



**דוח יחס כושר פירעון כלכלי של
איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ
ליום 31.12.2023**

תוכן עניינים

4	..... כללי	.1
7	..... יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון	.2
8	..... מאזן כלכלי	.3
12	..... הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	.4
14	..... הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	.5
15	..... סף הון (MCR)	.6
16	..... השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה	.7
17	..... דוח תנועה בעודף ההון	.8
18	..... מבחני רגישות	.9
18	..... מגבלת על חלוקת דיבידנד	.10



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

מאי 2024

לכבוד

הדירקטוריון של

AIG ישראל חברה לביטוח בע"מ

הנדון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency

II של חברת איי אי ג'י חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2023

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן – "SCR") ואת ההון הכלכלי של חברת איי אי ג'י חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2023 (להלן "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן "הדו"ח").

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II, כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 1-15-2020 מתאריך 14 באוקטובר 2020 על נספחיו ותיקונו (להלן - "ההוראות").

החשובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה.

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

בהתבסס על בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמוזכר להלן, אשר שימשו את הדירקטוריון והנהלה של החברה בהכנת המידע, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהתחזיות וההנחות, בכללותן, אינן מהוות בסיס סביר למידע בהתאם להוראות. כמו כן לדעתנו, המידע, לרבות אופן קביעת ההנחות והתחזיות, הוכן והוצג מכל הבחינות המהותיות בהתאם להוראות.

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

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף 1 (ו) (2) - הערות והבהרות בדוח יחס כושר פירעון כלכלי, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

בכבוד רב,

סומך חייקין

1. כללי

1.1. רקע ודרישות גילוי

ביום 3 בדצמבר 2017 פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("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 2019-1-8). 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 31 בדצמבר 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 מהתמשותם 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 להוראת חלק ג' בנספח לחוזר סולבנסי. חישוב ההון העצמי המוכר מתבצע בכפוף להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.

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).

בחודש 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.

בחודש 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.

בשנת 2025 יכנס לתוקף תקן IFRS 17 קיימת אי וודאות לגבי אופן השפעתו על סולבנסי (טרם פורסמו הנחיות בנושא).

בחודש מרס 2024 אישרה הכנסת את צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשפ"ד-2024 (להלן – הצו) אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025, השיעור של מס השכר ומס הרווח שישולם על פעילות בישראל של מוסד כספי יהיה 18% מהשכר ששילם והרווח שהפיק וזאת במקום השיעור של 17% שקיים כיום. ההשפעה על המיסים הנדחים של החברה אינה מהותית.

ביום 7 באוקטובר 2023 התחילה מתקפת פתע מרצועת עזה על מדינת ישראל מצד ארגוני טרור. בעקבות זאת, הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה - "חרבות ברזל", שבתחילתה התמקדה בעיקר בלחימה בארגון הטרור

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

חמאס באזור הדרום ורצועת עזה, ואולם מאז פרוץ המלחמה חלה הסלמה ביטחונית גם בגזרה הצפונית בגבול מדינת לבנון. עצימות שממשיכה הן בחזית עזה והחזית הצפונית, וכן בחודש אפריל 2024 חלה הסלמה בעימות של ישראל עם אירן. ("אירוע מלחמה"). השפעות אפשריות של המלחמה על יחס סולבנסי:

להערכת החברה, אין לאירוע המלחמה נכון ליום הפרסום השפעה מהותית על יחס כושר פירעון של החברה, לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ב-31 במרס 2024, אין השפעה מהותית על החברה בעקבות אירוע המלחמה, למעט קיטון משמעותי בפרמיות נסיעות לחו"ל בענף בריאות, שבהן חלה ירידה עקב ירידה במספר היציאות של ישראלים לחו"ל עקב אירוע המלחמה שהביאה לירידה בפרמיות. 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 פעילותה ותוצאותיה

1.2. הוראות בתקופת הפריסה

- בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי נקבעה תקופת פריסה בה תיושמה ההנחות הבאות:
- ההקלה בדרישת ההון בגין תת רכיב סיכון מניות, הסתיימה בתאריך 31.12.2023
- בנוסף, בחירה באחת מהחלופות הבאות:

- פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לסוף שנת 2024 (להלן "תקופת הפריסה"), כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה ב-5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR בשנת 2017 ועד למלוא ה-SCR;
- 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. 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 שהשפיעו ומשפיעות על הערכת האומדן המיטבי וחישובו. 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,

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

התנהגות גורמים מתחרים והמפיצים לפיכך, חישוב אומדן מיטבי 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.
 - ג) יתרת עודפים.
 - ד) קרנות הון בניכוי קרנות הון בחובה והשינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים והתחייבויות 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 2020-1-15 "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": ההקלה בדרישת ההון בגין תת רכיב סיכון מניות, הסתיימה בתאריך 31.12.2023 "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.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

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%.

2. יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

הנתונים בוקרו בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 – בדיקה של מידע כספי עתידי.

2.1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	
880,968	954,963	□ הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 5 (באלפי ש"ח)
669,625	750,829	הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 5 (באלפי ש"ח)
211,343	204,134	עודף (גירעון) (באלפי ש"ח)
132%	127%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

לא היו השפעות פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון.

שינויים מהותיים ביחס כושר פירעון כלכלי לעומת אשתקד:

במהלך שנת הדיווח, ההון העצמי לעניין ההון הנדרש לכושר פירעון הושפע מרווחים השקעתיים, ומצמצום בהפסדים החיתומיים, ומקיטון תיק תאונות אישיות הארוך טווח הנמצא ב-run-off. דרישת ההון גדלה בעקבות גידול בתיק הדירות ולא נרכשה שכבה נוספת של ביטוח משנה למקרה קטסטרופה. שיעור ההון הנדרש לכושר הפירעון בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2022 היה 90% ו ליום 31 בדצמבר 2023 השיעור הינו 95%.

סך ההשפעות תרמו לצמצום קל ביחס כושר הפירעון בהתאם להוראות המעבר. לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, ובדבר יעד יחס כושר הפירעון כלכלי ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 8 להלן

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

2.2 סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח	
233,895	276,465
880,968	954,963

סף הון (MCR) - ראו סעיף 6.1
הון עצמי לעניין סף הון - ראו סעיף 6.2

3. מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2023		
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	הערות
אלפי ש"ח				
13,435	26,625	8,957	29,623	3.1.1
-	184,697	-	201,967	3.1.2
23,580	23,580	18,623	18,623	3.1.3
624,255	711,756	665,144	761,368	
433,135	484,519	410,521	441,944	3.1.4
1,817,997	1,817,997	1,989,353	1,989,353	
93,232	93,244	116,902	116,969	3.1.5
105,314	105,314	131,371	131,371	
2,016,543	2,016,555	2,237,626	2,237,693	
35,721	35,721	143,615	143,615	
3,146,669	3,483,453	3,484,486	3,834,833	
880,968	794,868	954,963	866,204	
880,968	794,868	954,963	866,204	
1,676,624	2,261,044	1,865,204	2,500,045	3.1.6
165,819	-	174,669	-	3.1.7
17,768	(*) -	48,816	4,501	3.1.8
405,490	427,541	440,834	464,083	3.1.4
2,265,701	2,688,585	2,529,523	2,968,629	
3,146,669	3,483,453	3,484,486	3,834,833	

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים
הוצאות רכישה נדחות
רכוש קבוע
נכסי ביטוח משנה
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות אחרות:

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
אחרות

סך כל השקעות פיננסיות אחרות

מזומנים ושווי מזומנים אחרים
סך כל הנכסים

הון

הון רובד 1 בסיסי
סך כל ההון

התחייבויות:

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
שאינם תלויי תשואה
מרווח סיכון (RM)

התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו

זכאים ויתרות זכות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

(*) ליום 31 בדצמבר 2022 ישנו נכס בגין מסים נדחים, נטו שמופיע בסעיף חייבים ויתרות חובה.

3.1. 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:

3.1.1. נכסים בלתי מוחשיים

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

3.1.2. הוצאות רכישה נדחות

הוצאות רכישה נדחות משוערכות בשווי אפס.

3.1.3. רכוש קבוע

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

3.1.4. 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.

3.1.5. נכסי חוב שאינם סחירים

שוויים 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.

3.1.6. 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 התחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון¹ 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 התחייבויות 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. ההנחות המשמשות את המודל כוללות, בין היתר, הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תמותה ותחלואה, ונקבעות על-פי ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים אחרים.

