

# LIBRA



## ליברה חברה לביטוח בע"מ

דוח יחס כושר פירעון כלכלי  
ליום 30 ביוני 2022

## תוכן עניינים

### עמוד

<a href="#">3</a>	פרק א - רקע ודרישות גילוי
<a href="#">4</a>	פרק ב - הגדרות
<a href="#">5</a>	פרק ג - מתודולוגית החישוב
<a href="#">6</a>	פרק ד - הערות והבהרות
<a href="#">7</a>	סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
<a href="#">8</a>	סעיף 2 - מאזן כלכלי
<a href="#">9-10</a>	סעיף 2א - מידע אודות מאזן כלכלי
<a href="#">11</a>	סעיף 2ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח
<a href="#">11-12</a>	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
<a href="#">12</a>	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
<a href="#">13</a>	סעיף 5 - סף הון (MCR)
<a href="#">14</a>	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
<a href="#">15</a>	סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

## 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 לכושר פירעון של חברת ביטוח בתקופת הפריסה שיחושב על נתוני 31 בדצמבר 2021 ועל נתוני 30 ביוני 2022 לא יפחת מ- 85% מ-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").

מאחר ולחברה אין למועד החישוב 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, הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

הגדרות	ב.
החברה	ליברה חברה לביטוח בע"מ
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, התאמה 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 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 והתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבינדנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן ועד ליום פרסום הדוח.
הון רובד 1 נוסף	שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף.
הון רובד 2	מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששווים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
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.
הממונה	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

## ג. מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2022 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.

דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה למועד פרסום הדיווח השנתי ליום 30 ביוני 2022.

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 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 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 30 בספטמבר 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 7 לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2022, 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 2021	ליום 30 ביוני 2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
57,201	58,468
38,680	44,774
18,521	13,644
<b>148%</b>	<b>131%</b>

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:

-	175
57,201	58,643
18,521	13,869
<b>148%</b>	<b>131%</b>

גיוס הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

**יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)**

<sup>(\*)</sup> 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 מספרי השוואה**

- בחודש ספטמבר 2022 הוקצו 50,000 מניות בתמורה לסך כולל של 175 אלפי ש"ח (הנפקה זו נכללה בחישוב כפעולה שהתרחשה לאחר תאריך החישוב).
- במהלך תקופת הדוח חלה עליה משמעותית בעקום הריבית חסרת הסיכון, אשר גרמה מחד לירידה בשווי ההתחייבויות הביטוחיות ומאיך לגידול בדרישות ההון בגין סיכוני השוק.
- יודגש כי החברה החלה לראשונה לנהל חלק מתיק ההשקעות שלה באמצעות בית השקעות חיצוני אשר הגדילו גם כן את דרישות ההון בגין סיכוני שוק.
- בפעילות החיתומית, בתקופת הדוח נרשם גידול בפעילות החברה, אשר הגדיל את דרישות ההון בגין סיכוני חיתום בביטוח כללי ובסיכון צד נגדי.

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 7](#) להלן.

**2. סף הון (MCR)**

2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,000	17,925
57,201	58,468

סף הון (MCR) ראה [סעיף א5](#)

הון עצמי לעניין סף הון - ראה [סעיף ב5](#)

## סעיף 2 – מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 30 ביוני 2022		מידע אודות מאזן כלכלי	
מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי		
מבוקר אלפי ש"ח		בלתי מבוקר ובלתי סקור אלפי ש"ח			
3,218	7,657	2,860	8,499	2	<b>נכסים</b>
3,932	824	2,629	707	6	נכסים בלתי מוחשיים
-	24,534	-	31,898	3	נכסי מיסים נדחים, נטו
4,845	4,845	5,878	5,878		הוצאות רכישה נדחות
231,405	268,409	304,775	359,446	1	רכוש קבוע
92,757	92,757	98,649	98,649		נכסי ביטוח משנה
					חייבים ויתרות חובה
					<b>השקעות פיננסיות:</b>
8,496	8,451	49,383	49,375		נכסי חוב סחירים
51,627	51,627	53,869	53,869	4	נכסי חוב שאינם סחירים
-	-	3,266	3,266		מניות
-	-	2,207	2,207		אחרות
60,123	60,078	108,725	108,717		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
85,380	85,380	63,946	63,946		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
481,660	544,484	587,462	677,740		<b>סך כל הנכסים</b>
					<b>הון</b>
57,201	63,184	58,468	63,528		הון רובד 1 בסיסי
					<b>התחייבויות</b>
308,745	356,543	405,250	476,375	1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי
7,507	-	8,458	-	1	מרווח סיכון (RM)
103,757	121,049	110,708	133,023	7	זכאים ויתרות זכות
4,450	3,708	4,578	4,814	8	התחייבויות פיננסיות
424,459	481,300	528,994	614,212		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
481,660	544,484	587,462	677,740		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>



