

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

ווישור חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

ווישור חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2021

<u>עמוד</u>	
3	דוח מיוחד של רואה החשבון
4	סעיף 1 - רקע ודרישות גילוי, הגדרות, הערות והבהרות
7	סעיף 2 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
8	סעיף 3 - מאזן כלכלי
9	סעיף 3א – מידע אודות מאזן כלכלי
10	סעיף 3ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח
11	סעיף 4 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי
12	סעיף 5 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
13	סעיף 6 - סף הון (MCR)
13	סעיף 7 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
14	סעיף 8 – מבחני רגישות
15	סעיף 9 -מדיניות הון ומגבלות על חלוקת דיבידנד



סומך חייקין
 מגדל המילניום KPMG
 רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
 תל אביב 6100601
 03 684 8000

לכבוד :

הדירקטוריון של ווישור חברה לביטוח בע"מ

הנדון : בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2021

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של ווישור חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2021 (להלן "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן "הדו"ח").

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 15-1-2020 מתאריך 14 באוקטובר 2020 על נספחיו ותיקונו (להלן - "ההוראות").

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

בדיקתנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי, ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בנספח ב' לחוזר ביטוח 20-1-2017 מ-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 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 ועל 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 (ד) (2) - הערות והבהרות בדוח יחס כושר פירעון כלכלי, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

בכבוד רב,

סומך חייקין
 רואי חשבון

תל אביב, 28 ביולי 2022

סעיף 1 – רקע ודרישות גילוי, הגדרות, הערות והבהרות

א. רקע ודרישות גילוי

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הממונה") 15-1-2020 - "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 8-1-2022- להלן "הוראות הגילוי".

כחלק מהליך קבלת רישיון לפעול כמבטח בישראל (יום קבלת הרישיון - 20 ביוני 2018), החברה קיבלה הקלות מסויימות מרשות שוק ההון, שחלקן נגעו לאופן יישום משטר כושר פירעון כלכלי בחברה.

במסגרת ההקלות שקיבלה החברה כאמור, רשות שוק ההון אישרה לחברה לדחות את הביקורת לראשונה על דוח יחס כושר פירעון כלכלי בהתאם לחוזר 20-1-2017 "מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי ובאתר האינטרנט של חברות הביטוח בנושא משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II", כך שהיא תיעשה לראשונה על נתוני 31 בדצמבר 2021, תוך עמידת החברה ביחס כושר פירעון חשבונאי של 120% לפחות, וכן אושר כי הפרסום לראשונה של דוח זה יעשה עד לסוף חודש יולי 2022.

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, מורכב 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 (ראו 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 ובהתאמת תרחיש מניתי).

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 בקשר לעמידה בדרישות ההון 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 2021 - 85% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2020 - 80%).

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").

• החברה מיישמת את החלופה הראשונה לעניין תקופת הפריסה.

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

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

הגדרות	ב.
החברה	- ווישור חברה לביטוח בע"מ.
הוראות משטר כושר פירעון כלכלי	- הוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 2020-1-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (חוזר סולבנסי) על הבהרותיו.
אומדן מיטבי (Best Estimate)	- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
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.
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון בהתחשב בהתאמת תרחיש מניות ובהוראות הפריסה של ההון הנדרש ככל שחלות על החברה.
הון עצמי מוכר	- סך הון רוברד 1 והון רוברד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הון רוברד 1 בסיסי	- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים והתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרו לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.
הון רוברד 1 נוסף	- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רוברד 1 נוסף.
הון רוברד 2	- מכשירי הון רוברד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כשוויים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
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 החברה כאשר שווים של הנכסים והתחייבויות 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 החברה.
סף הון מינימלי (MCR)	- 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.
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.

ג. מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2021 חושב ונערך בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. 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 של החברה. המאזן הכלכלי אינו כולל 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 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 תת רכיב 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 המיוחסים להם לפי ההוראות. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי 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 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 העתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי בלבד.

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%.

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 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 החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח השנתי של החברה לשנת 2021. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח השנתי של החברה לשנת 2021 אם וככל שבוצעו.

דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה למועד פרסום הדיווח השנתי ליום 31 בדצמבר 2021.

יודגש כי נוכח רפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון ושינויים 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 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.

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

(א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראו בקשר לכך סעיף 5 בחלק ב' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2021 ובסעיף 4.2.2 לדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022.

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 וההוראות 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.

(ב) 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 המתוארת בביאור 28 לדוחות הכספיים לשנת 2021, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

ה. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

לאחר תאריך חישוב יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2021, חלו התפתחויות מקרו כלכליות המשפיעות באופן ישיר ועקיף על פרמטרים בחישוב יחס כושר פירעון, כגון: עליית עקום הריבית, מדד המחירים לצרכן וציפיות לאינפלציה, ירידות בשווקי ההון בארץ ובעולם ועוד. בשלב זה אין לחברה יכולת להעריך את מידת השפעת כלל השינויים האמורים על התוצאות.

סעיף 2 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2021	
מבוקר *	
אלפי ש"ח	
66,702	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 4
49,597	הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 5
17,105	עודף
134%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, וללא התאמת תרחיש מניות ובדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראו סעיף 7 להלן.

ב. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2021	
מבוקר	
אלפי ש"ח	
15,512	סף הון (MCR) ראו סעיף 6א' להלן
66,702	הון עצמי לעניין סף הון – ראו סעיף 6ב' להלן

סעיף 3 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2021		מידע אודות מאזן כלכלי	
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית		
מבוקר			
אלפי ש"ח			
-	22,323	2	נכסים נכסים בלתי מוחשיים
-	18,892	3	הוצאות רכישה נדחות רכוש קבוע
5,172	5,172		נכסי ביטוח משנה
340,335	371,850		חייבים ויתרות חובה
18,988	18,988		השקעות פיננסיות אחרות:
244,426	244,426		נכסי חוב סחירים
35,244	35,201	4	נכסי חוב שאינם סחירים
12,576	12,576		מניית
21,029	21,029		אחרות
313,275	313,232		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
69,692	69,692		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
747,462	820,149		סך כל הנכסים
			הון
46,702	62,308		הון רובד 1 בסיסי
46,702	62,308		סך כל ההון
			התחייבויות
433,023	483,840	1,5	התחייבויות בגין חווי ביטוח וחווי השקעה שאינם תלויי תשואה - ראו סעיף 2ב'
8,168	-	1	מרווח סיכון (RM)
724	3,367	6	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
233,696	245,880	7	זכאים ויתרות זכות
25,149	24,754	8	התחייבויות פיננסיות
700,760	757,841		סך כל ההתחייבויות
747,462	820,149		סך כל ההון וההתחייבויות

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) התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חוזר סולבנסי, על בסיס הערכה מיטבית (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.

כאמור, ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי בו פועלת החברה חושבו על פי עקרונות הנוהג המיטבי ("עמדת ממונה – נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספיים") מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות חלק מההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בביאור 26 (ד) לדוחות השנתיים.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

▪ החברה החלה את פעילותה במחצית השנייה של שנת 2018 ומציגה גידול משמעותי בפעילות מדי שנה בעיקר בענף רכב חובה. מאחר והחברה עדיין בשנות פעילות הראשונות קיימת מגבלה לעניין היקף התביעות והיסטוריית נתוני התביעות בכל הקשור להבשלת התביעות ומבנה התשלומים. מגבלות אלו מקשות על ההערכת האומדן המיטבי. ככלל, הנחות היסוד במודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים חיצוניים שפורסמו בענפי הביטוח בהן פועלת החברה וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה ואקטואר החברה לאורך השנים בהן היא פועלת, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת, אמנם, הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים. החברה אימצה ומיישמת את עמדת הממונה ביחס לנוהג המיטבי. יישום עמדת הממונה ביחס לנוהג המיטבי לווה המיטבי בחברה בשנות פעילותיה הראשונות אינו מובן מאליו ולפיכך היישום הינו בכפוף להיות החברה, חברה צעירה. היישום לווה בהפעלת שיקול דעת אקטוארי רב ובעיקר בענף רכב חובה, בכל הקשור להערכות ההתחייבויות הביטוחיות על בסיס ה-BE.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות העומדות בבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומתבססות על ניסיון רלוונטי ו/או על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים.

ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וכלליות) חושבו בהתאם לתוצאות מודל הקצאת הוצאות שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבויות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצאת הוצאות למגזרים השונים ולפעילויות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות ניהול תביעות וכיוצא בזה) והנחות לגבי אופן ההתפתחות העתידית שלהן (בהתאם למדד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכדומה).

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

(א) הנחות כלכליות

(1) ריבית היוון - עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל צמודות מדד ("ריבית חסרת סיכון"), בתוספת מרווח (VA) כפי שנקבע על ידי הממונה.

