



**דוח יחס כושר פירעון כלכלי של
איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ
ליום 31.12.2024**

תוכן עניינים

1.	כללי	4
2.	יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון	7
3.	מאזן כלכלי	8
4.	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	12
5.	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	13
6.	סף הון (MCR)	14
7.	השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה	15
8.	דוח תנועה בעודף ההון	16
9.	מבחני רגישות	17
10.	מגבלת על חלוקת דיבידנד	17



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

לכבוד:

הדירקטוריון של איי ג'י חברה לביטוח בע"מ

הנדון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של חברת איי ג'י חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2024

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן – "SCR") ואת ההון הכלכלי של חברת איי ג'י חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2024 (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 וחיסכון (להלן – "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II, כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 2020-1-15 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 2017-1-20 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 והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ועל פעולות ההנהלה, 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 1.1 לדוח החברה בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

בכבוד רב,
סומך חייקין
רואי חשבון
27 במאי 2025

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 2024. 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 ולמידתם 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).

במרס 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.

באוגוסט 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.

במרס 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.

באפריל 2025, פרסם הממונה טיוטה בנושא עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי. מוצע כי ביוני 2025 יותאם מבנה הגילוי בדיווח סולבנסי המפורסם לציבור בהתאם לתקן IFRS17. בנוסף, מוצע כי, ביוני 2026 יותאמו ההוראות לעניין מועדי הפרסום של "דוח יחס כושר פירעון כלכלי" בהתאם ל"מבנה הדוח התקופתי".

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

בשנת 2025 יכנס לתוקף תקן IFRS 17 קיימת חוסר ודאות מסוימת בהקשר של השפעת יישומם של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח ותקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים (להלן ביחד – "התקנים החדשים") שיכנסו לתוקף בישראל החל מהדוחות הכספיים ליום 1 בינואר 2025. אופן היישום של התקנים החדשים בדוחות הכספיים, עשוי להשפיע על תוצאות הישג יחס כושר פירעון ואין ביכולת החברה בשלב זה להעריך את השפעה זו.

אירוע המלחמה "חרבות ברזל" אשר החל ביום 7 באוקטובר 2023 לא השפיע באופן משמעותי על תוצאות החברה לשנת 2024, למעט קיטון בפרמיות נסיעות לחו"ל עקב ירידה במספר היציאות של ישראלים לחו"ל. אירוע המלחמה תרם גם לתנודתיות בשוק ההון בשנת הדוח וכן היה אחד מהגורמים העיקריים שהשפיעו על שערי החליפין של השקל מול המטבעות המובילים.

להערכת החברה, אין לאירוע המלחמה נכון ליום הפרסום השפעה מהותית על יחס כושר פירעון של החברה. עם זאת, מדובר באירוע מתגלגל הכרוך באי וודאות גבוהה והשלכות כלכליות על כלל המשק ולכן נכון למועד אישור דוחות הכספיים החברה אינה יכולה להעריך את היקף ההשלכות על תוצאותיה בעתיד. החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר הנושא.

ב- 24 ביוני 2024, קונצרן AIG העולמי התקשר בהסכם למכירת פעילות נח"ל בקבוצה לקבוצת Zurich, שנכנס לתוקף ב-2 בדצמבר 2024. בשלב זה, החברה תמשיך להיות המבטחת של פעילות נח"ל בישראל, כאשר 100% מהפרמיות יועברו כפרמיות ביטוח משנה לקבוצת Zurich (באמצעות חברה בקונצרן AIG העולמי), אשר תישא במלוא עלות התביעות בתוספת החזר הוצאות ועמלה, בהתאם למנגנון התחשבות רבעוני אשר נקבע בהסכם.

במהלך 2024, החברה קיבלה בקשה מקונצרן AIG העולמי לשלם החל מ-1.1.2025 עבור שירותים ביטוחיים ותפעוליים שהחברה מקבלת מקונצרן AIG ובכלל זה; תמיכה במרכזי רווח, שירותי ניהול אסטרטגיים, הכוונה בניהול סיכונים ואסטרטגיה, שירותי ניהול של ביטוחי משנה, שירותי תמיכה בשיווק ובתקשורת, שירותי אדמיניסטרציה, שירותי תמיכה בכספים ובחשבונאות, שירותי תמיכה במשאבי אנוש, שירותי תמיכה בתפעול ומערכות (טכנולוגיית מידע) ושירותי תמיכה בתביעות. התמורה שתשלם החברה בגין השירותים, תיקבע בהתאם למודל חלוקת עלויות בין החברות בקונצרן AIG שמקבלות שירותים אלו.

הבקשה נמצאת בדינויים בחברה וכפופה לאישור ועדת הביקורת והדירקטוריון. ככל שההסכם יאושר הוא יועבר לאישור הממונה על שוק ההון.

בחישוב סולבנסי 31.12.2024 נלקחו בחשבון החיובים. ההשפעה על יחס סולבנסי מוערכת בכ- 4%.

1.2. הוראות בתקופת הפריסה

- בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי נקבעה תקופת פריסה, לפיה יש לבחור 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.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

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, הסטיות 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 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 והמפצים לפיכך, חישבו 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

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.

"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.

דוח יחס 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.

מתאם תנודתיות (VA): Adjustment Volatility, רכיב המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

התאמה סימטרית (SA): רכיב אנטי מחזורי שנועד להתאים את ההון הנדרש בשל סיכון מניות לשינויים שחלו ברמת מחירי המניות, כמפורט בחלק ג' של הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

1.4. מתודולוגיית החישוב

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות הנחיות לחישוב על בסיס כלכלי של ההון העצמי וההון הנדרש. 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 ביטוחיים, סיכונים 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 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	
954,963	1,039,246	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 5 (באלפי ש"ח)
750,829	930,077	הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 5 (באלפי ש"ח)
204,134	109,169	עודף (באלפי ש"ח)
127%	112%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

לא היו השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב למועד פרסום הדוח.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

שינויים מהותיים ביחס כושר פירעון כלכלי לעומת אשתקד:

במהלך שנת הדיווח, ההון העצמי לעניין ההון הנדרש לכושר פירעון הושפע מרווחים השקעתיים, ורווחים חיתומיים, ומקישון תיק תאונות אישיות הארוך טווח הנמצא ב-run-off. דרישות ההון עלו בשל גידול בהיקף הפעילות בחברה, בעיקר בתיק בריאות ובתיק אלמנטרי. כמו כן, בעקבות גידול בתיק הדירות נרכשה שכבה נוספת של ביטוח משנה למקרה קטסטרופה אך לא בכל גובה הגידול. שיעור ההון הנדרש לכושר הפירעון בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2023 היה 95% ו ליום 31 בדצמבר 2024 השיעור הינו 100%. החל מדיווח זה אין יותר הקלות של הוראות מעבר. סך ההשפעות תרמו לצמצום ביחס כושר הפירעון. 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.

2.2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	
276,465	232,519
954,963	1,039,246

סף הון (MCR) - ראו סעיף 6.1
הון עצמי לעניין סף הון - ראו סעיף 0

3. מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		הערות
מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	
אלפי ש"ח				
8,957	29,623	2,986	41,086	3.1.1
-	201,967	-	213,231	3.1.2
18,623	18,623	41,770	41,770	3.1.3
665,144	761,368	724,421	827,476	נכסי ביטוח משנה
410,521	441,944	395,243	430,727	3.1.4 חייבים ויתרות חובה
1,989,353	1,989,353	2,422,676	2,422,676	השקעות פיננסיות אחרות:
116,902	116,969	129,933	129,933	נכסי חוב סחירים
131,371	131,371	147,221	147,221	נכסי חוב שאינם סחירים
2,237,626	2,237,693	2,699,830	2,699,830	3.1.5 אחרות
143,615	143,615	94,900	94,900	סך כל השקעות פיננסיות אחרות
3,484,486	3,834,833	3,959,150	4,349,020	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
954,963	866,204	1,039,246	993,374	סך כל הנכסים
954,963	866,204	1,039,246	993,374	הון
1,865,204	2,500,045	2,203,877	2,842,235	הון רובד 1 בסיסי
174,669	-	202,417	-	סך כל ההון
48,816	4,501	49,758	25,476	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
440,834	464,083	463,852	487,935	3.1.6 שאינם תלויי תשואה
2,529,523	2,968,629	2,919,904	3,355,646	3.1.7 מרווח סיכון (RM)
3,484,486	3,834,833	3,959,150	4,349,020	3.1.8 התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
				3.1.4 זכאים ויתרות זכות
				סך כל ההתחייבויות
				סך כל ההון וההתחייבויות

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

חייבים ויתרות חובה שוערכו בהתאם לעקרונות שנקבעו בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי לעניין המאזן הכלכלי, ובכלל זה הוצאות רכישה ברוטו ושיבובים.

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

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.

3.1.6. התחייבויות בגין חווי 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 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 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. 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.

¹ ללא תוספת VA.

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 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.

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 תזרימים 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, המחשבות 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 סיכונים המודל הסטנדרטי על פני ציר הזמן. בהתאם להנחיה, התחשיב אינו לוקח בחשבון את דרישת ההון בגין סיכונים שוק.

