

דוח יחס כושר פירעון כלכלי
ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ
ליום 30 ביוני, 2022

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ
דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני, 2022

תוכן העניינים

עמוד

<u>3-7</u>	1. רקע ודרישות הגילוי
<u>8</u>	2. יחס כושר פירעון וסף הון
<u>9-12</u>	3. מאזן כלכלי
<u>13</u>	4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
<u>14-15</u>	5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
<u>16</u>	6. סף הון (MCR)
<u>17</u>	7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
<u>18</u>	8. מגבלות על חלוקת דיבידנד

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") 2020-1-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "חוזר סולבנסי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2022-1-8 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 שלישי 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 התממשותם תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחות 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 לכושר פירעון של חברת ביטוח בתקופת הפריסה שיחושב על נתוני 31 בדצמבר 2021 ועל נתוני 30 ביוני 2022 לא יפחת מ- 85% מה-SCR.

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

בהקשר זה יצוין כי האגודה לא מחזיקה בהתחייבויות בענפי החיים והבריאות ולכן מתייתרת חלופה 2 לעיל. האגודה מיישמת את החלופה הראשונה לעניין תקופת הפריסה, אשר עומדת בקנה אחד עם המדיניות שיישמה בתקופות הקודמות.

(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 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 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 מהווים 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.
- הממונה
הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

ג. מתודולוגית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני, 2022 חושב ונערך בהתאם להוראות בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - "ההוראות") כפי שנכללו בחוזר סולבנסי על הבהרותיו. 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 המיוחסים להם לפי ההוראות. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי והון נדרש בגין חברות מנהלות. ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי מוגבלת עד ל- 5% מההון הנדרש הבסיסי לעושר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

- באפשרותה של חברת הביטוח להראות לממונה כי סביר שרווחים עתידיים חייבים במס יהיו ניתנים למימוש כנגדם.
- הרווחים העתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד.

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 לחברת הביטוח לספוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחות. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם עשוי להיות תנודתי.

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

ד. הערות והבהרות

1. 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 התקופתי של האגודה ליום 30 ביוני 2022. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של האגודה ליום 30 ביוני 2022 אם וככל שבוצעו. דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לאגודה למועד פרסום הדיווח ליום 30 ביוני, 2022.

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 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 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 2021 ובפרק 2, וסעיף 5, לדוח הועד המנהל לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2022.

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.

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 בבאור 7 לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2022.

2. יחס כושר פירעון

ליום 30 ביוני ליום 31 בדצמבר

2021	2022
בלתי מבוקר	בלתי סקור (*)
מבוקר (**)	מבוקר (**)
אלפי ש"ח	
538,260	555,953
296,266	309,472
241,994	246,481
182%	180%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראו [סעיף 4](#)

הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראו [סעיף 5](#)

עודף

יחס כושר פירעון (באחוזים)

סף הון (MCR)

ליום 30 ביוני ליום 31 בדצמבר

2021	2022
בלתי מבוקר	בלתי סקור (*)
מבוקר (**)	מבוקר (**)
אלפי ש"ח	
76,531	77,368
538,260	555,953

סף הון (MCR) – ראו [סעיף 4.6](#)

הון עצמי לעניין סף הון - ראו [סעיף 3.6](#)

(*) כל מקום בדוח זה בו מופיע "בלתי מבוקר ובלתי סקור" המונח מתייחס לכך שהיתרות ליום 30 ביוני 2022 לא בוקרו ולא נסקרו על ידי רואה החשבון המבקר של החברה.

(**) 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 לעומת 31 בדצמבר 2021

במהלך שנת 2022, חל שינוי משמעותי בעקום ריבית חסרת סיכון אשר הביא לירידה מהותית בגובה השווי הכלכלי של ההתחייבויות הביטוחיות בשייר (התחייבויות ביטוחיות ברוטו בניכוי נכסי משנה).

מאידך, הגידול בריביות השוק הקטין את שווים של הנכסים הלא סחירים של האגודה וכך הביא לירידה בהון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון של האגודה.

ברמת הסך הכל השינויים בריביות כפי שתואר לעיל מסבירים את עיקר הגידול בהון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון של האגודה כפי שניתן לראות בטבלה לעיל.

