



**דוח יחס כושר פירעון כלכלי של**

**איילון חברה לביטוח בע"מ**

**ליום 31 בדצמבר 2018**

תוכן ענייניםדוח יחס כושר פירעון כלכלי שלאיילון חברה לביטוח בע"מליום 31 בדצמבר 2018

עמוד	
3	דוח מיוחד של רואה חשבון
4-5	א. רקע ודרישות גילוי
5-6	ב. הגדרות
6	ג. מתודולוגית החישוב
7	ד. הערות והבהרות
8	סעיף 1 - יחס כושר פירעון וסף הון
9-10	סעיף 2 - מאזן כלכלי
11-13	סעיף 2א – מידע אודות מאזן כלכלי
13	סעיף 2ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
14	סעיף 2ג – דוח תנועה באומדן מיטבי (BE) בשייר של התחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
15-16	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
17	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
18	סעיף 5 - סף הון (MCR)



טל. +972-3-6232525  
פקס +972-3-5622555  
ey.com

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רח' מנחם בגין 144,  
תל-אביב 6492102

לכבוד  
הדירקטוריון של  
איילון 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 איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2018**

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של איילון חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2018 (להלן "המידע"), המצורף בזה. הדירקטוריון והנהלה 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 ביטוח מספר 2017-1-20 על תיקונו. החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת מידע הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה.

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 הדירקטוריון והנהלה 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 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 ד'2 - הערות והבהרות בדוח יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים גולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
15 ביולי, 2019

## א. רקע ודרישות גילוי

## 1. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר ביטוח 9-1-2017, "הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן – "חוזר סולבנסי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות בחוזר ביטוח 20-1-2017, "מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי ובאתר האינטרנט של חברות ביטוח בנושא משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II". חוזר זה על הבהרותיו ותיקוניו יכונה להלן "חוזר הגילוי".

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי, מבוססות על הוראות הנדבך הראשון של דירקטיבה המכונה Solvency II (להלן – "הדירקטיבה"), שאומצה על ידי האיחוד האירופי ומיושמת החל מינואר 2017 בכל המדינות החברות בו.

הדירקטיבה כוללת בחינה מקיפה של סיכונים להם חשופות חברות ביטוח וסטנדרטים לניהולם ומדידתם, ומבוססת על שלושה נדבכים:

נדבך ראשון כמותי שעניינו יחס כושר פירעון מבוסס סיכון. נדבך שני איכותי, הנוגע לתהליכי בקרה פנימיים, לניהול סיכונים, לממשל תאגידי ולתהליך הערכה עצמי של סיכונים וכושר פירעון (ORSA). ונדבך שלישי הנוגע לקידום משמעת שוק, גילוי ודיווח.

חוזר סולבנסי מבוסס על הנדבך הראשון, תוך התאמה לשוק המקומי והוא מיושם בישראל החל מ-30 ביוני 2017 על נתוני 31 בדצמבר 2016.

הנדבך הראשון 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 רוברד 1 והון רוברד 2. הון רוברד 1 כולל הון עצמי המחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר, והון רוברד 1 נוסף. הון רוברד 1 נוסף והון רוברד 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 רוברד 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 ליישום משטר כושר פירעון הכלכלי. 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 כדלהלן:

(א) עמידה בדרישות ההון (SCR) – ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת ביטוח בתקופה שתחילתה ביום 30 ביוני, 2017 וסיומה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן – "תקופת הפריסה") יעלה בהדרגה, ב-5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR.

(ב) דרישת הון מוקטנת על סוגים מסוימים של השקעות המוחזקות ע"י המבטח בכל מועד דיווח, כאשר דרישה זו תלך ותגדל באופן הדרגתי במשך 7 שנים, החל משנת 2017, עד שדרישת ההון בגין השקעות אלו תגיע לשיעורה המלא.