3.1.8. התחייבויות בגין מיסים נדחים. נטו

החשוב 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 תתאפשר 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 בעיקר עקב מעבר מיתרת חובה של מס הכנסה בשנה קודמת ליתרת זכות בשנה הנוכחית.
- סך כל השקעות פיננסיות אחרות – עלייה בעיקר כתוצאה מרווחי השקעות.
- מזומנים - ירידה מול היתרה של שנה קודמת.
- שינויים בהתחייבויות - ראה סעיף 3.3.

3.2. הרכב ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2024

אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ברוטו	ביטוח משנה	שייר
אלפי ש"ח		
(87,975)	19,801	(107,776)
2,291,852	704,620	1,587,232
<u>2,203,877</u>	<u>724,421</u>	<u>1,479,456</u>
<u>2,203,877</u>	<u>724,421</u>	<u>1,479,456</u>

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 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
<u>1,865,204</u>	<u>665,144</u>	<u>1,200,060</u>
<u>1,865,204</u>	<u>665,144</u>	<u>1,200,060</u>

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

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

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

- גידול בהתחייבויות ברוטו ובשייר של הביטוח האלמנטרי ובריאות קצר טווח, בעיקר עקב גידול בתיק הרכב בשנה האחרונה.
- בענפי ביטוח SLT ההתחייבויות ברוטו ושייר הצטמצמו בעקבות גידול בהנחת ההוצאות וריווחיות נמוכה יותר בעסק החדש לעומת העסק שהסתיים.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי	
אלפי ש"ח				
1,039,246	-	-	1,039,246	הון עצמי
-			-	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-		-		הפחתות (ב)
-		-		חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
1,039,246	-	-	1,039,246	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
164,023			164,023	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EIPFP) לאחר מס
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	הון עצמי
-			-	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-		-		הפחתות (ב)
-		-		חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
954,963	-	-	954,963	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
203,610			203,610	מתוך זה – סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EIPFP) 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 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
באלפי ש"ח	
954,963	1,039,246
954,963	1,039,246

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 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 שתורמו לגידול בבהון העצמי לעומת אשתקד:

- גידול ברווחי השקעות
- שיפור ברווחים החיתומיים, בעיקר בתחום הרכב.

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	

101,293	120,295
99,330	114,569
188,390	194,736
159,655	172,438
654,736	785,831
1,203,404	1,387,869

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

(389,178)	(430,330)
4,478	1,492
818,704	959,031

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

61,393	68,756
(89,751)	(97,710)

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

790,346	930,077
95%	100%
750,829	930,077

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

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

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 הון 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 בביטוח בריאות נובע בעיקר מגידול בתיק SLT. בתיק NSLT לא חל שינוי מהותי אבל יש שינוי פנימי במבנה התיק, צמצום חשיפה בנח"ל וגידול החשיפה בתאונות אישיות בנות שנתיים.
- רכיב ביטוח אלמנטרי – הגידול הושפע בעיקר מ:
- גידול בתיק הרכב שהשפיע על דרישת ההון בגין פרמיות ורזרבות.
- גידול בחשיפה לסיכון רעידת אדמה.
- בדרישת הון צד נגדי, ישנה עלייה בחשיפה לסוג 1 וירידה בחשיפה סוג 2. תמהיל הדירוגים מכיל אחוז דירוגים נמוכים יותר מאשר אשתקד.
- שיעור ההון הנדרש לכושר הפירעון בתקופת הפריסה ה-SCR (באחוזים) גדל בכל שנה ב-5% עד ל-100% בשנת 2024. בסוף 2023 השיעור היה 95% ובסוף 2024 השיעור הינו 100%
- חל גידול בדרישת ההון בסיכוני שוק בעקבות הרווחים ההשקעתיים וגם בעקבות הגידול בנכסי המאזן בשל הגידול בפעילות.

6. סף הון (MCR)

6.1. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2023	2024
אלפי ש"ח	
276,465	232,519
187,707	232,519
337,873	418,535
276,465	232,519

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)

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

6.2. הון עצמי לעניין סף הון:

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	הון רובד 2 אלפי ש"ח	הון רובד 1
1,039,246	-	1,039,246
-	-	
1,039,246	-	1,039,246

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

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	הון רובד 2 אלפי ש"ח	הון רובד 1
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

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

7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה (באלפי ש"ח)

ליום 31 בדצמבר 2024

כולל יישום	השפעת הכללה השפעת התאמת השפעת גידול השפעת שיעור	ללא יישום
הוראות המעבר	של 50% הון	הוראות המעבר
לתקופת הפריסה	רובד 2	לתקופת הפריסה
והתאמת תרחיש מניות	בתקופת הפריסה	והתאמת תרחיש מניות

2,406,294	-	-	-	-	2,406,294
1,039,246	-	-	-	-	1,039,246
1,039,246	-	-	-	-	1,039,246
930,077	-	-	-	-	930,077

סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
הון רובד 1 בסיסי
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2023

