



דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2024

עמוד

1	דוח מיוחד של ר"ח
2	רקע ודרישות גילוי
3	הגדרות
4	מתודולוגיית החישוב
6	הערות והבהרות
7	סעיף 1- יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
10	סעיף 2 - מאזן כלכלי
11	סעיף 2א – מידע אודות מאזן כלכלי
16	סעיף 2ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
17	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
19	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
20	סעיף 5 - סף הון (MCR)
21	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
22	סעיף 7 -תנועה בעודף הון
24	סעיף 8 -מבחני רגישות
25	סעיף 9 – מגבלות על חלוקת דיבידנד

לכבוד
הדירקטוריון של
הכשרה חברה לביטוח בע"מ

א.ג.ב.

הנדון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של

הכשרה חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2024

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של חברת הכשרה חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2024 (להלן "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן "הדו"ח").

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 כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 2020-1-15 מתאריך 14 באוקטובר 2020 וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II מתאריך 15 באוקטובר 2020 (להלן - "ההוראות").

החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה.

בדיקתנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי, ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7, שער 5, בחלק 1 שעינינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שמוצג בסעיף 2'א(2) בדו"ח פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכויי ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון.

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה, על בסיס 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, 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, 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- הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

תל אביב,
29 במאי 2025

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

א. רקע ודרישות גילוי

משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") 2020-1-15 שכותרתו "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "חוזר סולבנסי" או "החוזר"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2022-1-8 (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 הגילוי, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 2 כולל מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים לרבות מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישי אשר הונפקו לפני מועד התחילה של החוזר. החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR (ראה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפריסה, המפורטת להלן - 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה).

את ההון הקיים יש להשוות להון הנדרש כאשר קיימות שתי רמות של דרישות הון:

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשותם תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחות 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 לתום שנת 2024 (להלן - "תקופת הפריסה"), כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR.
- 2) ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2024 - 100% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2023 - 95%). הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

ביום 19 למאי 2025, התקבל אישור הממונה לבקשת החברה לניכוי בתקופת הפריסה, לפיכך החל מדיווח ליום 31 לדצמבר 2024, החברה אימצה את חלופת ניכוי בתקופת הפריסה.

(ב) דרישת הון מוקטנת, שגדלה 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 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, 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.

***3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il

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)
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 נדרש לכושר פירעון
סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון בהתחשב בהוראות הפריסה של ההון הנדרש ככל שחלות על החברה.
- 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 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 שלישי 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 שגדלה בהדרגתיות עד לשנת 2023 כשדרישת ההון בגין השקעות אלו הגיעה 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.
- ניכוי בתקופת הפריסה
הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט בסעיף ג' להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032.
- 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, ועד עמידה מלאה בהון נדרש לכושר פירעון (100%) עד ליום 31 בדצמבר 2032
- 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.
- הממונה
הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

***3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il

מתודולוגית החישוב

ג.

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - "ההוראות") כפי שנכללו בחוזר סולבנסי. להלן עיקרי ההוראות והשינויים בהם:

מאזן כלכלי

המאזן הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה, אשר מבוססים על כללי Solvency II באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסביבה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המייצג את התוספת להתחייבויות הביטוחיות שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח. על-פי ההוראות מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברה מוחזקת שאחזקת זכויות במקרקעין הינה עיסוקה היחיד. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכסים בלתי מוחשיים (למעט השקעה ב"אינשורטק" כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קבלה החברה את אישור הממונה לכך, כנדרש).

הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

כאמור לעיל, החברה בחרה בחלופה הקיימת בהוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפריסה" או "הניכוי"). לגבי הניכוי בתקופת הפריסה נשלח מכתב למנהלי חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" ("מכתב העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפריסה יחושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יחושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן (ללא התאמה לשווי ההון של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן ליניארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

על החברה לוודא כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה") תהלום את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון המחושב ללא הקלות בתקופת הפריסה - ראה ד.3. להלן.

הניכוי בתקופת הפריסה יחושב מחדש בתקופות עוקבות במקרים הבאים:

- (א) מדי שנתיים, לאחר קבלת אישור הממונה;
- (ב) אם חל שינוי מהותי בפרופיל הסיכון או במבנה העסקים של חברת הביטוח;
- (ג) בהתאם לדרישת הממונה, אם סבר שחל שינוי בנסיבות מאז מתן האישור.

לגבי ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024 - ראה סעיף 2'א(2) להלן.

חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17

ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיות בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 (החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי").

סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 ייקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון הומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

כאמור, היות והתקבל אישור הממונה להכללת הניכוי לראשונה ליום 31 בדצמבר 2024, סכום הניכוי המחושב יופחת עד לתום שנת 2032 בהתאם להנחיות.

