אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ



דוח שנתי 2015

תוכן העניינים:

תיאור עסקי תאגיד	3
דוח דירקטוריון	43-55
בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי של חברת ביטוח	56
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי	57
דוח רו"ח המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיו	58
דוחות כספיים	61-126
פרטים נוספים על התאגיד	127-134



תיאור עסקי התאגיד לשנת 2015

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 9
2.1. ריכוז תוצאות הפעילות 9
2.2. תביעות תלויות בביטוח סיכוני סחר חוץ 9
3. חלק ג' – תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה 11
3.1. מידע כללי על תחום הפעילות 11
3.2. מוצרים ושירותים 13
3.3. פילוח נתונים עבור מוצרים ושירותים 17
3.4. לקוחות 17
3.5. שיווק והפצה 19
3.6. ביטוח משנה 19
3.7. ספקים ונותני שירותים 19
3.8. תחרות 19
3.9. מוצרים חדשים 19
4. חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה 21
4.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות 21
4.2. איכות הסביבה 25
4.3. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה 25
4.4. השקעות 25
4.5. ביטוח משנה 26
4.6. הון אנושי 29
4.7. רכוש קבוע, זכויות חכירה ורכוש אחר 30
4.8. עונתיות 30
4.9. נכסים לא מוחשיים 30
4.10. ליכים משפטיים 30
4.11. מימון 30

4.12. מיסוי 30
4.13. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה 30
4.14. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה 30
4.15. אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים 31
4.16. יעדים ואסטרטגיה עסקית 31
4.17. צפי להתפתחות בשנה הקרובה 32
4.18. מגזרים גיאוגרפיים 32
4.19. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה 32
5. חלק ה' – משטר תאגידי 33
5.1. ישיבות דירקטוריון 33
5.2. ועדות הדירקטוריון 33
5.3. ציות להוראות הדין 33
5.4. קוד אתי 33
6. חלק ו' – ניהול סיכונים 34
6.1. מדיניות ניהול הסיכונים 34
6.2. סוגי הסיכונים להם חשופה החברה 34
6.3. תיאבון הסיכון וסיבולת הסיכון 36
6.4. ניהול הסיכונים והמגבלות עליהם 38
6.5. הערות כלליות 41

1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

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

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

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

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

לחברה אין חברות בנות.

1.2. תחומי פעילות

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

החברה פועלת בענף ביטוח סיכוני סחר חוץ בלבד.

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

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

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

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 2015 מסתכם לסך של 29,273 אלפי דולר העולה על ההון המינימאלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

1.5.2. על פי תקנות שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח- 1998, נקבע ההון העצמי המינימלי הנדרש מהחברה כמבטח. ההון העצמי המינימאלי הנדרש מהחברה ליום 31 בדצמבר 2015 הינו 14,896 אלפי ש"ח. למועד הדוח הכספי לחברה הון העצמי העומד בדרישות התקנות.

1.5.3. ייעוד רווחים ודיבידנדים:

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

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

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

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

2.1. ריכוז תוצאות הפעילות

להלן נתונים כספיים עיקריים לשנת 2015, בהשוואה לשנת הכספים 2014 (באלפי דולר). הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998.

	2015	2014
	באלפי דולרים	
סה"כ דמי ביטוח	14,172	11,987
בניכוי דמי ערבות למדינת ישראל ולמבטחי משנה	11,927	10,250
פרמיות שהרווחו בשייר	2,245	1,737
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	680	526
הכנסות מעמלות	1,384	1,502
סך הכל הכנסות	4,309	3,776
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	515	261
הוצאות שיווק	350	242
הוצאות הנהלה וכלליות	2,631	2,639
סך הכל הוצאות	3,496	3,142
רווח לפני מיסים על הכנסה	813	623
מיסים על הכנסה	337	1,327
רווח נקי(הפסד)	476	(704)
רווח כולל אחר, נטו	19	6
סה"כ רווח (הפסד) כולל	495	(698)

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, 2015 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 18 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 22.3 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 שירותים פיננסיים (ביטוח) (חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי), התשע"ג- 2013, בענף ביטוח סיכוני סחר חוץ לטווח בינוני-ארוך (מעל לשנה) מחושב עודף הכנסות על הוצאות על בסיס ארבע שנתי מצטבר (להלן – העודף).

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

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

לפרטים בדבר הרכב התביעות התלויות והצבירה ראה סעיף 3.4 לדוח הדירקטוריון ובאור 11 לדוחות הכספיים לשנת 2015 הכלולים בדוח זה.

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

3.1 מידע כללי על תחום הפעילות

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

ענף ביטוח סיכוני סחר חוץ לעסקאות אשראי לטווח בינוני וארוך מאופיין, בכל העולם, בכשל שוק לפיו שירות הגופים הפרטיים המבטחים עסקאות יצוא למדינות מתפתחות או בדרגת סיכון גבוהה יחסית ו/או בתנאי אשראי ארוכים (מעל שנה) מוגבל ולעיתים אף אינו קיים. חברות הביטוח הפרטיות הפעילות בתחום זה הינן 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 (Export ECA - 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 חברות ביטוח האשראי הבינלאומי איגוד ברן (Berne Union).

ערבות מדינה לפעילות החברה

אופי פעילות החברה לביטוח סיכונים קטסטרופאליים ולטווחי זמן ארוכים, אינו מושתת כאמור על אקטואריה 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.

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

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

- אופן חישוב החשיפה הכוללת של החברה.
- סוגי המוצרים והפוליסות שהחברה מוסמכת להנפיק.
- שמירת רמת הון עצמי מינימאלי של החברה.
- הסדרת הפרמיות ודמי ההתחייבות המגיעים לאשרא בגין פעילותה העסקית-ביטוחית.
- מנגנון תמריץ לטיפול ביצואנים קטנים ובינוניים.
- הגדרת תקרות ומגבלות בפעילות העסקית/ביטוחית של החברה.
- התייחסות להוראות רגולטוריות רלוונטיות, לרבות באזל II והסדרת פעילות החברה בראי ההוראות המחייבות של ה-OECD בנושא סיכוני סחר חוץ.
- הסדרת הסמכויות, לרבות העברת סמכויות לאישור עסקאות לחברה.
- ביצוע תוכניות מיוחדות על ידי החברה, הכולל:
  - תוכנית מיוחדת לעסקאות מסחריות בעלות סיכון אשראי גבוה.
  - תוכנית מצרים וירדן.
  - תוכנית תורכיה.
  - תוכנית מיוחדת לעסקאות פוליטיות בעלות סיכון אשראי גבוה.
  - מנגנוני דיווח ובקרה.
  - תהליך טיפול בתביעות והסדרי חוב.

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

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.

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 עסקאות אשראי לטווח בינוני וארוך לפי התנאים הכלליים הבאים:

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

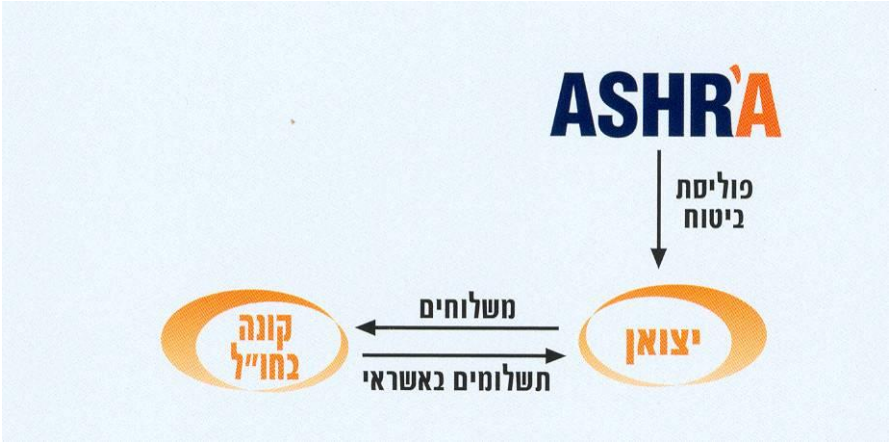
החיסוי הביטוחי הינו בשיעור של עד 95% מסכום חשיפת האשראי בעסקה כנגד סיכונים פוליטיים (אי תשלום של גורם ממשלתי, מלחמה, הפיכה, מהומות, הפקעה, הלאמה, החרמה, הגבלות על המרת והעברת מט"ח) ובשיעור של עד 90% מסכום חשיפת האשראי בעסקה כנגד סיכונים מסחריים (פשיטת רגל או אי תשלום מתמשך של חברה או בנק).

להלן עיקרי פתרונות המימון והביטוח המסופקים על ידי החברה:

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

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

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

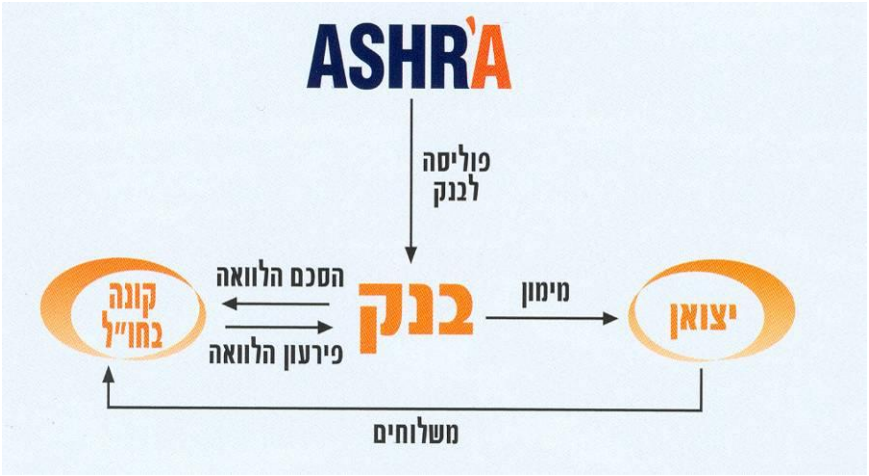


<u>פוליסת ASHRA לביטוח אשראי קונים</u>

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

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

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



פוליסת ASHRA לביטוח טרום משלוחים והתקנות

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

פוליסת ASHRA לביטוח חילוט שלא כדין

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

פוליסת ASHRA לביטוח קו אשראי בין - בנקאי

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



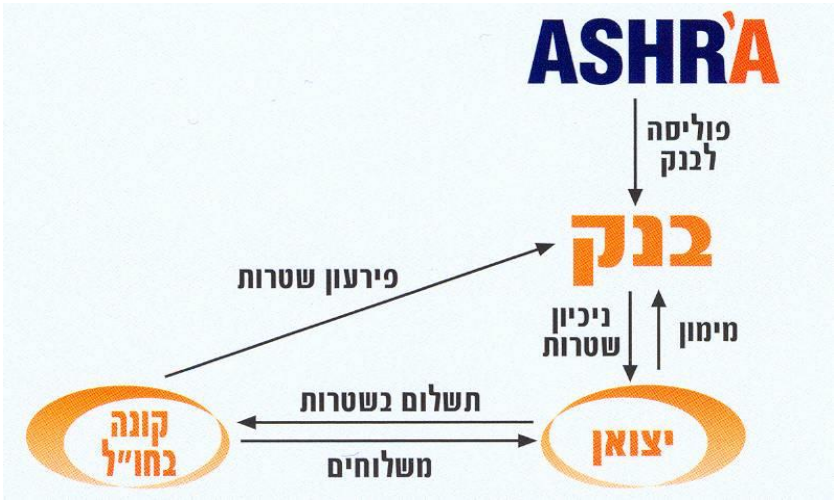
פוליסת ASHRA לביטוח מכתבי אשראי

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

פוליסת ASHR'A לביטוח ניכיון שטרות

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

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



פוליסת ASHR'A לביטוח השקעות

אשרא מציעה 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

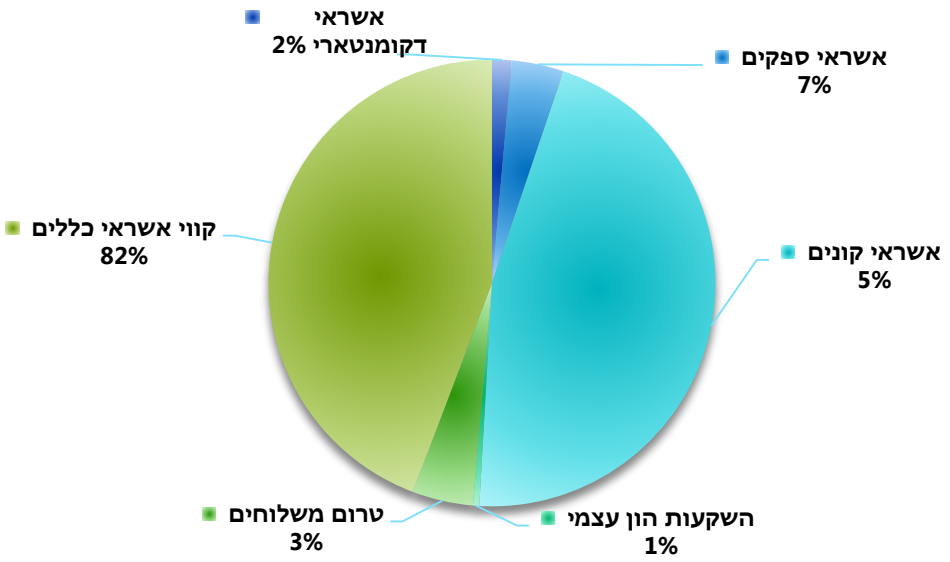
מבטחת את המשקיע הישראלי שביצע השקעה הונית (Equity) ו/או הלוואת בעלים המקנה לו זכות לחלק ממניות החברה שבה מבוצעת ההשקעה. הפוליסה מגנה מפני אובדן ערך ההשקעה כתוצאה מסיכונים פוליטיים המונעים הפעלת ההשקעה או העברת הכספים לישראל.

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 2015, בגין עסקאות שבוצעו על ידן מהווים 10% או יותר מסה"כ סכום דמי הביטוח:

לקוח	אחוז מסך דמי הביטוח	סכום באלפי דולר
לקוח א'	31%	**4,188**
לקוח ב'	17%	**2,314**
לקוח ג'	15%	**1,939**
לקוח ד'	10%	**1,339**
סה"כ	**73%**	**9,780**

להלן פרוט חשיפות החברה בהתפלגות על פני המדינות הפעילות העיקריות:

חשיפת החברה לפי מדינות נכון ליום 31.12.2015

מדינה	חשיפה באלפי דולר*	התפלגות ב-%
סין	852,109	53.5%
גאנה	257,761	16.2%
אזרבייג'אן	225,245	14.1%
גאבון	121,156	7.6%
מדינות בהן התפלגות קטנה מ 5%	136,278	8.6%
סה"כ	**1,592,549**	**100.00%**

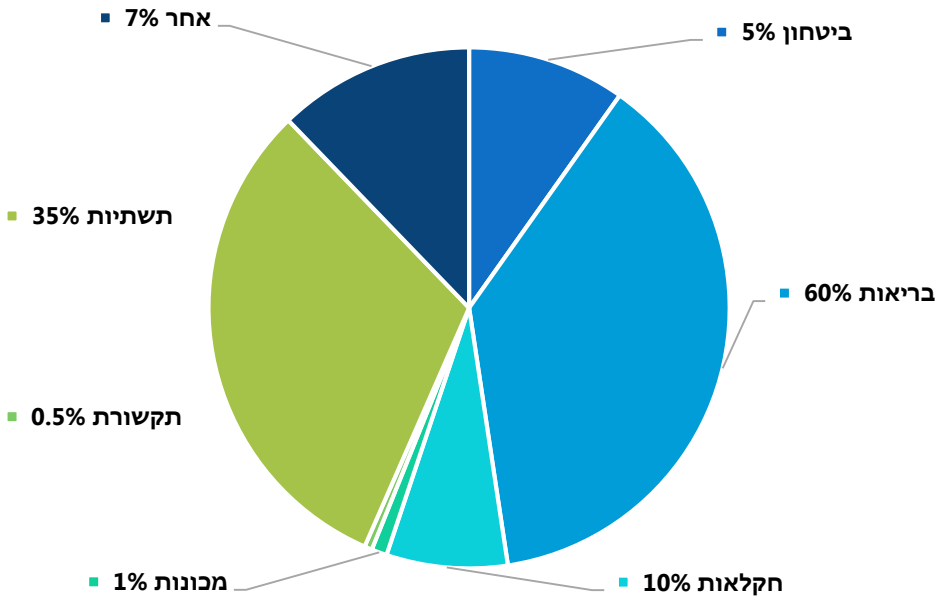
* לא כולל פוליסה בערבות מדינה ספציפית.

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

יתרת מסגרת כיסוי ערבות המדינה הבלתי מנוצלת ליום 31.12.2015:

	מיליוני דולר
ערבות המדינה	3,500
סה"כ חשיפת החברה (פוליסות)	1,593
סה"כ חשיפת החברה (פוליסות ואישורים עקרוניים * 23%)	1,887
יתרת מסגרת לא מנוצלת	1,613
חשיפה בפוליסות בערבות מדינה ספציפית שאינן נכללות ביתרת ערבות המדינה לעיל	5.7

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



3.5 שיווק והפצה

אגף שיווק ופיתוח עסקי עוסק בפעילות שיווקית ואיתור עסקים חדשים לחברה ובהפצת הידע ויכולות החברה לציבור היצואנים תוך למידת הצרכים והדרישות ומעקב אחר השינויים החלים בענף ביטוח האשראי בישראל ובכלל העולם לשם מתן מענה הולם לתנאי השוק המשתנים.

