

**דוח יחס כושר פירעון כלכלי**  
**ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ**  
**ליום 31 בדצמבר, 2020**

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ  
דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר, 2020

תוכן העניינים

עמוד

<a href="#"><u>3</u></a>	דוח מיוחד של רואה החשבון
<a href="#"><u>4-9</u></a>	1. רקע ודרישות הגילוי
<a href="#"><u>10</u></a>	2. יחס כושר פירעון וסף הון
<a href="#"><u>11-14</u></a>	3. מאזן כלכלי
<a href="#"><u>15</u></a>	4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
<a href="#"><u>16-17</u></a>	5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
<a href="#"><u>18</u></a>	6. סף הון (MCR)
<a href="#"><u>19</u></a>	7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
<a href="#"><u>20</u></a>	8. ניתוח רגישות לשינויים בריבית
<a href="#"><u>21</u></a>	9. מגבלות על חלוקת דיבידנד

לכבוד  
הועד המנהל של  
ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ

א.ג.ג.

הנידון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - "האגודה") ליום 31 בדצמבר, 2020

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - SCR) ואת ההון הכלכלי של האגודה ליום 31 בדצמבר, 2020 (להלן - המידע) המצורף בזה. הועד המנהל וההנהלה של האגודה 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 (להלן - ההוראות) כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 2020-1-15 מתאריך 14 באוקטובר, 2020.

החשובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הועד המנהל 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 מיום 3 בדצמבר 2017, המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

בהתבסס על בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמוזכר להלן, אשר שימשו את הועד המנהל וההנהלה של האגודה 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 הוכנו, מכל הבחינות המהותיות בהתאם להוראות, והוצגו, 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 ופעולות 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 ד' - הערות והבהרות, בדוח יחס כושר פירעון כלכלי, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
30 ביוני, 2021

1. רקע ודרישות גילויא. 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 לאחרונה בחוזר 2020-1-17 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).

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 התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות בחוזר סולבנסי.

- 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 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 2020 - 80% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2019 - 75%).

(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").

האגודה בחרה בחלופה הראשונה.

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

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

א. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II (המשך)

**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 האגודה, 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 (בכלל זה שיעורי ביטולים, הוצאות ושיעור רווח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

ב. הגדרות

- אומדן מיטבי (Best Estimate)  
צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
- ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)  
ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.
- הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)  
הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי והתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.
- הון נדרש לכושר פירעון (SCR)  
סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי
- הון עצמי מוכר  
סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
- 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.
- 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.
- התאמת תרחיש מניות  
דרישת הון מוקטנת על סוגי השקעות מסוימים שתגדל בהדרגתיות עד לשנת 2023 כשדרישת ההון בגין השקעות אלו תגיע לשיעורה המלא.
- מאזן כלכלי  
מאזן האגודה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
- מרווח סיכון (RM)  
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 האגודה.
- סף הון מינימלי (MCR)  
הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

ב. הגדרות (המשך)

- 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  
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)  
רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)ג. מתודולוגית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר, 2020 חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - "ההוראות") כפי שנכללו בחוזר סולבנסי על הבהרותיו. נתוני יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2019 חושבו בהתאם להוראות שנכללו בחוזר ביטוח 9-1-2017 מיום 1 ביוני, 2017. להלן עיקרי ההוראות והשינויים בהם:

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 הנפרדים של האגודה. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של פעילות הפנסיה וסוכנויות הביטוח שתחת חברת הביטוח ולא את הערך הכלכלי של נכסים לא מוחשיים ושל הוצאות רכישה נדחות.

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 חיים, סיכוני ביטוח כללי, סיכוני שוק וסיכוני צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה האגודה. 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 באגודה עלפי מקדמי המתאם המיוחדים להם לפי ההוראות, ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה, כמפורט להלן. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי והון נדרש בגין חברות מנהלות. יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחות. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם עשוי להיות תנודתי. דרישת ההון בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת האגודה לסיכון זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו על-ידי ההוראות. גובה ההון הנדרש מייצג, על-פי ההוראות, את היקף ההון העצמי שיאפשר לאגודה לספוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה

בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי חברת ביטוח רשאית להכיר בהתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה עד לגובה יתרת העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי בתוספת נכס מס כנגד רווחים עתידיים עד ל-5% מההון נדרש בסיסי 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 או ביטוח בריאות NSLT בלבד.

