



# **ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ**

**דוח יחס כושר פירעון כלכלי**

**ליום 31 בדצמבר, 2023**

## תוכן עניינים

3	דוח מיוחד של רו"ח.....
4	1. רקע ודרישות גילוי.....
4	א. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II.....
4	ב. הוראות מעבר.....
5	ג. הוראות בנושא הערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון.....
5	ד. הגדרות.....
7	ה. מתודולוגית החישוב.....
8	ו. הערות והבהרות.....
9	2. יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון.....
10	3. מידע אודות מאזן כלכלי.....
12	א. מאזן כלכלי.....
13	ב. הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח.....
13	4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון.....
14	5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR).....
15	6. סף הון (MCR).....
16	7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה.....
16	8. דוח תנועה בעודף ההון.....
17	9. מבחני רגישות.....
18	10. מגבלות על חלוקת דיבידנד.....

לכבוד  
הדירקטוריון של  
ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ

הנידון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של חברת ב.ס.ס.ח. חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2023

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של ב.ס.ס.ח. – החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן – "החברה") ליום 31 בדצמבר 2023 (להלן "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן "הדו"ח").

הדירקטוריון וההנהלה 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 15-2020-1 מתאריך 14 באוקטובר, 2020.

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

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 מ-3 בדצמבר 2017, המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

על בסיס בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמוזכר להלן, אשר שימשו את הדירקטוריון וההנהלה 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, על 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 11-הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
23 במאי, 2024

## 1. רקע ודרישות גילוי

### א. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") -2020-15-1 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "הוראת משטר כושר פירעון כלכלי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2022-1-8 - להלן "הוראות הגילוי".

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות 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 המוכר, לצורך משטר כושר פירעון כלכלי, מורכב מהון רובד 1 המחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

את ההון המוכר 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 התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.

- רמה מינימלית של הון (להלן - "MCR" או "סף הון"). בהתאם להוראות סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לסכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בהוראות סולבנסי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

ההון המוכר וההון הנדרש מחושבים באמצעות נתונים ומודלים המתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות בעיקרן על ניסיון העבר. חישובים אלה הם בעלי רמת מורכבות גבוהה.

### ב. הוראות מעבר

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי כוללות, בין היתר, הוראות מעבר, במסגרתן נקבעה תקופת פריסה בה תיושמה ההנחיות הבאות:

(א) עמידה בדרישות ההון (SCR)

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. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 עומד שיעור זה על 95% (ליום 31 בדצמבר 2022 - 90%).

(ב) רלוונטי עד לחישוב 30.06.23 כולל- דרישת הון מוקטנת על סוגים מסוימים של השקעות המוחזקות ע"י המבטח בכל מועד דיווח, כאשר דרישה זו תלך ותגדל באופן הדרגתי במשך 7 שנים, החל משנת 2017, עד שדרישת ההון בגין השקעות אלו תגיע לשיעורה המלא.

**הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד בדוח זה**

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 לגבי פעולות הנהלה עתידיות, הנחות על דפוס ההתפתחות העתידית של ההון הנדרש ומרווח הסיכון, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

**ג. הוראות בנושא הערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון**

ביום 5 בינואר 2022 פורסמו מכתב עקרונות ותיקון לחוזר המאוחד בנושא יישום הערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון של חברת ביטוח (להלן "הנחיות ORSA"). עיקרון מרכזי בבסיס ההערכה העצמית של הסיכונים וכושר הפירעון הוא יצירת קשר בין אסטרטגיה עסקית, סיכונים וניהול ההון.

בהתאם לסעיף 7.4.28 בפרק 3 לחלק 4 בשער 5 בחוזר המאוחד שכותרתו "דיווח לממונה על שוק ההון", חברת ביטוח תמסור לממונה דיווח אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. היישום צפוי להיות הדרגתי, חלקו ביום 1 בינואר 2023 עם השלמות ביום 1 בינואר 2024.

ביום 23 באוקטובר 2023 פורסמה הוראת הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון לשעת חירום - אוקטובר 2023 לפיה בין היתר ניתנה ארכה של 60 ימים על ליום 31 במרץ 2024 בהגשת הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA). כמו כן, ע"פ ההוראה, נדחה מועד הדיווח לראשונה על הערכה צופה פני עתיד ועל תרחישים וניתוחי רגישות, הנדרש במסגרת הדיווח על הערכה עצמית, כך שמועד הדיווח לראשונה על הנושאים הללו, נדחה לינואר 2025.