אחת ממטרות הפעילות העיקריות של אגף שיווק ופיתוח עסקי הינה להגביר את המודעות ויתרונות השימוש בכלים אותם מעמידה החברה אצל חברות שאינן נמנות על לקוחותיה המסורתיים של החברה.

בשנת 2015 התקבלו 162 בקשות לביטוח בהיקף של כ- 4.3 מיליארד דולר מסקטורים שונים: תשתיות, טיפול במים, תקשורת, חקלאות, בטחון, ציוד רפואי לצד סקטורים חדשים שפנו לאשרא עקב כשלי שוק לטווח קצר.

3.6 ביטוח משנה

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

החברה פועלת 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.

בנוסף 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.

3.9 מוצרים חדשים

<u>סיכונים מסחריים:</u>

בשנת 2014 החברה חידשה את פעילותה בתחום ביטוח סיכונים מסחריים וזאת לאחר שנתיים שפעילות זו הוקפאה.

<u>תוכנית ערבויות חוזיות:</u>

החברה קיבלה לאחרונה להנפיק ערבויות נגדיות לערבויות.

מטרת התוכנית שהיקפה הראשוני 50 מיליון דולר, לסייע ליצואנים קטנים ובינוניים הנדרשים להעמדת בטחונות מהותיים במערכת הבנקאית. הערבות הנגדית של אשרא מקטינה את גובה הביטחונות שעל היצואן להעמיד.

בשנת 2015 החברה קיבלה אישור מהמפקח על הביטוח ושוק ההון לבטח ערבויות כגון ערבות מקדמה, ערבות מכרז וערבות ביצוע המונפקות ע"י הבנקים.

הביטוח יתבצע באמצעות הנפקת ערבות נגדית לבנק שינפיק את הערבות ליצואן באופן שיפחית את הביטחונות שידרשו מהיצואנים.

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 העלייה 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.
- 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.

שינויים 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.

התחרות בסביבה בה פועלת החברה התגברה בשנת 2015, כאשר החברה מתמודדת מול ECA מקבילים בעולם, ובהעדר פתרונות מספקים חיפשו היצואנים פתרונות בשוק הפרטי ומול ECA אחרים בעולם.

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 לבקשות 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 שווקים בין היתר יש דרישה לסיכונים מסחריים.

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

שנת 2015 התאפיינה בביקושים ערים בתחום ביטוח האשראי .

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).

נראה שבשנת 2015 הגדילו החברות המקבילות את תמיכתן ביצוא ביחס לעבר וביחס לסיוע שמקבלים היצואנים הישראלים .

שינויים רגולאטוריים:

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 הכלכלה והאוצר החלטה רשמית בדבר הצטרפות ישראל כחברה בקבוצת העבודה של ה - Export Credits Group (ECG) ב - OECD.

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

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

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

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

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

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

להלן הכללים והוראות המחייבות העיקריות:

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

- **הוראת ה- OECD בנושא מניעת שוחד ומלחמה בשחיתות**: מסמך רשמי ומחייב שאומץ על ידי מועצת ה OECD-בדצמבר 2006 ובמסגרתו 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 החברות ב – ECA ומפרט את תהליכי העבודה והדווחים הנדרשים בנושא איכות הסביבה.

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

אשרא פעלה במהלך השנה לקידום והטמעה של חלק מן ההתאמות הנדרשות בעקבות הצטרפות ישראל לארגון ה - OECD בתחום סחר חוץ.

4.2 איכות הסביבה

תחום איכות הסביבה בשנים האחרונות זכה לתשומת לב מיוחדת בקרב החברות בארגון ומהווה מכנה משותף של חברות רבות בארץ ובעולם, לרבות של חברות ביטוח אשראי מקבילות לאשרא (ECA's) על אף היותה של החברה קטנה יחסית שלא ניתן למדוד את השפעותיה על משבר האקלים ברמה הגלובלית, אשרא 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 הוראות חוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 וכן תקנות שהותקנו מכוחו וחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

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

4.4 השקעות

ביום 31 בדצמבר 2015 הסתכמו השקעות החברה, בניירות ערך, פיקדונות ומזומנים לסך של 54 מיליון דולר (לעומת סך של 51 מיליון דולר בסוף השנה המקבילה אשתקד).

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

לחברה השקעות שאינן תלויות תשואה (תיק נוסטרו בלבד).

השקעות החברה מפוקחות ומנוהלות באמצעות ועדת השקעות נוסטרו של החברה.

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

לפרטים נוספים ראה סעיף 3.1 לדוח הדירקטוריון.

4.5. ביטוח משנה

החברה רכשה בשנת 2015 ביטוח משנה מסוג Excess of Loss בגין סיכונים בגאנה ובסין בהיקף מצטבר של 280 מיליון דולר. ביטוח המשנה נרכש בעיקרו באמצעות מבטחי Llyods.

החברה מוסיפה לרכוש ביטוחי משנה לפי צרכיה ולצרכי לקוחות החברה.

עקרונות הסכמי שיתוף הפעולה עם חברות הECA-:

החברה פועלת ליצירת הסכמי שיתוף פעולה בביטוח מול חברות מקבילות לה.

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

בנוסף לשיתוף פעולה עם חברות ECA מקבילות, 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.

- 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 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	**אשרא מבטחת משנה בעסקה לאנגולה.**
גרמניה	Euler Hermes	**אשרא קיבלה ביטוח משנה לביטוח עסקאות בגאבון.**
בנק עולמי	MIGA	**אשרא הייתה מבטחת משנה בעסקה משותפת לברזיל.**
ארה"ב	US EXIM Bank	**אשרא מבטחת משנה בעסקאות משותפות לאזרביג'אן, ברזיל ולסין.**
איטליה	SACE	**נחתם הסכם שיתוף פעולה לביטוח בעסקאות משותפות.**
אפריקה	ATI	**נחתם הסכם שיתוף פעולה ב-2013 לביטוח עסקאות משותפות.**
רוסיה	EXIAR	**נחתם הסכם שיתוף פעולה ב-2013 לביטוח עסקאות משותפות.**
צ'כיה	EGAP	**נחתם הסכם שיתוף פעולה לביטוח בעסקאות משותפות.**
טיוואן	TEBC	**נחתם הסכם שיתוף פעולה לביטוח בעסקאות משותפות.**
מקסיקו	Bancomext	**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 או על בסיס EXCESS OF LOSS וזאת במטרה להקטין חשיפות למדינות ולעסקאות ספציפיות.
- במסגרת העסקה מונפקת פוליסה אחת ע"י החברה כאשר מבטח המשנה מסכים מראש לתנאיה, לפי הכלל Follow the Fortune.
- החברה חתמה על הסכמי שיתוף פעולה עם ב.ס.ס.ח החברה הישראלית לביטוח אשראי ועם כלל ביטוח אשראי לביטוח עסקאות משותפות, בייחוד בכל הקשור לעסקאות במצרים וירדן, מדינות בהן קיים כשל שוק של תחום ביטוח האשראי.

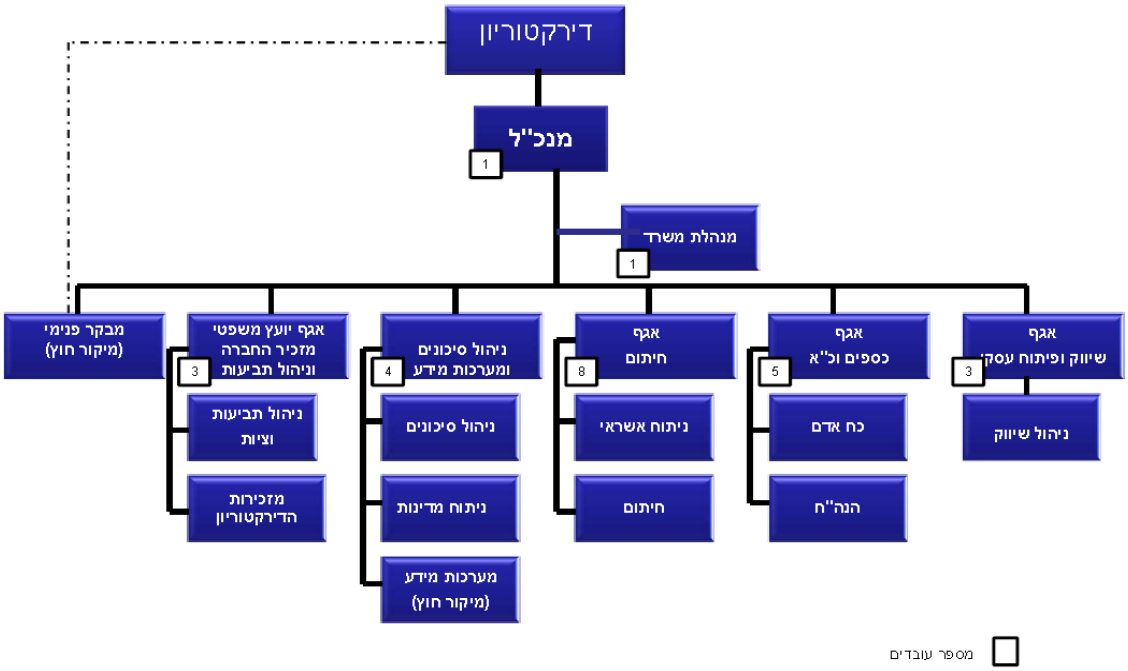
הסכמי ביטוח משנה פעילים עם חברות ביטוח פרטיות:

	חברת הביטוח	דירוג חברה	פרטים על חברת ביטוח
פרטית	Zurich (STEADFAST)	(S&P) AA- תחזית יציבה	תאגיד ביטוח פרטי העוסק בין השאר בתחום ביטוח אשראי
פרטית	Sovereign	(S&P) AA- תחזית חיובית	חברת בת ב-100% של ACE Bermuda Insurance Ltd
פרטית	Catlin Insurance Company (UK) Limited	(S&P) A תחזית יציבה	חברת ביטוח הפעילה גם כסינדיקט ב-Lloyds
פרטית	Liberty Syndicates 4472	(S&P) A+ תחזית חיובית	חברת ביטוח הפעילה כסינדיקט ב- Lloyds
פרטית	Lancashire Insurance Company (UK) Limited	(Moodys) A3 AM Best A (Excellent) תחזית יציבה	חברת ביטוח פעילה בשוק הביטוח הלונדוני
פרטית	Antares Syndicate 1274	(S&P) +A	חברת ביטוח הפעילה כסינדיקט ב- Lloyds
פרטית	NVA 2007 NOVAE	(S&P) +A	חברת ביטוח הפעילה כסינדיקט ב- Lloyds
פרטית	MKL 3000 MARKEL	(S&P) +A	חברת ביטוח הפעילה כסינדיקט ב- Lloyds
פרטית	Syndicate ASC 1414 ASCOT	(S&P) +A	חברת ביטוח הפעילה כסינדיקט ב- Lloyds
פרטית	Channel Syndicate 2015	(S&P) +A	חברת ביטוח הפעילה כסינדיקט ב- Lloyds
פרטית	CHAUCER Syndicate 1084	(S&P) +A	חברת ביטוח הפעילה כסינדיקט ב- Lloyds
פרטית	XL Syndicate 1209	(S&P) +A	חברת ביטוח הפעילה כסינדיקט ב- Lloyds
פרטית	Beazley Syndicate 623/2623	(S&P) +A	חברת ביטוח הפעילה כסינדיקט ב- Lloyds
פרטית	ב.ס.ס.ח החברה הישראלית לביטוח אשראי	-	אשרא ביטחה בביטוח משנה מספר עסקאות לאשראי בטווח קצר, בייחוד למצרים ולירדן.
פרטית	כלל ביטוח אשראי	-	אשרא ביטחה בביטוח משנה עסקה לאשראי בטווח קצר למצרים.

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

4.6. הון אנושי

להלן המבנה הארגוני של החברה, נכון ליום 31.12.2015 :



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 ביטוחים ובנקאיים יחדיו.

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

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

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

4.7 רכוש קבוע, זכויות חכירה ורכוש אחר

נכסי החברה מפורטים בביאורים 7-4 לדוחות הכספיים. נכס החברה העיקרי המשמש כמקום מושבה וכנכס מניב נמצא בדרך מנחם בגין 65 בתל אביב. כמו כן, לחברה נכס נוסף המשמש כנכס מניב בדרך מנחם בגין 74 בתל אביב. בנוסף, לחברה 15 חניות בדרך מנחם בגין 86 בתל אביב.

לחברה השקעה בתוכנות מחשב, המוגדרות כרכוש אחר בדוחותיה הכספיים, בסך של 100 אלפי דולר נכון ליום 31 בדצמבר, 2015.

4.8 עונתיות

אין השפעת עונתיות על עסקי החברה.

4.9 נכסים לא מוחשיים

למעט המפורט בסעיף 4.7 לעיל, החברה נהנית ממוניטין בינלאומי רב שנים בתחום בו היא עוסקת. כמו כן, מעמדה המיוחד של החברה וקשריה מעניקים לה יתרון בנגישות למידע ייחודיי המסייע לה בביצוע הנושאים עליהן מופקדת החברה.

נכסים אלו נוצרו בחברה ואינם מקבלים ביטוי בדוחותיה.

4.10 הליכים משפטיים

ביום 9 בדצמבר, 2013 הגישה עובדת לשעבר של החברה תביעה כספית בסך 1,630 אלפי ש"ח בגין הפרשי שכר הנובעים מחמת הפליה על רקע מגדר. לפרטים נוספים ראה ביאור 21 א לדוחות הכספיים.

למיטב ידיעתה של הנהלת החברה, למעט התביעה המפורטת לעיל, לא ידוע לה על הליכים משפטיים המתנהלים כנגדה נכון ליום 31 בדצמבר, 2015.

4.11 מימון

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

4.12 מיסוי

שומות המס של החברה נחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2011.

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

4.13 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

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

4.14 מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה

לא התרחשו בחברה שינויים חריגים בתקופת הדיווח.

4.15 אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים

לא התרחשו בחברה אירועים חריגים בתקופת הדיווח.

4.16 יעדים ואסטרטגיה עסקית

בשנת 2015 החברה הרחיבה בצורה משמעותית את פעילותה העסקית וטיפלה ב - 162 בקשות לביטוח לעומת 112 בקשות לביטוח בשנת 2014.

בנוסף, החברה קיבלה ביום 16.11.2015 רישיון ביטוח חדש בענף מתן ערבויות. מדובר במוצר ביטוחי חדש אשר החברה שקדה על פיתוחו במהלך שנת העבודה. מהות המוצר הינו מתן ערבות נגדית לערבויות שמנפיק בנק ישראלי בעסקאות יצוא. הערבות הנגדית של אשרא תבוא במקום בטחונות שיצואן ישראלי נאלץ להציג לבנק על מנת להנפיק ערבות בנקאית כחלק מעסקת ייצוא. בכך היצואן יהנה מנזילות שתאפשר לו לבצע עסקאות ייצוא נוספות.

בחודש דצמבר 2015 הורחבה מסגרת ערבות המדינה לפעילות אשרא ב - 800 מיליון דולר מ - 2.7 מיליארד דולר ל 3.5 מיליארד דולר.

בשנת 2015 הנפיקה החברה פוליסות בהיקף מצטבר של 477 מיליון דולר לעומת פוליסות בהיקף מצטבר של 312 מיליון דולר בשנת 2014.

כמו כן גבתה החברה פרמיות בסך של כ 29 מיליון דולר במהלך שנת 2015 .

החברה בנתה תוכנית תלת שנתית ששמה ליעדים את הנושאים הבאים:

הגדלת ערבות המדינה לפעילות החברה לממוצע ה – OECD, 1.26% מהתוצר. כתוצאה מההגדלה האחרונה של מסגרת הערבות ל - 3.5 מיליארד דולר הגיעה למעשה מסגרת הערבות ליעד הנדרש של 1.26% מהתוצר.

שדרוג מערכות המחשוב בארגון: במהלך שנת 2015 אופיין שולחן עבודה למנהלים על פלטפורמת שרפוינט אשר ייתן תמונת מצב עדכנית על כל התהליכים התפעוליים של עסקי הביטוח. הביצוע בפועל מתוכנן במהלך שנת 2016 באמצעות חברת מל"מ.

מתן שירות ליצואנים כמקובל בחברות מקבילות תוך קיצור לוחות זמנים במתן תשובות ליצואנים. החברה הצליחה לקצר את לוחות הזמנים באופן משמעותי ועומדת על ממוצע של 38 יום במתן תשובה מיום קבלת הפנייה.

פיתוח מוצרים חדשים כגון ביטוח ערבויות וכדומה. החברה, כאמור קיבלה רישיון חדש להנפקת ערבויות ביום 16.11.2015.

יישום כלים המאפשרים לקיחת סיכונים מחושבים.

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

4.17 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

לאור הגידול המשמעותי במספר הבקשות לביטוח, 162 בקשות בשנת 2015 לעומת 112 בקשות בשנת 2014, החברה צופה גידול נוסף של כ 5% במספר הבקשות ושואפת לטפל בכ - 170 בקשות חדשות.

