

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

# דוח רבעוני

ליום 31 במרץ, 2024

DavidShield



דיויד שילד  
חברה לביטוח בע"מ

DavidShield



דויד שילד  
חברה לביטוח בע"מ

# דוח הדיסקטוריון

**דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ**

**דו"ח הדירקטוריון**

**ליום 31 במרץ, 2024**

תוכן העניינים

5..... תיאור תמציתי של החברה ובעלי השליטה בה

5..... תחומי הפעילות של החברה

6..... תיאור הסביבה העסקית

12..... אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד מועד אישור הדוחות

13..... הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

17..... הרכב הדירקטוריון

18..... הצהרות לגבי הדיווחים לדוח הכספי

## דין וחשבון הדירקטוריון ליום 31 במרץ, 2024

דוח הדירקטוריון של דייב שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - "הדוח" ו"החברה", בהתאמה) ליום 31 במרץ 2024, סוקר את פעילותה של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2024 (להלן - "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה"), ומתוך הנחה כי בפני המעיין מצוי גם הדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023 (להלן - "הדוח התקופתי").

### מידע צופה פני עתיד

פרק זה, העוסק כאמור בתיאור החברה, התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה, כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - "חוק ניירות ערך"). מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. בחלק מהמקומות, קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד יכלו מילים כגון "החברה מעריכה", "החברה סבורה", "בכוונת החברה" וכיוצ"ב, אך לא בהכרח, ויתכן כי מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב. החברה אינה מתחייבת לעדכן את לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף או שונה בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

## 1. תיאור תמציתי של החברה ובעלי השליטה בה

דייב שילד חברה לביטוח בע"מ ("החברה") התאגדה בחודש יוני 2018 כחברה פרטית, והחלה פעילותה ביום 1 באפריל, 2020. החברה בבעלות מליאה וישירה (100%) של דייב שילד - פספורטכארד בע"מ (להלן - "החברה האם").

החברה האם היא חברה פרטית המוחזקת על ידי מר אלון קצף (46.22%), באמצעות חברת קצף אחזקות די.אס בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה, ו-White Mountains Investments Luxembourg S.A.R.L. (53.78%), חברה פרטית בלוקסמבורג, בבעלות מלאה בעקיפין של חברת White Mountains Insurance Group Ltd., חברה ציבורית הנסחרת ב-NYSE תחת הסימון "WTM".

בינואר 2020, קיבלה החברה רישיון מבטח מהממונה בענף ביטוח מפני מחלות ואשפוז, המוגבל לנסיעות לחו"ל והוצאות רפואיות ורילוקיישן (ביטוח בריאות לשוהים מחוץ למדינת מוצאם). ביולי 2022, קיבלה החברה מהממונה רישיון לעסוק בענף ביטוח חיים - סיכון בלבד.

מרבית פעילות הביטוח של החברה מתופעלת באמצעות סוכנויות הביטוח הבאות:

א) דייב שילד סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ (להלן - "דייב שילד גלובל"): חברה בת בבעלות מלאה של החברה, שפועלת בשיווק מכירה ותפעול של פוליסות ביטוח בריאות רילוקיישן, ומתפעלת עבור החברה פוליסות אלו.

ב) פספורטכארד סוכנות לביטוח כללי (2014) בע"מ (להלן - "פספורטכארד"): הנשלטת על ידי החברה האם. פספורטכארד פועלת בשיווק מכירה ותפעול של פוליסות נסיעות לחו"ל, ומתפעלת עבור החברה פוליסות אלו.

## 2. תחומי הפעילות של החברה

החברה פועלת כמבטחת בענף ביטוח מפני מחלות ואשפוז, בעיקר בתתי תחומים הבאים:

**ביטוח בריאות לשוהים מחוץ למדינת מוצאם:** תחום זה כולל את פעילות החברה במסגרת פוליסות רילוקיישן לפרטיים ולקולקטיבים, הנמכרות באמצעות דייב שילד גלובל. פוליסת רילוקיישן מקנה כיסוי ביטוחי נרחב להוצאות רפואיות לשוהים בחו"ל תקופה קצרה ועד לתקופה בלתי מוגבלת. הפוליסה נמכרת באמצעות חברת דייב שילד גלובל.

**ביטוח נסיעות לחו"ל:** תחום זה כולל את פעילות החברה במסגרת פוליסות נסיעות לחו"ל הנמכרת באמצעות פספורטכארד. פוליסות נסיעות לחו"ל מקנה כיסוי ביטוחי להוצאות רפואיות בעת נסיעה לחו"ל, וכן כיסוי הוצאות נלוות לאירוע רפואי כגון הוצאות הארכת שהות בחו"ל מעבר לתקופת הביטוח, כיסוי בשל חבות כלפי צד ג' וכיסוי בשל הוצאות חילוץ.

3. תיאור הסביבה העסקית

3.1 כללי

- 3.1.1 למועד הדיווח, עיקר מתחריה של החברה בתחום הרילוקיישן הן חברות ביטוח זרות אשר משווקות פוליסות בריאות מסוג רילוקיישן בכל רחבי העולם.
- 3.1.2 בתחום ביטוחי נסיעות לחו"ל, המתחרות של החברה הן חברות הביטוח בישראל והמרכזיות שבהן הן הראל חברה לביטוח בע"מ, כלל חברה לביטוח בע"מ והפניקס חברה לביטוח בע"מ.

3.2 השפעת חוקים, תקנות והוראות חדשות על עסקי החברה בתקופת הדוח

להלן יסקרו בתמציתיות שינויי חקיקה עיקריים, וכן הנושאים המרכזיים הרלוונטיים לפעילות חברה, אשר הוסדרו על-ידי הממונה בחוזרים ובטיטוטות בתקופת הדוח ועד לסמוך למועד פרסום הדוח ואשר לא תוארו בדוחות תקופתיים קודמים של החברה:

3.2.1 חקיקה

(א) ביום 21 באפריל 2024 פורסמה הצעה לתיקון חוק התובענות הייצוגיות (תיקון מס' 16) התשפ"ד 2024, וזאת בעקבות המלצות צוות בין משרדי בנושא. מטרת הצעת החוק לצמצם את הנטל על מערכת בתי המשפט ואת הגשת התביעות שאינן ראויות ומבוססות, תוך שמירה על תכלית החוק ואינטרס הציבור.

עיקרי התיקונים המוצעים: (1) קביעת מנגנון לפניה מוקדמת לפני הגשת תובענה ייצוגית במקרים המתאימים; (2) מתן אפשרות לבית משפט להורות על מחיקת בקשה, במקרים של פגיעה מזערית או בתביעות קנטרניות או טורדניות; (3) הגבלת מספר התובענות הייצוגיות שכל תובע ייצוגי יכול להגיש בכל שנה לחמש; (4) קביעת כללים אחידים וברורים לבית המשפט בקביעת גמול ושכר הטרחה, בהתאם לתועלת הממשית שהושגה בהליך; (5) אי ציון סכום התביעה הכולל לחברי הקבוצה שבשמה מוגשת הבקשה לאישור תובענה ייצוגית (6) הסדרת השיקולים בבחינת אישור בבקשות לתובענות ייצוגיות כנגד מבטחים בחוזים לטווח ארוך; (7) חובת ואופן פרסום הפיצוי לחברי הקבוצה, (8) הרחבת האפשרות להגשת תובענות ייצוגיות בידי ארגונים לתועלת הציבור, ללא צורך בקיומו של תובע בעל עילה אישית. (9) הרחבת האפשרות להגיש תובענה ייצוגית בגין פגיעה בפרטיות, בכלל זה, הפרת הוראות אבטחת מידע שגרמה לאירוע אבטחה חמור.

3.2.2 חוזרים ועמדות ממונה

(א) ביום 24 בינואר, 2024 פרסם הממונה טיטוט חוזר בנושא דוח אקטואר ממונה. כזכור בהתאם להוראות הממונה לעניין אקטואר ממונה ואקטואר ראשי, נדרש האקטואר הראשי להגיש להנהלה ולממונה דוח שנתי הסוקר את יישום ההיבטים האקטואריים בהוראות סולבנסי, תהליכים, חישובים אקטואריים והתוצאות הנגזרות מהם, וכן את עיקרי עבודת המערך האקטוארי בתקופת הדוח. מטרת הטיטטה לקבוע קווים מנחים לתוכן הדוח השנתי של האקטואר הראשי וכן מידע חיוני שיש לכלול בו.

הנאמר לעיל הינו תמצית כללית בלבד של הוראות הדין ואין לראות באמור משום פרשנות ו/או ייעוץ. נוסח מלא של חוזרי הממונה, עמדות הממונה וטיטוטות שלהם, ניתן למצוא באתר הרשות, בכתובת [https://www.gov.il/he/departments/capital\\_market\\_authority/govil-landing-page](https://www.gov.il/he/departments/capital_market_authority/govil-landing-page).

### 3.3 הליכים משפטיים

לעניין התפתחויות בדבר חשיפה לאישור בקשות להגשת תובענות ייצוגיות נגד החברה, ראה באור 6 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

### 3.4 התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה העסקית והמאקרו כלכלית בתקופת הדוח

#### מלחמת חרבות ברזל בישראל

##### תיאור המלחמה:

ב-7 באוקטובר 2023 תקפו מחבלי חמאס וג'יהאד איסלמי ישובים ובסיסים צבאיים הסמוכים לגבול עם עזה. במהלך התקיפה ובימים שלאחריה נרצחו למעלה מ-1,400 תושבי ישראל, חיילים ואזרחים, ולערך 240 תושבי ישראל ואזרחים זרים נחטפו לעזה. בעקבות התקיפה הכריזה ממשלת ישראל מלחמה על ארגוני הטרור בעזה שכונתה "חרבות ברזל". כמו כן הוכרזה כוננות רבתי מפני התלקחות בגבולותיה הצפוניים של ישראל עם לבנון וסוריה ובגדה המערבית. בעקבות הכרזת המלחמה גייס צה"ל בגיוס חירום (צו 8) מעל 300,000 חיילי מילואים.

למלחמה ולגיוס החירום השלכות משמעותיות על פעילות הקבוצה בתחום נסיעות לחו"ל. פוליסת נסיעות לחו"ל כוללת הרחבות לכיסוי הוצאות בגין ביטול נסיעה, עקב גיוס חרום של המבוטח לשרות מילואים על פי צו קריאה מיוחד ע"י גורם צבאי מוסמך, בתקופה של 7 ימים שקדמו למועד המקורי המתוכנן של יציאת המבוטח לחו"ל. בכלל זה כוללות ההרחבות כיסוי להוצאות נסיעה, לינה, רכב שכור וכרטיסי בילוי. בצל היקף הגיוס החריג, הקבוצה קיבלה פניות רבות של לקוחות שרכשו את ההרחבות לכיסוי הוצאות בשל ביטול נסיעה עקב גיוס חירום. כמו כן, בשל קושי של תושבים ששהו בנסיעה בחו"ל לשוב לישראל במועד המתוכנן, על רקע ביטול טיסות לישראל סמוך לאחר היוודע האירוע, הקבוצה הודיעה על הארכת תקופת הכיסוי הביטוחי שנרכש למשך שבוע. לצד אלה, חלק מהמבוטחים בחר לבטל פוליסות שנרכשו ולקבל בחזרה את דמי הביטוח ששולמו.

בעקבות הימשכות המלחמה נכון למועד הדוח, נרשמה ירידה ניכרת בפרמיות בתחום נסיעות לחו"ל. זאת, בפרט ברבעון הרביעי של שנת 2023, במהלכו נרשמה ירידה של כ-75% בהיקף הפרמיות כאמור בהשוואה לפרמיות החזויות לתקופה זו. אמנם במהלך הרבעון הראשון של 2024 עוצמת הירידה הלכה ופחתה עם הירידה בעצמות הלחימה בחזית הדרומית, אך למועד הדוח היא נותרה נמוכה בכ-40% בהשוואה לפרמיות החזויות לתקופה זו וביחס לתקופות מקבילות בשנים קודמות. בנוסף, הירידה בפרמיות לוותה בביטולי פוליסות שנמכרו בחודש ספטמבר 2023 בסכום כולל של כ-2.3 מיליון דולר והחזרים בגין ביטולי וקיצורי נסיעות בסך של 0.7 מיליון דולר. למועד הדוח, למלחמה אין השלכה מהותית על פעילות הקבוצה בתחום הרילוקיישן.

על אף הירידה בפרמיות בתחום נסיעות לחו"ל, לא נרשמה פגיעה משמעותית בתוצאות הקבוצה כתוצאה מפגיעה בפעילות זו, ולמועד הדוח אף נרשם שיפור ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. זאת, בין היתר משום שלהיקף הפרמיות בתחום נסיעות לחו"ל אין השפעה מהותית על תוצאות הקבוצה ומשום שלאור העונתיות המאפיינת את פעילות הקבוצה עיקר הפרמיות מפעילות נסיעות לחו"ל לשנת 2023 הורווחו נכון למועד פרוץ המלחמה, כמו גם על רקע ייעול הוצאות התפעול במהלך הרבעון הראשון של 2024 לצד ירידה בתביעות ובהוצאות הרכישה בתחום נסיעות לחו"ל.

למועד הדוח, מידת אי הוודאות לגבי היקף ואופי המלחמה ואפשרות התפתחותה לזירות נוספות, בפרט החזית הצפונית והחזית מול אירן ושלוחיה, גדולה מאוד, ובשלב זה לא ניתן להעריך את מלוא ההשלכות על כלל עסקי הקבוצה.

אף שחלק מעובדי הקבוצה גויס בגיוס חירום, הקבוצה שמרה על תפקוד מלא בכלל פעילויותיה, במשך כל תקופת המלחמה, ובפרט בכל הנוגע לפעילות מול מבוטחים. הקבוצה ערוכה למתן שירות שוטף ללקוחותיה, גם במקרה של הסלמת המלחמה, התפשטותה לזירות נוספות, גיוס חירום נרחב של עובדים ובני משפחותיהם והכרזת מצב חרום בישראל. זאת, בין היתר באמצעות מוכנות מלאה למעבר למתכונת חירום ממושכת ולעבודה מרחוק, לצד מערכי גיבוי בישראל. כמו כן הקבוצה ערוכה להתמודדות עם מתקפות סייבר, ונקטו על ידה פעולות משמעותיות להגברת ההגנה והניטור של מערכתיה ולהעלאת מודעות העובדים וערנותם. בנוסף למערכי ההמשכיות העסקית הממוקמים בישראל, להבטחת מתן שירות חרום שוטף

ללקוחותיה השוהים מחוץ לישראל, הקבוצה הקימה מערך גיבוי באמצעות חברת בת הנשלטת בידי החברה האם שמקום מושבה בגרמניה. לצד אלה, הקבוצה נערכה למתן סיוע נפשי לעובדים הזקוקים לכך באמצעות צוותים של אנשי מקצוע שגייסה לעניין זה וכן יזמה שורה של פעולות פנימיות של תמיכה בעובדים ובני משפחתם.

יצוין כי כל נכסי ההשקעה של החברה מושקעים בנכסים מחוץ לישראל, בכלל זה ניירות ערך של ממשלת ישראל הנסחרים מחוץ לישראל. לפיכך, הקבוצה לא חוותה השפעה משמעותית על נכסי ההשקעה שלה בשל המלחמה, והיא לא צופה השפעה משמעותית, באם הלחימה תימשך והיקפה יורחב.

### סיוע למאמץ המלחמתי:

מתוך הבנת המצב המיוחד שנוצר, הקבוצה וחברת האם החליטו על עידוד פעילויות התנדבות של העובדים על חשבון שעות העבודה ותוך שמירה על תפקוד שוטף, וכן על הקמת קרן מיוחדת לתשלום פרמיות ותגמולי ביטוח לפנים משורת הדין. חצי מהסכום נועד לספק מענה ללקוחות הנמנים על כוחות הביטחון וההצלה שנאלצו לקצר את נסיעתם ולשוב בהקדם לישראל, ופוליסת הביטוח אינה מכסה את ההוצאות החריגות שנגרמו להם. החצי השני נועד לממן ביטוח רפואי לצוותי מתנדבים בתחומים שונים, כגון צוותי רפואה, שיגיעו מחו"ל ללא ביטוח רפואי בתוקף או מתנדבים שהם מסורבי ביטוח בשל חריג מלחמה אצל החברות הזרות.

### **הכלכלה העולמית**

הכלכלה הגלובלית ממשיכה להתאושש בהדרגה מהמשברים והאתגרים שפקדו אותה בשנים האחרונות, בכללם שיבושים בשרשרת האספקה בעקבות מגפת הקורונה, זינוק חריג במחירי האנרגיה בעקבות מלחמת רוסיה ואוקראינה, ושיעורי אינפלציה גבוהים מאלו שנחזו במשך עשורים שגררו מדיניות מוניטרית מרסנת בידי בנקים מרכזיים.

על אף שבריריות המערכת הפיננסית במהלך הרבעון הראשון של 2023 שבאה לידי ביטוי בקריסת בנק SVB ועלייה בסיכון המערכת הבנקאית, הרי שגורמי רקע חיוביים כגון התפוגגות השיבושים בשרשראות האספקה, שמירה על שווקי עבודה הדוקים, חוסן כלכלי גבוה מהצפוי בארצות הברית וכלכלות מתפתחות, וירידה מהירה מהצפוי באינפלציה, שעשויה להאיץ את קצב הורדות הריבית בעולם, הובילו את קרן המטבע העולמית לשפר במעט את תחזית הצמיחה.

להערכת קרן המטבע העולמית, בתחזית מעודכנת מאפריל 2024, שיעור הצמיחה העולמי בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025, צפוי לעמוד על 3.2% בדומה לשנת 2023, שיעור גבוה במעט מהערכות קודמות, אך נמוך ממוצע היסטורי של 3.8%. כאשר, המשך מגמת הצמיחה האיטית גם בשנת 2024 מוסבר, בין היתר, בשיעור גבוה של הריבית הריאלית שצפוי להישאר לאורך זמן.

לנוכח הריסון המוניטרי וירידת מחירי סחורות, האינפלציה העולמית שעמדה בשנת 2022 על 8.8%, צפויה להערכת הקרן לרדת בשנים 2024 ו-2025, מ-6.8% ב-2023 ל-5.9% ו-4.5% בהתאמה, שיעורים גבוהים מאלו ששררו טרם משבר הקורונה, כאשר הכלכלות המתקדמות צפויות לחזור ליעדי האינפלציה שלהן מוקדם יותר מאשר השווקים המתעוררים והכלכלות המתפתחות.

על תחזית הצמיחה מעיבים העימות בעזה שעלול להתרחב לזירות נוספות, התקפות החות'ים על נתיבי סחר בים האדום והמלחמה המתמשכת באוקראינה. ככל שיתרחשו זעזועים נוספים, בכלל זה התעצמות העימותים ואירועים קיצוניים הקשורים באקלים, פגיעה בשרשראות האספקה עלולה לעכב את ההתאוששות הגלובלית, והסערה במערכת הכלכלית עלולה להתחדש ולהביא להידוק המדיניות המוניטרית.

במהלך שנת 2023, המשיכו בנקים מרכזיים במגמת המדיניות המרסנת שנקטו ב-2022, אם כי לנוכח סימני התמתנות באינפלציה בארה"ב ובגוש היורו, הואט גם קצב העלאת הריבית, ובהחלטות הריבית האחרונות של הבנקים המרכזיים בשנת 2023 נותרו הריביות על כנו. בארה"ב, לאחר שבשנת 2022 העלה ה-Fed את הריבית בשיעור מצטבר של 4.25 נקודות אחוז, בכלל זה במספר פעימות בנות 0.75 נקודות אחוז, ביצע במהלך שנת 2023 עדכון בשיעור מצטבר של 1.25 נקודות אחוז, לשיעור של 5.5%. למרות צפי להורדת ריבית במספר פעימות במהלך שנת 2024, לנוכח עליה בשיעור האינפלציה בהשוואה לצפי, שיעור הריבית בשנת 2024 נותר על כנו. באירופה, לאחר שבשנת 2022 הבנק המרכזי ה-ECB העלה את הריבית ב-2.5 נקודות אחוז, בוצעו במהלך שנת 2023 חמישה עדכונים של הריבית בשיעור מצטבר של 2 נקודות



אחוז, ל-4.5%. על אף ירידה באינפלציה באירופה מתחילת 2024, בהחלטות הריבית במהלך 2024 הותיר ECB- את הריבית על כנה.

## המשק הישראלי

### מתיחות על רקע הרפורמה המשפטית

לעומת סימני ההאטה בכלכלות אחרות, החזרה לשגרת החיים הרגילה בעקבות משבר הקורונה ניכרה במגמת ההתאוששות מהירה של המשק הישראלי, שרשם בשנת 2022 גידול של כ-6.5% בתוצר המקומי הגולמי בהשוואה לשנת 2021, השיעור הגבוה ביותר מבין מדינות המערב.

