



# LIBRA



## ליברה חברה לביטוח בע"מ

דוח יחס כושר פירעון כלכלי  
ליום 30 ביוני 2023

## תוכן ענייניים

<u>עמוד</u>	
3	דיווח מיוחד של רואה החשבון המבקר
4	פרק א - רקע ודרישות גילוי
5	פרק ב – הגדרות
6	פרק ג - מתודולוגית החישוב
7	פרק ד - הערות והבהרות
8-9	סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
9	סעיף 2 - מאזן כלכלי
10-11	סעיף 2א - מידע אודות מאזן כלכלי
12	סעיף 2ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח
13	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
13-14	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
14	סעיף 5 - סף הון (MCR)
15	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
16	סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

לכבוד

הדירקטוריון של ליברה חברה ביטוח בע"מ

א.ג.נ.,

**הנדון: דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של ליברה 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 (ISA) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי" שפורסם על ידי 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. 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 מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים 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 והחיסכון 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 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 ד. הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון וכן בדבר אי הודאות הגלומה בהנחות ובתחזיות האקטואריות והפיננסיות בהן נעשה שימוש במסגרת הכנת הדוח.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
30 בנובמבר 2023

## א. רקע ודרישות גילוי

## 1. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") 2020-1-15 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "חוזר סולבנסי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2022-1-18 (להלן "הוראות הגילוי").

חוזר סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם היא חשופה. יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.

ההון העצמי הקיים, לצורך הסולבנסי, יורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים לרבות מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני אשר הונפקו לפני מועד התחילה. החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR (ראה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפריסה, המפורטת להלן - 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה) ובהתאמת תרחיש מניות.

## את ההון הקיים יש להשוות להון הנדרש כאשר קיימות שתי רמות של דרישות הון:

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשותם תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות בחוזר סולבנסי. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.

- רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לגבוה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון משטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנסי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

ההון הקיים מחושב באמצעות נתונים ומודלים לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי המתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. החישובים המבוצעים במסגרת חישוב ההון הכלכלי ודרישת ההון הכלכלית הם בעלי רמת מורכבות גבוהה.

## חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן:

## א) 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 ועד למלוא ה-SCR. ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2022 וליום 30 ביוני 2023 - 90% מה-SCR.

(2) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

חלופה (2) אינה רלוונטית לחברה ולפיכך מיישמת החברה את חלופה (1).

ב) דרישת הון מוקטנת, שתלך ותגדל באופן הדרגתי עד לשנת 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

**מידע צופה פני עתיד**

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 32 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, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות, הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

## ב. הגדרות

<ul style="list-style-type: none"> <li>- ליברה חברה לביטוח בע"מ</li> <li>- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.</li> <li>- 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.</li> <li>- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</li> <li>- סך הון רוברד 1 והון רוברד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.</li> <li>- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים וההתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבינדנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן ועד ליום פרסום הדוח.</li> <li>- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רוברד 1 נוסף.</li> <li>- מכשירי הון רוברד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.</li> <li>- מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.</li> <li>- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.</li> <li>- דרישת הון מוקטנת על סוגי השקעות מסוימים שתגדל בהדרגתיות עד לשנת 2023 כשדרישת ההון בגין השקעות אלו תגיע לשיעורה המלא.</li> <li>- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.</li> <li>- סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.</li> <li>- הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.</li> <li>- במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, בשנים 2017 עד 2024, הון נדרש לכושר פירעון (SCR) של חברת הביטוח יעלה בהדרגה מ-60% בשנת 2017 ועד עמידה מלאה בהון נדרש לכושר פירעון (100%) בשנת 2024.</li> <li>- שיעור הריבית העתידי האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</li> <li>- רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, הניתן להוספה לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</li> <li>- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>החברה</li> <li>אומדן מיטבי (Best Estimate)</li> <li>הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)</li> <li>הון נדרש לכושר פירעון (SCR)</li> <li>הון עצמי מוכר</li> <li>הון רוברד 1 בסיסי</li> <li>הון רוברד 1 נוסף</li> <li>הון רוברד 2</li> <li>השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון</li> <li>יחס כושר פירעון</li> <li>התאמת תרחיש מניות</li> <li>מאזן כלכלי</li> <li>מרווח סיכון (RM)</li> <li>סף הון מינימלי (MCR)</li> <li>תקופת פריסה</li> <li>UFR</li> <li>מתאם תנודתיות (VA)</li> <li>הממונה</li> </ul>
--	---

