אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ



דוח שנתי 2011

תוכן העניינים:

תיאור עסקי תאגיד	3
דוח דירקטוריון	46
בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי של חברת ביטוח	61
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי	62
דוח רו״ח המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיו	63
דוחות כספיים	65
פרטים נוספים על התאגיד	134



תיאור עסקי התאגיד לשנת 2011

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**	**7**
1.1.	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	7
1.2.	תחומי פעילות	7
1.3.	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	8
1.4.	כספים שקיבלה החברה מהמדינה	8
1.5.	חלוקת דיבידנדים	8
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.	מידע כללי על תחום הפעילות	12
3.2.	מוצרים ושירותים	14
3.3.	פילוח נתונים עבור מוצרים ושירותים	17
3.4.	לקוחות	18
3.5.	שיווק והפצה	19
3.6.	ביטוח משנה	20
3.7.	ספקים ונותני שירותים	20
3.8.	תחרות	20
3.9.	מוצרים חדשים	20
4.	**חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה**	**21**
4.1.	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות	21
4.2.	איכות הסביבה	26
4.3.	מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	26
4.4.	השקעות	26
4.5.	ביטוח משנה	27
4.6.	ספקים ונותני שירותים	29
4.7.	הון אנושי	29
4.8.	שיווק והפצה	30
4.9.	רכוש קבוע, זכויות חכירה ורכוש אחר	30
4.10.	עונתיות	31
4.11.	נכסים לא מוחשיים	31

4.12. הליכים משפטיים 31
4.13. מימון 31
4.14. מיסוי 31
4.15. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה 31
4.16. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה 31
4.17. אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים 31
4.18. יעדים ואסטרטגיה עסקית 31
4.19. צפי להתפתחות בשנה הקרובה 33
4.20. מגזרים גיאוגרפיים 33
4.21. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה 33

5. חלק ה' – משטר תאגידי 34
5.1. ישיבות דירקטוריון 34
5.2 ועדות הדירקטוריון 34
5.3. ציות להוראות הדין 34
5.4 קוד אתי 35

6. חלק ו' – ניהול סיכונים 36
6.1. מדיניות ניהול הסיכונים 36
6.2. סוגי הסיכונים להם חשופה החברה 36
6.3. תאבון הסיכון וסיבולת הסיכון 39
6.4. תאבון לסיכונים ספציפיים 40
6.5. ניהול הסיכונים והמגבלות עליהם 40
6.6. הערות כלליות 44

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 נובמבר 2011 החליפה החברה את שמה מ"אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ" לשמה הנוכחי.

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

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

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 3.1 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. כספים שקיבלה החברה מהמדינה

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

1.5. חלוקת דיבידנדים

1.5.1 החברה התחייבה למדינת ישראל במכתב מיום 27 בספטמבר 2004, לפעול לשימור רמת הון מינימאלית של 25 מיליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנד מרווחיה הצבורים, וזאת למשך תקופת תוקפה של ערבות המדינה שעיקריה מפורטים בסעיף 3.1 להלן. הונה העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 מסתכם לסך של 29,799 אלפי דולר העולה על ההון המינימאלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

1.5.2 על פי תקנות הפיקוח על הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח- 1998, נקבע ההון העצמי המינימלי הנדרש מהחברה כמבטח. ההון העצמי המינימאלי הנדרש מהחברה ליום 31 בדצמבר 2011 הינו 14,554 אלפי ש"ח. לחברה הון העצמי למועד הדוח הכספי העומד בדרישות התקנות.

1.5.3 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.

1.5.4 ייעוד רווחים ודיבידנדים:

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

אשרא החברה לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

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

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

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

2.1 ריכוז תוצאות הפעילות

להלן נתונים כספיים עיקריים לשנת 2011, בהשוואה לשנת הכספים 2010 (באלפי דולר). הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח- 1998.

	2011	2010
	באלפי דולרים	
סה"כ דמי ביטוח	7,018	5,917
בניכוי דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה	6,319	5,315
פרמיות שהרווחו בשייר	699	602
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(180)	2,883
הכנסות מעמלות	1,352	1,152
סך הכל הכנסות	1,871	4,637
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	142	(236)
הוצאות שיווק	371	200
הוצאות הנהלה וכלליות	2,472	2,457
סך הכל הוצאות (הפסד)	2,985	2,421
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	(1,114)	2,216
מיסים על הכנסה	428	96
רווח נקי (הפסד)	(1,542)	2,120

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

2.2 תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ

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

2.2.1 תביעות תלויות ידועות הכוללות הפרשה מתאימה לסילוק החוב עד לסוף התקופה ואשר טרם שולמו לתאריך 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, 2011 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 19 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 17.9 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	
	2011	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	4,565	8,222	4,565	8,222	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	13,708	13,167	11,371	10,968	2,337	2,199
סה"כ תביעות תלויות	**18,273**	**21,389**	**15,936**	**19,190**	**2,337**	**2,199**

להלן פירוט הצבירה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2011 לפי שנות חיתום:

שנת חיתום	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**סך הכל**
	525	434	716	663	2,337

לפרטים נוספים ראה באור 11 בדוחות הכספיים לשנת 2011 הכלולים בדוח זה.

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

3.1 מידע כללי על תחום הפעילות

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

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

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

בדומה לחברות ביטוח אשראי מקבילות EXPORT CREDIT AGENCY, פועלת החברה על מנת לאפשר ליצואנים הישראלים תנאי ביטוח אשראי דומים לאלו הניתנים למתחריהם בעולם. החברה חברה באיגוד ברן (BERNE UNION) שהינו איגוד חברות ביטוח האשראי.

ערבות מדינה לפעילות החברה

אופי פעילות החברה לביטוח סיכונים קטסטרופאליים ולטווחי זמן ארוכים, אינו מושתת כאמור על אקטואריה אלא על רצון המדינה לסייע ליצוא הישראלי. בהתאמה, הכיסוי הביטוחי לפעילות החברה נסמך על ערבות מדינה שהעמיד לה החשב הכללי במשרד האוצר מכוח חוק הערבויות מטעם המדינה, התשי"ח – 1958. המשמעות היא שמדינת ישראל ערבה לחשיפות של החברה מכוח הפוליסות / ערבויות שהחברה הנפיקה ו/או לחשיפות של החברה מביטוחי משנה. עד לאחרונה פעלה החברה בהתאם לכתב ערבות מחודש ספטמבר 2008 לפיו המדינה הייתה אחראית לכל תשלום שבו תידרש החברה לשאת כתוצאה מתשלום תביעה עד לסך מצטבר של 1 מיליארד דולר ארה"ב, בכפוף לתנאים המפורטים בכתב הערבות ההוא (בדצמבר 2009 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את הגדלת מסגרת הערבות ל-1.25 מיליארד דולר ארה"ב).

ביום 18 במאי, 2011 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את הגדלת מסגרת הערבות עד סכום כולל השווה ל-1.75 מיליארד דולר ארה"ב. ביום 26 בפברואר, 2012 הנפיק החשב הכללי באוצר כתב הערבות חדש לחברה בסכום של 1,450 מיליוני דולר, כתב הערבות יהיה בתוקף עד 2014. לפרטים נוספים ראה באור 1 ב' לדוחות הכספיים (להלן ולעיל יקרא בדוח זה "**הערבות**" או "**ערבות המדינה**").

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.

השלכות המשבר הפיננסי העולמי

המשבר הפיננסי העולמי חשף את היתרונות שיש למדינה ולגופים ממשלתיים (ECA) אל מול השוק הפרטי בתקופות המשבר. בתקופה זו גברה החשיבות של תמיכה ממשלתית בסקטורים שונים של הכלכלה ובין היתר בפעילות היצוא וניכרת עלייה בביקושים לביטוח ייצוא על ידי גופים ממשלתיים.

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 ופרויקטים בעלי מרווחים נמוכים.

בעקבות משבר זה נוצרה דרישה גוברת מצד קונים בחו"ל לקבל אשראי 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.

בנוסף, חברות ביטוח האשראי הפרטיות בישראל הפועלות לביטוח עסקאות יצוא בטווח הקצר צמצמו בעת המשבר ולאחריו מכסות ביטוח והקשיחו את הקריטריונים למתן מענה ביטוחי ולפיכך נוצרו מצבים רבים בהם יצואנים לא קיבלו מענה הולם לצרכי הכיסוי הביטוחי שנהגו לקבל עד אז לביטוח היצוא בטווח קצר. 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 לטווח קצר.

המשבר הפיננסי ומשבר המדינות באירופה חושף את היתרונות שיש למדינה ולגופים ממשלתיים (ECAS) ומסתמנת כיום מגמה ברורה של העדפת והגברת השימוש במוצרים של חברות אלה לצורך מימון עסקאות בינלאומיות לעומת חברות הביטוח הפרטיות. בתקופה קשה זו גוברת החשיבות של תמיכה ממשלתית בסקטורים שונים של הכלכלה ובין היתר בפעילות היצוא ברחבי העולם.

3.2 מוצרים ושירותים

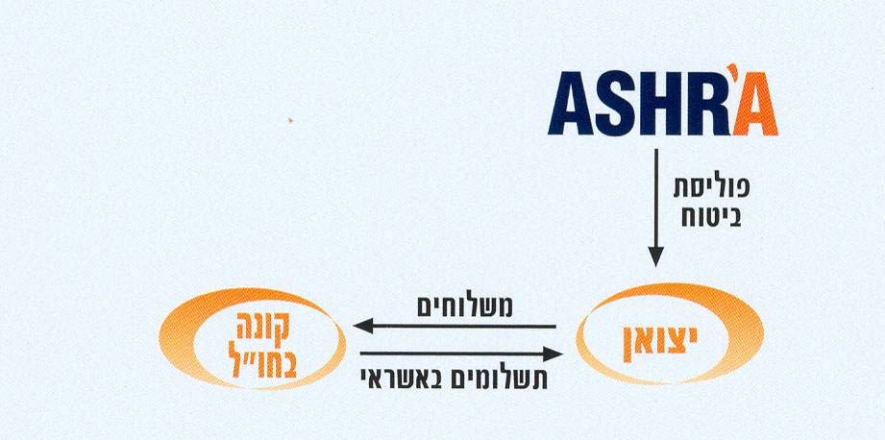
החברה מבטחת אשראי, השקעות ועסקאות יצוא של חברות ישראליות לטווח הבינוני והארוך (תקופת אשראי העולה על שנה) למדינות מתפתחות ובכלל, במקרה בו קיים חשש לאי יציבות פוליטית ו/או כלכלית. החברה מבטחת כ – 85% מסכום העסקה והחיסוי הביטוחי הינו בשיעור של עד 95% כנגד סיכונים פוליטיים (אי תשלום של גורם ממשלתי, מלחמה, 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).

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

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 ASHRA לביטוח אשראי קונים

כפתרון לבעיית נטל המימון הגלום במתן אשראי ספקים, מציעה **אשרא** לערוב להחזר ההלוואה שמעניק לקונה הבנק המסחרי שנבחר על ידי היצואן לאחר 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 ASHRA לביטוח טרום משלוחים והתקנות

פוליסה זו מבטחת עסקאות יצוא כנגד סיכון של ביטול מסיבות פוליטיות בשלבי ביצוע העסקה או בשלב התקנות העסקה בארץ היעד. הפוליסה מבטחת את עלויות הייצור והשירותים של היצואן מתחילת העסקה ועד לביצוע המסירה בפועל ומהווה תוספת לפוליסת אשראי ספקים. ..

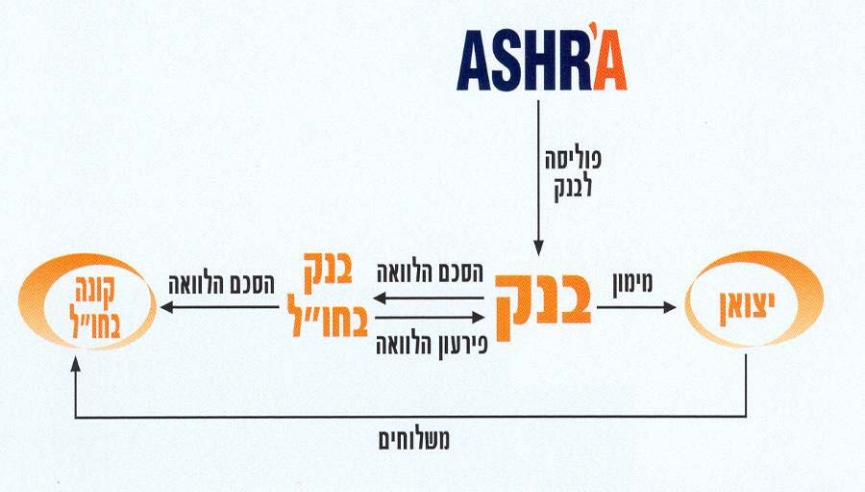
פוליסת ASHRA לביטוח חילוט שלא כדין

פוליסת חילוט שלא כדין (Unfair Calling) ניתנת כביטוח משלים לערבויות חוזיות (ערבויות מקדמה, ביצוע וכו'), כנגד סיטואציה שבה הקונה (מקבל הערבות) מחלט את הערבות מסיבות פוליטיות ושלא כדין. הפוליסה ניתנת ליצואן או לבנק.

פוליסת ASHRA לביטוח קו אשראי בין - בנקאי

בדומה לאשראי קונים, גם בשיטה זאת נטל המימון מוסר מעל היצואן. הגורם החייב לבנק המממן במקרה זה הוא הבנק בחו"ל ולא הקונה. הבנק המממן את העסקה מעמיד הלוואה לבנק בחו"ל, שבתורו מעמיד הלוואה לקונה. **אשרא** מבטחת את הבנק המממן ומחסה סיכון שהבנק בחו"ל לא יכבד את התחייבותו לסילוק ההלוואה. יצירת קווי אשראי בין – בנקאיים מאפשרת מתן מענה למספר עסקאות יצוא תחת אותו קו אשראי וקיצור תהליך הסגירה הפיננסית.

אשרא החברה לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

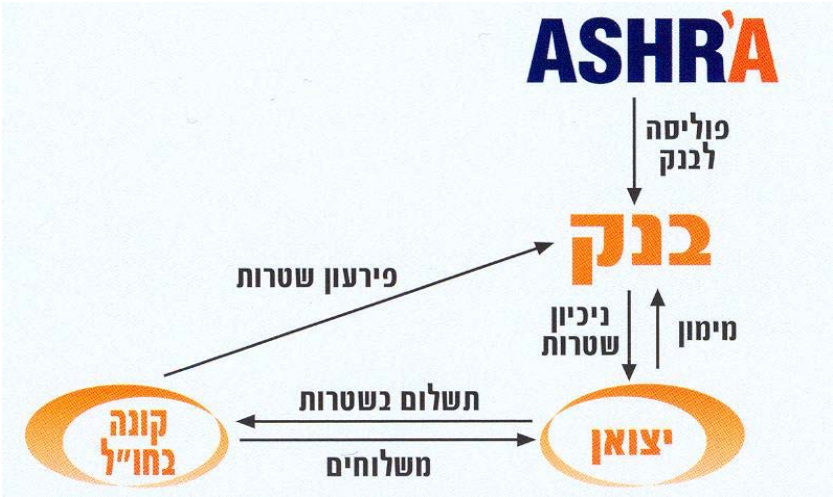


פוליסת ASHR'A לביטוח מכתבי אשראי

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 בנקאי זה מהווה לעיתים 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 לממן את העסקה באמצעות ניכיון של שטרות אלה בבנק. כלומר, מבחינת היצואן אומר הדבר להפוך עסקת אשראי בשטרות לעסקת מזומן. במקרה זה המבוטח הוא הבנק אשר מנכה את שטרי החוב עבור היצואן. פוליסה זו מחסה סיכון של אי כיבוד השטר, במועד הפירעון המוסכם.