מיד עם השבעת הממשלה החדשה בינואר 2023, הצהירה על כוונתה לקדם רפורמה לביצוע שינויים מהותיים במערכת המשפט בישראל. הרפורמה המשפטית, לצד הסלמה בסכסוך הישראלי פלסטיני, עוררו חשש לפגיעה מסוימת בכלכלת ישראל ובדירוג האשראי שלה, בשל חשש מהשלכותיה האפשריות על מבנה המשטר בישראל. על רקע המחלוקות סביב הרפורמה המשפטית, אי הוודאות לגבי אופן יישובן ולגבי השלכות כלכליות אפשריות על פרמיית הסיכון של המדינה, על הייצוא ועל ההשקעות, הרי שאף שהפעילות הכלכלית במשק הישראלי נמצאה ברמה גבוהה, נרשמה התמתנות מסוימת במספר אינדיקטורים. אותותיה של אי הוודאות כאמור, באו לידי ביטוי בהיחלשות השווקים הפיננסים בישראל, ביצועי חסר של שוק המניות בישראל ביחס לארה"ב ואירופה, עלייה במרווח התשואות של אג"ח דולרי של ממשלת ישראל ביחס לאג"ח של ארה"ב והיחלשות של השקל אל מול מטבעות זרים, לערכו הנמוך ביותר מזה שלוש שנים. איתות משמעותי ביחס להתפתחות פרמיית הסיכון של המדינה, ניתן בעדכון הדירוג של ישראל בידי חברת הדירוג Moody's באפריל 2023, האחרונה אמנם לא הפחיתה במועד זה את דירוג האשראי של ישראל, אך הפחיתה את אופק הדירוג מ-"חיובי" ל-"יציב", ובכך אותתה כי לא בשלו התנאים להעלאת הדירוג של ישראל.

על רקע אי הוודאות כאמור, בעדכון התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר בבנק ישראל, שורטטו שני תרחישים אפשריים באשר ליישום הליכי החקיקה והשלכותיהם הכלכליות - תרחיש בו המחלוקות מיושבות ללא השפעה על הפעילות הכלכלית ומנגד תרחיש בו שינויים חוקיים ומוסדיים ילוו בעליה בפרמיית הסיכון של המדינה ובפגיעה כלכלית. על פי תחזית מעודכנת ליולי 2023 לגבי התרחיש הראשון, התוצר המקומי הגולמי צפוי לצמוח בשנים 2023 ו-2024 בשיעור של 3% בכל אחת מהשנים. לגבי התרחיש השני - על פי התחזית, ככל שמשך ההשפעה יהיה קצר, התוצר מקומי הגולמי יפגע בכ-0.8% בכל אחת משלוש השנים הבאות. ככל שמשך ההשפעה ארוך יותר, התוצר מקומי הגולמי יפגע בכ-2.8% בכל אחת משלוש השנים הבאות.

כישלונם של ניסיונות להשיג הסכמה רחבה בין הקואליציה לאופוזיציה לגבי קידום הרפורמה ואישור החוק לצמצום השימוש בעילת הסבירות, המהווה את אחד מרכיבי הרפורמה, בשלהי יולי 2023, הניעו את חברת הדירוג הגדולות לפרסם דוחות חריגים בנוגע להשלכות על כלכלת ישראל, וכן הניעו את הבנקים מורגן סטנלי וסיטי בנק להסיר המלצות להשקעה במדינת ישראל.

לצד כל אלו יצוין כי ב-24 במאי, 2023 אושר תקציב המדינה לשנים 2023-2024. בין הרפורמות והצעדים שנכללו בתוכנית הכלכלית - צעדים הנוגעים לשוק הביטוח וכן לתחרות בשוק התשלומים במסגרת חוק הסדרת שירותי תשלום. נכון להיום, לא ניתן להעריך השפעות שינויים אלה על החברה.

### השלכות מלחמת חרבות ברזל

החל מ-7 באוקטובר 2023, מדינת ישראל מצויה במלחמה מול ארגון הטרור חמאס ברצועת עזה. ערב המלחמה, על אף אי הוודאות על רקע המחלוקות סביב הרפורמה המשפטית, החששות מפגיעה בדירוג האשראי של ישראל והתמתנות בצמיחה כמתואר לעיל, התאפיין המשק הישראלי ברמת פעילות כלכלית גבוהה. זו באה לידי ביטוי בעודף בחשבון השוטף, יחס חוב לתוצר נמוך, יתרות מט"ח גבוהות, שוק עבודה הדוק שנמצא ברמת תעסוקה מלאה ורמת אינפלציה שאמנם נמצאה מעל תחום היעד, אך הייתה במגמת התמתנות.

עם פרוץ המלחמה חלה התכווצות משמעותית בפעילות הריאלית ובפעילות השווקים הפיננסיים, אך זו התמתנה בחלוף הזמן. למועד הדוח, רמת הפעילות הכוללת במשק אמנם נמוכה מזו ששררה ערב המלחמה, אך היא מתאוששת באופן הדרגתי. וזאת, על רקע אי ודאות גיאופוליטית גבוהה, הבאה לידי

ביטוי, בין היתר, ברמה גבוהה יחסית של פרמיית הסיכון של ישראל כפי שהיא נמדדת באמצעות פרמיית ה-CDS.

עם פרוץ המלחמה, ואף שנתוני התעסוקה הרשמיים נותרו כמעט ללא שינוי, על רקע הוצאת עובדים רבים לחופשה ללא תשלום, חל גידול חד בשיעור האבטלה הרחב, הכולל לבד מבלתי מועסקים גם נעדרים מהעבודה מסיבות כלכליות שאינן קשורות במילואים, והוא הגיע ל-9.7% באוקטובר 2023. החל מחודש נובמבר 2023, על רקע שגרת מלחמה, ולצד הקלה במגבלת היצע העבודה עקב צמצום מילואים, החלה להירשם התמתנות, בשיעור האבטלה הרחב. ונכון לפברואר 2024, עמד על 4.8%.

לצד אלה, נמשכה מגמת התמתנות בקצב האינפלציה בישראל. שעמדה בשנים עשר החודשים, שבין פברואר 2023 לפברואר 2024 על 2.5%, בתוך תחום יעד האינפלציה. מגמת ההתמתנות של האינפלציה השנתית הושפעה מהתפתחות מחירי הסחורות והאנרגיה, ומהתמתנות ביקושים לתוצר המקומי, בין היתר, על רקע המדיניות המוניטרית המרסנת בישראל ובעולם. יחד עם זאת, כמתואר בדוח הועדה המוניטרית בבנק ישראל, קיימים מספר סיכונים להאצה אפשרית באינפלציה, בכללם - התפתחות המלחמה והשפעתה על הפעילות במשק, פיחות בשקל, מגבלות על הפעילות בענף הבנייה, וכן התפתחויות פסקליות ומחירי הנפט בעולם.

החל מחודש אפריל 2022, ביצע בנק ישראל מספר פעימות של העלאת ריבית, לשיעור של 4.75% בהחלטת המדיניות מינואר 2024 אודות שיעור הריבית, החליטה הועדה המוניטרית בבנק ישראל להוריד את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.5%, והיא נותרה על כנה גם בהחלטות הבאות. על רקע המלחמה מדיניות הועדה להתמקד בייצוב השווקים והפחתת אי הודאות, לצד יציבות מחירים ותמיכה בפעילות הכלכלית. כאשר, תוואי הריבית ייקבע בהתאם להמשך התכנסות האינפלציה ליעדה, המשך היציבות בשווקים הפיננסיים, הפעילות הכלכלית והמדיניות הפיסקאלית.

בעקבות פרוץ המלחמה חל פיחות חד בשקל מול הדולר ומטבעות אחרים, בעקבותיו הכריז בנק ישראל על תכנית למכירה וביצוע עסקאות החלף בשוק המט"ח בהיקף של עשרות מיליארדי דולר, וכמו כן נרשמו ירידות חדות בשוק ההון. עם זאת נכון למועד הדוח נרשמה התחזקות של השקל אל מול הדולר לעומת שער החליפין ערב המלחמה וכמו כן נרשמה עלייה במחירי ניירות ערך בדומה למגמה בעולם, אף ששוק המניות המקומי הניב ביצועי חסר משמעותיים ביחס לעולם.

באפריל 2024 גיבשה חטיבת המחקר של בנק ישראל תחזית מאקרו כלכלית מעודכנת, הלווקחת בחשבון את המידע שהצטבר מתחילת המלחמה. התחזית מבוססת על הנחה שההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה הגיעה לשיאה ברבעון הרביעי של 2023 ושהמלחמה תימשך עד לסוף 2024 בעצימות הולכת ופוחתת. על פי התחזית המאופיינת באי ודאות גבוהה ביחס להיקף זירות המלחמה, משכה ואופייה, בשנת 2024 התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 2% בלבד, ואילו בשנת 2025 צפויה התאוששות שתתמוך בהתכנסות רמת התוצר למגמה שאפיינה אותו בשנים וקודמות, ובהתאם על פי התחזית התוצר צפוי לצמוח בשנה זו ב-5%. הפגיעה בתוצר בשנת 2024 נובעת הן מצד הביקוש והן מצד ההיצע. מצד ההיצע, על רקע ירידה בהיצע העבודה בשל גיוס נרחב שאמנם התמתן עם הירידה המשמעותית בהיקף גיוס המילואים, הגבלת כניסת עובדים מיהודה ושומרון והפסקה מוחלטת של העסקת עובדים מעזה, ופגיעה בכושר הייצור באזורים מאוימים בשל פגיעה הן בהון הפיזי והן ביכולת לעבוד. מצד הביקוש צפויה הימשכות סנטימנט צרכני שלילי, אף שמנגד צפויה עליה בביקוש בענף הבניה, בשל צורך בשיקום מבנים. כמו כן, צפויים גידול בצריכה הציבורית, בהוצאות הבטחון ובהוצאות להפעלת תוכניות סיוע אזרחי, וגידול בגירעון בתקציב הממשלה, הבאים לידי ביטוי בין היתר בהגדלת מסגרת ההוצאה בעדכון לתקציב המדינה שאושר בקריאה שלישית במרץ 2024.

על פי התחזית, שיעור האבטלה הרחב בגילאי עבודה ימשיך לרדת ובשנת 2025 יתכנס לשיעור 3.3%, בדומה לרמתו טרם המלחמה.

ב-9 בפברואר 2024, לאחר שבאוקטובר 2023 הורידה את תחזית הדירוג של ישראל מ"יציבה" ל"שלילית" הודיעה חברת הדירוג מודי'ס על הורדת דירוג האשראי של ישראל מ-A1 (השקול ל-A+ סולם הדירוג של S&P) ל-A2 (השקול ל-A) בסולם הדירוג של S&P) עם תחזית שלילית. זאת משום שלהערכת הסוכנות, השלכותיה הרחוביות של העימות הנוכחי עם החמאס, הן במהלכו והן לאחר סיומו, מעלים באופן מהותי את הסיכונים הפוליטיים למדינת ישראל, מחלישים את הרשות המחוקקת והמבצעת ופוגעים בחוסנה הפיסקלי של המדינה בעתיד הנראה לעין. בעקבות הורדת דירוג המדינה, מודי'ס הורידה גם את הדירוג של חמשת הבנקים הגדולים בישראל מדירוג A2 לדירוג A3. באפריל 2024, הלכה בעקבותיה סוכנות הדירוג S&P שהורידה את דירוג האשראי של ישראל בדרגה אחת מ-AA- (ל-A+) עם תחזית "שלילית", וזאת בין היתר

על רקע השלכות המלחמה ונוכח התעצמות העימות עם אירן, המגבירים להערכת הסוכנות את הסיכונים הגיאופוליטיים ופוגעים בחוסנה הפיסקלי של המדינה. לעומתן, סוכנות הדירוג פיץ' הותירה את דירוג ישראל ללא שינוי, אך עם תחזית שלילית על רקע אי הודאות הגיאופוליטית.

**שוק ההון**

לאחר שנה בה רשמו מדדי המניות בישראל ביצועי חסר לעומת מדדים מובילים בעולם, על רקע חוסר הודאות ביישוב המחלוקות סביב הרפורמה המשפטית וירידות חדות עם פרוץ המלחמה, ועל אף שהתנהל ברקע המשך המלחמה בעזה והסלמה בגבול הצפוני ומול אירן, הפגין שוק המניות בישראל חוסן פיננסי. במהלך תקופת הדוח רשמו מדד תל אביב 35 ומדד תל אביב 125 עליה של כ-8% כל אחד. זאת בעוד מדדי מניות מובילים בעולם - מדד MSCI העולמי ומדד S&P500 עלו בתקופת הדוח בכ-8.5% ו-11%, בהתאמה. עם זאת, ביצועי החסר המצטברים של שוק המניות בישראל ביחס לעולם מתחילת 2023 עדיין משמעותיים.

בהתייחס למסחר באגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות - עם פרוץ המלחמה, נרשם גידול במרווחי הסיכון של אגרות חוב קונצרניות בישראל, אך בחלוף הזמן אלו ירדו ונמצאים מתחת לרמתם ערב המלחמה. בשוק אגרות החוב הממשלתיות ל-10 שנים נרשמה מתחילת השנה עליה בתשואות, הן בישראל והן בעולם. יחד עם זאת, על רקע המלחמה והמצב הגיאופוליטי, ובפרט מאז מתקפת טילים וכטב"מים אירנית על ישראל במהלך אפריל 2024, תשואות אגרות החוב הממשלתיות הארוכות בישראל עלו במהלך בתקופת הדוח ולאחריה, מעט יותר מהמגמה העולמית.

## ריבית

לאחר שבשלהי 2021 אותת ה-FED על צמצום רכישת אגרות חוב ממשלתיות והעלאת הריבית ועל רקע עליה בשיעורי האינפלציה, העלה ה-FED החל מחודש מרץ 2022, את הריבית בארה"ב בשיעור מצטבר של 5.25 נקודות האחוז, ל-5.5%, השיעור הגבוה ביותר מאז 2008. לאור מגמת ההתמתנות באינפלציה, בהחלטות הריבית האחרונות בשנת 2023 הותיר ה-FED את הריבית ללא שינוי, עם זאת אותת על הורדות ריבית צפויות ב-2024. אך לנוכח עליה בשיעור האינפלציה בהשוואה לצפי במהלך חודשיה הראשונים של שנת 2024, שיעור הריבית נותר על כנו.

לאחר תקופה ארוכה של ריבית אפסית בגוש היורו, על רקע משבר האנרגיה, אינפלציה מתמשכת וחששות ממיתון, האיץ הבנק המרכזי באירופה ה-ECB את תהליך ההידוק המוניטרי, והעלה את הריבית החל מחודשי יולי 2022 עד יוני 2023 בתשע פעימות בשיעור מצטבר של 4.5 נקודות האחוז, תחילה בפעימות משמעותיות, בהן פעימות בשיעור, 0.75 נקודות אחוז בספטמבר 2022, המהווה את שיעור העלאת הריבית הגבוה ביותר מאז הקמתו. בהחלטות הריבית האחרונות, על אף ירידה באינפלציה והתגברות הסימנים להתכווצות התוצר, הותיר ה-ECB את הריבית ללא שינוי.

בישראל- לאחר תקופה בה הצהירה הועדה המוניטרית בבנק ישראל על כוונתה להמשיך לנהל מדיניות מוניטרית מרחיבה לאורך זמן, על רקע עליה בשיעור האינפלציה מעל היעד, החל מאפריל 2022 העלתה את שיעור הריבית במספר פעימות בשיעור מצטבר של 4.65 נקודות האחוז והיא עמדה נכון לסוף הרבעון השני 2023 על 4.75%. בהחלטת הריבית מינואר 2024, החליטה הועדה המוניטרית להוריד את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.5% וזאת על רקע ירידת קצב האינפלציה והתכנסותה לטווח היעד, תוך התמקדות בייצוב השווקים והפחתת אי הודאות. בהחלטת הריבית מאפריל 2023, על רקע אי הודאות וצורך בייצוב השווקים, החליטה הועדה המוניטרית להותיר את הריבית על כנה. תוואי הריבית יקבע אפוא בהתאם להמשך התכנסות האינפלציה ליעדה, המשך היציבות בשווקים הפיננסיים, הפעילות הכלכלית והמדיניות הפיסקאלית. על פי תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל, על רקע צפי לשיעור אינפלציה של 2.8% בשנת 2024, הריבית תעמוד ברבעון הראשון של 2025 על שיעור של 3.75%.

## מט"ח

מתחילת 2023 נרשמה החלשות משמעותית בשער החליפין של השקל אל מול הדולר ומטבעות אחרים. תחילה, נבעה ההיחלשות מחשש מאישור הרפורמה במערכת המשפט והשלכותיה ומאוחר יותר על רקע המלחמה בדרום וחשש מהשלכותיה. לראשונה זה שנים, חצה שער החליפין שקל/דולר באוקטובר 2023 את גבול 4 שקלים לדולר. מסוף אוקטובר 2023, נרשמה התאוששות משמעותית של השקל, ובסך הכול במהלך תקופת הדוח, מתחילת 2024 ועד מועד הדוח, נחלש השקל אל מול הדולר בשיעור של כ-1.5% ולעומת היורו אף התחזק בשיעור של כ-0.8%. התחזקות הדולר אל מול השקל מקטינה את הוצאות הקבוצה

בשקלים, אך מאידך היא מקטינה את שווים הדולרי של נכסי הקבוצה הנקובים בשקלים. לעניין זה, יצוין כי הקבוצה משקיעה בניירות ערך נקובים בדולר בלבד.

#### אינפלציה

קשיים בשרשרת הייצור והאספקה העולמית, ובפרט קשיים באספקת הגז לאירופה, בין היתר על רקע המלחמה באוקראינה, והפקה נמוכה מהצפוי באתרים חלופיים, לצד גידול ביקושים לגז ונפט באסיה, הביאו לזינוק במחירי הגז הטבעי והנפט, לעליה במחירי האנרגיה העולמיים ולשיאים באינפלציה בעולם בשנת 2022.

בשיאה, טיפסה האינפלציה בארה"ב בחודש יוני 2022 ל-9.1% במונחים שנתיים, השיעור הגבוה ביותר משנת 1981. לנוכח מדיניות מוניטרית מרסנת שננקטה על ידי הפד ושיפור בשרשראות האספקה נרשמה התמתנות, ובמרץ 2023 עמדה האינפלציה בארה"ב על 3.4% במונחים שנתיים. בגוש האירו שיעור האינפלציה זינק ל-10.1% בנובמבר 2022. על רקע צעדים המוניטריים שנקטו על ידי ה-ECD, נרשמה התמתנות עקבית ובמרץ 2024 היא ירדה ל-2.4% במונחים שנתיים.

בישראל, על רקע המגמה העולמית, לחצים מצד ההיצע שמקורם מחוץ למשק המקומי וביקוש מקומי גבוה, מדד המחירים לצרכן עלה ל-5.3% במונחים שנתיים מהלך שנת 2022. על רקע מדיניות מוניטרית מרסנת בשנים 2023-2024 מדד המחירים לצרכן התמתן ונכון למרץ 2024 עמד על 2.7% במונחים שנתיים, בתוך תחום היעד. על פי תחזית מחלקת מחקר של בנק ישראל מאפריל 2024, בשנת 2024, צפוי שיעור האינפלציה לעמוד על 2.7%. ובשנת 2025 צפוי לעמוד על 2.3%. ההתמתנות באינפלציה הצפויה על פי התחזית, משקפת מגמה שהחלה עוד טרם המלחמה, בהשפעת ההתפתחויות בעולם והמדיניות המוניטרית המקומית, ופגיעה בסנטימנט הצרכני וביקוש לצריכה על רקע המלחמה. יחד עם זאת הוועדה המוניתארית בבנק ישראל מעריכה כי קיימים מספר סיכונים להאצה אפשרית באינפלציה, בכללם: התפתחות המלחמה והשפעתה על הפעילות במשק, פיחות בשקל, המגבלות על הפעילות בענף הבנייה, וכן ההתפתחויות הפיסקליות ומחירי הנפט בעולם.

#### 4. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד מועד אישור הדוחות

א. ביום 11 בינואר, 2024 אישר דירקטוריון החברה את מכירת פספורטכארד פיננסיים לחברת האם. ביום 1 בפברואר 2024 הושלמה העסקה כאמור תמורת סך של כ-714 אלפי דולר. כתוצאה מהעסקה רשמה החברה רווח חשבונאי חד פעמי בסך של כ-334 אלפי דולר.

5. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

5.1 המצב הכספי המאוחד

להלן נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים על המצב הכספי:

31 בדצמבר, 2023		31 במרץ, 2024		
אחוז מסך הנכסים	אלפי דולר	אחוז מסך הנכסים	אלפי דולר	
0.1%	100	0.1%	61	<b>נכסים</b>
10.6%	8,798	10.5%	9,187	נכסי מסים נדחים
0.2%	192	0.2%	832	הוצאות רכישה נדחות
0.8%	680	0.9%	568	נכסים בלתי מוחשיים
2.7%	2,259	2.5%	2,161	רכוש קבוע
33.5%	27,730	30.7%	26,932	נכסי זכות שימוש
0.0%	70	0.0%	-	נכסי ביטוח משנה
7.8%	6,424	11.7%	10,430	מסים שוטפים לקבל
0.4%	340	0.3%	259	חייבים ויתרות חובה
11.5%	9,542	11.8%	10,341	הלוואות לחברות קשורות
				פרמיות לגבייה
				<b>השקעות פיננסיות:</b>
13.3%	10,987	12.7%	11,129	נכסי חוב סחירים
0.3%	242	0.3%	250	אחרות
13.6%	11,229	13.0%	11,379	סך הכל ההשקעות פיננסיות
17.9%	14,849	18.3%	16,094	מזומנים ושווי מזומנים
0.8%	924	0.0%	-	נכסים המוחזקים למכירה
<b>100.0%</b>	<b>83,137</b>	<b>100.0%</b>	<b>87,855</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
				<b>הון והתחייבויות</b>
24.0%	19,867	24.0%	21,099	הון
34.5%	28,658	32.0%	28,156	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
0.1%	93	0.1%	84	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
37.0%	30,686	40.2%	35,285	זכאים ויתרות זכות
2.9%	2,370	2.6%	2,254	התחייבות בגין חכירות
1.1%	941	1.1%	977	מסים שוטפים לשלם
0.4%	522	0.0%	-	התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה
<b>100.0%</b>	<b>83,137</b>	<b>100.0%</b>	<b>87,855</b>	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

סך כל הנכסים ליום 31 במרץ, 2024 הסתכמו לסך של כ- 87.9 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 83.1 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2023, גידול של כ- 4.7 מיליון דולר. עיקר הגידול בסך הנכסים נובע מגידול בחייבים ויתרות חובה בסך של כ- 4 מיליון דולר הנובע בעיקרו מתשלום עמלות מראש.

