

LIBRA



ליברה חברה לביטוח בע"מ

דוח יחס נושר פירעון כלכלי
ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן ענייניים

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



קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א'
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com

לכבוד
הדירקטוריון של
ליברה חברה לביטוח בע"מ

א.ג.ג.

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

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2021 (להלן "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן "הדוח").

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 15-1-2020 מיום 14 באוקטובר 2020 (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 2017-1-20, המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

בהתבסס על בדיקת הראיות התומכות בחשובים, 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 והחסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, 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' (2) – הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
29 במאי, 2022

א. רקע ודרישות גילוי

1. 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 2022-1-18 (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) ובהתאמת תרחיש מניות.

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. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.

- 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").

מאחר ולחברה אין התחייבויות בענפי ביטוח חיים ובריאות, מיישמת החברה 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 32 לחוק ניירות ערך התשל"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 תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלה, קצב השחרור של מרווח הסיכון ושיעור רווח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

<u>הגדרות</u>	ב.
<ul style="list-style-type: none"> - ליברה חברה לביטוח בע"מ - צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת. - הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה. - סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי. - סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי. - הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים והתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבינדנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן ועד ליום פרסום הדוח. - שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף. - מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששווים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי. - מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון. - היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח. - דרישת הון מוקטנת על סוגי השקעות מסוימים שתגדל בהדרגתיות עד לשנת 2023 כשדרישת ההון בגין השקעות אלו תגיע לשיעורה המלא. - מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים והתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי. - 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. - הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח. - 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. - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. 	<ul style="list-style-type: none"> החברה אומדן מיטבי (Best Estimate) הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR) הון נדרש לכושר פירעון (SCR) הון עצמי מוכר הון רובד 1 בסיסי הון רובד 1 נוסף הון רובד 2 השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון יחס כושר פירעון התאמת תרחיש מניות מאזן כלכלי מרווח סיכון (RM) סף הון מינימלי (MCR) תקופת פריסה הממונה

ג. מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2021 חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - "ההוראות") כפי שנכללו בחוזר סולבנסי. להלן עיקרי ההוראות:

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, למעט הכרה בהשקעה בנכס אינשורטק בהתאם לאישור הממונה שהתקבל בחודש מרס 2022, לפיו תהא רשאית החברה לכלול במאזן הכלכלי את ההשקעות במערכת הליבה שלה כנכס אינשורטק בשווי של עד 5% מהון רוברד 1 בסיסי אחרון שחושב, בכפוף לתקרה שנקבעה באישור.

ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכוני ביטוח כללי, סיכוני שוק וסיכוני צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי השפעת הפיזור בין הסיכונים בחברה על פי מקדמי המתאם המיוחסים להם לפי ההוראות. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון, הון נדרש בגין סיכון תפעולי ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה, מעבר ליתרת המסים הנדחים הכלולה במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל- 5% מההון הנדרש הבסיסי 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 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.

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 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 הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי החברה להעריך את השפעת הרפורמות והשינויים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים 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 מהנחות 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 וחשיפה לתלויות

(א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיפים 2.1.1.2, 2.2.1.2 ו-2.3.1.2. בחלק ב' וסעיף 3.1 בחלק ג' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2021 ובפרק 2 לדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 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 בבאור 27 לדוחות הכספיים לשנת 2021, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
(מבוקר *)	
אלפי ש"ח	
32,239	57,201
22,300	38,680
9,939	18,521
145%	148%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3
הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4
עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:

24,463	-
56,702	-
34,402	-
254%	148%

גיוס הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

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 עתידי.

שינויים עיקריים לעומת אשתקד

פעולות הוניות:

בחודש יוני 2021 השלימה החברה הנפקה ראשונה של מניות לציבור אשר הביאה לגידול בהון העצמי בסך של כ- 24.5 מיליון ש"ח (הנפקה זו נכללה בחישוב אשתקד כפעולה שהתרחשה לאחר תאריך החישוב).

פעולות תפעוליות:

א. בפעילות החיתומית, נרשמה רווחיות שוטפת ומנגד הגידול המואץ בפעילות החברה, הגדיל מהותית את דרישות ההון בגין סיכוני חיתום בביטוח כללי ובסיכון צד נגדי.
ב. בחישוב הנוכחי, הכירה החברה לראשונה בנכס אינשורטק, בהתאם לאישור הממונה. יצוין כי מנגד נרשמה דרישת הון בגין נכס זה.

תקופת הפריסה:

שיעור ההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה עלה מ- 80% בשנת 2020 ל- 85% בשנת 2021.

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 החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 9 להלן.

2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
מבוקר	
אלפי ש"ח	
15,000	15,000
32,239	57,201

סף הון (MCR) ראה סעיף א'5

הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף ב'5

סעיף 2 – מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2021		מידע אודות מאזן כלכלי	
מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי		
מבוקר אלפי ש"ח		מבוקר אלפי ש"ח			
-	7,002	3,218	7,657	2	נכסים
3,606	1,866	3,932	824	6	נכסים בלתי מוחשיים
-	17,920	-	24,534	3	נכסי מיסים נדחים, נטו
4,276	4,276	4,845	4,845		הוצאות רכישה נדחות
					רכוש קבוע
102,609	125,953	231,405	268,409	1	נכסי ביטוח משנה
(* 58,368)	(* 58,368)	92,757	92,757		חייבים ויתרות חובה
					השקעות פיננסיות:
10,060	10,004	8,496	8,451		נכסי חוב סחירים
(* 32,372)	(* 32,372)	51,627	51,627	4	נכסי חוב שאינם סחירים
42,432	42,376	60,123	60,078		סך כל השקעות פיננסיות
25,845	25,845	85,380	85,380		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
237,136	283,606	481,660	544,484		סך כל הנכסים
					הון
32,239	35,588	57,201	63,184		הון רובד 1 בסיסי
					התחייבויות
135,871	169,173	308,745	356,543	1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי
3,813	-	7,507	-	1	מרווח סיכון (RM)
60,868	75,677	103,757	121,049	7	זכאים ויתרות זכות
4,345	3,168	4,450	3,708	8	התחייבויות פיננסיות
204,897	248,018	424,459	481,300		סך כל ההתחייבויות
237,136	283,606	481,660	544,484		סך כל ההון וההתחייבויות

(* סווג מחדש)

סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדידה של נכסים והתחייבויות לצורכי הדוחות הכספיים, בחוזר המאוחד (קודקס הרגולציה), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בחוזר הסולבנסי, כדלהלן:

1. התחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסי ביטוח משנה

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. ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי חושבו על פי עקרונות הנוהג המיטבי ("עמדת הממונה - נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי").

מגבלות והסתייגויות בחישוב הערכה המיטבית

החברה החלה את פעילותה במהלך שנת 2018 ומאז נמצאת בגידול משמעותי. מאחר והחברה עדיין צעירה קיימת מגבלה לעניין היקף נתוני התביעות והיסטוריית נתוני התביעות בכל הקשור להבשלת התביעות ומבנה התשלומים. מגבלות אלה מקשות על ההערכת האומדן המיטבי. ככלל, הנחות היסוד במודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים בהן היא פועלת, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת, אמנם, הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים קיצוניים אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת הנחות שביסוד המודלים. החברה אימצה ומיישמת את עמדת הממונה ביחס לנוהג המיטבי. יישום עמדת הממונה ביחס לנוהג המיטבי בחברה צעירה איננו טריוויאלי ולפיכך היישום הינו בכפוף להיות החברה, חברה צעירה. היישום לווה בהפעלת שיקול דעת אקטוארי רב בהתאם לענף הרלוונטי בכל הקשור להערכות על בסיס ה-BE.

מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח הסיכון (RM)

מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואיננה משקפת בהכרח את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמם את ההתחייבויות הביטוחיות של החברה.