**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 (המשד)****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 יוני 2022. 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 מנוכים 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 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.

5. **התחייבויות תלויות** - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה [סעיף 2.2.ב](#) לעיל.

6. **מיסים 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 12 (IAS). 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 30 ביוני 2022		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ש"ח	אלפי ש"ח	ברוטו
		ביטוח משנה
		בלתי מבוקר ובלתי סקור
		אלפי ש"ח
100,475	304,775	405,250

התחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי

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

התחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי

הגידול בהתחייבויות הביטוחיות בברוטו ובמשנה נובע מגידול בהיקפי הפעילות של החברה.

## סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני 2022			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
58,468	-	-	58,468
58,468	-	-	58,468

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

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

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 30 ביוני
2022
בלתי מבוקר
ובלתי סקור
אלפי ש"ח
58,468

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

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

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	ליום 30 ביוני
2021	2022
מבוקר	בלתי מבוקר
	ובלתי סקור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,676	5,939
6,622	7,501
31,360	34,400
39,658	47,840
(4,027)	(7,129)
1,609	1,430
37,240	42,141
10,127	12,642
(1,861)	(2,107)
45,506	52,676
85%	85%
38,680	44,774

## 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 מניית.

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניית ראה [סעיף 6](#) "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

## ב. שינויים עיקריים בהון נדרש לכושר פירעון לעומת מספרי השוואה:

לפירוט הסיבות שהביאו לשינויים מהותיים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים ראו סעיף 1.1. לעיל.

## סעיף 5 - סף הון (MCR)

## (א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 30 ביוני 2022
מבוקר	בלתי מבוקר ובלתי סקור
אלפי ש"ח	
14,326	17,925
9,670	11,194
17,406	20,149
15,000	17,925

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)<sup>1</sup>

## (ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 30 ביוני 2022	
הון רוברד 1	סה"כ
בלתי מבוקר ובלתי סקור	
אלפי ש"ח	
58,468	58,468

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי [סעיף 3](#)

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

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי [סעיף 3](#)

## סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 30 ביוני 2022

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	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	
413,708	-	-	-	413,708	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
58,468	-	-	-	58,468	הון רובד 1 בסיסי
58,468	-	-	-	58,468	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
52,914	-	(7,902)	(238)	44,774	הון נדרש לכושר פירעון
בלתי מבוקר ובלתי סקור אלפי ש"ח					

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	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	
316,252	-	-	-	316,252	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
57,201	-	-	-	57,201	הון רובד 1 בסיסי
57,201	-	-	-	57,201	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
45,561	-	(6,826)	(55)	38,680	הון נדרש לכושר פירעון
מבוקר אלפי ש"ח					

**סעיף 7 - 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 2021	ליום 30 ביוני 2022	
מבוקר	בלתי מבוקר ובלתי סקור	
אלפי ש"ח		
57,201	58,468	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה <a href="#">סעיף 6</a>
45,561	52,914	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה <a href="#">סעיף 6</a>
11,640	5,554	עודף
126%	110%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
<b>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:</b>		
-	175	גיוס הון
57,201	58,643	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
11,640	5,729	עודף
126%	111%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
<b>עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון:</b>		
105%	105%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הדירקטוריון (באחוזים)
9,362	3,083	עודף הון ביחס ליעד (באלפי ש"ח)

דודי בן חיים  
מנהל הסיכונים

אתי אלישקוב  
מנכ"ל

מירב סיגל  
יו"ר הדירקטוריון

29 בנובמבר, 2022  
תאריך אישור הדוח