סך כל ההתחייבויות ליום 31 במרץ, 2024 הסתכמו לסך של כ- 66.8 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 63.3 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2023, גידול של כ- 3.5 מיליון דולר. עיקר הגידול בסך ההתחייבויות נובע מגידול בפרמיה מראש בסך של כ- 4 מיליון דולר עקב עלייה בפעילות נסיעות לחו"ל בתקופה.

סך ההון ליום 31 במרץ, 2024 הסתכם לסך של כ- 21.1 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 19.9 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2023, גידול של כ- 1.2 מיליון דולר שנבע מרווח הכולל לתקופה.

5.2 הון ודרישות הון

א. דרישות הון בהתאם להוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי

בחודש דצמבר 2020 קיבלה החברה את אישור הממונה בדבר ביצוע ביקורת על ידי רואה החשבון המבקר על יישום הוראות חוזר סולבנסי, וזאת בהתאם להוראות יישום שפורסמו לראשונה בחודש יוני 2017 ועודכנו ביום 15 באוקטובר 2020.

על פי הוראות פרק 1 בחלק 4 של שער 5 לחוזר המאוחד שעניינו "דין וחשבון לציבור", בדוח התקופתי ליום 30 ביוני ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי שיחושב בגין נתוני 31 בדצמבר של השנה הקודמת ובדוח התקופתי ליום 31 במרץ ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי שיחושב בגין נתוני 30 ביוני של אותה שנה.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי המבוקר על ידי רואה החשבון המבקר ליום 31 בדצמבר, 2023, מפורסם באתר האינטרנט של החברה בכתובת <https://www.davidshield.co.il/reports> בדוח המבוקר פורסם לציבור ביום 20 במאי, 2024.

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וספ הון של החברה לפי משטר Solvency II

1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2022		ליום 31 בדצמבר, 2023		
מבוקר *		מבוקר *		
אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	
167,311	47,545	197,073	54,335	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
107,069	30,425	104,313	28,760	הון נדרש לכושר פירעון
<b>60,242</b>	<b>17,120</b>	<b>92,760</b>	<b>25,757</b>	<b>עודף</b>
<b>156%</b>	<b>156%</b>	<b>189%</b>	<b>189%</b>	<b>יחס כושר פירעון (באחוזים)</b>

2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר, 2022		ליום 31 בדצמבר, 2023		
מבוקר *		מבוקר *		
אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	
26,767	7,607	26,078	7,190	סף הון (MCR)
167,311	47,545	197,073	54,335	הון עצמי לעניין סף הון

3. יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות

ליום 31 בדצמבר, 2022		ליום 31 בדצמבר, 2023		
מבוקר *		מבוקר *		
אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	
167,311	47,545	197,073	54,335	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
118,965	33,806	109,803	30,274	הון נדרש לכושר פירעון
<b>48,346</b>	<b>13,739</b>	<b>87,270</b>	<b>24,061</b>	<b>עודף</b>
<b>141%</b>	<b>141%</b>	<b>179%</b>	<b>179%</b>	<b>יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)</b>
120%	120%	120%	120%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון
<b>24,553</b>	<b>6,978</b>	<b>65,309</b>	<b>18,006</b>	עודף הון ביחס ליעד

\* המונח "מבוקר" מתייחס לבדיקה שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 בדיוק של מידע כספי עתידי.

ב. יעד ההון של החברה

בישיבת דירקטוריון החברה בינואר 2020 קבע דירקטוריון החברה לראשונה יעד הון מינימאלי בשיעור 120%. יעד ההון כאמור אושרר שוב על ידי הדירקטוריון בחודש ינואר 2024. מובהר, כי אין בקביעת היעד כאמור, כדי להבטיח שהחברה תעמוד בו בכל עת, ואין בו כדי להוות התחייבות של החברה לחלוקת דיבידנד.

להלן נתונים מדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר המאוחד לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2023 ו- 2024, ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023:

(א) תוצאות - מאוחד (באלפי דולר):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2023		
	2023	2024	
178,911	43,393	27,969	פרמיות שהורווחו ברוטו
178,911	43,393	27,969	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
-	-	-	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
1,533	414	(380)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
92,839	22,978	14,089	הכנסות מימון
2,544	638	710	הכנסות מעמלות ממבטח משנה
967	-	26	הכנסות מניהול הסדרים רפואיים ושירותי תפעול
<b>97,883</b>	<b>24,030</b>	<b>14,445</b>	הכנסות משירותי הנפקת כרטיסים
77,981	20,578	15,982	<b>סך כל ההכנסות</b>
(72,995)	19,391	14,530	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
4,986	1,187	1,452	חלקם של מבטח המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
49,429	12,306	5,485	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
35,014	8,609	6,531	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
-	-	(334)	הוצאות הנהלה וכלליות
376	550	(433)	הוצאות (הכנסות) אחרות
<b>89,805</b>	<b>22,652</b>	<b>12,701</b>	הוצאות (הכנסות) מימון
<b>8,078</b>	<b>1,378</b>	<b>1,744</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
2,763	608	478	רווח לפני מסים על ההכנסה
<b>5,315</b>	<b>770</b>	<b>1,266</b>	מסים על ההכנסה
125	53	(34)	<b>רווח לתקופה</b>
<b>5,440</b>	<b>823</b>	<b>1,232</b>	רווח (הפסד) כולל אחר
			<b>רווח כולל</b>

**(ב) להלן פרמיות שהורווחו ברוטו, בחלוקה למגזרי פעילות העיקריים (באלפי דולר):**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ,		ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל ביטוח נסיעות לחו"ל <b>סך הכל</b>
	2023	2023	
52,261	12,714	13,711	
126,650	30,679	14,258	
<b>178,911</b>	<b>43,393</b>	<b>27,969</b>	

**(ג) להלן רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה, בחלוקה למגזרי פעילות העיקריים (באלפי דולר):**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ,		ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל ביטוח נסיעות לחו"ל אחר <b>סך הכל</b>
	2023	2023	
6,034	1,103	1,170	
4,161	1,246	703	
(2,117)	(971)	(129)	
<b>8,078</b>	<b>1,378</b>	<b>1,744</b>	

**(ד) להלן הסברים העיקריים לתוצאות הפעילות - מאוחד**

**פרמיות שהורווחו ברוטו:**

הפרמיות שהורווחו ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 28 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 43.4 מיליון דולר בתקופת המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקר מקיטון של כ- 15.6 מיליון דולר בפרמיות שהורווחו ברוטו בפעילות ביטוח נסיעות לחו"ל מהתקופה המקבילה אשתקד, וזאת בעקבות מלחמת חרבות ברזל אשר פרצה בישראל באוקטובר 2023.

**הכנסות מעמלות ביטוח משנה:**

הכנסות מעמלות ביטוח משנה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 14.1 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 23 מיליון דולר בתקופת המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקר מקיטון של כ- 9.6 מיליון דולר בהכנסות מעמלות ביטוח משנה מפעילות ביטוח נסיעות לחו"ל מהתקופה המקבילה אשתקד, וזאת בעקבות מלחמת חרבות ברזל אשר פרצה בישראל באוקטובר 2023.

**סך ההוצאות:**

סך כל ההוצאות בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 12.7 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 22.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נבע בעיקר מקיטון של כ- 6.8 מיליון דולר בהוצאות שיווק ורכישה אחרות וזאת בעיקר לאור הקיטון בנפח הפעילות בענף נסיעות לחו"ל בתקופה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעקבות מלחמת חרבות ברזל אשר פרצה בישראל באוקטובר 2023.

**רווח לפני מסים על ההכנסה:**

הרווח לפני מסים על הכנסה בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 1.7 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 1.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת מרווח חד פעמי בסך 0.3 מיליון דולר שהוכר בתקופה בגין מכירת חברה בת.

**רווח כולל:**

רווח כולל בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 1.2 מיליון דולר, לעומת רווח בסך של כ- 0.8 מיליון דולר בתקופת המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח נבע מגידול ברווח לפני מסים על הכנסה כאמור לעיל.



**5.4 תזרימי מזומנים ונדילות - מאוחד**

בתקופת הדוח חלה ירידה ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 2.7 מיליון דולר, אשר הסתכמו ליום 31 במרץ, 2024 לסך של כ- 17.6 מיליון דולר. להלן פירוט עיקרי השינוי ביתרות המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

**5.4.1 מזומנים לפעילות שוטפת**

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 3.1 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 11.7 מיליון דולר שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה המקבילה אשתקד.

**5.4.2 מזומנים לפעילות השקעה**

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 0.2 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 5.8 מיליון דולר שנבעו מפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד עקב פירעון הלוואות מצדדים קשורים.

**5.4.3 מזומנים לפעילות מימון**

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 2.1 מיליון דולר, בעיקר עקב תשלום דיבידנד בסך 1.7 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 8.2 מיליון דולר ששימשו לפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד עקב פירעון הלוואות לצדדים קשורים ותשלום דיבידנד.

**6. הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

**בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים, העריכו בתום תקופת הדיווח את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ, 2024 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. הצהרות המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים בדבר אפקטיביות הבקרות והנהלים וקיומם מצורפים מיד בסיום דוח הדירקטוריון.

**7. הרכב הדירקטוריון**

נכון למועד אישור הדוח, דירקטוריון החברה מונה 7 דירקטורים, מתוכם 3 דירקטורים חיצוניים, כדלהלן:

מר אייל בן שלוש - יו"ר הדירקטוריון  
מר אלון קצף - דירקטור  
מר קית' מילן - דירקטור  
מר טוד פוזפסקי - דירקטור  
גב' רוני ספיר - דירקטורית חיצונית  
מר יהודה ברמן - דירקטור חיצוני  
מר יגאל בר יוסף - דירקטור חיצוני

הדירקטוריון מביע את תודתו לעובדי החברה ומנהליה על מסירותם ותרומתם לתוצאות העסקיות של החברה.

  
\_\_\_\_\_  
רן מזרחי  
מנכ"ל החברה

  
\_\_\_\_\_  
אייל בן שלוש  
יו"ר הדירקטוריון  
נתניה, 20 במאי, 2024

הצהרות לגבי הדיווחים לדוח הכספי

הצהרה (certification)

אני, רן מזרחי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של דיוד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2024 (להלן - הדוח).
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
  - א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981;
  - ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
  - ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



רן מזרחי – מנכ"ל

20 במאי, 2024

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

**הצהרה (certification)**

אני, אליסף שקד, מצהיר כי:

1. סקרתני את הדוח הרבעוני של דיוד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2024 (להלן - הדוח).
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
  - א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, ובתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981;
  - ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
  - ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אליסף שקד – סמנכ"ל כספים

20 במאי, 2024

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

## דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון, של דיוד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - חברת הביטוח) אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של חברת הביטוח תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של חברת הביטוח לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

נהלת חברת הביטוח בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי ליום 31 במרץ, 2024 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Commission Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 במרץ, 2024 הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



אליסף שקד

סמנכ"ל כספים



רן מזרחי

מנכ"ל



אייל בן שלוש

יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח: 20 במאי, 2024

DavidShield



דיויד שילד  
חברה לביטוח בע"מ

# דוחות כספיים

**דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**ליום 31 במרס, 2024**

**בלתי מבוקרים**

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2024

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

4.....	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים.....
5.....	דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי.....
6.....	דוחות ביניים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר.....
7.....	דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון.....
8.....	דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים.....
10.....	באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.....
10.....	באור 1 - כללי.....
11.....	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית.....
13.....	באור 3 - מגזרי פעילות.....
18.....	באור 4 - נכסי חוב סחירים.....
19.....	באור 5 - הון ודרישות הון.....
20.....	באור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות.....
21.....	באור 7 - יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17.....
26.....	באור 8 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח.....
28.....	נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר").....
39.....	נספח ב' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים.....

## דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

### לבעלי המניות של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

#### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ והחברה המאוחדת שלה (להלן - "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2024 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, כמתואר בביאור 2(א) אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

#### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוים חוות דעת של ביקורת.

#### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, כמתואר בביאור 2(א) למידע הכספי.

#### פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
20 במאי, 2024



ליום 31 בדצמבר, 2023 מבוקר	ליום 31 במרס, 2023 בלתי מבוקר אלפי דולר	ליום 31 במרס, 2024 בלתי מבוקר
100	188	61
8,798	8,768	9,187
192	625	179
680	594	832
2,259	2,469	2,161
27,730	35,705	26,932
70	-	-
6,424	12,659	10,430
340	330	259
9,542	13,587	10,341
10,987	9,816	11,129
242	223	250
11,229	10,039	11,379
14,849	14,652	16,094
924	-	-
83,137	99,616	87,855

**נכסים**

נכסי מסים נדחים  
הוצאות רכישה נדחות  
נכסים בלתי מוחשיים  
רכוש קבוע  
נכסי זכות שימוש  
נכסי ביטוח משנה  
מיסים שוטפים לקבל  
חייבים ויתרות חובה  
הלוואות לחברות קשורות  
פרמיות לגבייה  
השקעות פיננסיות: (באור 4)  
נכסי חוב סחירים  
אחרות

סך הכל ההשקעות פיננסיות  
מזומנים ושווי מזומנים  
נכסים מוחזקים למכירה

**סך כל הנכסים**

**הון והתחייבויות**

**הון (באור 5)**

(* -)	(* -)	(* -)
11,508	11,508	11,508
8,308	5,463	9,574
51	(21)	17
19,867	16,950	21,099

הון מניות  
פרמיה על מניות  
יתרת עודפים  
קרנות הון

**סך כל ההון**

**התחייבויות**

28,658	36,593	28,156
93	116	84
30,686	42,345	35,285
2,370	2,539	2,254
941	1,073	977
522	-	-

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי  
תשואה  
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו  
זכאים ויתרות זכות  
התחייבות בגין חכירות  
מסים שוטפים לשלם  
התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים  
למכירה

**סך כל ההתחייבויות**

63,270	82,666	66,756
--------	--------	--------

**סך כל ההון והתחייבויות**

83,137	99,616	87,855
--------	--------	--------

(\* מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

  
אליסוף שקד  
סמנכ"ל כספים

  
רון מזרחי  
סמנכ"ל

  
אייל בן שלוש  
י"ר הדירקטוריון

20 במאי, 2024  
תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2023      2024		
	בלתי מבוקר		
מבוקר	אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי למניה)		
178,911	43,393	27,969	פרמיות שהורווחו ברוטו
178,911	43,393	27,969	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
-	-	-	פרמיות שהורווחו בשייר
1,533	414	(380)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
92,839	22,978	14,089	הכנסות מעמלות ממבטח משנה
2,544	638	710	הכנסות מניהול הסדרים רפואיים ושירותי תפעול
967	-	26	הכנסות משירותי הנפקת כרטיסים
97,883	24,030	14,445	<b>סך כל ההכנסות</b>
77,981	20,578	15,982	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
72,995	19,391	14,530	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,986	1,187	1,452	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
49,429	12,306	5,485	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
35,014	8,609	6,531	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	(334)	הכנסות אחרות
376	550	(433)	הוצאות (הכנסות) מימון
89,805	22,652	12,701	<b>סך כל ההוצאות</b>
8,078	1,378	1,744	רווח לפני מסים על ההכנסה
2,763	608	478	מסים על ההכנסה
5,315	770	1,266	רווח נקי
			<b>רווח כולל אחר:</b>
			<u>רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>
190	82	(52)	רווח (הפסד) בגין השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(65)	(29)	18	הטבת מס (מסים) בגין רווח או הפסד בגין השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
125	53	(34)	סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר, נטו שיסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד
5,440	823	1,232	<b>רווח כולל</b>
			<b>רווח כולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בדולר)</b>
54.35	8.22	12.31	רווח כולל בסיסי ומדולל למניה

א'7

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ	קרן בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו	יתרת עודפים אלפי דולר	פרמיה על מניות	הון מניות	
19,867	51	8,308	11,508	(* -	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)</b>
1,266 (34)	- (34)	1,266 -	- -	- -	רווח נקי הפסד כולל אחר
21,099	17	9,574	11,508	(* -	<b>יתרה ליום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר)</b>
סה"כ	קרן בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו	יתרת עודפים אלפי דולר	פרמיה על מניות	הון מניות	
17,137	(74)	4,693	11,508	(* -	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2023 (מבוקר)</b>
770 53	- 53	770 -	- -	- -	רווח נקי רווח כולל אחר
16,950	(21)	5,463	11,508	(* -	<b>יתרה ליום 31 במרס, 2023 (בלתי מבוקר)</b>
סה"כ	קרן בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו	יתרת עודפים אלפי דולר (מבוקר)	פרמיה על מניות	הון מניות	
16,127	(74)	4,693	11,508	(* -	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</b>
(1,700) 5,315 125	- - 125	(1,700) 5,315 -	- - -	- - -	דיבידנד רווח נקי רווח כולל אחר
19,867	51	8,308	11,508	(* -	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</b>

(\* מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס,		נספח	
	2023	2024		
	בלתי מבוקר אלפי דולר			
מבוקר			<u>א'</u>	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
(3,062)	(5,281)	947		
-	(116)	-		<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
-	-	714		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(204)	(21)	(192)		מכירת מניות חברה בת
-	-	84		השקעה ברכוש קבוע
(204)	(137)	606		פירעון הלוואות לזמן ארוך מצדדים קשורים
				<b>מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה</b>
				<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
(1,700)	-	-		תשלום דיבידנד
(396)	(77)	(117)		פירעון התחייבות בגין חכירות
(2,096)	(77)	(117)		<b>מזומנים נטו שימשו לפעילות מימון</b>
(54)	(118)	(191)		הפרשי שער חליפין בגין יתרות מזומנים ושווי
(5,416)	(5,613)	1,245		<b>מזומנים</b>
20,265	20,265	14,849		עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
14,849	14,652	16,094		<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
				<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2023      2024	
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי דולר	

**נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

5,315	770	1,266	רווח נקי לתקופה
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			<b>התאמות לסעיפי רווח והפסד:</b>
(1,478)	(296)	238	הפסדים (רווחים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
376	550	(433)	הוצאות (הכנסות) מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות פחת והפחתות:
489	111	104	נכסי זכות שימוש
131	34	40	רכוש קבוע
106	27	13	נכסים בלתי מוחשיים
2,763	608	478	מסים על ההכנסה
(22)	129	(1)	רווח (הפסד) מגריעת נכסי זכות שימוש
2,365	1,163	439	סה"כ
			<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>
(5,368)	2,567	(502)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
5,424	(2,551)	798	נכסי ביטוח משנה
(762)	(732)	(389)	הוצאות רכישה נדחות
2,506	(1,539)	(799)	פרמיות לגבייה
3,071	(3,754)	(4,527)	חייבים ויתרות חובה
(11,962)	(807)	4,946	זכאים ויתרות זכות
(7,091)	(6,816)	(473)	סה"כ
(679)	124	(25)	רכישות, נטו של נכסי חוב סחירים
			<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:</b>
3	-	67	ריבית שהתקבלה
(140)	(25)	(24)	ריבית ששולמה
(2,835)	(497)	(303)	מסים ששולמו
(2,972)	(522)	(260)	סה"כ
(3,062)	(5,281)	947	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות שוטפת
			<b>נספח ג' - פעילויות מהותיות שאינן במזומן</b>
890	872	-	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

**באור 1 – כללי**

**א. כללי**

דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן – "דוחות כספיים ביניים מאוחדים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן – "הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים").

**ב. תיאור החברה המדווחת**

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן – "דיויד שילד" ו/או "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה לראשונה בחודש יוני 2018, והינה חברה פרטית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות. כתובתה הרשמית של החברה היא הצורן 8א', נתניה.

בעלי השליטה בחברה הינם מר אלון קצף המחזיק בעקיפין בשיעור של כ- 46.22% מאמצעי השליטה בחברה, וקבוצת White Mountains Insurance Group Ltd המחזיקה בעקיפין בשיעור של כ- 53.78% מאמצעי השליטה בחברה. החברה מוחזקת באופן ישיר על ידי חברת דיוידשילד - פספורטכארד בע"מ (להלן – "החברה האם"), שהינה חברה פרטית.

בחודש ינואר 2020, קיבלה החברה רישיון מבטח מהמונה בענף ביטוח מפני מחלות ואשפוז, המוגבל לנסיעות לחו"ל והוצאות רפואיות ורילוקיישן (ביטוח בריאות לשוהים מחוץ למדינת מוצאם).