חישוב התחייבויות 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.

¹ ללא תוספת VA.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

3.1.6.1 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 ריאליזטיות 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.

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

3.1.6.2 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 - הכל כפי שפורסם על ידי הממונה

3.1.6.3 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 שונים אשר משפיעים על סך ההתחייבויות.

3.1.6.4 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.

3.1.6.5 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.

3.1.7. 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.

3.1.8. התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו

החישוב נערך בהתאם לעקרונות שנקבעו בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים והתחייבויות 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.

שינויים מהותיים במאזן הכלכלי לעומת אשתקד:

- חייבים ויתרות חובה – ירידה לעומת היתרה של שנה קודמת, בעיקר עקב ירידה 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.

3.2. הרכב ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2023

אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ברוטו	ביטוח משנה	שייר
אלפי ש"ח		
(181,225)	8,352	(189,577)
2,046,429	656,792	1,389,637
1,865,204	665,144	1,200,060
1,865,204	665,144	1,200,060

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

אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ברוטו	ביטוח משנה	שייר
אלפי ש"ח		
(182,462)	3,990	(186,453)
1,859,086	620,265	1,238,821
1,676,624	624,255	1,052,368
1,676,624	624,255	1,052,368

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 בהתחייבויות ברוטו ובשייר של הביטוח האלמנטרי ובריאות קצר טווח. עיקר הגידול נובע מגידול פורטפוליו הרכב בחצי שנה האחרונה.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

• בענפי ביטוח SLT ההתחייבויות ברוטו ושייר ניתן להתרשם משיפור קל לעומת השנה הקודמת. השיפור נובע מייעול שיעור ההוצאות.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
אלפי ש"ח			
954,963	-	-	954,963
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
954,963	-	-	954,963
203,610	-	-	203,610
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			
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	ליום 31 בדצמבר 2023
באלפי ש"ח	
880,968	954,963
880,968	954,963

הון רובד 1:
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 וההתחייבויות לפי ההוראות (Reconciliation Reserve) בניכוי: נכסים בלתי מוכרים, השקעה עצמית במניות רגילות ודיבידנד שהוכרו 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:

- ההון העצמי גדל לעומת אשתקד בעיקר עקב גידול ברווחי השקעות וכן שיפור ברווחים החיתומיים.
- חל שיפור בתוצאות החיתומיות בתיק הרכב לעומת אשתקד.
- ההתחייבות למס נדחה גדלה בעקבות רווחי השקעות, שמקזזת את הגידול בהון העצמי

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח	
91,878	101,293
112,850	99,330
184,430	188,390
147,005	159,655
570,010	654,736
1,106,173	1,203,404
(369,554)	(389,178)
6,718	4,478
743,337	818,704
55,773	61,393
(55,082)	(89,751)
744,028	790,346
90%	95%
669,625	750,829

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR):

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
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
סה"כ

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 7 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

5.1. הון נדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על העקרונות הבאים:

- החברה פועלת כעסק חי;
- ההון מתייחס לסיכונים הנובעים מעסקים קיימים ומעסקי ביטוח כללי וביטוח בריאות NSLT שצפויים להיחתם במהלך 12 חודשים לאחר מועד הדוח;
- בנוגע לעסקים קיימים ההון צפוי לכסות 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 רובד 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.
- 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:

- גידול בדרישת ההון לביטוח בריאות בעיקר נובע מגידול בתיק NSLT, גידול בתיק נסיעות לחו"ל וגם בתאונות אישיות פוליסות עד שנתיים.
- רכיב ביטוח אלמנטרי – הגידול הושפע בעיקר מ:
- כמחצית הגידול נבעה מהגידול בתיק הרכב שהשפיע על דרישת ההון בגין פרמיות ורזרבות.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

- המחצית השנייה של הגידול נבעה מחשיפה לסיכון רעידת אדמה גדולה יותר אבל עדיין במסגרת התיאבון לסיכון.
- בדרישת הון צד נגדי, ישנה ירידה בחשיפה מסוג 1 וגם מחשיפה סוג 2. תמהיל הדירוגים מכיל אחוז דירוגים גבוהים יותר מאשר בעבר.
- שיעור ההון הנדרש לכושר הפירעון בתקופת הפריסה ה-SCR (באחוזים) גדל בכל שנה ב-5% עד ל-100% בשנת 2024. בשנת 2022 השיעור היה 90% ובשנת 2023 השיעור הינו 95%.
- חל גידול בדרישת ההון בסיכוני שוק בעקבות הרווחים ההשקעתיים.