**ג. מתודולוגיית החישוב**

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2023 חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - "ההוראות") כפי שנכללו בחוזר סולבנסי. להלן עיקרי ההוראות:

**מאזן כלכלי**

המאזן הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה, אשר מבוססים על כללי Solvency II באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסביבה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המייצג את התוספת להתחייבויות הביטוחיות שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח. על-פי ההוראות מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים של החברה. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של נכסים בלתי מוחשיים (למעט "השקעה באינשורטק" כהגדרתה בחוזר סולבנסי ואשר קיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש).

**ההון הנדרש לכושר פירעון**

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכוני ביטוח כללי, סיכוני שוק וסיכוני 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 בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי השפעת הפיזור בין הסיכונים בחברה על פי מקדמי המתאם המימחסי להם לפי ההוראות. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון, הון נדרש בגין סיכון תפעולי ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה, מעבר ליתרת המסים הנדחים הכלולה במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל- 5% מההון הנדרש הבסיסי לכושר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

- באפשרותה של חברת הביטוח להראות לממונה כי סביר שרווחים עתידיים חייבים במס יהיו זמינים ונכסי המס יהיו ניתנים למימוש כנגדם.
- הרווחים עתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי בלבד.

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%.

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחות.

**ד. הערות והבהרות****1. כללי**

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח התקופתי של החברה ליום 30 ביוני 2023. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של החברה ליום 30 ביוני 2023 אם וככל שבוצעו.

**דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה למועד פרסום הדיווח התקופתי ליום 30 ביוני 2023. לפיכך, דוח זה לא עודכן להשלכות מלחמת "חרבות ברזל" אם וככל שאלו קיימות. למידע נוסף בקשר להשלכות מלחמת "חרבות ברזל" ראה באור 1 לדוחות הכספיים ביניים לרבעון שלישי של שנת 2023.**

יודגש כי נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי החברה להעריך את השפעת הרפורמות והשינויים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד.

**2. השפעות עתידיות של מעשי חקיקה ורגולציה הידועים ליום פרסום הדוח וחשיפה לתלויות**

(א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיפים 2.1.1.2, 2.2.1.2 ו- 2.3.1.2. בחלק ב' וסעיף 3.1 בחלק ג' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2022 ובפרק 2 לדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023. למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצא על יחס כושר הפירעון הכלכלי.

חישוב יחס כושר הפירעון אינו כולל את כל ההשפעה האפשרית של מעשי החקיקה האמורים וההוראות הרגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, שכן אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.

(ב) בהתאם לחוזר סולבנסי השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווין במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה לתלויות המתוארת בבאור 7 לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2023, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

## סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

## 1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 ביוני 2023
מבוקר (**)	בלתי מבוקר (*)
אלפי ש"ח	
57,556	78,936
55,672	69,298
1,884	9,638
<b>103%</b>	<b>114%</b>

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3  
הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4  
עודף

## יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:

20,000	-
77,556	78,936
21,884	9,638
<b>139%</b>	<b>114%</b>

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

## יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

\* כל מקום בדוח זה בו מופיע "בלתי מבוקר" המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

\*\* כל מקום בדוח זה בו מופיע "מבוקר" המונח מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

לאחר תאריך הדוח, בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - "המלחמה") במדינת ישראל. התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה עשויה לגרור השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה.

התנודות הפוטנציאליות בשווקים הפיננסיים בישראל, שערי מטבע חוץ, זמינות כח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עשויות להשפיע על ישויות אשר פעילותן העיקרית היא עם או בישראל.

בשלב זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את ההשפעה העתידית של המלחמה על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

## שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2022

- גידול בתיק הנוסטרו של החברה הגדיל את סיכוני השוק.
- בפעילות החיתומית, בתקופת הדוח נרשם גידול בפעילות החברה, אשר הגדיל את דרישות ההון בגין סיכונים חיתום בביטוח כללי. בנוסף, לראשונה בתקופת הדוח החלה החברה בפעילות מכירת ביטוח חיים ועל כן נכללה גם דרישת הון בגין פעילות זו.