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: סיכונים ביטוח חיים, סיכונים ביטוח בריאות, סיכונים ביטוח כללי, סיכונים שוק וסיכונים צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי 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, 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.

דרישת ההון בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת החברה לסיכון זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו על-ידי ההוראות. גובה ההון הנדרש מייצג, על-פי ההוראות, את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הביטוח לספוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למיסים 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 עתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד.

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 התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של החברה לשנת 2024 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 2024.

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. פניה מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון

בהמשך לכתוב בדוח יחס כושר הפירעון ליום 30 ביוני 2024 וכן לכתוב בביאור 14(ו) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין פנייה שקיבלה החברה מרשות שוק ההון בחודש אוגוסט 2023 אשר במסגרתו נדרשה החברה להעביר לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון תוכנית פעולה לשיפור יחס כושר הפירעון וכן תחזיות. החברה ממשיכה לנקוט בצעדים לטובת המשך מגמת שיפור יחס כושר הפירעון הכלכלי שלה.

3. 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. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.1 בחלק ג', בפרק מידע נוסף ברמת כלל חברה בדוח התקופתי לשנת 2024 ובסעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 במרץ 2025.

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 הוודאות הנגזרת מהחשיפה לתלויות המתוארת בביאור 23 לדוחות הכספיים לשנת 2024, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

סעיף 1- יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
מבוקר*)	
אלפי ש"ח	
946,800	1,202,797
994,707	1,066,787
(47,907)	136,010
95.2%	112.7%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ראו סעיף 3)

הון נדרש לכושר פירעון (ראו סעיף 4)
עודף/גירעון

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

100,000	100,000
(60,000)	(50,000)
40,000	50,000
-	(46,148)
996,748	1,206,649
2,041	139,862
100.2%	113.1%

גיוס מכשירי הון

פירעונות ופדיונות

סה"כ**

חריגה ממגבלות כמותיות

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף (גירעון)

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.

גיוסים ופדיונות במהלך תקופת הדוח:

- ביום 21 במרס 2024, ביצעה החברה פדיון מוקדם חלקי של אגרות החוב (סדרה ג') בתמורה לסך של כ-60 מיליוני ש"ח.
- ביום 31 במרס 2024 חתמה החברה עם תאגיד בנקאי על נטילת כתב התחייבות נדחה בסך של 60 מיליון ש"ח ובנוסף על נטילת מסגרת אשראי בסך 40 מיליוני ש"ח, לתקופה של 12 חודשים. ביום 30 במאי 2024, ניצלה החברה את מסגרת האשראי שהועמדה מתאגיד בנקאי כמתואר לעיל ונטלה כתב התחייבות בנקאי על סך 40 מיליוני ש"ח.
- ביום 23 בדצמבר, 2024 החברה התקשרה בהסכם עם תאגיד בנקאי, לפיו הבנק יעמיד לחברה סכום של 50 מיליוני ש"ח ("הקרן"), כנגד כתב התחייבות נדחה, בהתאם לאישור שהתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

לפרטים נוספים, ראה ביאור 18 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

****** ליום 31 בדצמבר 2023 הוצג מחדש בכדי לשקף כי פירעון בפועל שבוצע בסך 60 מיליוני ש"ח בא לידי ביטוי בהפחת הון רובד 2 ששווי המופחת עמד על 50,052 אלפי ש"ח.

גיוסים ופדיונות לאחר תקופת הדוח:

- ביום 1 בינואר 2025, פרעה החברה ביוזמתה פדיון מלא מוקדם של סך אגרות החוב שהנפיקה (סדרה ג') אשר היו במחזור לאותו מועד (42,920,007 ע.ג.) ופדיון מוקדם חלקי של 7,079,993 ע.ג. לסדרה ד' של החברה שבמחזור.
- ביום 26 במאי 2025, גייסה החברה מתאגיד בנקאי כתב התחייבות המוכר כהון רובד 2 בסך של כ-100 מיליון ₪.
- לעניין הפחתה מסך יתרות הון רובד 2 לאחר פדיון מלא של סדרה ג' כאמור לעיל בסך של כ-42.9 מיליוני ש"ח יצוין כי בפועל בוצעה הפחתה בסך של 21.5 מיליוני ש"ח בלבד היות ששווי סדרה זו הופחת מראש מיתרות הון רובד 2 בהתאם להנחיות הממונה.

