



**דוח יחס כושר פירעון כלכלי של  
איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ  
ליום 30.06.2023**

תוכן עניינים

5	..... כללי	.1
10	..... יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון	.2
11	..... מאזן כלכלי	.3
16	..... הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	.4
18	..... הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	.5
19	..... סף הון (MCR)	.6
20	..... השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה	.7
21	..... מגבלת על חלוקת דיבידנד	.8
22	..... אירועים אחרי תאריך חישוב סולבנסי	.9



סומך חייקין

KPMG מגדל המילניום

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

8000 684 03

לכבוד

הדירקטוריון של איי ג'י חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.

הנדון: דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון

כלכלי מבוסס Solvency II של איי ג'י חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 30 ביוני 2023

מבוא

ביצענו את הנהלים המפורטים להלן בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של החברה, ליום 30 ביוני 2023 (להלן "הדוח" או "דוח יחס כושר פירעון"). הדיווח שלנו מתייחס אך ורק לחישובי יחס כושר פירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ואינו מתייחס לכל פעילות אחרת של החברה.

אחריות

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה של הדוח בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בפרק 2 חלק 2 שער 5 של החוזר המאוחד ובהנחיות נלוות (להלן ביחד – "הוראות הממונה"). החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה. אחריות זו כוללת בחירה ויישום של שיטות מתאימות להכנת המידע הערוך ושימוש בהנחות ואומדנים לגילויים פרטניים, שהם סבירים בנסיבות הנתונות. יתרה מזאת, אחריות זו כוללת תכנון, הטמעה ותחזוקה של מערכות ותהליכים הרלוונטיים להכנת המידע הערוך באופן שאינו כולל מידע מוטעה מהותית.

אחריותנו היא להביע מסקנה על עריכת והצגת חישובי דוח יחס כושר פירעון בהתאם להוראות הממונה בהתבסס על הנהלים המפורטים להלן.

היקף הסקירה

ביצענו את התקשרותנו בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי" שפורסם ע"י IAASB. נהלי העבודה כללו את הנהלים המפורטים להלן, על מנת להעריך האם החישובים שבוצעו על ידי החברה בנושא האמור, ליום 30 ביוני 2023, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה. עם זאת, איננו מספקים מסקנה נפרדת עבור כל גילוי.

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

נהלי העבודה כללו את הנהלים הבאים:

עיון בדוח יחס כושר פירעון וההסברים שנכללו בו;

עריכת בירורים, בעיקר עם האנשים האחראים על הפקת דוח יחס כושר פירעון ועל עריכת חישובים בקשר ליחס כושר פירעון; לרבות

בירורים אודות השינויים המהותיים שהתרחשו במודלים, במתודולוגיות בתהליכי החישוב ובמערכות;

סקירת שינויים מהותיים במחקרים שהשפיעו על דוח זה, ככל שרלוונטי;

ביצוע נהלי סקירה אנליטיים, ובכלל זה בחינת סבירות השינויים המהותיים בסעיפי הדוח המרכזיים.

עבודתנו הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על הנהלים שבוצעו, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסבור כי חישובי יחס כושר הפירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2023 של החברה, אינם ערוכים בהתאם להוראות הממונה, מכל הבחינות המהותיות.

יודגש כי התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח וההיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתמשו או שיתמשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתמש באופן שונה מהותית מההנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף 1.1.2, הוראות בתקופת הפריסה, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים והשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון וכן בדבר אי הוודאות הגלומה בהנחות ובתחזיות האקטואריות והפיננסיות בהן נעשה שימוש במסגרת הכנת הדוח.

בכבוד רב,

סומך חייקין

רואי חשבון

## 1. כללי

### 1.1. רקע ודרישות גילוי

ביום 3 בדצמבר 2017 פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ("הממונה") חוזר ביטוח 2017-1-20 שעניינו מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי ובאתר האינטרנט של חברות ביטוח בנושא משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II. ביום 26 ביוני 2019 פרסם הממונה עדכון להוראות חוזר זה (חוזר ביטוח 2019-1-1-8). החוזר המעודכן הוסיף גילוי איכותי לדוח יחס כושר פירעון כלכלי. ביום 14 באוקטובר 2020 פרסם הממונה עדכון נוסף (חוזר 2020-1-17), אשר הוסיף גילויים בדבר השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה, תנועה בעודף ההון (ליישום החל מהדיווח ליום 31 בדצמבר 2021), מבחני רגישות לגורמי סיכון מהותיים (ליישום החל מהדיווח ליום 31 בדצמבר 2021) ומגבלות על חלוקת דיבידנד. החוזר על עדכוניו יכונה להלן "חוזר הגילוי".

החברה מפרסמת בזה את דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי שלה ליום 30 ביוני 2023. דיווח זה נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע הממונה בחוזר מיום 14 באוקטובר 2020 (חוזר ביטוח 2020-1-15) (להלן "חוזר סולבנסי" או "ההנחיה") העוסק בהוראות ליישום משטר כושר הפירעון הכלכלי של חברת הביטוח בהתבסס על דירקטיבת סולבנסי II האירופאית.

במסגרת החוזר קיימת הדרישה לקיומו של הון עצמי שישמש לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים להם החברה חשופה. משטר כושר הפירעון הבוחן את הסיכונים והסטנדרטים לניהולם ולמדידתם מתבסס על שלושה נדבכים: נדבך ראשון כמותי, שעניינו יחס כושר פירעון מבוסס סיכון. נדבך שני איכותי הנוגע לתהליכי בקרה פנימיים, לניהול סיכונים, ממשל תאגידי ולתהליך הערכה העצמי של סיכונים וכושר פירעון (ORSA) ונדבך שלישי הנוגע לקידום משמעת שוק, גילוי ודיווח.

יצוין כי בהתאם להוראות חוזר סולבנסי, מתבצע חישוב של המאזן הכלכלי באמצעות הערכת שווים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח בכפוף להוראות חלק א' בנספח לחוזר סולבנסי. חישוב ההון הנדרש (SCR) מבוסס על פריטי המאזן הכלכלי שחושבו כאמור, תחת תרחישים בהסתברות של 1 ל-200 שנה תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים בכפוף להוראות חלק ג' בנספח לחוזר סולבנסי. חישוב ההון העצמי המוכר מתבצע בכפוף להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.

הוראות החוזר קובעות, בין היתר, כי בתקופה שתחילתה ביום 30 ביוני 2017, וסיומה ביום 31 בדצמבר 2024 ("תקופת הפריסה"), יחולו ההוראות ביחס להון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה בעליה הדרגתית של 5% בשנה כך שהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2017, לא יפחת מ-60% מההון הנדרש לכושר פירעון לפי הוראות הנספח לחוזר ("SCR") והון נדרש לכושר פירעון של חברת ביטוח שיחושב על נתוני 31 דצמבר 2024 ואילך, לא יפחת מ-SCR.

ביום 7 באוגוסט 2018 פורסמו הנחיות בדבר לוחות הזמנים לדיווח ופרסום תוצאות יחס כושר פירעון כלכלי כפי שפורסמו בחוזר הגילוי. כמו כן החוזר כולל הוראות בקשר למבנה דוח יחס כושר פירעון כלכלי, אישורו על ידי האורגנים המתאימים בחברה, ביקורתו על ידי רואה החשבון המבקר של החברה ודרישות הגילוי לגביו.

בהתאם לחוזר, רואה החשבון המבקר של החברה ביצע ב-2019 ביקורת לראשונה בהתאם לתקן ISAE 3400 ובחודש יולי 2019 קיבלה החברה את אישור הממונה כי ביצעה ביקורת על יישום הוראות משטר סולבנסי בהתאם להוראות חוזר גילוי סולבנסי, וכפועל יוצא מכך, תקנות ההון הישנות לעניין "הון עצמי מינימאלי נדרש" אינן חלות על החברה והיא עברה באופן מלא למשטר יחס כושר פירעון (סולבנסי).

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

בחדש מרס 2020, נשלח מכתב ממונה לחברות הביטוח שעניינו כוונת הרשות לפעול להתאמת משטר כושר הפירעון הכלכלי בישראל להוראות דירקטיבה EC/2009/138 ("הדירקטיבה"), כלומר במתכונת שאומצה על ידי האיחוד האירופי. במסגרת המכתב כאמור פורטו, בין היתר, אבני הדרך העיקריות לביצוע ההתאמות הנדרשות לדירקטיבה והוראות לגבי הדיווחים הנדרשים בתקופה הקרובה לעניין משטר כושר פירעון כלכלי.

בחדש אוגוסט 2020 פרסם הממונה חוזר 2020-1-15 המעדכן את הוראות החוזר המאוחד לעניין יישום משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency 2. ההוראות הוסיפו, בין היתר, הוראות מעבר לפריסת ההתחייבויות בהתאם לתנאים שקבע המפקח ובאישורו; הכרה בנכסי מיסים נדחים בתרחיש בהתאם לתנאים שקבע המפקח ובאישורו; ועדכון ההוראות לעניין אי עמידה ביחס ההון הנדרש לכושר פירעון בנסיבות שונות, ככל שהן משפיעות לרעה באופן מהותי על יחס כושר הפירעון של מספר חברות ביטוח אשר מחזיקות במצטבר נתח שוק משמעותי בענף ביטוח מסוים, לרבות נפילה בלתי צפויה וחדה בשווקים פיננסיים, סביבת ריבית נמוכה המתמשכת לאורך זמן ואירוע קטסטרופלי.

### 1.2. הוראות בתקופת הפריסה

בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי נקבעה תקופת פריסה בה תיושמנה ההנחיות הבאות:

- דרישת ההון בגין תת רכיב סיכון מניית, כהגדרתו בהוראות, תגדל באופן הדרגתי במשך שבע שנים, החל משיעור של 22% ועד לשיעורים של 30%, 39% ו-49% להשקעה במניות תשתיות, סוג 1 וסוג 2, בהתאמה. הגידול ההדרגתי יחול גם על ההתאמה האנטי מחזורית, כהגדרתה בהוראות.

- בנוסף, בחירה באחת מהחלופות הבאות:

(1) פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024 (להלן "תקופת הפריסה"), כך שההון הנדרש

יעלה בהדרגה ב-5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR בשנת 2017 ועד למלוא ה-SCR;

(2) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח, כאשר הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד

לשנת 2032 (להלן "ניכוי בתקופת הפריסה"). החברה אינה זכאית להשתמש בחלופה זו מאחר

ובעתודות ארוכות הטווח גלום רווח עתידי.

