

דוח יחס כושר פירעון כלכלי
ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ
ליום 31 בדצמבר, 2023

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ
דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר, 2023

תוכן העניינים

עמוד

<u>3</u>	דוח מיוחד של רואה החשבון
<u>4-8</u>	1. רקע ודרישות הגילוי
<u>9</u>	2. יחס כושר פירעון וסף הון
<u>10-13</u>	3. מאזן כלכלי
<u>14</u>	4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
<u>15-16</u>	5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
<u>17</u>	6. סף הון (MCR)
<u>18</u>	7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
<u>19</u>	8. תנועה בעודף ההון
<u>20</u>	9. מבחני רגישות
<u>21</u>	10. מגבלות על חלוקת דיבידנד

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

א.ג.נ.

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, 2023

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - SCR) ואת ההון הכלכלי של האגודה ליום 31 בדצמבר, 2023 (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 15-1-2020 מתאריך 15 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 1ד' - 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 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 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 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 מגננונים 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 התממשותם 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 2023 - 95% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2022 - 90%).

(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 מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
- ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT) - ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.
- הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSLR) - 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)

- | | |
|--|---|
| <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>- 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>- 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>- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.</p> | <p>תקופת פריסה</p> <p>UFR</p> <p>מתאם תנודתיות (VA)</p> <p>הממונה</p> |
|--|---|

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

ג. מתודולוגית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר, 2023 חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - ההוראות) כפי שנכללו בחוזר סולבנסי. להלן עיקרי ההוראות 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, המאזן הכלכלי 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 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 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 והון נדרש בגין חברות מנהלות.

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%.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס 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.

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 אקטוארים 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 2023. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח השנתי של האגודה לשנת 2023 אם וככל שבוצעו. דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לאגודה למועד פרסום הדיווח השנתי ליום 31 בדצמבר, 2023.

יודגש כי נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי האגודה להעריך את השפעת הרפורמות והשינויים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב. למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד.

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

(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 2023 ובפרק 2, סעיף 2.2.2, לדוח הועד המנהל לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023.

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 בביאור 28 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2023.

2. יחס כושר פירעון

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
מבוקר*)	
אלפי ש"ח	
522,119	597,998
352,279	430,076
169,840	167,922
148.2%	139.0%

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 31 בדצמבר	
2022	2023
מבוקר*)	
אלפי ש"ח	
88,070	107,519
522,119	597,998

סף הון (MCR) - ראו [סעיף 6.א](#)

הון עצמי לעניין סף הון - 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 בעודף ההון וביחס כושר פירעון לעומת אשתקד

1. הרכב הנכסים הפיננסיים :

- א. במהלך שנת 2023 האגודה הרחיבה את השקעותיה בנכסים הוניים, בעיקר בהשקעות אלטרנטיביות חשופות מט"ח, דבר שהוביל לגידול בהון הנדרש לכושר פירעון (בעיקר עקב גידול בסיכון מניות וסיכון מטבע).
- ב. בנוסף האגודה הרחיבה את השקעותיה בפקדונות ובהלוואות דבר שהוביל לגידול בהון הנדרש לכושר פירעון (בעיקר עקב גידול בסיכון מרווח אשראי).
2. ההתאמה הסימטרית שנלקחת בסיכון מניות ירדה ממינוס 1.76% אשתקד ל- מינוס 3.22% נכון לתאריך 31.12.23. השינוי הקטין את ההון הנדרש בסיכון מניות.
3. עיקר הגידול בהון נובע מרווחי שנת 2023. בנוסף נכון למועד הדוח טרם הוכרז דיבידנד לחלוקה, בניגוד לאשתקד.
4. עיקר הגידול בהון הנדרש לכושר פירעון נובע מגידול בהתחייבויות הביטוחיות אשר גרמו לעלייה בדרישת תרחישים שונים, כגון: סיכון פרמיה ורזרבה וסיכון תפעולי.
5. התקדמות תקופת הפריסה (מעבר מ 90% SCR ל 95% SCR), הינה סיבה נוספת לגידול בהון הנדרש לכושר פירעון המוצג 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 ראו [סעיף 7](#) להלן.

3. מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2023				
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	הערות		
אלפי ש"ח				
מבוקר				
-	19,608	(1)	נכסים:	
1,523	742		נכסים בלתי מוחשיים	
-	42,315	(2)	נכסי מיסים נדחים, נטו	
55,932	55,932	(3)	הוצאות רכישה נדחות	
			רכוש קבוע	
20,085	20,148		השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח :	
20,336	22,741		חברה מנהלת	
40,421	42,889		חברות מוחזקות אחרות	
658,825	743,794	(5)	סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח	
161,962	161,962		נכסי ביטוח משנה	
			חייבים ויתרות חובה	
480,022	480,022		השקעות פיננסיות אחרות:	
365,855	369,747	(4)	נכסי חוב סחירים	
46,061	46,061		נכסי חוב שאינם סחירים	
486,656	486,656		מניות	
1,378,594	1,382,486		אחרות	
72,939	72,939		סך כל השקעות פיננסיות אחרות	
2,370,196	2,522,667		מזומנים ושווי מזומנים	
			סך כל הנכסים	
607,071	611,704		הון	
607,071	611,704		הון רובד 1 בסיסי	
			סך כל ההון	
1,406,307	1,569,944	(5)	התחייבויות:	
56,712	-	(6)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה	
-	-	(7)	מרווח סיכון (RM)	
300,106	341,019	(8)	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו	
1,763,125	1,910,963		זכאים ויתרות זכות אחרות	
2,370,196	2,522,667		סך כל ההתחייבויות	
			סך כל ההון וההתחייבויות	

3. מאזן כלכלי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022				
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	הערות		
אלפי ש"ח				
מבוקר				
-	16,386	(1)	נכסים:	
2,619	624		נכסים בלתי מוחשיים	
-	34,393	(2)	נכסי מיסים נדחים, נטו	
10,687	10,687	(3)	הוצאות רכישה נדחות	
			רכוש קבוע	
			השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח :	
18,155	18,155		חברה מנהלת	
13,605	17,355		חברות מוחזקות אחרות	
31,760	35,510		סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח	
519,570	565,919	(5)	נכסי ביטוח משנה	
177,528	177,528		חייבים ויתרות חובה	
			השקעות פיננסיות אחרות:	
450,621	451,426		נכסי חוב סחירים	
289,974	279,157	(4)	נכסי חוב שאינם סחירים	
67,307	67,307		מניות	
394,892	394,892		אחרות	
1,202,794	1,192,782		סך כל השקעות פיננסיות אחרות	
121,983	121,983		מזומנים ושווי מזומנים	
2,066,941	2,155,812		סך כל הנכסים	
			הון	
566,083	575,391		הון רובד 1 בסיסי	
566,083	575,391		סך כל ההון	
			התחייבויות:	
1,240,388	1,344,984	(5)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה	
53,028	-	(6)	מרווח סיכון (RM)	
-	-	(7)	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו	
207,442	235,437	(8)	זכאים ויתרות זכות אחרות	
1,500,858	1,580,421		סך כל ההתחייבויות	
2,066,941	2,155,812		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 האגודה 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 ושערי 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 2023		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
שייר	ביטוח משנה	ברוטו
אלפי ש"ח		
מבוקר		
747,482	658,825	1,406,307
747,482	658,825	1,406,307

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

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2022		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
שייר	ביטוח משנה	ברוטו
אלפי ש"ח		
מבוקר		
720,818	519,570	1,240,388
720,818	519,570	1,240,388

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

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

(*) שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2022

1. התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו - הגידול ביחס ל 31 בדצמבר 2022, נובע בעיקרו מגידול חשבונאי של ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו (גדלו בכ- 225 מיליון ש"ח בשווי החשבונאי) וזאת בעיקר עקב גידול במכירות של האגודה.

