

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

מגדל חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן ענייניםדוח יחס כושר פירעון כלכלי שלמגדל חברה לביטוח בע"מליום 31 בדצמבר 2017

<u>עמוד</u>	
2	דוח מיוחד של רו"ח
3	רקע ודרישות גילוי
4	הגדרות
5	הערות והבהרות
6	לוח 1 - יחס כושר פירעון וסף הון
7	לוח 2 - מאזן כלכלי
9	לוח 3 - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
10	לוח 4 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
12	לוח 5 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
13	לוח 6 - סף הון (MCR)



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



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

לכבוד
 הדירקטוריון של
מגדל חברה לביטוח בע"מ

א.ג.ב.

הנידון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של חברת מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2017

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - **SCR**) ואת ההון הכלכלי של חברת מגדל חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2017 (להלן "**המידע**"), המצורף בזה: הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - "ההוראות") כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 9-1-2017 מתאריך 1 ביוני, 2017. 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.

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 והחסכון 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 2ג - הערות והבהרות בדוח יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

תל אביב, 27 בנובמבר 2018

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
 רואי חשבון

סומך חייקין
 רואי חשבון

מבקרים משותפים

1. משטרי ההון החלים על החברה ליום 30 בספטמבר 2018

בחודש יוני 2017 פורסמו הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - "חוזר סולבנסי"), לפיהן חברת ביטוח תקיים משטר כושר פירעון כלכלי בהתאם להוראות כאמור, וזאת מבלי לגרוע מחובתה לקיים את הוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 (להלן - "תקנות ההון").

בחודש מרס 2018 פורסם חוזר הכולל הוראות בדבר הון עצמי לכושר פירעון של מבטח (להלן: חוזר דרישות הון משטר קודם) המחליף את תקנות ההון החל ממועד ביטולן בחודש אפריל 2018. הוראותיו של חוזר דרישות הון משטר קודם תחולנה על חברת ביטוח שאינה כפופה לחוזר סולבנסי וכן על חברת ביטוח הכפופה לחוזר סולבנסי עד קבלת אישור הממונה שבוצעה ביקורת רואה חשבון לראשונה על יישום הוראות חוזר סולבנסי. לפיכך, עד לקבלת אישור הממונה כאמור, על החברה חלות במקביל הוראות חוזר דרישות ההון משטר קודם וחוזר סולבנסי (בדוח זה "חוזר דרישות הון משטר קודם" ו"תקנות ההון" יקראו להלן - "דרישות הון משטר קודם").

2. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

כאמור לעיל, בחודש יוני 2017 פורסם חוזר סולבנסי שנועד לכונן משטר כושר פירעון חדש לחברות ביטוח בישראל. זאת, בהתבסס על הוראות דירקטיבה המכונה "Solvency II" (להלן - "הדירקטיבה"), שאומצה על ידי האיחוד האירופי ומיושמת החל מינואר 2016 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). נדבך 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 דורש שלחברת ביטוח יהיה הון עצמי שימשם לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים להם החברה חשופה.

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).

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 התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות ליישום משטר כושר הפירעון החדש. 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.

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.

א. רקע ודרישות גילוי (המשך)3. הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2017 ואילך

בחודש דצמבר 2017 פורסם חוזר "מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי ובאתר האינטרנט של חברות ביטוח בנושא משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II". בחודש אוגוסט 2018 נשלחו מכתבים למנהלי חברות הביטוח הכוללים הוראות בדבר דחיית דיווח ופרסום תוצאות יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2017 וכן הבהרות לצורך אישור הממונה בדבר ביצוע ביקורת לראשונה על דוח יחס כושר פירעון כלכלי. החוזר על הבהרותיו יכונה להלן "חוזר הגילוי". בהתאם לחוזר הגילוי חברת ביטוח שטרם קבלה אישור בדבר ביצוע ביקורת לראשונה תפרסם דוח יחס כושר פירעון כלכלי, במתכונת שנקבעה בחוזר, בגין נתוני 31 בדצמבר 2017 באתר האינטרנט של החברה עד ליום 29 בנובמבר 2018 ובאותו מועד תעביר לממונה קבצי דיווח סולבנסי.