בחודש יולי 2022 קיבלה החברה מהמונה רישיון לעסוק בענף ביטוח חיים – סיכון בלבד. למועד הדיווח אין לפעילות זו השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

מרבית פעילות הביטוח של החברה מתופעלת באמצעות סוכנויות הביטוח הבאות:

- א) דיויד שילד סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ (להלן – "דיויד שילד גלובל"): חברה בת בבעלות מלאה של החברה, שפועלת בשיווק מכירה ותפעול של פוליסות ביטוח בריאות רילוקיישן ומתפעלת עבור החברה פוליסות אלו.
- ב) פספורטכארד סוכנות לביטוח כללי (2014) בע"מ (להלן – "פספורטכארד"): הנשלטת על ידי החברה האם. פספורטכארד פועלת בשיווק מכירה ותפעול של פוליסות נסיעות לחו"ל ומתפעלת עבור החברה פוליסות אלו.

**ג. מלחמת חרבות ברזל**

**תיאור המלחמה**

ב 7- באוקטובר 2023 תקפו מחבלי חמאס וג'יהאד איסלמי ישובים ובסיסים צבאיים הסמוכים לגבול עם עזה. במהלך התקיפה ובימים שלאחריה נרצחו למעלה מ-1,400 תושבי ישראל, חיילים ואזרחים, ולערך 240 תושבי ישראל ואזרחים זרים נחטפו לעזה. בעקבות התקיפה הכריזה ממשלת ישראל מלחמה על ארגוני הטרור בעזה שכונתה "חרבות ברזל". כמו כן הוכרזה כוננות רבתי מפני התלקחות בגבולותיה הצפוניים של ישראל עם לבנון וסוריה ובגדה המערבית. בעקבות הכרזת המלחמה גייס צה"ל בגיוס חירום (צו 8) מעל 300,000 חיילי מילואים.

למלחמה ולגיוס החירום השלכות משמעותיות על פעילות הקבוצה בתחום נסיעות לחו"ל. פוליסת נסיעות לחו"ל כוללת הרחבות לכיסוי הוצאות בגין ביטול נסיעה, עקב גיוס חרום של המבוטח לשרות מילואים על פי צו קריאה מיוחד ע"י גורם צבאי מוסמך, בתקופה של 7 ימים שקדמו למועד המקורי המתוכנן של יציאת המבוטח לחו"ל. בכלל זה כוללות ההרחבות כיסוי להוצאות נסיעה, לינה, רכב שכור וכרטיסי בילוי. בצל היקף הגיוס החריג, הקבוצה קיבלה פניות רבות של לקוחות שרכשו את ההרחבות לכיסוי הוצאות בשל ביטול נסיעה עקב גיוס חירום. כמו כן, בשל קושי של תושבים ששהו בנסיעה בחו"ל לשוב לישראל במועד המתוכנן, על רקע ביטול טיסות לישראל סמוך לאחר היוודע האירוע, הקבוצה הודיעה על הארכת תקופת הכיסוי הביטוחי שנרכש למשך שבוע. לצד אלה, חלק מהמבוטחים בחר לבטל פוליסות שנרכשו ולקבל בחזרה את דמי הביטוח ששולמו.

בעקבות הימשכות המלחמה נכון למועד הדוח, נרשמה ירידה ניכרת בפרמיות בתחום נסיעות לחו"ל. זאת, בפרט ברבעון הרביעי של שנת 2023, במהלכו נרשמה ירידה של כ-75% בהיקף הפרמיות כאמור בהשוואה לפרמיות החזויות לתקופה זו. אמנם במהלך הרבעון הראשון של 2024 עוצמת הירידה הלכה ופחתה עם הירידה בעצימות הלחימה בחזית הדרומית, אך למועד הדוח היא נותרה נמוכה בכ-40% בהשוואה לפרמיות החזויות לתקופה זו וביחס לתקופות מקבילות בשנים קודמות. בנוסף, הירידה בפרמיות לוותה בביטולי פוליסות שנמכרו בחודש ספטמבר 2023 בסכום כולל של כ- 2.3 מיליון דולר והחזרים בגין ביטולי וקיצורי נסיעות בסך של 0.7 מיליון דולר. למועד הדוח, למלחמה אין השלכה מהותית על פעילות הקבוצה בתחום הרילוקיישן.

**באור 1 – כללי (המשך)**

**ג. מלחמת חרבות ברזל (המשך)**

**תיאור המלחמה (המשך)**

על אף הירידה בפרמיות בתחום נסיעות לחו"ל, לא נרשמה פגיעה משמעותית בתוצאות הקבוצה כתוצאה מפגיעה בפעילות זו, ולמועד הדוח אף נרשם שיפור ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. זאת, בין היתר משום שלהיקף הפרמיות בתחום נסיעות לחו"ל אין השפעה מהותית על תוצאות הקבוצה ומשום שלאור העונתיות המאפיינת את פעילות הקבוצה עיקר הפרמיות מפעילות נסיעות לחו"ל לשנת 2023 הורווחו נכון למועד פרוץ המלחמה, כמו גם על רקע ייעול הוצאות התפעול במהלך הרבעון הראשון של 2024 לצד ירידה בתביעות ובהוצאות הרכישה בתחום נסיעות לחו"ל.

למועד הדוח, מידת אי הוודאות לגבי היקף ואופי המלחמה ואפשרות התפתחותה לזירות נוספות, בפרט החזית הצפונית והחזית מול אירן ושלוחיה, גדולה מאוד, ובשלב זה לא ניתן להעריך את מלוא ההשלכות על כלל עסקי הקבוצה.

אף שחלק מעובדי הקבוצה גויס בגיוס חירום, הקבוצה שמרה על תפקוד מלא בכלל פעילויותיה, במשך כל תקופת המלחמה, ובפרט בכל הנוגע לפעילות מול מבוטחים. הקבוצה ערוכה למתן שירות שוטף ללקוחותיה, גם במקרה של הסלמת המלחמה, התפשטותה לזירות נוספות, גיוס חירום נרחב של עובדים ובני משפחותיהם והכרזת מצב חרום בישראל. זאת, בין היתר באמצעות מוכנות מלאה למעבר למתכונת חירום ממושכת ולעבודה מרחוק, לצד מערכי גיבוי בישראל. כמו כן הקבוצה ערוכה להתמודדות עם מתקפות סייבר, וננקטו על ידה פעולות משמעותיות להגברת ההגנה והניטור של מערכותיה ולהעלאת מודעות העובדים וערוותם. בנוסף למערכי ההמשכיות העסקית הממוקמים בישראל, להבטחת מתן שירות חרום שוטף ללקוחותיה השוהים מחוץ לישראל, הקבוצה הקימה מערך גיבוי באמצעות חברת בת הנשלטת בידי החברה האם שמקום מושבה בגרמניה. לצד אלה, הקבוצה נערכה למתן סיוע נפשי לעובדים הזקוקים לכך באמצעות צוותים של אנשי מקצוע שגייסה לעניין זה וכן יזמה שורה של פעולות פנימיות של תמיכה בעובדים ובני משפחתם.

יצוין כי כל נכסי ההשקעה של החברה מושקעים בנכסים מחוץ לישראל, בכלל זה ניירות ערך של ממשלת ישראל הנסחרים מחוץ לישראל. לפיכך, הקבוצה לא חוותה השפעה משמעותית על נכסי ההשקעה שלה בשל המלחמה, והיא לא צופה השפעה משמעותית, באם הלחימה תימשך והיקפה יורחב.

**סיוע למאמץ המלחמתי:**

מתוך הבנת המצב המיוחד שנוצר, הקבוצה וחברת האם החליטו על עידוד פעילויות התנדבות של העובדים על חשבון שעות העבודה ותוך שמירה על תפקוד שוטף, וכן על הקמת קרן מיוחדת לתשלום פרמיות ותגמולי ביטוח לפנים משורת הדין. חצי מהסכום נועד לספק מענה ללקוחות הנמנים על כוחות הביטחון וההצלה שנאלצו לקצר את נסיעתם ולשוב בהקדם לישראל, ופוליסת הביטוח אינה מכסה את ההוצאות החריגות שנגרמו להם. החצי השני נועד לממן ביטוח רפואי לצוותי מתנדבים בתחומים שונים, כגון צוותי רפואה, שיגיעו מחו"ל ללא ביטוח רפואי בתוקף או מתנדבים שהם מסורבי ביטוח בשל חריג מלחמה אצל החברות הזרות.

**באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים**

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה נדחה מועד היישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו – 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופות שעד מועד היישום לראשונה בישראל החברה ממשיכה ליישם את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 4 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 4).

ביתר הנושאים, הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים".

**ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונים מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של הנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

**באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית**

ד. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה לפני יישומם

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח

בהמשך לאמור בבאור 2 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה, גילוי לתקן IFRS חדש בתקופה שלפני יישומו "תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח" (להלן- IFRS 17), ביום 1 ביוני 2023 פרסם הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון עדכון שלישי ל- "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) חוזי ביטוח" (להלן- עדכון שלישי) הכוללת מספר עדכונים ביחס ל- "מפת דרכים- עדכון שני", שפורסמה ביום 14 בדצמבר 2022. במסגרת העדכון השלישי נדחה מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 (בהתאם, מועד המעבר יחול ביום 1 בינואר 2024).

בהתאם לעדכון השלישי, בשנת 2024, במסגרת הדוחות הכספיים לרבעון השלישי, תידרשנה החברות לדווח, במסגרת באור ייעודי לדוחות הכספיים, דוח פרו-פורמה על המצב הכספי בלבד ליום 1 בינואר 2024 (נתוני יתרות פתיחה למועד המעבר, ללא מספרי השוואה), שיהיו ערוכים בהתאם להוראות IFRS 17. בדוח השנתי לשנת 2024, תידרשנה החברות לדווח, דוחות עיקריים פרו-פורמה (לכל הפחות – דוח על המצב הכספי ליום 1 בינואר 2024 וסעיפים נבחרים מהדוח על הרווח הכולל לשנת 2024, ללא מספרי השוואה), שיהיו ערוכים בהתאם להוראות IFRS 17 וכל זאת בהתאם למתכונת גילוי המצורפת בספח לעדכון השלישי. בנוסף, במסגרת העדכון השלישי עודכנו אבני הדרך ליישום התקן בשנים 2023 ו-2024, בהתאמה לדחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ובמטרה להבטיח את הערכותן של חברות הביטוח בישראל ליישום איכותי של התקן באופן נאות ומהימן. עקרי העדכונים הינם ביחס לדרישות הדיווח לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לפני מועד היישום לראשונה, ללוח הזמנים להתאמת מערכות המידע, להשלמת גיבוש המדיניות החשבונאית, להיערכות לחישוב תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA), למעורבות רואי החשבון המבקרים ולגילוי מידע איכותי משלים לביאור הייעודי החל מהדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2024.

החברה ממשיכה לבחון את ההשלכות של אימוץ התקן האמור על הדוחות הכספיים ונערכת ליישומם בלוח הזמנים האמור.

כחלק מתהליך אימוץ התקן, החברה מצויה בתהליך יישום והטמעה של מערכות מידע ממוחשבות אשר הכרחיות ליישום הוראות התקן. כמו כן, החברה בוחנת וממפה את הבקורות הנדרשות ואת אופן זרימת המידע אל הדוחות הכספיים. בנוסף, בהתאם לעדכון השלישי עד ליום 31 באוגוסט 2023, החברה דיווחה לרשות את התוצאות של סקר ההשפעה הכמותית (studies Impact Quantitative, להלן – "QIS") הראשון לבחינת השפעת היישום לראשונה של IFRS 17. במסגרת ה-QIS הראשון, החברה ביצעה מבדקים כמותיים לצורך בחינת המתודולוגיה של חישוב יתרות הפתיחה על בסיס היתרות ליום 1 בינואר 2023 של חוזי ביטוח מסוימים שנקבעו במסגרת העדכון השלישי.

2. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדדה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים.

ה. להלן שיעורי השינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר מול השקל

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

1.8	2.5	2.7	31 במרס, 2024
2.1	1.2	1.5	31 במרס, 2023

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023



**באור 3 – מגזרי פעילות**

**א. כללי**

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל – מגזר המרכז את פעילות ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל לתקופות ארוכות, הכוללים בעיקרם כיסויי בענף ביטוח מפני מחלות ואשפוז ואת פעילות ביטוח חיים.
2. ביטוח נסיעות לחו"ל – מגזר המרכז את פעילות ביטוח נסיעות לחו"ל. מגזר זה מושפע מעונתיות לאורך השנה, המאופיינת בעיקרה מגידול בפעילות במהלך חודשי הקיץ וחגי ישראל.
3. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות – פעילות זו כוללת חלק ממטה הקבוצה שאינו מיוחס למגזרי פעילות, פעילות ניהול הסדרים רפואיים ומתן שירותי תפעול, פעילות שירותי הנפקת כרטיסים, והכנסות מהשקעות החופפות להון העצמי.
4. התאמות וקיזוזים כוללים בעיקר ריבית, הפרשי שער והתאמות בגין יישום הוראות תקן חשבונאות IFRS16 חכירות.

**ב. מידע נוסף בדבר הדיווח המגזרי**

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 2 לעיל. ביצועי המגזרים (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה כמוצג בדוחות הכספיים. תוצאות המגזר המדווחות למקבל החלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם באופן סביר.

באור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

ג להלן תוצאות מגזרי הפעילות:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
		בלתי מבוקר אלפי דולר		
27,969	-	-	14,258	13,711
27,969	-	-	14,258	13,711
(380)	-	(380)	-	-
14,089	-	-	8,988	5,101
710	-	710	-	-
26	-	26	-	-
14,445	-	356	8,988	5,101
15,982	-	-	7,599	8,383
14,530	-	-	7,148	7,382
1,452	-	-	451	1,001
5,485	-	-	4,186	1,299
6,531	4	1,230	3,648	1,649
(334)	-	(334)	-	-
(433)	16	(431)	-	(18)
12,701	20	465	8,285	3,931
1,744	(20)	(109)	703	1,170
(52)	-	(52)	-	-
1,692	(20)	(161)	703	1,170

פרמיות שהורווחו ברוטו  
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה  
פרמיות שהורווחו בשייר

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות מעמלות ממבטחי משנה  
הכנסות מניהול הסדרים רפואיים ושירותי תפעול  
הכנסות משירותי הנפקת כרטיסים

סך כל ההכנסות

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו

חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הכנסות אחרות  
הוצאות (הכנסות) מימון

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה  
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה

רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה

ליום 31 במרס, 2024

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
		בלתי מבוקר אלפי דולר		
28,156	-	-	20,393	7,763
1,224	-	-	646	578

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, ברוטו

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, בשייר

באור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

ג. להלן תוצאות מגזרי הפעילות:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2023					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר אלפי דולר					
43,393	-	-	30,679	12,714	פרמיות שהורווחו ברוטו
43,393	-	-	30,679	12,714	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
-	-	-	-	-	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
414	-	391	15	8	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
22,978	-	-	18,361	4,617	הכנסות מעמלות ממבטחי משנה
638	-	638	-	-	הכנסות מניהול הסדרים רפואיים ושירותי תפעול
24,030	-	1,029	18,376	4,625	<b>סך כל ההכנסות</b>
20,578	-	-	12,545	8,033	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
19,391	-	-	11,879	7,512	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,187	-	-	666	521	<b>תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר</b>
12,306	-	-	11,244	1,062	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
8,609	169	1,291	5,220	1,929	הוצאות הנהלה וכלליות
550	4	536	-	10	הוצאות מימון
22,652	173	1,827	17,130	3,522	<b>סך כל ההוצאות</b>
1,378	(173)	(798)	1,246	1,103	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
82	-	74	4	4	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
1,378	(173)	(724)	1,250	1,107	<b>רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה</b>
ליום 31 במרס, 2023					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר אלפי דולר					
36,593	-	-	25,623	10,970	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, ברוטו
888	-	-	601	287	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, בשייר

באור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

ג. להלן תוצאות מגזרי הפעילות (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות מבוקר אלפי דולר	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
178,911	-	-	126,650	52,261	פרמיות שהורווחו ברוטו
178,911	-	-	126,650	52,261	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
-	-	-	-	-	<b>פרמיות שהורווחו בשייך</b>
1,533	-	1,475	39	19	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
92,839	-	-	73,987	18,852	הכנסות מעמלות ממבטחי משנה
2,544	-	2,544	-	-	הכנסות מניהול הסדרים רפואיים ושירותי תפעול
967	-	967	-	-	הכנסות משירותי הנפקת כרטיסים
97,883	-	4,986	74,026	18,871	<b>סך כל ההכנסות</b>
77,981	-	-	43,658	34,323	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
72,995	-	-	41,117	31,878	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,986	-	-	2,541	2,445	<b>תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייך</b>
49,429	-	-	45,129	4,300	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
35,014	182	6,518	22,195	6,119	הוצאות הנהלה וכלליות
376	86	317	-	(27)	הוצאות (הכנסות) מימון
89,805	268	6,835	69,865	12,837	<b>סך כל ההוצאות</b>
8,078	(268)	(1,849)	4,161	6,034	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>
190	-	160	20	10	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
8,268	(268)	(1,689)	4,181	6,044	<b>רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה</b>

ליום 31 בדצמבר, 2023					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות מבוקר אלפי דולר	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
28,658	-	-	20,539	8,119	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, ברוטו
928	-	-	705	223	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, בשייך

באור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים אודות מגזרי ביטוח בריאות

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024

ז"א	ז"ק	סה"כ
	בלתי מבוקר	
	אלפי דולר	
13,711	15,656	29,367
8,383	7,599	15,982
1,170	703	1,873

פרמיות ברוטו  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו  
סך כל הרווח הכולל מעסקי ביטוח בריאות

(\* מתוכם פרמיות פרט בסך של כ- 25,305 אלפי דולר ופרמיות קולקטיב בסך של כ- 4,062 אלפי דולר. הכיסוי המהותי ביותר הכלול בביטוח בריאות לז"א הינו הוצאות רפואיות לטוהים בחו"ל, ולז"ק הינו נסיעות לחו"ל.

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2023

ז"א	ז"ק	סה"כ
	מבוקר	
	אלפי דולר	
12,714	31,904	44,618 (*)
8,033	12,545	20,578
1,107	1,250	2,357

פרמיות ברוטו  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו  
סך כל הרווח הכולל מעסקי ביטוח בריאות

(\* מתוכם פרמיות פרט בסך של כ- 41,055 אלפי דולר ופרמיות קולקטיב בסך של כ- 3,563 אלפי דולר. הכיסוי המהותי ביותר הכלול בביטוח בריאות לז"א הינו הוצאות רפואיות לטוהים בחו"ל, ולז"ק הינו נסיעות לחו"ל.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

ז"א	ז"ק	סה"כ
	בלתי מבוקר	
	אלפי דולר	
52,261	123,825	176,086 (*)
34,323	43,658	77,981
6,044	4,181	10,225

פרמיות ברוטו  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו  
סך כל הרווח הכולל מעסקי ביטוח בריאות

(\* מתוכם פרמיות פרט בסך של כ- 161,060 אלפי דולר ופרמיות קולקטיב בסך של כ- 15,026 אלפי דולר. הכיסוי המהותי ביותר הכלול בביטוח בריאות לז"א הינו הוצאות רפואיות לטוהים בחו"ל, ולז"ק הינו נסיעות לחו"ל.

**באור 4 – נכסי חוב סחירים**

א. הערך בספרים:

ליום 31 בדצמבר, 2023 מבוקר	ליום 31 במרס, 2023 בלתי מבוקר אלפי דולר	ליום 31 במרס, 2024 בלתי מבוקר
4,260	3,967	4,486
6,727	5,849	6,643
10,987	9,816	11,129
242	223	250
242	223	250

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן  
דרך רווח כולל אחר:  
אגרות חוב ממשלתיות  
נכסי חוב סחירים אחרים שאינם  
ניתנים להמרה

סה"כ

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן  
דרך רווח והפסד:

אחרות

סה"כ

השווי ההוגן של כל הנכסים הפיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר ובהשקעות אחרות דרך רווח והפסד נמדד בהתאם לרמה 1 (מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים).

ב. העלות המופחתת:

ליום 31 בדצמבר, 2023 מבוקר	ליום 31 במרס, 2023 בלתי מבוקר אלפי דולר	ליום 31 במרס, 2024 בלתי מבוקר
4,285	4,015	4,519
6,869	5,907	6,840
11,154	9,922	11,359

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן  
דרך רווח כולל אחר:  
אגרות חוב ממשלתיות  
נכסי חוב סחירים אחרים שאינם  
ניתנים להמרה

סה"כ

באור 5 - הון ודרישות הון

א. ניהול ודרישות הון

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטיח את כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן – "הממונה").

ב. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

על החברה חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות יישום שפורסמו בחודש יוני 2017 ועודכנו בחודש אוקטובר 2020 (להלן – "חוזר סולבנסי").

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון מחושב כיחס שבין ההון העצמי הכלכלי של חברת הביטוח לבין ההון הנדרש לכושר פירעון.

ההון העצמי הכלכלי נקבע כסיכום ההון העולה מהמאזן הכלכלי (ראה להלן) ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (הון רובד 1 נוסף ומכשיר הון רובד 2, הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני). סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, כאשר ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin).

ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בחוזר הסולבנסי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק ואשראי וכן סיכונים תפעוליים.

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

1. בחירה באחת מהחלופות הבאות:

א. פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024, כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR. ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2023 – 95% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2022 – 90%).

ב. הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום המחושב בהתאם לחוזר סולבנסי (להלן – "הניכוי"). הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן – "תקופת הפריסה").

החברה בחרה ונותרה בחלופה הראשונה, מאחר והחלופה השנייה איננה רלוונטית לחברה.