2. נכסי ביטוח משנה - הגידול ביחס ל 31 בדצמבר 2022, נובע בעיקרו מגידול חשבונאי של נכסי מבטח המשנה (גדל בכ- 178 מיליון ש"ח בשווי החשבונאי) וזאת בעיקר גידול במכירות של האגודה.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2023				
בהתחשב בהוראות בתקופת הפריסה	סה"כ	הון רובד 1		
		הון רובד 2 אלפי ש"ח	הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
מבוקר				
607,071	607,071	-	-	607,071
(9,074)	(9,074)	-	-	(9,074)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
597,997	597,997	-	-	597,997

הון עצמי

ניכויים מהון רובד 1 (א)

הפחתות (ב)

חריגה ממגבלות כמותיות (ג)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

ליום 31 בדצמבר 2022				
בהתחשב בהוראות בתקופת הפריסה	הון רובד 1			
	סה"כ	הון רובד 2 אלפי ש"ח	הון רובד 1	הון רובד 1
			נוסף	בסיסי
			מבוקר	
566,083	566,083	-	-	566,083
(43,964)	(43,964)	-	-	(43,964)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
522,119	522,119	-	-	522,119

הון עצמי

ניכויים מהון רובד 1 (א)

הפחתות (ב)

חריגה ממגבלות כמותיות (ג)

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 חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה וסכום דיבידנד בסך 40 מיליון שהוכרז אשתקד 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 2022	ליום 31 בדצמבר 2023
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
מבוקר	מבוקר
522,119	597,997

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	
2022	2023
דרישת הון	דרישת הון
אלפי ש"ח	
מבוקר	
235,105 (*)	290,130
32,259	35,325
221	66
200,917	218,746
468,502	544,267
(107,111)	(122,523)
361,391	421,744
37,212	42,189
(15,451)	(19,564)
8,270	8,342
391,422	452,711
90%	95%
352,279	430,076

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 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

(*) בהתאמת תרחיש מניות שנה קודמת.

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 - נובעת בעיקר מעלייה בדרישת ההון מסיכונים מניות ומטבע עקב גידול בהשקעות באפיק האלטרנטיבי בחו"ל ובנוסף בקרנות נאמנות ותעודות סל וזאת על אף קיטון ברכיב ההתאמה הסימטרית (SA), לעניין זה ראה גם סעיף 2 לעיל לעניין שינויים עיקריים בעודף ההון וביחס כושר פירעון לעומת אשתקד.

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (המשך)

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד (המשך)

2. הגידול בדרישות ההון בגין רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי, נובעת בעיקר עקב העליה בסיכון הפרמיות והזרבות וזאת בעיקר עקב גידול ב BE של ההתחייבויות הביטוחיות בשייר, כמו כן גידול בפרמיה שהורווחה.
3. הגידול בדרישת ההון בגין רכיב סיכון תפעולי ביחס לאשתקד, נובע מגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר.
4. גידול בפיזור בין רכיבי הסיכון, נובע בעיקר עקב גידול הפיזור בין הסיכונים השונים המרכיבים את רכיב סיכון השוק.

6. סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
מבוקר	
68,671	76,368
88,070	107,519
158,526	193,534
88,070	107,519

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 2023		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
אלפי ש"ח		
מבוקר		
597,997	-	597,997
-	-	-
597,997	-	597,997

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

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2022		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
אלפי ש"ח		
מבוקר		
522,119	-	522,119
-	-	-
522,119	-	522,119

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 2023

סל"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	
מבוקר						
אלפי ש"ח						
1,463,019	-	-	-	-	1,463,019	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
597,997	-	-	-	-	597,997	הון רובד 1 בסיסי
597,997	-	-	-	-	597,997	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
452,711	-	(22,635)	-	-	430,076	הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2022

סל"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	
מבוקר						
אלפי ש"ח						
1,293,415	-	-	-	-	1,293,415	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
522,119	-	-	-	-	522,119	הון רובד 1 בסיסי
522,119	-	-	-	-	522,119	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
405,215	-	(40,522)	(12,414)	-	352,279	הון נדרש לכושר פירעון

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

8. תנועה בעודף ההון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	עודף (גירעון) הון
אלפי ש"ח		
522,119	352,279	169,840
ליום 1 בינואר, 2023		
-	52,936	(52,936)
נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות		
522,119	405,215	116,904
ליום 1 בינואר, 2023 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות		
46,453	10,543	35,910
30,638	35,430	(4,792)
-	-	-
(1,213)	1,523	(2,736)
597,997	452,711	145,286
השפעת פעילות תפעולית (א)		
השפעת פעילות כלכלית (ב)		
דיבידנד שהוכרז (ג)		
השפעת שינויים במס נדחה (ד)		
ליום 31 בדצמבר, 2023 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות		
-	(22,635)	22,635
השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות		
597,997	430,076	167,921
ליום 31 בדצמבר, 2023		

(א) סעיף זה כולל את השפעת שחרור התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח, שינוי בהנחות התפעוליות ביחס לאלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם, עדכוני מודל, השקעה בנכסים לא מוחשיים (בעיקר תוכנות) אל מול קיטון ביתרת נכסים לא מוחשיים (בעיקר עודפי עלות). כמו כן, יתרה זו כולל את הרווחים בשנת הדוח.

(ב) סעיף זה כולל את השפעת הפעילות הכלכלית השוטפת ובכלל זה שינויים בשוויים של נכסי השקעה, שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA, השפעת האינפלציה והשפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון.

(ג) לפרטים בדבר דיבידנדים שחולקו בשנת הדיווח ולאחר תאריך החישוב, ראו דוחותיה הכספיים של האגודה ליום 31 בדצמבר, 2023.

(ד) סעיף זה כולל את השינוי בעתודה למיסים נדחים במאזן הכלכלי ואת השינוי בהטבה ליצירת מיסים נדחים כנגד רווחים עתידיים.

9. מבחני רגישות

להלן יוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח (תחת הוראות הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות). ניתוח זה יביא 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 הרגישויות אינן בהכרח לינאריות, כך שרגישויות בשיעורים אחרים אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 בדצמבר 2023

השפעה על יחס כושר

פירעון כלכלי

(באחוזים)

(12.5)

ירידה של 25% בערכם של נכסים הונניים (*)

(*) מתוצאות חישוב הרגישות של ירידה ב 25% מערכם של הנכסים ההונניים ניתן לראות כי קיימת ירידה של 12.5 ביחס כושר הפירעון הכלכלי וזאת בעיקר עקב ירידה בהון הכלכלי וזאת אל מול ירידה בדרישת ההון בגין סיכוני שוק- בעיקר מניות ומטבע.

10. מגבלות על חלוקת דיבידנד

מדיניות האגודה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת האגודה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. האגודה בהיותה גוף מוסדי, כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

בחודש מרס 2019, קבע הועד המנהל של האגודה 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 הועד המנהל של האגודה. 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 הועד 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	
2022	2023
מבוקר	
אלפי ש"ח	
522,119	597,997
405,215	452,711
116,904	145,286
128.8%	132.1%

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 הועד המנהל:

115%	115%
56,122	77,380

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הועד המנהל (באחוזים)

עודף הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2022

להסבר בדבר שינויים בהון העצמי לעניין הון נדרש ראה [סעיף 2](#) לעיל.

להסבר בדבר שינויים בהון הנדרש לכושר פירעון ראה [סעיף 2 ו-5](#) לעיל.

30 במאי, 2024

מאור שטרן סמנכ"ל, מנהל אגף ניהול סיכונים	פזית כהן חזות מנהלת כללית	דורון סט יו"ר הועד המנהל	תאריך אישור הדוח
--	------------------------------	-----------------------------	------------------