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. כמו כן החוזר כולל הוראות בקשר למבנה דוח יחס כושר פירעון כלכלי, אישורו על ידי האורגנים המתאימים בחברה, ביקורת על ידי רואה החשבון המבקר של החברה ודרישות הגילוי לגביו.

חברת ביטוח שבחרה להקדים את ביצוע הביקורת על נתוני 31 בדצמבר 2017 נדרשת לשלוח לרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ("הרשות") לא יאוחר מיום 23 באוגוסט 2018 טיוטה של דוח של רואה חשבון מבקר אודות ממצאים מהותיים שעלו עד אותו מועד וטיוטת מסמכי תיעוד מסוימים. החברה בחרה להקדים את ביצוע הביקורת וקיבלה, בחודש נובמבר 2018, את אישור הממונה על ביצוע ביקורת לראשונה בגין נתוני 31 בדצמבר 2017.

מידע צופה פני עתיד בדוח

חישובי ההון הכלכלי הקיימים וההון הנדרש ("חישוב ההון") מבוססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית הדמוגרפית וההתנהגותית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ויש לראות בנתונים הכלולים בדוח זה "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968.

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.
- דרישת הון בסיסית (BSCR) - סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לפני תוספת של סיכון תפעולי והתאמה בגין מיסים נדחים.
- הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון.
- הון עצמי מוכר - סך הון רוברד 1 והון רוברד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
- הון רוברד 1 בסיסי - הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים וההתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.
- הון רוברד 1 נוסף - שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רוברד 1 נוסף.
- הון רוברד 2 - מכשירי הון רוברד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששוים 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. חישוב השפעת הפיזור נעשה באמצעות נוסחה סטטיסטית.

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 2016 עד 2024, הון נדרש לכושר פירעון (SCR) של חברת הביטוח יעלה בהדרגה מ-60% בשנת 2016 ועד עמידה מלאה בהון נדרש לכושר פירעון (100%) בשנת 2024.

ג. הערות והבהרות

1. כללי

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.

דוח יחס כושר הפירעון מבוסס, בין היתר, על תחזיות, הנחות ופרמטרים המבוססות על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת ואשר שימשו בסיס לדיווח השנתי של החברה לשנת 2017. בחישובי יחס כושר הפירעון של החברה ליום 31 בדצמבר 2017, הובאו בחשבון מחקרים אקטואריים שהתגבשו לאחר מועד פרסום הדיווח השנתי של החברה לשנת 2017, כפי שיושמו בדוחות הביניים לשנת 2018. אלמלא עדכון המחקרים כאמור, יחס כושר הפירעון של החברה היה גבוה יותר.

יודגש כי נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. 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 במשני 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 6.3, 6.4, 9.3, 12.2 בחלק ב' וסעיפים 15 ו-21.2 בחלק ד' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2017 ובפרק 4 לדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 בבאור 39 לדוחות הכספיים לשנת 2017, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

לוח 1 - יחס כושר פירעון וספי הון

1. יחס כושר פירעון באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2016 בלתי מבוקר ובלתי סקור	ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר ^(*)	
11,062,807	11,986,350	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה לוח 4
11,931,350	12,667,214	הון נדרש לכושר פירעון - ראה לוח 5
-868,543	-680,864	עודף (גירעון)
93%	95%	יחס כושר פירעון (***)

אירועים מהותיים שהתרחשו בתקופה שבין תאריך המאזן לתאריך הדיווח והשפיעו על יחס כושר הפירעון של החברה

0	1,113,050	גיוס הון (**)
0	432,186	עודף (ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות)
0%	103%	יחס כושר פירעון (ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות) (***)

עמידה באבני דרך בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות

10,651,598	11,986,350	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה לוח 4
6,663,948	7,653,038	הון נדרש לכושר פירעון - ראה לוח 5
3,987,650	4,333,312	עודף

(*) הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.
 (**) מכשיר הון רובד 2 שתמורתו התקבלה ביום 1 בינואר 2018, ראה באור 7.ה לדוחות הכספיים.
 (***) בחישובי יחס כושר הפירעון של החברה ליום 31 בדצמבר 2017, הובאו בחשבון מחקרים אקטוארים שהתגבשו לאחר מועד פרסום הדיווח השנתי של החברה לשנת 2017, כפי שיושמו בדוחות הביניים לשנת 2018. אלמלא עדכון המחקרים כאמור, יחס כושר הפירעון של החברה היה גבוה יותר.