#### מידע צופה פני עתיד בדוח

הנתונים הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, לרבות ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשכ"ח 1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות ואומדנים אלה, כולם או חלקם לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שנחזה. בהתייחס, בין היתר, להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות ושיעור רווח חיתומי), שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

האומדן המיטבי חושב בהתאם למתודולוגיה, לכללים והעקרונות שנקבעו בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. ההנחות במודל הן לפי "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" (Best Estimate Assumptions), דהיינו, הנחות שהינן פרי השלכת הניסיון הקיים כלפי העתיד במסגרת הסביבה בה פועלות חברות הביטוח וללא מקדמי שמרנות.

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

מטבע הדברים, כאמור לעיל, היות שמדובר בהערכות עתידיות לזמן ארוך, התוצאות בפועל צפויות להיות שונות מאלה שהוערכו בעת חישוב האומדן המיטבי.

סטיות מהפרמטרים הבאים יכולות להשפיע באופן מהותי על התוצאה:

(1) גורמים כלכליים (לדוגמא - ריבית היוון, תשואות)

(2) גורמים דמוגרפיים (לדוגמא - שינויים בתמותה ותחלואה)

(3) חקיקה והסדרים תחיקתיים בנושאים רלוונטיים

(4) התחייבויות תלויות

(5) מיסוי

(6) שינויים בסביבה העסקית

תוצאות עתידיות, הסוטות מההערכות שבוצעו על בסיס "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" הן טבעיות וצפוי שיתרחש ואף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים האמורים. על כן צפוי כי התוצאות בפועל מדי שנה, תהיינה שונות מאלו החזויות במודל האומדן המיטבי ולו רק בשל תנודות אקראיות רגילות.

בשנים האחרונות חלו רפורמות רבות בתחום הביטוח והבריאות שהשפיעו ומשפיעות על הערכת האומדן המיטבי וחישבו. קיימת אי ודאות אשר להשפעה הצפויה של הרפורמות בחקיקה וזאת בין היתר לאור העובדה כי חלק מן הרפורמות עדין לא הושלמו או לא החל בביצוען וכי יישומן של חלק מהרפורמות בפועל עשוי להיות שונה מהאופן בו נחזה מראש, והוא תלוי במשתנים שונים שאינם ודאיים, ביניהם תנאי התחרות, טעמי המבוטחים, התנהגות גורמים מתחרים והמפיצים לפיכך, חישוב ערך הגלום אינו מתחשב בהשלכות עתידיות אפשריות של רפורמות אלו.

### 1.3. הגדרות

"**אומדן מיטבי**" (BE): ממוצע ההסתברויות המשוקלל (תוחלת) של תזרימי המזומנים, שנדרשים לפרוע את התחייבויות הביטוח במהלך כל תקופת קיומן, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת. והכול, בהתחשב בכל תזרימי המזומנים החיוביים והשליליים ללא מרווחי שמרנות

"**ביטוח בריאות דומה לביטוח חיים**" (בריאות SLT): ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.

"**ביטוח בריאות דומה לביטוח כללי**" (בריאות NSLT): ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.

"**הון נדרש בסיסי לכושר פירעון**" (BSCR): הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.

"**הון נדרש לכושר פירעון**" (SCR): הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

"**הון עצמי מוכר / הון כלכלי**": סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

"**הון רובד 1 בסיסי**": סך כל הרכיבים המנויים בפסקה (1) להלן בניכוי הרכיבים המנויים בפסקה (2) להלן:

(1) עודף נכסים על התחייבויות, כשהוא מוערך לפי ההוראות לעניין מאזן כלכלי, הכולל את הרכיבים הבאים:

(א) הון מניות רגילות מונפק ונפרע

(ב) פרמיה ששולמה בעת הנפקת מניות

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

(ג) יתרת עודפים

(ד) קרנות הון בניכוי קרנות הון בחובה והשינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן

הערכת הנכסים וההתחייבויות לפי ההוראות (Reconciliation reserve)

(2) סכומים לניכוי מהון רובד 1 בסיסי:

(א) נכסים בלתי מוכרים

(ב) השקעה עצמית במניות רגילות

(ג) דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח

"**הוראות משטר כושר פירעון כלכלי**": חוזר ביטוח 15-1-2020 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס Solvency II" והנחיות נלוות של הממונה לעניין יישום משטר כושר פירעון כלכלי.

"**החברה**": איי אי ג'י חברה לביטוח בע"מ.

"**הממונה**": הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

"**הרשות**": רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

"**השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון**": הפער בין סכימה פשוטה של רכיבי הסיכון במודל ובין סכימה הלוקחת בחשבון את המתאם החלקי ביניהם. ככל שיש יותר פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ובין רכיבי הסיכון כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את הסיכון הכולל.

"**התאמת תרחיש מניות**": דרישת הון מוקטנת על סוגי השקעות מסוימים שתגדל בהדרגתיות עד לשנת 2023 כשדרישת ההון בגין השקעות אלו תגיע לשיעורה המלא.

"**יחס כושר פירעון**": היחס שבין ההון העצמי המוכר של חברת ביטוח להון הנדרש לכושר פירעון.

"**מאזן כלכלי**": מאזן חברת ביטוח בהתאם להוראות חלק א' בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

"**מרווח סיכון (Risk Margin)**": סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המחושב בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

"**סף הון (MCR)**": הון מינימלי נדרש מחברת ביטוח המחושב בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

"**תקופת פריסה**": במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, בשנים 2016 עד 2024 הון נדרש של חברת הביטוח יעלה בהדרגה מ- 60% בשנת 2016 ועד עמידה מלאה (SCR) לכושר פירעון בהון נדרש לכושר פירעון (100%) בשנת 2024.

