקטוריון מיום 29.8.2010, הוחלט לאשר את מינוי של צבי חלמיש כמנכ"ל קבוע לחברה, החל מיום 1.12.2010. המינוי נכנס לתוקף לאחר חתימת שר התמ"ת ושר האוצר על כתב המינוי, התקבל אישור מנהל רשות החברות הממשלתיות והמפקח על הביטוח.

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.

סיים לכהן כמנכ"ל החברה ביום 30/4/2010

<u>דוד קליין</u>

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.

מונה כמנכ"ל בפועל של החברה, לתקופה החל מיום 1.5.2010 ועד למועד כניסתו לתפקיד של מר צבי חלמיש כמנכ"ל החברה בתאריך 1/12/2010.

<u>גלעד מורביץ, עו"ד</u>

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

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

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 20/6/2006.

השכלה : אקדמאית.

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

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

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

<u>ירון מסס, רו"ח</u>

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהל אגף כספים.

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

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 1/5/2008.

השכלה : אקדמאית.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: רו"ח ומנהל ביקורת בכיר במשרד קוסט פורר קסירר את גבאי, מנהל אגף כספים בחברת אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ.

תפקידיו הנוכחיים: מנהל אגף כספים, אחראי להערכות לשעת משבר.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

<u>עדי גרוס</u>

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.

<u>שירה רזון</u>

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.

<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: שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות:

בתקופת הדוח לא חל שינוי בתזכיר או בתקנון של החברה.

תקנה 29: המלצה והחלטות מנהלים:

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 2010 הסתכם לסך של 31,341 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 דיבידנד 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.

החברה תבחן בהתאם להוראות החוק שיהיו בתוקף בשנת 2011 את חלוקת הדיבידנד למדינה לשנים 2008 עד 2010.

תקנה 29 א: החלטות החברה:

ביטוח נושאי משרה: ביום 26 ינואר 2011, אישרה האסיפה הכללית השנתית של החברה התקשרות החברה בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ביחס לכל נושאי המשרה בחברה, לתקופה שמיום 12/10/2010 ועד ליום 11/4/2012.

צבי חלמיש	**בועז הירש**
מנכ"ל	**דירקטור**
	יו"ר ישיבת הדירקטוריון (*)

(*) נכון ליום אישור הדוחות, אין יו"ר דירקטוריון קבוע לחברה, אשר מונה בהתאם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975. בישיבתה מיום 9/1/2012 הסמיך הדירקטוריון את מר בועז הירש לשמש כיו"ר ישיבת הדירקטוריון שאישרה את הדוחות הכספיים ולחתום חלף היו"ר על הדוחות הכספיים ועל כל המסמכים הנלווים לדוחות.

9 בינואר, 2012