2. ספי הון (MCR) באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2016 בלתי מבוקר ובלתי סקור	ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר ^(*)	
2,998,776	2,219,543	ספי הון (MCR) ראה לוח א'6
7,919,379	8,662,581	הון עצמי לעניין ספי הון - ראה לוח ב'6

(*) הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

לוח 2 - מאזן כלכלי באלפי ש"ח

מאזן כלכלי ליום 31 בדצמבר 2016	מאזן כלכלי ליום 31 בדצמבר 2016	מאזן כלכלי ליום 31 בדצמבר 2017	מאזן כלכלי ליום 31 בדצמבר 2017	הערות	
בלתי מבוקר ובלתי סקור	בלתי מבוקר ובלתי סקור	בלתי מבוקר ובלתי סקור	בלתי מבוקר ובלתי סקור		
0	416,471	0	407,989	1	נכסים בלתי מוחשיים
0	0	0	0	9	נכסי מיסים נדחים, נטו
0	1,725,936	0	1,814,192	2	הוצאות רכישה נדחות
690,933	507,255	703,155	488,074		רכוש קבוע
334,885	746,000	373,165	761,120	3	השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
448,719	488,712	481,957	557,941	3	חברות מנהלות
					חברות מוחזקות אחרות
783,604	1,234,712	855,122	1,319,061		סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
5,686,004	5,686,004	5,992,310	5,992,310		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
811,761	811,761	812,711	812,711		נדל"ן להשקעה - אחר
357,610	1,026,712	279,785	1,035,690		נכסי ביטוח משנה
895,074	895,074	549,722	549,722		חייבים ויתרות חובה
76,296,715	76,296,715	85,292,178	85,292,178		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
8,811,373	8,811,373	10,805,439	10,805,439		השקעות פיננסיות אחרות:
3,511,388	3,104,641	3,089,621	2,668,238	4	נכסי חוב סחירים
31,396,318	20,450,242	33,364,722	20,811,223	5	נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות
1,043,967	1,043,967	1,034,807	1,034,807		אג"ח מיועדות
2,376,448	2,376,448	2,458,097	2,458,097		מניות
					אחרות
47,139,494	35,786,671	50,752,686	37,777,804		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
7,267,318	7,267,318	8,497,605	8,497,605		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
1,687,110	1,687,110	2,094,993	2,094,993		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
1,006,684	1,006,684	871,809	871,809		נכסים אחרים
142,622,307	134,348,423	156,702,076	146,954,138		סך כל הנכסים
89,813,774	90,082,984	100,200,302	100,525,815		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
7,330,665	4,851,362	8,218,672	5,473,513		הון
0	0	0	0		הון רוברד 1 בסיסי
7,330,665	4,851,362	8,218,672	5,473,513		רכיבי הון רוברד 1 נוסף
					סך כל ההון
43,343,770	33,794,792	43,812,492	34,949,829	6,7	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
74,524,244	89,531,080	85,029,402	99,900,303	6,7	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
9,757,787	0	11,294,998	0	8	מרווח סיכון (RM)
1,879,068	414,991	2,127,503	523,803	9	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
1,617,548	1,660,205	2,028,743	2,071,174	10	זכאים ויתרות זכות
3,888,413	3,815,181	3,871,329	3,716,579	11	התחייבויות פיננסיות
280,812	280,812	318,937	318,937		התחייבויות אחרות
135,291,642	129,497,061	148,483,404	141,480,625		סך כל ההתחייבויות
142,622,307	134,348,423	156,702,076	146,954,138		סך כל ההון וההתחייבויות

^(c) הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

לוח 2 - מאזן כלכלי - הערות

בהתאם לעקרונות כלליים שנקבעו בחוזר סולבנסי יש להעריך את הנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי לפי ערכם הכלכלי. ערך כלכלי הינו השווי ההוגן כפי שהוגדר בפרק המדידה של נכסים והתחייבויות לצורכי הדוחות הכספיים, בחוזר המאוחד (קודקס הרגולציה), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בחוזר הסולבנסי, כדלהלן:

- (1) בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס.
- (2) 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.
- (3) 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.
- (4) 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) בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח מבצעת התאמה לערכן של אג"ח מיועדות למאזן הכלכלי.
- (6) בהתאם לחלק א' פרק 4 - ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה מחושבות על בסיס אומדן מיטבי (ראה הגדרות).
- (7) לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף ג.2.ב) לעיל.
- (8) בהתאם לחלק א' פרק 4 סימן ד', סימן משנה 5 סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, בהתאם להוראות.
- (9) בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו 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 מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.
- (10) בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.
- (11) 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.

לוח 3 - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה באלפי ש"ח

אומדן מיטבי של (BE) התחייבויות שייר ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר ^(*)	אומדן מיטבי של (BE) התחייבויות ביטוח משנה ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר ^(*)	אומדן מיטבי של (BE) התחייבויות ברוטו ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר ^(*)
--	--	---

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

39,594,474	-125,307	39,469,167
3,621,875	721,450	4,343,325

חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

43,216,349	596,143	43,812,492
------------	---------	------------

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

85,345,760	-316,358	85,029,402
------------	----------	------------

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

128,562,109	279,785	128,841,894
-------------	---------	-------------

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

^(*) הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

אומדן מיטבי של (BE) התחייבויות שייר ליום 31 בדצמבר 2016 בלתי מבוקר ובלתי סקור	אומדן מיטבי של (BE) התחייבויות ביטוח משנה ליום 31 בדצמבר 2016 בלתי מבוקר ובלתי סקור	אומדן מיטבי של (BE) התחייבויות ברוטו ליום 31 בדצמבר 2016 בלתי מבוקר ובלתי סקור
---	---	--

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

39,048,446	-97,247	38,951,199
3,676,697	715,874	4,392,571

חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

42,725,143	618,627	43,343,770
------------	---------	------------

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

74,785,261	-261,017	74,524,244
------------	----------	------------

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

117,510,404	357,610	117,868,014
-------------	---------	-------------

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

לוח 4 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון באלפי ש"ח

בהתחשב בהוראות בתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר ^(*)	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר ^(*)	הון רובד 2 ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר ^(*)	הון רובד 1 נוסף ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר ^(*)	הון רובד 1 בסיסי ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר ^(*)	
11,986,350	11,986,350	3,767,678	0	8,218,672	הון עצמי
0	0	0	0	0	ניכויים מהון רובד 1 (א)
0	0	0	0	0	הפחתות (ב)
0	0	0	0	0	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
11,986,350	11,986,350	3,767,678	0	8,218,672	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
0	8,141,353	0	0	8,141,353	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

^(*) הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

בהתחשב בהוראות בתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות ליום 31 בדצמבר 2016 בלתי מבוקר ובלתי סקור	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2016 בלתי מבוקר ובלתי סקור	הון רובד 2 ליום 31 בדצמבר 2016 בלתי מבוקר ובלתי סקור	הון רובד 1 נוסף ליום 31 בדצמבר 2016 בלתי מבוקר ובלתי סקור	הון רובד 1 בסיסי ליום 31 בדצמבר 2016 בלתי מבוקר ובלתי סקור	
10,662,639	11,073,848	3,743,183	0	7,330,665	הון עצמי
-11,041	-11,041	0	0	-11,041	ניכויים מהון רובד 1 (א)
0	0	0	0	0	הפחתות (ב)
0	0	0	0	0	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
10,651,598	11,062,807	3,743,183	0	7,319,624	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
	7,347,564	0	0	7,347,564	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

(א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרות "הון רובד 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 השקעה, 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

לוח 4 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (המשך)

(ד) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2016 בלתי מבוקר ובלתי סקור	ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר ^(*)	
7,319,624	8,218,672	הון רובד 1
0	0	הון רובד 1 בסיסי
0	0	הון רובד 1 נוסף
0	0	שטר הון צמית ומניות בכורה לא צוברות
0	0	מכשירי הון רובד 1 נוסף
0	0	מכשירי הון ראשוני מורכב
0	0	בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית
0	0	סך הון רובד 1 נוסף
7,319,624	8,218,672	סך הון רובד 1
0	0	הון רובד 2
0	0	הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1
0	0	מכשירי הון רובד 2 (**)
2,997,102	3,024,524	מכשירי הון משני מורכב
746,081	743,154	מכשירי הון שלישוני מורכב
0	0	מכשירי הון משני נחות
0	0	בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית
3,743,183	3,767,678	סך הון רובד 2
11,062,807	11,986,350	סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

^(*) הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.
^(**) לעניין מכשירי הון רובד 2 שתמורתו התקבלה לאחר תאריך הדיווח, ראה לוח 1 לעיל.

לוח 5 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR) באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2016 בלתי מבוקר ובלתי סקור דרישת הון	ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר ^(*) דרישת הון	
		הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)
6,676,524	6,855,829	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
382,723	281,583	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
6,320,044	6,688,740	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
5,257,066	6,169,174	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (NSLT + SLT)
1,011,007	1,063,887	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
-6,386,929	-6,831,024	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
0	0	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
13,260,435	14,228,189	סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
408,910	419,662	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
-1,879,068	-2,127,503	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
		הון נדרש בשל חברות מנהלות
131,073	136,866	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ
10,000	10,000	יזמה - קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
141,073	146,866	סה"כ הון נדרש בשל חברות מנהלות
11,931,350	12,667,214	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
11,106,579	11,773,905	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR) בהתחשב בהתאמת תרחיש מניות
6,663,948	7,653,038	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה (65% מסה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR), 60% ב-31 בדצמבר 2016) ובהתאמת תרחיש מניות

^(*) הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

לוח 6 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR) באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2016 בלתי מבוקר ובלתי סקור	ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר ^(*)	
89,104	89,374	הון עצמי מזערי לקבלת רישיון מבטח
2,998,776	2,219,543	סף הון לפי נוסחת MCR
1,665,987	1,913,260	גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
2,998,776	3,443,867	גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
<u>2,998,776</u>	<u>2,219,543</u>	סף הון לאחר מגבלות (MCR)

^(*) הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

(ב) הון עצמי לעניין סף הון באלפי ש"ח

סה"כ ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר ^(*)	הון רובד 2 ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר ^(*)	הון רובד 1 ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר ^(*)	
11,986,350	3,767,678	8,218,672	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי לוח 4
-3,323,769	-3,323,769	0	חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון ^(**)
<u>8,662,581</u>	<u>443,908</u>	<u>8,218,672</u>	הון עצמי לעניין סף הון

^(*) הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.
^(**) בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" בחוזר סולבנסי, הון רובד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

סה"כ ליום 31 בדצמבר 2016 בלתי מבוקר ובלתי סקור	הון רובד 2 ליום 31 בדצמבר 2016 בלתי מבוקר ובלתי סקור	הון רובד 1 ליום 31 בדצמבר 2016 בלתי מבוקר ובלתי סקור	
11,062,807	3,743,183	7,319,624	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי לוח 4
-3,143,428	-3,143,428	0	חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון ^(*)
<u>7,919,379</u>	<u>599,755</u>	<u>7,319,624</u>	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.

27 בנובמבר 2018

מיקל גור כגן מנהלת הסיכונים	דורון ספיר מנכ"ל	פרופ' עודד שריג יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------------	---------------------	-------------------------------------	----------------------------