**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 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 תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלה ושיעור רווח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

א. רקע ודרישות גילוי (המשך)

2. הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2018 ואילך

בחוזר הגילוי נקבע, בין היתר, כי דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני דצמבר 2018 יפורסם באתר האינטרנט של החברה עד 15 ביולי 2019 ובגין נתוני 30 ביוני 2019 יפורסם עד 31 בדצמבר 2019. מכאן ואילך ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר של כל שנה יבוקר בידי רואה החשבון המבקר של החברה וזאת החל מהדוח על נתוני דצמבר 2018 (חברת ביטוח רשאית להקדים את ביצוע הביקורת לנתוני 31 בדצמבר 2017). כמו כן החוזר כולל הוראות בקשר למבנה דוח יחס כושר פירעון כלכלי, אישורו על ידי האורגנים המתאימים בחברה, ביקורתו על ידי רואה החשבון המבקר של החברה ודרישות הגילוי לגביו.

החברה בחרה להקדים את ביצוע הביקורת וקיבלה, בחודש נובמבר 2018, את אישור הממונה על ביצוע ביקורת לראשונה בגין נתוני 31 בדצמבר 2017.

ב. הגדרות

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.
ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.
ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה 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 הסולבנס.
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 וטרם פורסם לראשונה.
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 - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנס.
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.

**ב. הגדרות (המשך)**

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 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 החברה.
סף הון מינימלי (MCR)	הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)	Expected Profit in Future Premiums; הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח חיים ובריאות.
תקופת פריסה	במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, בשנים 2017 עד 2024, הון נדרש לכושר פירעון (SCR) של חברת הביטוח יעלה בהדרגה מ60% בשנת 2017 ועד עמידה מלאה בהון נדרש לכושר פירעון (100%) בשנת 2024.
UFR	שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהצפיפות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
מתאם תנודתיות (VA)	רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

**ג. מתודולוגית החישוב**

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי חושב ונערך 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 סולבנסי על הבהרותיו. 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 הנפרדים של החברה, בתוספת חברות מוחזקות שאחזקת זכויות במקרקעין הינן עיסוקן היחיד ובתוספת חברות בנות אשר נתונין מאוחדים עם נתוני חברת הביטוח. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של פעילות הגמל והפנסיה שתחת חברת הביטוח ולא את הערך הכלכלי של נכסים לא מוחשיים ושל הוצאות רכישה נדחות.

ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכוני ביטוח חיים, סיכוני ביטוח בריאות, 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, 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. יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחיות. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם עשוי להיות תנודתי.

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%.

## 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 2018. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח השנתי של החברה לשנת 2018 אם וככל שבוצעו.

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 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 וחשיפה לתלויות

(א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיף 2.1 בחלק ב' וסעיף 4.1 בחלק ד' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2018.

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 37 לדוחות הכספיים לשנת 2018, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

**סעיף 1 - יחס כושר פירעון וסף הון**

1. יחס כושר פירעון

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
מבוקר <sup>(*)</sup>	
אלפי ש"ח	
1,361,446	1,369,584
1,136,208	1,227,651
225,238	141,932
119.8%	111.6%
(42,046)	(27,239)
187,918	114,693
116.5%	109.3%
120.0%	120.0%
(39,325)	(130,837)

**ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות**

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3

הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 4

עודף

יחס כושר פירעון באחוזים

**אירועים מהותיים שהתרחשו בתקופה שבין תאריך המאזן לתאריך הדיווח והשפיעו על**

**יחס כושר הפירעון של החברה**

מכשירי הון רובד 2 שהונפקו (שנפדו) לאחר 31 בדצמבר, נטו

עודף (ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות)

יחס כושר פירעון (ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות)

יעד הדירקטוריון (לתום תקופת הפריסה)

חוסר הון ביחס ליעד<sup>1</sup>

עמידה באבני דרך בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות:

1,265,119	1,368,632
716,313	826,222
548,806	542,410

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3

הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 4

עודף

<sup>(\*)</sup> כל מקום בדוח זה בו מופיע "מבוקר" המונח מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

**2. סף הון (MCR)**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
מבוקר	
אלפי ש"ח	
322,341	371,800
971,431	1,029,881

סף הון (MCR) - ראה סעיף א'5

הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף ב.5

<sup>1</sup> יעד הדירקטוריון נקבע לתום תקופת הפריסה (31.12.2024). החברה תשלים את הפער עד לאותו מועד.



**סעיף 2 - מאזן כלכלי**

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		מידע אודות מאזן כלכלי	
2017		2018			
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית		
מבוקר					
אלפי ש"ח					
					<b>נכסים:</b>
-	86,662	-	128,029	2	נכסים בלתי מוחשיים
-	24,633	-	29,477	8	נכסי מיסים נדחים, נטו
-	374,994	-	386,179	3	הוצאות רכישה נדחות
182,507	182,507	184,690	184,690		רכוש קבוע
<b>השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח</b>					
30,555	132,629	28,861	121,403	4	חברות מנהלות
5,256	5,086	5,854	6,214	4	חברות מוחזקות אחרות
35,811	137,715	34,714	127,617		<b>סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח</b>
60,838	60,838	64,332	64,332		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
599,789	599,789	595,369	595,369		נדל"ן להשקעה - אחר
2,215,202	2,449,152	2,382,435	2,695,392		נכסי ביטוח משנה
242,762	242,762	192,784	213,767		חייבים ויתרות חובה
3,120,778	3,120,778	3,669,289	3,669,289		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
<b>השקעות פיננסיות אחרות:</b>					
2,540,880	2,536,234	2,602,867	2,602,449		נכסי חוב סחירים
321,084	305,564	363,752	361,719	5	נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות
301,053	204,368	283,814	208,916	6	אג"ח מיועדות
12,134	12,135	27,283	27,283		מניות
94,692	94,692	201,287	201,287		אחרות
3,269,843	3,152,993	3,479,002	3,401,655		<b>סך כל השקעות פיננסיות אחרות</b>
170,493	170,493	178,571	178,571		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
429,021	429,021	285,287	285,287		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
446,074	446,074	452,965	452,965		נכסים אחרים
10,773,117	11,478,409	11,519,439	12,412,619		סך כל הנכסים
3,397,720	3,398,554	3,966,810	3,967,257		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

**סעיף 2 - מאזן כלכלי (המשך)**

ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2018		מידע אודות מאזן כלכלי
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
873,608	579,587	915,436	596,619	<b>הון:</b> הון רובד 1 בסיסי
57,443	55,273	56,501	55,945	רכיבי הון רובד 1 נוסף
<u>931,051</u>	<u>634,860</u>	<u>971,936</u>	<u>652,564</u>	סך כל ההון
<b>התחייבויות:</b>				
4,442,001	5,586,200	4,498,653	5,923,312	7,1 התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
2,849,239	3,349,893	3,371,606	3,896,754	7,1 התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
551,620	-	618,247	-	1 מרווח סיכון (RM)
225,483	44,354	228,754	44,539	8 התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
225,153	294,839	293,219	367,112	9 זכאים ויתרות זכות
459,209	451,466	414,063	411,072	10 התחייבויות פיננסיות
<u>1,089,360</u>	<u>1,116,799</u>	<u>1,122,961</u>	<u>1,117,266</u>	התחייבויות אחרות
<u>9,842,065</u>	<u>10,843,549</u>	<u>10,547,503</u>	<u>11,760,055</u>	סך כל ההתחייבויות
<u>10,773,117</u>	<u>11,478,409</u>	<u>11,519,439</u>	<u>12,412,619</u>	סך כל ההון וההתחייבויות

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 וחוזי השקעה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חוזר סולבנסי, על בסיס אומדן מיטבי (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. ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (Embedded Value - EV) בישראל, ובהתייחס לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE בעמדת הממונה - נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי.

חישוב התחייבויות הביטוח בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היוון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות והתנהגותיות רבות. התזרימים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חזויות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהינה לחברה בגין הכיסויים לרבות עמלות לסוכנים, תביעות צפויות וכיוצא בזה.