(2) אין הנחה לגבי שיעור האינפלציה הצפוי. החברה מניחה כי כל תזרימי הפרמיות, ההוצאות, התביעות במודל האקטוארי, ישתנו בשיעור המדד או בשיעור אחר שהוא צמוד למדד ולכן ערכם הנוכחי נקבע בהתאם לריבית הריאלית.

(ב) הנחות בביטוח כללי

עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם – בהתאם לניסיון העבר של החברה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפים בעלי זנב ארוך.

נכסים והתחייבויות אחרים:

- (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. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.
- (4) נכסי חוב בלתי 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. לחברה נכסי חוב לא סחירים בגין פקדונות בנקאיים והלוואות שעיקרן הן הלוואות למימון פרמיות רכב חובה. נכסים אלה נמדדים בדוחות הכספיים בעלותם המופחתת. השווי ההוגן של נכסים אלו קרוב לערכם בדוחות הכספיים.
- (5) התחייבויות תלויות - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראו סעיף (1) לעיל.
- (6) מסים נדחים, נטו בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים והתחייבויות במאזן הכלכלי לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12) - בנוסף לנכס המס/ עתודה למס המחושב במאזן החשבונאי. הכרה בנכסי מסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.
- (7) זכאים ויתרות זכות - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי. שאר היתרות חושב לפי ערכן במאזן החשבונאי כפי שהוגדר בהוראות.
- (8) התחייבויות פיננסיות ואחרות - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחוזר סולבנסי ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח (פרמיית הסיכון) ביום ההנפקה.

סעיף 3 ב' - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2021		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ברוטו	ביטוח משנה	שייר
מבוקר		
אלפי ש"ח		
433,023	340,335	92,688

התחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי

ליום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1 בסיסי
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
66,702	20,000	46,702
66,702	20,000	46,702

הון עצמי
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (א)

(א) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר
2021
מבוקר
באלפי ש"ח

46,702
46,702
20,000
20,000
66,702

הון רובד 1
הון רובד 1 בסיסי

סך הון רובד 1

הון רובד 2

מכשירי הון רובד 2

סך הון רובד 2

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

סעיף 5 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2021 <hr/> מבוקר <hr/> דרישת הון <hr/> באלפי ש"ח <hr/> 20,511 4,940 <hr/> 36,163 61,614 (13,106) <hr/> - <hr/> 48,508 12,991 <hr/> (3,149) <hr/> <hr/> 58,350 <hr/> <hr/> 85% <hr/> <hr/> 49,597 <hr/>	<p>הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)</p> <p>הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק (* הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי</p> <p>סה"כ</p> <p>השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים</p> <p>סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR (*</p> <p>הון נדרש בשל סיכון תפעולי התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה</p> <p>סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR) בהתחשב בהתאמת תרחיש מניות</p> <p>שיעור הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה מסה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)</p> <p>סה"כ הון נדרש לכושר פירעון בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה</p>
---	---

(* בהתאמת תרחיש מניות).

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

סעיף 6 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2021	
מבוקר	
באלפי ש"ח	
15,512	סף הון לפי נוסחת MCR
12,399	גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
22,319	גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
15,512	סף הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
66,702	20,000	46,702	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4
66,702	20,000	46,702	הון עצמי לעניין סף הון

סעיף 7 – השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	השפעת שינוי של 50% הון רובד 2 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)
						הון רובד 1 בסיסי
						הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
441,191	-	-	-	-	441,191	הון נדרש לכושר פירעון
46,702	-	-	-	-	46,702	
66,702	-	-	-	-	66,702	
59,560	-	8,753	1,210	-	49,597	

סעיף 8 – מבחני רגישות

להלן מוצג 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 ואינו כולל השפעות משניות או נגזרות על גורמי סיכון אחרים. יצוין כי הרגישויות אינן בהכרח לינאריות כך שרגישויות בשיעורים אחרים אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של תוצאות מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 בדצמבר 2021	
השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (בנקודת אחוז)	
(3%)	עליה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון (1)
(7%)	ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים (2)
(7%)	ירידה של 10% בכיסוי ביטוח המשנה (3)

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות שהושפעו בכל מבחן רגישות:

- (1) עליה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון – לצורך ביצוע מבחן הרגישות נבנה עקום חסר סיכון חדש המייצג עליה של 0.5% אחוז עד נקודת הנזילות האחרונה (LLP) מבחן הרגישות כלל חישוב מחדש של המאזן הכלכלי לרבות השפעת העקום החדש על שווי הנכסים וההתחייבויות וחישוב מחדש של דרישות ההון וה-RM.
- בצד הנכסים מבחן הרגישות הקטין את נכסי החוב בתיק הנוסטרו, בצד ההתחייבויות נרשם קיטון בערכן של ההתחייבויות הביטוחיות בשייר.
- (2) ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים - מבחן הרגישות גרם לקיטון של סך הנכסים ההוניים בתיק הנוסטרו.
- (3) ירידה בכיסוי ביטוח המשנה בענפי הפעילות של החברה – במבחן זה נבדקה ההשפעה של הגידול בפרמיות בשייר לפי תחזית פרמיה צפויה – מבחן זה גרם לגידול בדרישות ההון בגין תרחישי ביטוח כללי.

סעיף 9 – מדיניות ההון ומגבלות על חלוקת דיבידנד

החברה כפופה לדרישות הכלליות לעמידה במבחני החלוקה הקבועים בסעיף 307 לחוק החברות. מעבר לכך, חלוקת דיבידנד מועדפי ההון בחברת ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות, עמידה בכללי תקנות ההשקעה והוראות נוספות שמפרסם הממונה מעת לעת. בחודש אוקטובר 2017 נשלח מהממונה מכתב למנהלי חברות הביטוח, לפיו חברת ביטוח שלא חל עליה חוזר הסולבנסי, רשאית לחלק דיבידנד אם תעמוד ביחס הון עצמי מוכר להון עצמי נדרש (להלן "יחס כושר פירעון") בשיעור של לפחות 115% לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, או הוראות אחרות שיבואו במקומן.

בנוסף, על החברה חלה מגבלה וולונטרית, מכוח המדיניות ותוכנית ניהול ההון שאישר הדירקטוריון (להלן "המדיניות"), אשר עודכנה בחודשים יולי ודצמבר 2021, לקראת המעבר הצפוי למשטר כושר פירעון כלכלי, ביום 31 בדצמבר 2021, שבהתאם לה (נכון למועד הדוח) החברה לא תחלק דיבידנד בניגוד למדיניות, ותפעל כדלהלן: (א) החברה תשאף לעמוד ביעד של יחס כושר פירעון שלא יפחת מ-105% מההון הנדרש לאותה עת (בהתאם למשטר כושר פירעון חשבונאי או משטר כושר פירעון כלכלי, לפי העניין, ובהתאם למתאר הפריסה שנקבע). החברה לא תחלק דיבידנד ככל שלא הושג יעד ההון הנ"ל; (ב) החברה לא תחלק דיבידנד, עד תום שלוש השנים הראשונות לפעילותה (כלומר עד וכולל שנת 2021); (ג) החברה לא תחלק דיבידנד אלא לאחר שתציג רווחים מפעילותה השוטפת של לפחות 10 מיליון ש"ח במצטבר, במשך שנתיים ממועד תחילת רישום הרווחים. את המדיניות ניתן יהא לשנות מעת לעת בהתאם להחלטת הדירקטוריון.

כמו כן, חלות על החברה מגבלות על חלוקת דיבידנד בהקשר לכתבי ההתחייבות הנדחים שהונפקו על-ידי החברה ביום 28 לדצמבר 2020 וביום 30 בדצמבר 2021 לתאגיד בנקאי בהתאם לאמור בבאור 17 לדוחות הכספיים לשנת 2021. החברה תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בתנאי שלא אירע ארוע הפרה כהגדרתו בכתבי ההתחייבות לרבות אי פירעון תשלומי קרן או ריבית במועדם וכן במידה ומתקיימים התנאים המנויים להלן: א. עמידה של החברה ביחס כושר פירעון חשבונאי או כלכלי או יחס אחר שאושר על ידי רשות שוק ההון לחברה, שלא יפחת מ-120%; ו-ב. טרם ביצוע החלוקה בכל אחת משתי השנים הקלאנדריות שקדמו למועד ביצוע הפעולה, הרווח הנקי השנתי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלה, לא פחת מ-5 מיליוני ש"ח בכל שנה.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה 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 2021 <hr/> מבוקר <hr/> אלפי ש"ח	
66,702	<u>הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי</u>
59,560	<u>הון נדרש לכושר פירעון כלכלי</u>
7,142	עודף
112%	<u>יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)</u>
105%	<u>יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)</u>
4,165	עודף הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)

28 ביולי 2022

יוסי מולקנדוב
מנהל הסיכונים

ניצן צעיר הרים
מנכ"ל

דן עמירם
דירקטור

תאריך אישור הדוח