החברה העבירה את הדיווח הנדרש לממונה בינואר 2023 ובינואר 2024 ותדווח את הנושאים הנוספים להם ניתנה ארכה בינואר 2025 בהתאם לנקבע בהוראות הממונה לשעת חירום.

**ד. הגדרות**

<p>- ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ.</p> <p>- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.</p> <p>- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.</p> <p>- 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.</p> <p>- Solvency Capital Requirement. סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון בהתחשב בהתאמת תרחיש מניות (ל-2022) ובהוראות הפריסה של ההון הנדרש ככל שחלות על החברה.</p>	<p><b>החברה</b></p> <p><b>הממונה</b></p> <p><b>אומדן מיטבי</b> (Best Estimate)</p> <p><b>הון נדרש בסיסי</b> <b>לכושר פירעון</b> (BSCR)</p> <p><b>הון נדרש לכושר פירעון</b> (SCR)</p> <p><b>הון נדרש לכושר פירעון</b> (כולל)</p>
--	---

	<b>יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה)</b>
<p>סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים והתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח ועד לפרסום הדוח.</p> <p>מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.</p> <p>היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.</p> <p>דרישת הון מוקטנת על סוגי השקעות מסוימים שתגדל בהדרגתיות עד לשנת 2023 כשדרישת ההון בגין השקעות אלו תגיע לשיעורה המלא.</p> <p>מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים והתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>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.</p> <p>Minimum Capital Requirement. הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.</p> <p>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.</p> <p>Ultimate Forward Rate. 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.</p> <p>Volatility Adjustment. רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>Own Risk and Solvency Assessment. תהליך הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון, הכלול במסגרת הוראות הנדבך השני של הדירקטיבה, אשר פורסם לגבי תיקון הוראות חוזר המאוחד – הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA) ביום 5 בינואר 2022.</p> <p>ביקורת רואה החשבון המבקר של החברה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי 3400 ISAE - בדיקה של מידע כספי עתידי.</p>	<p><b>הון עצמי מוכר</b></p> <p><b>הון רובד 1 בסיסי</b></p> <p><b>השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון</b></p> <p><b>יחס כושר פירעון</b></p> <p><b>התאמת תרחיש מניות</b></p> <p><b>מאזן כלכלי</b></p> <p><b>מרווח סיכון (Risk Margin)</b></p> <p><b>סף הון מינימלי (MCR)</b></p> <p><b>תקופת פריסה</b></p> <p><b>UFR</b></p> <p><b>מתאם תנודתיות (VA)</b></p> <p><b>ORSA</b></p> <p><b>מבוקר</b></p>

## ה. מתודולוגית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2023 חושב ונערך בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי להלן עיקרי ההוראות:

### מאזן כלכלי

המאזן הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטות שפרסם הממונה, אשר מבוססות 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. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים של החברה כאשר הוא מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכסים בלתי מוחשיים.

### 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 המיוחדים להם לפי ההוראות, ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה, כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי. 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%.

### התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה

בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, חברת ביטוח רשאית להכיר בהתאמתה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה עד לגובה יתרת העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי בתוספת נכס מס כנגד רווחים עתידיים שמתקיימים בו כל התנאים הבאים:

- 1) באפשרותה של חברת הביטוח להראות לממונה כי סביר שרווחים עתידיים חייבים במס יהיו זמינים ונכסי המס יהיו ניתנים למימוש כנגדם.
- 2) הוא נובע מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד.
- 3) ערכו אינו עולה על שיעור של 5% מה-BSCR.

## 1. הערות והבהרות

### 1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. אותו המידע שימש בסיס לדיווח השנתי של החברה לשנת 2023.

דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר, 2023.

למידע בקשר להשלכות מלחמת "חרבות ברזל" ראה באור 1 לדוחות הכספיים ביניים לרבעון ראשון של שנת 2024 וכן לדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 למרץ 2024.

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 שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מהנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מהנחות 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

תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראו חלק ד' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2023 ובביאור 23 בדוחות הכספיים השנתיים.

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 השפעה האפשרית של מעשי החקיקה האמורים ההוראות 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.



## 2. יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

ליום		א. יחס כושר פירעון כלכלי
31.12.22	31.12.23	
(מבוקר*)		
אלפי ש"ח		
259,997	286,541	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון- ראו סעיף 4
85,433	108,756	הון נדרש לכושר פירעון- ראו סעיף 5
<b>174,564</b>	<b>177,785</b>	<b>עודף</b>
304%	263%	יחס כושר פירעון כלכלי

### ב. סף הון (MCR)

21,358	27,189	סף הון (MCR) - ראו סעיף 6 א'
259,997	286,541	הון עצמי לעניין סף הון (MCR) - ראו סעיף 6 ב'

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

### שינויים עיקריים שחלו לעומת מספרי השוואה:

מצב ההון של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 הושפע מההתפתחות העסקית השוטפת של החברה, חלוקת דיבידנד ושינויים במשתני שוק.

- הון עצמי- בתקופת הדוח החברה חילקה דיבידנד בסך 15 מילוני ש"ח ששולמו בדצמבר 2023 ונכללו בחישוב יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30.06.23. ההון העצמי עלה בהשוואה ל-31.12.22 בעיקר בשל רווחיות חיתומית ורווחי השקעות.
- דרישת הון- העלייה בדרישת ההון נובעת בעיקר מעלייה בהון הנדרש עבור סיכוני שוק וסיכוני ביטוח כללי. העלייה בדרישת הון עבור סיכוני שוק נבעה בעיקר מגידול בסיכון ריבית, מניות ומטבע בשל עליית עקום הריבית, גידול בנכסים הרגישים לסיכון ריבית, עליית מח"מ, גידול בשווי מניות וגידול בפוזיציה לדולר. העלייה בדרישת הון עבור סיכוני ביטוח כללי נבעה מגידול בדרישת הון פרמיות ורזרבות וקטסטרופה, בעיקר בשל גידול בתחזית הפרמיה ל-12 חודשים הבאים ועליה בעתודות לתביעות תלויות בשייר.
- מלחמת "חרבות ברזל"- לאור הפיזור הגדול של פעילות החברה לרבות, שוק יצוא ושוק מקומי, פיזור גיאוגרפי ברחבי הארץ, פיזור ענפי, לאור ההשפעה של שינויים בשערי מטבע חוץ, וכן לאור הודעות הממשלה על מתווי פיצוי לעסקים הנפגעים מהמלחמה, החברה מעריכה בשלב זה, בהתבסס על המידע המצוי בידיה נכון ל-31.12.23, כי השפעת המלחמה על תוצאות פעילותה אינה מהותית. נכון למועד אישור דוח יחס כושר פירעון כלכלי, לנוכח רמת אי הודאות הגבוהה, בין היתר לאור חוסר הודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על המשק ועל החברה.

### אירועים שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום הדוח והשפיעו על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה:

- לאחר מועד החישוב, חלה עלייה בעקום הריבית השקלית הצמודה חסרת הסיכון בעיקר בטווחים הבינוניים והארוכים, וזאת על רקע המצב המאקרו-כלכלי, מגמות ריבית בעולם ומלחמת "חרבות ברזל".
- החברה חשופה מתוקף פעילותה לירידות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה.
- בחודש מרס 2024 אושר במליאת הכנסת תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד – 2024 (להלן - הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. עליית המע"מ צפויה להוריד את ההון העצמי

(בשל עליית ההתחייבות למס) ומנגד להפחית את דרישת ההון בשל הפחתת מס גבוהה יותר. ההשפעה על יחס הסולבנטי נכון ל-31.12.23 אינה משמעותית.

לפרטים בדבר יחס כושר הפירעון הכלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, (2022-וללא התאמת תרחיש מניות) ובדבר יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראו סעיף 10 להלן.

### 3. 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- פרק 1 חלק 2 של שער 5) (להלן – "פרק מדידה בחוזר המאוחד"), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, כדלהלן:

#### (1) התחייבויות בגין חוזי ביטוח, מרווח סיכון (RM) ונכסי ביטוח משנה

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של הוראות משטר כושר פירעון כלכלי, על בסיס אומדן מיטבי (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, חישוב ההתחייבויות בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE – בפרק המדידה בחוזר המאוחד המתייחס לנוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי.

מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על התזרימים העתידיים הצפויים, כולל עתודה לחשיפה לא מורוחת, מהוונים בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר ניתן ביטוי לסיכון ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בבאור 2 ד' לדוחות השנתיים. 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 ע"י הממונה.

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. ראו גם סעיף 1 ו' לעיל – הערות והבהרות.

#### מרווח סיכון (Risk Margin)

בנוסף להתחייבויות הביטוחיות על בסיס הערכה מיטבית, מחושב רכיב של מרווח סיכון, המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המחושבות על בסיס הערכה מיטבית, במלואן. ה-Risk Margin מחושב בהתאם להוראות הממונה על סמך שיעור עלות הון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון מתואמת, אך ללא רכיב ה-VA. דרישת ההון העתידית מחושבת לפי "שיטת גורמי הסיכון", על ידי שינוי רכיבי דרישת ההון שחושבו למועד הדיווח, למעט דרישת הון בגין סיכונים שוק, בהתאם להתפתחות החזויה של גורמי הסיכון שיוחסו להם. גורמים אלה נועדו לשקף את התפתחות הסיכונים על פני ציר הזמן.

#### מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית ומרווח הסיכון

- ככלל, ההנחות שביסוד חישוב ההערכה המיטבית מבוססות על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, הערכות והנחות של ההנהלה ומחלקת תביעות. 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.
- הניסיון עליו מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוסס על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות.

- ההנחות שבבסיס חישוב ההתחייבויות הביטוחיות נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה.
- במסגרת החישוב ליום 31.12.23 עדכנה החברה את המודל וההנחות שבבסיס חישוב ההתחייבויות הביטוחיות בגין פעילות ביטוח האשראי.
- ריבית היוון – עקום ריבית בהתאם לסוג התזרים ובתוספת מרווח (VA) המחושב על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.
- עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם – בהתאם לניסיון העבר של החברה במוצרים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות.
- שיטת חישוב RM 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 הביטוח של החברה. בנוסף, דרישות ההון מבוססות על ההערכה המיטבית, לרבות מגבלותיה כפי שתוארו לעיל. כמו כן, תרחישי הקיצון והקורלציות המוגדרים במסגרת המודל הסטנדרטי לחישוב דרישות ההון מתבססים על סדרת תרחישים והנחות אשר הוגדרו על ידי הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל.

(2) **נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס.

(3) **הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס.

(4) **התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בהוראות סולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

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

**א. מאזן כלכלי**

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		מידע אודות מאזן כלכלי	
2022		2023			
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית		
מבוקר		מבוקר			
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח			
-	1,028	-	1,499	2	<b>נכסים:</b> נכסים בלתי מוחשיים
-	4,147	-	-		נכסי מיסים נדחים, נטו
-	11,515	-	9,881	3	הוצאות רכישה נדחות
1,014	1,014	1,236	1,236		רכוש קבוע
49,027	92,602	61,748	99,090	1	נכסי ביטוח משנה
3,410	3,410	4,025	4,025		חייבים ויתרות חובה
204,719	204,719	249,459	249,459		<b>השקעות פיננסיות:</b> נכסי חוב סחירים
19,114	19,114	27,603	27,603		מניות
65,178	65,178	74,529	74,529		אחרות
<b>289,011</b>	<b>289,011</b>	<b>351,591</b>	<b>351,591</b>		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
62,985	62,985	47,353	47,353		מזומנים ושווי מזומנים
44,960	44,960	42,149	42,149		פרמיות לגביה
<b>450,407</b>	<b>510,672</b>	<b>508,102</b>	<b>556,824</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
259,997	224,780	286,541	257,250		<b>הון:</b> הון רובד 1 בסיסי
<b>259,997</b>	<b>224,780</b>	<b>286,541</b>	<b>257,250</b>		<b>סך כל ההון</b>
70,743	180,341	88,789	185,680	1	<b>התחייבויות:</b> התחייבויות בגין חוזי ביטוח
11,587	-	14,842	-	1	מרווח סיכון (RM)
14,149	-	16,155	938	4	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
43,841	55,461	50,144	61,325	5	זכאים ויתרות זכות
50,090	50,090	51,631	51,631		התחייבויות אחרות
<b>190,410</b>	<b>285,892</b>	<b>221,561</b>	<b>299,574</b>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>450,407</b>	<b>510,672</b>	<b>508,102</b>	<b>556,824</b>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

השינוי בהון הכלכלי ליום 31.12.23 בהשוואה ל-31.12.22 נובע בעיקר מהגורמים הבאים:

- חלוקת דיבידנד בסך 15 מיליוני ש"ח ששולמה בדצמבר 2023 ונכללה בחישוב יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2023.
- עליות בשווקי ההון אשר השפיעו לטובה על ביצועי תיק ההשקעות של החברה.
- רווחיות חיתומית.

**ב. הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח**

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות			אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
שייר	ביטוח משנה מבוקר	ברוטו	שייר	ביטוח משנה מבוקר	ברוטו
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
21,716	49,027	70,743	27,041	61,748	88,789
<b>21,716</b>	<b>49,027</b>	<b>70,743</b>	<b>27,041</b>	<b>61,748</b>	<b>88,789</b>

התחייבויות בגין חוזי ביטוח חוזי ביטוח כללי  
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

**שינויים עיקריים שחלו לעומת מספרי השוואה:**

הגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר נובע מעלייה בעתודה לתביעות תלויות- עליה בהערכה לתביעות תלויות ושינוי ההנחות שבבסיס חישוב ההתחייבויות הביטוחיות בגין פעילות ביטוח האשראי. מנגד, במהלך תקופת הדוח חלה עליה בעקום הריבית באופן שגרם לירידה בשווי ההתחייבויות הביטוחיות.

**4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון**

סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
<b>מבוקר</b>			
<b>אלפי ש"ח</b>			
286,541	-	-	286,541
-	-	-	-
<b>286,541</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>286,541</b>
<b>מבוקר</b>			
259,997	-	-	259,997
-	-	-	-
<b>259,997</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>259,997</b>

הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2023  
ניכויים מהון רובד 1 (א')  
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ב')

הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2022  
ניכויים מהון רובד 1 (א')  
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ב')

(א') ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרות "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 בניגוד לתקנות כללי השקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום לראשונה של הדוח.

(ב') הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום	
31.12.22	31.12.23
מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח	
259,997	286,541
<b>259,997</b>	<b>286,541</b>
<b>259,997</b>	<b>286,541</b>

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

לפירוט הסיבות שהביאו לשינויים מהותיים שחלו לעומת מספרי השוואה ראו סעיף 2 לעיל.

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות ראו סעיף 7 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום	
31.12.22	31.12.23
דרישת הון	
מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח	
34,461	46,415
2,717	3,108
94,487	110,907
<b>131,665</b>	<b>160,430</b>
(21,873)	(28,312)
<b>109,792</b>	<b>132,118</b>
4,772	5,123
(19,639)	(22,761)
<b>94,925</b>	<b>114,480</b>
90%	95%
<b>85,433</b>	<b>108,756</b>

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 כללי  
 סה"כ  
 השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון  
 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

\* ליום 31.12.22 הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק כולל התאמת תרחיש מניות. ליום 31.12.23 לא קיימת הקלת תרחיש מניות. לפרטים אודות מידע בדבר הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות ראו סעיף 7 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.  
 לפירוט הסיבות שהביאו לשינויים מהותיים שחלו לעומת מספרי השוואה ראו סעיף 2 לעיל.

**6. סף הון (MCR)**

ליום	
31.12.22	31.12.23
מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח	
11,821	13,198
21,358	27,189
38,445	48,940
<b>21,358</b>	<b>27,189</b>

**א. סף הון (MCR)**

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

**ב. הון עצמי לעניין סף הון**

הון רובד 1
מבוקר
אלפי ש"ח
286,541
-
<b>286,541</b>
מבוקר
259,997
-
<b>259,997</b>

**ליום 31 לדצמבר 2023**

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לאחר ניכויים והפחתות  
 חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון  
 הון עצמי לעניין סף הון

**ליום 31 לדצמבר 2022**

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לאחר ניכויים והפחתות  
 חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון  
 הון עצמי לעניין סף הון

**7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה**

ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	השפעת התאמת תרחיש מניות	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות
<b>אלפי ש"ח</b>			
103,631			103,631
286,541			286,541
286,541			286,541
114,480	(5,724)		108,756
<b>ליום 31 לדצמבר 2023 (מבוקר)</b>			
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)			
הון רוברד 1 בסיסי			
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון			
הון נדרש לכושר פירעון			
<b>ליום 31 לדצמבר 2022 (מבוקר)</b>			
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)			
הון רוברד 1 בסיסי			
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון			
הון נדרש לכושר פירעון			
82,330			82,330
259,997			259,997
259,997			259,997
95,881	(9,492)	(956)	85,433

לפירוט הסיבות שהביאו לשינויים מהותיים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים ראו סעיף 2 לעיל.