2. דרישת הון מוקטנת, שגדלה באופן הדרגתי בשנת 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR, כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפריסה – 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה).

יחס כושר הפירעון של החברה

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2023, שפורסם ביום 20, במאי 2024, לחברה עודף הון בהתחשב בהוראות המעבר בתקופת הפריסה וגם ללא התחשבות.

החישוב שערכה החברה כאמור, נבדק, על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי. תקן זה רלוונטי לביקורת חישובי הסולבנסי ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת החלים על דוחות כספיים.

יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מהנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

לפרוט נוסף ראה סעיף 5.2 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי שפורסם באתר האינטרנט של החברה.

**באור 5 – הון ודרישות הון (המשך)**

**ב. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II (המשך)**

**יחס כושר פירעון לעניין חלוקת דיבידנד**

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן – "המכתב") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס הון עצמי מוכר להון עצמי נדרש (להלן – "יחס כושר פירעון") בשיעור של לפחות 100% לאחר ביצוע החלוקה, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה.

בחודש ינואר 2020 קבע דירקטוריון החברה כי יעד יחס כושר הפירעון לא יפחת משיעור של 120% על פי הוראות משטר הסולבנסי, ללא התחשבות בהוראות המעבר המפורטות בסעיף ב' ו-בב' לעיל. דירקטוריון החברה תיקף בחודש ינואר 2024 את יעד ההון המינימלי.

מובהר כי אין ודאות כי החברה תעמוד ביחס כושר פירעון זה בכל נקודת זמן. בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2023, המתבסס על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות לאותו יום, לחברה יחס כושר פירעון כלכלי הגבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב ומהיעד שקבע הדירקטוריון.

המכתב גם קבע את הוראות דיווח לממונה: חברת ביטוח שחילקה דיבידנד תמסור לממונה, בתוך 20 ימי עסקים ממועד החלוקה, את כל אלה:

- תחזית רווח שנתית של החברה לשנתיים העוקבות למועד חלוקת הדיבידנד;
- תכנית שרות חוב מעודכנת של החברה שאושרה על ידי דירקטוריון החברה, וכן תכנית שרות חוב מעודכנת של חברת האחזקות המחזיקה בחברה שאושרה על ידי דירקטוריון חברת האחזקות;
- תכנית ניהול הון שאושרה על ידי דירקטוריון החברה;
- פרוטוקול הדיון בדירקטוריון החברה בו אושרה חלוקת הדיבידנד, בצרוף חומר הרקע לדיון.

**באור 6 – התחייבויות תלויות והתקשרויות**

**בקשות לאישור תובענות כייצוגיות**

לאחר תאריך הדיווח, ביום 13 במאי, 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד פספורטכארד ישראל סוכנות לביטוח כללי (2014) בע"מ בקשר לביטוח הנעשה באמצעות החברה ונתבעות נוספות. עניינה של בקשת האישור בטענה כי קיימת אפליה של אנשים עם מוגבלות נפשית בהעדר כיסוי לבריאות הנפש בפוליסות נסיעות לחו"ל. המבקש ציין בבקשתו כי הקבוצה בשמה מוגשת בקשת האישור היא כ-600,000 אנשים עם מוגבלות נפשית. הסעדים הנתבעים הם חיוב הוספת כיסוי לבריאות הנפש לפוליסת נסיעות לחו"ל והחזר פרמיה לכל מי שרכש ביטוח ב-7 השנים אחרונות. התובע העמיד את סכום התביעה על סך של 250,000 ש"ח ביחס לכלל הנתבעות וכן תבע 26 מיליארד ש"ח בגין פיצוי עונשי מכלל הנתבעות. טרם הוגשה תגובה לבקשת האישור. לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשה לאישור התובענה כייצוגית, ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין תובענה זו.

**תביעות משפטיות אחרות**

**תדיראן טלקום שירותי תקשורת בישראל**

ביום 1 בינואר, 2021 התקבלה תביעה שהגישה תדיראן טלקום שירותי תקשורת בישראל נגד דיויד שילד גלובל ונגד פספורטכארד לבית המשפט השלום בנתניה על סך כולל של 1.4 מיליון ש"ח.

עניינה של התביעה בטענת התובעת שבמהלך השנים, ובעיקר בין השנים 2014-2015, סיפקה לדיויד שילד גלובל ופספורטכארד ציוד ושירותים נלווים בתחום התקשורת, אולם הנתבעות לא שילמו את מלוא התמורה עבור הציוד והשירותים הנלווים שסופקו להן.

בשלב זה טרם הושלמו הליכי גילוי המסמכים והגשת ראיות העלולות להשפיע על הערכת הסיכונים המשפטיים.

ביום 29 באוגוסט, 2022 הגישה התובעת בקשת רשות להגיש ערעור על החלטת בית המשפט. תגובה לבקשת התובעת הוגשה עד ליום 14 בנובמבר, 2022.

ביום 12 במרס, 2023 הנתבעים הגישו תביעה שכנגד.

בית המשפט קבע דיון ליום 7 בדצמבר 2023. בשל ההכרזה על מצב חירום מיוחד, הדיון נדחה, וטרם נקבע מועד.



**באור 6 – התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**

לטענת עורכי הדין של החברה, בהתבסס על השלב הנוכחי של ההליכים, קיים סיכוי גבוה יותר (מעל 50%) שהתביעה תידחה על ידי בית המשפט לאור טענות ההגנה של הנתבעים. הנתבעים הגישו בקשה להגשת תביעה שכנגד. בית המשפט קיבל בקשה זו.

סוג בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:	כמות תביעות	הסכום הנתבע באלפי ש"ח
1 צוין סכום המתייחס לקבוצה התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה לא צוין סכום התביעה	1	בלתי מבוקר 50,000*
1 תביעות מהותיות אחרות צוין סכום המתייחס לקבוצה	1	1,400

\* בנוסף המבקש, שהינו בלתי מיוצג, נקב בסכום גלובלי של פיצוי עונשי ללא ביסוס כלשהו בסך של 26 מיליארד ש"ח.

**באור 7 - יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17**

בהמשך לאמור בבאור 2 יב' בדוחות הכספיים השנתיים, בחודש מאי 2017 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח. בנוסף, בחודש יוני 2020 ודצמבר 2021 פורסמו על ידי ה- IASB תיקונים לתקן (להלן – IFRS 17).

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS 4 והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה). התקן החדש צפוי להביא לשינויים מהותיים בדיווח הכספי של החברה.

החברה ממשיכה לבחון את ההשלכות של אימוץ התקנים האמורים על דוחותיה הכספיים ונערכת ליישומם בלוח הזמנים האמור אך בשלב זה אינה יכולה להעריך את השפעת יישום התקן על דוחותיה הכספיים. מועד היישום הראשונה שנקבע ב-IFRS 17 הינו ה-1 בינואר, 2023, אולם, בהתאם לדרישות הממונה שפורסמו במסגרת "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח" (להלן: "מפת הדרכים"), נדחה מועד היישום הראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2025 כאשר מועד המעבר הינו ה-1 בינואר, 2024.

**א. היערכות החברה ליישום IFRS 17**

כחלק מתהליך אימוץ התקנים, החברה מצויה בתהליך יישום והטמעה של מערכות מידע ממוחשבות אשר הכרחיות ליישום ההוראות. כמו כן, החברה בוחנת וממפה את הבקורות הנדרשות ואת אופן זרימת המידע אל הדוחות הכספיים. בינואר 2024, בהתאם להוראות הממונה, בהתאם להוראות הממונה, העבירה החברה לממונה את רשימת הבקורות מפתח שיושמו עד סוף שנת 2023 ואת תכנית העבודה של החברה בקשר ליתר הבקורות אשר צפויות להיות מיושמות במהלך המחצית הראשונה של שנת 2024. בנוסף, בהתאם למפת הדרכים, באוגוסט 2023, החברה דיווחה לממונה את התוצאות של סקר ההשפעה הכמותית (studies Impact Quantitative, להלן – "QIS") הראשון לבחינת השפעת היישום הראשונה של IFRS 17. במסגרת ה-QIS הראשון, החברה ביצעה מבדקים כמותיים לצורך בחינת המתודולוגיה של חישוב יתרות הפתיחה על בסיס היתרות ליום 1 בינואר 2023 של חוזי ביטוח מסוימים שנקבעו במסגרת העדכון השלישי. כמו כן, בחודש מרס 2024 החברה העבירה לממונה טיוטה מעודכנת של המדיניות החשבונאית המלאה ליישום IFRS 17 בהתאם להנחיות במפת הדרכים. החברה נערכת לביצוע ה-QIS השני לבחינת השפעות היישום הראשונה של IFRS 17, אשר חובת הגשתו כפי שנקבעה במפת הדרכים הינה עד ליום 31 ביולי 2024.

לצורך היערכותן של חברות הביטוח בישראל לאימוץ IFRS 17, פרסם הממונה נספח לטיוטת חוזר ביטוח בדבר "סוגיות מקצועיות הנוגעות ליישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS) בישראל" (להלן: "חוזר סוגיות מקצועיות"). המדיניות החשבונאית המתוארת בהמשך מתבססת בין היתר על חוזר זה.

**ב. IFRS 17 - השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית**

להלן עיקרי הדרישות והמדיניות החשבונאית שנבחרה על ידי החברה:

**תחולת התקן**

IFRS 17 חל על חוזים המקיימים את ההגדרה של חוזה ביטוח, אשר כוללים:

- א. חוזי ביטוח שהחברה מנפיקה; וכן
- ב. חוזי ביטוח משנה שהחברה מחזיקה;

**באור 7 - יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (המשך)**

**ב. 17 IFRS - השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית (המשך)**

חוזה ביטוח עשוי לכלול רכיב אחד או יותר שיהיו בתחולת תקן אחר אם הם היו חוזים נפרדים. לדוגמא, חוזי ביטוח עשויים לכלול:

- רכיב השקעה
- רכיב בגין שירותים מלבד שירותי חוזה ביטוח (להלן: "רכיב שירות")
- נגזרים משובצים

IFRS 17 קובע כי רכיב השקעה ורכיב שירות יופרדו מחוזה הביטוח רק אם הם מובחנים. נגזר משובץ יופרד רק אם הוא עומד בקריטריונים שנקבעו ב- IFRS 9. ככל ורכיבים אלו הופרדו מחוזה הביטוח הם יטופלו בתחולת התקן הרלוונטי.

להערכת החברה, ליישום IFRS 17 לא צפויה להיות השפעה מהותית על סיווג חוזים כחוזי ביטוח בהשוואה ל-IFRS 4. בנוסף, החברה לא צופה להפריד מחוזי הביטוח רכיבים שיטופלו בתחולת תקן אחר.

**מודל המדידה**

התקן כולל שלושה מודלים למדידת ההתחייבות בגין חוזי ביטוח:

**1. המודל הכללי – מודל ה-GMM**

בהתאם למודל זה, המהווה את מודל ברירת המחדל של התקן, יש למדוד את ההתחייבות בגין קבוצות חוזי ביטוח במועד ההכרה לראשונה כערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים מחוזי הביטוח מהוונים בריבית נוכחית בתוספת תיאום סיכון מפורש בגין הסיכונים הלא פיננסיים (RA). הרווח החזוי הגלום בחוזי הביטוח הנגזר מהחישובים כאמור יוכר כהתחייבות (מרווח שירות חוזי - CSM) אשר תוכר ברווח והפסד על פני תקופת הכיסוי. ככל וקיים הפסד חזוי, ייווצר רכיב הפסד והוא יוכר באופן מיידי. רכיבי ההתחייבות כאמור מסווגים לשני סוגי התחייבויות: התחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC) והתחייבות בגין תביעות שהתהוו (LIC).

בתקופות עוקבות, מרווח השירות החוזי יותאם בגין שינויים בהנחות לא פיננסיות הקשורים לשירות העתידי. ככל ומרווח השירות החוזי אופס כתוצאה משינויים אלו, כל שינוי מעבר לכך ייזקף באופן מיידי לרווח והפסד. מנגד, שינויים הנובעים מערך הזמן של הכסף ומסיכונים פיננסיים מוכרים באופן מיידי במסגרת הוצאות מימון בגין חוזי ביטוח.

בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, מרווח השירות החוזי יכול להיות נכס או התחייבות והוא מייצג את העלות החזויה נטו או הרווח החזוי נטו, בהתאמה. ככל וחוזה ביטוח המשנה קיים בעת הכרה ברכיב הפסד בגין קבוצת חוזי ביטוח המכוסה על ידו, החברה תכיר ברווח מידי בגין חוזה ביטוח המשנה (רכיב השבת הפסד) כנגד התאמת מרווח השירות החוזי.

העלות נטו של חוזה ביטוח משנה מוחזק אשר מכסה את ההתפתחות השלילית של אירועי ביטוח שהתרחשו טרם ההתקשרות תוכר כהוצאה באופן מיידי. לעומת זאת, רווח נטו של חוזה משנה כאמור יוכר ברווח והפסד על פני תקופת הכיסוי.

החברה צפויה ליישם את מודל ה-GMM עבור מוצרי ביטוח הבריאות לזמן ארוך, לרבות חוזי ביטוח המשנה בגינם.

**גישת העמלה המשתנה - מודל ה-VFA**

מודל זה מהווה גישה מותאמת למודל ה-GMM וחל על חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה. חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם חוזי ביטוח הכוללים הבטחה של החברה לספק למבוטח תשואה על השקעות המבוססת על פריטי בסיס. כלומר, החוזה כולל שירות משמעותי המתייחס להשקעות.

לחברה לא קיימים חוזי ביטוח בעלי מאפיינים כאמור.

**2. גישת הקצאת הפרמיה - מודל ה-PAA**

מודל זה הינו פשוט של המודל הכללי אשר ניתן ליישום עבור קבוצות חוזי ביטוח מסוימות שעבורן הוא מספק מדידה שמהווה קירוב סביר למדידה בהתאם למודל הכללי.

בהתאם למודל זה, ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי נקבעת כסך הפרמיות שהתקבלו בניכוי תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ובניכוי סכומי הפרמיה ותזרימי המזומנים לרכישת ביטוח אשר הוכרו ברווח או הפסד בגין תקופת הכיסוי שחלפה. פרמיות שהתקבלו ותזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מוכרים ברווח או הפסד לאורך תקופת הכיסוי על בסיס חלוף הזמן. ככל וקיים רכיב מימון משמעותי לחוזי ביטוח בקבוצה החברה מתאימה את הערך בספרים של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי על מנת לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת השפעת הסיכון הפיננסי בהתאם לעקום הריבית למועד ההכרה לראשונה שמחושב בהתאם למתואר בבאור זה.

**באור 7 - יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (המשך)**

**ב. IFRS 17 - השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית (המשך)**

עבור קבוצות חוזי ביטוח תחת מודל ה-PAA, התקן מאפשר להכיר בתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כלשהם כהוצאות כאשר מתהוות לה עלויות אלה, בתנאי שתקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה אינה עולה על שנה אחת.

ככל וקיימות עובדות ונסיבות המצביעות על כך שקבוצה של חוזי ביטוח היא מכבידה, החברה מודדת את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בתוספת תיאום סיכון בגין סיכונים לא פיננסיים בדומה לעקרונות של המודל הכללי. במידה וסכום זה עולה על הערך בספרים של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי, החברה תגדיל את ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי כנגד הכרה בהפסד מידי בדוח רווח והפסד.

ככל וחוזה ביטוח משנה קיים בעת הכרה ברכיב הפסד בגין קבוצת חוזי ביטוח המכוסה על ידו, החברה תכיר ברווח מיידי בגין חוזה ביטוח המשנה (רכיב השבת הפסד) כנגד התאמת הערך בספרים של הנכס ליתרת הכיסוי.

החברה צופה כי חוזי ביטוח בענף נסיעות לחו"ל ימדדו תחת מודל ה-PAA. לרבות חוזי ביטוח המשנה בגינם.

**רמת הקיבוץ**

IFRS 17 דורש קיבוץ של חוזי ביטוח לקבוצות לצורך הכרה ומדידה. החברה תקבע את הקבוצות בעת ההכרה לראשונה ולא תשנה את הרכב הקבוצות לאחר מכן.

ראשית על החברה לזהות תיקים של חוזי ביטוח. תיק מורכב מחוזים הכפופים לסיכונים דומים והמנוהלים יחד. לאחר זיהוי תיק, החברה תפצל אותו לכל הפחות לקבוצות הבאות על בסיס הרווחיות הצפויה בעת ההכרה לראשונה:

- קבוצה של חוזים שהם מכבידים בעת ההכרה לראשונה;
- קבוצה של חוזים שבעת ההכרה לראשונה לא קיימת אפשרות משמעותית שיהפכו למכבידים לאחר מכן; וכן
- קבוצה של יתרת החוזים בתיק.

בהתאם לתקן, עבור חוזי ביטוח אשר לגביהם החברה מיישמת את מודל ה-PAA, החברה תניח שאין חוזים בתיק שהם מכבידים במועד ההכרה לראשונה, אלא אם ישנן עובדות ונסיבות מצביעות אחרת. IFRS 17 קובע כי חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת לא יכללו באותה קבוצה כך שכל שנת חיתום משויכת לקבוצה נפרדת של חוזי ביטוח.

החברה מוכרת פוליסות ביטוח אשר כוללות מספר סוגי כיסויים אשר היו מסווגים לקבוצות חוזי ביטוח שונות אילו היו חוזי ביטוח נפרדים. יחידת המדידה הנמוכה ביותר לצורך IFRS 17 היא חוזה הביטוח על כל כיסויי הביטוח שנכללים בו ולפיכך בדרך כלל החברה תשייך את חוזה הביטוח בכללותו לקבוצת חוזי ביטוח אחת. רק במקרים בהם הצורה המשפטית של הפוליסה אינה משקפת את המהות הכלכלית של הזכויות והמחויבויות הכלולות בחוזה, החברה מפרידה את הכיסויים ומכירה בהם כחוזי ביטוח נפרדים. גישה זו שונה מהותית מהמדיניות של החברה תחת IFRS 4 לפיה החברה בדרך כלל מכירה ומודדת כל כיסוי בנפרד.

כמו כן, במקרים מסוימים החברה מתקשרת עם אותו בעל פוליסה (או עם צד קשור לו) במערכת או סדרה של פוליסות ביטוח. בדרך כלל כל פוליסה במערכת או סדרה תוכר כחוזה ביטוח נפרד. במקרים מסוימים מערכת או סדרת הפוליסות משקפים במהות הכלכלית חוזה ביטוח אחד. במקרים אלו החברה תכיר ותמדוד את הפוליסות כאמור כחוזה ביטוח אחד.

IFRS 17 מאפשר לכלול חוזים באותה קבוצה אם הם ישתייכו לקבוצות שונות רק מאחר שחוק או תקנה מגבילים באופן ספציפי את יכולתה המעשית של החברה לקבוע מחיר שונה או רמה שונה של הטבות עבור בעל פוליסה עם מאפיינים שונים.

**גבולות החוזה**

עבור חוזי ביטוח, תזרימי מזומנים הינם בתוך גבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות שקיימות במהלך תקופת הדיווח בה החברה יכולה לחייב את בעל הפוליסה לשלם פרמיות או שיש לה התחייבות ממשית לספק לו שירותים. התחייבות ממשית מסתיימת בנקודה בה לחברה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של בעל הפוליסה (מבוטח בודד) או של התיק של חוזי הביטוח. בנקודה זו, לחברה קיימת יכולת מעשית לקבוע מחיר חדש או לשנות את תנאי ההטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים, ובלבד שבתמחור ברמת התיק, הפרמיה הכוללת לא כללה עלות סיכון עתידית. יכולת המעשית של החברה לקבוע מחיר במועד עתידי, אשר משקף באופן מלא את הסיכונים בחוזה מאותו מועד, קיימת כאשר אין מגבלות המונעות מהחברה לתמחר את החוזה מחדש באופן זהה לאופן שבו החברה הייתה מתמחרת חוזה חדש עם אותם מאפיינים.

בקביעת גבולות החוזה של חוזי ביטוח, החברה בוחנת כל חוזה בנפרד ושוקלת את מכלול המחויבויות והזכויות הממשיות, בין אם הן נובעות מחוזה, מחוק או מתקנה, ובהתעלם מתנאים חסרי מהות מסחרית.

**באור 7 - יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (המשך)**

**ב. 17 IFRS - השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית (המשך)**

עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, תזרימי מזומנים הינם בתוך גבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות שקיימות במהלך תקופת הדיווח בה החברה מחויבת לשלם סכומים למבטח המשנה או שיש לה זכות ממשית לקבל ממנו שירותים. זכות ממשית לקבל שירותים ממבטח המשנה מסתיימת כאשר למבטח המשנה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים המועברים אליו, ויכול לקבוע מחיר חדש או לשנות את תנאי ההטבות כך שישקפו באופן מלא את אותם סיכונים, או לחילופין כאשר למבטח המשנה זכות ממשית להפסיק את הכיסוי.

**תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)**

ה-RA משקף את הפיזיו שהחברה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכונים לא פיננסיים הכוללים סיכון ביטוח וסיכונים לא פיננסיים אחרים כגון סיכון ביטולים וסיכון הוצאות. ה-RA משקף גם:

- את הרמה של ההטבה בגין פיזור (שונות) שהחברה כוללת בעת קביעת הפיזיו שהיא דורשת עבור נשיאת אותו סיכון; וכן
- הן תוצאות עדיפות והן תוצאות נחותות באופן שמשקף את הרמה של שנאת הסיכון של החברה.