6. סף הון (MCR)

6.1. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
233,895	276,465
167,406	187,707
301,331	337,873
233,895	276,465

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 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
אלפי ש"ח		
954,963	-	954,963
-	-	
954,963	-	954,963

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

ליום 31 בדצמבר 2022		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
אלפי ש"ח		
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 (באלפי ש"ח)

ליום 31 בדצמבר 2023

ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון השפעת התאמת נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה		הוראות המעבר השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר השפעת הכללה לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	
2,039,873	-	-	-	-	2,039,873	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM) הון רובד 1 בסיסי
954,963	-	-	-	-	954,963	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
954,963	-	-	-	-	954,963	
790,346	-	(39,517)	-	-	750,829	הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2022

ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון השפעת התאמת נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה		הוראות המעבר השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר השפעת הכללה לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	
1,842,443	-	-	-	-	1,842,443	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM) הון רובד 1 בסיסי
880,968	-	-	-	-	880,968	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
880,968	-	-	-	-	880,968	
746,947	-	(74,403)	(2,919)	-	669,625	הון נדרש לכושר פירעון

7.1. הוראות בתקופת הפריסה

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

- ההקלה בדרישת ההון בגין תת רכיב סיכון מניות, הסתיימה בתאריך 31.12.2023
- 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. דוח תנועה בעודף ההון

	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	
	אלפי ש"ח		
ליום 1 בינואר 2023			
נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות	211,343	880,968	
ליום 1 בינואר 2023, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	(77,322)	880,968	
השפעת פעילות תפעולית (א)	134,021	(102,563)	
השפעת פעילות כלכלית (ב)	37,150	187,557	
עסקים חדשים (ג)	164,580	20,049	
השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ד)	5,729	20,049	
השפעת שינויים במס נדחה, הון רוברד 1 נוסף והון רוברד 2	(31,048)	(31,048)	
ליום 31 בדצמבר 2023, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	790,346	954,963	
השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות	164,617	954,963	
ליום 31 בדצמבר 2023	39,517	(39,517)	
	204,134	750,829	

- 1) הנתונים מתייחסים לעודף הון ללא השפעת פעולות הוניות (גיוסים ופדיונות מכשירי הון) מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי.
- 2) סדר הסעיפים אינו מייצג בהכרח את סדר החישוב של הסעיפים השונים.

השפעת פעילות תפעולית (א):

התזרים החוזי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והצפי לשחרור בשנת הדו"ח, סטיות מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח, שינויים בכללי הרגולציה, שינוי בהנחות דמוגרפיות ותפעוליות ביחס לאלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם, עדכוני מודל, חוזי ביטוח חדשים בביטוח כללי ובריאות קצרי טווח שנחתמו בשנת הדו"ח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או שנמכרו בשנת הדוח, השקעה בנכסים לא מוחשיים ושינויים אחרים שאינם כלולים בסעיפים האחרים.

הפעילות התפעולית הביאה לירידה בעודפי ההון, בעיקר בשל עלייה בהתחייבויות של ביטוח כללי וכתוצאה מכך חלה עלייה בהון נדרש.

בנוסף, שחרור רווחים בתזרים החוזי בענפי חיים ובריאות (שמוכרים בדוח רווח והפסד), מגדיל את ההתחייבויות הנתרות ומוריד את ההון העצמי. מנגד, חל קיזוז מסוים בהון הנדרש על ידי ספיגת הפסדים של מס נדחה כנגד רווחים עתידיים.

השפעת פעילות כלכלית (ב):

שינויים בשווים של נכסי השקעה; שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA; השפעת שינוי עקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון; השפעת האינפלציה. השפעת הפעילות הכלכלית תרמה להגדלת עודפי ההון במהלך תקופת הדוח. עיקר ההשפעה נובעת מהתשואה החיובית על נכסי השקעות. ישנם מספר גורמים שמקזזים חלקית את ההשפעה: הגדלה בנכסי השקעות תורמת להגדלת דרישות ההון, וכן העלייה בריבית תרמה לירידה בנכסים.

עסקים חדשים (ג):

השפעת חוזי ביטוח חדשים (חיים ובריאות SLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח, ללא השפעתם על סיכוני שוק; סיכון צד נגדי וסיכון תפעולי.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

עסקים חדשים, שנמכרו במהלך שנת 2023 הינם בעלי תרומה חיובית לרווחיות החברה ומשפרים את ההון העצמי, ומנגד מוסיפים לדרישת ההון. השפעה נטו הינה עלייה בעודפי ההון.

השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ד):

פעולות הוניות, לרבות הנפקה ופדיון של מכשירי הון רובד 1 והון רובד 2 וכן דיבידנד שהוכרז לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 דצמבר 2022 למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר 2023.

השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2:

השפעה זו הינה בגין שינוי בהתחייבות מס נדחה במאזן הכלכלי. העלייה בהתחייבות מס נדחה, מורידה את ההון העצמי, אבל מנגד, גם מורידה את דרישת ההון (דרך ספיגת הפסדים). כשמודדים את עודפי ההון, שתי ההשפעות האלו מקזזות אחת את השנייה.

הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות

נכון ליתרת הפתיחה של 1 ינואר 2023, ההתאמות כללו גם התאמות מניות וגם הכפלת פקטור של 90% על ה-SCR. ביתרת הסגירה, הסתיימה תקופת התאמת מניות והפקטור להכפלה עודכנה ל-95%.

9. מבחני רגישות

בהתאם לדרישות רגולציה שנוספו השנה, החברה ביצעה תחשיבים של מבחני רגישות לגורמים העיקריים: שיעורי תמותה, שיעורי תחלואה, שיעורי ביטולים, שיעור תרחיש מניות, שיעורי ריבית וגידול בחשיפה לרעידת אדמה. מבחני הרגישות שחושבו השנה בחברה מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות, ובנוסף השפעות משניות על גורמי סיכון אחרים.

ליום 31 בדצמבר 2023

לא מהותי	עליה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון
לא מהותי	ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים
-6%	עלייה של 5% בשיעור התחלואה
לא מהותי	עלייה של 5% בשיעורי התמותה
-6%	עלייה של 10% בשיעורי הביטולים

בחישוב הרגישויות בוצע חישוב מחדש של הנכסים וההתחייבויות הרגישים לשינויים. מבחני הרגישות בוצעו על בסיס המאזן הכלכלי.

בחישוב הרגישות לירידה בריבית, נבנה עקום ריבית חסר סיכון לאחר ירידה של 50 נקודות בסיס עד לנקודת ה (LLP) ולאחריו אקסטרפולציה סמית-ווילסון, עד ה (UFR). נבחנה הרגישות הרלוונטית לחברה, שהינה עליית ריבית. בחנו מבחן רגישות נוסף שהינו, עלייה של 50 מ"ש בחשיפה לרעידת אדמה שיגרום לירידה של שישה אחוזים ביחס כושר הפירעון.

10. מגבלות על חלוקת דיבידנד

בהתאם להוראות הממונה, 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 בהקשר זה.

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, בכפוף לבדיקות כפי שנקבעו בנוהל החברה.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	
		ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות:
880,968	954,963	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (באלפי ש"ח)
746,947	790,346	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (באלפי ש"ח)
134,021	164,617	עודף (גירעון) (באלפי ש"ח)
118%	121%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
		השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:
-	-	גיוס (פדיון) מכשירי הון
880,968	954,963	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (באלפי ש"ח)
134,021	164,617	עודף (גירעון) (באלפי ש"ח)
118%	121%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
		עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון:
130%	130%	יעד יחס כושר הפירעון כלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)
(90,063)	(72,487)	עודף (חסר) הון ביחס ליעד (באלפי ש"ח)
<p>יחס כושר הפירעון הושפע מרווחים השקעתיים ומשיפור בתוצאות החיתומיות. בעקבות כך יחס ההון של החברה עלה מ 118% בשנת 2022 ל 121% בשנת 2023.</p>		

תאריך: 21 במאי 2024

אוליביה זוהר Olivia Zohar סמנכ"ל ניהול סיכונים	אושר גריי Usher Gray סמנכ"ל כספים	יפעת רייטר Yfat Reiter מנכ"ל	תומאס ליללנד Thomas Lillelund יו"ר הדירקטוריון
---	--	---	---