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)ג. מתודולוגית החישוב (המשך)

בהתאם להבהרה שנכללה בקובץ שו"ת (להלן - "הבהרת המס") שיעור המס לצורך חישוב ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה יקבע באופן הבא:

ככלל, יש להניח כי האירוע ממנו נובע ההפסד הגלום בחישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מתרחש ב-12 החודשים העוקבים לתאריך החישוב. בחישוב ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה יש להביא בחשבון את כל השיקולים המהותיים אשר ישפיעו על חבות או זיכוי המס של החברה, לרבות בסיס המס הרלוונטי, המבנה התאגידי ועיתוי היווצרות הפסדים או רווחים שכנגדם ניתן לקזז את ההפסד שנרשם לצורכי מס. בין היתר, יש להביא בחשבון את הכללים לעניין קיזוז מס שכר, הסבירות שההפסדים הכלולים בתרחיש יבואו לידי ביטוי בדוח לצורכי מס ושיעורי מס צפויים בגין הפסדים אשר יוכרו לצורכי מס רק בעת מימוש נכסים. ככל שאין סיבה להניח ששיעור המס בחישוב ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה שונה באופן מהותי משיעור המס לעניין חישוב העתודה למס נטו במאזן הכלכלי, ניתן להניח מסיבות מעשיות כי שיעורים אלה זהים.

האגודה חישה ומצאה כי לא חל שינוי בשיעור המס האפקטיבי לצורך חישוב ההתאמה לספיגת הפסדים.

נציין כי במסגרת דוח כושר פירעון כלכלי של האגודה ליום 31 בדצמבר, 2019 לא נכללה התייחסות לנושא הרווחיות העתידית בהיבט של המס הנדחה. כמו כן, יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחות. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם עשוי להיות תנודתי.

ד. הערות והבהרות1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות האגודה לגבי העתיד ככל שיש לאגודה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח השנתי של האגודה לשנת 2020. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח השנתי של האגודה לשנת 2020 אם וככל שבוצעו.

יודגש כי נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. 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

2.1 תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים חוקתיים ובהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיפים 6-11 בחלק א'- תיאור עסקי האגודה לפי תחומי פעילות בדוח התקופתי לשנת 2020.

למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות האגודה 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, ואשר לגביהן אין בידי האגודה נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתן על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.



1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

ד. הערות והבהרות (המשך)

2.2) 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, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון. יצוין כי למועד החישוב אין כנגד האגודה תובענות ייצוגיות ו/או בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. אולם קיימת בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד חברה כלולה כמתואר בביאור 32 לדוחות הכספיים לשנת 2020.

2. יחס כושר פירעון

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
(מבוקר*)		
אלפי ש"ח		
533,021	525,202	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראו <a href="#">סעיף 4</a>
238,008	228,932	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראו <a href="#">סעיף 5</a>
295,014	296,270	עודף
224%	229.4%	יחס כושר פירעון (באחוזים)

סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
(מבוקר*)		
אלפי ש"ח		
79,829	74,829	סף הון (MCR) – ראו <a href="#">סעיף 6.א</a>
533,021	525,202	הון עצמי לעניין סף הון - ראו <a href="#">סעיף 6.ב</a>

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

שינויים עיקריים בהון העצמי ממועד החישוב שנכללו בתוצאות

ההון העצמי מוצג לאחר ניכוי דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח הכספי לשנת 2020 בסך 40,000 אלפי ש"ח (אשתקד 20,000 אלפי ש"ח).

שינויים עיקריים בעודף ההון וביחס כושר פירעון לעומת אשתקד

1. הרכב הנכסים הפיננסיים- בחודש דצמבר, 2019 בוצעו שינויים בהרכב הנכסים הפיננסיים (בעיקר המנייתיים) בתיק הנוסטרו שהובילו להקטנת האחזקות בתיק והמשמעות הייתה בין היתר, קיטון בהון הנדרש כתוצאה מסיכונים שוק לכושר פירעון כלכלי. בשנת 2020, בוצעו רכישות של נכסים דומים מחדש, דבר שהוביל לגידול בהון הנדרש לכושר פירעון (בעיקר עקב גידול בסיכון מניות).
  2. הרכב הנכסים הפיננסיים – בשנת 2020, רכשה האגודה נכסי הון, דבר שהוביל לגידול בהון הנדרש לכושר פירעון (בעיקר עקב גידול בסיכון מניות). בנוסף, בעקבות משבר הקורונה, מימשה האגודה השקעות מוחזקות לפדיון (ראה באור 11 א' לדוח הכספי ליום 31.12.20). דבר שהוביל לירידה בהון הנדרש לעושר פירעון (בעיקר עקב ירידה בסיכונים ריבית ומרווח).
  3. התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה- לשינויים שבוצעו בהתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה, ראה [סעיף 5.5](#) להלן.
  4. לשינויים שבוצעו בהתחייבויות הביטוחיות ונכסי מבטח משנה, ראה [סעיף 3 ב'](#) להלן.
- 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 האגודה לעניין חלוקת דיבידנד ראה [סעיף 9](#) להלן.

3. מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2020			
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	הערות	
אלפי ש"ח			
מבוקר			
-	8,151	(1)	<b>נכסים:</b> נכסים בלתי מוחשיים
-	22,400	(2)	הוצאות רכישה נדחות
11,967	11,967	(3)	רכוש קבוע <b>השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח :</b>
14,673	14,673		חברה מנהלת
4,762	13,386		חברות מוחזקות אחרות
19,435	28,059		<b>סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח</b>
366,673	394,801	(5)	נכסי ביטוח משנה
127,203	127,203		חייבים ויתרות חובה
			<b>השקעות פיננסיות אחרות:</b>
577,063	574,497		נכסי חוב סחירים
286,343	247,828	(4)	נכסי חוב שאינם סחירים
11,057	11,057		מניות
121,531	121,531		אחרות
995,994	954,913		<b>סך כל השקעות פיננסיות אחרות</b>
388,189	388,189		מזומנים ושווי מזומנים
<b>1,909,461</b>	<b>1,935,683</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>הון</b>
580,189	554,169		הון רובד 1 בסיסי
580,189	554,169		<b>סך כל ההון</b>
			<b>התחייבויות:</b>
1,091,787	1,201,706	(5)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
55,389	-	(6)	מרווח סיכון (RM)
12,798	365	(7)	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
169,298	179,443	(8)	זכאים ויתרות זכות אחרות
1,329,272	1,381,514		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
1,909,461	1,935,683		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

3. מאזן כלכלי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019		הערות	
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית		
אלפי ש"ח			
מבוקר			
-	8,489	(1)	<b>נכסים:</b> נכסים בלתי מוחשיים
-	22,472	(2)	הוצאות רכישה נדחות
8,026	15,658	(3)	רכוש קבוע <b>השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח:</b>
13,168	13,193		חברה מנהלת
9,950	14,128		חברות מוחזקות אחרות
23,118	27,321		<b>סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח</b>
355,384	372,782	(5)	נכסי ביטוח משנה
113,624	113,624		חייבים ויתרות חובה <b>השקעות פיננסיות אחרות:</b>
622,017	611,682		נכסי חוב סחירים
253,834	209,259	(4)	נכסי חוב שאינם סחירים
84,635	84,635		אחרות
960,486	905,576		<b>סך כל השקעות פיננסיות אחרות</b>
427,936	427,936		מזומנים ושווי מזומנים
<b>1,888,574</b>	<b>1,893,858</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>הון</b>
555,423	514,627		הון רובד 1 בסיסי
555,423	514,627		<b>סך כל ההון</b>
			<b>התחייבויות:</b>
1,146,430	1,237,310	(5)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה- ראו סעיף ב'
50,205	-	(6)	מרווח סיכון (RM)
13,525	23	(7)	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
122,991	141,898	(8)	זכאים ויתרות זכות
1,333,151	1,379,231		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>1,888,574</b>	<b>1,893,858</b>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

## 3. מאזן כלכלי (המשך)

## א. מידע אודות המאזן הכלכלי

- 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) נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס.
  - (2) הוצאות רכישה נדחות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות רכישה נדחות בשווי אפס. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי.
  - (3) השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן המחושב על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.
  - (4) נכסי חוב שאינם 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 ושיערי ריבית לגופים מוסדיים.
  - (5) התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה ונכסי ביטוח משנה - בהתאם לחלק א' פרק 4 של חוזר סולבנסי- על בסיס אומדן מיטבי (ראה הגדרות). עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם מחושבים בהתאם לניסיון העבר של האגודה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפים בעלי זנב ארוך.
  - (6) מרווח סיכון - בהתאם לחלק א' פרק 4 סימן ד', סימן משנה 5 (1) סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, בהתאם להוראות.
  - (7) ההתחייבויות בגין מיסים 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). ההכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם האגודה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנסי וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.
  - (8) זכאים ויתרות זכות - בהתאם לחלק א' פרק 1 (א), חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.

3. מאזן כלכלי (המשך)

ב. הרכב ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2020		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ברוטו	ביטוח משנה	שייר
אלפי ש"ח		
מבוקר		
1,091,787	366,673	725,114
1,091,787	366,673	725,114

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה:  
חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2019		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ברוטו	ביטוח משנה	שייר
אלפי ש"ח		
מבוקר		
1,146,430	355,384	791,046
1,146,430	355,384	791,046

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה:  
חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

(\*) שינויים עיקריים לעומת אשתקד

1. נכסי ביטוח משנה- הגידול ביחס לאשתקד נובע בעיקרו מגידול חשבונאי של נכסי מבטח המשנה אל מול שיפור L/R בענף אובן רכוש.
2. התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו- הקיטון ביחס לאשתקד נובע בעיקרו משיפור L/R בענפי אובדן רכוש וקסקו.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2020					
בהתחשב בהוראות בתקופת הפריסה	סה"כ	הון רובד 1			
		הון רובד 2 אלפי ש"ח	הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי	
מבוקר					
580,189	580,189	-	-	580,189	הון עצמי
(54,987)	(54,987)	-	-	(54,987)	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-	-	-	-	-	הפחתות (ב)
-	-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
<u>525,202</u>	<u>525,202</u>	-	-	<u>525,202</u>	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

ליום 31 בדצמבר 2019					
בהתחשב בהוראות בתקופת הפריסה	סה"כ	הון רובד 1			
		הון רובד 2 אלפי ש"ח	הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי	
מבוקר					
555,423	555,423	-	-	555,423	הון עצמי
(22,402)	(22,402)	-	-	(22,402)	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-	-	-	-	-	הפחתות (ב)
-	-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
<u>533,021</u>	<u>533,021</u>	-	-	<u>533,021</u>	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

- (א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרת "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לחוזר סולבנסי, ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזה ביטוח שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום פרסום הדוח.
- (ב) הפחתות - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" של חוזר סולבנסי.
- (ג) חריגה ממגבלות כמותיות - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".
- (ד) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון:

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2020
באלפי ש"ח	
מבוקר	
<u>533,021</u>	<u>525,202</u>

הון רובד 1 בסיסי וסך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות ראה [סעיף 7](#) להלן.

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
דרישת הון	דרישת הון
אלפי ש"ח	
מבוקר	
82,616	93,934
49,084	28,678
2,946	-
498	419
226,571	215,713
361,715	338,746
(73,074)	(66,957)
288,641	271,789
34,393	32,754
(13,525)	(26,387)
7,835	8,009
317,344	286,165
75%	80%
238,008	228,932

**הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR):**

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק \*

הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי

הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים

הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (NSLT)

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

הון נדרש בשל חברה מנהלת

**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 בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה ( 80% )  
 השנה מסה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR) 75% ב- 31 בדצמבר, 2019  
 ובהתאמת תרחיש מניות

(\* 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 7](#) להלן.

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד

1. העלייה בהון הנדרש בגין רכיב סיכון שוק- נובע בעיקר מעלייה בדרישת ההון מסיכונים מניות, ומטבע בעקבות גידול בתיק הנכסים של האגודה שמתייחס לסיכונים אלה ומעלייה בדרישת ההון מסיכון ריכוזיות הנובע מגידול ניכר בסכומי הקבוצות הגדולות המרכיבות את התיק. מנגד חלו ירידות בדרישת ההון מסיכונים ריבית ומרווח וזאת עקב כך שבמהלך שנת 2020, בעקבות משבר הקורונה, מימשה האגודה השקעות מוחזקות לפדיון (ראה באור 11 א' לדוח הכספי ליום 31.12.20).



5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (המשך)

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד (המשך)

2. הירידה בהון הנדרש בגין רכיב סיכון הצד הנגדי נובעת משינוי בנוסחת החישוב של ההפסד בגין כשל של מבטח משנה שהקטינה את ההשפעה של מבטחי המשנה וכך הקטינה את ההון הנדרש בגין הסיכון.
3. הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים- במהלך שנת 2020, מכרה האגודה את תיק ביטוח החיים שלה ועל כן נכון ליום 31.12.20 לא קיים סיכון בגינו (למידע נוסף לגבי העסקה ראה באור 1 א' לדוח הכספי ליום 31.12.20).
4. הירידה בהון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי- עיקר הירידה נובע מקיטון ברזרבות ובעקבות הטבה חיתומית בענפי חבות המוצר, צד ג' ואחריות דירקטורים. מנגד חל גידול בהון הנדרש בשל סיכון קטסטרופה בגין רעידות אדמה הנובע בעיקרו מגידול סכומי ביטוח בגין כיסוי רעידות אדמה.
5. גידול בהתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה- בעקבות יישום לראשונה של הוראות הממונה בדבר היכולת להכיר בנכסי מיסים נדחים על רווחים עתידיים, ראה סעיף 1 ג'.

6. סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
מבוקר	
79,829	74,829
59,502	57,233
107,104	103,019
79,829	74,829

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)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
אלפי ש"ח		
מבוקר		
525,202	-	525,202
-	-	-
525,202	-	525,202

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (\*)

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
אלפי ש"ח		
מבוקר		
533,021	-	533,021
-	-	-
533,021	-	533,021

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (\*)

הון עצמי לעניין סף הון

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

MCR.

**7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה**

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה		השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	
		השפעת התאמת תרחיש מניות	השפעת תרחיש מניות			
מבוקר						
אלפי ש"ח						
1,147,176	-	-	-	-	1,147,176	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
525,202	-	-	-	-	525,202	הון רובד 1 בסיסי
525,202	-	-	-	-	525,202	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
293,809	-	(57,233)	(7,644)	-	228,932	הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה		השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	
		השפעת התאמת תרחיש מניות	השפעת תרחיש מניות			
מבוקר						
אלפי ש"ח						
1,196,634	-	-	-	-	1,196,634	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
533,021	-	-	-	-	533,021	הון רובד 1 בסיסי
533,021	-	-	-	-	533,021	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
324,717	-	(79,336)	(7,373)	-	238,008	הון נדרש לכושר פירעון

לתיאור של הוראות המעבר החלות על האגודה בתקופת הפריסה, ראה [סעיף 1 א'](#) לעיל.

**8. ניתוח רגישות לשינויים בריבית**

להלן יוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לשינוי בריבית למועד הדוח (תחת הוראות הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות). ניתוח זה יביא לידי ביטוי את השפעות השינוי על ההון העצמי, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחן הרגישות מביא 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 מבחן הרגישות המוצג.

השפעה על יחס כושר  
פירעון כלכלי  
(באחוזים)

---

(6.7)

ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון

בחישוב הרגישות נבנה עקום ריבית חסר סיכון חדש המייצג ירידה של 50 נקודות בסיס אשר שימש לחישוב התרחיש מחדש. מתוצאות מבחן הרגישות ניתן לראות כי קיימת ירידה שך 6.7% וזאת בעקבות שינוי בגובה הערך הכלכלי של ההתחייבויות והנכסים המושפעים משינויים בריבית (כולל גם Risk Margin) ומשינויים בדרישת ההון בגין הסיכונים שמושפעים בגובה הנכסים/התחייבויות שהושפעו באופן עקיף או אשר מושפעים באופן ישיר משינוי עקום הריבית (כדוגמת סיכון ריבית).

**9. מגבלות על חלוקת דיבידנד**

מדיניות האגודה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה בהיותה גוף מוסדי, כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה. בחודש מרס 2019, קבע דירקטוריון החברה יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן – "יעד הון") – יחס הון מבוסס סולבנסי II לא יפחת מ- 115% ועודף הון של 50 מיליון לכל הפחות.

**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 יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. היחס האמור יחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של האגודה כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. יחס זה גבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

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

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
מבוקר	
אלפי ש"ח	
533,021	525,202
324,717	293,809
208,305	231,393
164.1%	178.8%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה [סעיף 7](#)

הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה [סעיף 7](#)

עודף יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון:

115%	115%
159,597	187,321

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הדירקטוריון (באחוזים)

עודף הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)

24 ביוני, 2020

הרטשטיין שמואל משנה למנכ"ל	פזית כהן חזות מנהל כללי	דורון סט יו"ר הוועד המנהל	תאריך אישור הדוח
-------------------------------	----------------------------	------------------------------	------------------