***3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il

להלן שינויים עיקריים בתוצאות לעומת אשתקד:

- א. תקופת הפריסה: בהתאם לאישור הממונה על הכללת ניכוי עתודות בתקופת הפריסה כמתואר לפרק א' לעיל ("רקע ודרישות גילוי"), ליום 31 בדצמבר 2024 ההון הבסיסי כולל את השפעת הניכוי, לעומת יום 31 בדצמבר 2023 בו בוצעה פריסה דרגתית של ההון הנדרש (לפירוט אודות השפעות הפריסה ראה סעיף 6 – השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה).
- ב. רווח חשבונאי לשנת 2024: במהלך התקופה התהווה רווח חשבונאי אשר חלקו בא לידי ביטוי גם בעלייה בסך יתרת הון רובד 1 בסיסי. עיקר הרווחים נבעו מרווחיות מתשואות חיוביות בתיק השקעות הנוסטרו (לרבות שערוכי נדל"ן), רווחיות חיתומית במגזר האלמנטרי וכן מגידול בדמי הניהול כתוצאה מעלייה בצבירת עמיתים בפוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט".
- ג. פעולות הוניות: במהלך התקופה וכן בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום הדוח החברה חל גידול ביתרות הון רובד 2.
- ד. שינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון: עלייה בעקום הביא להשפעה חיובית בעיקר יתרות הון רובד 1 בסיסי.
- ה. עסקים חדשים: במהלך התקופה חלה עליה ביתרות שווי התיק שבתוקף (VIF), בעיקר כתוצאה מעסקים חדשים בפוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט" וכן בגין פוליסות ריסק. במקביל, התאמות מודל ומחקרים דמוגרפים קיזזו חלק מהעלייה.
- ו. שינוי בהון נדרש: במהלך התקופה חלה עלייה בדרישת ההון כתוצאה מעלייה בסיכונים השוק, סיכונים חיתום ביטוח כללי וכן סיכונים חיתום ביטוח חיים (לפרטים ראה סעיף 4 – הון נדרש לכושר פירעון (SCR)).
- ז. בחודש מרס 2024 אושר במליאת הכנסת תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד – 2024 (להלן - הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. השינוי האמור לא נשא השפעה מהותית על יחס כושר הפירעון של החברה.
- ח. התוכנית הכלכלית לשנים 2023 ו-2024
בחודש יוני, 2023 פורסם חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024) התשפ"ג, פרק י"ט (בראות) (להלן – "חוק ההסדרים") במסגרתו תוקן חוק הפיקוח ונקבעה חובת תשלום של מבטח לקופת חולים בשל ניתוח שבוצע ומומן בתוכנית שב"ן בהתקיים התנאים המצוינים בחוק. בנוסף, נקבעו הוראות מעבר אשר יחייבו את המבטח להעביר מבטחים מפוליסת ביטוח ניתוחים מ"השקל הראשון" מסוג פרט שנכרתו החל מחודש פברואר 2016, אשר חברים במקביל גם בתוכנית שב"ן, לפוליסת ניתוחים "משלים שב"ן" ברצף ביטוחים, וזאת ביום 1 ביוני 2024. כמו כן, נקבע כי מבטחים יהיו רשאים להודיע למבטח בתוך שנה ממועד ההעברה כי ברצונם לבטל את ההעברה ולחזור לפוליסה המקורית.
- ט. מקביל וכתוצאה מהשינויים האמורים החברה אישרה תעריפים חדשים לפוליסות ניתוחים "מהשקל הראשון" ו"משלים שב"ן". יחס כושר הפירעון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 לא הושפע מהותית כתוצאה מתיקון זה.
- י. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"
באשר להשפעת המלחמה ליום 31 בדצמבר 2024 על תוצאותיה של החברה ומצבה הכספי, ראה ביאור 1(ג) לדוחות הכספיים של החברה למועד האמור. כמו כן, ונכון למועד הדיווח, הנחת החברה כי למלחמה אין השפעה ישירה מהותית על יחס כושר הפירעון. עם זאת, ככל ותחול החמרה במלחמה, לרבות התארכותה, יכול והחמרה זאת תביא להשפעה שלילית ישירה ועקיפה על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, וזאת, לרבות בדרך של החמרה בתביעות, פדיונות, ירידת ערך בנכסים ושינויים במחקרים אקטואריים רלוונטיים.

שינויים מהותיים לאחר תאריך החישוב
לאחר תאריך הדוח, חלו התפתחויות מקרו-כלכליות אשר נובעות בין היתר מתוכנית המכסים של טראמפ בארה"ב המטילה מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב. התפתחויות אלו כוללות ירידות בשווקי ההון אשר צפויות להשפיע לרעה על עודפי ההון ועל יחס כושר הפירעון של החברה. מנגד, חלה עלייה בעקום הריבית אשר צפויה להשפיע לטובה על עודפי ההון ועל יחס כושר הפירעון של החברה.

לפרטים בדבר יחס כושר הפירעון הכלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 7 להלן.

ב. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2023	2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	
417,032	472,957
590,040	767,847

סף ההון (MCR)-ראו סעיף א.5

הון עצמי לעניין סף ההון- ראו סעיף ב.5

סעיף 2-מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		מידע אודות מאזן כלכלי	
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית		
מבוקר					
אלפי ש"ח					
23,088	202,251	31,221	219,669	3	נכסים בלתי מוחשיים
-	61,314	-	41,903	9	נכסי מיסים נדחים, נטו
-	442,194	-	467,583	4	הוצאות רכישה נדחות
141,954	141,954	119,055	119,055		רכוש קבוע
15,149	15,149	15,331	15,331	5	חברות מוחזקות אחרות
357,160	357,160	388,233	388,233		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,091,981	1,091,981	1,145,887	1,145,887		נדל"ן להשקעה אחר
1,524,682	1,687,705	1,316,261	1,536,150		נכסי ביטוח משנה
511,392	503,015	590,146	583,469		חייבים ויתרות חובה
18,827,512	18,825,992	23,976,587	23,975,358		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
השקעות פיננסיות אחרות:					
509,309	511,070	591,608	593,043		נכסי חוב סחירים
287,354	293,214	202,912	210,408	6	נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות
1,254,272	974,704	1,249,063	1,000,457	7	אג"ח מיועדות
116,290	116,290	99,783	99,783		מניות
170,705	170,705	141,608	141,608		אחרות
2,337,929	2,065,983	2,284,974	2,045,299		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
1,721,203	1,721,203	1,544,352	1,544,352		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
114,794	114,794	143,206	143,206		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
26,666,844	27,230,695	31,555,253	32,225,495		סך כל הנכסים
20,981,487	20,994,876	26,008,285	26,020,316		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
הון					
506,634	296,667	673,255	397,861		הון רובד 1 בסיסי
506,634	296,667	673,255	397,861		סך כל ההון
התחייבויות					
4,419,564	4,737,364	4,256,187	4,732,476	1,8	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה - ראה סעיף 2ב'
20,234,354	20,883,685	25,008,624	25,712,893	1,8	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה- ראה סעיף 2ב'
274,660	-	280,164	-	1	מרווח סיכון (RM)
-	-	(34,550)	-	2	ניכוי בתקופת הפריסה
59,831	57,146	122,495	64,311	9	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
153,152	201,675	140,822	190,941	10	זכאים ויתרות זכות
483,629	492,998	694,442	697,868	10	התחייבויות פיננסיות
535,020	561,160	413,815	429,145		התחייבויות אחרות
26,160,210	26,934,028	30,881,998	31,827,634		סך כל ההתחייבויות
26,666,844	27,230,695	31,555,253	32,225,495		סך כל ההון וההתחייבויות

***3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il

סעיף 2 - מאזן כלכלי (המשך)

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2023:

- א. שינוי בהוראות המתייחסות לתוכניות ביטוח חיים משולבות בחיסכון הכוללות "מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים" בחודש יולי 2024 פרסמה רשות שוק ההון חוזר "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה" (להלן – "החוזר"). החוזר מפרט הנחות ברירת מחדל מעודכנות שעל בסיסן ייחשבו חברות הביטוח את ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים, המאפשרות קבלת קצבה על-פי שיעורי המרה מובטחים על בסיס הנחות דמוגרפיות עדכניות. החוזר מתייחס, בין היתר, לשינוי בתוחלת החיים, ובכלל זה לשיפורים עתידיים, ולהשלכות הנובעות מכך על גובה העתודות ואופן בנייתן. בנוסף, החוזר כולל לוח תמורת חדש לגמלאים של חברות ביטוח, אשר מתבסס, בין היתר, על ניסיון התמורת של גמלאים של חברות הביטוח. לפרטים בדבר ההשפעה של האמור הן על הרווח הכולל של החברה לשנת 2024 והן על גובה ההתחייבות לגמלה, ראה ביאור 32 ד' 1 (6)(ב) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.
- ב. להסברים אודות שינויים עיקריים ברכיבי הון רובר 1 ראה סעיף 1 א' לעיל.
- ג. להסברים אודות שינויים עיקריים בהרכב התחייבויות ביטוח וחוזי השקעה ראו סעיף 2 ב' להלן.

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 ונכסי ביטוח משנה

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה 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. ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (EV - Embedded Value) בישראל, ובהתייחס לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE ב"עמדת 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 שתהיינה 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 על ידי 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.

כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיעורי היוון כמתואר בביאור 32 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

***3453**

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

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 ההתפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות. ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובראות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, וללא 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, לפרק זמן של עשרות שנים. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשה.

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 עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה. 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.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות:

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

ההנחות 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, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמורת 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 ההוצאות למגזרים השונים ולפעילויות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות ניהול תביעות וכיוצא בזה) והנחות לגבי אופן ההתפתחות העתידית שלהן (היקף פרמיות, היקף נכסים וכדומה).