תזרים זה מהווה לפי עקום ריבית אשר נקבע על-ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינת ישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) אשר נקבע ע"י הממונה.

חישוב ההתחייבויות אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין פוליסות ללא סיכון ביטוחי, לרבות חוזי השקעה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ-"עסק חי", דהיינו שמבנה החברה לא ישתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיוחסנה לתיק הקיים כיום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראה גם סעיף 1ד' לעיל – הערות והבהרות.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

- ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, 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 ההנחות שביסוד המודלים.
- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.
- קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליזטיות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, ולא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מיטב הידיעה של הנהלה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תממשנה.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיותאופן קביעת ההנחות

ההנחות שבבסיס 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, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו על ידי הממונה.

ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וכלליות) חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחירי פנימי 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).

**סעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)**

**(1) התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה (המשך)**

ההנחות העיקריות עליהם הסתמכנו 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"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.
- שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים תלויי התשואה הינו זהה לריבית היוון.
- אג"ח מיועדות מוערכות בהתאם לשווי ההוגן המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן.

**(ב) הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)**

הוצאות הנהלה וכלליות – החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כיסוי שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכיסויים, סילוק תביעות, פדיונות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מידי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון מספר כיסויים, שיעורים מפרמיות, מעתודות או מערכי פדיון. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימים העתידיים כוללים בתוכן הערכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבויות.

**(ג) הנחות דמוגרפיות**

- ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, משיכות) – ע"פ ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי הביטולים, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה בהם ניסיון העבר אינו משקף את הציפיות לעתיד.
- תמותת גמלאים – בהתאם לנספחים (לרבות הנחת הארכת תוחלת החיים) כפי שפורסמו על ידי הממונה בחוזר 2013-1-2.
- תמותת פעילים במוצרים השונים – על בסיס מחקר תמותה בישראל שנעשה ע"י חברות ביטוח המשנה.
- תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה ובריאות – לפי תעריפי ביטוח משנה למוצרים הרלוונטיים.
- מימוש ומסלולי גמלא – ע"פ שקלול של ניסיון החברה ושיעורי מימוש לפי ברירת מחדל שפרסם הממונה.

**(ד) 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) השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן, המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר, 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. בחברה המנהלת נוסף לערך הכלכלי 35% מיתרת הפרש המקורי המתייחס לחברה זו.
- (5) 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.
- (6) אג"ח מיועדות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח מבצעת התאמה לערך של אג"ח מיועדות למאזן הכלכלי.
- (7) התחייבויות תלויות - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף ד(2)(ב) הערות והבהרות.

**סעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)**

**נכסים והתחייבויות אחרים: (המשך)**

- (8) התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הינו 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). הכרה בנכסי מס נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.
- (9) זכאים ויתרות זכות - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.
- (10) 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 וחוזי השקעה**

ליום 31 בדצמבר 2018

אומדן מיטבי (BE) של ההתחייבויות		
ברוטו	ביטוח משנה	שייר
		מבוקר
		אלפי ש"ח

(114,717)	10,368	(125,085)
<u>4,613,371</u>	<u>2,347,911</u>	<u>2,265,459</u>
<u>4,498,653</u>	<u>2,358,280</u>	<u>2,140,374</u>
<u>3,371,606</u>	<u>24,156</u>	<u>3,347,451</u>
<u>7,870,260</u>	<u>2,382,435</u>	<u>5,487,824</u>

**התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה**

חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

**סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה**

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - חוזי ביטוח

חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2017

אומדן מיטבי (BE) של ההתחייבויות		
ברוטו	ביטוח משנה	שייר
		מבוקר
		אלפי ש"ח

89,630	49,703	39,927
<u>4,352,371</u>	<u>2,137,872</u>	<u>2,214,499</u>
<u>4,442,001</u>	<u>2,187,575</u>	<u>2,254,427</u>
<u>2,849,239</u>	<u>27,628</u>	<u>2,821,612</u>
<u>7,291,241</u>	<u>2,215,202</u>	<u>5,076,038</u>

**התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:**

חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

**סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה**

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - חוזי ביטוח

חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

**סעיף ג'2 - דוח תנועה באומדן מיטבי (BE) בשייר של התחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2018
שייר	
מבוקר	
אלפי ש"ח	
2,569,375	2,861,539
10,089	21,730
245,549	190,228
65,194	(111,132)
(81,441)	288,128
8,754	3,134
91,293	(45,367)
(47,273)	14,105
<u>2,861,539</u>	<u>3,222,364</u>

**אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים וביטוח**

**בריאות ארוך טווח (SLT) ליום 1 בינואר**

- (א) השפעת שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות
- (ב) תזרים ריאלי שצפוי להשתחרר
- (ג) השפעת הסטיות מהנחות תפעוליות ודמוגרפיות
- (ד) עסקים חדשים
- (ה) השפעת אינפלציה
- (ו) השפעת שינויים בהנחות כלכליות וסטיות מההנחות הכלכליות
- (ז) השפעת שינויים אחרים

**אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים וביטוח**

**בריאות ארוך טווח (SLT) ליום 31 בדצמבר**

- (א) השפעת שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות - סעיף זה כולל את השינוי בהתחייבויות הנובע משינוי בבסיס ההנחות שהיו בשימוש בסוף שנה קודמת מול ההנחות שבשימוש בסוף שנת הדיווח.
- (ב) תזרים ריאלי שצפוי להשתחרר - סעיף זה כולל את התזרים החזוי נטו שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להתקבל (יגדיל את ה-BE) או להשתלם (יקטין את ה-BE) בשנת הדיווח.
- (ג) השפעת הסטיות מהנחות תפעוליות ודמוגרפיות - סעיף זה כולל את הפער בין חישוב האומדן המיטבי של ההתחייבויות על סמך ההנחות העדכניות לבין הניסיון בפועל במהלך שנת הדיווח.
- (ד) עסקים חדשים - סעיף זה כולל את ההשפעה על האומדן המיטבי של ההתחייבויות עקב מכירת חוזי ביטוח חדשים ורכישת תיקי ביטוח חדשים.
- (ה) השפעת אינפלציה - סעיף זה כולל את השפעת האינפלציה בשנת הדיווח על יתרת הפתיחה. השפעה זו נובעת בעיקר מתנאי החוזים הכוללים הצמדה למדד.
- (ו) השפעת שינויים בהנחות כלכליות וסטיות מההנחות הכלכליות - סעיף זה כולל את השינוי באומדן המיטבי של ההתחייבויות הנובע משינוי בבסיס ההנחות שהיו בשימוש בסוף שנה קודמת מול ההנחות שבשימוש בסוף שנת הדיווח וכן את הפער בין חישוב האומדן המיטבי של ההתחייבויות על סמך ההנחות העדכניות לבין הניסיון בפועל במהלך שנת הדיווח.
- (ז) השפעת שינויים אחרים - סעיף זה כולל שינויים אחרים, לרבות: עדכונים במודל ובבסיס הנתונים, רכישת תיקי, עדכוני רגולציה וכד'.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2018						
בהתחשב בהוראות בתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	סה"כ	הון רוברד 2	הון רוברד 1			
			הון רוברד 1 נוסף	הון רוברד 1 בסיסי		
מבוקר						
אלפי ש"ח						
1,385,999	1,385,999	414,063	56,501	915,436		הון עצמי
(16,415)	(16,415)	-	-	(16,415)	(א)	ניכויים מהון רוברד 1
-	-	-	-	-	(ב)	הפחתות
(951)	-	-	-	-	(ג)	חריגה ממגבלות כמותיות הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
<u>1,368,632</u>	<u>1,369,584</u>	<u>414,063</u>	<u>56,501</u>	<u>899,020</u>	(ד)	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס
<u>-</u>	<u>756,201</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>756,201</u>		