החישוב הסטנדרטי של ה-RM מבוסס בהתאם לפריסת ה-BE של התביעות התלויות. יש לציין כי כאשר מדובר בחברה צעירה ובצמיחה משמעותית, המשקל של הפרמיה לטווח הקצר (רכב רכוש) גבוה ביחס למשקל של הרזרבות לטווח הארוך (רכב חובה) מה שמייצר עיוות בערכו של ה-RM. לפיכך, החברה ביצעה את החישוב של ה-RM עבור הרכיבים התלויים בפרמיה וברזרבה על בסיס חישוב SCR לכל שנה עתידית.

בהקשר זה יש להדגיש, כי תרחישי הקיצון המחושבים במסגרת מודל הסולבנסי (דרישות ההון) מתבססים על סט תרחישים והנחות אשר הוגדרו ע"י הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורלציות עליהן מתבסס מודל הסולבנסי, עבור דרישות ההון, הוגדר ע"י הממונה ואינו משקף את ניסיון החברה בפועל.

סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)**הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות**

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

(א) הנחות כלכליות

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

(ב) אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוסס על ההפרשה למאזן דצמבר 2021. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימות העתודות עבור המאזן האמור. בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי המאזן כאשר נלקח החלק הלא מורווח של התביעות התלויות (גם אלו מנוכחים מרווחי סיכון ומרווחים לא מפורשים נוספים).

נכסים והתחייבויות אחרים:

2. **נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קיבלה את אישור הממונה לכך. החברה קיבלה את אישור הממונה לפיו תהא רשאית לכלול במאזן הכלכלי את ההשקעות במערכת הליבה שלה כנכס אינשורטק בשווי של עד 5% מהון רובד 1 בסיסי אחרון שחושב, בכפוף לתקרה שנקבעה באישור.

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. למרות האמור לעיל, לחברה נכסי חוב לא סחירים בגין הלוואות למימון פרמיות רכב חובה. נכסים אלה נמדדים בדוחות הכספיים בעלותם המופחתת. השווי ההוגן של נכסים אלו אינו שונה מהותית מיתרתם המוצגת בדוחות הכספיים.

5. **התחייבויות תלויות** - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף 2.ד (ב) לעיל.

6. **מסים נדחים, נטו** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי (לרבות בגין סכום הניכוי) לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים 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.

8. **התחייבויות פיננסיות** - 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 ביום ההנפקה.

סעיף 2ב' - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2021		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ש"ח	ביטוח משנה	ברוטו
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
77,340	231,405	308,745

התחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי

ליום 31 בדצמבר 2020		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ש"ח	ביטוח משנה	ברוטו
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
33,262	102,609	135,871

התחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
57,201	-	-	57,201
57,201	-	-	57,201

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

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
32,239	-	-	32,239
32,239	-	-	32,239

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

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (המשד)

הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר
2021
מבוקר
אלפי ש"ח
57,201

סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - הון רובד 1 בסיסי

ליום 31 בדצמבר
2020
מבוקר
אלפי ש"ח
32,239

סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - הון רובד 1 בסיסי

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

א. הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
מבוקר	
אלפי ש"ח	
1,577	1,676
3,207	6,622
20,678	31,360
25,462	39,658
(2,538)	(4,027)
-	1,609
22,924	37,240
6,097	10,127
(1,146)	(1,861)
27,875	45,506
80%	85%
22,300	38,680

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק*
הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
סה"כ
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
הון נדרש נכס לא מוחשי

סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR

הון נדרש בשל סיכון תפעולי
התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

שיעור הון נדרש לכושר פירעון
סה"כ הון נדרש לכושר פירעון בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה

(*) 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 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

ב. שינויים עיקריים בהון נדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד:

בשנת 2021 רשמה החברה גידול משמעותי בפעילותה, בשל כך נרשמו עליות משמעותיות בכל רכיבי ההון הנדרש, לרבות בדרישות בשל סיכון תפעולי. העלייה המשמעותית ביותר נרשמה בהון הנדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי, בשל הגידול הצפוי בפרמיה העתידית והגידול ברזרבות הביטוחיות ובסכומי הביטוח בחשיפה.

סעיף 5 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
מבוקר	
אלפי ש"ח	
7,258	14,326
5,575	9,670
10,035	17,406
15,000	15,000

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) ¹

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2021	
סה"כ	הון רובד 1
מבוקר	
אלפי ש"ח	
57,201	57,201

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3

ליום 31 בדצמבר 2020	
סה"כ	הון רובד 1
מבוקר	
אלפי ש"ח	
32,239	32,239

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3

סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2021

ס"ח ללא יישום	השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי התאמת תרחיש מניות	השפעת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות
316,252	-	-	-	-	316,252
57,201	-	-	-	-	57,201
57,201	-	-	-	-	57,201
45,561	-	(6,826)	(55)	-	38,680
מבוקר אלפי ש"ח					

סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM) הון רובד 1 בסיסי הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2020

ס"ח ללא יישום	השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי התאמת תרחיש מניות	השפעת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות
139,684	-	-	-	-	139,684
32,239	-	-	-	-	32,239
32,239	-	-	-	-	32,239
27,925	-	(5,575)	(50)	-	22,300
מבוקר אלפי ש"ח					

סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM) הון רובד 1 בסיסי הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון הון נדרש לכושר פירעון

סעיף 7 – תנועה בעודף ההון

עודף הון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) אלפי ש"ח	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	
9,939	22,300	32,239	ליום 1 בינואר 2021 נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות
5,625	5,625	-	ליום 1 בינואר 2021, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות השפעת פעילות תפעולית (א)
4,314	27,925	32,239	השפעת פעילות כלכלית (ב)
(16,741)	18,228	1,487	השפעת הנפקת הון (ג)
(1,356)	124	(1,232)	השפעת שינויים במס נדחה
24,381	-	24,381	ליום 31 בדצמבר 2021, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות
1,042	(716)	326	השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות
11,640	45,561	57,201	ליום 31 בדצמבר 2021
6,881	6,881	-	
18,521	38,680	57,201	

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

1. עדכוני מודל;
2. השקעה בנכסים לא מוחשיים;
3. שינויים אחרים שאינם כלולם בסעיפים האחרים;

(ב) סעיף זה כולל את השפעת הפעילות הכלכלית השוטפת לרבות:

1. שינוי בשוים של נכסי השקעה;
2. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA;
3. השפעת האינפלציה;
4. השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון;

(ג) סעיף זה כולל פעולות הוניות לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2020 ועד למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר 2021

סעיף 8 – מבחני רגישות

להלן מוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לשינוי בריבית למועד הדוח (תחת הוראות הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות). ניתוח זה מביא 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.

ליום 31 בדצמבר 2021
 השפעה על יחס כושר
 פירעון כלכלי (באחוזים)
 (3%)

ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון

שאר מבחני הרגישות הרלוונטיים לחברה, נמצאו כי אינם משנים מהותית את יחס כושר הפירעון.

סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטיח את כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ולשמר את יכולתה להמשיך את פעילותה העסקית בכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה. בחודש מאי 2021 קבע דירקטוריון החברה יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן – "יעד הון") יעד ההון שנקבע הולך ועולה בהתאם לתקופת הפריסה שנקבעה כאשר נכון למועד הדוח יעד ההון הינו 105% ובסוף תקופת הפריסה הוא יעמוד על 120%.

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 יחס כושר הפירעון של החברה לפי חוזר סולבנסי יעמוד בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

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

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
32,239	57,201	נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות:
		הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 6
27,925	45,561	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 6
4,314	11,640	עודף
115%	126%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:		
24,463	-	גיוס הון
56,702	-	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
28,776	-	עודף
203%	-	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון:		
100%	105%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הדירקטוריון (באחוזים)
28,776	9,362	עודף הון ביחס ליעד (באלפי ש"ח)

29 במאי, 2022

דודי בן חיים
מנהל הסיכונים

אתי אלישקוב
מנכ"ל

מירב סיגל
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח