



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

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2024

תוכן עניינים

3	דוח מיוחד של הרו"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

הגידון : 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 2024

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 2024 (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 2020-1-15 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 בחוזר המאוחד בפרק 7, שער 5, בחלק 1 שעניינו "רואה חשבון מבקר", 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 1 ו-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,
27 במאי, 2025

1. רקע ודרישות גילוי

א. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") - 2020-15-1 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "הוראות 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 בדבר 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 2024 עומד שיעור זה על 100% (ליום 31 בדצמבר 2023 - 95%), ולמעשה הסתיימה תקופת הפריסה.

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 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 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. במהלך חודש ספטמבר 2024, החברה קיבלה פטור מהממונה באשר להגשת דיווח ORSA בינואר 2025 (עבור שנת 2024). תהליך ORSA פנימי בוצע כנדרש והוגש לדירקטוריון בינואר 2025.

ד. הגדרות

החברה	- ב.ס.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
הוראות משטר כושר פירעון כלכלי	- הוראות חוזר הממונה 15-1-2020 בעניין "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II Solvency על הבהרותיו.
אומדן מיטבי (Best Estimate)	- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	- Basic Solvency Capital Requirement. 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.
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	- Solvency Capital Requirement. סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון נדרש לכושר פירעון (כולל יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה)	- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון בהתחשב בהוראות הפריסה של ההון הנדרש ככל שחלות על החברה.

הון עצמי מוכר	- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון רובד 1 בסיסי	- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים וההתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח ועד לפרסום הדוח.
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	- מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
יחס כושר פירעון	- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.
מאזן כלכלי	- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
מרווח סיכון (Risk Margin)	- סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.
סף הון מינימלי (MCR)	- Minimum Capital Requirement. הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
תקופת פריסה	- 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.
UFR	- 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.
מתאם תנודתיות (VA)	- 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.
ריבית חסרת סיכון מתואמת	- עקום ריבית אשר נקבע על ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה ישראל, עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 4.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) אשר נקבע ע"י הממונה.
ORSA	- 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.
מבוקר	- ביקורת רואה החשבון המבקר של החברה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי 3400 ISAE - בדיקה של מידע כספי עתידי.

ה. מתודולוגית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 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 למיסים 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

יישומו של תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17 על רכיביו השונים שנכנס לתוקף בישראל החל מהדוחות הכספיים ליום 1 בינואר 2025, צפוי להוביל לקיטון בעתודה למס נדחה וכתוצאה מכך גם לשינוי בהתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה וכך להשפיע באופן מהותי על תוצאות חישוב יחס כושר פירעון. להערכת החברה היחס צפוי להישאר בכל מקרה מעל הסף שנקבע ע"י הדירקטוריון.

ו. 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 ליום 31 בדצמבר 2024. לא הובא בחשבון מידע אשר גובש לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 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 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

תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראו חלק ד' בפרק עסקי התאגיד בדוח השנתי לשנת 2024 ובסעיף 7 חקיקה והסדרה בתחומי פעילות החברה לדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025.

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 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	
31.12.23	31.12.24
(מבוקר*)	
אלפי ש"ח	
286,541	321,089
108,756	120,799
177,785	200,290
263%	266%

א. יחס כושר פירעון כלכלי

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 4
הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 5
עודף
יחס כושר פירעון כלכלי

ב. סף הון (MCR)

27,189	30,200
286,541	321,089

סף הון (MCR) - ראו סעיף 6 א'
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.

לפרטים בדבר יחס כושר הפירעון הכלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראו סעיף 10 להלן.

מצב ההון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הושפע מההתפתחות העסקית השוטפת של החברה, חלוקה והכרזת דיבידנד וכן שינויים במשתני שוק.

לפירוט שינויים עיקריים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים ראו סעיף 8 להלן.

מלחמת "חרבות ברזל" (להלן – "המלחמה")

לאחר בחינה שערכה החברה נמצא, כי למועד אישור הדוחות הכספיים, לא קיימת השפעה מהותית של המלחמה על נזילות החברה, איתנותה הפיננסית ומקורות המימון העומדים לרשותה. החברה עומדת במגבלות הסיכון של דירקטוריון החברה. לאור הקושי להעריך את השפעת התמשכות המלחמה והשפעותיה על המשק הישראלי, פעילות סחר החוץ ופעילות החברה בפרט, החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות באופן שוטף ותמשיך לעדכן ככל הנדרש בלבד השלכות מהותיות על פעילותה ככל שתהיינה. כמו כן, המלחמה הובילה לתנודות בשווקים הפיננסיים בישראל ולעלייה בעקום הריבית חסרת הסיכון בשנת 2024. לחלק מתנודות אלו השפעות מנוגדות על יחס כושר הפירעון של החברה, כך שבמצטבר לא ניתן לקבוע בוודאות האם למלחמה השפעה ישירה ומהותית על יחס כושר הפירעון של שנת 2024.

בשלב זה קיים חוסר וודאות בקשר להמשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמשכה. תנודות בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית ממשיכות להתרחש גם בתקופה שבין תאריך החישוב לבין תאריך פרסום הדוח. בהתאם, קיימת אי וודאות בנוגע להשפעות העתידיות של המלחמה על יחס הכושר הפירעון של החברה.

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

ביום 27 במאי 2025 הוכרז דיבידנד בסך 20 מיליון ש"ח.

לאחר תאריך הדוח, חלו התפתחויות מקרו-כלכליות אשר נובעות בין היתר מתוכנית המכסים של טראמפ בארה"ב המטילה מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב. התפתחויות אלו כוללות תנודתיות בשוקי ההון אשר עשויה להשפיע לרעה

על עודפי ההון ועל יחס כושר הפירעון של החברה. בנוסף, חלה עלייה בעקום הריבית אשר צפויה להשפיע לרעה על עודפי ההון ועל יחס כושר הפירעון של החברה.

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 וללא עודף הכנסות על הוצאות (צבירה), 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 4.6% (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.
 - 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	
2023		2024			
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית		
מבוקר		מבוקר			
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח			
-	1,499	-	2,566	2	נכסים בלתי מוחשיים
-	9,881	-	9,979	3	הוצאות רכישה נדחות
1,236	1,236	1,111	1,111		רכוש קבוע
61,748	99,090	49,374	94,406	1	נכסי ביטוח משנה
4,025	4,025	9,270	9,270		חייבים ויתרות חובה
					השקעות פיננסיות:
249,459	249,459	295,094	295,094		נכסי חוב סחירים
27,603	27,603	37,396	37,396		מניות
74,529	74,529	84,884	84,884		אחרות
351,591	351,591	417,374	417,374		סך כל השקעות פיננסיות
47,353	47,353	53,823	53,823		מזומנים ושווי מזומנים
42,149	42,149	47,728	47,728		פרמיות לגביה
508,102	556,824	578,680	636,257		סך כל הנכסים
הון:					
286,541	257,250	341,089	308,946		הון רובד 1 בסיסי
286,541	257,250	341,089	308,946		סך כל ההון
התחייבויות:					
88,789	185,680	71,170	179,486	1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
14,842	-	13,570	-	1	מרווח סיכון (RM)
16,155	938	25,540	8,422	4	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
50,144	61,325	79,140	91,232	5	זכאים ויתרות זכות
51,631	51,631	48,171	48,171		התחייבויות אחרות
221,561	299,574	237,591	327,311		סך כל ההתחייבויות
508,102	556,824	578,680	636,257		סך כל ההון וההתחייבויות

השינוי בהון הכלכלי ליום 31.12.24 בהשוואה ל-31.12.23 נובע בעיקר מהגורמים הבאים:

- רווחיות חיתומית ורווחי השקעות.
- ירידה בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשל ירידה בהערכה לתביעות תלויות ועליית עקום הריבית.

- הכרזת דיבידנד בחודש נובמבר 2024 בסך 15 מיליוני ש"ח ששולם בדצמבר 2024 וכן הכרזת דיבידנד לאחר תקופת הדוח, בחודש מאי 2025, בסך 20 מיליוני ש"ח שנוכחה מההון המוכר של החברה.

ב. הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר			ליום 31 בדצמבר		
2023			2024		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות			אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
שייר	ביטוח משנה	ברוטו	שייר	ביטוח משנה	ברוטו
מבוקר			מבוקר		
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
27,041	61,748	88,789	21,796	49,374	71,170
27,041	61,748	88,789	21,796	49,374	71,170

התחייבויות בגין חוזי ביטוח

חוזי ביטוח כללי

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

שינויים עיקריים שחלו לעומת מספרי ההשוואה:

הירידה בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר נובעת מירידה בעתודה לתביעות תלויות ומעליית עקום הריבית.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

הון רובד 1		הון רובד 1	
הון רובד 1 בסיסי	הון רובד 1 נוסף	הון רובד 2	סה"כ
אלפי ש"ח			
מבוקר			
341,089	-	-	341,089
(20,000)	-	-	(20,000)
321,089	-	-	321,089
מבוקר			
286,541	-	-	286,541
-	-	-	-
286,541	-	-	286,541

הון עצמי ליום 31 לדצמבר 2024
ניכויים מהון רובד 1 (א')
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר
פירעון (ב')

הון עצמי ליום 31 לדצמבר 2023
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 ההשקעה, 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	
31.12.23	31.12.24
מבוקר	
אלפי ש"ח	
286,541	321,089
286,541	321,089
286,541	321,089

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 ראו סעיף 7 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום	
31.12.23	31.12.24
דרישת הון	
מבוקר	
אלפי ש"ח	
46,415	66,401
3,108	2,815
110,907	115,442
160,430	184,658
(28,312)	(36,351)
132,118	148,307
5,123	5,447
(22,761)	(32,955)
114,480	120,799
95%	100%
108,756	120,799

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)

שיעור הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה מ- SCR (באחוזים)

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון

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

לפרטים אודות מידע בדבר הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ראו סעיף 7 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

* יישום תקן IFRS 17 בדוחות הכספיים, צפוי להוביל לקיטון בעתודה למס נדחה וכתוצאה מכך גם לשינוי בהתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה וכך להשפיע באופן מהותי על תוצאות חישוב יחס כושר פירעון. להערכת החברה, היחס צפוי להישאר בכל מקרה מעל הסף שנקבע ע"י הדירקטוריון.

6. סף הון (MCR)

א. סף הון (MCR)

ליום	
31.12.23	31.12.24
מבוקר	
אלפי ש"ח	
13,198	13,222
27,189	30,200
48,940	54,360
27,189	30,200

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
אלפי ש"ח
מבוקר
321,089
-
321,089
מבוקר
286,541
-
286,541

ליום 31 לדצמבר 2024

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

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

7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

פריסה הדרגתית של ההון הנדרש הסתיימה והגיעה ל- 100% ב- 31.12.24.

ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
אלפי ש"ח		

ליום 31 לדצמבר 2023 (מבוקר)		
103,631	103,631	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
286,541	286,541	הון רובד 1 בסיסי
286,541	286,541	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
114,480	(5,724)	108,756 הון נדרש לכושר פירעון

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
אלפי ש"ח		
177,785	108,756	286,541
(5,724)	5,724	-
172,061	114,480	286,541
12,626	(2,577)	10,049
50,603	18,281	68,884
(35,000)	-	(35,000)
-	(9,385)	(9,385)
200,290	120,799	321,089

ליום 1 בינואר 2024		
נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה		
ליום 1 בינואר 2024, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה		
השפעת פעילות תפעולית (א)		
השפעת פעילות כלכלית (ב)		
השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ג)		
השפעת שינויים במס נדחה		
ליום 31 בדצמבר 2024		

א. סעיף זה כולל את השפעת:

1. התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח.
2. שינוי בכללי רגולציה.
3. חוזי ביטוח חדשים (בביטוח כללי שנחתמו בשנת הדוח).
4. שינויים אחרים שאינם כלולם בסעיפים האחרים.

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

1. שינויים בשוויים של נכסי השקעה.
 2. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA.
 3. השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון.
- ג. סעיף זה כולל פעולות הוניות, לרבות דיבידנד שהוכרז לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2023 ועד למועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024.

שינויים מהותיים שחלו בעודף ההון

השפעת פעילות תפעולית –

- עודף ההון הושפע לחיוב כתוצאה מגידול ברווחיות החיתומית.
- בחודש מרץ 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. בחישוב יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 נלקח שיעור מס החברות המגלם את עליית שיעור מס הרווח. השפעת עליית המע"מ גרמה להורדת ההון העצמי (בשל עליית ההתחייבות למס) ולהפחתת דרישת ההון (בשל הפחתת מס גבוהה יותר). ההשפעה על יחס כושר הפירעון של החברה אינה מהותית.

השפעת פעילות כלכלית –

- העלייה בעקום הריבית השקלית חסרת הסיכון במהלך שנת 2024 גרמה לירידת נכסי חוב ולירידה בשווי ההתחייבויות הביטוחיות. כמו כן, עליית העקום הובילה לעלייה בדרישות ההון בין השאר בשל עליית חלק מתרחישי שוק. במצטבר, שינויים אלה הובילו לירידה בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.
- עודף ההון ויחס הסולבנסי הושפעו לחיוב כתוצאה מגידול בשוויים של נכסי ההשקעה.
- במהלך תקופת הדוח חל גידול בדרישות ההון בעיקר בשל עליה ברכיב ההתאמה הסימטרית בתרחיש מניות סיכון השוק וזאת עקב תשואות חיוביות במדד ת"א 125 המהווה בסיס לחישוב רכיב ה-SA.

דיבידנד -

- בתקופת הדוח, בחודש נובמבר 2024, החברה הכריזה על חלוקת דיבידנד בסך 15 מיליוני ש"ח ששולם בדצמבר 2024. כמו כן, לאחר תקופת הדוח, בחודש מאי 2025, החברה הכריזה על דיבידנד בסך 20 מיליוני ש"ח.

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 2024

השפעה על יחס כושר
פירעון כלכלי

באחוזים

(9%)

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

(9%)

ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים (ב)

- (א) מבחני הרגישות לריבית כוללים את כל נכסי החוב הרגילים 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, כנדרש במכתב. יחס זה עומד ביחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

ליום	
31.12.23	31.12.24
מבוקר	
אלפי ש"ח	
286,541	321,089
114,480	120,799
172,061	200,290
250%	266%
200%	200%
57,581	79,491

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)*

עודף ההון ביחס ליעד הדירקטוריון:

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)

עודף הון ביחס ליעד

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

* יישום תקן IFRS 17 בדוחות הכספיים, צפוי להוביל לקיטון בעתודה למס נדחה וכתוצאה מכך גם לשינוי בהתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה וכך להשפיע באופן מהותי על תוצאות חישוב יחס כושר פירעון. להערכת החברה, היחס צפוי להישאר בכל מקרה מעל הסף שנקבע ע"י הדירקטוריון.

27 במאי, 2025

תאריך

אורי רובינוביץ

יו"ר הדירקטוריון

עדי נוב

מנכ"לית

עקיבא יעקובסון

מנהל הסיכונים