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

ההנחות העיקריות עליהם הסתמכנו בחישובים הינן כדלקמן:

(א) הנחות כלכליות

1. 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.
2. שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים תלוי התשואה הינו זהה לריבית ההיוון.
3. אג"ח מיועדות מוערכות בהתאם לשווי ההון המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן.
4. שיעור האינפלציה נקבע כהפרש בין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה שקליות לבין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה צמודות. יצוין כי הנחת האינפלציה רלוונטית למוצרים עם סכומי ביטוח, פרמיות ו/או ריביות צמודות למדד, וכן להוצאות, תביעות ו/או פרמיות שהחברה מניחה שישתנו בשיעור המדד או בשיעור אחר שהוא צמוד למדד.

(ב) הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

מודל הוצאות הנהלה וכלליות של החברה מביא בחשבון הן עלויות קבועות והן עלויות משתנות בהתאם לגובה הפרמיה והתביעות, תוך הקצאת סוגי ההוצאות לפי סוגי כיסויים ופוליסות.

(ג) הנחות דמוגרפיות

1. **ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, משיכות)** - החברה קובעת את שיעור הביטולים באמצעות מחקר לפי סוגי פוליסות וותקי, תוך ביצוע התאמות לפי ניסיון החברה ובהתחשב בתוצאות חריגות. מחקר זה נערך כל שנה ומעודכן בתוך המודל.
2. **תמותת גמלאים** - בהתאם לנספחים והנחת הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחוזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות – לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 27 ביולי 2024. בנוסף, בוטלה התוספת של 3% בשווי הגמלה המשולם בחישובי ההתחייבויות של חברות הביטוח עבור גמלאים שאינם חייבים לקחת קצבה.
3. **תמותת פעילים במוצרים השונים** - על בסיס נתוני מבטחי משנה אשר ערכו מחקר תמותה בישראל, מותאם בהתאם לניסיון התביעות של החברה על פי מחקרי תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.
4. **תחלואה למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה, נכויות ומוצרי בריאות** – שיעורי ה- INCIDENCE לכל המוצרים למעט סיעודי: מחושבים על בסיס ניסיון מבטחי משנה בהתאמה לניסיון התחלואה של החברה על פי מחקר תחלואה. ניסיון החברה הותאם במחלות קשות לדורות השונים של מוצר זה. שיעורי ה- INCIDENCE למוצר סיעודי: מחושבים על בסיס ניסיון מבטחי משנה. הנחת אורך התביעות: במוצרי אי כושר עבודה וסיעוד ההנחה התבססה על מחקר של מבטחי משנה ללא התאמה לניסיון החברה.
5. **שיעורי מימוש גמלה, גיל לקיחת גמלה, ומסלולי גמלה** - על-פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה על פוליסות עד יוני 2001 בהפרדה לפי צבע כסף.

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

ד) הנחות בביטוח כללי

עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם הוערכו בהתאם לניסיון העבר של החברה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפי הביטוח השונים. עלות התביעות בענפים השונים מבוססת על הערכות ההפרשות שנלקחו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2024 מהן הוסרו מרווחי הסיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים.

(2) ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024

הניכוי בתקופת הפריסה ("הניכוי") חושב, בהתאם להוראות הכלולות בחוזר סולבנסי ובמכתב למנהלי חברות הביטוח: "עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" מיום 15 באוקטובר 2020 (להלן - "מכתב העקרונות"). בהתאם לאמור במתודולוגיית החישוב לעיל, חישבה החברה לראשונה את ערכו של הניכוי ביום 31 בדצמבר 2024, וזאת לאחר שקבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש. הניכוי האמור מופחת באופן לינארי במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המפוחתת ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה ב- 34.5 מיליוני ש"ח. גובה הניכוי בתקופת הפריסה בעתיד כפוף לשינויים והגבלות בהתאם למכתב העקרונות.

נכסים והתחייבויות אחרים:

- (3)** נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח לא תייחס ערך חיובי לנכסים בלתי מוחשיים, למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.
- (4)** 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.
- (5)** 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. ערך זה מחושב 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.
- (6)** 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.
- (7)** אג"ח מיועדות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח מבצעת התאמה לערך הכלכלי/לשווין ההוגן של אג"ח מיועדות למאזן הכלכלי.