שינויים עיקריים בעודף ההון וביחס כושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2021

1. במהלך החציון הראשון של שנת 2022 האגודה הרחיבה את השקעותיה בנכסי הון, מניות באחזקה ישירה בארץ ובחור"ל והשקעות אלטרנטיביות (בעיקר בחור"ל) וזאת בעיקר על חשבון יתרות המזומנים של האגודה. דבר שהוביל לגידול בהון הנדרש לכושר פירעון עקב גידול בסיכון מניות וסיכון מט"ח.
2. השינוי בעקום ריבית חסרת סיכון אשר הביא לקטון משמעותי בהתחייבויות הביטוחיות כאמור לעיל, אשר הביא לגידול בהון הנדרש לכושר פירעון סיכון ריבית.
3. גידול בהשקעה נוספת בקבוצת לוויים קיימת והשקעה גדולה בקבוצת לוויים חדשה, אשר הביאו לגידול בהון הנדרש לכושר פירעון עקב סיכון ריכוזיות.
4. לשינויים שבוצעו בהתחייבויות הביטוחיות ונכסי מבטח משנה, ראה הסבר לעיל.

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 7](#) להלן.

3. מאזן כלכלי

ליום 30 ביוני 2022

מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	הערות
אלפי ש"ח		
בלתי מבוקר ובלתי סקור (*)		
-	13,500	(1)
-	453	
-	34,108	(2)
11,397	11,397	(3)
17,485	17,485	
10,688	14,962	
28,173	32,447	
564,185	626,406	(5)
252,159	252,159	
479,666	479,112	
206,051	183,223	(4)
78,887	78,887	
295,284	295,284	
1,059,888	1,036,506	
288,904	288,904	
2,204,706	2,295,880	

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים
נכסי מיסים נדחים, נטו
הוצאות רכישה נדחות
רכוש קבוע

השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח :

חברה מנהלת

חברות מוחזקות אחרות

סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח

נכסי ביטוח משנה

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות אחרות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

אחרות

סך כל השקעות פיננסיות אחרות

מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון

הון רובד 1 בסיסי

סך כל ההון

התחייבויות:

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה

מרווח סיכון (RM)

התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו

זכאים ויתרות זכות אחרות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

3. מאזן כלכלי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021				
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	הערות		
אלפי ש"ח				
מבוקר (**)				
-	9,650	(1)	נכסים:	
-	431		נכסים בלתי מוחשיים	
-	30,019	(2)	נכסי מיסים נדחים, נטו	
10,212	10,212		הוצאות רכישה נדחות	
		(3)	רכוש קבוע	
17,561	17,561		השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח :	
8,375	14,050		חברה מנהלת	
25,936	31,611		חברות מוחזקות אחרות	
464,295	484,474	(5)	סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח	
141,871	141,871		נכסי ביטוח משנה	
			חייבים ויתרות חובה	
457,982	454,848		השקעות פיננסיות אחרות:	
243,744	201,915	(4)	נכסי חוב סחירים	
88,335	88,335		נכסי חוב שאינם סחירים	
188,461	188,461		מניות	
978,522	933,559		אחרות	
434,812	434,812		סך כל השקעות פיננסיות אחרות	
2,055,648	2,076,639		מזומנים ושווי מזומנים	
			סך כל הנכסים	
587,046	583,894		הון	
587,046	583,894		הון רובד 1 בסיסי	
			סך כל ההון	
1,232,102	1,294,242	(5)	התחייבויות:	
48,803	-	(6)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה	
2,737	-	(7)	מרווח סיכון (RM)	
184,960	198,503	(8)	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו	
1,468,602	1,492,745		זכאים ויתרות זכות אחרות	
2,055,648	2,076,639		סך כל ההתחייבויות	
			סך כל ההון וההתחייבויות	

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 ושיעורי 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 30 ביוני 2022		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ש"ח	ש"ח	ש"ח
ש"ח	ש"ח	ש"ח
בלתי מבוקר ובלתי סקור (*)		
773,630	564,185	1,337,815
773,630	564,185	1,337,815

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

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2021		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ש"ח	ש"ח	ש"ח
ש"ח	ש"ח	ש"ח
מבוקר (**)		
767,807	464,295	1,232,102
767,807	464,295	1,232,102

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. קיים גידול משמעותי בשווי החשבונאי של ההתחייבויות הביטוחיות ברוטו ושל נכסי מבטחי המשנה.

2. לשינויים בעקבות המעבר משווי חשבונאי לשווי כלכלי לגבי התחייבויות הביטוחיות ונכסי מבטחי המשנה, בדבר השפעת שינוי בריבית חסרת הסיכון, ראה סעיף 2 לעיל בדבר השינויים שהשפיעו על ההון העצמי לעומת 31 בדצמבר 2021.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

הון עצמי

ניכויים מהון רובד 1 (א)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ב)

הון עצמי

ניכויים מהון רובד 1 (א)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ב)

(א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרת "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד - "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן - נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה ונכון ליום 31 בדצמבר 2021 גם דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן.

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

ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 30 ביוני 2022
בלתי מבוקר ומבוקר (**)	בלתי מבוקר ובלתי סקור (*)
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
538,260	555,953

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	ליום 30 ביוני
2021	2022
דרישת הון	דרישת הון
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
ובלתי סקור (*)	מבוקר (**)
אלפי ש"ח	

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR):

162,715	198,129	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק (***)
33,226	31,748	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
-	-	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
51	33	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (NSLT)
219,168	213,506	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
415,160	443,416	סה"כ
(93,546)	(101,472)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
321,614	341,944	סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
36,963	40,134	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
(18,817)	(26,545)	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
8,788	8,551	הון נדרש בשל חברה מנהלת
348,548	364,084	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR) בהתחשב בהתאמת תרחיש מניות
85%	85%	שיעור הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה מ- SCR (באחוזים)
296,266	309,472	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה (85% מסה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)) 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

- העלייה בהון הנדרש בגין רכיב סיכון שוק- נובע בעיקר מעלייה בדרישת ההון מסיכונים מניות, ומטבע בעיקר בעקבות גידול בהשקעות האלטרנטיביות של האגודה (אשר חלק ניכר מהן במטבע חוץ) וכמו כן מעלייה בדרישת ההון בגין סיכון ריכוזיות עקב השקעה נוספת בקבוצת לוויים קיימת והשקעה גדולה נוספת אשר חצתה את סף הסיכון.

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (המשך)

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד (המשך)

2. הגידול בסיכון התפעולי נובע בעיקר מגידול בשווי של ההתחייבויות הביטוחיות בברוטו (נובע מהגידול החשבונאי).

3. גידול בהתחייבות המס- התחייבות במס/ נכס מס מחושב על השינויים הנובעים מהמעבר ממאזן כל חשבונאי למאזן כלכלי וזה מתווסף לנכס/התחייבות המס החשבונאית. עיקר גידול ביתרת התחייבות המס נובע מקיטון השווי הכלכלי של ההתחייבויות הביטוחיות בשייר.

6. סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני
2021	2022
בלתי מבוקר ובלתי סקור (*)	בלתי מבוקר ובלתי סקור (*)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
76,531	74,781
74,066	77,368
133,320	139,262
76,531	77,368

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 30 ביוני 2022		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
אלפי ש"ח		
בלתי סקור ובלתי מבוקר (*)		
555,953	-	555,953
-	-	-
555,953	-	555,953

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי [סעיף 4](#)

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (***)

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
אלפי ש"ח		
מבוקר (**)		
538,260	-	538,260
-	-	-
538,260	-	538,260

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 30 ביוני 2022

ס"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 התאמת תרחיש מניות	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
1,384,614	-	-	-	-	1,384,614	
555,953	-	-	-	-	555,953	הון רובד 1 בסיסי
555,953	-	-	-	-	555,953	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
384,182	-	(53,329)	(21,381)	-	309,472	הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2021

ס"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 התאמת תרחיש מניות	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
1,280,905	-	-	-	-	1,280,905	
538,260	-	-	-	-	538,260	הון רובד 1 בסיסי
538,260	-	-	-	-	538,260	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
361,424	-	(52,282)	(12,876)	-	296,266	הון נדרש לכושר פירעון

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

8. 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 הוועד המנהל של האגודה. יחס זה גבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות

ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 30 ביוני 2022
	בלתי מבוקר ובלתי סקור
(** מבוקר)	(*)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
538,260	555,953
361,423	384,182
176,837	171,771
149%	145%

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 הוועד המנהל:

115%	115%
122,624	114,144

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הוועד המנהל (באחוזים)

עודף הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)

24 בנובמבר, 2022

תאריך אישור הדוח	דורון סט יו"ר הוועד המנהל	פזית כהן חזות מנהלת כללית	שמואל הרטשטיין משנה למנהלת הכללית ומנהל כספים
------------------	------------------------------	------------------------------	---