**UFR**: שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

**מבוקר** -ביקורת רואה החשבון המבקר של החברה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בנספח ב' לחוזר ביטוח 1-20-2017 מ-3 בדצמבר 2017, המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

**לא מבוקר** -סקירת רואה החשבון המבקר של החברה, תקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי" ובהתאם להנחיות הממונה



## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

שנכללו בחוזר ביטוח 10-1-2023 מ-28 באוגוסט 2023, המפרט הוראות לעניין סקירה על דוח יחס כושר פירעון כלכלי רבעוני.

### 1.4. מתודולוגיית החישוב

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות הנחיות לחישוב על בסיס כלכלי של ההון העצמי וההון הנדרש לכושר פירעון.

בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, ככלל, סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, ובפרט ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס האומדן המיטבי של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח במאזן הכלכלי. במאזן הכלכלי, ככלל, אין הכרה בנכסים לא מוחשיים והוא נערך על בסיס הדוחות הכספיים של החברה.

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי סיכון אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר הינם סיכונים ביטוח חיים, סיכונים ביטוח בריאות, סיכונים ביטוח כללי, סיכונים שוק וסיכונים צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהוראות.

קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכמה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בהתחשב במתאמים המיוחסים להם, בניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה, כמפורט בהוראות. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי.

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחות. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם עשוי להיות תנודתי.

דרישת ההון בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת החברה לסיכון זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו על ידי ההוראות. גובה ההון הנדרש מייצג, על פי ההוראות, את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הביטוח לספוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

### 2. יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

הנתונים ל-30/6 נסקרו בהתאם לתקן ISAE 3000 לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי"

#### 2.1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)	ליום 30 ביוני 2023 (לא מבוקר)	
880,968	895,538	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 5 (באלפי ש"ח)
669,625	643,771	הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 5 (באלפי ש"ח)
211,343	251,767	עודף (גירעון) (באלפי ש"ח)
132%	139%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
<b>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:</b>		
-	-	גיוס (פדיון) מכשירי הון
880,968	895,538	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (באלפי ש"ח)
211,343	251,767	עודף (באלפי ש"ח)
132%	139%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

#### שינויים מהותיים ביחס כושר פירעון כלכלי לעומת אשתקד:

במהלך המחצית הראשונה של 2023, ההון העצמי לעניין ההון הנדרש לכושר פירעון הושפע מהפסדים חיתומיים שהשפיעו לרעה, השפעה שלילית של עליית עקום הריבית על הנכסים, השפעה חיובית של עליית עקום הריבית על ההתחייבויות ומרווחי השקעות שהשפיעו לטובה, סה"כ חלה עלייה בהון החברה. דרישת ההון קטנה בעקבות רכישת שכבה נוספת של ביטוח משנה למקרה קטסטרופה בענף דירות. סך ההשפעות תרמו לגידול ביחס כושר הפירעון. שיעור ההון הנדרש לכושר הפירעון בתקופת הפריסה בדצמבר 2022 וביוני 2023 השיעור הינו 90%. לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, וללא התאמת תרחיש מניות ובדבר יעד יחס כושר הפירעון כלכלי ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 0 להלן.

#### 2.2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)	ליום 30 ביוני 2023 (לא מבוקר)	
<b>אלפי ש"ח</b>		
233,895	251,424	סף הון (MCR) - ראו סעיף 6.1.
880,968	895,538	הון עצמי לעניין סף הון - ראו סעיף 6.2.

### 3. מאזן כלכלי

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

3.1. מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)		ליום 30 ביוני 2023 (לא מבוקר)		
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	הערות
אלפי ש"ח				
<b>נכסים:</b>				
13,435	26,625	11,942	27,469	3.2.1 נכסים בלתי מוחשיים
-	184,697	-	195,585	3.2.2 הוצאות רכישה נדחות
23,580	23,580	22,756	22,756	3.2.3 רכוש קבוע
624,255	711,756	638,979	732,414	נכסי ביטוח משנה
433,135	484,519	410,000	455,312	3.2.4 חייבים ויתרות חובה
<b>השקעות פיננסיות אחרות:</b>				
1,817,997	1,817,997	1,911,036	1,911,036	נכסי חוב סחירים
93,232	93,244	99,628	99,654	3.2.5 נכסי חוב שאינם סחירים
105,314	105,314	124,435	124,435	אחרות
<b>2,016,543</b>	<b>2,016,555</b>	<b>2,135,099</b>	<b>2,135,125</b>	<b>סך כל השקעות פיננסיות אחרות</b>
35,721	35,721	57,839	57,839	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
<b>3,146,669</b>	<b>3,483,453</b>	<b>3,276,615</b>	<b>3,626,500</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
<b>הון</b>				
880,968	794,868	895,538	811,663	הון רובד 1 בסיסי
<b>880,968</b>	<b>794,868</b>	<b>895,538</b>	<b>811,663</b>	<b>סך כל ההון</b>
<b>התחייבויות:</b>				
1,676,624	2,261,044	1,806,988	2,407,367	3.2.6 התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
165,819	-	162,662	-	3.2.7 מרווח סיכון (RM)
17,768	(*) -	26,182	(*) -	3.2.8 התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
405,490	427,541	385,245	407,470	3.2.4 זכאים ויתרות זכות
<b>2,265,701</b>	<b>2,688,585</b>	<b>2,381,077</b>	<b>2,814,837</b>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>3,146,669</b>	<b>3,483,453</b>	<b>3,276,615</b>	<b>3,626,500</b>	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

(\*) ליום 30 ביוני 2023 ישנו נכס בגין מסים נדחים, נטו שמופיע בסעיף חייבים ויתרות חובה.

### 3.2. מידע אודות מאזן כלכלי

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדידה של נכסים והתחייבויות לצורכי הדוחות הכספיים, בחוזר המאוחד (פרק 1 חלק 2 של שער 5) (להלן – "פרק מדידה בחוזר המאוחד"), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בחלק א' של משטר כושר פירעון כלכלי, כדלהלן:

#### 3.2.1. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים אחרים, משוערכים בשווי אפס אלא אם להערכת החברה ניתן למכור אותם בנפרד בהתאם למחיר שוק מצוטט בשוק פעיל.

#### 3.2.2. הוצאות רכישה נדחות

הוצאות רכישה נדחות משוערכות בשווי אפס.

#### 3.2.3. רכוש קבוע

נכסים עבורם קיים שוק פעיל משוערכים בהתאם לשווי ההוגן. נכסים שלהערכת החברה לא קיים עבורם שוק פעיל מוערכים בשווי אפס.

#### 3.2.4. חייבים וזכאים

זכאים ויתרות זכות שוערכו בהתאם לעקרונות שנקבעו בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי לעניין המאזן הכלכלי, ובכלל זה הוצאות רכישה של מבטחי משנה והתחייבויות החברה בשל הטבות לעובדים. בהתאם להנחיה, החברה לא חישה שווי הוגן לפריטים בעלי מח"מ קצר משנה.

#### 3.2.5. נכסי חוב שאינם סחירים

שווי ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

#### 3.2.6. התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

חישוב התחייבויות הביטוח נעשה על בסיס האומדן המיטבי, על בסיס הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. חישוב התחייבויות הביטוח בוצע בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר ככלל בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות SLT בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של ה-EV בישראל, ובהתייחס לביטוח כללי ובריאות NSLT בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE בפרק המדידה בחוזר המאוחד.

מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון<sup>1</sup> ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בביאור 27 לדוחות השנתיים של החברה.

חישוב התחייבויות בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היוון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על המידע הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים.

<sup>1</sup> ללא תוספת VA.

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ההנחות המשמשות את המודל כוללות, בין היתר, הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תמותה ותחלואה, ונקבעות על-פי ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים אחרים.

חישוב ההתחייבויות אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים. בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית או "עסק חי", דהיינו שמבנה החברה לא ישתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיוחסנה לתיק הקיים כיום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד. סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "האומדן המיטבי" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב.

### 3.2.6.1 מגבלות והסתייגויות בחישוב האומדן המיטבי

- ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. אי לכך, ישנה אפשרות לתרחישים קיצוניים אשר ההסתברות להתרחשותם נמוכה מאוד ואשר אין ביכולתה של החברה להעריכה וכן את מידת השפעתם של אירועים אלה. אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.
- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב האומדן המיטבי לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על האומדן המיטבי באופן מהותי.
- קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת ההתפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי וללא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מחקרים בעיקר בהתאם לניסיון של השנים האחרונות ועל מיטב ידיעתה של ההנהלה. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשנה.
- כל ההנחות להן השפעה מהותית על החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי כל גורם דמוגרפי ותפעולי, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומסקנות פרי הפעלת שיקול דעת מקצועי, המבוססים הן על ניסיון רלוונטי והן על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו על ידי הרשות.
- ככלל ההנחות לצורך ה-BE זהות להנחות המשמשות לחישוב התחייבויות ביטוחיות במאזן החברה. עם זאת, השיטות האקטואריות המשמשות לעריכת ה-BE עשויות להיות שונות מאלו המשמשות עבור חישוב ההתחייבויות המאזניות.

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

### 3.2.6.2 הנחות כלכליות

ריבית היוון – בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות, התשואה העתידית וריבית ההיוון נקבעו על-פי עקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון מותאמת, הכוללת הנחת UFR של 2.6%, וללא תוספת מרווח VA - החברה בנתה עקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון מותאמת עפ"י הריבית המפורסמת של מרווח הוגן.

### 3.2.6.3 הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות SLT)

הוצאות הנהלה וכלליות – החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי. מחקר ההוצאות מתעדכן מידי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון כמות פרמיות ועלות התביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימים העתידיים כוללים בתוכן הערכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבויות.

### 3.2.6.4 הנחות דמוגרפיות

- ביטולים – הפסקת תשלום פרמיה וקיצור חיי הפוליסה. ניתוח הביטולים מושפע בעיקר על ידי וותק המבוטח בפוליסה או במוצר או בכיסוי.
- תמותה – ניתוח שיעורי התמותה מבדיל בין פרמטרים של גיל, מין וסטטוס עישון.
- תחלואה – שיעור התביעות במוצרים או כיסויים במוצרי שב"ן, מחלות קשות, תאונות אישיות ונכות. ניתוח של ניסיון התביעות לפי מוצר או כיסוי מתעדכן מדי תקופה.

### 3.2.6.5 הנחות בביטוח כללי

עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם – בהתאם לניסיון העבר של החברה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפים בעלי זנב ארוך או קצר.