החברה צופה כי תוכנית הערבויות החדשה תתפוס תאוצה ומתכוונת להשקיע מאמצי שיווק רבים בנושא.

להערכת הנהלת החברה בשנת 2016 יאושרו כ-10 מיליון דולר כמסגרות אשראי לערבויות מתוך הקצאה של 100 מיליון דולר שאושרו לנושא על ידי החשבת הכללית באוצר.

החברה נערכת לקליטת כח אדם נוסף ככל שהביקוש למוצר החדש יתפוס תאוצה.

4.18 מגזרים גיאוגרפיים

לא רלוונטי.

4.19 תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

אין.

5. חלק ה' – משטר תאגידי

5.1 ישיבות דירקטוריון

בהעדר דירקטוריון בשנת 2015 לא התקיימו ישיבות דירקטוריון במהלך השנה.

ביום 27.7.2015 התפטרה גב' יפעת ענבר מתפקידה כחברת דירקטוריון.

ביום 28.12.2015 התמנה מר אפרים צדקה לדירקטור.

5.2 ועדות הדירקטוריון

בהעדר דירקטוריון בשנת 2015 לא התקיימו ישיבות ועדות דירקטוריון במהלך השנה.

5.3 ציות להוראות הדין

החברה שומרת על עמידה וציות לדרישות החוק בעזרת מספר גורמים:

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

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

5.3.3 בשנת 2011 נחקק התיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) בנושא הגברת האכיפה בשוק ההון. בעקבות התיקון הנ"ל, בחודש דצמבר 2013 פורסמו שני חוזרים על ידי הממונה על שוק ההון, בנושא ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים. החברה החלה ביישום תוכנית ציות ואכיפה פנימית, במטרה לסייע לדירקטוריון ולהנהלת החברה לקיים את אחריותם ולצמצם את החשיפה של החברה לסיכוני ציות.

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

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

5.4 קוד אתי

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

החברה צפויה להשלים את הליך יצירת קוד אתי במהלך הרבעון הראשון לשנת 2017.

6. חלק ו' – ניהול סיכונים

6.1 מדיניות ניהול הסיכונים

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

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

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

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

6.2 סוגי הסיכונים להם חשופה החברה

להלן גורמי הסיכון העיקריים המשפיעים על רווחיות החברה:

6.2.1 **סיכונים תפעוליים**

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

רכיבי הסיכון התפעולי כוללים גורמים פנימיים וחיצוניים לארגון .

6.2.2 **סיכונים פיננסיים**

הסיכונים הפיננסיים נחלקים לסיכונים הבאים:

6.2.2.1 <u>סיכון שוק</u>

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

חברה מתייחסת, כמקובל, לסוגי הסיכון הבאים:

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

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

6.2.2.2 <u>סיכון נזילות</u>

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 <u>סיכון אשראי</u>

סיכון האשראי כולל את סוגי הסיכון הבאים:

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

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

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

6.2.3 <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-98% מתיק העסקאות של החברה) הינה למדינות היעד (חשיפה "סוברנית").

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

6.2.4 סיכון ריכוזיות ביטוחי :

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

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

6.2.4.3 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 נובע ממימושם של הסיכונים האחרים.

6.3. תיאבון הסיכון וסיבולת הסיכון

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

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

הצהרת תיאבון הסיכון מיועדת:

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

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

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

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

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

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

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

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

6.3.7. החברה מגדירה את תיאבון הסיכון שלה במונחים הבאים:

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

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

6.4. ניהול הסיכונים והמגבלות עליהם

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

עקרונות מדיניות ניהול הסיכונים והמגבלות בפעילות הנוסטרו

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

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

סיכוני שוק

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

קביעת שיעורי השקעה באפיקים שונים- מניות (, 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, למעט לצורך גידור דולרי.

החשיפה הכוללת לסיכוני שוק- נמדדת באמצעות שימוש במודל VAR.

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

סיכוני אשראי

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

על פי החוזר לגופים מוסדיים 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;

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

מדיניות ההשקעות של החברה כוללת תנאים לעמידה בחוזר זה.

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

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 שוטפות.

עקרונות מדיניות החשיפה והמגבלות בפעילות העסקית (ביטוחית):

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

בחינת רמת הסיכון הגלומה בעסקה.

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

שני הנדבכים נבחנים באופן שוטף בשני אופנים:

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

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

רמת הסיכון הגלומה בעסקה הבודדת:

סיכון האשראי מנוטר על ידי מחלקת ניתוח אשראי בה מנותח סיכון החייב/הערב בעסקה באם מדובר בסיכוני המדינות ובסיכוני החייב המסחרי (חברות/בנקים/תתי ריבון וכדומה) מחלקת ניהול הסיכונים מפעילה 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:

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

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

מגבלות במונחי רמת החשיפה למבטחי משנה.

מגבלות ברמת החשיפה ברמת החייב המסחרי .

<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 אירועי כשל ויישום שוטף של תהליכי בקרה והטמעה בקרב העובדים. מנהל הסיכונים אחראי לוודא כי מסגרת ניהול הסיכונים התפעוליים מיושמת על בסיס עקבי ואחיד והינה גורם מטמיע, מנחה ומדווח להנהלת החברה ולדירקטוריון.

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

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

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

להלן הכלים המרכזיים לניטור ודיווח של סיכונים תפעוליים:

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

הוראות רגולטוריות רלוונטיות והוראות חוק .

מצב השוק ורמת הסיכונים העולמית. (לדוגמא: האטה כלכלית במדינות היעד, הסרת חסמי כניסה של השוק הפרטי, ירידת מחירים ענפית 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 יתועד ותידרש הגדרה של תוכנית פעולה הולמת.

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

6.5. הערות כלליות

6.5.1. בשנת 2015 החל בחברה תהליך סקר סיכונים מקיף הכולל עדכון מדיניות ניהול סיכונים. תהליך זה, צפוי להפחית ו/או לצמצם את רמת הסיכונים להם חשופה החברה. התהליך מיושם ומוטמע בחברה בהדרגה במטרה להסתייע בניהול הסיכונים באופן שוטף וכחלק אינטגרלי ממכלול תהליכי קבלת ההחלטות בחברה .

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

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

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

6.5.5. החברה השלימה את כתיבת הנהלים בנושאי ניהול הסיכונים ואישור הדירקטוריון למדיניות ניהול הסיכונים, לרבות תחומי האחריות, הסמכות והדווח של הגורמים הרלוונטים, כללים לדווח להנהלה ולדירקטוריון, מדרג הגורמים המאשרים ותעדוף הסיכונים.

6.5.6. בשנים האחרונות התקיימו דיונים עם נציגי המפקח על הביטוח בנושא יישום דירקטיבת Solvency II באשרא. החברה תיערך ליישום סעיפי ההוראה הרלוונטיים, אם וככל שתדרש לכך, תוך הקצאת המשאבים המתאימים לגבי יישום הדירקטיבות.

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

דוח דירקטוריון
אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בשנת 2015 (להלן - תקופת הדוח).

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

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

תיאור המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו:

בתקופת הדוח, פעלה החברה בתחום ביטוחי האשראי לטווח בינוני וארוך (מעבר לשנה). הסיכונים הביטוחיים המחוסים על ידי החברה מגובים בערבויות מדינה.

אישורים ופוליסות ביטוח אשראי טווח בינוני וארוך וביטוח השקעות

בשנת הדיווח, אישרה הועדה הבינמשרדית בראשות החשב הכללי, עסקאות בהיקף של 3,143 מליוני דולר, לעומת 2,441 מיליוני דולר בשנת הדיווח אשתקד. בנוסף, אישרה החברה במסגרת סמכויותיה (עסקאות פוליטיות עד 10 מליון דולר) עסקאות בהיקף 803 מליון דולר, לעומת 149 מיליוני דולר בשנת הדיווח אשתקד. סה"כ הונפקו בתקופה זו 41 פוליסות בהיקף של 477 מיליוני דולר לעומת 32 פוליסות בתקופה המקבילה אשתקד בהיקף של 312 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, 2015 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 1,592.55 מיליוני דולר (לעומת 1,550.25 מיליוני דולר בשנה המקבילה אשתקד).

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה המקסימלית לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים ליום 31/12/2015*	התפלגות %
סין	852,109	53.5%
גאנה	257,761	16.2%
אזרבייג'אן	225,245	14.1%
גאבון	121,156	7.6%
מדינות אחרות**	136,278	8.6%
סכום כולל	1,592,549	100.00%

מדינה	חשיפה באלפי דולרים ליום 31/12/2014*	התפלגות %
סין	606,429	39%
אזרבייג'אן	287,635	19%
גאנה	285,242	18%
וייטנאם	121,101	8%
גאבון	76,512	5%
מדינות אחרות **	173,331	11%
סכום כולל	1,550,249	100.00%

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

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 2014.

חוזרי המפקח על הביטוח וחוזרי גופיים מוסדיים:

א. בחודש אפריל, 2015 פרסמה המפקחת על הביטוח חוזר ביטוח, שעניינו הוראות לניסוח תכניות ביטוח, וכן עמדת ממונה - עקרונות לניסוח תכניות ביטוח. עמדת הממונה קובעת רשימת עקרונות מנחים לניסוח תכנית ביטוח. הנחיות אלו אינן גורעות מהוראות כל דין, ובפרט מהוראות חוק החוזים האחידים, התשמ"ג-1982.

ב. בחודש אפריל, 2015 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון חוזר גופים מוסדיים, שעניינו חוזר גופים מוסדיים ברמת הנכס הבודד. מטרת חוזר זה הינה לעדכן ולאחד את הוראות הדיווח לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה) בנוגע לרשימת נכסים רבעונית של גופים מוסדיים ברמת נכס בודד, על מנת לשפר את איכות הדיווח וזמינותו.

ג. בחודש אפריל, 2015 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון חוזר גופים מוסדיים, שעניינו בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקונים.

ד. בחודש אפריל, 2015 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון טיוטת חוזר דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים - תיקון – טיוטה. מטרת טיוטת חוזר זה, לתקן את חוזר יישום הוראות הדין ולהחליף את נספח א' לחוזר יישום הוראות הדין בנספח א' המצורף לחוזר זה. הנספח המעודכן כולל גם דיווח בנושאים בתחום הביקורת הפנימית, תכנית ציות, אכיפה פנימית והלבנת הון.

ה. בחודש מאי, 2015 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון חוזר גופים מוסדיים, שעניינו דיווח לממונה אודות הסדרי חוב בהם נטל חלק גוף מוסדי. החוזר קובע כי גוף מוסדי המעורב בהסדר חוב ידווח לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על השתתפותו בהסדר. תחילתן של הוראות חוזר זה החל מהדיווחים בגין הרבעון השני של שנת 2015.

ו. בחודש מאי, 2015 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון חוזר תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 4 - ניהול נכסי השקעה (כללים למתן אשראי על ידי גופים מוסדיים). מטרת חוזר זה היא לקבוע הוראות לעניין הנהגת מגבלות פנימיות למתן אשראי ללווים, קביעת נדבך נוסף של נהלי חיתום ואנליזה להלוואות מותאמות והגדרת מקרים שבהם רשאי גוף מוסדי להסתמך על ערבות שנתקבלה. כמו כן, מגדיר החוזר הנחיות כלליות בנוגע לדרך פעולה בעת הפרתה של תניה לפירעון מידי וחובת גילוי ביחס לאשראי שנלקח למימון רכישת מניות שליטה בתאגיד.

ז. בחודש מאי, 2015 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון טיוטת חוזר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) - טיוטה. מטרת טיוטת חוזר זה קובעת הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית (להלן - הגילוי הנדרש), בדוחות הכספיים לתקופות ביניים של חברות ביטוח.

ח. בחודש מאי, 2015 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון הנחיה לביצוע תרגיל ניהול המשכיות עסקית והערכות לשעת חירום שנת 2015.

ט. בחודש מאי, 2015 פרסמה המפקחת על הביטוח טיוטת חוזר ביטוח, שעניינה שיווק כתבי שירות. מטרת טיוטת חוזר זה קובעת כללים להנהגת כתבי שירות ולאופן שיווקם.

י. בחודש יוני, 2015 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון חוזר גופים מוסדיים, שעניינו דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים - תיקון. מטרת חוזר זה, לתקן את חוזר מס' 2013-9-12 שעניינו "דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים" ולהחליף את נספח א' בחוזר 2013-9-12 בנספח א' המצורף לחוזר זה. הנספח המעודכן כולל גם דיווח בנושאים בתחום הביקורת הפנימית, תכנית ציות, אכיפה פנימית והלבנת הון.

יא. בחודש אוגוסט, 2015 פרסמה המפקחת על הביטוח חוזר ביטוח, שעניינו מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של חברות הביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS). חוזר זה קובע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית בדוחות הכספיים לתקופות ביניים של חברות ביטוח.

יב. בחודש אוגוסט, 2015 פרסמה המפקחת על הביטוח חוזר ביטוח, שעניינו הוראות לניסוח תוכניות ביטוח. חוזר זה קובע עקרונות שמטרתם להנחות את המבטח בעת ניסוח תכנית ביטוח, כך שלא תכלול תנאים מקפחים ותהיה פשוטה וברורה. כמו כן קובע חוזר זה רשימה של הוראות שיש לכלול אותם בתכנית ביטוח והוראות שאין לכלול אותם בתכנית ביטוח.

יג. בחודש אוקטובר, 2015 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים - תיקון. מטרת חוזר זה היא קביעת הוראות משלימות להוראות מדיניות התגמול הקבועות בחוזר גופים מוסדיים שמספרו 2-9-2014.

יד. בחודש אוקטובר, 2015 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון טיוטת חוזר ניהול סיכוני אבטחת מידע בגופים מוסדיים - טיוטה. מטרת טיוטת חוזר זה, להבטיח את שמירת זכויות המבוטחים על ידי שמירה על סודיות, שלמות וזמינות נכסי המידע, מערכות המידע והתהליכים העסקיים של הגוף המוסדי. החוזר מגדיר ומגביר את אחריות דירקטוריון והנהלת הגוף המוסדי לניהול תהליכי אבטחת מידע וסיכוני סייבר מתמשכים, להנחיה ופיקוח על יישום אבטחת המידע, ולמעורבות רציפה של גורמי אבטחת המידע במכלול פעילויות הגוף המוסדי.

טו. בחודש נובמבר, 2015 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון טיוטה לעדכון חוזר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים. מטרת טיוטת עדכון זה, לאפשר לגופים מוסדיים מתן הלוואות לצדדים שלישיים תוך הסתמכות על מודל חיתום שאושר בועדת השקעות, העלאת מגבלות השקעה בשותפויות ל-6%, החרגת הלוואות בעבות מדינת ישראל ממגבלת 3% .

טז. בחודש דצמבר, 2015 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון טיוטת חוזר מיקור חוץ בגופים מוסדיים – טיוטה. מטרת טיוטת חוזר זה, היא לקבוע כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים, לרבות תהליך הוצאת פעילויות למיקור חוץ וניהולן השוטף.

יז. בחודש דצמבר, 2015 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון חוזר ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות - תיקון. חוזר זה מעדכן חוזר גופים מוסדיים מס' 15-9-2007 בנושא ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות, מטרת חוזר זה היא להגביר את מעורבות ואחריות הדירקטוריון וועדת ההשקעות בתחום מתן הלוואות מותאמות על ידי גוף מוסדי תוך שימת לב לקצב הגידול של אפיק זה מתוך תיק ההשקעות הכולל בישראל ומחוץ לישראל, לפי העניין.

יח. בחודש ינואר, 2016 פרסמה המפקחת על הביטוח חוזר עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות ביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS), מטרת חוזר זה היא לעדכן את חוזר מס' 4-1-2010 שעניינו "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות ביטוח בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)", ואת הנספח המצורף לו.

יט. בחודש ינואר, 2016 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(הגבלות על מינוי וכהונה של בעלי תפקיד מרכזי בגוף מוסדי), התשע"ו-2016 - טיוטה, טיוטת תקנות אלה מהוות נדבך במסגרת תיקונים של הסדרת הממשל התאגידי בגופים מוסדיים, שמטרתה הגברת האפקטיביות של מנגנוני בקרה ופיקוח בגוף המוסדי וצמצום פוטנציאל לניגודי עניינים בפעילותם, חיזוק עצמאות גוף מוסדי ובעלי תפקיד מרכזי בו, והבטחת מהימנותם של בעלי תפקיד מרכזי.

כ. בחודש פברואר, 2016 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון טיוטת חוזר נספח לחוזר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור - טיוטה שנייה. מטרת טיוטת חוזר זה היא לקבוע הוראות פרטניות לעניין יישוב תביעות, שעל גוף מוסדי לנהוג לפיהן בעת יישוב תביעות.

כא. בחודש פברואר, 2016 פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון טיוטת חוזר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים. מטרת טיוטת חוזר זה היא לקבוע הוראות מפורטות בנושאים הבאים: חריגה משיעורי השקעה; מינוי דירקטור בתאגיד מכוח החזקת אמצעי שליטה של גוף מוסדי

בתאגיד; השקעה בשותפות ובזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות; מתן הלוואות, השאלת ניירות ערך והשקעה בנכסי חוב לא סחירים; עסקה עם צד קשור או באמצעותו; השקעה בצד קשור ובבעל עניין; שליטה והחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח. טיוטת חוזר זה כשתאושר תבטל את הוראת חוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים".