ליום 31 בדצמבר 2017						
בהתחשב בהוראות בתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	סה"כ	הון רוברד 2	הון רוברד 1			
			הון רוברד 1 נוסף	הון רוברד 1 בסיסי		
מבוקר						
אלפי ש"ח						
1,390,260	1,390,260	459,209	57,443	873,608		הון עצמי
(24,089)	(24,089)	-	-	(24,089)	(א)	ניכויים מהון רוברד 1
-	-	-	-	-	(ב)	הפחתות
(101,052)	(4,725)	(4,725)	-	-	(ג)	חריגה ממגבלות כמותיות הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
<u>1,265,119</u>	<u>1,361,446</u>	<u>454,483</u>	<u>57,443</u>	<u>849,519</u>		מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס
<u>-</u>	<u>666,374</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>666,374</u>		

(א) ניכויים מהון רוברד 1 - בהתאם להגדרות "הון רוברד 1 בסיסי" בנספח לחוזר סולבנסי, ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום לראשונה של 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 חברות ביטוח" של חוזר סולבנסי.

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

(ד) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
מבוקר		
באלפי ש"ח		
849,519	899,020	<b>הון רובד 1</b>
		<b>הון רובד 1 בסיסי</b>
		<b>הון רובד 1 נוסף</b>
-	-	שטר הון צמית ומניות בכורה לא צוברות
-	-	מכשירי הון רובד 1 נוסף
57,443	56,501	מכשירי הון ראשוני מורכב
-	-	בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית
57,443	56,501	סך הון רובד 1 נוסף
906,962	955,521	סך הון רובד 1
		<b>הון רובד 2</b>
-	-	הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1
-	209,352	מכשירי הון רובד 2
307,502	174,042	מכשירי הון משני מורכב
151,707	30,669	מכשירי הון שלישוני מורכב
-	-	מכשירי הון משני נחות
(4,725)	-	בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית
454,483	414,063	סך הון רובד 2 <sup>2</sup>
1,361,446	1,369,584	<b>סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון</b>

<sup>2</sup> נכון ליום 31 בדצמבר 2018 שיעור רכיבי הון רובד 2 מ-SCR עמד על 33.7% (אשתקד 40%).



**סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
דרישת הון	
מבוקר	
אלפי ש"ח	
381,433	479,525
124,863	82,610
422,297	470,976
462,749	470,314
623,345	644,038
(796,329)	(844,653)
-	-
1,218,358	1,302,810
143,333	150,961
(225,483)	(226,120)
-	-
1,136,208	1,227,651
1,102,019	1,180,317
716,313	826,222

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 חיים

הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)

הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי

השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון

הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים

**סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR**

הון נדרש בשל סיכון תפעולי

התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה

הון נדרש בשל חברות מנהלות:

**סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)**

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR) בהתחשב בהתאמת תרחיש מניות

סה"כ הון נדרש לכושי פירעון בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה (70% מסה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR) ו 65% ב-31 בדצמבר 2017) ובהתאמת תרחיש מניות

**סעיף 5 - סף הון (MCR)**

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
מבוקר	
אלפי ש"ח	
333,206	379,158
179,078	206,556
322,341	371,800
<u>322,341</u>	<u>371,800</u>

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 2018		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1 בסיסי
מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,369,584	414,063	955,521
(339,703)	(339,703)	-
<u>1,029,881</u>	<u>74,360</u>	<u>955,521</u>

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4  
 חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (\* )  
 הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1 בסיסי
מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,366,171	459,209	906,962
(394,740)	(394,740)	-
<u>971,431</u>	<u>64,468</u>	<u>906,962</u>

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' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" בחוזר סולבנסי, הון רובד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

15 ביולי, 2019

ירון גנות, סמנכ"ל  
 ומנהל סיכונים

אריק יוגב  
 מנכ"ל

משה אברמוביץ  
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח