

**דוח יחס כושר פירעון כלכלי של  
קומפני פרנסיז ד'אשורנס  
פור לה קומרס אקסטריאר (קופאס) - הסניף הישראלי  
ליום 31 בדצמבר 2019**

תוכן עניינים

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

קומפני פרנסיז ד'אשורנס

פור לה קומרס אקסטריאר (קופאס) - הסניף הישראלי

ליום 31 בדצמבר 2019

<u>עמוד</u>	
2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
3	רקע ודרישות גילוי
4	הגדרות
6	הערות והבהרות
7	סעיף 1 - יחס כושר פירעון וסף הון
8	סעיף 2 - מאזן כלכלי
9	סעיף 2א – מידע אודות מאזן כלכלי
10	סעיף 2ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
11	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
11	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
12	סעיף 5 - סף הון (MCR)
12	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
13	סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

לכבוד  
הנהלה של

קומפני פרנסיז ד'אשורנס פור לה קומרס אקסטריאר (קופאס) - הסניף הישראלי

א.ג.ב.

הנידון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של קומפני פרנסיז ד'אשורנס פור לה קומרס אקסטריאר (קופאס) - הסניף הישראלי (להלן - הסניף) ליום 31 בדצמבר, 2019

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של קומפני פרנסיז ד'אשורנס פור לה קומרס אקסטריאר (קופאס) - הסניף הישראלי ליום 31 בדצמבר, 2019 (להלן "המידע"), המצורף בזה. הנהלת הסניף אחראית 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 ביטוח 15-1-2020 מיום 14 באוקטובר 2020, על תיקונו. החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הנהלה.

בדיקתנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בנספח ב' לחוזר ביטוח 20-1-2017 מ-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 הנהלת הסניף 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 הנהלה שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף ד 2 - הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 27 באוקטובר, 2020

## 1. 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 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "חוזר סולבנסי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו לאחרונה בחוזר 2020-1-17. להלן "הוראות הגילוי".

בהתאם להוראות הממונה, נערכה ביקורת של רואה החשבון המבקר על חישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2019. הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 בדיקה של מידע כספי עתידי. בחודש אוקטובר 2020 קיבל הסניף את אישור הממונה על ביצוע ביקורת לראשונה על נתוני יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2019.

חוזר סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם היא חשופה. **יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.**

ההון העצמי הקיים, לצורך הסולבנסי, יורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים לרבות מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני אשר הונפקו לפני מועד התחילה. החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR (ראה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפריסה, המפורטת להלן - 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה).

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 ופרמיית (כהגדרתן בחוזר סולבנסי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

ההון הקיים מחושב באמצעות נתונים ומודלים לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי המתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. החישובים המבוצעים במסגרת חישוב ההון הכלכלי ודרישת ההון הכלכלית הם בעלי רמת מורכבות גבוהה.

חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן:

(א) בחירה באחת מהחלופות הבאות:

(1) פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024 (להלן - "תקופת הפריסה"), כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב-5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR. ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2019 - 75% מה-SCR; יצוין כי זו הייתה החלופה היחידה עד דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2019.

(2) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה"). חלופה זו אפשרית רק החל מהדיווח ליום 31 בדצמבר 2019.

הסניף פועל במגזר הביטוח הכללי ועל כן חלות עליו הוראות הפריסה של החלופה הראשונה בלבד.

(ב) דרישת הון מוקטנת, שתלך ותגדל באופן הדרגתי עד לשנת 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

**מידע צופה פני עתיד**

הנתונים הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, לרבות ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתו של הסניף, 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 (כלל 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.

הגדרות	ב.
הסניף	קומפני פרנסיז ד'אשורנס פור לה קומרס אקסטריאר (קופאס) - הסניף הישראלי
הממונה	הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון
הוראות משטר כושר פירעון כלכלי	חוזר ביטוח 9-1-2017 "הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס Solvency II" והנחיות נלוות של הממונה לעניין יישום משטר כושר פירעון כלכלי.
אומדן מיטבי (Best Estimate)	צפי של תזרימי המזמנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה 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 בהתאמת תרחיש מניות ובהוראות 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 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 הסולבנסי.
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
יחס כושר פירעון	היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.
התאמת תרחיש מניות	דרישת הון מוקטנת על סוגי השקעות מסוימים שתגדל בהדרגתיות עד לשנת 2023 כשדרישת ההון בגין השקעות אלו תגיע לשיעורה המלא.
מאזן כלכלי	מאזן הסניף 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 הסניף.
סף הון מינימלי (MCR)	הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
תקופת פריסה	במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, בשנים 2017 עד 2024, הון נדרש לכושר פירעון (SCR) של חברת הביטוח יעלה בהדרגה מ-60% בשנת 2017 ועד עמידה מלאה בהון נדרש לכושר פירעון (100%) בשנת 2024.
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.
מבוקר	המונח מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

מתודולוגית החישוב

ג.

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר, 2019 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 של הסניף. המאזן הכלכלי אינו כולל 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 ביטוח כללי, סיכוני שוק וסיכוני צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי השפעת הפיזור בין הסיכונים בסניף 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.

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

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחיות. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם עשוי להיות תנדודי.

תמצית עיקרי השינויים שחלו בהוראות הממונה בחוזר סולבנסי הנוכחי לעומת חוזר ביטוח 2017-1-9:

מאזן כלכלי

הוראות הממונה בחוזר הנוכחי כוללות הוספת חלופה בהוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעטודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032. היות והסניף פועל במגזר הביטוח הכלכלי בלבד, חלופה זו אינה רלוונטית.

ההון הנדרש לכושר פירעון

1. עדכון הוראות שונות בחישוב ההון הנדרש: עדכון פישוטים, עדכון סטיות תקן, הוספת גורמי סיכון עדכון תרחישים ועוד.
2. הגדלת ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי, 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 העתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי.

הוראות גילוי

ערכו מבנה הגילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי כך שיינתן גילוי לעניין יחס כושר הפירעון הכלכלי הכולל את יישום הוראות המעבר שנקבעו לתקופת הפריסה. בנוסף, הורחב היקף הגילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי בהתייחס להיבטים של תנועה בעודף ההון, מבחני רגישות, ניהול הון ומגבלות על חלוקת דיבידנד אשר חלקם יכללו החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2020 וחלקם יכללו לראשונה החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2021.

ד. הערות והבהרות1. 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 הסניף לגבי העתיד ככל שיש לסניף מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח השנתי של הסניף לשנת 2019. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח השנתי של הסניף לשנת 2019 אם וככל שבוצעו.

**דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לסניף ביום 31 בדצמבר 2019. לפיכך, דוח זה לא עודכן להשלכות נגיף הקורונה אם וככל שאלו קיימות. למידע נוסף בקשר להשלכות משבר נגיף הקורונה ראה באור 12 לדוחות הכספיים לשנת 2019 ובאור 6 לדוח הכספי ליום 30 ביוני 2020.**

יצוין כי ביתרת ההון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון למועד הדיווח נכללה הזרמת הון בסך של 5.5 מיליון ש"ח מאת החברה הצרפתית, אשר בוצעה בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח זה. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.

יודגש כי נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי הסניף להעריך את השפעת הרפורמות והשינויים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מהנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מהנחות בחישוב.

למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד.

2. השפעות עתידיות של מעשי חקיקה ורגולציה הידועים ליום פרסום הדוח וחישיפה לתלויות

(א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות הסניף 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 הסניף, 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.

**סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון**

1. יחס כושר פירעון כלכלי

<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="text-align: center;">ליום 31 בדצמבר</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">2019</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">מבוקר</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">אלפי ש"ח</td> </tr> </table>	ליום 31 בדצמבר	2019	מבוקר	אלפי ש"ח	<p>הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3</p> <p>הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4</p> <p>(גירעון)</p> <p><b>יחס כושר פירעון כלכלי</b></p>
ליום 31 בדצמבר					
2019					
מבוקר					
אלפי ש"ח					
30,648					
31,059					
(411)					
<b>99%</b>					

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

<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="text-align: center;">5,500</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">36,148</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">5,089</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><b>116%</b></td> </tr> </table>	5,500	36,148	5,089	<b>116%</b>	<p>גיוס מכשירי הון</p> <p>הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון</p> <p>עודף</p> <p><b>יחס כושר פירעון כלכלי</b></p>
5,500					
36,148					
5,089					
<b>116%</b>					

אירועים מהותיים שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום הדוח

ביתרת ההון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2019 נכללה הזרמת הון בסך של 5.5 מיליון ש"ח מאת החברה הצרפתית, אשר בוצעה בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום הדוח ולבקשת הסניף על בסיס הערכה מוקדמת אודות יחס כושר הפרעון שלו נכון למועד הדיווח.

**לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, וללא התאמת תרחיש מניות ובדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומגבלות החלות על הסניף לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 7 להלן.**

2. סף הון (MCR)

<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="text-align: center;">ליום 31 בדצמבר</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">2019</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">מבוקר</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">אלפי ש"ח</td> </tr> </table>	ליום 31 בדצמבר	2019	מבוקר	אלפי ש"ח	<p>סף הון (MCR) ראה סעיף 5א'</p> <p>הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף 5ב'</p>
ליום 31 בדצמבר					
2019					
מבוקר					
אלפי ש"ח					
10,000					
30,648					



סעיף 2 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2019		מידע אודות מאזן כלכלי	
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית		
מבוקר אלפי ש"ח			
-	675	3	<b>נכסים</b>
4,560	3,562	9	נכסים בלתי מוחשיים
-	4,185	4	נכסי מיסים נדחים, נטו
1,081	1,081		הוצאות רכישה נדחות
8,906	17,980		רכוש קבוע
1,591	1,591		נכסי ביטוח משנה
28,342	28,342		חייבים ויתרות חובה
			פרמיות לגבייה
2,841	2,841	7	<b>השקעות פיננסיות:</b>
			נכסי חוב סחירים
25,996	25,996		מזומנים ושווי מזומנים
73,317	86,253		<b>סך כל הנכסים</b>
30,648	32,568		<b>הון</b>
30,648	32,568		הון רובד 1 בסיסי
			<b>סך כל ההון</b>
23,519	36,082	1,8	<b>התחייבויות</b>
4,401	-		התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
3,660	3,660		מרווח סיכון (RM)
4,740	7,594	10	חברת ביטוח משנה
6,349	6,349		זכאים ויתרות זכות
			צדדים קשורים – החברה הצרפתית
42,669	53,685		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
73,317	86,253		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

סעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי

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

(1) התחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסי ביטוח משנה

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח 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 פועל הסניף וללא מקדמי שמרנות.

תזרים זה מהווה לפי עקום ריבית אשר נקבע על-ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינת ישראל ("ריבית חסרת סיכון"), 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. בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ-"עסק חי", דהיינו שמבנה הסניף לא ישתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיחסנה 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 בריבית חסרת סיכון בתוספת VA, 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, בשיטות כמתואר בביאור 11 לדוחות השנתיים.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

- ככלל, הנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון הסניף לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת, אמנם, הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים קיצוניים אך אין ביכולת הסניף להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת הנחות שביסוד המודלים.
- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא נבדקה 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.
- תזרימי המזומנים העתידיים מבוססים על הנחות ההנהלה, על מיטב ידיעתה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם הנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשנה.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

הנחות תפעוליות

ההנחות העומדות בבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של הסניף לגבי גורמים תפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של הסניף לעתיד בגין גורמים אלה.

ההנחות העיקריות עליהן הסתמך הסניף בחישובים הינן כדלקמן:

(א) הנחות כלכליות

מרבית הנכסים וההתחייבויות המוצגים במאזן הסניף לא שוערכו לשוויים הכלכלי, היות ומוחזקים לפרק זמן של פחות משנה. על כן, ההנחה היא כי אין שוני מהותי בין שוויים הכלכלי לשוויים החשבונאי.

(ב) הנחות ששימשו לחישוב Best Estimate

לצורך חישובי BE בוצע שימוש בנתונים אשר שימשו בעת עריכת הדוחות הכספיים לשנת 2019.

(ג) הנחות בביטוח כללי

עלות התביעות בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם, שיעור ההשתתפות העצמית, שיעור השתתפות מבטח המשנה, תחזית ההכנסות העתידית מפרמיה וביטולי פוליסות – כל אלה נקבעו בהתאם לניסיון העבר של הסניף ובהתאם למאפייני פעילות ביטוח האשראי.

**נכסים והתחייבויות אחרים:**

(2) נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, למעט השקעה באינשורטק.

(3) הוצאות רכישה נדחות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס.

(4) התחייבויות תלויות - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף 2 א' 1 לעיל.

(5) התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו 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 הסניף יעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנס', וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

(6) זכאים ויתרות זכות - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.

**סעיף 2ב' - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח**

ליום 31 בדצמבר 2019		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ש"ח	ברוטו	ביטוח משנה
		מבוקר
		אלפי ש"ח

**התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה**

14,613	8,906	23,519
14,613	8,906	23,519

חוזי ביטוח כללי שאינם תלויי תשואה

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

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

ליום 31 בדצמבר 2019
הון רובד 1 בסיסי
מבוקר
אלפי ש"ח
<b>30,648</b>

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

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

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

ליום 31 בדצמבר 2019
מבוקר
דרישת הון באלפי ש"ח

**הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)**

1,257
1,495
39,134
<b>(1,645)</b>

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק\*  
הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי  
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי  
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון

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

40,241
1,171
-

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

<b>41,412</b>
---------------

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

75%
<b>31,059</b>

שיעור הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה מ- SCR  
סה"כ הון נדרש לכושר פירעון

(\* בהתאמת תרחיש מניות.

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

**סעיף 5 - סף הון (MCR)**

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2019	מבוקר	באלפי ש"ח
10,000		
5,143		
7,765		
13,977		
10,000		

הון העצמי הראשוני המינימלי לפי הוראות הממונה<sup>1</sup>

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 2019		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
30,648	-	30,648
-	-	-
10,000	-	10,000

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3  
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון<sup>\*</sup>

הון עצמי לעניין סף הון

<sup>\*</sup> בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' לנספח כושר פירעון כלכלי, הון רובד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

**סעיף 6 – השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה**

ליום 31 בדצמבר 2019			
מבוקר			
סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון	השפעת התאמת תרחיש מניות	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות
אלפי ש"ח			
27,920	-	-	27,920
30,648	-	-	30,648
30,648	-	-	30,648
41,433	(10,353)	(21)	31,059

סך 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 הסניף בתקופת הפריסה בסעיף א - רקע ודרישות גילוי, סעיף קטן 1 - משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II לעיל.

<sup>1</sup> בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח), תשע"ח-2018

**סעיף 7 – מגבלות על חלוקת דיבידנד**

בהתאם למכתב שפרסם 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. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

מכיוון שמדובר בסניף מקומי של החברה הצרפתית, הסניף אינו מחלק דיבידנד. על כן, מדיניות הסניף הינה להחזיק בסיס הון איתן להבטחת כושר הפירעון שלו, לצורך עמידה בהתחייבויותיו והבטחת המשך פעילותו העסקית, כל זאת בכפוף לדרישות ההון שנקבעו על ידי הממונה וכן בהתאם ליעדי ההון שמתווה הנהלת החברה הצרפתית. יש לציין כי מדיניות הנהלת החברה הצרפתית הינה לשמר את ההון המינימלי של הסניף בהתאם להנחיות הרגולציה בשוק הישראלי. בכל מקרה בו עולה חוסר בהון הנדרש לצורך עמידה בהנחיות, מוגשת לקבוצה בקשה להזרמת הון אשר מתבצעת תוך זמן קצר יחסית.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של הסניף כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר:

**יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות:**

ליום 31 בדצמבר	
2019	
מבוקר	
אלפי ש"ח	
30,648	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 6
41,433	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 6
(10,785)	גירעון
<b>74%</b>	<b>יחס כושר פירעון כלכלי</b>

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

5,500	גיוס מכשירי הון
36,148	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
(5,285)	גירעון
<b>87%</b>	<b>יחס כושר פירעון כלכלי</b>

27 באוקטובר 2020

תאריך אישור הדוח

מיכאל נחמנוביץ'  
מנכ"ל

אשר אונגר  
מנהל הכספים

אלן עמיאל  
מנהל הסיכונים