חוזרי רשות החברות הממשלתיות:

א. בחודש ינואר, 2015 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו הצגת העקרונות, הנורמות והפרקטיקה הנוגעים להליך איתור מנכ"ל בחברה ממשלתית, כפי שנקבעו בפסיקה, הנחיות היועץ המשפטי לממשלה, חוזרי רשות החברות הממשלתיות והפרקטיקה המונהגת על ידי הרשות בעניין זה.

ב. בחודש ספטמבר, 2015 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו עבודת דירקטוריון חברה ממשלתית- עדכון וריכוז הנחיות- תיקון.

ג. בחודש ספטמבר, 2015 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו אישור מינוי יועצים משפטיים חיצוניים בחברות ממשלתיות ובחברות בנות ממשלתיות ושכרם.

ד. בחודש אוקטובר, 2015 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו קריטריונים לבחינת בקשות למתן התחייבות מראש לשיפוי נושאי משרה בחברות ממשלתיות.

ה. בחודש אוקטובר, 2015 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו הוראות בדבר הגבלת תקופת כהונה של פקידים בכירים בחברות ממשלתיות.

ו. בחודש נובמבר, 2015 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו עקרונות למודל תגמול ותמרוץ עובדים בכירים בחברות הממשלתיות. מטרת החוזר לקבוע שיפור ביצועי החברה על ידי תגמול העובדים הבכירים ויצירת מתאם בין מידת השגת יעדי החברה לבין תגמול העובדים הבכירים, שימור עובדים בכירים איכותיים ועידוד מצוינות בעבודה.

ז. בחודש דצמבר, 2015 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו חובת התנהלות תקינה בתקופת בחירות כלליות, בחירות מקדימות ובחירות לרשויות מקומיות ומניעת פעילות פוליטית ומפלגתית בחברות ממשלתיות. מטרת חוזר זה הינה לפרט את ההוראות וההנחיות לענין התנהלות חברה ממשלתית, נושאי המשרה בה ועובדיה בקשר לאירועי בחירות כלליות, בחירות מקדימות ובחירות לרשויות מקומיות, וזאת בהתאם להוראות החוקים הרלוונטיים, בשילוב הפרשנות המשפטית והמשמעות המעשית הנודעת להם. כן מבקש חוזר זה להבהיר את החשיבות של הימנעות מפגיעה באמון הציבור בשל התנהלות פוליטית בחברה ממשלתית, ולעמוד על האיסור החל על ניצול משאבי החברה, מכל סוג שהוא, לצורך פעילות פוליטית או מפלגתית.

ח. בחודש דצמבר, 2015 פרסמה רשות החברות הממשלתיות חוזר, שעניינו נוהל לרואה חשבון בעת קבלת מינוי בחברה ממשלתית. מטרת חוזר זה הינה הסדרת תהליך מובנה לכניסת רואה חשבון כמבקר בחברה ממשלתית כאשר קדם לו רואה חשבון אחר.

3. מצב כספי:

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי דולר	
נכסים בלתי מוחשיים	100	118
נכסי מסים נדחים	108	117
רכוש קבוע	554	565
זכויות חכירה	454	506
נכסי ביטוח משנה	32,860	27,313
חייבים ויתרות חובה	515	533
השקעות פיננסיות	48,394	47,070
מזומנים ושווי מזומנים	5,730	3,959
סך הכל הנכסים	88,715	80,181
הון עצמי	29,273	28,778
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	37,150	31,088
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	119	145
התחייבות בגין מסים שוטפים	70	349
זכאים ויתרות זכות	22,103	19,821
סך הכל ההון וההתחייבויות	88,715	80,181

3.1 ההשקעות הפיננסיות של החברה כוללות בעיקרן השקעה של עד 15% במניות במדד ת"א 25, מדד S&P 500, מדד STOXX EUROP 600, מדד EURO STOXX 50, ומדד Nikkei 225 והשקעות באגרות חוב בעלות דירוג הגבוה מ (A) על פי דירוג מעלות או דרוג מקביל במדרוג ודירוג (A-) לפי S&P או דרוג מקביל בחברת דירוג אחרת לאגרות חוב שהונפקו בחו"ל וכן השקעות בתעודות סל וקרנות נאמנות. כ-75% מההשקעות הפיננסיות הינן במטבע דולר ארה"ב והיתרה בשקלים.

3.2 נכסי ביטוח המשנה ליום 31 בדצמבר, 2015 הסתכמו לסך של כ- 32.9 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 27.3 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2014. הגידול מקורו בעליה בחלק מבטחי המשנה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.4 ו-4.3 להלן.

3.3 ההון העצמי לסוף התקופה מסתכם ל- 29,273 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של 28,778 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2014. הגידול בהון העצמי בסך 495 אלפי דולר מקורו ברווח הכולל לשנה שהסתיימה ביום 31, בדצמבר, 2015.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2015 הסתכמו לסך של כ- 37.2 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 31.1 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2014. הגידול מקורו בעליה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2015 קיימים פיגורים בפירעון שטרי חוב המבוטחים על ידי החברה ב - 18 עסקאות אשראי שונות בסכומים כוללים של 22,317 אלפי דולר בגינם שילמה החברה את מלוא הסכום כתביעות ביטוח.

למועד הדוח הכספי, אין שטרי חוב נוספים שטרם הגיע מועד פירעונם. בנוסף, ביום 31 בדצמבר, 2013 הוגשה כנגד החברה תביעת ביטוח השקעה בסך של 2,997 אלפי דולר.

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	
	2015	**2014**	**2015**	**2014**	**2015**	**2014**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	2,997	2,997	2,997	2,997	0	0
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	34,153	28,091	29,863	24,316	4,290	3,775
סה"כ תביעות תלויות	**37,150**	**31,088**	**32,860**	**27,313**	**4,290**	**3,775**

3.5 סעיף זכאים ויתרות זכות כולל בעיקר את סך הפרמיות שנתקבלו מראש - נטו, המשקפות את צבר ההכנסות העתידיות של החברה מדמי הביטוח אשר הסתכם לתאריך 31 בדצמבר, 2015 ב- 21.5 מיליוני דולר לעומת 19.5 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2014.

4. תוצאות פעילות:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי דולר	
פרמיות שהורווחו ברוטו	14,172	11,987
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	11,927	10,250
פרמיות שהורווחו בשייר	2,245	1,737
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	680	526
הכנסות מעמלות	1,384	1,502
סך כל ההכנסות	4,309	3,765
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	515	261
הוצאות שיווק	350	242
הוצאות הנהלה וכלליות	2,631	2,639
סך כל ההוצאות	3,496	3,142
רווח לפני מסים על ההכנסה	813	623
מסים על ההכנסה	337	1,327
רווח נקי (הפסד)	476	(704)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר, נטו	19	6
סה"כ רווח כולל	495	(698)

4.1 סך דמי הביטוח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 הסתכמו לסך של כ- 14 מיליוני דולר, לעומת סך של כ- 12 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. העליה בסעיף מוסברת בגבייתן של פרמיות בעסקאות בעלי היקף כספי מהותי שנגבו במהלך 24 החודשים שחלפו עד ליום הדוח ומוכרות כהכנסה על פני התקופה בהתאם לתקופת הביטוח היחסית.

4.2 סך רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 הסתכמו ברווח בסך של - 680 אלפי דולר לעומת רווחים בסך של - 526 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. העליה ברווחים השנה ביחס לשנה קודמת נובעת בעיקרה מתיסוף של השקל אל מול הדולר בשיעור של 0.3% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 לעומת פיחות חד בשיעור של 12% בשנה המקבילה אשתקד.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 הסתכמו בגידול של 515 אלפי דולר, לעומת גידול של 261 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. הגידול ביחס לשנה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מכך שעתודות הביטוח הנדחות השנה בניכוי עתודות שהשתחררו לרווח בשנת הדוח ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לשנת החיתום 2011, היו גבוהות מעתודות הביטוח הנדחות בשנה המקבילה אשתקד בניכוי העתודות שהשתחררו לרווח בשנה המקבילה אשתקד ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לשנת חיתום 2010.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 הסתכמו לסך של 2,631 אלפי דולר, לעומת סך של 2,639 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. למעט קיטון בסך 96 אלפי דולר בהוצאות שירותים מקצועיים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 ביחס לשנת 2014 לא חלו שינויים מהותיים בהרכב ויתרות יתר הסעיפים בהוצאות הנהלה וכלליות בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 ביחס לשנת 2014.

4.5 הוצאות שיווק לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 הסתכמו לסך של 350 אלפי דולר, לעומת סך של 242 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. העליה בהוצאות השיווק ביחס לשנת 2014 נובעת בעיקרה מייחוס שכרו של סמנכ"ל השיווק, שכיהן בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2014 כמנכ"ל בפועל, להוצאות הנהלה וכלליות.

4.6 הוצאות המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים של החברה מחושבות, בין היתר, על פי תקנות מס הכנסה, על בסיס הדוחות הנומינליים השקליים לתקופות המדווחות וכן בהתאם לחוק מס ערך מוסף לענין מס רווח על החברה. במהלך שנת הדוח תוסף השקל אל מול הדולר בשיעור חד של 0.3%, לעומת פיחות חד בשיעור של 12% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. התיסוף בשער הדולר בשנת הדוח היה, בין היתר, הגורם לרווח לפני מס בדוחות הנומינליים השקליים של החברה לשנת 2015 המהווים את הבסיס לצורך חישוב הוצאות המסים החלים על החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 18 בדוחות הכספיים.

5. תזרימי מזומנים ונזילות:

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 הסתכמו ב- 1,845 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים שנבע מפעילות שוטפת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 בסך של 1,118 אלפי דולר. הגידול בתזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בהיקף של 727 אלפי דולר ביחס לשנה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מעליה בסעיף זכאים ויתרות זכות בשנת 2015 בסך של 1,933 אלפי דולר לעומת עליה של 1,306 אלפי דולר בשנת 2014 וזאת לאור עליה בסעיף הכנסות פרמיה מראש.

5.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 74 אלפי דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 ונובעים מהשקעה בנכסים לא מוחשיים ורכוש קבוע בקיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ, זאת לעומת סך של 28 אלפי דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 שנבעו מהשקעה בנכסים לא מוחשיים ורכוש קבוע בקיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ ובקיזוז תמורה ממימוש רכוש קבוע.

5.3 **מפעילות מימון:** בשנים 2015, 2014 ו-2013 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 שכ-25% מנכסי החברה הינם במטבע השונה ממטבע דולר (בעיקר שקל), 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 פי מודלי התמחור המקובלים באיגוד ברן ובמדינות ה- OECD, מתוך מטרה לאפשר ליצוא הישראלי תנאים תחרותיים המשתווים, לכל הפחות, לאלו של המקבילים להם 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 3,500 מיליון דולר. סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 31 בדצמבר, 2015 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של כ-1,592.55 מיליון דולר.

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

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

קשיי נזילות בשווקי מדינות היעד עלולים 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 וניתוח האשראי.

6.1.5.2 שימוש במודלים לניתוח אשראי וניהול סיכונים.

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

6.1.5.4 רכישת ביטוח משנה.

6.1.6 ***הסרת חסמי הכניסה***

האיום הקיים על פעילותה של החברה יכול לנבוע משיפור מתמשך ומהותי בשווקים הבינלאומיים 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>תהליך אישור עסקאות בפיקוח הדירקטוריון</u>*** :
בחודש פברואר, 2013 קבע דירקטוריון החברה את תהליך אישור העסקאות בחברה, לרבות קביעת מגבלות ודרך עדכון המגבלות. כמו כן, החברה מדווחת לדירקטוריון אודות כל העסקאות שאושרו בחברה. עסקאות עם חשיפה העולה על 70 מיליון דולר מגיעות לדיון ואישור בדירקטוריון.

6.2.1.2 **<u>ועדת השקעות (נוסטרו)</u>** : החברה מנהלת את תיק הנכסים שלה בהתאם לאמור ***<u>בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2014</u>***, בכל האמור לניהול השקעות נוסטרו.

6.2.1.3 החל מחודש יוני 2014 ועד לחודש ספטמבר 2016 פעלה החברה ללא פיקוח דירקטוריון לאור עיכוב במינוי דירקטורים להשלמת הקוורום הנדרש.

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 2015.

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 בהתאם לדרישות חוקיות ושינויים פנימיים שחלים מעת לעת בחברה. יישום הנהלים נבדק 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 2015 הסתכם לסך של 29,273 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

8. דיווחים על הבקרה הפנימית לגבי דיווח כספי

בהתאם לדרישת רשות החברות הממשלתיות ולהנחיות הפיקוח על הביטוח, החברה מיישמת 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.

דוחותיה הכספיים של החברה כוללים הצהרת הנהלת החברה ודירקטוריון החברה וכן חוות דעת רואי החשבון המבקרים לעמידה בהוראות אלה.

9. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

ביום 16 בנובמבר, 2015 אישרה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון לחברה לפעול כמבטחת בתחום הערבויות ובתנאי שהיקף הערבויות המקסימלי לא יעלה על 100 מליון דולר ארה"ב ושכל התחייבויות החברה יגובו על ידי מדינת ישראל במסגרת כתב ערבות המדינה. החל מהרבעון הראשון של שנת 2016, החלה החברה להנפיק ערבויות בהיקף לא מהותי.

9.1 בתאריך 22 באוקטובר, 2015 אישרה ועדת הכספים של הכנסת והחשבת הכללית במשרד האוצר להגדיל את כתב הערבות בגין הפסדי החברה מעסקי יצוא בסכום נוסף של 800 מליון דולר.

ביום 7 בדצמבר, 2015 נחתמה תוספת לכתב הערבות מיום 26 בפברואר, 2012 בין החברה לחשבת הכללית באוצר, בסכום כולל של עד 800 מליון דולר. כתב הערבות העדכני הינו בסך של 3,500 מליון דולר.

10. עובדי החברה:

בסוף השנה המדווחת עבדו בחברה 24 עובדים. במהלך השנה עבדו בחברה בממוצע 23 עובדים.

11. ישיבות מועצת המנהלים וועדותיה:

ראה דוח "פרטים נוספים על התאגיד" ליום 31 בדצמבר, 2015, 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 כולל מע"מ) בגין השנים 2015 ו- 2014:

פירוט	2015*)	2014
שכר בגין שירותי ביקורת, בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס	190	212
שעות ביקורת בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס	930	998

*) אומדן לתקופת הדוח.

13. פרטים בדבר מבקר הפנים:

- שם מבקר הפנים: רו"ח קובי אברהם, משרד רו"ח ברי רוטברט רז ושות'.
- תאריך תחילת כהונה: מונה בתאריך 26/12/2013 לאחר פטירתו של רו"ח אריה יונגר ז"ל (שותף במשרד ברי רוטברט רז ושות') שמונה בתאריך 1/03/2005.
- כישורים: רואה חשבון משנת 2000, בעל הסמכה מאת לשכת המבקרים הפנימיים העולמית IIA. המבקר הפנימי אינו עובד החברה.
- מבקר הפנים מדווח ליו"ר ועדת הביקורת.
- תוכנית הביקורת השנתית נגזרת מתוכנית ביקורת רב שנתית, שאושרה על ידי דירקטוריון החברה וועדת הביקורת, המכסה את כל תחומי פעילות החברה אחת לשלוש שנים (החל משנת 2012- תוכנית תלת שנתית).

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

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 יעילות של חברות.

16. רישום זכויות בנכסים:

לא בוצע רישום זכויות בנכסים בשנת הדוח.

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 התחיבויות	מקור התחיבות	מועד תחילת ההתחייבות	הקריטריונים 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	25%	ע"י החברה
חוזה אישי	הסכם אישי	תחילת עבודה/קידום	קידום	הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	29%	ע"י החברה
מפעלי	הסכם אישי	תחילת עבודה/קידום	ותק+ קידום	הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	42%	ע"י החברה
תגמולים ופיצויים						
לפי חוק פיצויים	הסכם אישי וחוק פיצויים	תחילת עבודה	ותק	הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	33%	קופ"ג/חברה
לפי סעיף 14 לחוק פיצויים	הסכם אישי וחוק פיצויים	תחילת עבודה	ותק	הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	67%	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	58%	ע"י החברה
רכב צמוד	הסכם אישי	תחילת עבודה		הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	38%	ע"י החברה
טל. נייד	הסכם אישי	תחילת עבודה		הנהלה,רשות החברות ודירקטוריון	83%	ע"י החברה
<u>תשלומים באישור מיוחד</u>						
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 מר צחי מלאך.
- 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.
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 הכספים 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 הכספים כמפורט לעיל. יו"ר ועדת כספים מעדכן את דירקטוריון החברה בדבר המלצת ועדת הכספים לעניין אישור הדוחות הכספיים ומתקיים דיון בדוחות הכספיים של החברה שבסופו מתקבלת החלטה אם לאשר את הדוחות הכספיים. הן בישיבת ועדת הכספים והן בדירקטוריון החברה נוכחים נציגי רואי החשבון המבקרים של החברה, מבקר הפנים, מנכ"ל החברה, מנהל הכספים ויועץ המשפטי של החברה.

ועדת הכספים אשר דנה באישור דוחותיה הכספיים של החברה התכנסה ביום 20 בנובמבר, 2016 וכללה את חברי ועדת הכספים, נציגי רואי החשבון המבקרים של החברה, מבקר הפנים, מנכ"ל החברה, מנהל הכספים והיועצת המשפטית של החברה.

דירקטוריון החברה התכנס ביום 24 בנובמבר, 2016 לדיון באישור דוחותיה הכספיים של החברה וכלל את חברי הדירקטוריון, נציגי רואי החשבון המבקרים של החברה, מבקר הפנים, מנכ"ל החברה, מנהל הכספים והיועצת המשפטית של החברה.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

פרופ' אפרים צדקה	צחי מלאך
יו"ר ישיבת הדירקטוריון *)	מנכ"ל

*) בישיבת הדירקטוריון ביום 24 בנובמבר, 2016 הסמיך דירקטוריון החברה את יו"ר הישיבה פרופ' אפרים צדקה לחתום על הדוחות הכספיים.

נחתם ביום: 24 בנובמבר, 2016

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות 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 החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2015, 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, 2015, הבקרה הפנימית של החברה 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 יוני 2014 ועד לחודש ספטמבר 2016. אי מינוי דירקטורים מהווה חולשה מהותית בבקרות ברמת הארגון (Entity Level Controls).

יו"ר ישיבת הדירקטוריון: *) פרופ' אפרים צדקה (חתימה) _____

מנכ"ל: צחי מלאך (חתימה) _____

מנהל אגף כספים: ירון מסס (חתימה) _____

*) בישיבת הדירקטוריון ביום 24 בנובמבר, 2016 הסמיך דירקטוריון החברה את יו"ר הישיבה פרופ' אפרים צדקה לחתום על הדוחות הכספיים.

24 בנובמבר, 2016

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

התש"ח – 2007

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

הדירקטוריון וההנהלה ביצעו, בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרת המכונה "מודל קוסו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 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 יוני, 2014 ועד לחודש ספטמבר 2016. אי מינוי דירקטורים מהווה חולשה מהותית בבקרות ברמת הארגון (Entity Level Controls).

24 בנובמבר, 2016 _____
פרופ' אפרים צדקה, יו"ר ישיבת הדירקטוריון *)

24 בנובמבר, 2016 _____
צחי מלאך, מנכ"ל

24 בנובמבר, 2016 _____
ירון מסס, מנהל כספים

***)** בישיבת הדירקטוריון ביום 24 בנובמבר, 2016 הסמיך דירקטוריון החברה את יו"ר הישיבה פרופ' אפרים צדקה לחתום על הדוחות הכספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

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

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
ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2015, 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 חברת ביטוח ממשלתית הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, והתקנות שהותקנו על-פיו, ובהתאם להוראות סעיף 33ב לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה- 1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברת ביטוח ממשלתית כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, והתקנות שהותקנו על-פיו, ובהתאם להוראות סעיף 33ב לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה- 1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה, נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים על-פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

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

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 יוני 2014 ועד לחודש ספטמבר 2016, 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, 2015 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, 2015, 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, 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 והדוח שלנו מיום 24 בנובמבר, 2016, כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אותם דוחות כספיים.

תל-אביב,
24 בנובמבר, 2016

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2015

באלפי דולר

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2015

באלפי דולר

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר	62
הצהרות המנהלים	63-67
דוחות על המצב הכספי	68-69
דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	70
דוחות על השינויים בהון	71
דוחות על תזרימי המזומנים	72-73
באורים לדוחות הכספיים	74-122
נספח - תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים	123-126

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

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

Building a better working world

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2015 ו-2014 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2015, 2014 ו-2013. 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, 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2015, 2014 ו-2013 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 סעיף 33ב לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב, בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 24 בנובמבר, 2016, כלל חוות דעת שלילית על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בשל קיומה של חולשה מהותית.

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
24 בנובמבר, 2016

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

אני, פרופ' אפרים צדקה מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2015 (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: 24 בנובמבר, 2016

_____

פרופ' אפרים צדקה
יו"ר ישיבת הדירקטוריון

*) בישיבת הדירקטוריון ביום 24 בנובמבר, 2016 הסמיך דירקטוריון החברה את יו"ר הישיבה פרופ' אפרים צדקה לחתום על הדוחות הכספיים.

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

<u>הצהרת מנכ"ל החברה</u> *)

אני, צחי מלאך, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2015 (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: 24 בנובמבר, 2016

_____

צחי מלאך
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 2015 (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: 24 בנובמבר, 2016

_____

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, צחי מלאך, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לשנת 2015 (להלן - הדוח).

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

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

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

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

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות 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: 24 בנובמבר, 2016

צחי מלאך
מנהל כללי

*) נוסח ההצהרה בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 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 2015 (להלן - הדוח).

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

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

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

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

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות 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: 24 בנובמבר, 2016

ירון מסס
מנהל הכספים

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

נכסים	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2015	2014
		אלפי דולר	
נכסים בלתי מוחשיים	4	100	118
נכסי מסים נדחים	18(ז')	108	117
רכוש קבוע	5	554	565
זכויות חכירה	6	454	506
נכסי ביטוח משנה	11	32,860	27,313
חייבים ויתרות חובה	7	515	533
השקעות פיננסיות:	8		
נכסי חוב סחירים		40,075	37,548
נכסי חוב שאינם סחירים		13	13
מניות		1,997	2,518
אחרות		6,309	6,991
		48,394	47,070
מזומנים ושווי מזומנים	9	5,730	3,959
סך כל הנכסים		88,715	80,181

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הון והתחייבויות	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2015	2014
		אלפי דולר	
הון	10		
הון מניות		1,720	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים		13,969	13,969
קרן שערוך		521	521
יתרת רווח		13,063	12,568
סך כל ההון		29,273	28,778
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	11	37,150	31,088
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	12	119	145
התחייבות בגין מסים שוטפים		70	349
זכאים ויתרות זכות	13	22,103	19,821
סך כל ההתחייבויות		59,442	51,403
סך כל ההון וההתחייבויות		88,715	80,181

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

24 בנובמבר, 2016			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	פרופ' אפרים צדקה יו"ר ישיבת הדירקטוריון *)	צחי מלאך מנהל כללי	ירון מסס מנהל כספים

*) בישיבת הדירקטוריון ביום 24 בנובמבר, 2016 הסמיך דירקטוריון החברה את יו"ר הישיבה פרופ' אפרים צדקה לחתום על הדוחות הכספיים.

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2015	2014	2013
		[למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה]	אלפי דולר	
פרמיות שהורווחו ברוטו		14,172	11,987	9,584
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה		11,927	10,250	8,392
פרמיות שהורווחו בשייר		2,245	1,737	1,192
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	14	680	526	2,777
הכנסות מעמלות	15	1,384	1,502	1,410
סך כל ההכנסות		4,309	3,765	5,379
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו		6,091	4,823	6,618
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח		5,576	4,562	5,942
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר		515	261	676
הוצאות שיווק	16	350	242	394
הוצאות הנהלה וכלליות	17	2,631	2,639	2,935
סך כל ההוצאות		3,496	3,142	4,005
רווח לפני מסים על ההכנסה		813	623	1,374
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	18	337	1,327	(244)
רווח נקי (הפסד)		476	(704)	1,618
רווח כולל אחר:				
רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת		30	9	(6)
הטבת מס (מסים על הכנסה) בגין רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר		(11)	(3)	2
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר		19	6	(4)
סה"כ רווח (הפסד) כולל		495	(698)	1,614
רווח נקי (הפסד) למניה (בדולר)		0.20	(0.29)	0.67

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בהון

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2013	1,720	13,969	521	11,652	27,862
רווח נקי	-	-	-	1,618	1,618
הפסד כולל אחר:					
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	(6)	(6)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	2	2
סה"כ הפסד כולל אחר, נטו	-	-	-	(4)	(4)
סה"כ רווח כולל	-	-	-	1,614	1,614
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	1,720	13,969	521	13,266	29,476
הפסד	-	-	-	(704)	(704)
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	9	9
מסים על ההכנסה בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	(3)	(3)
סה"כ רווח כולל אחר, נטו	-	-	-	6	6
סה"כ הפסד כולל	-	-	-	(698)	(698)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	1,720	13,969	521	12,568	28,778
רווח נקי	-	-	-	476	476
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	30	30
מסים על ההכנסה בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	(11)	(11)
סה"כ רווח כולל אחר, נטו	-	-	-	19	19
סה"כ רווח כולל	-	-	-	495	495
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015	1,720	13,969	521	13,063	29,273

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2015	2014	2013
	נספח	אלפי דולר		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(א)	1,845	1,118	(1,504)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
השקעה ברכוש קבוע		(44)	(36)	(12)
תמורה ממימוש רכוש קבוע		-	22	-
קיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ		36	46	40
השקעה בנכסים לא מוחשיים		(66)	(60)	(95)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(74)	(28)	(67)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		1,771	1,090	(1,571)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		3,959	2,869	4,440
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה		5,730	3,959	2,869

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2014	2013
	אלפי דולר		
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)			
רווח נקי (הפסד)	476	(704)	1,618
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	(357)	62	(1,893)
נכסי חוב שאינם סחירים	-	1	(1)
מניות	(127)	(180)	(242)
אחרות	56	(124)	(314)
הפסד הון ממימוש נכסים	-	7	2
פחת והפחתות:			
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	65	58	72
זכויות חכירה ודמי חכירה מראש	36	37	38
נכסים בלתי מוחשיים	84	87	70
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	6,062	4,374	9,309
שינוי בנכסי ביטוח משנה	(5,547)	(4,105)	(8,632)
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	337	1,327	(244)
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים	4	(11)	14
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות	(2,749)	(2,703)	(2,954)
חייבים ויתרות חובה	337	13	44
זכאים ויתרות זכות	1,933	1,306	189
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	115	149	(4,542)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:			
ריבית שהתקבלה	1,644	1,616	1,595
דיבידנד שהתקבל	209	151	44
מסים ששולמו	(940)	(508)	(253)
מסים שהתקבלו	322	414	34
	1,235	1,673	1,420
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	1,845	1,118	(1,504)

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - <u>כללי</u>

א. אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (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 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 מיליון דולר וזאת, בכפוף לתנאים המפורטים בכתב הערבות. בתאריך 26 בפברואר, 2012 הנפיק החשב הכללי באוצר כתב ערבות חדש לחברה בסך 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, תשמש מחצית מהונה של החברה לתשלום התביעות בסכום העודף מעל הסכום האמור, בכפוף לכך שהון החברה לא ירד עקב כך מתחת לסכום של 10 מיליון דולר. במקרה בו תמומש ערבות המדינה בהיקף הגבוה מסך של 225 מליון דולר או במקרה בו הונה של החברה ירד מתחת לסך של 10 מליון דולר, יתבטל כתב ערבות זה בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי של החשב הכללי, ובלבד שהמדינה במקרה כזה תישא באחריות לתשלום בגין פוליסות החברה שכבר הוצאו לפני ביטול כתב הערבות בכפוף לתנאיו, לאחר שימוש בהון העצמי הנותר של החברה לתשלום התביעות, וכל זאת בכפוף לכל דין.

בנוסף, התקבלה ערבות מדינה ספציפית לכיסוי סיכונים פוליטיים בעסקה מיוחדת.

בתאריך 25 ביולי, 2012 אישרה ועדת הכספים של הכנסת לחשבת הכללית במשרד האוצר להגדיל את כתב הערבות בגין הפסדי החברה מעסקי יצוא בסכום נוסף של 400 מליון דולר.

ביום 17 באוקטובר, 2012 נחתמה תוספת לכתב הערבות מיום 26 בפברואר, 2012 בין החברה לחשבת הכללית באוצר בסכום כולל של עד 700 מליון דולר. כתב הערבות העדכני הינו בסך של 2,150 מליוני דולר. בהתאם לתוספת לכתב הערבות, חלק מהתוספת האמורה בסך 400 מליוני דולר תשמש לערבויות לעסקאות במסגרת הפרוטוקולים הפיננסיים עם סין בלבד (בעבור פוליסות שיאושרו ממועד חתימת תוספת זו לכתב הערבות).

בתאריך 24 במרס, 2014 אישרה ועדת הכספים של הכנסת לחשבת הכללית במשרד האוצר להגדיל את כתב הערבות בגין הפסדי החברה מעסקי יצוא בסכום כולל של 550 מליון דולר.
ביום 25 במאי, 2014 נחתמה תוספת לכתב הערבות מיום 26 בפברואר, 2012 בין החברה לחשבת הכללית באוצר בסכום כולל של 550 מליון דולר. כתב הערבות העדכני הינו בסך של 2,700 מליוני דולר.

בתאריך 28 בספטמבר, 2014 נחתמה תוספת לכתב הערבות בין החשבת הכללית במשרד האוצר לחברה לפיה תעמוד הערבות עד ליום 31 בדצמבר, 2016 והיא מחליפה את כל כתבי הערבות הכלליים שהוצאו בעבר ובמבטלת אותם.

בתאריך 22 באוקטובר, 2015 אישרה ועדת הכספים של הכנסת והחשבת הכללית במשרד האוצר להגדיל את כתב הערבות בגין הפסדי החברה מעסקי יצוא בסכום נוסף של 800 מליון דולר.

ביום 7 בדצמבר, 2015 נחתמה תוספת לכתב הערבות מיום 26 בפברואר, 2012 בין החברה לחשבת הכללית באוצר, בסכום כולל של עד 800 מליון דולר. כתב הערבות העדכני הינו בסך של 3,500 מליון דולר.

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

באור 1: - כללי (המשך)

ג. ביום 16 בנובמבר, 2015 אישרה הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון לחברה לפעול כמבטחת בתחום הערבויות ובתנאי שהיקף הערבויות המקסימלי לא יעלה על 100 מליון דולר ארה"ב ושכל התחייבויות החברה יגובו על ידי מדינת ישראל במסגרת כתב ערבות המדינה.
החל מהרבעון הראשון של שנת 2016, החלה החברה להנפיק ערבויות בהיקף לא מהותי.

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 שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקונן.
תקנות דין וחשבון	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, על תיקונן.
תקנות כללי ההשקעה	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי המפקח.
חוזי ביטוח	-	חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	תביעות תלויות.
נכסי ביטוח משנה	-	חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות.
פרמיות	-	פרמיות לרבות דמים.
פרמיות שהורווחו	-	פרמיות המתייחסות לתקופת הדוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

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

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

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

1. סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

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

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

ראה סעיף ו' להלן.

2. סיווג חכירה

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

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות (המשך)

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. ראה מידע נוסף בסעיף ה' ובבאור 11 להלן.

2. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

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

3. נכסי מסים נדחים

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מבנה הדיווח הנוכחי

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

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.

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

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

3. התחייבויות בגין חוזי ביטוח:

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

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חוזי ביטוח (המשך)

4. תביעות תלויות: (המשך)

ב) בענף ביטוח סיכוני סחר חוץ מחושב, בהתאם לתקנות חישוב עתודות ולהנחיית המפקח, עודף הכנסות על הוצאות על בסיס ארבע שנתי מצטבר (להלן - העודף) המורכב מדמי ביטוח, תביעות, הוצאות הנהלה וכלליות בתוספת הכנסות מהשקעות המחושבות לפי שיעור תשואה 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.

בחודש ינואר 2013 נחתמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי), התשע"ג-2013 (להלן - התקנות) שעניינן עדכון הוראות הדין הקיימות בנושא חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי. בתקנות נקבע כי הוראות חישוב העתודות החלות על ענף סיכוני סחר חוץ בו פועלת החברה יוותרו ללא שינוי.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

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

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

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.

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

2. החברה קבלה החלטות לייעוד הנכסים כדלקמן

- מכשירים פיננסיים סחירים -

יועדו לקבוצת שווי הוגן דרך רווח והפסד.

- נכסים פיננסיים שאינם סחירים -

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. קביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הניתן לצורכי ביאור בלבד, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים.

4. גריעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה 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.

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

ז. רכוש קבוע

1. הכרה ומדידה

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

2. פחת

פחת נזקף לדוח על הרווח 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

1. תוכנות

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

2. הפחתה

תוכנות מופחתות בקו ישר על פני 3 שנים. ההפחתה נזקפת לדוח 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.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. ירידת ערך (המשך)

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 קיימים מספר סוגי 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 קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה שהמטבע שלהן ומועד פירעונן דומים לתנאי המחויבות של החברה. החישובים נערכים על ידי אקטואר מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה. לגבי השפעת השינוי כתוצאה משימוש בשיעור ריבית של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, ראה סעיף יח' להלן.

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 רווח או הפסד ורווח כולל אחר

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. גילוי לתקן IFRS חדש בתקופה שלפני יישומו

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 ה-IASB פירסם את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את 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 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 קרן.

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

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

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

התקן כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור.

התקן יושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקונים ל-IFRS 9 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

	מדד המחירים לצרכן		עלייה (ירידה) בשער חליפין יציג של הדולר ארה"ב
	מדד בגין	מדד ידוע	
	%	%	%
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015	(1.0)	(0.9)	0.3
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014	(0.2)	(0.1)	12.0
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013	1.8	1.9	(7.0)

באור 3: - מגזרי פעילות

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

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	14,172	-	14,172
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	11,927	-	11,927
פרמיות שהורווחו בשייר	2,245	-	2,245
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	297	383	680
הכנסות מעמלות	1,384	-	1,384
סך כל ההכנסות	3,926	383	4,309
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	6,091	-	6,091
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	5,576	-	5,576
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	515	-	515
הוצאות שיווק	350	-	350
הוצאות הנהלה וכלליות	2,631	-	2,631
סך כל ההוצאות	3,496	-	3,496
רווח לפני מסים על ההכנסה	430	383	813
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	30	-	30
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	460	383	843

התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2015:

ברוטו	37,150	-	37,150
בניכוי ביטוח משנה	32,860	-	32,860
	4,290	-	4,290

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	11,987	-	11,987
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	10,250	-	10,250
פרמיות שהורווחו בשייר	1,737	-	1,737
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	241	285	526
הכנסות מעמלות	1,502	-	1,502
סך כל ההכנסות	3,480	285	3,765
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	4,823	-	4,823
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	4,562	-	4,562
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	261	-	261
הוצאות שיווק	242	-	242
הוצאות הנהלה וכלליות	2,639	-	2,639
סך כל ההוצאות	3,142	-	3,142
רווח לפני מסים על ההכנסה	338	285	623
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	9	-	9
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	347	285	632
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2014:			
ברוטו	31,088	-	31,088
בניכוי ביטוח משנה	27,313	-	27,313
	3,775	-	3,775

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	9,584	-	9,584
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	8,392	-	8,392
פרמיות שהורווחו בשייר	1,192	-	1,192
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,239	1,538	2,777
הכנסות מעמלות	1,410	-	1,410
סך כל ההכנסות	3,841	1,538	5,379
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	6,618	-	6,618
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	5,942	-	5,942
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	676	-	676
הוצאות שיווק	394	-	394
הוצאות הנהלה וכלליות	2,935	-	2,935
סך כל ההוצאות	4,005	-	4,005
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(164)	1,538	1,374
הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	(6)	-	(6)
רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה	(170)	1,538	1,368
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2013:			
ברוטו	26,714	-	26,714
בניכוי ביטוח משנה	23,208	-	23,208
	3,506	-	3,506

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. הרכב נכסים והתחייבויות לפי מגזרי פעילות

	31 בדצמבר, 2015		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	-	100	100
השקעות פיננסיות	23,139	25,255	48,394
נכסי ביטוח משנה	32,860	-	32,860
נכסים אחרים	2,865	4,496	7,361
סך כל הנכסים	58,864	29,851	88,715
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	37,150	-	37,150
התחייבויות אחרות	21,714	578	22,292
סך כל ההתחייבויות	58,864	578	59,442

	31 בדצמבר, 2014		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	-	118	118
השקעות פיננסיות	21,286	25,784	47,070
נכסי ביטוח משנה	27,313	-	27,313
נכסים אחרים	1,980	3,700	5,680
סך כל הנכסים	50,579	29,602	80,181
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	31,088	-	31,088
התחייבויות אחרות	19,491	824	20,315
סך כל ההתחייבויות	50,579	824	51,403

באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים

להלן התנועה:

	תוכנות מחשב אלפי דולר
עלות	
יתרה ליום 1 בינואר, 2014	609
תוספות	60
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	669
תוספות	66
גריעות	(43)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015	692
הפחתה שנצברה	
יתרה ליום 1 בינואר, 2014	464
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	87
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	551
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	84
גריעות	(43)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015	592
יתרה, נטו	
ליום 31 בדצמבר, 2015	100
ליום 31 בדצמבר, 2014	118

באור 5: - רכוש קבוע, נטו

הרכב ותנועה:

שנת 2015

	בנייני משרד	מחשבים	ציוד וריהוט משרדי	סה"כ
	אלפי דולר			
עלות				
יתרה ליום 1 בינואר, 2015	826	184	166	1,176
רכישות	1	21	22	44
גריעות	(13)	(75)	(58)	(146)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015	814	130	130	1,074
פחת שנצבר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2015	347	140	124	611
פחת	20	27	8	55
גריעות	(13)	(75)	(58)	(146)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015	354	92	74	520
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2015	460	38	56	554

שנת 2014

	בנייני משרד	מחשבים	ציוד וריהוט משרדי	כלי רכב	סה"כ
	אלפי דולר				
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר, 2014	826	152	162	54	1,194
רכישות	-	32	4	-	36
גריעות	-	-	-	(54)	(54)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	826	184	166	-	1,176
פחת שנצבר					
יתרה ליום 1 בינואר, 2014	327	118	117	24	586
פחת	20	22	7	1	50
גריעות	-	-	-	(25)	(25)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	347	140	124	-	611
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2014	479	44	42	-	565

*) בנייני משרדים

1. הזכויות בבנייני המשרדים הינן זכויות חכירה מעיריית תל-אביב-יפו. תקופת החכירה עבור בנייני משרדים שעלותם המופחתת הינה 459 אלפי דולר מסתיימת בשנת 2032 ועבור בנייני משרדים שעלותם המופחתת הינה 1 אלפי דולר מסתיימת תקופת החכירה בשנת 2028.
סך של 136 אלפי דולר בגין בנייני המשרדים בחכירה מוצגים בסעיף דמי חכירה מראש במסגרת באור חייבים ויתרות חובה, ראה גם באור 2(ט) לעיל.

2. השווי ההוגן של בנייני המשרדים ליום 31 בדצמבר, 2015 בהתאם להערכת החברה המבוססת על עסקאות שכ"ד בנכסים דומים הינו 916 אלפי דולר (ליום 31 בדצמבר, 2014 - 992 אלפי דולר).

באור 6: - זכויות חכירה

א. תנועה

	2015	2014
	אלפי דולר	
עלות		
יתרה ליום 1 בינואר	1,483	1,529
גריעות *)	(36)	(46)
יתרה ליום 31 בדצמבר	1,447	1,483
פחת שנצבר		
יתרה ליום 1 בינואר	977	961
פחת	16	16
יתרה ליום 31 בדצמבר	993	977
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר	454	506

*) בהתאם להוראות חוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975, הותר לחברה לקזז תקבולי מס ערך מוסף מעלות הזכויות חכירה בגין דמי שכירות אותם היא גובה מדייריה עד לסך של כ- 1.6 מיליוני ש"ח (כ-400 אלפי דולר). משנת 2012 ועד ליום 31 בדצמבר, 2015 קוזזו 191 אלפי דולר.

ב. הזכויות במקרקעין

	31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי דולר	
בבעלות	1	1
בזכויות חכירה מעירית תל אביב-יפו המסתיימות בשנת 2032	453	505
	454	506

ג. השווי ההוגן של זכויות חכירה

	31 בדצמבר			
	2015		2014	
	עלות מופחתת	שווי הוגן	עלות מופחתת	שווי הוגן
	אלפי דולר			
נכלל בסעיף:				
זכויות חכירה לעיל	454	1,661	506	1,865
דמי חכירה מראש (באור 7)	333	830	354	932
	787	2,491	860	2,797

השווי ההוגן ליום 31 בדצמבר, 2015 ו- 2014 נקבע בהתאם לתחשיב פנימי המתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. בחישוב השווי ההוגן השתמשה החברה בשיעורי היוון של 8% (שנת 2014 - 10%).

באור 6: - זכויות חכירה (המשך)

ג. השווי ההוגן של זכויות חכירה (המשך)

הנחות משמעותיות ששימשו בהערכות השווי מוצגות להלן:

	31 בדצמבר 2015
דמי שכירות ממוצעים למ"ר לחודש (ב- $)	10
תשואה על הנכס (ב-%)	10
דמי שכירות חזויים למ"ר לחודש (ב- $)	10
שטחים פנויים להשכרה (ב-%)	-

באור 7: - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

	31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי דולר	
דמי חכירה מראש *)	469	499
הוצאות מראש	35	18
אחרים	11	16
	515	533

*) 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, 2015		
	באור	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים	(ב)	40,075	-	40,075
נכסי חוב שאינם סחירים	(ג)	-	13	13
מניות	(ד)	1,997	-	1,997
אחרות	(ה)	6,309	-	6,309
סה"כ		48,381	13	48,394

באור 8: - השקעות פיננסיות (המשך)

א. הרכב לפי בסיס מדידה (המשך)

		31 בדצמבר, 2014		
	באור	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		אלפי דולר		
נכסי חוב סחירים	(ב)	37,548	-	37,548
נכסי חוב שאינם סחירים	(ג)	-	13	13
מניות	(ד)	2,518	-	2,518
אחרות	(ה)	6,991	-	6,991
סה"כ		47,057	13	47,070

ב. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

	31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי דולר	
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה:		
אגרות חוב ממשלתיות	16,020	15,437
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	24,055	22,111
סך הכל נכסי חוב סחירים	40,075	37,548

ג. נכסי חוב שאינם סחירים

	31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי דולר	
מוצגים כהלוואות וחייבים:		
פקדונות בתאגיד בנקאי	13	13

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

ד. מניות

	31 בדצמבר	
סחירות	2015	2014
	אלפי דולר	
סחירות -		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	1,997	2,518

באור 8: - השקעות פיננסיות (המשך)

ה. השקעות פיננסיות אחרות

	הערך בספרים	עלות
	אלפי דולר	
ליום 31 בדצמבר, 2015		
סחירות -		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	6,309	5,945
ליום 31 בדצמבר, 2014		
סחירות -		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	6,991	6,381

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל ומוצרים מובנים.

ו. 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 ונכסי מסים שוטפים תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

	ליום 31 בדצמבר, 2015			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	40,075	-	-	40,075
מניות	1,997	-	-	1,997
אחרות	6,309	-	-	6,309
סה"כ	48,381	-	-	48,381

	ליום 31 בדצמבר, 2014			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	37,548	-	-	37,548
מניות	2,518	-	-	2,518
אחרות	6,991	-	-	6,991
סה"כ	47,057	-	-	47,057

באור 9: - מזומנים ושווי מזומנים

	31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי דולר	
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית	5,730	3,959

פקדונות המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם למשיכה מיידית ונושאים ריבית שנתית בשיעור של 0% ליום 31 בדצמבר, 2015.

באור 10: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר, 2015 ו-2014	
	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 שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התשנ"ח - 1998, על תיקוניהן (להלן- תקנות ההון) והנחיות המפקח:

	31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי דולר	
הון עצמי מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות המפקח	3,818	3,865
הסכום הקיים המחושב על פי התקנות	29,273	28,778
עודף *)	25,455	24,913

*) 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 וכן לאמור בסעיף 3 להלן.

באור 10: - הון ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

3. בהתאם לכתב ערבות המדינה שהנפיק החשב הכללי באוצר לחברה בחודש ספטמבר, 2014 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 תחלק דיבידנדים מרווחיה הצבורים. כמו כן, התחייבה החברה לא לחלק דיבידנדים מתוך הסכומים שנצברו בקרן לסיכונים מיוחדים. הערבות הינה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2016.

הונה העצמי של החברה ליום הדיווח מסתכם לסך של 29,273 אלפי דולר.

4. ייעוד רווחים ודיבידנדים:

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

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

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

5. Solvency II

בחודש נובמבר 2014 פרסמה המפקחת מכתב למנהלי חברות הביטוח ("המכתב") בעניין מתווה ליישום משטר כושר פירעון מבוסס SOLVENCY II. במכתב מציינת המפקחת כי הפרלמנט האירופי החליט כי יישום הדירקטיבה באירופה יהיה בתחילת שנת 2016 ונקבעו לוחות זמנים ליישום ההנחיות הסופיות. לנוכח הכוונה לפרסם הנחיות סופיות באירופה עד יוני 2015, מתכוונת המפקחת, במהלך 2016, לפרסם הנחיות בדבר התאמת הנדבך הראשון של הדירקטיבה לשוק המקומי שיחליפו את ההנחיות הנוכחיות וכי חברות הביטוח ידרשו לעמוד בהנחיות אלו החל מהדוחות השנתיים לשנת 2016. בתהליך ההיערכות המתוכנן לקראת היישום הסופי, ישנם עוד שני שלבים שעניינם ביצוע תרגילי IQIS לשנים 2014 ו-2015 ולאחר מכן דיווח רבעוני לפי המתווה החדש במקביל לדיווח דרישות ההון ועל פי ההנחיות הנוכחיות.

כמו כן, בדעת המפקחת לפרסם הנחיות לעניין ניהול הון וקביעת יעד הון פנימי, לעניין סקר פערים שעל החברות יהיה לבצע ביחס למערך ניהול הסיכונים, הבקרות והממשל התאגידי וניר התייעצות לקידום תהליך להערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון (ORSA).

המודל טרם אושר, וקיימים נושאים מהותיים לגביהם מתקיימים דיונים. כמו כן, יצוין שטרם גובשו כללים לגבי התאמת ההון אם וככל שיידרש. מכל מקום, החברה עוקבת אחר ההתפתחויות על מנת להיערך למסגרת החדשה ככל שתקבע.

אין ביכולת החברה להעריך את תוצאות הדיונים כאמור, וההחלטות הרגולטוריות הנגזרות על דרישות ההון העתידיות והשפעתן העיסקית על מרכיבי הפעילות של החברה בעתיד.

באור 10: - הון ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

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 3.ו 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.

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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	אלפי דולר					
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	34,153	28,091	29,863	24,316	4,290	3,775
תביעות תלויות	2,997	2,997	2,997	2,997	-	-
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי	37,150	31,088	32,860	27,313	4,290	3,775

באור 11: - התחייבויות בגין חוזי ביטוח (המשך)

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	ברוטו		משנה		שייר	
	2015	2014	2015	2015	2015	2014
	אלפי דולר					
יתרה לתחילת השנה	31,088	26,714	27,313	23,208	3,775	3,506
עלות התביעות המצטברת בגין שנת חיתום שוטפת	-	-	-	-	-	-
שינוי באומדן עלות התביעות המצטברת בגין שנות חיתום קודמות	29	15	29	24	-	(9)
סך השינוי בעלות התביעות המצטברת	29	15	29	24	-	(9)
תשלומים לישוב תביעות במהלך השנה, נטו משיבובים:						
בגין שנת חיתום שוטפת	-	-	-	-	-	-
בגין שנות חיתום קודמות	(29)	(449)	(29)	(458)	-	9
סך שיבובים (תשלומים) לשנה	(29)	(449)	(29)	(458)	-	9
צבירה בגין שנת חיתום שוטפת	11,988	9,726	10,543	8,748	1,445	978
צבירה שנזקפה לרווח בגין שנת החיתום ששוחררה	(6,142)	(5,194)	(4,967)	(4,163)	(1,175)	(1,031)
יתרת השינוי בצבירה	216	276	(29)	(46)	245	322
סך שינוי בצבירה לשנה	6,062	4,808	5,547	4,539	515	269
יתרה לסוף השנה	37,150	31,088	32,860	27,313	4,290	3,775

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

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

באור 12: - <u>התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו</u>

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

<u>הטבות לאחר סיום העסקה</u>

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

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

<u>תוכניות להפקדה מוגדרת</u>

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 2015 לסך של 94 אלפי דולר ובשנים 2014 ו-2013 לסך של 75 אלפי דולר ו- 88 אלפי דולר, בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

<u>תוכנית להטבה מוגדרת</u>

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.

באור 12: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

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

	הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				הפסד (רווח) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					
	יתרה ליום 1 בינואר	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	תשלומים מהתוכנית	תשואה על נכסי תוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	הפסד (רווח) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר
	אלפי דולר										
שנת 2015											
התחייבויות להטבה מוגדרת	938	42	29	71	-	-	(30)	(52)	(82)	-	927
שווי הוגן של נכסי תוכנית	793	-	26	26	-	(52)	-	-	(52)	41	808
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	145	42	3	45	-	52	(30)	(52)	(30)	(41)	119
שנת 2014											
התחייבויות להטבה מוגדרת	1,030	53	(88)	(35)	-	-	(55)	(2)	(57)	-	938
שווי הוגן של נכסי תוכנית	865	-	(69)	(69)	-	(48)	-	-	(48)	45	793
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	165	53	(19)	34	-	48	(55)	(2)	(9)	(45)	145

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

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרת

1. נכסי התוכנית

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

2. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

	2015	2014	2013
	%		
שיעור ההיוון (ריאלי) *)	1.87	1.17	0.26
שיעור התשואה הצפוי על נכסי התוכנית (ריאלי)	1.17	0.26	0.67
שיעור עליית שכר הצפוי	1.50	1.50	1.50

*) שיעור ההיוון מבוסס על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה (2014- אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה).

באור 13: - זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי דולר	
פרמיות מראש	21,489	19,450
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	244	217
החשב הכללי במשרד האוצר ומבטחי משנה אחרים - חשבון שוטף	220	35
ספקים ונותני שירותים	68	65
הוצאות לשלם	60	48
פקדון מדייר	17	-
מבוטחים	5	6
	22,103	19,821

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

באור 14: - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2014	2013
	אלפי דולר		
רווחים מהשקעות פיננסיות, כולל ריבית ודיבידנדים לרבות הפרשי שער בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	428	241	2,450
הכנסות שוטפות בגין זכויות חכירה *)	224	279	255
הכנסות ריבית ממס הכנסה	15	30	2
הפרשי שער	117	69	158
עמלות בנקאיות	(104)	(93)	(88)
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	680	526	2,777
*) מוצג בניכוי פחת בסך (ראה באור 17 להלן)	27	28	29

באור 15: - הכנסות מעמלות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2014	2013
	אלפי דולר		
דמי עמלה ממדינת ישראל בגין ביטוח משנה	1,384	1,502	1,410

באור 16: - הוצאות שיווק

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2014	2013
	אלפי דולר		
שכר עבודה ונלוות	268	168	303
הוצאות שיווק אחרות	82	74	91
סה"כ הוצאות שיווק	350	242	394

באור 17: - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2014	2013
	אלפי דולר		
שכר עבודה ונלוות	1,887	1,769	2,066
אחזקת משרדים ותקשורת	200	205	217
פחת והפחתות	185	182	180
מיכון	176	168	173
שירותים מקצועיים	144	240	308
אחזקת רכב	128	99	134
שיווק ופרסום	82	74	91
מאגרי מידע מקצועיים	79	56	53
נסיעות לחו"ל	67	56	72
דמי חבר באיגוד ברן	30	33	33
כיבודים וארוחות	23	10	22
אחרות	7	17	9
סה"כ	3,008	2,909	3,358
בניכוי:			
פחת והפחתות שסווגו לסעיף רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(27)	(28)	(29)
סכומים שסווגו לסעיף הוצאות שיווק (באור 16 לעיל)	(350)	(242)	(394)
הוצאות הנהלה וכלליות	2,631	2,639	2,935

באור 18: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

1. כללי

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

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

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

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

ב. שיעורי המס החלים על ההכנסות של החברה

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

2. בחודש נובמבר 2015 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ו-2015 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש אוקטובר, 2015 ואילך ומס הרווח יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2015 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.

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

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2013	25.0	17.58 *)	36.22
2014	26.5	18.00	37.71
2015	26.5	17.75 *)	37.58 **)
2016 ואילך (ראה 4 להלן)	25.0	17.00	35.90

*) שיעור משוקלל.
**) לעומת שיעור מס של 37.71% ערב פרסום התיקון.

לשינוי האמור בשיעור מס הרווח אין השפעה מהותית על הרווח הכולל של החברה.

4. ביום 4 בינואר, 2016 אושר בכנסת בקריאה שנייה ושלישית חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (הפחתת שיעור מס חברות) התשע"ו 2015, אשר קבע בין היתר הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל- 25%, וזאת בתחולה מיום 1 בינואר, 2016. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, מיום 1 בינואר, 2016 ואילך יעמוד על 35.90%.

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על החברה (המשך)

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2015 מחושבות לפי שיעורי המס שבתוקף לתאריך המאזן ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות העשויות לנבוע משינוי החוק.

ההשפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים שיפורסמו החל מהמועד שבו חקיקת החוק הושלמה למעשה, קרי במסגרת הרבעון הראשון של שנת 2016.

ג. שומות מס

שומות המס של החברה נחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2011.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדי הון לצורכי מס המסתכמים לסך של 591 אלפי דולר (2,307 אלפי ש"ח) נכון ליום 31 בדצמבר, 2015. 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 108 אלפי דולר.

ה.1. מסים על ההכנסה (הטבת מס) הכלולים בדוחות על רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2014	2013
	אלפי דולר		
מסים שוטפים	311	1,267	-
מסים נדחים - ראה גם סעיף ז' להלן	(7)	247	(226)
מסים בגין שנים קודמות	28	(58)	-
מס שכר לקבל בגין שנה קודמת	-	(129)	-
התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעור המס	5	-	(18)
	337	1,327	(244)

ה.2. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2014	2013
	אלפי דולר		
מסים נדחים בגין רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	11	3	(2)

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מסים נדחים

ההרכב:

	הטבות לעובדים *)	רכוש קבוע וזכויות חכירה	הפסדים לצרכי מס	סה"כ
	אלפי דולר			
יתרה ליום 1 בינואר, 2014	119	29	219	367
עדכון בגין שנה קודמת	-	-	(112)	(112)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד ורווח כולל אחר	(9)	(22)	(107)	(138)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	110	7	-	117
השפעת השינוי בשיעור המס	(5)	-	-	(5)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד ורווח כולל אחר	(4)	-	-	(4)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015	101	7	-	108

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

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ח. המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי דולר	
נכסי מסים נדחים	108	117

ט. 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		
	2015	2014	2013
		אלפי דולר	
רווח לפני מסים על ההכנסה	813	623	1,374
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה ב' לעיל)	37.58%	37.71%	36.22%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל	306	235	498
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:			
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס	1	7	5
מסים בגין שנים קודמות	28	(58)	-
הפרשים בבסיס המדידה (ש"ח נומינלי לצורכי מס ומטבע חוץ בדוחות הכספיים) *)	34	1,195	(763)
עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס	5	-	(18)
הפרשים במדידת נכסים והתחייבויות לצורכי מס ולצורכי הדוחות הכספיים והשפעות אחרות, נטו	(37)	(52)	34
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	337	1,327	(244)
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	41.5%	213%	-

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

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

א. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

1. בחברה קיים מערך ניהול סיכונים כולל. בסוף שנת 2015 החלה החברה בביצוע סקר סיכונים מקיף לצורך שיפור המערך הקיים ועדכון וכתיבת מדיניות ניהול סיכונים בהתאם לסביבת הפעילות הנוכחית. מערך זה, צפוי להפחית ו/או לצמצם את רמת הסיכונים להם חשופה החברה. מערך ניהול הסיכונים פועל באופן שוטף, כחלק אינטגרלי בכל התהליכים בחברה ומכלול הסיכונים מדווחים ונדונים במסגרת דוח ניהול סיכונים כולל רבעוני לדירקטוריון.

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

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

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

ב. דרישות רגולטוריות

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

ג. סיכוני שוק

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

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

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

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

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

ליום 31 בדצמבר, 2015

	שיעור השינוי במדד		שיעור השינוי בשע"ח של הדולר על יתרות בש"ח	
	+1%	-1%	+1%	-1%
	אלפי דולר			
רווח (הפסד) כולל/ הון עצמי	31	(31)	(76)	76

ליום 31 בדצמבר, 2014

	שיעור השינוי במדד		שיעור השינוי בשע"ח של הדולר על יתרות בש"ח	
	+1%	-1%	+1%	-1%
	אלפי דולר			
רווח (הפסד) כולל/ הון עצמי	28	(28)	(71)	71

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	
	2015	2014
	אלפי דולר	
נכסים עם סיכון ריבית ישיר:		
נכסי חוב סחירים	40,075	37,548
נכסי חוב שאינם סחירים	13	13
השקעות פיננסיות אחרות	6,309	6,991
מזומנים ושווי מזומנים	5,730	3,959
נכסי ביטוח משנה	32,860	27,313
סך הכל נכסים עם סיכון ריבית ישיר	84,987	75,824
נכסים ללא סיכון ריבית ישיר	3,728	4,357
סך הכל נכסים	88,715	80,181
התחייבויות עם סיכון ריבית ישיר:		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	37,150	31,088
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	119	145
סך הכל התחייבויות עם סיכון ריבית	37,269	31,233
התחייבויות ללא סיכון ריבית ישיר:		
התחייבויות אחרות	22,173	20,170
הון	29,273	28,778
סך הכל הון והתחייבויות	88,715	80,181
סך הכל הנכסים בניכוי התחייבויות	29,273	28,778

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פרוט הנכסים וההתחייבויות לפי בסיסי הצמדה

א. ליום 31 בדצמבר, 2015:

	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסים ואחרים	סה"כ
			אלפי דולר		
נכסים בלתי מוחשים	-	-	-	100	100
נכסי מסים נדחים	-	-	-	108	108
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	554	554
זכויות חכירה	-	-	-	454	454
נכסי ביטוח משנה	-	-	32,860	-	32,860
חייבים ויתרות חובה	11	-	-	504	515
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	4,874	4,882	30,319	-	40,075
נכסי חוב שאינם סחירים	13	-	-	-	13
מניות	1,552	-	445	-	1,997
אחרות	597	-	5,712	-	6,309
מזומנים ושווי מזומנים	438	-	5,292	-	5,730
סך כל הנכסים	7,485	4,882	74,628	1,720	88,715
סך הכל הון	-	-	-	29,273	29,273
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	37,150	-	37,150
התחייבות בשל הטבות לעובדים	119	-	-	-	119
התחייבות בגין מסים שוטפים	-	70	-	-	70
זכאים ויתרות זכות	394	-	21,709	-	22,103
סך הכל התחייבויות	513	70	58,859	-	59,442
סך הכל הון והתחייבויות	513	70	58,859	29,273	88,715
עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	6,972	4,812	15,769	(27,553)	-

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט נכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

א. ליום 31 בדצמבר, 2014:

	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	-	-	-	117	117
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	565	565
זכויות חכירה	-	-	-	506	506
נכסי ביטוח משנה	-	-	27,313	-	27,313
חייבים ויתרות חובה	14	-	-	519	533
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	4,788	4,853	27,907	-	37,548
נכסי חוב שאינם סחירים	13	-	-	-	13
מניות	1,583	-	935	-	2,518
אחרות	328	69	6,594	-	6,991
מזומנים ושווי מזומנים	654	-	3,305	-	3,959
סך כל הנכסים	7,380	4,922	66,054	1,825	80,181
סך הכל הון	-	-	-	28,778	28,778
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	31,088	-	31,088
התחייבות בשל הטבות לעובדים	145	-	-	-	145
התחייבות בגין מסים שוטפים	-	349	-	-	349
זכאים ויתרות זכות	330	-	19,491	-	19,821
סך הכל התחייבויות	475	349	50,579	-	51,403
סך הכל הון והתחייבויות	475	349	50,579	28,778	80,181
עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	6,905	4,573	15,475	(26,953)	-

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני נזילות

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

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

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

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	מועד ללא פרעון מוגדר	סה"כ
ליום 31 בדצמבר, 2015	-	-	37,150	37,150
ליום 31 בדצמבר, 2014	-	2,997	28,091	31,088

ה. ריכוז סיכונים הנובעים מהפעילות העסקית - ביטוחית

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

1. סיכונים תפעוליים:

הסיכונים התפעוליים בפעילות העסקית מנוהלים בפועל בעיקר באגף החיתום וכוללים בין היתר חשיפה לסיכונים הנובעים מבסיס תמחור המוצרים, סיכונים הנובעים מהנחות שגויות, ממודלים בלתי מעודכנים 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.

- 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 היועצת המשפטית של החברה. סיכוני ציות ורגולציה מנוהלים על ידי קצינת הציות בחברה.

4. סיכונים עסקיים אסטרטגיים:

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

5. סיכון מוניטין.

הכלים בהם משתמשת החברה לצורך ניהול וצמצום הסיכון הביטוחי:

א. שימוש במודל לניהול סיכונים וניתוח מדינות וחייבים (לרבות מודל לניתוח בנקים).

ב. רכישת ביטוחי משנה ממבטחי משנה איתנים.

ג. צמצום החשיפה על ידי קיצור תקופת הסיכון הכוללת והורדת אחוזי החיסוי במקרים הרלוונטיים.

ד. עמידה במגבלות חשיפה ברמת אזורים, מדינות ורמה כוללת של התיק.

ה. בקרות משפטיות ותפעוליות בתהליכי החיתום.

ו. תהליכי מוניטורינג שוטפים לתיק הביטוח, לרבות וועדת מוניטורינג בראשות המנכ"ל.

ז. הטמעת תרבות של ניהול סיכונים תוך שיפור מתמיד ושילוב בקרות מתאימות בתהליכים הרלוונטיים.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. מידע בדבר סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב פיננסיים על פי מיקומם

	31 בדצמבר, 2015		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי דולר		
בארץ	9,762	13	9,775
בחו"ל	30,313	-	30,313
סך הכל נכסי חוב	40,075	13	40,088

	31 בדצמבר, 2014		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי דולר		
בארץ	9,651	13	9,664
בחו"ל	27,897	-	27,897
סך הכל נכסי חוב	37,548	13	37,561

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

א) נכסי חוב פיננסיים בארץ

	דירוג מקומי *)			
	31 בדצמבר 2015			
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ- BBB	סה"כ
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים-				
אגרות חוב ממשלתיות	4,432	-	-	4,432
אגרות חוב קונצרניות	4,418	912	-	5,330
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	8,850	912	-	9,762
נכסי חוב שאינם סחירים-				
פקדונות בבנקים	-	-	13	13
סך הכל נכסי חוב בארץ	8,850	912	13	9,775

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. מידע בדבר סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

א) נכסי חוב פיננסיים בארץ (המשך)

	דירוג מקומי *)			
	31 בדצמבר 2014			
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ- BBB	סה"כ
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים-				
אגרות חוב ממשלתיות	4,643	-	-	4,643
אגרות חוב קונצרניות	3,874	1,134	-	5,008
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	8,517	1,134	-	9,651
נכסי חוב שאינם סחירים-				
פקדונות בבנקים	-	-	13	13
סך הכל נכסי חוב בארץ	8,517	1,134	13	9,664

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

ב) נכסי חוב פיננסיים בחו"ל

	דירוג בינלאומי *)			
	31 בדצמבר 2015			
	A ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	סה"כ
	אלפי דולר			
נכסי חוב בחו"ל				
נכסי חוב סחירים -				
אגרות חוב ממשלתיות	11,588	-	-	11,588
אגרות חוב קונצרניות	14,569	3,973	183	18,725
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	26,157	3,973	183	30,313

	דירוג בינלאומי *)			
	31 בדצמבר 2014			
	A ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	סה"כ
	אלפי דולר			
נכסי חוב בחו"ל				
נכסי חוב סחירים -				
אגרות חוב ממשלתיות	10,794	-	-	10,794
אגרות חוב קונצרניות	14,487	560	2,056	17,103
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	25,281	560	2,056	27,897

*) 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 2015	
	לא מדורג	סה"כ
	אלפי דולר	
חייבים ויתרות חובה	8	8
מזומנים ושווי מזומנים	5,730	5,730

	דירוג מקומי	
	31 בדצמבר 2014	
	לא מדורג	סה"כ
	אלפי דולר	
חייבים ויתרות חובה	14	14
מזומנים ושווי מזומנים	3,959	3,959

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

ליום 31 בדצמבר, 2015

	סיכון אשראי מאזני	
	סכום	% מסה"כ
	אלפי דולר	
ענף משק		
בנקים	5,572	13.90
שירותים פיננסיים	3,731	9.31
חשמל ואלקטרוניקה	3,547	8.85
מסחר ושירותים	2,647	6.60
תעשיה	1,975	4.93
טכנולוגיה	1,525	3.80
נדל"ן	1,417	3.53
אנרגיה ודלק	1,123	2.80
תקשורת	980	2.44
ביטוח	870	2.17
תרופות	388	0.97
השקעות ואחזקות	280	0.70
אחר	13	0.03
	24,068	60.00
אג"ח מדינה	16,020	40.00
סך הכל	40,088	100.00

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר, 2014

	סיכון אשראי מאזני	
	סכום	% מסה"כ
	אלפי דולר	
ענף משק		
בנקים	7,144	19.02
תעשיה	4,247	11.31
חשמל ואלקטרוניקה	2,808	7.48
תקשורת	1,337	3.56
מסחר ושירותים	1,194	3.18
שירותים פיננסיים	1,018	2.71
נדל"ן	1,003	2.67
אנרגיה ודלק	859	2.29
טכנולוגיה	764	2.03
ביטוח	751	2.00
השקעות ואחזקות	681	1.81
תרופות	305	0.81
אחר	13	0.03
	22,124	58.9
אג"ח מדינה	15,437	41.1
סך הכל	37,561	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 להלן אשר החשיפה בגינם עולה על 10% מהחשיפה הכוללת של מבטחי משנה או שהפרמיה בגינם עולה על 10% מסך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2015.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. ביטוח משנה (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2015

קבוצת דירוג	דירוג	סך פרמיות למבטחי משנה לשנה	יתרות בזכות נטו	נכסי ביטוח משנה בביטוח סיכוני סחר חוץ	סה"כ חשיפה
		אלפי דולר			
מדינת ישראל *)		7,367	(220)	17,166	16,946
A ומעלה-					
Zurich American Insurance	AA-	2,822	-	5,086	5,086
Euler HERMES	AAA	395	-	605	605
Sovereign	AA-	389	-	720	720
Catlin UK	A+	297	-	549	549
Lloyd's	A+	281	-	8,039	8,039
B ומעלה-					
Lancahire Insurance Company	BBB	376	-	695	695
סה"כ		11,927	(220)	32,860	32,640

ליום 31 בדצמבר, 2014

קבוצת דירוג	דירוג	סך פרמיות למבטחי משנה לשנה	יתרות בזכות נטו	נכסי ביטוח משנה בביטוח סיכוני סחר חוץ	סה"כ חשיפה
		אלפי דולר			
מדינת ישראל *)		6,707	(35)	20,162	20,127
A ומעלה-					
Zurich American Insurance	AA-	2,389	-	4,533	4,533
Euler HERMES	AAA	395	-	809	809
Lancahire Insurance Company	A-	303	-	593	593
Sovereign	AA-	180	-	480	480
Catlin UK	A	152	-	405	405
Lloyd's	A+	124	-	331	331
סה"כ		10,250	(35)	27,313	27,278

*) 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. בעסקאות ביטוח משנה עם החשב הכללי נהוגה שיטת התחשבנות רבעונית.

ג. יתרות של צדדים קשורים נכללו במאזנים בסעיפים הבאים

	31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי דולר	
במסגרת נכסי ביטוח משנה:		
חלק מדינת ישראל בתביעות התלויות	17,166	20,162
במסגרת זכאים ויתרות זכות:		
חלק מדינת ישראל בגין עסקאות ביטוח	220	35

ד. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2014	2013
		אלפי דולר	
משכורת והוצאות נלוות למנכ"ל	184	267	242 *)
שכר ונלוות לחברי הדירקטוריון	-	41	54
הוצאות דמי ערבות למדינת ישראל (ביטוח משנה)	7,367	6,707	5,865
בניכוי דמי עמלה ממדינת ישראל	(1,384)	(1,502)	(1,410)
חלק מדינת ישראל בתביעות ששולמו בניכוי שיבובים שהתקבלו, נטו	29	461	(2,648)
*) בזה למנכ"ל לשעבר	-	-	242

מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות:

צדדים קשורים ובעלי העניין המועסקים בחברה או מטעמה	1	2	1
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	-	4	9

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

ה. שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2014	2013
	אלפי דולר		
סכום ההוצאה עבור שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה	11	15	16

ו. גילוי לעניין תגמולים

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

חמשת מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה:

נושא משרה	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	תגמולים בעבור שכר באלפי דולר *)
נושא משרה 1	100%	-	184
נושא משרה 2	100%	-	182
נושא משרה 3	100%	-	170
נושא משרה 4	100%	-	161
נושא משרה 5	100%	-	139

*) 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:- התחייבות תלויה והתקשרויות

א. התחייבות תלויה

ביום 9 בדצמבר, 2013 הגישה עובדת לשעבר של החברה תביעה כספית בסך 1,630 אלפי ש"ח (כ- 420 אלפי דולר) בגין הפרשי שכר הנובעים מחמת הפליה על רקע מגדר. החברה הגישה כתב הגנה במהלך הרבעון השני לשנת 2014. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על הערכת יועציה המשפטיים, הסיכוי שהתביעה נגד החברה במתכונתה הנוכחית תידחה, עולה על הסיכוי שתתקבל. החברה לא כללה הפרשה בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.

ב. התקשרויות

1. צי הרכב של החברה

לחברה הסכם מסגרת בקשר להתקשרות לשכירות התפעולית של צי הרכב שלה. היקף ההתקשרות החודשי נכון ליום 31 בדצמבר, 2015 עומד על כ- 7 אלפי דולר לחודש ליתרת תקופה ממוצעת של שנה.

2. 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. דוחות על המצב הכספי

נכסים	ליום 31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי ש"ח	
נכסים בלתי מוחשיים	390	459
נכסי מסים נדחים	421	455
רכוש קבוע, נטו	2,160	2,198
זכויות חכירה	1,773	1,967
נכסי ביטוח משנה	128,220	106,220
חייבים ויתרות חובה	2,010	2,073
השקעות פיננסיות:		
נכסי חוב סחירים	156,371	146,023
נכסי חוב שאינם סחירים	51	51
מניות	7,792	9,792
אחרות	24,620	27,190
מזומנים ושווי מזומנים	22,358	15,396
סך כל הנכסים	346,166	311,824

תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים (המשך)

א. דוחות על המצב הכספי (המשך)

	ליום 31 בדצמבר	
	2015	2014
	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	(13,595)	(13,833)
יתרת רווח	56,846	54,779
סך כל ההון	114,223	111,918
התחייבויות		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	144,959	120,901
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	465	564
התחייבויות בגין מסים שוטפים	273	1,357
זכאים ויתרות זכות	86,246	77,084
סך כל ההתחייבויות	231,943	199,906
סך כל ההון וההתחייבויות	346,166	311,824

תרגום לשקלים של תמצית הדוחות הכספיים (המשך)

ב. דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2014	2013
	אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה]		
פרמיות שהורווחו ברוטו	55,071	42,866	34,598
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	46,347	36,654	30,295
פרמיות שהורווחו בשייר	8,724	6,212	4,303
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,641	1,882	10,020
הכנסות מעמלות	5,378	5,371	5,090
סך כל ההכנסות	16,743	13,465	19,413
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	23,669	17,247	23,891
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	21,668	16,314	21,451
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	2,001	933	2,440
הוצאות שיווק	1,361	867	1,423
הוצאות הנהלה וכלליות	10,223	9,437	10,593
סך כל ההוצאות	13,585	11,237	14,456
רווח לפני מסים על ההכנסה	3,158	2,228	4,957
מסים על ההכנסה	1,163	180	1,843
רווח נקי	1,995	2,048	3,114
רווח כולל אחר:			
רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	116	32	(22)
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים (בניכוי המס החל)	238	7,538	(4,797)
הטבת מס (מסים על ההכנסה) בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	(44)	(11)	8
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	310	7,559	(4,811)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	2,305	9,607	(1,697)
רווח נקי למניה (בש"ח)	0.83	0.85	1.29

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, 2013	7,531	61,170	2,271	(16,574)	49,610	104,008
רווח נקי	-	-	-	-	3,114	3,114
הפסד כולל אחר:						
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	(22)	(22)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	-	8	8
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים, נטו ממס	-	-	-	(4,797)	-	(4,797)
סה"כ הפסד כולל אחר	-	-	-	(4,797)	(14)	(4,811)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(4,797)	3,100	(1,697)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	7,531	61,170	2,271	(21,371)	52,710	102,311
רווח נקי	-	-	-	-	2,048	2,048
רווח כולל אחר:						
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	32	32
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	(11)	(11)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים, נטו ממס	-	-	-	7,538	-	7,538
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	-	7,538	21	7,559
סה"כ רווח כולל	-	-	-	7,538	2,069	9,607
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	7,531	61,170	2,271	(13,833)	54,779	111,918
רווח נקי	-	-	-	-	1,995	1,995
רווח כולל אחר:						
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	116	116
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	(44)	(44)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים, נטו ממס	-	-	-	238	-	238
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	-	238	72	310
סה"כ רווח כולל	-	-	-	238	2,067	2,305
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015	7,531	61,170	2,271	(13,595)	56,846	114,223

פרטים נוספים על התאגיד
ליום 31 לדצמבר 2015

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	715
נושא משרה 2	706
נושא משרה 3	661
נושא משרה 4	624
נושא משרה 5	540

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

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

שכר	מס' אנשים	סכום
דירקטורים ומנכ"ל	1	758

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	31.12.2015	2,411,290	100%

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

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

אין

תקנה 24 א: הון רשום ומונפק:

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

תקנה 25 א: מען הרשום:

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

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד
לשנת הדו"ח

יפעת ענבר
תעודת זהות: 032182636
תאריך לידה: 21/05/1975 נתינות: ישראלית מעונה: עמק האלה 2, מודיעין
תאריך המינוי: 18/06/2014 דח"צ: לא השכלתה: אקדמאית
חברותה בוועדות הדירקטוריון: בהעדר דירקטוריון לא מונתה לחברה בוועדות
התעסקותה בחמש השנים האחרונות: מנהלת תחום הודו סין, מינהל סחר חוץ, משרד הכלכלה, ממונה דסק דרום אירופה ואפריקה, מינהל סחר חוץ, משרד הכלכלה, נספחת מסחרית מטעם משרד הכלכלה לרומניה ובולגריה
האם היא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיה הנוכחיים: מנהלת תחום הודו סין, מינהל סחר חוץ, משרד הכלכלה
האם היא בת של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהיא משמשת בהם כדירקטורית: אין
סיימה כהונתה כדירקטורית חיצונית ביום 27/7/2015

רן יחזקאל
תעודת זהות:29507670

תאריך לידה: 27/7/1972 נתינות: ישראלית מעונו: אהליאב 26, ירושלים
תאריך המינוי: 09/02/2016 דח"צ: לא השכלתו: אקדמאית
חברותו בועדות הדירקטוריון: בהעדר דירקטוריון לא מונה לחבר בוועדות
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: ראש המשלחת הכלכלית של ישראל בטייוואן, מנהל תחום בכיר – כלי סיוע לתעשייה, מינהל סחר חוץ משרד הכלכלה והתעשייה,מנהל דסק אסיה פסיפיק, מינהל סחר חוץ משרד הכלכלה והתעשייה, ראש המשלחת הכלכלית של ישראל בקנדה
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: ראש המשלחת הכלכלית של ישראל בטייוואן
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין
סיים כהונתם כדירקטור ביום 26/7/2016

איילת חייק
תעודת זהות:027888379

תאריך לידה: 12/09/1970 נתינות: ישראלית מעונה: שדמה, ד.נ. עמק שורק
תאריך המינוי:24/08/2016 דח"צ: לא השכלתה: אקדמאית
חברותה בועדות הדירקטוריון: ועדת ביקורת, ועדת כספים ומאזן
התעסקותה בחמש השנים האחרונות: דירקטורית בחברות ציבוריות ובחברת נכסים מ.י. בע"מ יועצת במסגרת המעוף ובמסגרת פרטית של חברות וארגונים בתחום הניהול הפיננסי
האם היא עובדת של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיה הנוכחיים: דירקטורית
האם היא בת של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: חברת וואן טכנולוגיות תוכנה (או אס טי) בע"מ, חברת ניו הורייזן גרופ, קרן מידאס השקעות בע"מ, חברת דנאל (אדיר והושע) בע"מ, חברת פרשקובסקי בע"מ, חברת סיליקום בע"מ, חברת שמן קידוח נפט וגז בע"מ

עפרה חן
תעודת זהות:022187157

תאריך לידה: 02/01/1966 נתינות: ישראלית מענה: עין הבשור 4 להבים
תאריך המינוי: 01/09/2016 דח"צ: כן השכלתה: אקדמאית
חברותה בועדות הדירקטוריון: ועדת ביקורת, ועדת כספים ומאזן
התעסקותה בחמש השנים האחרונות: מנכ"לית חברה תעשייתית
האם היא עובדת של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיה הנוכחיים: מנכ"לית חברה תעשייתית
האם היא בת של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהיא משמשת בהם כדירקטורית: תיאטרון באר שבע, החברה הכלכלית ערד, יושבת ראש קרן באר שבע לפיתוח, חברת הנהלה בהתאחדות התעשיינים וסגן יו"ר מועצת התעשיינים.

מרים כבהא
תעודת זהות: 025858127

תאריך לידה: 06/08/1974 נתינות: ישראלית מענה: קדימה 40, חיפה
תאריך המינוי: 18/02/2014 דח"צ: לא השכלתה: אקדמאית
חברותה בוועדות הדירקטוריון: אינה חברה בוועדות הדירקטוריון
התעסקותה בחמש השנים האחרונות: נציבת שוויון הזדמנויות בעבודה במשרד הכלכלה, נציבה אזורית בנציבות שוויון הזדמנויות בעבודה למחוז חיפה והצפון, במשרד הכלכלה, שותפה במשרד עורכי דין
האם היא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיה הנוכחיים: נציבת שוויון הזדמנויות בעבודה במשרד הכלכלה
האם היא בת של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהיא משמשת בהם כדירקטורית: אין

אורית מסילתי
תעודת זהות:056684517

תאריך לידה:27/10/2016 נתינות: ישראלית מענה: מעונות ברכה 5, ראשון לציון
תאריך המינוי: 01/09/2016 דח"צ: כן השכלתה: אקדמאית
חברותה בועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת ביקורת, ועדת כספים ומאזן
התעסקותה בחמש השנים האחרונות: יועצת פיננסית, סמנכ"ל כספים מחסני חשמל, סמנכ"ל כספים בפילת גרופ בע"מ, דח"צית בטיב תשלובת טכסטיל בע"מ
האם היא עובדת של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיה הנוכחיים: יועצת פיננסית
האם היא בת של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהיא משמשת בהם כדירקטורית: תאגיד השידור הציבורי

אפרים צדקה
תעודת זהות: 046002747

תאריך לידה: 10/07/1946 נתינות: ישראלית מעונו: אריה דולצ'ין 5, תל אביב
תאריך המינוי: 28/12/2015 דח"צ: לא השכלתו: אקדמאית
חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת כספים ומאזן
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: פרופ' לכלכלה באוניברסיטת תל אביב, דירקטור בחברת פז נפט בע"מ, חברת רבד בע"מ, חברת עתידים בע"מ, מרכז הספורט שליד אוניברסיטת תל אביב, דירקטור בבנק לאומי לישראל בע"מ (עד 2015)
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: פרופ' אמריטוס לכלכלה באוניברסיטת תל אביב
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: חברת פז נפט בע"מ, חברת רבד בע"מ, חברת עתידים בע"מ, מרכז הספורט שליד אוניברסיטת תל אביב

נחמיה קינד
תעודת זהות: 031479975

תאריך לידה: 4/11/1978 נתינות: ישראלית מעונו: ארץ בנימין 6, כפר אדומים
תאריך המינוי: 27/10/2014 דח"צ: לא השכלתו: אקדמאית
חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת כספים ומאזן
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: סגן בכיר לחשבת הכללית משרדים חברתיים, חשב משרד התשתיות הלאומיות האנרגיה והמים, מנהל תחום תחבורה ופרויקטים, משרד האוצר, החשב הכללי
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: סגן בכיר לחשבת הכללית משרדים חברתיים
האם היא בת של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: אין

רן רידניק
תעודת זהות: 039850482

תאריך לידה: 14/05/1983 נתינות: ישראלית מעונו: מבוא יסמין 11, יהוד
תאריך המינוי: 10/09/2014 דח"צ: לא השכלתו: אקדמאית
חברותו בועדות הדירקטוריון: אינו חבר בוועדות הדירקטוריון
התעסקותו בחמש השנים האחרונות: רכז צוות תעסוקה באגף תקציבים, משרד האוצר, רפרנט בצוות תעסוקה באגף תקציביים, משרד האוצר, עוזר הוראה ומרכז מתרגלים בקורסים לתואר ראשון בכלכלה
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת או חברה קשורה של בעל עניין: לא
תפקידיו הנוכחיים: רכז צוות תעסוקה באגף תקציבים, משרד האוצר
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
פירוט התאגידים שהוא משמש בהם כדירקטור: תבת חברה לתועלת הציבור מיסודה של ג'וינט ישראל וממשלת ישראל

תקנה 26 א: נושאי משרה בכירה של התאגיד:
(לשנת הדו"ח)

צחי מלאך

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנכ"ל
ת.ז 028140507 **תאריך לידה:** 27/11/1970
נתינות: ישראלית.
תאריך המינוי : 10/9/2014.
השכלה : תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים ; תואר שני מוסמך במנהל עסקים.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: ראש אגף הכספים וחשב משרד הביטחון
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 ופיתוח עסקי.
ת.ז 058340746 **תאריך לידה:** 02/08/1963.
נתינות: ישראלית.
תאריך המינוי : 20/1/1994.
השכלה : תואר ראשון בכלכלה מורחב ; תואר שני מוסמך במנהל עסקים.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל לשיווק ופיתוח עסקי, אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ.
תפקידיו הנוכחיים: סמנכ"ל שיווק ופיתוח עסקי.
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי.
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

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 : תואר ראשון בחשבונאות, רו"ח ; תואר שני מוסמך במשפטים.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנהל אגף כספים, אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ.
תפקידיו הנוכחיים: מנהל אגף כספים.
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי.
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

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 : תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים ; תואר שני מוסמך במנהל עסקים.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות : מנהל אגף חיתום ופוליסות, אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ.
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.

רחל שפיצר-ליבנה, עו"ד

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: היועצת המשפטית.
ת.ז 025111741 **תאריך לידה:** 21/02/1973.
נתינות: ישראלית.
תאריך המינוי : 31/3/2014.
השכלה : תואר ראשון במשפטים, עו"ד ; תואר שני מוסמכת במשפטים.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: היועצת המשפטית, עורכת דין ברשות החברות הממשלתיות, משרד האוצר. היועצת המשפטית, אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ.
תפקידיו הנוכחיים: היועצת המשפטית
התפקיד שהוא מילא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי.
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

אסתר טננוורצל

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: ממלאת מקום מנהל סיכונים, אחראית להערכות לשעת משבר,מנהלת מחלקת ניתוח אשראי.
ת.ז 056780844 תאריך לידה: 20/03/1961
נתינות: ישראלית.
תאריך המינוי : 16/12/2013.
השכלה : תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה ; תואר שני מוסמך במנהל עסקים.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות : ממלאת מקום מנהל סיכונים, אחראית להערכות לשעת משבר, מנהלת מחלקת ניתוח אשראי, אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ.
תפקידיו הנוכחיים: ממלאת מקום מנהל סיכונים, אחראית להערכות לשעת משבר, מנהלת מחלקת ניתוח אשראי.
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: לא רלוונטי.
האם הוא בן של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

יעקב אברהם

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

תקנה 27: 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:

אין.

תקנה 29: המלצה והחלטות מנהלים

אין.

תקנה 29 א: החלטות החברה:

אין.

אפרים צדקה	צחי מלאך
יו"ר דירקטוריון לישיבה	מנכ"ל

תאריך: 24 בנובמבר, 2016