### 3.2.7 מרווח סיכון (Risk Margin)

בנוסף להתחייבויות הביטוחיות על בסיס אומדן מיטבי, מחושב רכיב של מרווח סיכון (Risk Margin) המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המחושבות על בסיס אומדן מיטב. ה-Risk Margin מחושב בהתאם להוראות הממונה על סמך שיעור עלות הון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון מותאמת. דרישת ההון העתידית מחושבת על פי "שיטת גורמי הסיכון", על ידי שינוי רכיבי דרישת ההון שחושבו למועד הדיווח בהתאם להתפתחות החזויה של גורמי הסיכון שיוחסו להם. גורמים אלה נועדו לשקף את ההתפתחות של סיכוני המודל הסטנדרטי על פני ציר הזמן. בהתאם להנחיה, התחשיב אינו לוקח בחשבון את דרישת ההון בגין סיכוני שוק.

### 3.2.8 התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו

החישוב נערך בהתאם לעקרונות שנקבעו בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים נדחים תאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בהנחיה, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

שינויים מהותיים במאזן הכלכלי לעומת אשתקד:

במהלך שנת הדיווח השינויים העיקריים נובעים מ:

- חייבים ויתרות חובה – ירידה לעומת היתרה של שנה קודמת, בעיקר קיטון ביתרת חובה של מס הכנסה.
- סך כל השקעות פיננסיות אחרות – עלייה מול היתרה של שנה קודמת, בעיקר כתוצאה מרווחי השקעות.
- מזומנים - עלייה מול היתרה של שנה קודמת.
- שינויים בהתחייבויות - ראה סעיף 3.3.

### 3.3. הרכב ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 30 ביוני 2023

(לא מבוקר)

אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ברוטו	ביטוח משנה	שייר
אלפי ש"ח		
(160,439)	3,953	(164,392)
1,967,427	635,026	1,332,401
<b>1,806,988</b>	<b>638,979</b>	<b>1,168,009</b>
<b>1,806,988</b>	<b>638,979</b>	<b>1,168,009</b>

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:

חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)

אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ברוטו	ביטוח משנה	שייר
אלפי ש"ח		
(182,462)	3,991	(186,453)
1,859,086	620,265	1,238,821
<b>1,676,624</b>	<b>624,255</b>	<b>1,052,368</b>
<b>1,676,624</b>	<b>624,255</b>	<b>1,052,368</b>

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:

חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

שינויים מהותיים בהרכב ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה לעומת אשתקד:

- במהלך שנת הדיווח חל גידול קל בהתחייבויות ברוטו ובשייר בחוזי ביטוח SLT, לאור גידול תיק תאונות אישיות הקצר.
- ההתחייבויות בביטוח אלמנטרי גדלו בעיקר ברכב רכוש ורכב חובה עקב התפתחות שלילית בניסיון התביעות.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני 2023 (לא מבוקר)			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
אלפי ש"ח			
895,538	-	-	895,538
-			-
-	-	-	
-	-	-	
895,538	-	-	895,538
191,075			191,075

הון עצמי  
ניכויים מהון רובד 1 (א)  
הפחתות (ב)  
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)  
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)  
מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

  

ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
אלפי ש"ח			
880,968	-	-	880,968
-			-
-	-	-	
-	-	-	
880,968	-	-	880,968
206,875			206,875

הון עצמי  
ניכויים מהון רובד 1 (א)  
הפחתות (ב)  
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)  
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)  
מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

- (א) **ניכויים מהון רובד 1** - בהתאם להגדרת "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד - "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן - נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום לראשונה של הדוח.
- (ב) **הפחתות** - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח משטר כושר פירעון כלכלי.
- (ג) **חריגה ממגבלות כמותיות** - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח משטר כושר פירעון כלכלי.



## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

### (ד) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון:

ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)	ליום 30 ביוני 2023 (לא מבוקר)	
באלפי ש"ח		
880,968	895,538	הון רובד 1:
880,968	895,538	הון רובד 1 בסיסי
		סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

#### 4.1. הרכב ההון המוכר

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות הוראות לעניין הרכב ההון המוכר על בסיס כלכלי, לפיהן ההון העצמי יהיה סך ההון רובד 1 והון רובד 2, כהגדרתם בהוראות:

- הון רובד 1: הון רובד 1 בסיסי - עודף נכסים על התחייבויות, כשהוא מוערך לפי ההוראות לעניין מאזן כלכלי הכולל את הרכיבים הבאים: הון מניות רגילות מונפק ונפרע, פרמיה ששולמה בעת הנפקת מניות, יתרת עודפים, קרנות הון בניכוי קרנות הון בחובה והשינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים באופן הערכת הנכסים והתחייבויות לפי ההוראות (Reconciliation Reserve) בניכוי: נכסים בלתי מוכרים, השקעה עצמית במניות רגילות ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח. הון רובד 1 נוסף (עד 20%) - שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון רובד 1 נוסף ומכשיר הון ראשוני מורכב.
  - הון רובד 2: מכשיר הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1, מכשיר הון רובד 2, מכשיר הון משני מורכב, מכשיר הון שלישוני מורכב ומכשיר הון משני נחות.
- שיעור רכיבים הכלולים בהון רובד 1, לאחר הפחתות, לא יפחת בכל עת מ- 60% SCR ומ- 80% MCR. שיעור רכיבים הכלולים בהון רובד 2, לאחר הפחתות, לא יעלה בכל עת על 40% מ- SCR ועל 20% מ- MCR. לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות ראה סעיף 7 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

#### שינויים מהותיים בהון העצמי לעומת אשתקד:

- גידול בהתחייבויות הביטוחיות בעיקר ברכב חובה ורכב רכוש המצביעים על הפסדיים בענפים.
- קיטון ברווח הצפוי בביטוח חיים בעקבות שכיחות גבוהה בתביעות וכן בעקבות עדכון הנחות המודל.
- התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה – חל גידול ביוני 2023 לעומת שנת 2022. ההנחות הרגולטוריות מאפשרות להכיר בתוספת של עד 5% מדרישת ההון הבסיסי (BSCR) במידה שלחברה יש רווחים צפויים בשנים הבאות.

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)	ליום 30 ביוני 2023 (לא מבוקר)	אלפי ש"ח
91,878	94,157	
112,850	106,446	
184,430	186,943	
147,005	157,113	
570,010	541,435	
<b>1,106,173</b>	<b>1,086,094</b>	
(369,554)	(373,506)	
6,718	5,971	
<b>743,337</b>	<b>718,559</b>	
55,773	59,023	
(55,082)	(62,281)	
<b>744,028</b>	<b>715,301</b>	
90%	90%	
<b>669,625</b>	<b>643,771</b>	

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR):

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק <sup>2</sup>	
הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי	
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים	
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)	
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי	
<b>סה"כ</b>	

השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון  
הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים  
**סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR**

הון נדרש בשל סיכון תפעולי  
התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה

**סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR) בהתחשב בהתאמת תרחיש מניות**  
**שיעור הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה מ-SCR (באחוזים)**  
**סה"כ הון נדרש לכושר פירעון**

לפרטים אודות מידע בדבר הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות ראה סעיף **Error! Reference source not found.** "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

5.1. הון נדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על העקרונות:

- החברה פועלת כעסק חי;
- מתייחס לסיכונים הנובעים מעסקים קיימים ומעסקי ביטוח כללי וביטוח בריאות NSLT שצפויים להיחתם במהלך 12 חודשים לאחר מועד הדוח;
- בנוגע לעסקים קיימים הוא יכסה הפסדים בלתי צפויים בלבד;
- משקף את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת ביטוח לספוג הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ומהווה את הערך בסיכון (VAR) של הון רוברד 1 בסיסי של החברה, ברמת ביטחון של 99.5% על פני תקופה של 12 חודשים;
- מכסה את רכיבי הסיכון הבאים: ביטוח חיים, ביטוח בריאות, ביטוח כללי, שוק, צד נגדי וסיכון תפעולי;
- מתחשב באמצעים ושיטות להפחתת סיכונים.

<sup>2</sup> בהתאמת תרחיש מניות. מספרי ההשוואה הוצגו מחדש.

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

- חישוב התרחישים מבוסס על הערכת הסטייה מהערכה של שווי הוגן רובד 1 בסיסי, על בסיס הערכת הסטיות בשווי הנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי בעת התממשות התרחיש. בפרט, ברכיבי סיכון חיים ובריאות SLT הערכת תוצאות התרחישים מבוססת על תוצאות המודלים לביצוע האומדן המיטבי.

### שינויים מהותיים בהון הנדרש לעומת אשתקד

- רכיב ביטוח אלמנטרי – הקיטון מושפע מרכישת כיסוי לרעידה אדמה רחב יותר מאשר אשתקד בענף הדירות.
- בשאר הרכיבים השינויים אינם מהותיים לעומת אשתקד.
- שיעור ההון הנדרש לכושר הפירעון בתקופת הפריסה ה-SCR (באחוזים) גדל בכל שנה ב-5% עד ל-100% בשנת 2024. בדצמבר 2022 השיעור היה 90% כמו כן ביוני 2023.

## 6. סף הון (MCR)

### 6.1. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)	ליום 30 ביוני 2023 (לא מבוקר)
<b>אלפי ש"ח</b>	
233,895	251,424
167,406	160,943
301,331	289,697
233,895	251,424

סף הון לפי נוסחת MCR  
גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)  
גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)  
סף הון (MCR)

### 6.2. הון עצמי לעניין סף הון:

ליום 30 ביוני 2023 (לא מבוקר)		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
<b>אלפי ש"ח</b>		
895,538	-	895,538
-	-	
895,538	-	895,538

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף   
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (\*)  
הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
<b>אלפי ש"ח</b>		
880,968	-	880,968
-	-	
880,968	-	880,968

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף   
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (\*)  
הון עצמי לעניין סף הון

(\*) בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' לנספח משטר כושר פירעון כלכלי, הון רובד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

### 7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ללא יישום	השפעת שיעור של 50% הון	השפעת גידול הדרגתי בהון		כולל יישום הוראות המעבר השפעת הכללה לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות		
הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	רוכד 2 בתקופת הפריסה	פירעון בתקופת הפריסה	תרחיש מניות פירעון בתקופת הפריסה	של ניכוי בתקופת הפריסה	הוראות המעבר השפעת הכללה לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	
1,969,650	-	-	-	-	1,969,650	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
895,538	-	-	-	-	895,538	הון רוכד 1 בסיסי
895,538	-	-	-	-	895,538	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
718,714	-	(71,530)	(3,413)	-	643,771	הון נדרש לכושר פירעון

#### 7.1. הוראות בתקופת הפריסה

בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי נקבעה תקופת פריסה בה תיושמנה ההנחיות הבאות:

- דרישת ההון בגין תת רכיב סיכון מניות, כהגדרתו בהוראות, תגדל באופן הדרגתי במשך שבע שנים החל מיום התחילה, החל משיעור של 22% ועד לשיעורים של 30%, 39% ו-49% להשקעה במניות תשתיות, סוג 1 וסוג 2, בהתאמה. הגידול ההדרגתי יחול גם על ההתאמה האנטי-מחזורית, כהגדרתה בהוראות.
- פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024, כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה ב-5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR בשנת 2017 ועד למלוא ה-SCR.

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

### 8. מגבלות על חלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסם הממונה אוקטובר 2017, חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו הוראות דיווח לממונה. בהתאם למדיניות ניהול ההון של החברה, שאושרה על ידי דירקטוריון החברה, הכוללת גם מדיניות ביחס לחלוקת דיבידנדים, החברה תהיה רשאית לשלם דיבידנד לבעלי מניותיה מעל סף של 130% יחס כושר פירעון.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. יחס זה גבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי הוראות הממונה.

<b>ליום 30 ביוני 2023 ליום 31 בדצמבר</b>		<b>ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות:</b>
<b>2022 (מבוקר)</b>	<b>(לא מבוקר)</b>	
880,968	895,538	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (באלפי ש"ח)
746,947	718,714	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (באלפי ש"ח)
134,021	176,824	עודף (גירעון) (באלפי ש"ח)
118%	125%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
<b>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:</b>		
-	-	גיוס (פדיון) מכשירי הון
880,968	895,538	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (באלפי ש"ח)
134,021	176,824	עודף (גירעון) (באלפי ש"ח)
118%	125%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
<b>עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון:</b>		
130%	130%	יעד יחס כושר הפירעון כלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)
(90,063)	(38,790)	עודף (חוסר) הון ביחס ליעד (באלפי ש"ח)

כתוצאה מהשינויים שפורטו לעיל יחס ההון של החברה עלה מ 118% בדצמבר 2022 ל 125% ביוני 2023.

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

### 9. אירועים אחרי תאריך הישוב סולבנסי

ביום 7 באוקטובר 2023 התחילה מתקפת פתע מרצועת עזה על מדינת ישראל מצד ארגוני טרור. בהמשך לכך, הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה - "חרבות ברזל", שבתחילתה התמקדה בעיקר בלחימה בארגון הטרור חמאס באזור הדרום ורצועת עזה, ואולם מאז פרוץ המלחמה חלה הסלמה ביטחונית גם בגזרה הצפונית בגבול מדינת לבנון. על רקע האמור ננקטו פעולות שונות, לרבות גיוס נרחב של אנשי מילואים, ופורסמה על ידי פיקוד העורף מדיניות התגוננות האוכלוסייה ומתכונת עבודה בחירום. כפועל יוצא, מועסקים רבים במשק גויסו למילואים או עברו לעבוד מהבית, והעבודה מבוצעת במתכונת מצומצמת ובתנאים מיוחדים המאפיינים את מצב חירום ומדיניות התגוננות האוכלוסייה עליה הורה פיקוד העורף. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. ("אירוע מלחמה").

בעקבות זאת, נערכה החברה להבטיח את המשך פעילותה התקינה בכל הקשור לעמידה בהתחייבויותיה כלפי לקוחותיה והתאמת פעילותה בכל המישורים.

### השפעות אפשריות של המלחמה על יחס סולבנסי:

להערכת החברה, אין לאירוע המלחמה נכון ליום הפרסום השפעה מהותית על יחס כושר פירעון של החברה, ראה ביאור 8 בדוח הכספי לגבי ארועים לאחר תאריך המאזן.

מתום הרבעון השני ולאחר מכן, לאור אירועי המלחמה חל שינוי בעקום הריבית חסרת סיכון המשמש בהיוון העתודות לענפי החבויות (חובה, מסחרי חבויות), אשר הביא לקיטון מסוים בעתודות בענפים אילו.

ברוב מוצרי החברה הפוליסות אינן כוללות נזק לרכוש במקרה של מלחמה. ולכן, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, להערכת הנהלת החברה, עיקר החשיפה הנוגעת לאירוע המלחמה, נובעת מביטוחי חיים ומביטוח בריאות (בעיקר תאונות אישיות). יש לציין, כי לחברה יש חוזי ביטוח משנה לא יחסי, המגן מפני אבדן חיים ותביעות תאונות אישיות הנגרמות על ידי אירוע קטסטרופה, בהתאם לתנאי הפוליסות, המקטין את החשיפה של החברה. לפי הערכת החברה היקף החשיפה של החברה בענף ביטוח חיים ותאונות אישיות אחרי הפעלת חוזי ביטוח משנה לא יחסי, אינו מהותי.

מדובר באירוע מתגלגל הכרוך באי וודאות גבוהה והשלכות כלכליות על כלל המשק ולכן נכון למועד אישור דוחות הכספיים החברה אינה יכולה להעריך את היקף השלכות המלחמה על היקף פעילותה העסקית ותוצאותיה בעתיד, החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחות בנושא ובוחנת את ההשלכות על פעילותיה ותוצאותיה.

תאריך: 21 נובמבר 2023

אוליביה זוהר Olivia Zohar סמנכ"ל ניהול סיכונים	אושר גריי Usher Gray סמנכ"ל כספים	יפעת רייטר Yfat Reiter מנכ"ל	אדוורד לוין Edward Levin יו"ר הדירקטוריון
--	---	------------------------------------	---