**8. דוח תנועה בעודף ההון**

עודף (גירעון) הון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
<b>אלפי ש"ח</b>		
174,564	85,433	259,997
(10,448)	10,448	-
164,116	95,881	259,997
(46,971)	12,797	(34,174)
54,916	7,808	62,724
-	(2,006)	(2,006)
172,061	114,480	286,541
5,724	(5,724)	-
177,785	108,756	286,541
<b>ליום 1 בינואר 2023</b>		
נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות		
<b>ליום 1 בינואר 2023, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות</b>		
השפעת פעילות תפעולית (א)		
השפעת פעילות כלכלית (ב)		
השפעת שינויים במס נדחה		
<b>ליום 31 בדצמבר 2023, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות</b>		
השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות		
<b>ליום 31 בדצמבר 2023</b>		



א. סעיף זה כולל את השפעת:

1. התזרים החוזי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח.
2. שינוי בכללי רגולציה.
3. עדכוני מודל.
4. חוזי ביטוח חדשים (בביטוח כללי שנחתמו בשנת הדוח).
5. השקעה בנכסים לא מוחשיים.
6. שינויים אחרים שאינם כלולם בסעיפים האחרים.

ב. סעיף זה כולל את השפעת הפעילות הכלכלית השוטפת ובכלל זה:

1. שינויים בשוים של נכסי השקעה.
2. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA.
3. השפעת האינפלציה.
4. השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון.

## 9. מבחני רגישות

להלן יוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה מביא לידי ביטוי את השפעותיהם של גורמי סיכון שונים הן על ההון העצמי, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחני הרגישות מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים. יצוין כי הרגישות איננה בהכרח לינארית, כך שרגישויות בשיעורים אחרים אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 לדצמבר 2023

השפעה על יחס כושר  
פירעון כלכלי

### באחוזים

(7%)

עלייה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון (א)

(18%)

ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים (ב)

א) מבחני הרגישות לריבית כוללים את כל נכסי החוב הרגישים לריבית, בכלל זה נכסי ביטוח משנה ואת ההתחייבויות הביטוחיות. בחישוב מבחני הרגישות לשינוי בריבית נבנה עקום ריבית חסרת סיכון חדש, המייצג שינוי מקביל של 50 נקודות בסיס עד נקודת ה Last Liquid Point (LLP) ולאחריו אקסטרפולציית סמית-וילסון עד לריבית ה UFR. הנכסים אשר הושפעו ממבחן הרגישות הם: נכסי החוב ונכסי ביטוח משנה. ההתחייבויות אשר הושפעו ממבחן הרגישות הן: התחייבויות בגין חוזי ביטוח, התחייבויות מיסים נדחים וה-RM.

ב) מבחן הרגישות לירידה בערכם של נכסים הוניים, כולל השפעה על המאזן הכלכלי ועל תרחישי השוק המהותיים בחישוב ההון הנדרש. נכסים הוניים, לצורך מבחן הרגישות, כוללים בין היתר מניות וקרנות השקעה. מבחן הרגישות מביא בחשבון גם את ההשפעה על רכיב ההתאמה הסימטרית (Symmetric Adjustment) בחישוב ההון הנדרש. הנכסים אשר הושפעו ממבחן הרגישות הם נכסים הוניים. ההתחייבויות אשר הושפעו ממבחן הרגישות הן מיסים נדחים.

**10. מגבלות על חלוקת דיבידנד**

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה כפופה לדרישות ההון והרגולציה הנקבעת לעניין חלוקת דיבידנד.

בהתאם למדיניות ניהול ההון של החברה אשר מאושרת ע"י הדירקטוריון אחת לשנה (בעת הכרזה על הדיבידנד), נקבע סף לחלוקת דיבידנד, שהינו יחס כושר פירעון כלכלי מינימאלי כפול מהדרישה הרגולטורית כלומר, שיעור של 200% ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה.

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכתב") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי 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 ועל יעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה בהתייחס ליחס כושר הפירעון המחושב ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה (ל-2022 ובהתאמת תרחיש מניות), כנדרש במכתב. יחס זה עומד ביחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

**ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות:**

ליום		
31.12.22	31.12.23	
מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח		
259,997	286,541	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
95,881	114,480	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
<b>164,116</b>	<b>172,061</b>	<b>עודף</b>
271%	250%	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>
200%	200%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)
68,235	57,581	עודף הון ביחס ליעד

לפירוט הסיבות שהביאו לשינויים מהותיים שחלו לעומת מספרי השוואה ראו סעיף 2 לעיל

עקיבא יעקובסון	עדי נוב	אורי רובינוביץ	23 במאי, 2024
מנהל הסיכונים	מנכ"לית	יו"ר הדירקטוריון	תאריך