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

- (8) התחייבויות תלויות - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף ד.2.ב) להלן.
- (9) התחייבויות בגין 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. וזאת בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנסי, ובכלל זה, למבחנים המנויים בתקן החשבונאות האמור. בנוסף, שווי חיובי ייוחס לנכסי מיסים נדחים רק במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את נכס המס הנדחה, וזאת, תוך לקיחה בחשבון של דרישות משפטיות או רגולטוריות לעניין מגבלות הזמן החלות על העברה קדימה של הפסדים לצרכי מס שטרם נוצלו.
- בחוזר הסולבנסי, ובכלל זה, למבחנים המנויים בתקן החשבונאות האמור. בנוסף, שווי חיובי ייוחס לנכסי מיסים נדחים רק במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את נכס המס הנדחה, וזאת, תוך לקיחה בחשבון של דרישות משפטיות או רגולטוריות לעניין מגבלות הזמן החלות על העברה קדימה של הפסדים לצרכי מס שטרם נוצלו.
- (10) זכאים ויתרות זכות - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.
- (11) 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 2024		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ש"ח	ברוטו	ביטוח משנה
		מבוקר
		אלפי ש"ח

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

1,299,652	(29,047)	1,270,605	חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
1,640,272	1,345,309	2,985,581	חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
2,939,924	1,316,262	4,256,186	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
25,008,624	-	25,008,624	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
27,948,548	1,316,262	29,264,810	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2023		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ש"ח	ברוטו	ביטוח משנה
		מבוקר
		אלפי ש"ח

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

1,273,971	(23,041)	1,250,930	חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
1,620,911	1,547,723	3,168,634	חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
2,894,882	1,524,682	4,419,564	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
20,234,354	-	20,234,354	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
23,129,236	1,524,682	24,653,918	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

***3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il

סעיף 2ב' - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה (המשך)

להלן שינויים עיקריים בהרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה לעומת 31 בדצמבר 2023:

- חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT) – הגידול בסך התחייבויות בשייר הינו בעיקר בגין גידול בחשיפה שחלקה כתוצאה מקיטון בהשתתפות מבטחי משנה בענפי רכב רכוש ורכב חובה .
- התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - הגידול בהתחייבות נובע מגידול בתיק פוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט".

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
1,227,559	554,304	-	673,255	הון עצמי
-	-	-	-	ניכויים מהון רובד 1 (א)
(24,762)	(24,762)	-	-	הפחתות (ב)
-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
1,202,797	529,542	-	673,255	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
278,774	-	-	278,774	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

ליום 31 בדצמבר 2023			
הון רובד 1			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
מבוקר			
אלפי ש"ח			
963,956	457,322	-	506,634
-	-	-	-
(17,156)	(17,156)	-	-
-	-	-	-
946,800	440,166	-	506,634
282,821	-	-	282,821

הון עצמי	
ניכויים מהון רובד 1 (א)	
הפחתות (ב)	
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)	
מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס	

***3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il

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

(א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד – "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן – נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה.

(ב) הפחתות - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ג) חריגה ממגבלות כמותיות - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ד) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	

הון רובד 1		הון רובד 1 בסיסי
		הון רובד 2:
506,634	673,255	הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1
		מכשירי הון רובד 2
		מכשירי הון משני מורכב
		מכשירי הון שלישוני מורכב
		מכשירי הון משני נחות
		בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית
440,166	529,542	סך הון רובד 2
-	-	סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
-	-	
440,166	529,542	
946,800	1,202,797	

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

להלן שינויים עיקריים בהרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה לעומת 31 בדצמבר 2023 :

- להסברים אודות שינויים עיקריים ברכיבי הון רובד 1 בסיסי ראה סעיף 1 א'.
- הון רובד 2: הגידול ביתרות הון רובד 2 הינו כתוצאה מפעולות הוניות חיוביות נטו (גיוס ופדיון) אשר הוכרו במקביל לגידול בדרישת ההון. מנגד, חלק מיתרות ההון הופחתו בהתאם להוראות (ראה סעיף 3(ב) לעיל).

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2023	2024
מבוקר	
דרישת הון	
אלפי ש"ח	

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	
612,869	665,156	הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)
64,310	48,167	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
260,027	298,840	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
112,980	118,560	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
448,977	491,447	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בריאות (SLT+NSLT)
1,499,163	1,622,170	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
		סה"כ
(504,754)	(545,436)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
11,544	15,610	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
1,005,953	1,092,344	סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
120,991	116,602	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
(79,884)	(142,159)	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
1,047,060	1,066,787	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
95%	לא רלוונטי	שיעור הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה מ SCR (באחוזים)
994,707	1,066,787	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

להלן שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2023:

- הון נדרש בשל רכיב סיכוני שוק: עיקר העלייה מיוחסת לסיכון העקיף בתיק התלוי תשואה בו נרשמה בתקופת הדיווח עלייה בחשיפה לרכיב סיכון מנייתי כתוצאה מעדכון (עלייה) ברכיב ההתאמה הסימטרית וכן כתוצאה מגידול משמעותי בתיק כצואה מעסק חדש של פוליסות חיסכון "בסט אינווסט".
- הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים: העלייה ברכיב הסיכון הינה כתוצאה מגידול בעסקים חדשים של פוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט" וכן פוליסות "ריסק".
- הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי: עיקר העלייה המיוחסת לרכיב סיכון הפרמיה בענף ברכב רכוש בשל תחזית החברה לגידול בחשיפה.
- התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה: נרשם גידול בהתאם לגידול בהון רובד 1 בסיסי.

***3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il

סעיף 5- סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2023	2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	
417,032	472,957
248,677	266,697
447,618	480,054
417,032	472,957

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 2024		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,202,797	529,542	673,255
(434,950)	(434,950)	-
767,847	94,592	673,255

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
946,800	440,166	506,634
(356,760)	(356,760)	-
590,040	83,406	506,634

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
הון עצמי לעניין סף הון

(*) בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' לנספח כושר פירעון כלכלי, הון רובד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

להלן שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2023:

- MCR – הגבול העליון של סף ההון הינו 45% מההון הנדרש בתקופת הפריסה, בעקבות הגידול בדרישת ההון בתקופת הפריסה גדל גם סף ההון.
- הון עצמי לעניין סף הון :
- לעניין השינויים בהון רובד 1 ראו סעיף 3 לעיל.
- הון רובד 2 המוכר לסף הון לא יעלה על 20% מ-MCR בעקבות הגידול MCR ניתן להכיר בסכום גבוה יותר להון רובד 2.

***3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il

סעיף 6 – השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2024				
סל"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
מבוקר				
אלפי ש"ח				
29,544,975	-	-	(34,550)	29,510,424
650,000	-	-	23,256	673,255
1,081,471	98,070	-	23,256	1,202,797
1,078,679	-	-	(11,891)	1,066,787

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

ליום 31 בדצמבר 2023				
סל"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
מבוקר				
אלפי ש"ח				
24,928,578	-	-	-	24,928,578
506,634	-	-	-	506,634
925,457	42,284	(20,941)	-	946,800
1,047,060	-	(52,353)	-	994,707

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

ראה תיאור של הוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפריסה בסעיף א - רקע ודרישות גילוי - משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II לעיל.

להלן שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2023:

- כאמור בפרק א' וכן בסעיף 1 לעיל, החברה קיבלה את אישור הממונה לניכוי עתודות בתקופת הפריסה החל מיום 31 בדצמבר 2024, לפיכך מוצגת השפעה של ניכוי העתודות בתקופת הפריסה לעומת השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש ליום 31 בדצמבר 2023.
- הגידול בהשפעת 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה הינו כתוצאה מגידול בהון רובד 2 ומגידול בהון הנדרש.

***3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il

סעיף 7 – תנועה בעודף הון

מבוקר		
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	עודף (גירעון) הון
אלפי ש"ח		
946,800	994,707	(47,907)
(21,356)	52,353	(73,709)
925,444	1,047,060	(121,616)
(44,941)	(21,597)	(23,345)
161,786	49,598	112,188
76,754	38,191	38,563
90,000	15,660	74,340
(127,577)	(50,233)	(77,344)
1,081,466	1,078,679	2,786
121,331	(11,891)	133,222
1,202,797	1,066,788	136,008

ליום 1 בינואר 2024

נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה
ליום 1 בינואר 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
השפעת פעילות תפעולית (א)
השפעת פעילות כלכלית (ב)
עסקים חדשים (ג)
השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פידינות) ודיבידנד שהוכרז (ד)
השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2

ליום 31 בדצמבר 2024, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה
ליום 31 בדצמבר 2024

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

1. התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח;
2. סטיות מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח;
3. שינוי בכללי רגולציה;
4. שינוי בהנחות הדמוגרפיות והתפעוליות ביחס אלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם;
5. עדכוני מודל;
6. חוזי ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
7. השקעה בנכסים לא מוחשיים;
8. שינויים אחרים שאינם כלולים בסעיפים האחרים.

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

1. שינויים בשווי 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 את השפעת חוזי ביטוח חדשים (חיים ובריאות SLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח, ללא/כולל השפעתם על סיכוני שוק, סיכון צד נגדי וסיכון תפעולי.

(ד) סעיף זה כולל פעולות הוניות, לרבות הנפקה ופדיון של מכשירי הון רובד 1 והון רובד 2 וכן דיבידנד שהוכרז לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2023 ועד למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר 2024

להלן הסברים אודות השפעות עיקריות בתנועה בעודף ההון

- השפעת שינויים בהנחות דמוגרפיות ותפעוליות: החברה בצעה עדכון תקופתי למחקרים במשתנים דמוגרפיים לרבות עדכון רגולטורי בטבלאות התמותה, סכום כלל עדכוני המחקרים הביא לקיטון בעודפי ההון כתוצאה מירידה ברווחים העתידיים הגלומים בתיק ביטוח החיים והבריאות (VIF)
- השפעת שינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון לכושר הפירעון: במהלך התקופה חלה עלייה בעקום הריבית חסרת הסיכון, עלייה זו הביאה בעיקר לקיטון בהתחייבויות הביטוח ובמרווח הסיכון ובכך הביאה לגידול בעודפי ההון.
- השפעת פעילות כלכלית: במהלך התקופה חלו עליות בשווקים העיקריים אשר הביאו לתשואות חיוביות בתיקי השקעות נוסטרו ובתיקי השקעות תלויות תשואה, במקביל חלה השפעה מקזזת בגין עלייה במדד המחירים לצרכן וכן עלייה ברכיב ההתאמה הסימטרית שבאה לידי ביטוי בהון הנדרש בתרחיש מניית.
- עסקים חדשים: במהלך התקופה חל גידול משמעותי בעסקים חדשים, בעיקר בפוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט", עסקים אלו הביאו לעליה ביתרות שווי התיק שבתוקף (VIF), במקביל עסקים אלו הביאו לעלייה בהון הנדרש ובמרווח הסיכון שצמצמו את יתרות ה-VIF.
- השפעת הנפקת מכשירי הון ושינויים בהון רובד 1 והון רובד 2: במהלך התקופה החברה גייסה כתבי התחייבות המוכרים כהון רובד 2 בסך של 150 מיליון ש"ח ובצעה פדיון בסך 60 מיליון ש"ח

סעיף 8 – מבחני רגישות

להלן יוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה יביא לידי ביטוי את השפעותיהם של גורמי סיכון שונים הן על ההון העצמי, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחני הרגישות מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים. יצוין כי הרגישויות אינן בהכרח לינאריות, כך שרגישויות בשיעורים אחרים אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 בדצמבר 2024
מבוקר
אלפי ש"ח
השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון	(6.6%)
ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים	(7.4%)
עליה של 5% בשיעור התחלואה	(0.8%)
ירידה של 5% בשיעורי התמותה	(0.6%)
עליה של 10% בשיעורי הביטולים	(1.5%)
ירידה של 10% בערכם של נכסי נדל"ן	(9.9%)

בהתאם להנחיות ולמתודולוגיית חישוב עקום הריבית, מבחן הרגישות חל עד לנקודת ה- LLP (Last Liquidity Point) ולאחר אקסטרפולציה של Smith-Willson עד לנקודת ה- (UFR) Ultimate Forward Rate, שהינה קבועה.

להלן פירוט עיקר הנכסים וההתחייבויות שהושפעו בכל מבחן רגישות:

- ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון – מבחן הרגישות גרם לגידול בערכם של נכסי חוב ואג"ח מיועדות אך מנגד גרם לגידול גבוה יותר בהתחייבויות הביטוחיות ובהתחייבויות אחרות לרבות מרווח הסיכון.
- ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים – מבחן הרגישות גרם לקטון של סך הנכסים ההוניים בתיק הנוסטרו וכן לקטון סך הנכסים ההוניים בתיק התלוי תשואה אשר הביא להפסד עקיף של דמי הניהול העתידיים.
- עליה של 5% בשיעור התחלואה – מבחן הרגישות גרם לגידול בהתחייבויות הביטוחיות של פוליסות בריאות.
- ירידה של 5% בשיעורי התמותה – מבחן הרגישות גרם לגידול בהתחייבויות הביטוחיות של פוליסות חיים ובריאות.
- עליה של 10% בשיעורי הביטולים – מבחן הרגישות גרם לגידול בהתחייבויות הביטוחיות של פוליסות חיים ובריאות.
- ירידה של 10% בערכם של נכסי נדל"ן – מבחן הרגישות גרם לקטון של סך נכסי הנדל"ן בתיק הנוסטרו.

סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

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

בחודש נובמבר 2017, 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 זה ואילך יעד ההון הינו 108%.

הוראות "הפיקוח" בקשר לחלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכתב") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. היחס האמור יחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

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

נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה :

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2023	2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	

925,457	1,081,471
1,047,060	1,078,679
(121,603)	2,792
88.4%	100.3%

100,000	100,000
(60,000)	(50,000)
40,000	50,000
925,457	1,081,471
(121,603)	2,792
88.4%	100.3%

107%	108%
(194,896)	(83,502)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 6
הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 6
עודף (גרעון)

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

גיוס מכשירי הון
פירעונות ופדיונות
סה"כ

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
עודף (גרעון)

יחס כושר פירעון (באחוזים)

עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון:

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)
חוסר הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)

- לפירוט בנוגע לשינויים עיקריים בין התקופות וכן מידע אודות פעולות הוניות שבוצעו בתקופת הדוח ולאחר תקופת הדוח ראה סעיף 1- "יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון".

29, במאי 2025

דרור קלודה
מנהל הסיכונים

שמעון מירון
מנכ"ל

אלי אלעזרא
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח

***3453**