פוליסת ASHRA 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

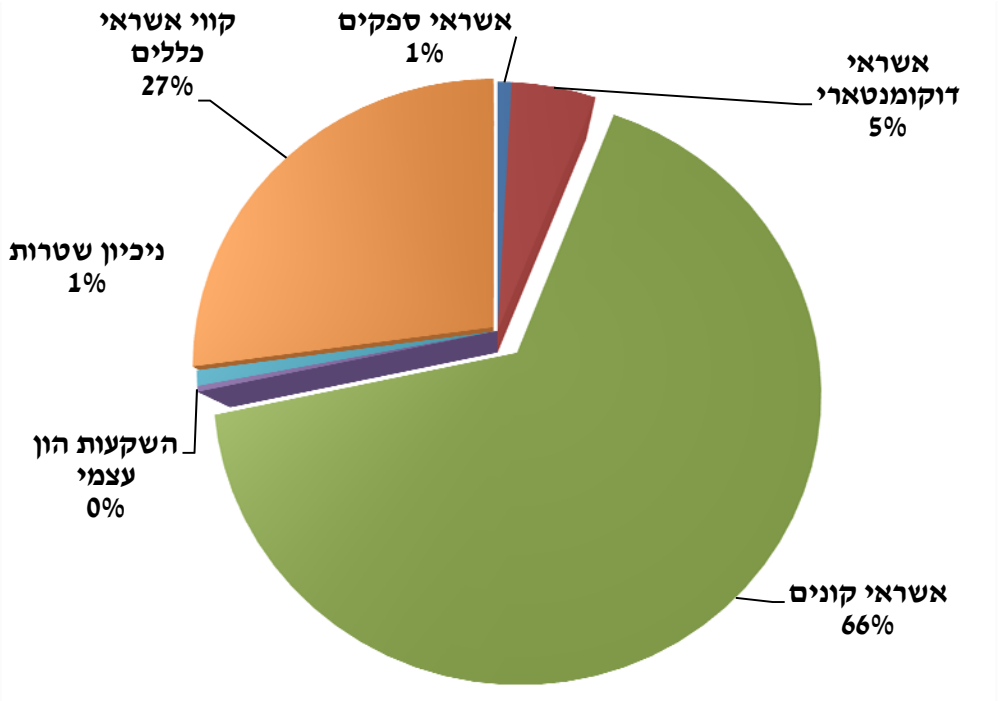
מבטחת את המשקיע הישראלי שביצע השקעה הונית (EQUITY) ו/או הלוואת בעלים המקנה לו זכות לחלק ממניות החברה שבה מבוצעת ההשקעה. הפוליסה מגנה מפני אובדן ערך ההשקעה כתוצאה מסיכונים פוליטיים המונעים הפעלת ההשקעה או העברת הכספים לישראל.

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 או הפרתו ומניעת צדק, המכשילים ביצוע פירעון ההלוואה שניתנה לצורך ביצוע ההשקעה.

3.3 פילוח נתונים עבור מוצרים ושירותים

להלן פילוח חשיפות החברה לפי סוגי פוליסה:



3.4 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 הכנסות מלקוחות עיקריים שהיקף הפרמיות שזקפה החברה בשנת 2011, בגין עסקאות שבוצעו על ידן מהווים 10% או יותר מסה"כ סכום דמי הביטוח:

לקוח	אחוז מסך דמי הביטוח	סכום באלפי דולר
לקוח א'	17%	1,204
לקוח ב'	16%	1,104
לקוח ג'	13%	886
לקוח ד'	12%	861
סה"כ	58%	4,055

להלן פרוט חשיפות החברה בהתפלגות על פני המדינות הפעילות העיקריות:

חשיפת החברה לפי מדינות נכון ליום 31.12.2011

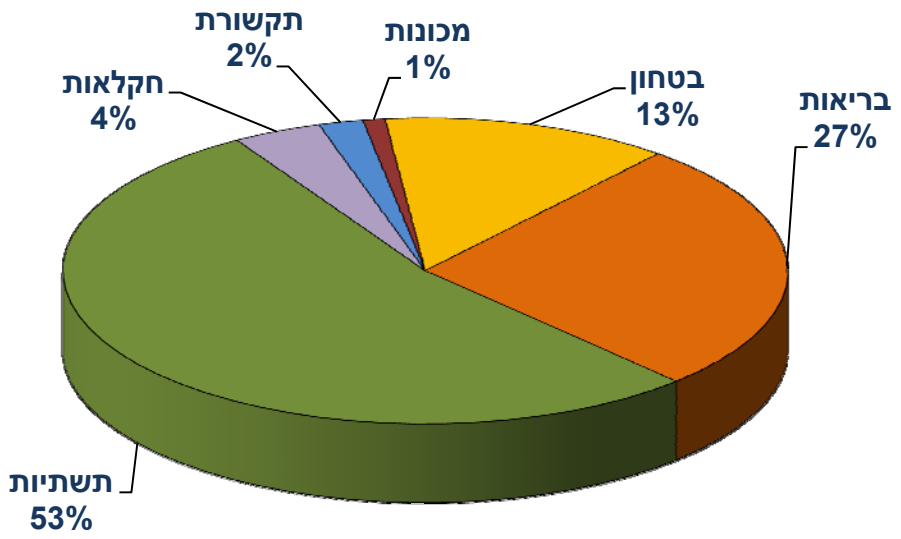
מדינה	חשיפה באלפי דולר*	התפלגות ב-%
סין	254,661	27.18%
אזרבייג'אן	248,612	26.53%
גאבון	114,453	12.21%
ברזיל	113,090	12.07%
גאנה	70,302	7.50%
אנגולה	50,250	5.36%
יתר המדינות	85,717	9.15%
סה"כ	937,085	100%

*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 31.12.2011:

	מיליוני דולר
ערבות המדינה	1,000.000
סה"כ חשיפת החברה (לעיל)	937.085
יתרת מסגרת לא מנוצלת	62.915
חשיפה בפוליסות בערבות מדינה ספציפית שאינן נכללות ביתרת ערבות המדינה לעיל	5.74

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



3.5 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.

אשרא החברה לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

בשנת 2011 אושרו 114 בקשות לביטוח בהיקף שיא של כ-5.14 מיליארד דולר מסקטורים שונים: תשתיות, טיפול במים, תקשורת, חקלאות, בטחון, ציוד רפואי לצד סקטורים חדשים שפנו לאשרא עקב כשלי שוק לטווח קצר.

3.6 ביטוח משנה

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

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 4.5 להלן.

3.7 ספקים ונותני שירותים

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

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

3.8 תחרות

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

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

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.

3.9 מוצרים חדשים

החברה פועלת להנפקת ערבויות חוזיות בעסקאות יצוא, בדומה לחברות המקבילות בעולם. החברה מעריכה כי במהלך שנת 2012 החברה תנפיק ערבויות ליצואנים.

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 מאז המחצית 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 טווח קצר במקרה של כשל שוק ערבויות.
- קבלת פניות של יצואנים לביטוח עסקאות טווח קצר במצבים של כשלי שוק.
- הרחבת שיתופי פעולה עם חברות ביטוח אשראי ממשלתיות ופרטיות בעולם.
- המשבר הפיננסי חשף את היתרונות שיש למדינה אל מול השוק הפרטי בתקופות קשות, וניתן להבחין 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 המפורטת בפסקה הקודמת.

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:

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

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

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

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

ביום 27/12/2010 חתם 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.

פעילות החברה בארגון ה- OECD

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

בשנת 2010 הצטרפה ישראל כחברה רשמית ל-OECD.
בשנת 2011 התקבלה על ידי משרדי התמ"ת והאוצר החלטה רשמית בדבר הצטרפות ישראל כחברה בקבוצת העבודה של ה- Export Credits Group(ה-ECG) ב-OECD.

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

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

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

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

נכון להיום, מדינת ישראל (באמצעות אשרא) הנה חברה מן המניין בקבוצת העבודה של ה- ECG. נציגי אשרא השתתפו במהלך 2011 בישיבות קבוצת העבודה של ה- ECG.

כמו כן, ישראל הצטרפה (באמצעות אשרא) כמשקיפה קבועה לקבוצת עבודה קשורה הנקראת The Participants to the Arrangement. קבוצה זו דנה ומגדירה תנאי מימון מינימאליים ותנאים כלליים לתמיכה ממשלתית בעסקאות סחר חוץ ומשתפת ידע בתחומים רלוונטיים, גם באמצעות תתי קבוצות בנושאים שונים (לרבות פרמיה, דירוג מדינות וכיוצ"ב).
כאמור, מעמדה של מדינת ישראל בקבוצה זו הנה של משקיפה קבועה וזאת למשך תקופה של שנתיים, החל מחודש אוקטובר 2011.

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

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

אשרא פעלה במהלך השנה לקידום והטמעה של חלק מן ההתאמות הנדרשות בעקבות 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.

4.2 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.

4.3 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 הממשלתיות.

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.

4.4 השקעות

ביום 31 בדצמבר 2011 הסתכמו השקעות החברה, בניירות ערך, פיקדונות ומזומנים לסך של 45.3 מליון דולר (לעומת סך של 42.1 מיליון דולר בסוף התקופה המקבילה).

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

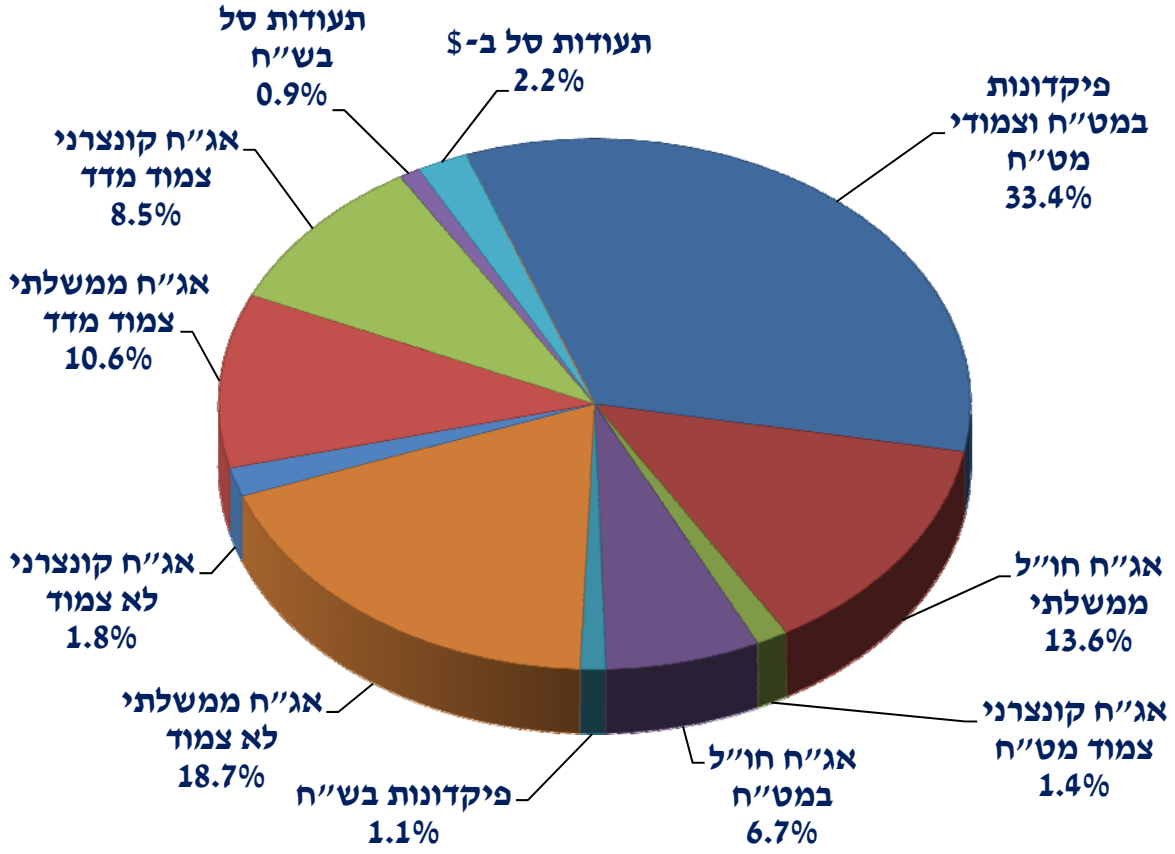
לחברה השקעות שאינן תלויות תשואה (תיק נוסטרו בלבד).

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

במהלך שנת 2011 לא התקיימו 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 2011:



4.5 ביטוח משנה

החברה פועלת ליצירת הסכמי שיתוף פעולה בביטוח 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 – ECAs, שהחברה נמנית עליהן, לסייע ליצואנים בעסקאות בהן קיים מרכיב זר (שאינו ישראלי) גבוה בעסקה המיועדת לביטוח, כתוצאה משילוב טכנולוגיות ו/או שירותים של יצרנים ממדינות שונות.

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

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

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 המרכיב של מדינתה.
- המבטח המוביל נבחר בד"כ בהתאם לקבלן הראשי בעסקה או חלקו של מי מבין היצואנים המעורבים בעסקה גדול יותר או למי מבין המדינות המשתתפות יתרון יחסי גדול יותר בביטוח.
- 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 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 לאנגולה.**
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 בעסקאות משותפות לאזרביג'אן, ברזיל ולסין.**
איטליה	SACE	**נחתם הסכם שיתוף פעולה לביטוח בעסקאות משותפות.**
טיוואן	TEBC	**נחתם הסכם שיתוף פעולה לביטוח בעסקאות משותפות.**

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 (STEADFAST)	**קבלת ביטוח משנה בעסקאות שונות.**
פרטית	Sovereign	**קבלת ביטוח משנה בעסקה ברוסיה.**

Zurich (באמצעות חברת STEADFAST) הינו תאגיד ביטוח פרטי העוסק בין השאר בתחום ביטוח אשראי, ומדורג כיום בדרוג AA- על ידי S&P, תחזית יציבה.

Sovereign - חברת בת ב-100% של ACE Bermuda Insurance Ltd, המדורגת כיום בדירוג AA- ע"י S&P, תחזית חיובית.

החברה פועלת לפיתוח מסגרות נוספות לביטוחי משנה עם גורמים מקבילים בינלאומיים, בכלל זה עם חברי סינדיקט הביטוח Lloyds, תוך פיזור הסיכונים.

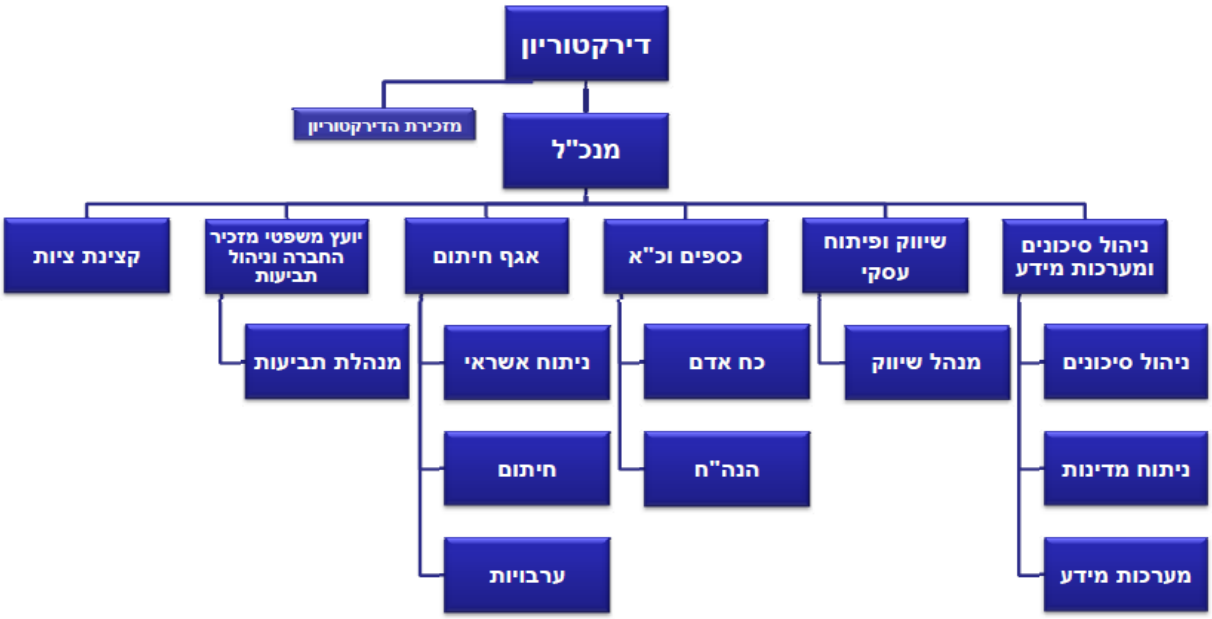
4.6 ספקים ונותני שירותים

לחברה אין תלות בספקים ו/או בנותני שירותים.

4.7 הון אנושי

להלן המבנה הארגוני של החברה, נכון ליום 31.12.2011

אשרא החברה לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ



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

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

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

4.8 שיווק והפצה

ראה סעיף 3.6 לעיל.

4.9 רכוש קבוע, זכויות חכירה ורכוש אחר

נכסי החברה מפורטים בביאורים 4-6 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 64 אלפי דולר נכון ליום 31 בדצמבר, 2011.

4.10 עונתיות

אין השפעת עונתיות על עסקי החברה.

4.11 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.

4.12 הליכים משפטיים

למיטב ידיעתה של הנהלת החברה, לא ידוע לה על הליכים משפטיים המתנהלים כנגדה נכון ליום 31 בדצמבר, 2011.

4.13 מימון

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

4.14 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.

4.15 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

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

4.16 מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה

לא התרחשו בחברה שינויים חריגים בתקופת הדיווח.

4.17 אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים

לא התרחשו בחברה אירועים חריגים בתקופת הדיווח.

4.18 יעדים ואסטרטגיה עסקית

<u>הרחבה נוספת של כתב הערבות</u>

בשנת 2011 כתב הערבות הורחב מסך של 1 מיליארד דולר לסך של – 1.75 מיליארד דולר. בשנת 2012 אנו צופים את המשך הגידול בהיקף הפעילות וניצול מלא של כתב הערבות החדש. בהתאם לכך החברה תפעל להרחבה נוספת של כתב הערבות.

אשרא החברה לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

השלמת התהליך להנפקת ערבויות

בשנת 2011 אושרה ע"י החשב הכללי תוכנית חדשה למתן ערבויות חוזיות בעסקאות יצוא. התוכנית אושרה במטרה להרחיב את סל המוצרים הביטוחיים הקיימים בחברה ולהציע ליצואנים ישראליים פתרון ביטוחי ומימוני בדומה למוצרים הקיימים אצל מרבית החברות המקבילות בעולם, וזאת בכדי לשפר את יכולתן של החברות הישראליות לזכות במכרזים ולהתקשר בעסקאות יצוא בהם עולה דרישה מצד הקונים בחו"ל להעמדת ערבויות חוזיות. במסגרת התוכנית תוכל אשרא להנפיק ערבויות בקשר עם עסקאות יצוא ממגוון הסוגים, כגון: ערבויות מכרז, מקדמה, ביצוע, תחזוקה/אחריות וכד'.

המשך הרחבת הפעילות למדינות נוספות ופיתוח מוצרים חדשים

בשנת 2011 התמקדה החברה בהרחבת היקף הפעילות באמצעות חשיפת החברה ללקוחות חדשים, שיווק החברה ליצואנים בינוניים וקטנים, פיתוח מוצרים חדשים ויזום פרוטוקולים פיננסיים עם מדינות נוספות.

החברה הרחיבה את היקף הפעילות והמוצרים, היקף האישורים העקרוניים בשנת 2011 עלה ביותר מפי 2 ביחס לשנת 2009. חשיפת החברה עלתה לראשונה מעל מיליארד דולר ונפתחו והורחבה הפעילות בעשרות מדינות חדשות.

בשנת 2012 החברה תמשיך ותפעל להרחבה נוספת במספר הלקוחות, פתיחת מדינות חדשות והרחבת הפעילות במדינות הקיימות.

המשך שיווק החברה במטרה להרחיב את מספר היצואנים הקטנים והבינוניים

היצואנים הקטנים והבינוניים משמשים כקטר להרחבת היצוא והצמיחה של המשק הישראלי ולהרחבה של פעילות החברה. החברה תמשיך לשווק את מוצרי החברה ולהגביר את המודעות בקרב אותם יצואנים.

שיפור השירות וסיוע ללקוחות החברה להשלים עסקאות פוטנציאליות

התחרות הגוברת בשווקי היצוא במדינות המתפתחות הופכות את מרכיב המימון לחלק מרכזי בתהליך הבחירה של הלקוחות בחו"ל. היצואנים הישראלים מתמודדים מול יצואנים ממדינות אחרות המגיעים עם חבילות אשראי מוזלות ולטווחים ארוכים.

החברה תסייע ללקוחות בפתרונות תחרותיים מול המתחרים ובסיוע ישיר לקדם ולסגור עסקאות.

הרחבת מקורות המימון ליצואנים

באמצעות ביטוח האשראי ניתן לקבל אשראי ספקים או אשראי בנקאי עבור אותן עסקאות במדינות המתפתחות והוזלת אשראי לעסקאות עם חברות במדינות המפותחות. חוסר התחרות במערכת הפיננסית מקשה על היצואנים להוריד את עלויות המימון במערכת הבנקאית. החברה תפעל להכנסת גורמים מממנים נוספים לרבות בנקים זרים וגופים מוסדיים.

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.

4.19 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

החברה מקווה להשיק השנה תכנית לביטוח ערבויות (מקדמה,ביצוע,מכרז) ובנוסף לכך 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 שהמשבר הכלכלי אינו עומד להסתיים ולאור מספר שינויים שהתרחשו לאחרונה אנו צופים את התפתחויות הבאות:

- יותר ביקושים לשרותי החברה, דבר שיתבטא ביותר בקשות.
- בנקים לא יהיו מוכנים לקחת סיכון על מבטחים פרטים דבר שיגדיל את הביקוש.
- בעקבות החלשות השווקים המסורתיים בארה"ב ובמערב אירופה יחפשו היצואנים הישראליים שווקים אלטרנטיביים דבר שיגביר את הצורך לפתיחת מדינות חדשות לביטוח.
- המשבר הכלכלי יגרום לכך שפחות בנקים יהיו מוכנים להציע מימון לטווח בינוני וארוך.

4.20 מגזרים גיאוגרפיים

לא רלוונטי.

4.21 תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

אין

5. חלק ה' – משטר תאגידי

5.1 ישיבות דירקטוריון

להלן מועדי ישיבות הדירקטוריון של החברה שהתקיימו במהלך 2011 ומספר המשתתפים בכל ישיבה:

מס' סידורי	תאריך הישיבה	מס' משתתפים
01	12.1.2011	6/7
02	27.12.2011	7/7

ביום 13.1.2011 התפטר מר גיל חיימוביץ מתפקידו כדירקטור חיצוני.
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.
ביום 15.5.2011 סיימה גב' כרמית פנטון את כהונתה כחברת דירקטוריון.
ביום 15.5.2011 סיים מר שאול אפלבויים את כהונתו כחבר דירקטוריון.
ביום 13.12.2011 סיימה גב' רימא כאמל את כהונתה כחברת דירקטוריון.
ביום 5.6.2011 התמנה מר בועז הירש לדירקטור.
ביום 22.6.2011 התמנתה גב' נועה יחזקאל לדירקטורית.
ביום 22.6.2011 התמנה מר משה חסיד לדירקטור.
ביום 6.7.2011 התמנתה גב' בינה בר-און לדירקטורית.
ביום 31.8.2011 התמנתה גב' בת שבע שיזף לדירקטורית.
ביום 24.10.2011 התמנתה גב' דורית זינגר לדירקטורית חיצונית.
ביום 25.12.2011 התמנה מר אופיר כהן לדירקטור חיצוני.

5.2 ועדות הדירקטוריון

לא התקיימו ועדות דירקטוריון במהלך השנה בשל העדר דירקטוריון.

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 2012.

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, שאושר על ידי הנהלת החברה בשנת 2011 (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 לארגון.

6.2.2 **סיכונים פיננסיים**

הסיכונים הפיננסיים נחלקים 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:

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

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:

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.

3) 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.

4) 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 <u>סיכון ביטוחי (עסקי)</u>

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

החשיפה המשמעותית ביותר לכשל אשראי (כ-90% מתיק העסקאות של החברה) הינה למדינות היעד.

הסיכון הביטוחי כולל גם סיכונים להערכה לא מדוייקת של רמת החשיפה בעסקה ו/או הסיכון לשימוש בתמחיר שגוי כתוצאה מליקויים בתהליך החיתום ומהפערים בין הסיכון בעת התמחור וקביעת הפרמיה לבין התממשות ארוע ביטוח ותביעה 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.

6.2.4 **<u>סיכון ריכוזיות ביטוחי:</u>**

6.2.4.1 <u>סיכון רגולציה וציות</u>

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.

6.2.4.2 <u>סיכון עסקי/אסטרטגי</u>

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.

6.2.4.3 סיכונים משפטיים

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

6.2.4.4 סיכון מוניטין

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

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

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

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.

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 2012, ויאפשרו לבקר את הסיכונים.

אשרא החברה לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

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

5.1 סיבולת הסיכון של החברה

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

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 לסיכונים ספציפיים

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 תעדכן ו/או תגדיר בשנת 2012 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.

<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.

<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.

סיכוני שוק

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

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).

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

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

סיכוני אשראי

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

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

הכנת אנליזה כתובה טרם רכישת איגרת החוב.,

קבלת דיווחים מתאגידים שאינם מדווחים.,

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

החברה פנתה בשנת 2010 למפקח על הביטוח לקבלת הקלות ביישום החוזר, אולם טרם התקבלה תשובה סופית והחברה תנסח החברה מדיניות אשראי בהתאם לדרישות החוזר בשנת 2012.

החשיפה הכוללת לסיכוני אשראי- 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.

סיכון נזילות

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.

עקרונות מדיניות החשיפה והמגבלות בפעילות העסקית (ביטוחית):

סיכון לכשל אשראי וסיכונים פיננסיים נוספים בפעילות העסקית

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

בחינת רמת הסיכון הגלומה בעסקה.

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

שני הנדבכים נבחנים באופן שוטף בשני אופנים:

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

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

רמת הסיכון הגלומה בעסקה הבודדת:

סיכון האשראי מנוטר על ידי אגף ניהול הסיכונים המנתח את סיכוני המדינות ומפעיל את המודל לניהול סיכוני האשראי, לגבי כל עסקה המוצגת בוועדות השונות. תוצאות המודל לניהול סיכוני אשראי שפותח בחברה מתורגמות למדד סיכון, המבטא את הסיכון הגלום בכל דולר עסקה, ללא קשר לסכום העסקה ומהווה כלי השוואתי הכרחי. בנוסף, מחלקת ניתוח אשראי מנתחת את סיכוני החייב המסחרי בעסקה (חברות ובנקים, לרבות מודל בנקים) תוצאות הניתוח ותוצאות המודל מוצגות ברמת העסקה הבודדת לפי רמת הסיכון כאמור, בוועדות החיתום הפנימיות ובוועדה הבין-משרדית, ככלי לקבלת החלטות.

רמת החשיפה הכוללת של התיק הביטוחי ותהליכי בקרה שוטפים בראיית מקרו:

אגף ניהול הסיכונים מחשב את רמת החשיפה, כמפורט להלן, אחת לחודש בקירוב ומנהל מעקב אחר השינויים בה. החשיפות הכוללות והעמידה במגבלות מפורטת בדוח ניהול הסיכונים. דוח ניהול סיכונים כולל מציג את החשיפות, התקרות והעמידה בתקרות שנקבעו ע"י החשב הכללי. מנהל הסיכונים ידווח לדירקטוריון אחת לרבעון, במסגרת "דוח חשיפות כולל", על החשיפות הכוללות והעמידה במגבלות.

תהליכי בקרה שוטפים נוספים:

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

בחינה שוטפת של נתוני שוק, שינויים וחריגים בסיכון הנובע מתיק העסקאות של החברה ובחינה של תקרת הערבות מול התקרות שנקבעו ודיווחם לגורמים הרלוונטיים במידת הצורך.
וועדת מוניטורינג פנימית- החל מרבעון רביעי, 2011 מנוהל בחברה תהליך מוסדר של מוניטורינג שוטף. מטרת התהליך הינה להבטיח את קיומו של מערך ניהול ובקרה כולל לתיק העסקאות של החברה, גם לאחר הוצאת האישור העקרוני. המערך מאפשר זיהוי וניטור שוטפים של שינויים חריגים ברמת הסיכון והחשיפה לעסקאות, מדינות ואיזורים אליהם חשופה החברה, וקבלת החלטות/המלצות לוועדה הבינמשרדית בהתאם. וועדת המוניטורינג הפנימית מתקיימת אחת לרבעון בראשות המנכ"ל.

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

מגבלות במונחי רמת חשיפה כוללת בתיק.

מגבלות במונחי רמת חשיפה למדינה.

מגבלות במונחי רמת חשיפה לאזורים גיאוגרפים.

מגבלות במונחי רמת חשיפה מסחרית/פוליטית.

מגבלות לתכניות מיוחדות.

<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.

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

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

<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, החל משנת 2012:
סקירת סיכונים מתמדת בעקבות שינויים מהותיים - בחינה שוטפת של מהות וחומרת הסיכונים התפעוליים, המשפיעים על החברה בעקבות שינויים מהותיים כגון:

הוראות רגולטוריות רלוונטיות והוראות חוק.

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

שינויים במבנה הארגוני ובתהליכי העבודה.

שינויים במערכות מידע התומכות בתהליכים, לרבות כלים טכנולוגיים חדשים.

יישום בקרות חדשות.

כניסה לפעילויות ו/או מוצרים חדשים.

דוחות ביקורת וסקרים.

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

אירועים שגרמו להפסדים או לרווחים מעל לסף שהוגדר מראש;

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

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

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 בשנים 2011 ו-2012 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 יקיים דיונים בנושאי ניהול סיכונים, לרבות ניהול סיכוני הפעילות העסקית-ביטוחית, אחת לרבעון, בכדי לדון באישור הפעילויות והנושאים הרלוונטיים. במסגרת פעולתו מקיים דירקטוריון החברה פיקוח ובקרה שוטפים על פעילות ניהול הסיכונים של החברה הנובעים מעסקי הביטוח.

6.6.4 מנהלת הסיכונים של החברה 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 בנושא הכלים שפותחו לזיהוי, הערכה, ניטור, בקרה והפחתה של הסיכונים.

6.6.5 בשנת 2011 החברה תשלים את כתיבת הנהלים השונים בנושאי ניהול הסיכונים, לרבות תחומי האחריות, הסמכות והדווח של הגורמים הרלוונטים, כללים לדווח להנהלה ולדירקטוריון, מדרג הגורמים המאשרים ותעדוף הסיכונים.

6.6.6 בשנים 2010 ו-2011 התקיימו דיונים עם נציגי המפקח על הביטוח בנושא יישום דירקטיבת Solvency II (המקבילה לבאזל 2 בענף הבנקאות) באשרא. בשנת 2012 צפויה להתקבל החלטה רשמית בנושא יישום הדירקטיבה או חלקים ממנה בחברה. החברה תערך ליישום סעיפי ההוראה הרלוונטיים, אם וככל שתדרש לכך, תוך הקצאת המשאבים המתאימים.

6.6.7 החל משנת 2012 בדיקת ניהול הסיכונים בחברה תהיה חלק מתכנית העבודה השנתית של מבקר הפנים. המבקר יקח בחשבון את תוצאות סקר הסיכונים. הביקורת תכלול: בדיקת יישום המדיניות וביצוע החלטות הדירקטוריון, מהימנות המידע הניהולי והדווחים בנושא בקרת הסיכונים להנהלה ולדירקטוריון.

6.6.8 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
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בשנת 2011 (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 5,144 מליוני דולר, לעומת כ - 4,322 מיליוני דולר בשנת הדיווח אשתקד. סה"כ הונפקו בתקופה זו 38 פוליסות בהיקף של 404 מיליוני דולר לעומת 44 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 410 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, 2011 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 937.1 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים*	התפלגות ב %
סין	**254,661**	**27.18%**
אזרבייג'אן	**248,612**	**26.53%**
גאבון	**114,453**	**12.21%**
ברזיל	**113,090**	**12.07%**
גאנה	**70,302**	**7.50%**
אנגולה	**50,250**	**5.36%**
מדינות אחרות **	**85,717**	**9.15%**
סכום כולל	**937,085**	**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, 2011 היקף החשיפה במסגרת ערבות זו עומד על סך של 5.74 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 2010.

חוזרי המפקח על הביטוח:

א. בחודש פברואר, 2011 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח, בהמשך להוראות חוזר ביטוח 4-1-2010 (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.

ב. בחודש מרס, 2011 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדים, בהמשך להוראות חוזר גופים מוסדים 3-9-2010 (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 ומסמכי ההנפקה.

ג. בחודש מרס, 2011 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדים, בדבר דרך פעולתו של גוף מוסדי במסגרת הליך יישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור. החוזר קובע כללים ברורים בידי גופים מוסדיים במסגרת יישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור.

ד. בחודש מרס, 2011 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדים, בדבר איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים. החוזר קובע כי חלה חובת איסוף מידע סטטיסטי בקשר עם יישוב תביעות וביחס לאופן הטיפול של גוף מוסדי בבקשות למשיכת כספים להעברת כספים.

ה. בחודש אוגוסט, 2011 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בדבר הרכב הון עצמי של מבטח, מטרת חוזר זה היא קביעת כללים ועקרונות להרכב הון עצמי מוכר של מבטח ולמאפייני רכיביו. חוזר זה בנוי משני חלקים: בחלקו הראשון - מובאת מסגרת כללים ועקרונות באשר להרכב ההון העצמי של מבטח ולמאפייני רכיביו, העולה בקנה אחד עם עקרונות הדירקטיבה Solvency II (להלן- "הדירקטיבה"). מסגרת זו תשמש בסיס לקביעת הרכב ההון העצמי של מבטח, עם יישומה של הדירקטיבה בישראל, בשינויים ובעדכונים שיחולו בה. בחלקו השני - מובאת הוראת שעה לעניין הרכב ההון העצמי של מבטח, אשר תחול עד ליישומה של הדירקטיבה בישראל, במועד שעליו יודיע המפקח. תחילתן של הוראות חוזר זה לגבי הדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011.

ו. בחודש אוגוסט, 2011 פרסם המפקח על הביטוח חוזר גופים מוסדים, בדבר שירות ללקוחות גופים מוסדיים. מטרת חוזר זה להבטיח רמה נאותה ושיפור מתמשך בשירות אותו מקבל הלקוח. החוזר קובע כי הנהלת גוף מוסדי תקבע אמנת שירות

בהתאם למדיניות הגוף המוסדי אשר תכלול, לכל הפחות, התייחסות לעקרונות הקבועים בחוזר. בנוסף קובע החוזר כי הנהלת גוף מוסדי תקבע כללים לעניין מקצועיות נותני השירות, תמנה ממונה שירות לקוחות. החוזר קובע בין היתר את תפקידי הדירקטוריון בנוגע לשירות לקוחות. תחילתו של חוזר זה ביום 1 בינואר 2013.

ז. בחודש נובמבר, 2011 פרסם המפקח על הביטוח 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 הרבעון הראשון לשנת 2012 ואילך.

ח. בחודש נובמבר, 2011 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS), החוזר הנ"ל הינו בהמשך לחוזר ביטוח 4-1-2010 בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS), ולחוזר ביטוח 1-1-2011 המעדכן את מבנה הגילוי, חוזר זה ממשיך לעדכן ולהבהיר את המידע הניתן במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח.

ט. בחודש דצמבר, 2011 פרסם המפקח על הביטוח חוזר ביטוח בדבר דוח חודשי של חברות הביטוח - שינויים והבהרות, הוראות חוזר זה באות לעדכן את הוראות חוזר ביטוח 17-1-2009 (דוח חודשי של חברות הביטוח) מיום 17 בנובמבר 2009.

3. מצב כספי:

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2011	2010
	אלפי דולר	
נכסים בלתי מוחשיים	64	118
נכסי מסים נדחים	86	102
רכוש קבוע	624	601
זכויות חכירה	659	604
נכסי ביטוח משנה	15,936	19,190
נכסי מסים שוטפים	230	336
חייבים ויתרות חובה	704	697
השקעות פיננסיות	29,658	27,781
מזומנים ושווי מזומנים	15,632	14,321
סך הכל הנכסים	63,593	63,750
הון עצמי	29,799	31,341
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	18,273	21,389
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	96	88
זכאים ויתרות זכות	15,425	10,932
סך הכל ההון וההתחייבויות	63,593	63,750

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, 2011 הסתכמו לסך של כ- 15.9 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 19.2 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2010. הקיטון מקורו בירידה בחלק מבטחי המשנה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.4 ו-4.3 להלן.

3.3 ההון העצמי לסוף התקופה מסתכם ל- 29,799 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של כ- 31,341 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2010. הקיטון בהון העצמי מקורו בהפסד לשנה שהסתיימה ביום 31, בדצמבר, 2011, בסך של 1,542 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2011 הסתכמו לסך של כ- 18.3 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 21.4 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2010. הקיטון מקורו בירידה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2011 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 19 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 17,891 אלפי דולר.

ב - 18 מן העסקאות המצוינות, שולמו תביעות על ידי החברה בגין שטרי החוב שמועד פירעונם עבר ולא נפרעו על ידי החייב בסך של 17,855 אלפי דולר. מתוכם שולמו בתקופת הדוח תביעות בסך של 3,680 אלפי דולר.

למועד הדוח הכספי, ב - 8 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	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	4,565	8,222	4,565	8,222	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	13,708	13,167	11,371	10,968	2,337	2,199
סה"כ תביעות תלויות	**18,273**	**21,389**	**15,936**	**19,190**	**2,337**	**2,199**

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, 2011 ב- 14.7 מיליוני דולר לעומת ב- 9.4 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2010. כמו כן, כולל הסעיף התחייבות למבטח המשנה (בעיקר לחשב הכללי באוצר) בסך של 299 אלפי דולר ו - 1,210 אלפי דולר לימים 31 בדצמבר, 2011 ו - 2010, בהתאמה.

4. תוצאות פעילות:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2011	2010
	אלפי דולר	
פרמיות שהורווחו ברוטו	7,018	5,917
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	6,319	5,315
פרמיות שהורווחו בשייר	699	602
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(180)	2,883
הכנסות מעמלות	1,352	1,152
סך הכל הכנסות	1,871	4,637
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	142	(236)
הוצאות שיווק	371	200
הוצאות הנהלה וכלליות	2,472	2,457
סך הכל הוצאות	2,985	2,421
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(1,114)	2,216
מסים על ההכנסה	428	96
רווח נקי (הפסד)	(1,542)	2,120

4.1 סך דמי הביטוח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 הסתכמו לסך של כ- 7 מיליוני דולר, לעומת סך של כ- 5.9 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. העליה ביחס לשנה המקבילה אשתקד מוסברת בעיקרה בהנפקתן של שלוש פוליסות מהותיות במהלך שנת 2010 אשר תרמו לעליה בהכנסות בהיקף של כ-1.65 מליוני דולר ביחס לשנה מקבילה אשתקד.

4.2 סך רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 הסתכמו בהפסד בסך של - 180 אלפי דולר לעומת הכנסות בסך של - 2.9 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. המעבר מרווח להפסד בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 ביחס לשנה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהשפעת פיחות הדולר בשיעור של 7.66% בשנת הדוח על עודף הנכסים על ההתחייבויות השקליות של החברה, שהסתכמו ב- 73.8 מליוני ש"ח (הוצאות מהפרשי שערוך בהיקף של כ- 1.5 מליוני דולר), זאת לעומת תיסוף בשנה המקבילה אשתקד בשיעור של 6% בלבד על עודף הנכסים על ההתחייבויות השקליות של החברה, שהתסתכמו ב- 71 מליוני ש"ח בלבד (הכנסות מהפרשי שערוך בהיקף של כ- 1.2 מליוני דולר).

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 הסתכמו בגידול של 142 אלפי דולר, לעומת קיטון של 236 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. המעבר לגידול מקיטון ביחס לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 נובע בעיקרו מכך שעתודת הביטוח שמשתחררת לרווח בשנת הדוח ואשר משקפת את תוצאות הפעילות לשנת החיתום 2007, הייתה נמוכה מעתודות הביטוח (צבירה) מתוצאות פעילות לשנת חיתום 2006 שהוצגו כרווח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 הסתכמו לסך של 2,472 אלפי דולר, לעומת סך של 2,457 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. לא חלו שינויים מהותיים בהרכב ההוצאות השנה ביחס להוצאות בשנה המקבילה.

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 פוחת השקל אל מול הדולר בשיעור חד של 7.66%, לעומת תיסוף חד בשיעור של 6% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. הפיחות החד בשער הדולר בשנת הדוח היה הגורם העיקרי להפסד לפני מס שהוצג בדוח הרווח והפסד הדולרי לשנת הדוח ומנגד גרם הפיחות לרווחים בדוחות הנומינליים השקליים לשנת 2011 המהווים את הבסיס לצורך חישוב הוצאות המסים החלים על החברה. התיסוף החד שחל בשנה המקבילה אשתקד השפיע באופן הפוך ביחס להשפעת הפיחות השנה. לפרטים נוספים ראה ביאור 18 בדוחות הכספיים.

5. <u>תזרימי מזומנים ונזילות:</u>

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 הסתכמו ב- 1,455 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 בסך של 12,042 אלפי דולר. הקיטון בתזרימי המזומנים בהיקף של 10,587 אלפי דולר ביחס לשנה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מרכישות השקעות פיננסיות, נטו בהיקף של 3.5 מליוני דולר בשנת הדוח לעומת מכירות השקעות פיננסיות, נטו בהיקף של 6.8 מליוני דולר בשנה המקבילה אשתקד והשקעתם בפיקדונות בנקאיים המסווגים בסעיף מזומנים ושווי מזומנים, וכן מהפסדים מהשקעות פיננסיות בסך של 232 אלפי דולר בשנת הדוח ביחס לרווחים מהשקעות פיננסיות בסך של 2,361 אלפי דולר ביחס לשנה המקבילה אשתקד.

5.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 144 אלפי דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 לעומת סך של 106 אלפי דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010.

5.3 **מפעילות מימון:** בשנים 2011, 2010 ו-2009 לא הקצתה החברה מזומנים לפעילות מימון.

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.

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, 2011 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של כ- 937.1 מיליון דולר. לפרטים בדבר הגדלת כתב הערבות, לאחר תאריך המאזן, ראה

באור 1 ב' לדוחות הכספיים.

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 הסיכונים

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.

החל מחודש פברואר 2011 לא כונסו והתנהלו ישיבות דירקטוריון החברה וועדותיו לרבות ועדה לאישור עסקאות, לאור העובדה שלא היה מניין חוקי לכינוס הדירקטוריון.

בחודש מרץ 2011, משנוכחה הנהלת החברה כי טרם מונו דירקטורים לחברה כאמור, פעלה לקבלת החלטה של האסיפה הכללית של החברה, אשר תפעל במקום הדירקטוריון בעניין תהליך אישור העסקאות בחברה.

בהחלטת האסיפה הכללית מחודש אפריל 2011 נקבע כי לא יידרש אישור של הדירקטוריון לצורך הנפקת פוליסות של החברה וכי הנפקת הפוליסות תתבצע לאחר קבלת אישור מוקדם של הועדה הבין-משרדית בראשות החשב הכללי או מי שמונה על ידו וכן באישור מנכ"ל החברה, לכל עסקה שלגביה תנפיק החברה פוליסה.

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 ופרק 6 לדוח עסקי תאגיד 2011.

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 תלת 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 2011 הסתכם לסך של 29,799 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, 2010, 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 החל משנת 2009 ואילך כוללים הצהרת הנהלת החברה ודירקטוריון החברה וכן חוות דעת רואי החשבון המבקרים לעמידה בהוראות אלה.

9. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

9.1 במהלך המחצית הראשונה לשנת 2011 סיימו את תפקידים תשעה חברי דירקטוריון. לאחר פרישתם נותרה חברת דירקטוריון אחת. 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 מרבית חודשי השנה.

9.2 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.

9.3 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.

9.4 בתאריך 18 במאי, 2011 אישרה ועדת הכספים של הכנסת לחשב הכללי במשרד האוצר לחתום על כתב ערבות חדש בגין הפסדי החברה מעסקי יצוא עד לסכום כולל של 1,750 מליון דולר וזאת בכפוף לתנאים המפורטים בכתב הערבות. לאחר תאריך המאזן, ביום 26 בפברואר 2012, הנפיק החשב הכללי באוצר כתב ערבות חדש לחברה בסכום כולל של 1,450 מליוני דולר. בהתאם לכתב ערבות זה, במידה ויעלה סכום התביעות הכולל נגד החברה במסגרת הערבות האמורה על סכום של 225 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.

10. עובדי החברה:

בסוף השנה המדווחת עבדו בחברה 23 עובדים. במהלך השנה עבדו בחברה בממוצע 23 עובדים.

11. ישיבות מועצת המנהלים וועדותיה:

ראה דוח "פרטים נוספים על התאגיד" ליום 31 בדצמבר, 2011, המצורף לדוחות הכספיים השנתיים.

12. 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'
- השותף המטפל: 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 2011 ו- 2010:

פירוט	2011	2010
שכר בגין שירותי ביקורת, בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס	238	240
שעות ביקורת בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס	1,205	1,330

הסכומים כוללים מע"מ.

13. 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.

מאחר ולא היה דירקטוריון פעיל לחברה במרבית שנת 2011 לא נידונו דוחות ביקורת פנים בשנה זו.

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.

14. אומדנים חשבונאים קריטיים:

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

15. יעילות החברה:

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

16. רישום זכויות בנכסים:

1. בתאריך 13/4/2011 נרשמה בלשכת רישום המקרקעין זכות השכירות על חלק מקומה 5 בבית אשרא ברחוב מנחם בגין 65 בתל אביב (581 חלקים כל אחד ובסה"כ 1,162 חלקים מתוך 2,000) על שם 2 רוכשים אשר רכשו את הזכויות הנ"ל מידי החברה. יתרת החלקים (838 חלקים מתוך 2,000) נרשמו על שם החברה.

2. בתאריך 13/4/2011 נרשמו בלשכת רישום המקרקעין זכויות החכירה של חניה בבית מעיא ברחוב מנחם בגין 74 בתל אביב, על שם החברה.

למעט הפעולות הנ"ל, למיטב ידיעת החברה לא נדרשות פעולות איתור, זיהוי ורישום נכסים אחרים.

17. התחייבויות בגין יחסי עובד מעביד:

להלן פרטים בדבר התחייבות החברה בגין יחסי עובד מעביד:

סוגי התחייבויות	מקור התחייבות	מועד תחילת ההתחייבות	הקרטריונים לזכאות	גורם שלטוני מאשר	אחוז הזכאים להטבה	ניהול כספים לכיסוי הטבה
שכר						
צמוד שכר מנכל	הסכם אישי	תחילת עבודה/קידום	קידום	הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	26%	ע"י החברה
חוזה אישי	הסכם אישי	תחילת עבודה/קידום	קידום	הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	22%	ע"י החברה
מפעלי	הסכם אישי	תחילת עבודה/קידום	ותק+ קידום	הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	52%	ע"י החברה
תגמולים ופיצויים						
לפי חוק פיצויים	הסכם אישי וחוק פיצויים	תחילת עבודה	ותק	הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	48%	קופ"ג/חברה
לפי סעיף 14 לחוק פיצויים	הסכם אישי וחוק פיצויים	תחילת עבודה	ותק	הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	52%	קופ"ג
ימי חופשה	הסכם אישי ונוהל חברה	תחילת עבודה	נוהל חברה	הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	100%	ע"י החברה
פידיון חופשה	הסכם אישי ונוהל חברה	תחילת עבודה	ותק	הנהלה	100%	ע"י החברה
צבירת ימי מחלה	הסכם אישי ונוהל חברה	תחילת עבודה	ותק	הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	100%	ע"י החברה
הבראה	הסכם אישי ונוהל חברה	בתום שנת עבודה	ותק	הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	100%	ע"י החברה
ביגוד	הסכם אישי ונוהל חברה	בתום שנת עבודה	ותק	הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	100%	ע"י החברה
אחזקת רכב	הסכם אישי	תחילת עבודה		הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	44%	ע"י החברה
רכב צמוד	הסכם אישי	תחילת עבודה		הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	56%	ע"י החברה
טל. נייד	הסכם אישי	תחילת עבודה		הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	100%	ע"י החברה
תשלומים באישור מיוחד						
בונוס		מיום החלטה	הישגים	רשות החברות ודירקטוריון	כפוף להחלטה	ע"י החברה
מענק מצוינות		מיום החלטה	הישגים	רשות החברות ודירקטוריון	כפוף להחלטה	ע"י החברה

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

18. תהליך אישור דוחות כספיים:

האורגנים האחראים על בקרת העל בחברה הם:

- מנכ"ל החברה רו"ח צבי חלמיש.
- מנהל הכספים בחברה רו"ח ירון מסס.
- חברי דירקטוריון החברה כמפורט בסעיף 5.1 לדוח עסקי תאגיד.

פרטים בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים:

דירקטוריון החברה מופקד על הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה. חברי הדירקטוריון בישבתם ביום 27 בדצמבר, 2011 מינו את הדירקטורים הבאים כחברי ועדת כספים: רו"ח אופיר כהן כיו"ר ועדת כספים, גברת דורית זינגר, גברת בת שבע שיזף ומר משה חסיד. רו"ח אופיר כהן משמש כחבר דירקטוריון בעל מומחיות חשבונאית.
הדוח הכספי והדוחות הנלווים נסקרים ע"י המנכ"ל ומנהל הכספים בחברה לפני הפצתם לעיון הדירקטורים בחברה ונשלחים לעיונם כשבועיים לפני התכנסות הדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים. במקביל כחודש לפני התכנסות דירקטוריון החברה לאישור הדוחות הכספיים נשלחת טיוטת הדוחות הכספיים והדוחות הנלווים לעיון רשות החברות הממשלתיות. טיוטת הדוחות הנשלחת לעיונם של חברי הדירקטוריון ורשות החברות

כוללת: דוח כספי הכולל חוות דעת רואי חשבון לרבות חוות דעת בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, דוח דירקטוריון הכולל, בין היתר, הצהרות הנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, דוח תאור עסקי תאגיד, דוח פרטים נוספים של התאגיד ודוח ביצוע תקציב.

מנהל הכספים בחברה מציג בפני ועדת הכספים מתוך הדוחות הכספיים את מצבה הכספי של החברה, תוצאות הפעילות ותזרים המזומנים. ניתנים הסברים על שינויים מהותיים והרכבי הסעיפים. ועדת הכספיים מקיימת דיון ומחליטה אם להמליץ לדירקטוריון לאשר את הדוחות הכספיים.
כמספר ימים לאחר התכנסות ועדת הכספיים מתכנס הדירקטוריון ומקבל ממנהל הכספים בחברה סקירה בהתאם לזו שקיבלה ועדת הכספיים כמפורט לעיל. יו"ר ועדת כספיים מעדכן את דירקטוריון החברה בדבר המלצת ועדת הכספיים לעניין אישור הדוחות הכספיים ומתקיים דיון בדוחות הכספיים של החברה שבסופו מתקבלת החלטה אם לאשר את הדוחות הכספיים. הן בישיבת ועדת הכספיים והן בדירקטוריון החברה נוכחים נציגי רואי החשבון המבקרים של החברה, מבקר הפנים, מנכ"ל החברה, מנהל הכספים ויועץ המשפטי של החברה.

ועדת הכספים אשר דנה באישור דוחותיה הכספיים של החברה התכנסה ביום 26 במרס, 2012 וכללה את חברי ועדת כספיים כמפורט לעיל, נציגי רואי החשבון המבקרים של החברה, מבקר הפנים, מנכ"ל החברה, מנהל הכספים ויועץ המשפטי של החברה.

דירקטוריון החברה התכנס ביום 28 במרס, 2012 לדיון באישור דוחותיה הכספיים של החברה וכלל את חברי הדירקטוריון, נציגי רואי החשבון המבקרים של החברה, מבקר הפנים, מנכ"ל החברה, מנהל הכספים ויועץ המשפטי של החברה.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

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

נכון ליום אישור הדוחות, אין יו"ר דירקטוריון קבוע לחברה, אשר מונה בהתאם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975. בישיבתה מיום 17/5/2012 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 : 17 במאי, 2012

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: "אשרא") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של *אשרא* תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של *אשרא* 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 *אשרא* בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של *אשרא* על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, 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 2011, הבקרה הפנימית של *אשרא* על דיווח כספי אינה אפקטיבית בשל חולשה מהותית המפורטת להלן:

עקב אי מינוי דירקטורים במועד לא התכנס דירקטוריון החברה, המפקח על קביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי וממשל תאגידי נאות, בתקופה שהחלה בחודש פברואר 2011 ועד ליום 27 בדצמבר 2011, אי מינוי דירקטורים מהווה חולשה מהותית בבקרות ברמת הארגון (Entity Level Controls).

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 17/5/2012 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.

17 במאי, 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, 2011 אינה אפקטיבית בשל חולשה מהותית המפורטת להלן:
עקב אי מינוי דירקטורים במועד לא התכנס דירקטוריון החברה, המפקח על קביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי וממשל תאגידי נאות, בתקופה שהחלה בחודש פברואר 2011 ועד ליום 27 בדצמבר 2011, אי מינוי דירקטורים מהווה חולשה מהותית בבקרות ברמת הארגון (Entity Level Controls).

17 במאי, 2012 **בועז הירש, דירקטור, יו"ר ישיבת הדירקטוריון (*)**

17 במאי, 2012 **צבי חלמיש, מנכ"ל**

17 במאי, 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 17/5/2012 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 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 (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2011, 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.

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

החולשה המהותית הבאה זוהתה ונכללה בהערכת הדירקטוריון וההנהלה:
עקב אי מינוי דירקטורים במועד לא התכנס דירקטוריון החברה, המפקח על קביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי וממשל תאגידי נאות, בתקופה שהחלה בחודש פברואר 2011 ועד לחודש דצמבר 2011, ולפיכך לא קיימה החברה בקרה פנימית אפקטיבית.
החולשה המהותית הנ"ל הובאה בחשבון בקביעת המהות, העיתוי וההיקף של נהלי ביקורת שיושמו בביקורתנו את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ודוח זה אינו משפיע על הדוח שלנו על הדוחות הכספיים האמורים.
לדעתנו, בשל השפעת החולשה המהותית שזוהתה לעיל על השגת מטרות הקריטריונים של בקרה, החברה לא קיימה בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2011, 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, 2011 ו-2010 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 והדוח שלנו מיום 28 במרס, 2012, כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
17 במאי, 2012

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2011

באלפי דולר

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2011

באלפי דולר

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר	67
הצהרות המנהלים	68-72
דוחות על המצב הכספי	73-74
דוחות על הרווח הכולל	75
דוחות על השינויים בהון	76
דוחות על תזרימי המזומנים	77-78
באורים לדוחות הכספיים	79-129
נספח - תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים	130-133

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

ERNST & YOUNG

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

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי המצורפים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 ואת הדוחות על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2011, 2010 ו-2009. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2011, 2010 ו-2009 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 ובהתאם להוראות חוזר דוחות כספיים 1-5-2011 של רשות החברות הממשלתיות.

כמוסבר בבאור 2ג', הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בדולר של ארה"ב בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 21 - "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ".

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב, בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו ע"י לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה ע"י COSO, והדוח שלנו מיום 28 במרס, 2012 כלל חוות דעת שלילית על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בשל קיומה של חולשה מהותית.

תל-אביב,
17 במאי, 2012

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

<u>הצהרת יו"ר 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 (להלן - החברה) לשנת 2011 (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: 17 במאי, 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. בישיבה שהתקיימה ביום 17 במאי, 2012 הסמיך הדירקטוריון את מר בועז הירש לשמש כיו"ר ישיבת הדירקטוריון שבה יאשרו את הדוחות הכספיים ולחתום חלף היו"ר על הדוחות הכספיים ועל כל המסמכים הנלווים לדוחות.

הצהרת מנכ"ל החברה *)

אני, צבי חלמיש, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2011 (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: 17 במאי, 2012

_____

צבי חלמיש
מנהל כללי

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

הצהרת מנהל הכספים של החברה *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2011 (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: 17 במאי, 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 (להלן- חברת הביטוח) לשנת 2011 (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: 17 במאי, 2012

צבי חלמיש
מנהל כללי

*) 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 (להלן- חברת הביטוח) לשנת 2011 (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: 17 במאי, 2012

ירון מסס
מנהל הכספים

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

נכסים	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2011	2010
		אלפי דולר	
נכסים בלתי מוחשיים	4	64	118
נכסי מסים נדחים	118'	86	102
רכוש קבוע	5	624	601
זכויות חכירה	6	659	604
נכסי ביטוח משנה	11	15,936	19,190
נכסי מסים שוטפים		230	336
חייבים ויתרות חובה	7	704	697
השקעות פיננסיות:	8		
נכסי חוב סחירים		27,762	25,752
נכסי חוב שאינם סחירים		13	14
אחרות		1,883	2,015
מזומנים ושווי מזומנים	9	15,632	14,321
סך כל הנכסים		63,593	63,750

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הון והתחייבויות	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2011	2010
		אלפי דולר	
הון	10		
הון מניות		1,720	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים		13,969	13,969
קרן שערוך		521	521
יתרת רווח		13,589	15,131
סך כל ההון		29,799	31,341
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	11	18,273	21,389
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	12	96	88
זכאים ויתרות זכות	13	15,425	10,932
סך כל ההתחייבויות		33,794	32,409
סך כל ההון וההתחייבויות		63,593	63,750

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

*) נכון ליום אישור הדוחות, אין יו"ר דירקטוריון קבוע לחברה, אשר מונה בהתאם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975. בישיבה שהתקיימה ביום 17 במאי, 2012, הסמיך הדירקטוריון את מר בועז הירש לשמש כיו"ר ישיבת הדירקטוריון שבה יאשרו את הדוחות הכספיים ולחתום חלף היו"ר על הדוחות הכספיים ועל כל המסמכים הנלווים לדוחות.

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2011	2010	2009
		(למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה) אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו		7,018	5,917	5,756
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה		6,319	5,315	5,183
פרמיות שהורווחו בשייר		699	602	573
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	14	(180)	2,883	2,193
הכנסות מעמלות	15	1,352	1,152	993
סך כל ההכנסות		1,871	4,637	3,759
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו		443	(4,452)	3,178
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח		301	(4,216)	4,487
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר		142	(236)	(1,309)
הוצאות שיווק	16	371	200	293
הוצאות הנהלה וכלליות	17	2,472	2,457	1,998
סך כל ההוצאות		2,985	2,421	982
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה		(1,114)	2,216	2,777
מסים על ההכנסה	18	428	96	853
רווח נקי (הפסד)		(1,542)	2,120	1,924
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס)		-	-	-
סה"כ רווח (הפסד) כולל		(1,542)	2,120	1,924
רווח נקי (הפסד) למניה (בדולר):				
רווח נקי (הפסד) למניה		(0.64)	0.88	0.80

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, 2009	1,720	13,969	521	11,087	27,297
סה"כ רווח כולל	-	-	-	1,924	1,924
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	1,720	13,969	521	13,011	29,221
סה"כ רווח כולל	-	-	-	2,120	2,120
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010	1,720	13,969	521	15,131	31,341
סה"כ הפסד כולל	-	-	-	(1,542)	(1,542)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011	1,720	13,969	521	13,589	29,799

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	נספח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2011	2010	2009
		אלפי דולר		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(א)	1,455	12,042	(820)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
השקעה ברכוש קבוע		(78)	(69)	(104)
השקעה בזכויות חכירה		(81)	(3)	-
קיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ		20	20	-
השקעה בנכסים לא מוחשיים		(5)	(54)	(51)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(144)	(106)	(155)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		1,311	11,936	(975)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		14,321	2,385	3,360
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה		15,632	14,321	2,385

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2011	2010	2009
	אלפי דולר		
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)			
רווח נקי (הפסד)	(1,542)	2,120	1,924
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	136	(2,307)	(1,841)
נכסי חוב שאינם סחירים	1	8	(124)
אחרות	95	(62)	(29)
פחת והפחתות:			
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	65	60	25
זכויות חכירה ודמי חכירה מראש	26	27	25
נכסים בלתי מוחשיים	59	64	61
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(3,116)	(9,310)	(2,124)
שינוי בנכסי ביטוח משנה	3,254	9,088	840
הוצאות מסים על ההכנסה	428	96	853
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות	(3,513)	6,820	(1,253)
חייבים ויתרות חובה	7	9	(13)
זכאים ויתרות זכות	4,493	5,504	(48)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	8	24	10
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	1,943	10,021	(3,618)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:			
ריבית שהתקבלה	1,404	1,004	1,124
מסים ששולמו	(376)	(1,103)	(502)
מסים שהתקבלו	26	-	252
	1,054	(99)	874
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	1,455	12,042	(820)

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

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

החברה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 והתקנות שהותקנו על פיו.

כמו כן, החברה כפופה לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה - 1975 והתקנות אשר הותקנו על פיו.

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

ב. בתאריך 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 18 במאי, 2011 אישרה ועדת הכספים של הכנסת לחשב הכללי במשרד האוצר לחתום על כתב ערבות חדש בגין הפסדי החברה מעסקי יצוא עד לסכום כולל של 1,750 מליון דולר וזאת בכפוף לתנאים המפורטים בכתב הערבות.
בתאריך 26 בפברואר, 2012 הנפיק החשב הכללי באוצר כתב ערבות חדש לחברה בסכום כולל של 1,450 מליון דולר.
בהתאם לכתב ערבות זה, במידה ויעלה סכום התביעות הכולל נגד החברה במסגרת הערבות האמורה על סכום של 225 מליון דולר, ישמש מחצית מהונה של החברה עד לתשלום התביעות בסכום העודף מעל הסכום האמור, בכפוף לכך שהון החברה לא ירד עקב כך מתחת לסכום של 10 מליון דולר. כתב הערבות יהיה בתוקף עד 31 בדצמבר, 2014.

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

ג. ביום 14 בנובמבר, 2011 שונה שם החברה מאשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ לשמה הנוכחי.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

החברה	-	אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב-IAS 24.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
דולר	-	דולר ארצות הברית.
המפקח	-	המפקח על הביטוח.
הרשות	-	רשות החברות הממשלתיות.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
תקנות ההון	-	תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקונן.
תקנות דין וחשבון	-	תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, על תיקונן.
תקנות דרכי השקעה	-	תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001, על תיקונן.
חוזי ביטוח	-	חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
נכסי ביטוח משנה	-	חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות.
פרמיות	-	פרמיות לרבות דמים.
פרמיות שהורווחו	-	פרמיות המתייחסות לתקופת הדוח.
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	תביעות תלויות.

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".

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS). 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, למעט האמור בסעיף 4 להלן.

4. שינויים במדיניות החשבונאית לאור יישום תקנים חדשים

IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון IAS 1 (להלן - התיקון), ניתן להציג את התנועה בין יתרת הפתיחה ליתרת הסגירה בגין כל רכיב של רווח כולל אחר בדוח על השינויים בהון או במסגרת הבאורים לדוחות הכספיים השנתיים. בהתאם לכך, החברה בחרה להציג את הפירוט האמור בדוח על השינויים בהון. התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור

התיקון ל- IAS 24 (להלן - התיקון) 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 מיושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011.

הגילויים המתאימים נכללו בדוחות הכספיים של החברה.

IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

התיקון ל- IFRS 7 (להלן - התיקון) מבהיר את דרישות הגילוי המובאות בתקן. במסגרת זו מודגש הקשר בין הגילויים הכמותיים והגילויים האיכותיים וכן האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים. כמו כן במסגרת התיקון צומצמו דרישות הגילוי בדבר בטוחות שהחברה מחזיקה ותוקנו דרישות הגילוי אודות סיכון האשראי. התיקון מיושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011.

ליישום התיקון למפרע לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

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

1. סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

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

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

ראה סעיף ו' להלן.

2. סיווג חכירה

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

אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך 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 תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוכה בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. קיימת אי ודאות בגין אומדנים אלו בשל היות התוכניות לזמן ארוך. ראה מידע נוסף בסעיף יב' ובבאור 12 להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות (המשך)

3. נכסי מסים נדחים

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

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו הדולר שהינו מטבע הפעילות של החברה וזאת בהתאם לאמור בתקן חשבונאות בינלאומי מספר 21 - "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ".
מטבע הפעילות הוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

2. 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 נזקפים לדוח על הרווח הכולל. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים בש"ח או במטבע חוץ שאינו דולר, 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 ומתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. 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".

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חוזי ביטוח

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

1. הכרה בהכנסה:

דמי הביטוח, בניכוי ערבות מדינת ישראל וביטוח משנה, נזקפים לדוחות על הרווח הכולל בקו ישר על פני תקופת הפוליסה ועסקת האשראי. חלק מדמי 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 אלו 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 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

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

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

מכשיר פיננסי מוכר כנכס או כהתחייבות במועד קבלת התנאים החוזיים על ידי החברה (מועד העסקה).

מזומנים ושווי מזומנים

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

השקעות המוחזקות לפדיון

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

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

מכשיר פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הוא מוחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה הראשונית בו.

נכסים פיננסיים מסווגים כמוחזקים למסחר אם הם נרכשו בעיקר למטרת מכירה או רכישה חוזרת בתקופה הקרובה ומהווים חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזוהים המנוהלים יחד להשגת רווחים בזמן הקצר. רווחים או הפסדים מהשקעות המוחזקות למסחר נזקפים במועד התהוותם לדוח על הרווח הכולל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. (המשך)

מכשירים פיננסיים מיועדים כנמדדים לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם החברה מנהלת השקעות מסוג זה ומקבלת החלטות קניה ומכירה בהתבסס על שווים ההוגן, בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים או אסטרטגיית ההשקעה. בעת ההכרה הראשונית, עלויות העסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. מכשירים פיננסיים אלה נמדדים לפי שווי הוגן והשינויים בהם נזקפים לרווח והפסד.

הלוואות וחייבים

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

2. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

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

3. החברה קבלה החלטות לייעוד הנכסים כדלקמן:

10 מכשירים פיננסיים סחירים -

יועדו לקבוצת שווי הוגן דרך רווח והפסד.

11 נכסים פיננסיים שאינם סחירים -

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

4. קביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הניתן לצורכי ביאור בלבד, 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 נטלה על עצמה מחוייבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי, ובנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס אך העבירה את השליטה בנכס.

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

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

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

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

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

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

ח. זכויות חכירה

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

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר בחכירה תפעולית ממינהל מקרקעי ישראל מסווגות ומטופלות כזכויות חכירה.

זכויות חכירה נמדדות לראשונה לפי העלות בתוספת עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, זכויות החכירה נמדדות לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו ומטופלות בהתאם לרכוש הקבוע הנמדד לפי עלות. לגבי בחינת ירידת ערך, ראה סעיף יא' להלן.

זכויות חכירה מופחתות 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 מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, מסווגים כחכירה תפעולית. תשלומי החכירה מוכרים כהוצאה ברווח והפסד בקו ישר באופן שוטף על פני תקופת החכירה.
חכירה של קרקע מטופלת כחכירה תפעולית כאשר הסכום המיוחס לקרקע בחכירה מהוונת מוצג בדוחות על המצב הכספי במסגרת חייבים ויתרות חובה ומוכר כהוצאה בדוח על הרווח הכולל לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. נכסים בלתי מוחשיים

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

לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים נמדדים על פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

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

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 בירידת ערך נכסים לא פיננסיים (רכוש קבוע וזכויות חכירה) של החברה כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. השווי בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס.

יב. התחייבות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימות מספר הטבות לעובדים:

1. הטבות לזמן קצר

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

2. הטבות לאחר העסקה

החברה מפעילה תכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם.

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

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח והפסד בתקופה בה הם נוצרו.

יג. רווחים מהשקעות נטו, והכנסות מימון

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על ההכנסה כוללות מסים שוטפים ונדחים. הוצאות מסים על ההכנסה נזקפות לדוח על הרווח הכולל.

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

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

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

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

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.

לגבי פירוט הדיווח הכספי לפי מגזרים - ראה באור 3.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

בחודש יוני 2011 פרסם ה-IASB תיקון ל-IAS 1 (להלן - התיקון). התיקון עוסק בנושא הצגת רווח כולל אחר. בהתאם לתיקון, פריטים אשר ניתן להעבירם לרווח או הפסד בשלב מאוחר יותר (למשל, בעת גריעה או יישוב) יוצגו בנפרד מהפריטים אשר לא יועברו לרווח או הפסד לעולם.

התיקון יישום למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013, או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקון לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

2. IAS 19 (מתוקן) - הטבות עובד

בחודש יוני 2011 פרסם ה-IASB את IAS 19 (מתוקן) (להלן - התקן). עיקרי התיקונים שנכללו בתקן הם:

- רווחים והפסדים אקטואריים יוכרו אך ורק ברווח הכולל האחר ולא ייזקפו לרווח או הפסד.
- שיטת "הרצועה" אשר אפשרה דחייה של רווחים או הפסדים אקטואריים מבוטלת.
- תשואת נכסי התכנית תוכר ברווח או הפסד בהתבסס על שיעור היוון שמשמש למדידת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, ללא קשר להרכב בפועל של תיק ההשקעות.
- האבחנה בין הטבות עובד לטווח קצר לבין הטבות עובד לטווח ארוך תתבסס על מועד הסילוק הצפוי ולא על המועד בו קמה זכאות העובד להטבות.
- עלות שירותי עבר הנובעת משינויים בתכנית תוכר מיידית.

התקן יישום למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

3. IAS 32 - מכשירים פיננסיים: הצגה ו- IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

בחודש דצמבר 2011 פרסם ה-IASB תיקונים ל-IAS 32 (להלן - התיקונים ל- IAS 32) בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התיקונים ל- IAS 32 מבהירים, בין היתר, את משמעות המונח "קיימת באופן מיידי (CURRENTLY) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז" (להלן - הזכות לקזז). התיקונים ל- IAS 32 קובעים, בין היתר, כי הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. כמו כן, התיקונים ל- IAS 32 קובעים שעל מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה.

במקביל, בחודש דצמבר 2011 פרסם ה-IASB תיקונים ל-IFRS 7 (להלן - התיקונים ל- IFRS 7) בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. בהתאם לתיקונים ל- IFRS 7 נדרשת החברה, בין היתר, לתת מידע על זכויות לקזז ועל הסדרים קשורים (כגון הסכמים בנושא בטוחות), לתת מידע על הרכב הסכומים שקוזזו וכן לתת מידע על סכומים הכפופים להסדרים שמאפשרים קיזוז אולם אינם עומדים בכל הקריטריונים לקיזוז שנקבעו ב- IAS 32.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

3. IAS 32 - מכשירים פיננסיים: הצגה ו- IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי (המשך)

התיקונים ל- IAS 32 יישומו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2014 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם נדרש לתת גילוי לעובדה זו וכן לתת את הגילויים הנדרשים על פי התיקונים ל- IFRS 7 כאמור לעיל. התיקונים ל- IFRS 7 יישומו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו.

להערכת החברה, לתיקונים ל- IAS 32 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. הגילויים הנדרשים לפי התיקונים ל- IFRS 7 ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

4. 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 יישום באופן של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2012. יישום מוקדם אפשרי.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

5. IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

IFRS 13 (להלן - תקן 13) קובע הנחיות באשר לאופן מדידת שווי הוגן, ככל שמדידה זו נדרשת בהתאם לתקינה הבינלאומית. תקן 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (ORDERLY) בין משתתפי שוק במועד המדידה. בנוסף, תקן 13 מפרט את המאפיינים של משתתפים בשוק (MARKET PARTICIPANTS) וקובע כי השווי ההוגן יתבסס על ההנחות בהן היו משתמשים משתתפים בשוק. כמו כן, קובע תקן 13 כי מדידת שווי הוגן תבוסס על ההנחה כי העסקה תבוצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המועיל (ADVANTAGEOUS) ביותר.

תקן 13 קובע כי יש למקסם את השימוש בנתונים הניתנים לצפייה מהשוק ביחס לשימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה מהשוק. כמו כן, תקן 13 קובע מדרג לשווי ההוגן בהתאם למקור הנתונים ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

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

כמו כן, תקן 13 קובע דרישות גילוי מסוימות.

הגילויים החדשים, וכן מדידה של נכסים והתחייבויות של תקן 13 נדרשים מכאן ולהבא, רק לגבי התקופות המתחילות לאחר מועד יישומו, החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. גילויים חדשים אלו לא חלים על מספרי השוואה.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה עם אימוץ התקן לראשונה.

באשר להשפעה על הדוחות הכספיים, להערכת החברה, לתקן 13 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

6. 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 (להלן - התקן) 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, 2015. אימוץ מוקדם אפשרי. אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך מתן גילוי נדרש או הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתקן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

6. IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. בחודש אוקטובר, 2010 פורסמו תיקונים לתקן 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 לרווח או הפסד. אם זקיפת השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות, שנגרם כתוצאה משינויים בסיכון האשראי, לרווח כולל אחר ייצור חוסר סימטריה חשבונאית ברווח או הפסד, אזי גם אותו שינוי ייזקף לרווח או הפסד ולא לרווח כולל אחר.

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, 2015. אימוץ מוקדם אפשרי, בתנאי שהחברה מיישמת גם את הוראות התקן בנוגע לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים (שלב הנכסים). אימוץ לראשונה של התיקונים ייעשה למפרע תוך מתן גילוי נדרש או הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתיקונים.

להערכת החברה לתקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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, 2011	2.2	2.6	7.7
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010	2.7	2.3	(6.0)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009	3.9	3.8	(0.7)

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, 2011		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	7,018	-	7,018
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	6,319	-	6,319
פרמיות שהורווחו בשייר	699	-	699
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(78)	(102)	(180)
הכנסות מעמלות	1,352	-	1,352
סך כל ההכנסות (הפסדים)	1,973	(102)	1,871
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	443	-	443
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	301	-	301
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	142	-	142
הוצאות שיווק	371	-	371
הוצאות הנהלה וכלליות	2,472	-	2,472
סך כל ההוצאות	2,985	-	2,985
הפסד לפני מסים על ההכנסה	(1,012)	(102)	(1,114)
הפסד כולל לפני מסים על ההכנסה	(1,012)	(102)	(1,114)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2011	18,273	-	18,273

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	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
רווחים 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. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	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
רווחים 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)

ב. הרכב נכסים והתחייבויות לפי מגזרי פעילות

	31 בדצמבר, 2011		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	-	64	64
השקעות פיננסיות	9,563	20,095	29,658
נכסי ביטוח משנה	15,936	-	15,936
נכסים אחרים	7,816	10,119	17,935
סך כל הנכסים	33,315	30,278	63,593
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	18,273	-	18,273
התחייבויות אחרות	15,042	479	15,521
סך כל ההתחייבויות	33,315	479	33,794

	31 בדצמבר, 2010		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי 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

באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים

להלן התנועה:

	תוכנות מחשב אלפי דולר
עלות	
יתרה ליום 1 בינואר, 2010	373
תוספות	54
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010	427
תוספות	5
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011	432
הפחתה שנצברה	
יתרה ליום 1 בינואר, 2010	245
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	64
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010	309
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	59
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011	368
יתרה, נטו	
ליום 31 בדצמבר, 2011	64
ליום 31 בדצמבר, 2010	118

באור 5: - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה:

שנת 2011

	בנייני משרד	מחשבים	ציוד וריהוט משרדי	כלי רכב	סה"כ
	אלפי דולר				
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר, 2011	714	184	273	54	1,225
רכישות	51	10	17	-	78
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011	765	194	290	54	1,303
פחת שנצבר					
יתרה ליום 1 בינואר, 2011	256	145	223	-	624
פחת	15	21	11	8	55
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011	271	166	234	8	679
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2011	494	28	56	46	624

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

ב. בנייני משרדים

1. הזכויות בבנייני המשרדים הינן זכויות חכירה מעיריית תל-אביב-יפו. תקופת החכירה עבור בנייני משרדים שעלותם המופחתת הינה 492 אלפי דולר מסתיימת בשנת 2032 ועבור בנייני משרדים שעלותם המופחתת הינה 2 אלפי דולר מסתיימת תקופת החכירה בשנת 2028.
סך של 170 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, 2011 בהתאם להערכת החברה המבוססת על עסקאות שכ"ד בנכסים דומים הינו 865 אלפי דולר (ליום 31 בדצמבר, 2010 - 900 אלפי דולר).

באור 6: - זכויות חכירה

א. תנועה

	2011	2010
	אלפי דולר	
עלות		
יתרה ליום 1 בינואר	1,530	1,547
רכישות	81	3
גריעות *)	(20)	(20)
יתרה ליום 31 בדצמבר	1,591	1,530
פחת שנצבר		
יתרה ליום 1 בינואר	926	920
פחת	6	6
יתרה ליום 31 בדצמבר	932	926
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר	659	604

*) בהתאם להסכם עם רשויות המס מחודש אפריל 2010, הותר לחברה לקזז תקבולי מס ערך מוסף מעלות הזכויות חכירה בגין דמי שכירות אותם היא גובה מדייריה עד לסך של 650 אלפי ש"ח (כ-170 אלפי דולר). בשנת 2011 ו- 2010 קוזזו 20 אלפי דולר, כל שנה.

ב. הזכויות במקרקעין

	31 בדצמבר	
	2011	2010
	אלפי דולר	
בבעלות	5	5
בזכויות חכירה מעירית תל אביב-יפו המסתיימות בשנת 2032	654	599
	659	604

ג. השווי ההוגן של זכויות חכירה

	31 בדצמבר			
	2011		2010	
	עלות מופחתת	שווי הוגן	עלות מופחתת	שווי הוגן
	אלפי דולר			
נכלל בסעיף:				
זכויות חכירה לעיל	659	1,317	604	1,391
דמי חכירה מראש (באור 7)	417	658	438	695
	1,076	1,975	1,042	2,086

השווי ההוגן ליום 31 בדצמבר, 2011 ו- 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 14.25% (שנת 2010 - 13.5%).

באור 7: - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

	31 בדצמבר	
	2011	2010
	אלפי דולר	
דמי חכירה מראש *)	587	617
הוצאות מראש	68	28
אחרים	49	52
	704	697

*) 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, 2011		
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים	27,762	-	27,762
נכסי חוב שאינם סחירים	-	13	13
אחרות	1,883	-	1,883
סה"כ	29,645	13	29,658

	31 בדצמבר, 2010		
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים	25,752	-	25,752
נכסי חוב שאינם סחירים	-	14	14
אחרות	2,015	-	2,015
סה"כ	27,767	14	27,781

באור 8: - השקעות פיננסיות (המשך)

ב. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

	31 בדצמבר	
	2011	2010
	אלפי דולר	
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה:		
אגרות חוב ממשלתיות	19,447	15,403
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	8,315	10,349
סך הכל נכסי חוב סחירים	27,762	25,752

ג. נכסי חוב שאינם סחירים

	31 בדצמבר	
	2011	2010
	אלפי דולר	
מוצגים כהלוואות וחייבים:		
פקדונות בתאגיד בנקאי	13	14

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, 2011		
סחירות-		
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	1,883	1,791
ליום 31 בדצמבר, 2010		
סחירות-		
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	2,015	1,958

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל ומוצרים מובנים.

באור 8: - השקעות פיננסיות (המשך)

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, 2011			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	27,762	-	-	27,762
אחרות	1,883	-	-	1,883
סה"כ	29,645	-	-	29,645

	ליום 31 בדצמבר, 2010			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	25,752	-	-	25,752
אחרות	2,015	-	-	2,015
סה"כ	27,767	-	-	27,767

באור 9: - מזומנים ושווי מזומנים

	31 בדצמבר	
	2011	2010
	אלפי דולר	
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית	2,969	2,100
פקדונות לזמן קצר	12,663	12,221
	15,632	14,321

פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפקדונות נושאים ריבית שנתית בשיעור של 1% (ליום 31 בדצמבר, 2010- 1%).

באור 10: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר, 2011 ו-2010	
	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) התשנ"ח - 1998, על תיקוניהן (להלן- תקנות ההון) והנחיות המפקח:

	31 בדצמבר	
	2011	2010
	אלפי דולר	
הון עצמי מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח	3,809	3,999
הסכום המחושב על פי התקנות	29,799	4,244
עודף *)	25,990	245
עודפים וקרנות שלא נכללו בחישוב ההון העצמי	-	27,097
הון ראשוני:		
הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות	3,809	3,999
הסכום המחושב על פי התקנות	29,799	31,341
עודף	25,990	27,342

*) 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 והמפקח כאמור בסעיפים 4 ו-7 להלן.

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

הונה העצמי של החברה ליום הדיווח מסתכם לסך של 29,799 אלפי דולר.

באור 10: - הון ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

4. ייעוד רווחים ודיבידנדים:

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

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

ב) דיבידנד מרווחים צבורים 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. 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 לפניית החברה אל המפקח מחודש אוקטובר, 2008 בבקשה לקבל הקלה או פטור מחובת ישום הדירקטיבה המוצעת אישר המפקח לחברה, בחודש אפריל, 2009 פטור מסעיף 1.3 לחוזר 2008-1-5 לענין ביצוע סקר הערכה כמותית המהווה את עיקר עניינו של הנדבך הראשון.

החברה פנתה בפנייה 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)

7. בחודש מרס, 2010 פורסם מכתב הבהרה שעניינו קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי מבטח (להלן - המכתב).

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

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

בחודש אוקטובר 2011 פרסם המפקח טיוטת מכתב (להלן - ההבהרה השניה) הכוללת את הקריטריונים המוזכרים במכתב 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%).

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	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	אלפי דולר					
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	13,708	13,167	11,371	10,968	2,337	2,199
תביעות תלויות	4,565	8,222	4,565	8,222	-	-
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי	18,273	21,389	15,936	19,190	2,337	2,199

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	ברוטו		משנה		שייר	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	אלפי דולר					
יתרה לתחילת השנה	21,389	30,699	19,190	28,278	2,199	2,421
שינוי באומדן עלות התביעות המצטברת בגין שנות חיתום קודמות	(73)	(416)	(75)	(399)	2	(17)
סך השינוי בעלות התביעות המצטברת	(73)	(416)	(75)	(399)	2	(17)
תשלומים לישוב תביעות במהלך השנה:						
בגין שנות חיתום קודמות, נטו משיבובים	(3,584)	(4,861)	(3,582)	(4,878)	(2)	17
סך תשלומים לשנה	(3,584)	(4,861)	(3,582)	(4,878)	(2)	17
צבירה בגין שנת חיתום שוטפת	5,630	4,738	4,967	4,163	663	575
צבירה שנזקפה לרווח בגין שנת החיתום ששוחררה	(5,464)	(9,166)	(4,750)	(8,314)	(714)	(852)
יתרת השינוי בצבירה	375	395	186	340	189	55
סך שינוי בצבירה לשנה	541	(4,033)	403	(3,811)	138	(222)
יתרה לסוף השנה	18,273	21,389	15,936	19,190	2,337	2,199

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 להפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת הסתכמו בשנת 2011 לסך של 53 אלפי דולר ובשנים 2010 ו-2009 לסך של 49 אלפי דולר ו-45 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	
	2011	2010
	אלפי דולר	
התחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת	689	682
שווי הוגן של נכסי התוכנית	593	594
סה"כ התחייבות, נטו בגין תוכניות להטבה מוגדרת	96	88

ב. מידע באשר לתוכניות להטבה מוגדרת

1. השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

	2011	2010
	אלפי דולר	
יתרה ליום 1 בינואר	682	543
עלות הריבית	27	28
עלות שירות שוטף	55	61
הטבות ששולמו	-	(28)
הפסד (רווח) אקטוארי, נטו	(23)	39
התאמות אחרות	(52)	39
יתרה ליום 31 בדצמבר	689	682

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

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

2. נכסי התוכנית

א) נכסי התוכנית

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

ב) התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית

	2011	2010
	אלפי דולר	
יתרה ליום 1 בינואר	594	479
תשואה צפויה	24	25
רווח (הפסד) אקטוארי, נטו	(36)	34
הפקדות לתוכנית על ידי המעביד	53	49
הטבות ששולמו	-	(28)
התאמות אחרות	(42)	35
יתרה ליום 31 בדצמבר	593	594

3. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

	2011	2010	2009
	%		
שיעור ההיוון	1.8	1.4	2.2
שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית	1.4	2.2	3.9
שיעור ממוצע עליית שכר צפויה	1.5	1.5	1.5

4. הסכומים לגבי השנה השוטפת ושנים קודמות

	2011	2010	2009
	אלפי דולר		
ערך נוכחי של ההתחייבות בגין ההטבה המוגדרת	689	682	543
שווי הוגן של נכסי התוכנית	593	594	479
גרעון בתוכנית	(96)	(88)	(64)

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

ב. מידע באשר לתוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

5. הוצאות שנזקפו לרווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2011	2010	2009
	אלפי דולר		
עלות שירות שוטף	55	61	45
ריבית בגין ההתחייבות להטבות	27	28	36
תשואה צפויה על נכסי התוכנית	(24)	(25)	(25)
הפסד אקטוארי, נטו שהוכר השנה	13	5	2
עלות שירות קודם	(3)	(1)	(4)
סך הוצאות בגין הטבות לעובדים *)	68	68	54
תשואה בפועל על נכסי התוכנית	(0.03%)	3.2%	2.2%

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

באור 13: - זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר	
	2011	2010
	אלפי דולר	
פרמיות מראש	14,698	9,399
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	214	180
הוצאות לשלם	82	79
ספקים ונותני שירותים	87	56
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה אחרים - בחשבון שוטף	299	1,210
מבוטחים	45	8
	15,425	10,932

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

באור 14: - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2011	2010	2009
	אלפי דולר		
הכנסות שוטפות בגין זכויות חכירה *)	173	140	95
רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט הפרשי שער בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	(232)	2,361	1,994
הכנסות (הוצאות) ריבית ממס הכנסה	(19)	-	19
הפרשי שער	(36)	443	143
עמלות בנקאיות	(66)	(61)	(58)
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(180)	2,883	2,193
*) מוצג בניכוי פחת בסך	20	27	26

באור 15: - הכנסות מעמלות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2011	2010	2009
	אלפי דולר		
דמי עמלה ממדינת ישראל בגין ביטוח משנה	1,352	1,152	993

באור 16: - הוצאות שיווק

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2011	2010	2009
	אלפי דולר		
שכר עבודה ונלוות	263	137	210
הוצאות שיווק אחרות	108	63	83
סה"כ הוצאות שיווק	371	200	293

באור 17: - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2011	2010	2009
	אלפי דולר		
שכר עבודה ונלוות	1,787	1,627	1,317
שירותים מקצועיים	162	262	207
אחזקת משרדים ותקשורת	198	193	197
אחזקת רכב	131	138	131
פחת והפחתות	150	151	113
נסיעות לחו"ל	132	34	92
שיווק ופרסום	108	63	83
ספרות ומידע מקצועי	38	42	42
מיכון	91	63	49
דמי חבר באיגוד ברן	26	28	24
כיבודים וארוחות	21	44	37
אחרות	19	39	25
סה"כ	2,863	2,684	2,317
בניכוי:			
פחת והפחתות שסווגו לסעיף הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(20)	(27)	(26)
סכומים שסווגו לסעיף הוצאות שיווק (באור 16 לעיל)	(371)	(200)	(293)
הוצאות הנהלה וכלליות	2,472	2,457	1,998

באור 18: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

1. כללי

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

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

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

בחודש פברואר, 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק שקבע שתחולתו של חוק התאומים תסתיים בשנת המס 2007 ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד 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.

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.

ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן - החוק). במסגרת החוק בוטל, בין היתר, החל משנת 2012, מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת החוק גם הועלה מס החברות לשיעור של 25% החל משנת 2012. לאור העלאת שיעור מס החברות ל- 25% כאמור לעיל, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
		%	
2009	26	16.0 *)	36.21
2010	25	16.0	35.34
2011	24	16.0	34.48
2012	25	16.0	35.34
2013 ואילך	25	15.5	35.06

*) שיעור מס משוקלל.

השפעת השינויים כאמור על יתרות המסים הנדחים, הסתכמה לסך של 8 אלפי דולר.

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

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 597 אלפי דולר (2,281 אלפי ש"ח) נכון ליום 31 בדצמבר, 2011. 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 86 אלפי דולר.

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות על הרווח הכולל

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2011	2010	2009
	אלפי דולר		
מסים שוטפים	362	87	816
מסים נדחים - ראה גם סעיף ו' להלן	8	9	55
מסים בגין שנים קודמות	50	-	(31)
התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעור המס - ראה גם סעיף ו' להלן	8	-	13
	428	96	853

ו. מסים נדחים

ההרכב:

	הטבות לעובדים *)	רכוש קבוע וזכויות חכירה	סה"כ
	אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2010	48	63	111
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	16	(25)	(9)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010	64	38	102
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	11	(27)	(16)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011	75	11	86

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

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2011	2010
	אלפי דולר	
נכסי מסים נדחים	86	102

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		
	2011	2010	2009
	אלפי דולר		
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(1,114)	2,216	2,777
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה ב' לעיל)	34.48%	35.34%	36.21%
מס (הטבת מס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל	(384)	783	1,006
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:			
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס	10	4	4
מס רווח על מס שכר	13	11	9
מסים בגין שנים קודמות	50	-	(31)
הפרשים בבסיס המדידה (ש"ח נומינלי לצורכי מס ומטבע חוץ בדוחות הכספיים) *)	757	(665)	(89)
עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס	8	-	13
אחרים	(26)	(37)	(59)
מסים על ההכנסה	428	96	853
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	-	4.33%	30.72%

*) 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

הפעילות העסקית של החברה בשנת 2011 התמקדה בתחום ביטוח האשראי וסיכוני סחר חוץ לטווח בינוני וארוך. במסגרת פעילותה, החברה מבטחת או ערבה לסיכונים מסחריים ו/או פוליטיים בעסקאות יצוא בהן קיים אשראי ארוך טווח (שנה ויותר). כמו כן, החברה מבטחת השקעות של משקיעים ישראלים בחו"ל כנגד סיכונים פוליטיים.
החברה חשופה בעיקר לסיכונים הנובעים מפעילותה במסגרת עסקי הביטוח אך גם לסיכונים תפעוליים, סיכונים פיננסיים, סיכוני ציות, סיכונים אסטרטגיים וסיכונים נוספים. נושא ניהול הסיכונים והכלים למדידה והפחתת הסיכונים השונים בחברה מפורטים בפרק ניהול הסיכונים לדוח עסקי התאגיד.

א. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

1. מטרתו הראשונית של תהליך ניהול הסיכונים הינה 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 ועל ידי החדרתה של תרבות ניהול סיכונים לחברה. הגשמת יעדי ניהול הסיכונים הינה אחריותה המשולבת של ההנהלה והפונקציות השונות בחברה, לרבות מנהלת הסיכונים והדירקטוריון.

2. מדיניות ניהול הסיכונים נועדה להתוות מסגרת ברורה, המגדירה את מכלול הסיכונים אליהם חשופה החברה, את אופן מדידתם וניהולם, ואת הבקרה עליהם. המדיניות מגדירה את סיבולת הסיכון של החברה, את "תיאבון" הסיכון שלה בתחומים השונים ואת מגבלות הסיכון והחשיפה. המדיניות מפרטת מהם הפונקציות והאורגנים השונים הלוקחים חלק בתהליך יצירת הסיכונים, ניהולם וניטורם, יחסי הגומלין ביניהם וערוצי הדיווח. מסמך מדיניות ניהול הסיכונים, שעודכן בשנת 2011, צפוי לקבל את אישור הדירקטוריון בשנת 2012. המסמך יבחן ויעודכן אחת לשנה, או במקרה שיחולו שינויים מהותיים במדיניות ובפעילות החברה.

3. 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 בשנים 2011-2012 ומערך ניהול הסיכונים פועל באופן שוטף, כחלק אינטגרלי בכל התהליכים בחברה.

4. מנהלת הסיכונים של החברה 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 תעביר החל משנת 2012, לדירקטוריון והנהלת החברה אחת לרבעון עדכון בנושא ניהול הסיכונים בראיה רחבה, במסגרת דוח ניהול הסיכונים.

ב. דרישות רגולטוריות

הדרישות הרגולטוריות הרלוונטיות החלות על החברה לענין ניהול הסיכונים 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, 2011

	שיעור השינוי במדד		שיעור השינוי בשע"ח של הדולר על יתרות בש"ח	
	+1%	-1%	+1%	-1%
	אלפי דולר			
רווח נקי (הפסד)/ הון עצמי	63	(63)	(125)	125

ליום 31 בדצמבר, 2010

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

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 ריבית:

	31 בדצמבר	
	2011	2010
	אלפי דולר	
נכסים עם סיכון ריבית ישיר:		
נכסי חוב סחירים	27,762	25,752
נכסי חוב שאינם סחירים	13	14
השקעות פיננסיות אחרות	1,883	2,015
מזומנים ושווי מזומנים	15,632	14,321
נכסי ביטוח משנה	15,936	19,190
סך הכל נכסים עם סיכון ריבית ישיר	61,226	61,292
נכסים ללא סיכון ריבית ישיר	2,367	2,458
סך הכל נכסים	63,593	63,750
התחייבויות עם סיכון ריבית ישיר:		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	18,273	21,389
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	96	88
סך הכל התחייבויות עם סיכון ריבית	18,369	21,477
התחייבויות ללא סיכון ריבית ישיר:		
התחייבויות אחרות	15,425	10,932
הון	29,799	31,341
סך הכל הון והתחייבויות	63,593	63,750
סך הכל הנכסים בניכוי התחייבויות	29,799	31,341

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פרוט הנכסים וההתחייבויות לפי בסיסי הצמדה

א. ליום 31 בדצמבר, 2011:

	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסים ואחרים	סה"כ
			אלפי דולר		
נכסים בלתי מוחשים	-	-	-	64	64
נכסי מסים נדחים	-	-	-	86	86
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	624	624
זכויות חכירה	-	-	-	659	659
נכסי ביטוח משנה	-	-	15,936	-	15,936
נכסי מסים שוטפים	-	230	-	-	230
חייבים ויתרות חובה	117	-	-	587	704
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	9,276	8,742	9,744	-	27,762
נכסי חוב שאינם סחירים	13	-	-	-	13
אחרות	-	835	1,048	-	1,883
מזומנים ושווי מזומנים	491	-	15,141	-	15,632
סך כל הנכסים	9,897	9,807	41,869	2,020	63,593
סך הכל הון	-	-	-	29,799	29,799
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	18,273	-	18,273
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	-	-	-	96	96
זכאים ויתרות זכות	383	-	15,042	-	15,425
סך הכל התחייבויות	383	-	33,315	96	33,794
סך הכל הון והתחייבויות	383	-	33,315	29,895	63,593
עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	9,514	9,807	8,554	(27,875)	-

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט נכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

ב. 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
זכויות חכירה	-	-	-	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	8,151	7,473	-	25,752
נכסי חוב שאינם סחירים	14	-	-	-	14
אחרות	-	965	1,049	-	2,015
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	315	-	32,006	88	32,409
סך הכל הון והתחייבויות	315	-	32,006	31,429	63,750
עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	10,563	9,452	9,372	(29,387)	-

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 2ב' 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 - ברוטו

	עד שנה	מעל שנה ועד 3 שנים	מעל 3 שנים ועד 5 שנים	סה"כ
ליום 31 בדצמבר, 2011	2,647	9,996	5,630	18,273
ליום 31 בדצמבר, 2010	5,465	11,184	4,738	21,389

ה. ריכוז סיכונים הנובעים מהפעילות העסקית-ביטוחית

תיאור מוצרי הביטוח שהחברה מציעה מפורטים בסעיף 3.2 לדוח עסקי תאגיד. להלן סוגי הסיכונים אליהם חשופה החברה במסגרת הפעילות העסקית-ביטוחית:

1. סיכונים תפעוליים:

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

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

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

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. ריכוז סיכוני ביטוח (המשך)

2. סיכונים פיננסיים:

- סיכון למימוש הפוליסה בגין כשל אשראי/ חדלות פירעון- סיכון זה הינו הסיכון הביטוחי המרכזי, הנובע מעצם פעילות החברה.
במסגרת סיכוני האשראי נכלל גם "סיכון מבטח משנה"- החשיפה לסיכון שמבטח משנה לא יפרע את התחייבויותיו כלפי החברה בעת הצורך. החשיפה המשמעותית ביותר (כ-90% מתיק העסקאות של החברה) הינה למדינות היעד.

- סיכון ריכוזיות- ריכוזיות חשיפת אשראי מול ענפים/מדינות/אזורים גיאוגרפיים בעלי מתאם גבוה ביניהם.

- סיכון בסיס- רוב פוליסות הביטוח נקובות ומשולמות בדולר. מטבע הבסיס של החברה. סיכון זה קיים לגבי כ- 10% מהפוליסות אשר נקובות ביורו.

- סיכון ריבית- סיכון הריבית הגלום בפוליסות הביטוח- חשיפה להפסד כתוצאה משינויי ריבית בהלוואות או שינויים בלוחות הסילוקין.

3. סיכונים משפטיים בפעילות העסקית של החברה:

מכלול הסיכונים המשפטיים, לרבות הסיכון לחשיפה למשפט בינלאומי ומשפט במדינות מתפתחות מנוהלים על ידי היועץ המשפטי של החברה.

4. סיכונים עסקיים אסטרטגיים:

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

5. סיכון מוניטין.

הכלים בהם משתמשת החברה לצורך ניהול וצמצום הסיכון הביטוחי :

א. שימוש במודל לניהול סיכונים וניתוח מדינות וחייבים (לרבות מודל לניתוח בנקים).
ב. שימוש במבטחי משנה איתנים.
ג. צמצום החשיפה על ידי קיצור תקופת הסיכון הכוללת והורדת אחוזי החיסוי במקרים הרלוונטיים.
ד. שימוש בבטוחות ומוצרים בנקאיים מתאימים במקרים הרלוונטיים.
ה. עמידה במגבלות חשיפה ברמת איזורים, מדינות ורמה כוללת של התיק.
ו. בקרות משפטיות ותפעוליות בתהליכי החיתום.
ז. תהליכי מוניטורינג שוטפים לתיק הביטוח, לרבות וועדת מוניטורינג בראשות המנכ"ל, החל מסוף שנת 2011.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. מידע בדבר סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב פיננסיים על פי מיקומם

	31 בדצמבר, 2011		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי דולר	
בארץ	18,580	13	18,593
בחו"ל	9,182	-	9,182
סך הכל נכסי חוב	27,762	13	27,775

	31 בדצמבר, 2010		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי דולר	
בארץ	19,005	14	19,019
בחו"ל	6,747	-	6,747
סך הכל נכסי חוב	25,752	14	25,766

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

א) נכסי חוב פיננסיים בארץ

	דירוג מקומי *)		
	31 בדצמבר 2011		
	AA ומעלה	BBB עד A	סה"כ
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים-			
אגרות חוב ממשלתיות	13,284	-	13,284
אגרות חוב קונצרניות	4,924	372	5,296
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	18,208	372	18,580
נכסי חוב שאינם סחירים-			
פקדונות בבנקים	-	13	13
סך הכל נכסי חוב בארץ	18,208	385	18,593

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. מידע בדבר סיכוני אשראי (המשך)

. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

א) נכסי חוב פיננסיים בארץ (המשך)

	דירוג 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	4,664	303	4,967
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	18,702	303	19,005
נכסי חוב שאינם סחירים-			
פקדונות בבנקים	-	14	14
סך הכל נכסי חוב בארץ	18,702	317	19,019

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

ב) נכסי חוב פיננסיים בחו"ל

	דירוג בינלאומי *)		
	31 בדצמבר 2011		
	A ומעלה	נמוך מ-BBB	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסי חוב בחו"ל			
נכסי חוב סחירים -			
אגרות חוב ממשלתיות	6,163	-	6,163
אגרות חוב קונצרניות	1,051	1,968	3,019
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	7,214	1,968	9,182

	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

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

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. מידע בדבר סיכוני אשראי (המשך)

3. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

	דירוג מקומי	
	31 בדצמבר 2011	
	לא מדורג	סה"כ
	אלפי דולר	
נכסי מסים שוטפים	230	230
נכסי מסים נדחים	86	86
מזומנים ושווי מזומנים	15,632	15,632

	דירוג 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

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

ליום 31 בדצמבר, 2011

	סיכון אשראי מאזני	
	סכום	% מסה"כ
	אלפי דולר	
ענף משק		
חשמל ואלקטרוניקה	2,500	9.00
בנקים	3,066	11.04
השקעות ואחזקות	258	0.93
תעשיה	926	3.34
ביטוח	357	1.29
תקשורת	439	1.58
מסחר	330	1.19
דלק	153	0.55
מזון	167	0.60
נדל"ן	108	0.39
אחר	24	0.07
	8,328	29.98
אג"ח מדינה	19,447	70.02
סך הכל	27,775	100.00

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר, 2010

	סיכון אשראי מאזני	
	סכום	% מסה"כ
	אלפי דולר	
ענף משק		
חשמל ואלקטרוניקה	4,284	16.63
בנקים	3,022	11.73
השקעות ואחזקות	541	2.10
תעשיה	1,059	4.11
ביטוח	261	1.01
תקשורת	383	1.49
מסחר	325	1.26
דלק	284	1.10
מזון	187	0.72
אחר	17	0.07
	10,363	40.22
אג"ח מדינה	15,403	59.78
סך הכל	25,766	100.00

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 2011.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. ביטוח משנה (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2011:

קבוצת דירוג	סך פרמיות למבטחי משנה לשנה	יתרות בחובה (זכות) נטו	נכסי ביטוח משנה בביטוח סיכוני סחר חוץ	סה"כ חשיפה
	אלפי דולר			
מדינת ישראל *)	4,762	(297)	11,729	11,432
A ומעלה-				
Zurich American Instrance Company (-AA)	1,225	(2)	3,027	3,025
(AAA) Euler HERMES	299	-	1,091	1,091
(AA-) Sovereign	33	-	89	89
סה"כ	6,319	(299)	15,936	15,637

ליום 31 בדצמבר, 2010:

קבוצת דירוג	סך פרמיות למבטחי משנה לשנה	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-				
Zurich American Instrance Company (-AA)	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

*) 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.

ב. 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	
	2011	2010
	אלפי דולר	
במסגרת נכסי ביטוח משנה:		
חלק מדינת ישראל בתביעות התלויות	11,729	14,801
במסגרת זכאים ויתרות זכות:		
חלק מדינת ישראל בגין עסקאות ביטוח	297	1,116

ד. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2011	2010	2009
		אלפי דולר	
משכורת והוצאות נלוות למנכ"ל	192	283 *)	172
שכר ונלוות לחברי הדירקטוריון	2 *)	43	44
הוצאות דמי ערבות למדינת ישראל (ביטוח משנה)	4,762	4,197	4,182
בניכוי דמי עמלה ממדינת ישראל	(1,352)	(1,152)	(993)
חלק מדינת ישראל בשיבובים שהתקבלו בניכוי תביעות ששולמו, נטו	3,582	4,878	5,313
*) בזה למנכ"ל לשעבר	-	169	-
מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות:			
צדדים קשורים ובעלי העניין המועסקים בחברה או מטעמה	1	2	1
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	8	10	10
	9	12	11

*) מתייחס לחלק מהשנה.

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		
	2011	2010	2009
	אלפי דולר		
סכום ההוצאה עבור שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה	17	19	19

ו. גילוי לעניין תגמולים

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

1. חמשת מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה:

נושא משרה	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	תגמולים בעבור שכר באלפי דולר *)	מענק באלפי דולר
נושא משרה 1	100%	-	206	-
נושא משרה 2	100%	-	187	10
נושא משרה 3	100%	-	159	-
נושא משרה 4	100%	-	158	-
נושא משרה 5	100%	-	134	7

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

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, 2011 עומד על כ-8 אלפי דולר לחודש ליתרת תקופה ממוצעת של שנתיים.

ב. זכויות חכירה

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

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.
3. הון המניות וקרנות ההון, כפי שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003 מתורגמים לפי שער החליפין לאותו יום. שינויים בהון במניות ובקרנות ההון לאחר מועד זה מתורגמים לפי שער החליפין במועד הנפקתם או היווצרותם.
4. יתרת הרווח, כפי שנכללה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003, מתורגמת לפי שער החליפין לאותו יום.
5. הפרשי התרגום שנוצרו כתוצאה מהטיפול האמור, נזקפים ישירות להון בסעיף הפרשי תרגום.

א. <u>דוחות על המצב הכספי</u>:

	ליום 31 בדצמבר	
<u>נכסים</u>	2011	2010
	אלפי ש"ח	
נכסים בלתי מוחשיים	245	419
נכסי מסים נדחים	329	362
רכוש קבוע, נטו	2,384	2,134
זכויות חכירה	2,518	2,143
נכסי ביטוח משנה	60,891	68,105
נכסי מסים שוטפים	880	1,192
חייבים ויתרות חובה	2,690	2,474
השקעות פיננסיות:		
נכסי חוב סחירים	106,080	91,394
נכסי חוב שאינם סחירים	50	50
אחרות	7,193	7,151
מזומנים ושווי מזומנים	59,731	50,826
סך כל הנכסים	242,991	226,250

תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים (המשך)

א. דוחות על המצב הכספי: (המשך)

	ליום 31 בדצמבר	
	2011	2010
	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	(14,813)	(20,153)
יתרת רווח	57,705	60,411
סך כל ההון	113,864	111,230
התחייבויות		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	69,821	75,910
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	367	312
זכאים ויתרות זכות	58,939	38,798
סך כל ההתחייבויות	129,127	115,020
סך כל ההון וההתחייבויות	242,991	226,250

תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים (המשך)

ב. דוחות על הרווח הכולל:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2011	2010	2009
	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)		
פרמיות שהורווחו ברוטו	25,112	22,095	22,595
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	22,611	19,847	20,345
פרמיות שהורווחו בשייר	2,501	2,248	2,250
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(644)	10,767	8,606
הכנסות מעמלות	4,838	4,302	3,898
סך כל ההכנסות	6,695	17,317	14,754
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,585	(16,625)	12,475
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,077	(15,743)	17,613
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	508	(882)	(5,138)
הוצאות שיווק	1,326	747	1,150
הוצאות הנהלה וכלליות	8,847	9,177	7,841
סך כל ההוצאות	10,681	9,042	3,853
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(3,986)	8,275	10,901
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	(1,280)	2,831	3,720
רווח נקי (הפסד)	(2,706)	5,444	7,181
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):			
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים (בניכוי המס החל)	5,340	(4,523)	(656)
סה"כ רווח כולל	2,634	921	6,525
רווח נקי (הפסד) למניה:			
רווח נקי (הפסד) למניה (בש"ח)	(1.1)	2.3	3.0

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, 2009	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 31 בדצמבר, 2010	7,531	61,170	2,271	(20,153)	60,411	111,230
הפסד	-	-	-	-	(2,706)	(2,706)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	5,340	-	5,340
סה"כ רווח כולל	-	-	-	5,340	(2,706)	2,634
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011	7,531	61,170	2,271	(14,813)	57,705	113,864

- - - - - - - - - -

פרטים נוספים על התאגיד
ליום 31 לדצמבר 2011

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	737
נושא משרה 2	707
נושא משרה 3	569
נושא משרה 4	567
נושא משרה 5	504

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

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

שכר	מס' אנשים	סכום
דירקטורים ומנכ"ל	9	744

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	31.12.2011	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:

תקנה 25

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

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)

בועז הירש
תעודת זהות: 031599046
תאריך לידה: 13/12/1965 נתינות: ישראלית מעונו: היסמין 125, שוהם 73142
תאריך המינוי: 05/06/2011 דח"צ: לא השכלתו: אקדמאית
חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת השקעות
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל סחר חוץ משרד התמ"ת
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין:
תפקידיו הנוכחיים: סמנכ"ל סחר חוץ משרד התמ"ת
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: מכון היצוא הישראלי

נועה יחזקאל
תעודת זהות: 043361930
תאריך לידה: 31/7/1981 נתינות: ישראלית מעונה: שפרינצק 5 ב', תל אביב, 65791
תאריך המינוי: 22/06/2011 דח"צ: לא השכלתה: אקדמאית
חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת השקעות
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: כלכלנית, משרד האוצר
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: עוזרת מנכ"ל משרד האוצר
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

משה חסיד
תעודת זהות: 051383727
תאריך לידה: 22/8/1952 נתינות: ישראלית מעונו: שיר השירים 47, אלקנה, 44814
תאריך המינוי: 22/06/2011 דח"צ: לא השכלתו: אקדמאית, עו"ד
חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת ביקורת, ועדת כספים
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מטפל בבדיקת בקשות העברות מט"ח לחו"ל ובודק חוזים עסקיים בינלאומיים של חברות בארץ
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: מטפל בהעברות מט"ח לחו"ל ובדיקת חוזים בינלאומיים
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

בינה בר און
תעודת זהות: 050058908
תאריך לידה: 28/4/1950 **נתינות: ישראלית מענה: השקד 2, מוצא עילית 90820**
תאריך המינוי: 06/07/2011 **דח"צ: לא השכלתה: אקדמאית**
חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת השקעות
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל רשפ"ת
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: מנכ"ל רשפ"ת
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

בת שבע שיזף
תעודת זהות: 001252550
תאריך לידה: 4/12/1941 **נתינות:** ישראלית **מענה:** הפרסה 49, תל אביב 69085
תאריך המינוי: 31/08/2011 **דח"צ:** לא **השכלת**ה: אקדמאית
חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת כספים
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: גמלאית
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: אין
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: **אין**

<u>דורית זינגר</u>
תעודת זהות: 055999460
תאריך לידה: 4/09/1959 נתינות: ישראלית מענה: מרדכי זעירא 14, תל אביב, 69624
תאריך המינוי: 24/10/2011 דח"צ: כן השכלתה: אקדמאית
חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת ביקורת, ועדת כספים
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: הכשרה חברה לביטוח בע"מ, משנה למנכ"ל ומנהל סיכונים
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: הכשרה חברה לביטוח בע"מ, משנה למנכ"ל ומנהל סיכונים
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: מיטב הנפקות פיננסים בע"מ

אופיר כהן
תעודת זהות: 058893892
תאריך לידה: 29/9/1964 נתינות: ישראלית מעונו: רח' בלינסון 70, חיפה
תאריך המינוי: 25/12/2011 דח"צ: כן השכלתו: אקדמאית
חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת כספים, יו"ר ועדת השקעות, ועדת ביקורת
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: בעל משרד עצמאי לראיית חשבון
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: בעל משרד עצמאי לראיית חשבון
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

גיל חיימוביץ
תעודת זהות: 055974604
תאריך לידה: 9/12/1960 נתינות: ישראלית מענו: רח' נורית 55, חיפה 34654
תאריך המינוי: 9/2/2009 דח"צ: כן השכלתו: אקדמאית
חברותו בועדות הדירקטוריון:
יו"ר ועדת ביקורת, יו"ר ועדה לאיתור מנכ"ל, יו"ר ועדת השקעות, ועדה לאישור עסקאות
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנהל כספים – קופת חולים מאוחדת
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: מנהל כספים – קופת חולים מאוחדת
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: ביטוח כלל פיננסים, יאלון בע"מ
הודיע בכתב על סיום כהונתו כדירקטור חיצוני ביום 13/1/2011

הדס מרקוס
תעודת זהות: 023928302
תאריך לידה: 4/10/1968 נתינות: ישראלית מענה: מושב כנף ד.נ. רמת הגולן
תאריך המינוי: 16/1/2008 דח"צ: לא השכלתה: אקדמאית
חברותו בועדות הדירקטוריון:
ועדת השקעות, ועדה לאסטרטגיה ושיווק, ועדה לניהול סיכונים, ועדת ביקורת
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
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: מנכ"ל משותף חב' פתרונות יזום,יעוץ וניהול פרויקטים
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין
סיימה כהונתה כדירקטורית ביום 15/1/2011

איריס זטלמן אמסטר
תעודת זהות: 024499097
תאריך לידה: 31/7/1969 נתינות: ישראלית מענה: מגרש 216, מושב בית נקופה 90830
תאריך המינוי: 6/2/2008 דח"צ: לא השכלתה: אקדמאית
חברותו בועדות הדירקטוריון:
יו"ר ועדה לאסטרטגיה ושיווק, ועדת השקעות, ועדת ביקורת, ועדה לניהול סיכונים
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: החברה הישראלית למדרוג, אחראית תחום בקרה ואנליסטיקה בחברת תקשורת
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: עצמאית – יעוץ בתחום התקשורת והכלכלה
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין
סיימה כהונתה כדירקטורית ביום 5/2/2011

עובד בן דוד
תעודת זהות: 023878176
תאריך לידה: 11/10/1968 נתינות: ישראלית מענו: משה קול 5, ירושלים
תאריך המינוי: 26/2/2008 דח"צ: לא השכלתו: אקדמאית
חברותו בועדות הדירקטוריון:
יו"ר הדירקטוריון, יו"ר הועדה לאישור עסקאות, יו"ר ועדת כספים וארגון
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: שותף מנהל ע. בן דוד ושות' רו"ח
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: שותף מנהל ע. בן דוד ושות' רו"ח
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין
סיים כהונתו כדירקטור ויו"ר הדירקטוריון ביום 25/2/2011

כרמית פנטון
תעודת זהות: 013385513
תאריך לידה: 9/2/1964 נתינות: ישראלית/בריטית מענה: הפלמ"ח 18 א' ירושלים
תאריך המינוי: 15/5/2008 דח"צ: לא השכלתה: אקדמאית
חברותו בועדות הדירקטוריון:
ועדת ביקורת, ועדה לאישור עסקאות, ועדת כספים וארגון
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
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: יו"ר ועדת ערר מרכז ות"א
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: ערים – חברה לפיתוח עירוני בע"מ
סיימה כהונתה כדירקטורית ביום 15/5/2011

שאול אפלבוים
תעודת זהות: 004330064
תאריך לידה: 11/12/1948 נתינות: ישראלית מענו: רח' השפלה 3, דירה 13, רמת השרון
תאריך המינוי: 15/5/2008 דח"צ: לא השכלתו: אקדמאית
חברותו בועדות הדירקטוריון:
ועדה לאסטרטגיה ושיווק, ועדה לניהול סיכונים
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: עריכת דין
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: עורך דין
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין
סיים כהונתו כדירקטור ביום 15/5/2011

פרטים נוספים של התאגיד

רימא כמאל

תעודת זהות: 031599046

תאריך לידה: 5/9/1978 נתינות: ישראלית מענה: רח' 14, דלית אל כרמל 30056

תאריך המינוי: 15/12/2008 דח"צ: לא השכלתה: אקדמאית

חברותו בועדות הדירקטוריון:

ועדת אסטרטגיה, ועדת השקעות, ועדה לאישור עסקאות, ועדה לאיתור מנכ"ל

התעסקותו בחמש השנים האחרונות: עריכת דין

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

תפקידיו הנוכחיים: עורכת דין

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

סיימה כהונתה כדירקטורית ביום 13/12/2011

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, מנכ"ל אשרא, החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ.

תפקידיו הנוכחיים: מנכ"ל

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

דוד קליין

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

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

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 20/1/1994.

השכלה : אקדמאית.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל לשיווק ופתוח עסקי

תפקידיו הנוכחיים: סמנכ"ל שיווק ופתוח עסקי.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

גלעד מורביץ, עו"ד

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

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

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 20/6/2006.

השכלה : אקדמאית.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: היועץ המשפטי ומזכיר החברה, מנהל אגף פוליסות ותביעות.

תפקידיו הנוכחיים: היועץ המשפטי ומזכיר החברה, ניהול תביעות.

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

האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

ירון מסס, רו"ח

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהל אגף כספים.

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

נתינות: ישראלית.

תאריך המינוי : 1/5/2008.

השכלה : אקדמאית.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: רו"ח ומנהל ביקורת בכיר במשרד קוסט פורר קסירר את גבאי, מנהל אגף כספים, אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ 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.

עדי גרוס

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהל אגף חיתום ופוליסות.
ת.ז 027299205 **תאריך לידה:** 10/5/1974
נתינות: ישראלית.
תאריך המינוי: 8/12/2009.
השכלה: אקדמאית.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: עד 2007 מנהל אגף חיתום ופוליסות באשרא
2007-2009 – מנהל שיווק ופיתוח עסקי במדינות חבר העמים, תורכיה ומזרח אירופה עבור Zurich Surety Credit and Political Risks Insurance
תפקידיו הנוכחיים: מנהל אגף חיתום.
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי.
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

שירה רזון

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהלת סיכונים ומערכות מידע.
ת.ז 037216991 תאריך לידה: 4/11/1979
נתינות: ישראלית.
תאריך המינוי: 27/10/2009.
השכלה: אקדמאית.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: חתמת, מנהלת מערכות מידע, מנהלת סיכונים.
תפקידיו הנוכחיים: מנהלת סיכונים ומערכות מידע.
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי.
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

אריה יונגר, רו"ח

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: רואה החשבון של החברה:

קוסט פורר גבאי את קסירר ושות'
רח' עמינדב 3, תל אביב
טלפון: 03-6232502 פקס: 03-5622555

שותף מטפל: רו"ח יאיר קופל

תאריך מינוי: 01.03.2006

תקנה 28: שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות:

ביום 24/10/2011 הוחלף תקנון החברה בתקנון חדש.

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 2011 הסתכם לסך של 29,799 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

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.

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 2012 את חלוקת הדיבידנד למדינה לשנים 2008 עד 2010.

תקנה 29 א: <u>החלטות החברה:</u>

ביום 24/10/2011 נתקבלו החלטות של בעלי המניות של החברה (מדינת ישראל), כדלקמן:

1. בדבר שינוי שמה של החברה מ- "אשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ" ל- "אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני בחר חוץ בע"מ".

2. החלפת תקנון החברה בתקנון חדש.

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

(*) נכון ליום אישור הדוחות, אין יו"ר דירקטוריון קבוע לחברה, אשר מונה בהתאם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975. בישיבתה מיום 17/5/2012 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.

17 במאי, 2012