כולל יישום	השפעת הכללה השפעת התאמת השפעת גידול השפעת שיעור	ללא יישום
הוראות המעבר	של 50% הון	הוראות המעבר
לתקופת הפריסה	רובד 2	לתקופת הפריסה
והתאמת תרחיש מניות	בתקופת הפריסה	והתאמת תרחיש מניות

2,039,873	-	-	-	-	2,039,873
954,963	-	-	-	-	954,963
954,963	-	-	-	-	954,963
790,346	-	(39,517)	-	-	750,829

סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
הון רובד 1 בסיסי
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
הון נדרש לכושר פירעון

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

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 לסוף שנת 2024, כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה ב-5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR בשנת 2017 ועד למלוא ה-SCR.

8. דוח תנועה בעודף ההון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	עודף (גירעון) הון
אלפי ש"ח		
954,963	750,829	204,134
	39,517	(39,517)
954,963	790,346	164,617
(10,019)	98,465	(108,484)
65,097	27,606	37,491
30,147	14,602	15,545
(942)	(942)	
1,039,246	930,077	109,169
1,039,246	930,077	109,169

ליום 1 בינואר 2024

נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות

ליום 1 בינואר 2024, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות

השפעת פעילות תפעולית (א)

השפעת פעילות כלכלית (ב)

עסקים חדשים (ג)

השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1

ליום 31 בדצמבר 2024, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

- 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.
- סדר הסעיפים אינו מייצג בהכרח את סדר החישוב של הסעיפים השונים.

השפעת פעילות תפעולית (א):

התזרים החזוי 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, עם ירידה מתונה בהון עצמי ועלייה בדרישת ההון. זה נובע, בין היתר, מ:

- עלייה בהתחייבויות של ביטוח כללי שמורידה הון עצמי ומגדילה את ההון הנדרש,
- עלייה בחשיפה לרעידת אדמה שמעלה את ההון הנדרש,
- ירידה ברווח העתידי בשל גידול בהנחת הוצאות שמורידה את ההון העצמי.

בנוסף, שחרור רווחים בתזרים החזוי בענפי חיים ובריאות (שמוכרים בדוח רווח והפסד), מגדיל את ההתחייבויות הנתורות ומוריד את ההון העצמי. מנגד, שחרור הרווחים משפר את הנכסים ומקזז את ההשפעה על הון עצמי.

השפעת פעילות כלכלית (ב):

שינויים בשווי 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.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

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.
עסקים חדשים 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 2023 למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר 2024.

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).

הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות

נכון ליתרת הפתיחה של 1 ינואר 2024, ההתאמות כללו גם התאמות מניות וגם הכפלת פקטור של 95% על ה-SCR. ביתרת הסגירה, הסתיימה תקופת התאמת מניות והפקטור להכפלה עודכנה ל-100%.

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 2024

עליה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון	לא מהותי
ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים	לא מהותי
עלייה של 5% בשיעור התחלואה	-7%
עלייה של 5% בשיעורי התמותה	-5%
עלייה של 10% בשיעורי הביטולים	לא מהותי

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

בחישוב הרגישות לירידה בריבית, נבנה עקום ריבית חסר סיכון לאחר ירידה של 50 נקודות בסיס עד לנקודות ה-LLP) ולאחריו אקסטרפולציית סמית-ווילסון, עד ה-UFR). נבחנה הרגישות הרלוונטית לחברה, שהינה עליית ריבית. בחנו מבחן רגישות נוסף שהינו, עלייה של 50 מל"ש בחשיפה לרעידת אדמה שיגרם לירידה של חמישה 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 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות:
954,963	1,039,246	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (באלפי ש"ח)
790,346	930,077	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (באלפי ש"ח)
164,617	109,169	עודף (באלפי ש"ח)
121%	112%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
השפעת פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:		
954,963	1,039,246	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (באלפי ש"ח)
164,617	109,169	עודף (באלפי ש"ח)
121%	112%	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)
(72,487)	(169,854)	חוסר הון ביחס ליעד (באלפי ש"ח)

יחס כושר הפירעון הושפע מרווחים השקעתיים ומשיפור בתוצאות החיתומיות. מנגד חל גידול בדרישות ההון וכן עליה בחיוב בגין הוצאות החברה האם. בעקבות כך יחס ההון של החברה ירד מ 121% ביום 31 בדצמבר 2023 ל 112% ביום 31 בדצמבר 2024.

תאריך: 27 במאי 2025

אוליביה זוהר Olivia Zohar סמנכ"ל ניהול סיכונים	אוישר גריי Usher Gray סמנכ"ל כספים	יפעת רייטר Yfat Reiter מנכ"ל	רוברטו נארד Roberto Nard יו"ר הדירקטוריון
--	--	------------------------------------	---