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, וללא התאמת תרחיש מניות ובדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 7 להלן.



## סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון (המשד)

## 2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 ביוני 2023
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
21,350	31,184
57,556	65,173

סף הון (MCR) ראה סעיף א'

הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף ב'

## סעיף 2 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 30 ביוני 2023		מידע אודות מאזן כלכלי	
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית		
מבוקר	אלפי ש"ח	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח		
2,923	10,144	2,878	13,250	2	נכסים בלתי מוחשיים
1,339	1,472	1,880	2,676	6	נכסי מסים נדחים, נטו
-	29,385	-	39,875	3	הוצאות רכישה נדחות רכוש קבוע
5,350	5,350	5,311	5,311		
372,900	438,720	385,902	452,442	1	נכסי ביטוח משנה
138,312	138,312	159,677	159,677		חייבים ויתרות חובה
					<b>השקעות פיננסיות:</b>
68,891	69,512	88,747	89,550		נכסי חוב סחירים
75,665	75,665	100,488	100,723	4	נכסי חוב שאינם סחירים
529	529	198	198		מניות
3,410	3,410	3,210	3,210		אחרות
148,495	149,116	192,643	193,681		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
67,152	67,152	68,379	68,379		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
736,471	839,651	816,670	935,291		<b>סך כל הנכסים</b>
57,556	60,131	58,936	57,404		<b>הון</b> הון רובד 1 בסיסי
					<b>התחייבויות</b>
493,151	580,995	585,815	701,259	1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
11,039	-	13,191	-	1	מרווח סיכון (RM)
170,757	194,057	135,104	152,120	7	זכאים ויתרות זכות
3,968	4,468	23,624	24,508	8	התחייבויות פיננסיות
678,915	779,520	757,734	877,887		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
736,471	839,651	816,670	935,291		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

**סעיף 2א' - 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 (קודקס הרגולציה), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בחוזר הסולבנסי, כדלהלן:

**1. התחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסי ביטוח משנה**

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חוזר סולבנסי, על בסיס הערכה מיטבית (להלן - BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (EV - Embedded Value) בישראל, ובהתייחס לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE ב"עמדת הממונה - נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי".

חישוב התחייבויות הביטוח בגין ביטוח חיים בוצע על ידי היוון אומדן תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על מידע. הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות והתנהגותיות רבות. התזרימים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חזויות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהיינה לחברה בגין הכיסויים לרבות תביעות צפויות וכיוצא בזה.

תזרים זה מהווה לפי עקום ריבית אשר נקבע על-ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינת ישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) אשר נקבע על ידי הממונה.

חישוב ההתחייבויות אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים. בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ-"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 "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראה גם סעיף 1.1. לעיל - הערות והבהרות.

כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות בגין ביטוח חיים במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת.

**מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית**

ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת, אמנם, הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים קיצוניים אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.

בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות (למשל שיעורי ביטולים) לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית 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 ריאליזם 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 כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.

תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תממשנה.

**סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)****מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח הסיכון (RM)**

מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואיננה משקפת בהכרח את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמם את ההתחייבויות הביטוחיות של החברה.

החישוב הסטנדרטי של ה-RM מבוסס בהתאם לפריסת ה-BE של התביעות התלויות. יש לציין כי כאשר מדובר בחברה בצמיחה משמעותית, המשקל של הפרמיה לטווח הקצר (רכב רכוש) גבוה ביחס למשקל של הרזרבות לטווח הארוך (רכב חובה) מה שמייצר עיוות בערכו של ה-RM. לפיכך, החברה ביצעה את החישוב של ה-RM עבור הרכיבים התלויים בפרמיה וברזרבה על בסיס חישוב SCR לכל שנה עתידית.

בהקשר זה יש להדגיש, כי תרחישי הקיצון המחושבים במסגרת מודל הסולבנסי (דרישות ההון) מתבססים על סט תרחישים והנחות אשר הוגדרו ע"י הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורלציות עליהן מתבסס מודל הסולבנסי, עבור דרישות ההון, הוגדר על ידי הממונה ואינו משקף את ניסיון החברה בפועל.

**הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות**

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

**א) הנחות כלכליות**

ריבית היוון - עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון"), ובתוספת מרווח (VA) הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.

**ב) הנחות דמוגרפיות**

החברה החלה בפעילות ביטוח חיים בשנת הדוח. בסיס הנתונים והמידע לקביעת הנחות דמוגרפיות לא מספק על מנת להסתמך על ניסיון העבר. לפיכך, החברה הניחה את ההנחות הדמוגרפיות בעזרת טבלאות ומחקרים ממבטחי המשנה שלה.

**ג) אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי**

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוסס על ההפרשה למאזן יוני 2023. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימות העתודות עבור המאזן האמור. בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי המאזן כאשר נלקח החלק הלא מורווח של התביעות התלויות (גם אלו מנוכים מרווחי סיכון ומרווחים לא מפורשים נוספים).

**נכסים והתחייבויות אחרים:**

2. **נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קיבלה את אישור הממונה לכך. החברה קיבלה את אישור הממונה לפיו תהא רשאית לכלול במאזן הכלכלי את ההשקעות במערכת הליבה שלה כנכס אינשורטק בשווי של עד 5% מהון רובד 1 בסיסי אחרון שחושב, בכפוף לתקרה שנקבעה באישור.

3. **הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.

4. **נכסי חוב בלתי סחירים** - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים 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.

5. **התחייבויות תלויות** - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף 2.ד.ב) לעיל.

6. **מיסים נדחים, נטו** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי (לרבות בגין סכום הניכוי) לבין השווי שמוחס 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 בחוזר הסולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

7. **זכאים ויתרות זכות** - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.

8. **התחייבויות פיננסיות** - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחוזר סולבנסי ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.

**סעיף ב' - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח**

ליום 30 ביוני 2023			
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות			
שייר	ביטוח משנה	ברוטו	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
(6,187)	(1,739)	(7,926)	חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT) חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT) סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
206,101	387,641	593,741	
199,914	385,902	585,815	
ליום 31 בדצמבר 2022			
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות			
שייר	ביטוח משנה	ברוטו	
מבוקר אלפי ש"ח			
120,251	372,900	493,151	חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT) סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
120,251	372,900	493,151	

הגידול בהתחייבויות הביטוחיות בברוטו ובמשנה נובע מגידול בהיקפי הפעילות של החברה. בחוזי NSLT. גידול זה קוזז מעט בשל תחילת פעילות בביטוח חיים.

**סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון**

ליום 30 ביוני 2023				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
78,936	20,000	-	58,936	הון עצמי הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (א)
78,936	20,000	-	58,936	
ליום 31 בדצמבר 2022				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי	
מבוקר אלפי ש"ח				
57,556	-	-	57,556	הון עצמי הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (א)
57,556	-	-	57,556	

## סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (המשד)

## הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני 2023
בלתי מבוקר
אלפי ש"ח
<b>78,936</b>

סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - הון רובד 1 בסיסי

ליום 31 בדצמבר 2022
מבוקר
אלפי ש"ח
<b>57,556</b>

סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - הון רובד 1 בסיסי

## סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

## א. הון נדרש לכושר פרעון

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 ביוני 2023
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

## הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)

5,323	8,743
8,907	9,273
41,227	52,375
461	255
-	3,292
<b>55,918</b>	<b>73,938</b>
(7,840)	(13,078)
<b>1,462</b>	<b>1,439</b>

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק\*  
הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי  
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי  
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות  
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים  
**סה"כ**  
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון  
הון נדרש נכס לא מוחשי

## סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR

49,540	62,299
14,795	17,812
(2,476)	(3,114)

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

## סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

<b>61,858</b>	<b>76,997</b>
90%	90%
<b>55,672</b>	<b>69,298</b>

שיעור הון נדרש לכושר פירעון  
**סה"כ הון נדרש לכושר פירעון בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה**

(\* בהתאמת תרחיש מניות

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

## סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (המשך)

ב. שינויים עיקריים בהון נדרש לכושר פירעון לעומת מספרי השוואה:

סיכוני שוק  
 הגידול נובע בעיקר מגידול בתיק ההשקעות וגידול בסיכון ריבית שנובע מגידול בהתחייבויות הביטוחיות.  
ביטוח כללי  
 בחציון הראשון בשנת 2023 רשמה החברה גידול משמעותי בפעילותה, בשל כך נרשמו עליות משמעותיות בכל רכיבי ההון הנדרש, לרבות בדרישות בשל סיכון תפעולי. העלייה המשמעותית ביותר נרשמה בהון הנדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי, בשל הגידול בפרמיה והגידול ברזבות הביטוחיות ובסכומי הביטוח בחשיפה.  
ביטוח חיים  
 בשנת 2023 החלה החברה לשווק פוליסות ביטוח חיים מסוג ריסק טהור וריסק משכנתא. נכון לדוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2023, החלה החברה בחישוב יחס כושר הפירעון במגזר חיים.

## סעיף 5 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 ביוני 2023
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
21,350	36,057
13,918	17,324
25,052	31,184
<u>21,350</u>	<u>31,184</u>

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)<sup>1</sup>

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 30 ביוני 2023		
סך הכל	רובד 2	רובד 1 בסיסי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
78,936	20,000	58,936
(13,763)	(13,763)	-
<u>65,173</u>	<u>6,237</u>	<u>58,936</u>

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR)  
 חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (\*  
 הון עצמי לעניין סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2022		
סך הכל	רובד 2	רובד 1 בסיסי
מבוקר		
אלפי ש"ח		
57,556	-	57,556

הון עצמי לעניין סף הון (MCR)

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

## סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 30 ביוני 2023

ס"ח ללא יישום	השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי התאמת תרחיש מניות	השפעת השפעת הכללה של ניכוי התאמת תרחיש מניות	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	
599,006	-	-	-	-	599,006	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
58,936	-	-	-	-	58,936	הון רובד 1 בסיסי
78,936	-	-	-	-	78,936	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
77,009	-	(7,700)	(12)	-	62,298	הון נדרש לכושר פירעון
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						

ליום 31 בדצמבר 2022

ס"ח ללא יישום	השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי התאמת תרחיש מניות	השפעת השפעת הכללה של ניכוי התאמת תרחיש מניות	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	
504,190	-	-	-	-	504,190	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
57,556	-	-	-	-	57,556	הון רובד 1 בסיסי
57,556	-	-	-	-	57,556	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
61,881	-	(6,186)	(23)	-	55,672	הון נדרש לכושר פירעון
מבוקר						
אלפי ש"ח						

**סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד**

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטיח את כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ולשמר את יכולתה להמשיך את פעילותה העסקית בכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה. בחודש מאי 2021 קבע דירקטוריון החברה יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן – "יעד הון") יעד ההון שנקבע עולה בכ-5% בשנה בהתאם לתקופת הפריסה כאשר למועד הדוח יעד ההון שנקבע הינו 110% ובסוף תקופת הפריסה כ-120%.

**הוראות הפיקוח בקשר לחלוקת דיבידנד**

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכתב") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יחס כושר הפירעון של החברה לפי חוזר סולבנסי יעמוד בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

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 המכתב.

ליום 31 בדצמבר 2022 מבוקר	ליום 30 ביוני 2023 בלתי מבוקר	
<b>אלפי ש"ח</b>		
57,556	78,936	<b>נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות (*):</b>
61,881	77,009	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 6
(4,325)	1,927	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 6
93%	103%	עודף (חוסר)
		יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
		<b>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:</b>
20,000	-	גיוס הון
77,556	78,936	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
15,675	1,927	עודף
125%	103%	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>
110%	110%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הדירקטוריון (באחוזים)
9,487	(5,774)	עודף (חוסר) הון ביחס ליעד (באלפי ש"ח)

(\* לפירוט בדבר שינויים עיקריים לעומת מספרי השוואה ראה סעיף 1 לעיל.

30 בנובמבר, 2023			
אלעד גולוב מנהל הסיכונים	אתי אלישקוב מנכ"ל	מירב סיגל יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוח
-- -- -- -- --			