IFRS 17 אינו מפרט את טכניקות האמידה המשמשות על מנת לקבוע את תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי.

**עקומי הריבית**

IFRS 17 קובע כי יש להתאים את האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים על מנת לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הפיננסיים המתייחסים לתזרימי מזומנים אלה, במידה שבה הסיכונים הפיננסיים אינם נכללים באומדנים של תזרימי המזומנים.

התקן קובע כי שיעורי ההיוון המיושמים לאומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים:

- א) ישקפו את ערך הזמן של הכסף, את המאפיינים של תזרימי המזומנים ואת מאפייני הנזילות של חוזי הביטוח;
- ב) יהיו עקביים עם מחירי שוק שוטפים ניתנים לצפייה (אם קיימים) עבור מכשירים פיננסיים עם תזרימי מזומנים שמאפייניהם עקביים עם אלה של חוזי ביטוח, במונחים של, לדוגמה, עיתוי, מטבע ונזילות; וכן
- ג) לא יכללו את ההשפעה של גורמים המשפיעים על מחירי שוק ניתנים לצפייה כאלה, אך שאינם משפיעים על תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי הביטוח.

**יחידות הכיסוי ואופן שחרור מרווח השירות החוזי (CSM)**

ה- CSM מייצג את ההתחייבות בגין הרווח שטרם מומש המתייחס לשירותים עתידיים. בהתאם לתקן, ה- CSM יוכר ברווח והפסד על פני תקופת הכיסוי בתבנית שמשקפת את שירות הביטוח שסופק על ידי החברה בקשר עם החוזים שנכללים בקבוצת חוזי הביטוח. תבנית זו נקבעת על בסיס יחידות הכיסוי שסופקו בתקופה ביחס ליחידות הכיסוי שצפוי שסופקו בעתיד בקשר עם קבוצת חוזי הביטוח.

מספר יחידות הכיסוי בקבוצה הוא הכמות של שירותי חוזה ביטוח המסופקים על ידי החוזים בקבוצה, הנקבע על ידי הבאה בחשבון, לכל חוזה, של הכמות של ההטבות המסופקות בהתאם לחוזה ואת התקופה החזויה של הכיסוי שלו.

כאשר קבוצת חוזי ביטוח כוללת מספר סוגים של כיסוי ביטוח החברה משקללת את יחידות הכיסוי השונות על בסיס גובה ההטבות החזוי למבטח מכל סוג כיסוי או שירות.

IFRS 17 אינו קובע האם יש להתחשב בערך הזמן של הכסף בעת הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, כך שהקצאה תשקף את העיתוי החזוי של יחידות הכיסוי שסופקו.

**תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח**

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח הם תזרימי מזומנים הנובעים מעלויות מכירה, חיתום ופעילות התחלתית של קבוצה של חוזי ביטוח הניתנים לייחוס במישרין לתיק של חוזי ביטוח אילו שייכת הקבוצה. כאשר תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח ניתנים לייחוס במישרין לקבוצת חוזי ביטוח הם יוקצו לאותה קבוצה וכן לקבוצות אשר יכללו חוזי ביטוח אשר צפויים להיווצר מחידושים של חוזי הביטוח באותה הקבוצה ככל שרלוונטי. תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח הניתנים

**באור 7 - יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (המשך)**

**ב. 17 IFRS - השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית (המשך)**

לייחוס במישרין לתיק של חוזי ביטוח יוקצו לקבוצות של חוזים בתיק לרבות קבוצות חוזי ביטוח שטרם הוכרו. ככל והחברה הקצתה סכום של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח לחוזי ביטוח שטרם הוכרו, סכום זה יוכר כנכס נפרד.

ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במודל ה-PAA. זהו שינוי משמעותי ביחס למדיניות הקיימת תחת IFRS 4 לפיה כל תזרימי המזומנים לרכישת חוזי ביטוח הוכרו ונמדדו כנכס נפרד בדוח על המצב הכספי. יש לציין כי בהתאם לכך, במודל ה-VFA/GMM תזרימי המזומנים לרכישת חוזי ביטוח יוכרו ברווח או הפסד של החברה בהתאם לעיתוי השחרור של ה-CSM, זאת חלף שיטת ההפחתה הקיימת כיום המבוססת על הפחתה בקו ישר בתוספת התחשבות בביטולים בפועל.

החברה עדיין בוחנת את הצורך להכיר בנכס תזרים מזומנים לרכישת ביטוח.

**הצגה**

- תחת IFRS 17 החברה תפצל את הסכומים שהוכרו בדוח על רווח או הפסד ורווח כולל אחר ל:
- (א) תוצאות שירותי ביטוח, כולל הכנסות ביטוח והוצאות שירותי ביטוח; וכן
  - (ב) הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

ההפרדה כמתואר לעיל תגדיל את השקיפות לגבי מקורות הרווח של החברה.

**תוצאות שירותי ביטוח**

סך ההכנסות משירותי ביטוח עבור קבוצה של חוזי ביטוח היא התמורה עבור החוזים מותאמת בגין השפעות מימון. הכנסות משירותי ביטוח במודל ה-GMM וה-VFA יחושבו על בסיס הקיטון בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי בגין השירותים שסופקו בתקופה בתוספת הקצאה של סכום הפרמיות המתייחס להשבת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח לתקופת הדיווח. החברה תבצע הקצאה זו בהתאם ליחידות הכיסוי המשמשות לשחרור ה-CSM. במודל ה-PAA הכנסות משירותי ביטוח מוכרות על פני תקופת הכיסוי על בסיס חלוף הזמן.

רכיבי השקעה שלא הופרדו מחוזי הביטוח לא יוכרו במסגרת הוצאות והכנסות משירותי ביטוח. רכיבים אלה מייצגים סכומים שהמבוטח יקבל חזרה בכל מקרה גם אם לא התרחש אירוע מבוטח ומהווים מעין פיקדון שהופקד על יד המבוטח. לפיכך, סכום זה לא מהווה חלק מהתמורה שקיבלה החברה בגין השירות וההחזר שלו אינו מהווה חלק מההוצאות של החברה.

הוצאות שניתן לייחס במישרין למכירה ולקיום של חוזי הביטוח יכללו במדידת חוזה הביטוח ויכרו כהוצאה במסגרת תוצאות שירותי הביטוח. הוצאות שלא ניתן לייחס במישרין לחוזי הביטוח יוכרו כהוצאה במועד התהוותן מחוץ לתוצאות שירותי הביטוח.

**הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח**

תחת IFRS 17, שינויים בערך בספרים של קבוצת חוזי ביטוח הנובעים מההשפעה של ערך הזמן של הכסף ושינויים בערך הזמן של הכסף, וכן מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי, מוכרים כהכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

**הוראות מעבר**

יש ליישם את IFRS 17 למפרע (להלן: "יישום למפרע מלא") אלא אם הדבר אינו מעשי.

ביישום גישת היישום למפרע המלא, החברה תזהה, תכיר ותמדוד כל קבוצה של חוזי ביטוח, וכן נכסים כלשהם בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח, כאילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. בנוסף, החברה תגרע יתרות קיימות כלשהן שלא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. הפרש נטו הנובע מכך יוכר בהון.

אם יישום למפרע מלא לקבוצה של חוזי ביטוח ו/או לנכס בגין תזרים מזומנים לרכישת ביטוח אינו מעשי, החברה תיישם את אחת מהגישות הבאות:

- (א) גישת היישום למפרע המותאם – לצורך השגת התוצאה הקרובה ביותר האפשרית ליישום למפרע מלא תוך שימוש במידע סביר וניתן לביסוס, שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים; או
- (ב) גישת השווי ההוגן – בגישה זו החברה תקבע את מרווח השירות החוזי או את רכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במועד המעבר כהפרש בין השווי ההוגן של קבוצה של חוזי ביטוח באותו מועד לבין תזרימי המזומנים לקיום חוזה הנמדדים באותו מועד.

**באור 7 - יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (המשך)**

ב. 17 IFRS - השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית (המשך)

IFRS 17 קובע כי על החברה לבצע בחירת מדיניות חשבונאית בין:

- א) הכללת הכנסות והוצאות מימון מביטוח לתקופה ברווח או הפסד; או
- ב) פיצול הכנסות והוצאות המימון מביטוח לתקופה בין רווח או הפסד ובין רווח כולל אחר. בחירה זו נעשית ברמת תיק חוזי ביטוח.

**גישת השווי ההוגן – FVA**

בהתאם לטיטת הנחיות הממונה, הערכת השווי ההוגן של ההתחייבויות ושל נכסי ביטוח משנה, תבוצע לפי שיטת Appraisal Value (להלן – "AV"). החישובים במסגרת שיטה זו יתבססו ככל הניתן על חישובי IFRS 17 ומשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency 2.

ביישום גישת השווי ההוגן, החברה רשאית לכלול בקבוצה חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת. החברה בחרה ליישם הקלה זו ולא לחלק קבוצות לכאלה הכוללות רק חוזים שהונפקו בפער זמן של שנה אחת או פחות.

**באור 8 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח**

א. ביום 11 בינואר, 2024 אישר דירקטוריון החברה את מכירת פספורטכארד פיננסיים לחברת האם. ביום 1 בפברואר 2024 הושלמה העסקה כאמור תמורת סך של כ- 714 אלפי דולר. כתוצאה מהעסקה רשמה החברה רווח חשבונאי חד פעמי בסך של כ-334 אלפי דולר.



לכבוד

בעלי המניות של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי דרישת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי דרישת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 במרס, 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

**היקף הסקירה**

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום ניהולי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

**מסקנה**

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לדרישות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בחוזר ביטוח 2015-1-15.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
20 במאי, 2024

**נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר")  
לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה**

להלן נתונים כספיים תמציתיים על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (להלן - "דוחות סולר"), הערוכים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), ועל פי העקרונות החשבונאיים אשר פורטו בבאור 2 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית, למעט המפורט להלן מדידת ההשקעה בחברה מוחזקת המחושבת על בסיס שיטת השווי המאזני.

הדוחות סולו מוצגים הן במטבע פעילות החברה (דולר אמריקאי) והן במטבע הצגה שקל חדש.

תרגום הנתונים למטבע הצגה שקל חדש בוצע כדלקמן:

1. הנכסים וההתחייבויות לכל תאריך דיווח מתורגמים לפי שער החליפין היציג לתאריך הדיווח.
2. ההכנסות וההוצאות מתורגמות לפי שער החליפין הממוצע לתקופה, כאשר השימוש בהם מהווה קירוב לשערי החליפין בפועל במועד ביצוע העסקאות.
3. שינויים בהון המניות מתורגמים לפי שער החליפין במועד הנפקתם או היווצרותם.
4. הפרשי התרגום שנוצרו כתוצאה מהטיפול כאמור, נזקפים ישירות להון בסעיף נפרד.



**נספחים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים**

**דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ**

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשך)

**דוחות ביניים על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר, 2023		ליום 31 במרס, 2023		ליום 31 במרס, 2024	
מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים
16	58	35	127	4	15
8,449	30,645	8,215	29,697	8,893	32,735
4,982	18,070	4,775	17,262	5,577	20,529
192	696	271	980	179	659
119	432	123	445	116	427
555	2,013	742	2,682	522	1,921
27,730	100,577	35,705	129,074	26,932	99,137
3,161	11,468	6,744	24,374	6,165	22,693
10,015	36,324	14,794	53,480	10,916	40,182
10,987	39,850	9,816	35,485	11,129	40,966
242	878	223	806	250	920
11,229	40,728	10,039	36,291	11,379	41,886
8,763	31,783	9,333	33,739	10,302	37,922
402	1,458	-	-	-	-
75,613	274,252	90,776	328,151	80,985	298,106
(*) -	1	(*) -	1	(*)	1
11,508	40,046	11,508	40,046	11,508	40,046
8,308	28,677	5,463	17,994	9,574	33,313
51	3,337	(21)	3,230	17	4,305
19,867	72,061	16,950	61,271	21,099	77,665
28,658	103,943	36,593	132,284	28,156	103,642
62	225	17	61	54	199
25,522	92,568	35,225	127,338	30,208	111,196
563	2,042	729	2,635	524	1,929
941	3,413	1,262	4,562	944	3,475
55,746	202,191	73,826	266,880	59,886	220,441
75,613	274,252	90,776	328,151	80,985	298,106

**נכסים**  
 נכסי מסים נדחים  
 הוצאות רכישה נדחות  
 השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני  
 נכסים בלתי מוחשיים  
 רכוש קבוע  
 נכסי זכות שימוש  
 נכסי ביטוח משנה  
 חייבים ויתרות חובה  
 פרמיות לגבייה  
**השקעות פיננסיות:**  
 נכסי חוב סחירים  
 אחרות

סה"כ השקעות פיננסיות  
 מזומנים ושוי מזומנים  
 נכסים המוחזקים למכירה

**סך כל הנכסים**

**הון והתחייבויות**

**הון**

הון מניות  
 פרמיה על מניות  
 עודפים  
 קרנות הון

**סך כל ההון**

**התחייבויות**

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה  
 התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו  
 זכאים ויתרות זכות  
 התחייבות בגין חכירות  
 מסים שוטפים לשלם

**סך כל ההתחייבויות**

**סך כל ההון וההתחייבויות**

(\* מהווה סכום הנמוך מ-1 אלפי דולר.

27 בנובמבר, 2023

תאריך אישור הדוחות הכספיים

אליסף שקד  
 סמנכ"ל כספים

רן מזרחי  
 סמנכ"ל

אייל בן שלוש  
 י"ר הדירקטוריון

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשך)  
**דוחות רווח או הפסד ורווח כולל אחר במטבע פעילות החברה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023		ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2023		ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024		
מבוקר		בלתי מבוקר				
אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	
178,911	658,579	43,393	153,440	27,969	102,509	פרמיות שהורווחו ברוטו
178,911	658,579	43,393	153,440	27,969	102,509	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
-	-	-	-	-	-	פרמיות שהורווחו בשייר
1,101	4,083	154	545	134	493	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
92,839	341,506	22,978	81,251	13,761	50,433	הכנסות מעמלות ממבטח משנה
93,940	345,589	23,132	81,796	13,895	50,926	<b>סך כל ההכנסות</b>
77,981	286,892	20,579	72,767	15,982	58,575	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
72,995	268,502	19,393	68,568	14,530	53,253	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,986	18,390	1,186	4,199	1,452	5,322	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
49,429	181,627	12,306	43,515	5,485	20,104	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
31,871	117,361	7,799	27,579	6,385	23,401	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	-	(334)	(1,223)	הכנסות אחרות
36	139	(36)	(129)	(3)	(9)	הוצאות (הכנסות) מימון
86,322	317,517	21,251	75,164	12,985	47,595	<b>סך כל ההוצאות</b>
7,618	28,072	1,877	6,632	910	3,331	רווח לפני מסים על ההכנסה
2,401	8,835	596	2,107	218	799	מסים על ההכנסה
98	498	(511)	(1,807)	574	2,104	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
5,315	19,735	770	2,718	1,266	4,636	<b>רווח נקי</b>
<b>רווח (הפסד) כולל אחר</b>						
<b>רכיבים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</b>						
190	717	82	291	(52)	(190)	רווח (הפסד) בגין השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(65)	(245)	(29)	(102)	18	65	הטבת מס (מסים) בגין רווח או הפסד בגין השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
-	1,437	-	1,613	-	1,093	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
125	1,909	53	1,802	(34)	968	סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר, נטו שישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד
5,440	21,644	823	4,520	1,232	5,604	<b>רווח כולל</b>

לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשך)  
**מגזרי פעילות - סולר, במטבע פעילות החברה (דולר)**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי דולר	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
27,969	-	-	14,258	13,711	פרמיות שהורווחו ברוטו
27,969	-	-	14,258	13,711	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
					<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
134	-	134	-	-	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
13,761	-	-	8,988	4,773	הכנסות מעמלות ממבטחי משנה
13,895	-	134	8,988	4,773	<b>סך כל ההכנסות</b>
15,982	-	-	7,599	8,383	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
14,530	-	-	7,148	7,382	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי התחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,452	-	-	451	1,001	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
5,485	-	-	4,186	1,299	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,385	9	343	3,648	2,385	הוצאות הנהלה וכלליות
(334)	-	(334)	-	-	הכנסות אחרות
(3)	(3)	-	-	-	הכנסות מימון
12,985	6	9	8,285	4,685	<b>סך כל ההוצאות</b>
834	(14)	(234)	-	1,082	חלק בתוצאות חברות מטופלות לפי שיטת השווי המאזני
1,744	(20)	(109)	703	1,170	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>
(52)	-	(52)	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה
1,692	(20)	(161)	703	1,170	<b>רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על ההכנסה</b>
ליום 31 במרס, 2024					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי דולר	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
28,156	-	-	20,393	7,763	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, ברוטו
1,224	-	-	646	578	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, בשייר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשך)  
**מגזרי פעילות – סולר, במטבע פעילות החברה (דולר) (המשך)**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2023					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר אלפי דולר					
43,393	-	-	30,679	12,714	פרמיות שהורווחו ברוטו
43,393	-	-	30,679	12,714	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
-	-	-	-	-	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
154	-	131	15	8	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
22,978	-	-	18,361	4,617	הכנסות מעמלות ממבטחי משנה
23,132	-	131	18,376	4,625	<b>סך כל ההכנסות</b>
20,579	-	-	12,545	8,034	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
19,393	-	-	11,879	7,514	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי התחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,186	-	-	666	520	<b>תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר</b>
12,306	-	-	11,244	1,062	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
7,799	9	399	5,220	2,171	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	-	-	הכנסות אחרות
(36)	(16)	(20)	-	-	הוצאות מימון
21,255	(7)	379	17,130	3,753	<b>סך כל ההוצאות</b>
(499)	(179)	(551)	-	231	חלק בתוצאות חברות מטופלות לפי שיטת השווי המאזני, לפני מסים על ההכנסה
1,378	(172)	(799)	1,246	1,103	<b>סה"כ רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>
-	-	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה
1,378	(172)	(799)	1,246	1,103	<b>רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על ההכנסה</b>

ליום 31 במרס, 2023					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר אלפי דולר					
36,593	-	-	25,623	10,970	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, ברוטו
888	-	-	601	287	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, בשייר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשך)

מגזרי פעילות – סולר, במטבע פעילות החברה (דולר) (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023					
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
מבוקר אלפי דולר					
178,911	-	-	126,650	52,261	פרמיות שהורווחו ברוטו
178,911	-	-	126,650	52,261	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
-	-	-	-	-	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
1,101	-	1,043	39	19	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
92,839	-	-	73,987	18,852	הכנסות מעמלות ממבטחי משנה
93,940	-	1,043	74,026	18,871	<b>סך כל ההכנסות</b>
77,981	-	-	43,658	34,323	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
72,995	-	-	41,117	31,878	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי התחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,986	-	-	2,541	2,445	<b>תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר</b>
49,429	-	-	45,129	4,300	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
31,871	42	1,442	22,195	8,192	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	-	-	הכנסות אחרות
36	-	36	-	-	הוצאות מימון
86,322	42	1,478	69,865	14,937	<b>סך כל ההוצאות</b>
460	(225)	(1,409)	-	2,094	חלק בתוצאות חברות מטופלות לפי שיטת השווי המאזני
8,078	(267)	(1,844)	4,161	6,028	<b>סה"כ רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>
190	-	160	20	10	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה
8,268	(267)	(1,684)	4,181	6,038	<b>רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על ההכנסה</b>
ליום 31 בדצמבר, 2023					
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
מבוקר אלפי דולר					
34,026	-	-	23,026	11,000	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, ברוטו
872	-	-	558	314	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, בשייר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשך)

**מגזרי פעילות – סולר, במטבע הצגה (שקל חדש)**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
102,508	-	-	52,254	50,255	פרמיות שהורווחו ברוטו
102,508	-	-	52,254	50,255	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
-	-	-	-	-	פרמיות שהורווחו בשייר
493	-	493	-	-	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
50,433	-	-	32,939	17,494	הכנסות מעמלות ממבטחי משנה
50,926	-	493	32,939	17,494	סך כל ההכנסות
58,575	-	-	27,852	30,723	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
53,253	-	-	26,197	27,056	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי התחייבויות בגין חוזי ביטוח
5,322	-	-	1,655	3,667	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
20,104	-	-	15,341	4,763	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
23,401	35	1,239	13,369	8,758	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,223)	-	(1,223)	-	-	הכנסות אחרות
(9)	(10)	1	-	-	הכנסות מימון
47,595	25	17	30,365	17,188	סך כל ההוצאות
3,524	417	(876)	-	3,983	חלק בתוצאות חברות מטופלות לפי שיטת השווי המאזני
6,855	392	(400)	2,574	4,289	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
913	-	913	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
7,786	392	513	2,574	4,289	רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה
ליום 31 במרס, 2024					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
103,642	-	-	75,067	28,575	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, ברוטו
4,505	-	-	2,377	2,128	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, בשייר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשך)

**מגזרי פעילות – סולר, במטבע הצגה (שקל חדש) (המשך)**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2023					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
153,440	-	-	108,482	44,958	פרמיות שהורווחו ברוטו
153,440	-	-	108,482	44,958	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
-	-	-	-	-	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
545	-	464	54	27	הפסדים (הפסד) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
81,251	-	-	64,924	16,327	הכנסות מעמלות ממבטחי משנה
81,796	-	464	64,978	16,354	<b>סך כל ההכנסות</b>
72,767	-	-	44,361	28,406	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
68,568	-	-	42,006	26,562	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי התחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,199	-	-	2,355	1,844	<b>תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר</b>
43,515	-	-	39,760	3,755	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
27,579	35	1,413	18,459	7,672	הוצאות הנהלה וכלליות
(129)	(57)	(72)	-	-	הוצאות (הכנסות) מימון
75,164	(22)	1,341	60,574	13,271	<b>סך כל ההוצאות</b>
(1,764)	(632)	(1,952)	-	820	חלק בתוצאות חברות מטופלות לפי שיטת השווי המאזני
4,868	(610)	(2,829)	4,404	3,903	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>
1,923	-	1,894	15	14	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
6,791	(610)	(935)	4,419	3,917	<b>רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה</b>
ליום 31 במרס, 2023					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
132,284	-	-	92,627	39,657	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, ברוטו
3,210	-	-	2,172	1,038	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, בשייר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשך)

**מגזרי פעילות - סולו, במטבע הצגה (שקל חדש)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023					
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
מבוקר					
אלפי שקלים חדשים					
658,579	-	-	465,770	192,809	פרמיות שהורווחו ברוטו
658,579	-	-	465,770	192,809	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
-	-	-	-	-	פרמיות שהורווחו בשייר
4,083	-	3,869	143	71	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
341,506	-	-	271,970	69,536	הכנסות מעמלות ממבטחי משנה
345,589	-	3,869	272,113	69,607	<b>סך כל ההכנסות</b>
286,892	-	-	160,129	126,763	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
268,502	-	-	150,814	117,688	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי התחייבויות בגין חוזי ביטוח
18,390	-	-	9,315	9,075	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
181,627	-	-	165,784	15,843	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
117,361	159	5,308	81,792	30,102	הוצאות הנהלה וכלליות
139	7	132	-	-	הוצאות (הכנסות) מימון
317,517	166	5,440	256,891	55,020	<b>סך כל ההוצאות</b>
1,841	(801)	(5,143)	-	7,785	חלק בתוצאות חברות מטופלות לפי שיטת השווי המאזני
29,913	(967)	(6,714)	15,222	22,372	<b>סה"כ רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>
2,170	-	2,055	77	38	רווח כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה
32,083	(967)	(4,659)	15,299	22,410	<b>רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה</b>
ליום 31 בדצמבר, 2023					
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
מבוקר					
אלפי שקלים חדשים					
103,943	-	-	74,495	29,448	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, ברוטו
3,366	-	-	2,557	809	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, בשייר



תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשך)

דוחות על השינויים בהון במטבע פעילות החברה (דולר)

סה"כ	קרן בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי דולר					
19,867	51	8,308	11,508	-	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2024</u>
1,266 (34)	- (34)	1,266 -	- -	- -	רווח נקי הפסד כולל אחר
<u>21,099</u>	<u>17</u>	<u>9,574</u>	<u>11,508</u>	<u>-</u>	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2024</u>

סה"כ	קרן בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי דולר					
16,127	(74)	4,693	11,508	-	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</u>
770 53	- 53	770 -	- -	- -	רווח נקי הפסד כולל אחר
<u>16,950</u>	<u>(21)</u>	<u>5,463</u>	<u>11,508</u>	<u>-</u>	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2023</u>

סה"כ	קרן בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי דולר					
16,127	(74)	4,693	11,508	-	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</u>
(1,700) 5,315 125	- - 125	(1,700) 5,315 -	- - -	- - -	דיבידנד רווח נקי רווח כולל אחר
<u>19,867</u>	<u>51</u>	<u>8,308</u>	<u>11,508</u>	<u>-</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>

(\* מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשך)

**דוחות על השינויים בהון במטבע הצגה (שקל חדש)**

סה"כ	קרן בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר						
אלפי שקלים חדשים						
72,061	237	3,100	28,676	40,046	1	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2024</b>
1,093	-	1,093	-	-	-	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
4,636	-	-	4,636	-	-	רווח נקי
(125)	(125)	-	-	-	-	הפסד כולל אחר
77,665	112	4,193	33,313	40,046	1	<b>יתרה ליום 31 במרס, 2024</b>
בלתי מבוקר						
אלפי שקלים חדשים						
56,751	(235)	1,663	15,276	40,046	1	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2023 (מבוקר)</b>
1,613	-	1,613	-	-	-	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
2,718	-	-	2,718	-	-	רווח נקי
189	189	-	-	-	-	הפסד כולל אחר
61,271	(46)	3,276	17,994	40,046	1	<b>יתרה ליום 31 במרס, 2023</b>
בלתי מבוקר						
אלפי שקלים חדשים						
56,751	(235)	1,663	15,276	40,046	1	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</b>
(6,334)	-	-	(6,334)	-	-	דיבידנד
1,437	-	1,437	-	-	-	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
19,735	-	-	19,735	-	-	רווח נקי
472	472	-	-	-	-	הפסד כולל אחר
72,061	237	3,100	28,677	40,046	1	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</b>

**נספח ב' – תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים**

להלן נתונים כספיים תמציתיים על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, הערוכים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), ועל פי העקרונות החשבונאיים אשר פורטו בבאור 2 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

הדוחות מוצגים במטבע הצגה שקל חדש.

תרגום הנתונים למטבע הצגה שקל חדש בוצע כדלקמן:

1. הנכסים וההתחייבויות לכל תאריך דיווח מתורגמים לפי שער החליפין היציג לתאריך הדיווח.
2. ההכנסות וההוצאות מתורגמות לפי שער החליפין הממוצעים לתקופה, כאשר השימוש בהם מהווה קירוב לשערי החליפין בפועל במועד ביצוע העסקאות.
3. שינויים בהון המניות מתורגמים לפי שער החליפין במועד הנפקתם או היווצרותם.
4. הפרשי התרגום שנוצרו כתוצאה מהטיפול כאמור, נזקפים ישירות להון בסעיף נפרד.

**דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 במרס, 2023	ליום 31 במרס, 2024
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי שקלים חדשים	בלתי מבוקר

			<b>נכסים</b>
363	680	225	נכסי מסים נדחים
31,910	31,696	33,817	הוצאות רכישה נדחות
696	2,259	659	נכסים בלתי מוחשיים
2,466	2,147	3,063	רכוש קבוע
8,193	8,925	7,955	נכסי זכות שימוש
254	-	-	מסים שוטפים לקבל
100,577	129,074	99,137	נכסי ביטוח משנה
23,304	45,759	38,391	חייבים ויתרות חובה
1,233	1,193	953	הלוואות לחברות קשורות
34,609	49,117	38,065	פרמיות לגבייה
			<b>השקעות פיננסיות:</b>
39,850	35,485	40,966	נכסי חוב סחירים
878	806	920	אחרות
40,728	36,291	41,886	סך הכל ההשקעות פיננסיות
53,857	52,967	59,242	מזומנים ושווי מזומנים
3,351	-	-	נכסים המוחזקים למכירה
301,541	360,108	323,393	<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>הון והתחייבויות</b>
			<b>הון (באור 5)</b>
1	1	1	הון מניות
40,046	40,046	40,046	פרמיה על מניות
28,677	17,994	33,313	יתרת עודפים
3,337	3,230	4,305	קרנות הון
72,061	61,271	77,665	<b>סך כל ההון</b>
			<b>התחייבויות</b>
103,943	132,284	103,642	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
337	419	309	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
111,298	153,077	129,884	זכאים ויתרות זכות
8,596	9,178	8,297	התחייבות בגין חכירות
3,413	3,879	3,596	מסים שוטפים לשלם
1,893	-	-	התחייבויות פיננסיות מצדדים קשורים
229,480	298,837	245,728	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
301,541	360,108	323,393	<b>סך כל ההון והתחייבויות</b>
			(* סווגו מחדש.)

## תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים (המשך)

## דוחות ביניים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס,		
2023	2023	2024	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי שקלים חדשים			
658,579	153,440	102,509	פרמיות שהורווחו ברוטו
658,579	153,440	102,509	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
-	-	-	פרמיות שהורווחו בשייר
5,732	1,463	(1,394)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
341,506	81,251	51,633	הכנסות מעמלות ממבטח משנה
9,381	2,258	2,602	הכנסות מניהול הסדרים רפואיים
3,597	-	94	הכנסות משירותי הנפקת כרטיסים
360,216	84,972	52,935	<b>סך כל ההכנסות</b>
286,892	72,767	58,575	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
268,502	68,568	53,253	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
18,390	4,199	5,322	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
181,627	43,516	20,104	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
128,830	30,441	23,887	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	(1,223)	הוצאות אחרות
1,456	1,948	(1,543)	הוצאות (הכנסות) מימון
330,303	80,104	46,547	<b>סך כל ההוצאות</b>
29,913	4,868	6,388	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
10,178	2,150	1,752	מסים על ההכנסה
19,735	2,718	4,636	<b>רווח נקי</b>
			<u>רווח כולל אחר:</u>
			<b>רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</b>
717	291	(190)	רווח (הפסד) בגין השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(245)	(102)	65	השפעת המס בגין רווח (הפסד) בגין השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
1,437	1,613	1,093	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר, נטו שיסווגו מחדש לאחר
1,909	1,802	968	מכן לרווח או הפסד
21,644	4,520	5,604	<b>רווח כולל</b>

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים (המשך)  
**מגזרי פעילות**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר					
אלפי שקלים חדשים					
102,509	-	-	52,254	50,255	פרמיות שהורווחו ברוטו
102,509	-	-	52,254	50,255	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
					<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
					רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
493	-	493	-	-	הכנסות מעמלות ממבטח משנה
50,433	-	-	32,939	17,494	הכנסות משירותי הנפקת כרטיסים
-	-	-	-	-	
50,926	-	493	32,939	17,494	<b>סך כל ההכנסות</b>
					תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
58,575	-	-	27,852	30,723	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
53,253	-	-	26,197	27,056	
					<b>תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר</b>
5,322	-	-	1,655	3,667	
					עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
20,104	-	-	15,341	4,763	הוצאות הנהלה וכלליות
23,401	35	1,285	13,370	8,711	הוצאות אחרות
(1,223)	-	(1,223)	-	-	הוצאות (הכנסות) מימון
(9)	(10)	1	-	-	
47,595	25	63	30,366	17,141	<b>סך כל ההוצאות</b>
6,387	(75)	(447)	2,573	4,336	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>
911	-	911	-	-	רווח כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה -
					<b>רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה</b>
7,298	(75)	464	2,573	4,336	
ליום 31 במרס, 2024					
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר					
אלפי שקלים חדשים					
103,642	-	-	75,067	28,575	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, ברוטו
4,505	-	-	2,377	2,128	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, בשייר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים (המשך)  
 מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2023					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר					
אלפי שקלים חדשים					
153,440	-	-	108,482	44,958	פרמיות שהורווחו ברוטו
153,440	-	-	108,482	44,958	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
-	-	-	-	-	פרמיות שהורווחו בשייר
1,463	-	1,382	53	28	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
81,251	-	-	64,924	16,327	הכנסות מעמלות ממבטח משנה
2,258	-	2,258	-	-	הכנסות מניהול הסדרים רפואיים ושירותי תפעול
84,972	-	3,640	64,977	16,355	סך כל ההכנסות
72,767	-	-	44,361	28,406	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
68,568	-	-	42,006	26,562	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,199	-	-	2,355	1,844	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
43,516	-	-	39,760	3,756	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
30,441	598	4,567	18,459	6,817	הוצאות (הכנסות) הנהלה וכלליות
1,948	12	1,901	-	35	הוצאות (הכנסות) מימון
80,104	610	6,468	60,574	12,452	סך כל ההוצאות
4,868	(610)	(2,828)	4,403	3,903	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
1,923	-	1,894	15	14	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה
6,791	(610)	(934)	4,418	3,917	רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על הכנסה
ליום 31 במרס, 2023					
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר					
אלפי שקלים חדשים					
132,284	-	-	92,627	39,657	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, ברוטו
3,210	-	-	2,172	1,038	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, בשייר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים (המשך)

מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023					
סה"כ	התאמות וקוזזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשהים בחו"ל	
בלתי מבוקר אלפי שקלים חדשים					
658,579	-	-	465,770	192,809	פרמיות שהורווחו ברוטו
658,579	-	-	465,770	192,809	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
-	-	-	-	-	פרמיות שהורווחו בשייר
5,732	-	5,516	145	71	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
341,506	-	-	271,970	69,536	הכנסות מעמלות ממבטח משנה
9,381	-	9,381	-	-	הכנסות מניהול הסדרים רפואיים ושירותי תפעול
3,597	-	3,597	-	-	הכנסות משירותי הנפקת כרטיסים
360,216	-	18,494	272,115	69,607	<b>סך כל ההכנסות</b>
286,892	-	-	160,129	126,763	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
268,502	-	-	150,814	117,688	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
18,390	-	-	9,315	9,075	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר
181,627	-	-	165,784	15,843	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
128,830	641	24,091	81,792	22,306	הוצאות הנהלה וכלליות
1,456	326	1,230	-	(100)	הוצאות (הכנסות) מימון
330,303	967	25,321	256,891	47,124	<b>סך כל ההוצאות</b>
29,913	(967)	(6,827)	15,224	22,483	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
2,170	-	2,055	77	38	רווח כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה
32,083	(967)	(4,772)	15,301	22,521	<b>רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על הכנסה</b>

ליום 31 בדצמבר, 2023					
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשהים בחו"ל	
בלתי מבוקר אלפי שקלים חדשים					
103,943	-	-	74,495	29,448	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, ברוטו
3,366	-	-	2,557	809	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלוי תשואה, בשייר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים (המשך)

דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון

סה"כ	קרן בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות
בלתי מבוקר					
אלפי שקלים חדשים					
72,061	237	3,100	28,677	40,046	1
1,093	-	1,093	-	-	-
4,636	-	-	4,636	-	-
(125)	(125)	-	-	-	-
<b>77,665</b>	<b>112</b>	<b>4,193</b>	<b>33,313</b>	<b>40,046</b>	<b>1</b>
<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2024</b> (לא מבוקר)					
קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים רווח נקי הפסד כולל אחר					
<b>יתרה ליום 31 במרס, 2024</b>					
סה"כ	קרן בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות
בלתי מבוקר					
אלפי שקלים חדשים					
56,751	(235)	1,663	15,276	40,046	1
1,613	-	1,613	-	-	-
2,718	-	-	2,718	-	-
189	189	-	-	-	-
<b>61,271</b>	<b>(46)</b>	<b>3,276</b>	<b>17,994</b>	<b>40,046</b>	<b>1</b>
<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</b> (מבוקר)					
קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים רווח נקי הפסד כולל אחר					
<b>יתרה ליום 31 במרס, 2023</b>					
סה"כ	קרן בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות
בלתי מבוקר					
אלפי שקלים חדשים					
56,751	(235)	1,663	15,276	40,046	1
(6,334)	-	-	(6,334)	-	-
1,437	-	1,437	-	-	-
19,735	-	-	19,735	-	-
472	472	-	-	-	-
<b>72,061</b>	<b>237</b>	<b>3,100</b>	<b>28,677</b>	<b>40,046</b>	<b>1</b>
<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</b> דיבידנד					
קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים רווח נקי הפסד כולל אחר					
<b>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</b>					





**DavidShield**



**דיויד שילד  
חברה לביטוח בע"מ**

---

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ  
[www.davidshield.co.il](http://www.davidshield.co.il) | + 972-9-8920920

**דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ**

**דוח יחס כושר פירעון כלכלי**

**ליום 31 בדצמבר, 2023**

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2023

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
3	רקע ודרישות גילוי
4	הגדרות
5	מתודולוגיית החישוב
6	הערות והבהרות
7	סעיף 1 - יחס כושר פירעון וסף הון
8	סעיף 2 - מאזן כלכלי
9-10	סעיף 2א - מידע אודות מאזן כלכלי
11	סעיף 2ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח
12	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
13	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון
13	סעיף 5 - סף הון (MCR)
14	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
15	סעיף 7 - תנועה בעודף ההון
16	סעיף 8 - ניתוח רגישות לשינויים בריבית
17	סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

לכבוד  
הדירקטוריון של  
דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

א.ג.ג.

הנדון : בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2023

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023 (להלן - "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן - "הדוח").

הדירקטוריון והנהלה של החברה 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 כפי שנכללו בחוזר ביטוח 15-1-2020 מיום 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 בנספח ב' לחוזר ביטוח 20-1-2017 מיום 3 בדצמבר, 2017, המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

בהתבסס על בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמוזכר להלן, אשר שימשו את הדירקטוריון והנהלה של החברה בהכנת המידע, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהתחזיות וההנחות, בכללותן, אינן מהוות בסיס סביר למידע בהתאם להוראות. כמו כן לדעתנו, המידע לרבות אופן קביעת ההנחות והתחזיות הוכנו, מכל הבחינות המהותיות בהתאם להוראות, והוצגו, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות.

יודגש כי התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות 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'(2) - הערות והבהרות בדוח יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
20 במאי, 2024

## א. רקע ודרישות גילוי

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות סימן ב' בפרק 1 בחלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד, כפי שעודכן בחוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") שמספרו 15-2020 ועניינו "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, בחלק 4 של שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזרי הממונה שמספרם 17-2020 ו-8-2022 ועניינם "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור" - גילוי אודות יחס כושר פירעון כלכלי" (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 לבין ההון הנדרש לכושר פירעון.

ההון הקיים מבוסס על מדידה כלכלית של נכסים והתחייבויות, ומחושב באמצעות נתונים ומודלים המתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. את ההון הקיים יש להשוות להון הנדרש, כאשר קיימות שתי רמות של דרישות הון:

- הון נדרש לכושר הפירעון (להלן - "SCR"). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשותם תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכול 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 המינימאלי הנדרש לשם קבלת רישיון מבטח לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנסי), המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

אי עמידה ב-SCR או ב-MCR טומנת בחובה מדרג התערבות רגולטורי, בהתאם לעקרונות חוזר סולבנסי לעניין זה.

הוראות חוזר סולבנסי כוללות תקופות פריסה כדלהלן:

## 1) פריסת הון נדרש לכושר פירעון ופריסת חישוב עתודות ביטוח

חברת ביטוח רשאית לבחור באחת מהחלופות הבאות:

(א) 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, 2023 - 95% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2022 - 90%).

(ב) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב בהתאם להוראות הממונה. הניכוי כאמור ילך ויקטן בצורה הדרגתית עד לשנת 2032. חלופה זו מותנית בקבלת אישור הממונה.

חלופה ב' אינה רלוונטית לחברה ולפיכך מיישמת החברה את חלופה א'.

## 2) פריסת דרישות ההון בשל השקעה במניות

דרישת הון מוקטנת, שהלכה וגדלה באופן הדרגתי עד לשנת 2023, על השקעה בסוגים מסוימים של מניות.

יודגש כי חישוב הון מוכר והון נדרש לכושר פירעון הוא בעל רמת מורכבות גבוהה, והנתונים הכלולים בו מבוססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות בעיקרן על ניסיון העבר.

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

הוראות הגילוי קובעות את מועדי החישוב והדיווח של דוח יחס כושר פירעון כלכלי, האורגנים בחברת ביטוח המאשרים את הדוח והחותמים עליו, ביקורת הדוח על ידי רואה החשבון המבקר של החברה וכן את מבנה הדוח ודרישות הגילוי הכלולות בו. על פי הוראות הגילוי, דוח יחס כושר פירעון כלכלי יפורסם באתר האינטרנט של החברה ויכלול במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. כמו כן, דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר של כל שנה יבוקר בידי רואה החשבון המבקר של החברה.

בהמשך לאמור בבאור ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023, מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארצות הברית. לפיכך, דוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה מוצג במטבע הפעילות - דולר ארצות הברית. בנוסף, מוצג דוח יחס כושר פירעון כלכלי במטבע הצגה - שקל חדש.

תרגום הנתונים למטבע הצגה בשקל חדש בוצע כדלקמן:

1. הנכסים וההתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2023 מתורגמים לפי שער החליפין היציג למועד הדוח, שעמד על 3.627 שקל לדולר. ליום 31 בדצמבר 2022 עמד שער היציג כאמור על 3.519 שקל לדולר.
2. שינויים בהון המניות מתורגמים לפי שער החליפין במועד הנפקתם או היווצרותם.
3. הפרשי התרגום נזקפים ישירות להון רובד 1 בסיסי.

ב.

## הגדרות

החברה	- דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ;
חברת בת	- דיויד שילד סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון;
הוראות משטר כושר פירעון כלכלי	- חוזר סולבנסי והבהרות שפורסמו לו על ידי הממונה;
חוזר סולבנסי	- חוזר הממונה שמספרו 2020-1-15 בדבר "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי שלחברת ביטוח מבוסס Solvency II";
אומדן מיטבי (Best Estimate)	- תוחלת אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (חיוביים ושיליים) הנובעים מחוזי הביטוח במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון;
ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים;
ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי;
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	- הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות;
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	- הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי; Solvency Capital Requirement
הון עצמי מוכר	- סך הון רובד 1 בסיסי 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 ועד ליום פרסומו לראשונה של הדוח;
הון רובד 1 נוסף	- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף;
הון רובד 2	- מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כשווים 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 הסיכון הכולל ואת סך ההון הנדרש לכושר פירעון;
יחס כושר פירעון כלכלי	- היחס בין ההון העצמי המוכר לעניין הון נדרש לכושר פירעון לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של החברה;
מאזן כלכלי	- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר סולבנסי;
מרווח סיכון (Risk Margin)	- 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 מהחברה, המחושב על פי הוראות פרק 4 בחלק ג' לנספח לחוזר סולבנסי;
רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)	- (Expected Profit in Future Premiums); הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח בריאות;
EIOPA	- The European Insurance and Occupational Pensions Authority
מתאם תנודתיות (Volatility Adjustment)	- רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברת ביטוח;
תקנות הון עצמי מזערי	- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), (הון עצמי מזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח), תשע"ח-2018;
מבוקר	- המונח מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 "בדיקה של מידע כספי עתידי";
דולר	- דולר ארצות הברית;

1 יצוין כי החברה לא מהוונת את התחייבויותיה בעקומים הכוללים מתאם תנודתיות (VA)

## ג. מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר, 2023 חושב ונערך בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות הנחיות לחישוב ההון העצמי המוכר של חברת ביטוח על בסיס מאזן כלכלי ולחישוב הון נדרש לכושר פירעון וסף הון מינימלי.

## 1) מאזן כלכלי

מאזן כלכלי משקף את ערכם הכלכלי של נכסיה והתחייבויותיה של חברת ביטוח, ככל הניתן על בסיס מידע עדכני שקיים בשווקים. ערכם הכלכלי של נכסים והתחייבויות נמדד בהתאם להוראות הממונה לעניין שווי הוגן בחוזר המאוחד, למעט פריטים שנקבע לגביהם הוראות ספציפיות בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס אומדן מיטבי, המשקף הערכה מיטבית של מכלול אומדן התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים ללא מרווחי שמרנות, בתוספת מרווח סיכון (Risk Margin). מרווח הסיכון משקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח במאזן הכלכלי, ומחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים.

המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של חברת ביטוח, ואינו כולל את הערך הכלכלי של נכסים בלתי מוחשיים בכללם הוצאות רכישה נדחות ורווחים גלומים של חברות מוחזקות שאינן חברת ביטוח. המאזן הכלכלי מגדיר את הון רובד 1 בסיסי של חברת הביטוח (עודף נכסים על התחייבויות).

## 2) הון עצמי מוכר

על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי, ההון העצמי המוכר, מורכב משני רבדים - הון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון רובד 1 בסיסי, שכאמור מחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים. חוזר סולבנסי כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR ולעניין MCR, כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (50% מה-SCR בתקופת הפריסה) ועל 20% מה- MCR ושיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 1 נוסף לא יעלה על 20% מהון רובד 1. יצוין כי למועד הדוח אין לחברה הון רובד 2 והון רובד 1 נוסף, וכל ההון העצמי שלה מורכב מהון רובד 1 בסיסי.

## 3) ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכוני ביטוח כללי, סיכוני ביטוח בריאות, סיכוני שוק וסיכוני צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי השפעת הפיזור בין הסיכונים בחברה על פי מקדמי המתאם המיוחסים להם לפי ההוראות ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי.

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, ב-12 חודשים הבאים, הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה מוגבלת לגובה העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן כלכלי. התאמה מעבר ליתרת העתודה למסים נדחים כאמור, מוגבלת עד ל-5% מהון 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.

## 4) סף הון - MCR

על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי, סף הון (MCR) משקף סף מוחלט של ההון שמתחתיו ישנו חשש ממשי קרוב כי חברת ביטוח לא תוכל לקיים את התחייבויותיה למבוטחים. סף הון יהיה שווה לגובה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לקבלת רישיון מבטח לפי "תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח), תשע"ח-2018 לבין סכום הנגזר מהכפלת עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנסי) בפקטורים נתונים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, ומצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

## 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. יובהר כי במחקרים לא הובא בחשבון מידע שהתהווה לאחר מועד פרסום הדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023.

דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה ביום 31 בדצמבר, 2023. למידע נוסף בקשר להשלכות מלחמת "חרבות ברזל" ראה באור 1(ג) לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2024 וכן בדוח הדירקטוריון הכלול בדוח התקופתי של החברה ליום 31 במרס, 2024. להערכת החברה, למלחמה לא תהיה השלכה מהותית על יחס כושר הפירעון של החברה.

יודגש כי נוכח רפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון ושינויים 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 הנהלה שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. לעניין זה יצוין כי החברה מניחה פעולות הנהלה עתידיות שעניינן עדכון תעריפים במסגרת החישוב של האומדן המיטבי ובתרחישי ביטוח. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות במודל.

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

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

(א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיף 3.2 בדוח הדירקטוריון הכלול בדוח התקופתי של החברה ליום 31 במרס, 2024.

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 השפעה 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 להוראות משטר כושר פירעון כלכלי השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי, ככל וקיימות, 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 הון1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2022		ליום 31 בדצמבר, 2023	
מבוקר (*)		מבוקר (*)	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
167,311	47,545	196,242	54,106
107,069	30,425	103,971	28,666
60,242	17,120	92,271	25,440
156%	156%	189%	189%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3

הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4

עודף

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.

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

במונחים דולריים, ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2023 גדל בכ- 6,561 אלפי דולר לעומת ערכו ליום 31 בדצמבר, 2022. לעומת זאת, במונחים שקליים, ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון גדל בשיעור ניכר יותר, בכ- 28,931 אלפי ש"ח וזאת בשל התחזקות הדולר אל מול השקל בשיעור של כ- 3.1% במהלך התקופה. ההון הנדרש לכושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2023 קטן בכ- 1,759 אלפי דולר (כ-3,098 אלפי ש"ח).

הגידול כאמור בהון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, הושפע בעיקר: מגידול ברווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) של פוליסות ביטוח רילוקיישן, וזאת בהמשך לעדכון הנחות במחקר האינפלציה הרפואית, בקיזוז השפעתה השלילית של העברת עמלת הרווח ממבטח המשנה לחברת בת, ראה סעיף 2(א)ב להלן. עיקר הקיטון בהון הנדרש לכושר פירעון נובע מהעברת עמלת הרווח כאמור. לפירוט נוסף, ראה סעיף 4 להלן.

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

שינויים מהותיים לאחר תאריך החישוב:

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. בגין גידול במס הנדחה על ה-BE אל מול גידול במס הנדחה על ה-SCR החברה לא צופה השפעה מהותית.

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, וללא התאמת תרחיש מניות ובדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 8 להלן.

2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר, 2022		ליום 31 בדצמבר, 2023	
מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
26,767	7,607	25,993	7,167
167,311	47,545	196,242	54,106

סף הון (MCR) - ראה סעיף 5א'

הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף 5ב'

## סעיף 2 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2022				ליום 31 בדצמבר, 2023				מידע אודות מאזן כלכלי	
מאזן לפי תקינה		מאזן לפי חשבונאית		מאזן לפי תקינה		מאזן לפי חשבונאית			
מאזן כלכלי		מאזן כלכלי		מאזן כלכלי		מאזן כלכלי			
מבוקר		מבוקר		מבוקר		מבוקר			
אלפי ש"ח		אלפי דולר		אלפי ש"ח		אלפי דולר			
-	1,049	-	298	-	696	-	192	2	<b>נכסים</b>
-	331	-	94	-	58	-	16		נכסים בלתי מוחשיים
-	25,953	-	7,375	-	30,644	-	8,449	2	נכסי מסים נדחים, נטו
2,069	2,069	588	588	2,445	2,445	674	674		הוצאות רכישה נדחות
16,807	18,601	4,776	5,286	18,556	19,528	5,116	5,384	3	נכסי זכות שימוש
67,863	116,669	19,285	33,154	11,218	100,577	3,039	27,730	1	חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
55,291	55,291	15,712	15,712	47,789	47,789	13,176	13,176	5	נכסי ביטוח משנה
34,388	34,388	9,772	9,772	39,850	39,850	10,987	10,987		חייבים ויתרות חובה
735	735	209	209	878	878	242	242		נכסי חוב סחירים
53,362	53,362	15,164	15,164	31,783	31,783	8,763	8,763		אחרות
230,515	308,448	65,506	87,652	152,519	274,248	42,051	75,613		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
									<b>סך כל הנכסים</b>
167,311	56,752	47,545	16,127	196,242	72,057	54,106	19,867		<b>הון</b>
									הון רובד 1 בסיסי
167,311	56,752	47,545	16,127	196,242	72,057	54,106	19,867		<b>סך כל ההון</b>
(175,915)	119,737	(49,990)	34,026	(265,122)	103,943	(73,097)	28,658	1	<b>התחייבויות</b>
55,308	-	15,717	-	60,980	-	16,813	-	6	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה - ראה סעיף
58,042	-	16,494	-	64,967	-	17,912	-	4	ב' מרווח סיכון (Risk Margin)
120,403	126,593	34,215	35,974	89,772	92,568	24,751	25,522	5	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
5,366	5,366	1,525	1,525	5,680	5,680	1,566	1,566		זכאים ויתרות זכות
63,204	251,696	17,961	71,525	(43,723)	202,191	(12,055)	55,749		התחייבויות אחרות
230,515	308,448	65,506	87,652	152,519	274,248	42,051	75,613		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
									<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 (פרק 1 חלק 2 של שער 5), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בחלק א' בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, כדלהלן:

(1) התחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסי ביטוח משנה

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח מחושבות, בהתאם לפרק 4 בחלק א' לנספח של חוזר סולבנסי, על בסיס הערכה מיטבית (להלן – "BE" או "Best Estimate") המבוססת על הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסיבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. ככלל, חישוב התחייבויות ביטוח בריאות דומה לחיים (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (Embedded Value - EV) בישראל, ובהתייחס לביטוח בריאות דומה לביטוח כללי (NSLT) בוצע על בסיס ההתחייבויות בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר, 2023, שאינן כוללות מרווחי שמרנות.

מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון אומדן תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, כולל רווח עתידי, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-Risk Margin שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בבאור 25 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2023. החישוב בוצע באמצעות מודל המיושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, תחלואה, ביטולים והוצאות. התזרימים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חזויות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהיינה לחברה בגין הכיסויים לרבות עמלות לסוכנים ותביעות צפויות. כאמור לעיל, במסגרת חישוב האומדן המיטבי, החברה מניחה פעולות הנהלה עתידיות שעניינן עדכון תעריפים. תזרימי המזומנים מהוונים לפי עקום ריבית חסרת סיכון רלוונטי בהתאם למטבע התזרים. עקומי הריבית הנוגעים למטבעות שקל, דולר ואירו מבוססים על פרסומי הממונה (ללא מתאם תנודתיות - VA).

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 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 הו. לעיל - הערות והבהרות.

כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

- ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון חברת הבת 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 (למשל שיעורי ביטולים) לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.
- קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח בריאות 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 או ריבית.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר בהתאם לניסיון של השנים האחרונות של חברה הבת ושל החברה. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשנה.

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 וקורלציות אשר הוגדרו על ידי הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות - אופן קביעת ההנחות

ההנחות והמחקרים התבססו על בסיסי נתונים של חברת הבת ושל החברה, לגבי מוצרי רילוקיישן, הכוללים ניסיון עם עומק היסטורי רב.

ההנחות העומדות בבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלוונטיים, 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.

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

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 (בהתאם למדד, היקף פרמיות וכדומה).

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

א. הנחות כלכליות

1. ריבית היוון - לגבי ריבית שקלית - עקום ריבית חסרת סיכון אשר מבוסס על התשוואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל (ללא VA), לגבי ריבית במטבעות שאינם שקל - עקום ריבית חסר סיכון (ללא VA), כפי שפורסמו על ידי הממונה.
2. שיעור האינפלציה השקלי נקבע בהתאם לתחזית בנק ישראל, והינו בטווח 2.4%-2.8% לשנה.

ב. הנחות תפעוליות (עבור ביטוח בריאות)

1. החברה התקשרה עם מבטחי המשנה בהסכם יחסי מלא (100%) בעסקי הרילוקיישן הכולל עמלת רווח שתשולם לחברה ממבטחי המשנה. בשלהי שנת 2023 החברה עדכנה את הסכמי ביטוח המשנה כאמור לעיל כך שעמלת הרווח תשולם לחברת הבת חלף החברה.
2. הוצאות הנהלה וכלליות - החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזר הביטוח בדוח הכספי, וייחסה אותן לסוגי כיסוי שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכיסויים, טיפול בתביעות ועוד. סוגי ההוצאות השונים מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון כמות חודשי חשיפה וכמות תביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימי המזומנים העתידיים כוללים בתוכן הערכות של החברה ושיקול דעת אשר משפיע על סך ההתחייבויות.

ג. הנחות דמוגרפיות

1. ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות) - נקבעו על פי ניסיון החברה הבת והחברה במוצרי רילוקיישן השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים אחת לשנה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.
2. תחלואה (שיעור ואורך התביעות) - נקבעו לפי ניסיון התביעות של החברה הבת ושל החברה, לגבי מוצרי רילוקיישן השונים, על-פי מחקר תביעות אשר מבוצעים אחת לשנה.

ד. התחייבויות ביטוחיות בביטוח בריאות דומה לביטוח כללי (NSLT)

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בתת ענף ביטוח נסיעות לחו"ל בגין פרמיות שהורווחו, מבוסס על הפרשה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2023. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (Risk Margin) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימות העתודות עבור הדוח הכספי האמור. בגין החלק שטרם הורווח, העלות הינה על בסיס החישובים בדוחות הכספיים.

נכסים והתחייבויות אחרים:

- (2) **הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם להוראות סימן א' בפרק 2 של חלק א' בנספח לחוזר סולבנסי, חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, אלא אם להערכת החברה ניתן למכור נכסים בלתי מוחשיים, שאינם מוניטין, בנפרד בהתאם למחיר שוק מצוטט בשוק פעיל. יצוין כי הוצאות רכישה נדחות מוערכות בשווי אפס. כמו כן, שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזה הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזה ביטוח.
- (3) **השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח** - בהתאם להוראות סימן ב' בפרק 2 של חלק א' בנספח לחוזר סולבנסי, 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. בהתאם להוראות הממונה, הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.
- (4) **התחייבויות בגין מסים נדחים נטו** - בהתאם להוראות סימן ג' בפרק 2 של חלק א' בנספח לחוזר סולבנסי, 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 מסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר סולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.
- (5) **זכאים ויתרות זכות וחייבים ויתרות חובה** - בהתאם להוראות פרק 1 של חלק א' בנספח לחוזר סולבנסי, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.
- (6) **מרווח סיכון** - בנוסף להערכת ההתחייבויות הביטוחיות מחושב רכיב של מרווח סיכון, המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המחושבות על בסיס הערכה מיטבית, במלואן. מרווח הסיכון מחושב בהתאם להוראות סימן ד' בפרק 4 של חלק א' בנספח לחוזר סולבנסי, על סמך שיעור עלות הון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון. דרישת ההון העתידית מחושבת על פי "שיטת גורמי הסיכון", על ידי שינוי רכיבי דרישת ההון שחושבו למועד הדיווח בהתאם להתפתחות החזויה של גורמי הסיכון שיוחסו להם. גורמים אלה נועדו לשקף את ההתפתחות של סיכוני המודל הסטנדרטי על פני ציר הזמן.

**סעיף 2ב' - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה**

ליום 31 בדצמבר, 2023			ליום 31 בדצמבר, 2023		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות			אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
שייר	ביטוח משנה מבוקר	ברוטו	שייר	ביטוח משנה מבוקר	ברוטו
אלפי ש"ח			אלפי דולר		
(278,999)	(55,613)	(334,612)	(76,923)	(15,333)	(92,256)
2,659	66,831	69,490	733	18,426	19,159
<b>(276,340)</b>	<b>11,218</b>	<b>(265,122)</b>	<b>(76,190)</b>	<b>3,093</b>	<b>(73,097)</b>

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה:

חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)  
 חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)  
 סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר, 2022			ליום 31 בדצמבר, 2022		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות			אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
שייר	ביטוח משנה מבוקר	ברוטו	שייר	ביטוח משנה מבוקר	ברוטו
אלפי ש"ח			אלפי דולר		
(245,950)	295	(245,655)	(69,892)	84	(69,808)
2,172	67,568	69,740	617	19,201	19,818
<b>(243,778)</b>	<b>67,863</b>	<b>(175,915)</b>	<b>(69,275)</b>	<b>19,285</b>	<b>(49,990)</b>

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה:

חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)  
 חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)  
 סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה

העלייה ב-BE של מבטח המשנה נובע מהעברת עמלת הרווח ממבטח המשנה לחברת בת, ראה סעיף 2(א)ב להלן.

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

ליום 31 בדצמבר, 2023				
בהתחשב בהוראות בתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	סה"כ	הון רובד 1		
		הון רובד 2 מבוקר	נוסף	בסיסי
אלפי דולר				
54,106	54,106	-	-	54,106
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
54,106	54,106	-	-	54,106
50,770	50,770	-	-	50,770

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

ליום 31 בדצמבר, 2023				
בהתחשב בהוראות בתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	סה"כ	הון רובד 1		
		הון רובד 2 מבוקר	נוסף	בסיסי
אלפי ש"ח				
196,242	196,242	-	-	196,242
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
196,242	196,242	-	-	196,242
184,143	184,143	-	-	184,143

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

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

ליום 31 בדצמבר, 2022			הון רובד 1	
בהתחשב בהוראות בתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	סה"כ	הון רובד 2 מבוקר אלפי דולר	נוסף	בסיסי
47,545	47,545	-	-	47,545
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
47,545	47,545	-	-	47,545
48,440	48,440	-	-	48,440

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

ליום 31 בדצמבר, 2022			הון רובד 1	
בהתחשב בהוראות בתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	סה"כ	הון רובד 2 מבוקר אלפי ש"ח	נוסף	בסיסי
167,311	167,311	-	-	167,311
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
167,311	167,311	-	-	167,311
170,460	170,460	-	-	170,460

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

להסברים על השינויים העיקריים בהון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד, ראה סעיף 1.1 לעיל.

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. למועד הדוח החברה אינה משקיעה במניות, זולת מניות חברה מוחזקת.

- (א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בחלק ב' לנספח לחוזר סולבנסי. ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבינדנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום לראשונה של הדוח. למועד הדוח לא נרשמו חריגות מכללי השקעה או השקעה עצמית בהון מניות.
- (ב) הפחתות - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' לנספח לחוזר סולבנסי. כאמור, למועד הדוח לחברה הון בסיסי בלבד.
- (ג) חריגה ממגבלות כמותיות - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' לנספח לחוזר סולבנסי. כאמור, למועד הדוח לחברה הון בסיסי בלבד.
- (ד) ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, מורכב מהון בסיסי בלבד.

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

ליום 31 בדצמבר, 2022		ליום 31 בדצמבר, 2023	
מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
25,957	7,376	28,110	7,750
4,258	1,210	3,232	891
140,507	39,928	134,390	37,053
170,722	48,514	165,732	45,694
(20,350)	(5,783)	(20,772)	(5,727)
150,372	42,731	144,960	39,967
30,397	8,638	21,340	5,884
(61,804)	(17,563)	(56,857)	(15,676)
118,965	33,806	109,443	30,175
90%	90%	95%	95%
107,069	30,425	103,971	28,666

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

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק  
הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי  
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)  
**סה"כ**

השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון  
**סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR**

הון נדרש בשל סיכון תפעולי  
התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה  
**סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)**

**שיעור הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה (SCR) באחוזים**

**סה"כ הון נדרש לכושר פירעון בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה**

**שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד:**

- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון שוק, נובע בעיקר מגידול בהון נדרש בתת רכיב סיכון מטבע וריבית.
- הקיטון בהון הנדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT ו-NSLT) נובע בעיקר מהשלכות השינוי ברווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) של פוליסות ביטוח רילוקיישן, שבא לידי ביטוי בעיקר בתתי רכיב סיכון תחלואה וביטולים בתוספת השפעתה החיובית של העברת עמלת הרווח ממבטח המשנה לחברת בת, ראה סעיף 2(א)ב להלן.
- הקיטון בהון הנדרש בשל רכיב סיכון תפעולי נובע מהתייצבות פרמיות נסיעות לחו"ל בשנת 2023 לעומת הגידול החד של שנת 2022, לעומת ערכן בשנת 2021.

יובהר, כי בהתאם לדירקטיבה, נוסחת חישוב ההון הנדרש בשל רכיב זה לעניין תת ענף נסיעות לחו"ל, כוללת, בין היתר, מכפלה של הפער בין הפרמיה שהורווחה בגין 12 החודשים האחרונים ל- 120% מהפרמיה שהורווחה ב- 12 החודשים שקדמו להם, בפקטור בשיעור 3% (להלן – "פער הפרמיות").

**סעיף 5 - סף הון (MCR)**

**(א) סף הון (MCR)**

ליום 31 בדצמבר, 2022		ליום 31 בדצמבר, 2023	
מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
5,165	1,468	5,859	1,615
26,767	7,607	25,993	7,167
48,181	13,692	46,787	12,900
25,000	7,104	25,000	6,893
26,767	7,607	25,993	7,167

סף הון לפי נוסחת MCR

גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)

גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)

הון ראשוני לפי תקנות הון עצמי מזערי

סף הון (MCR)

**סעיף 5 - סף הון (MCR) (המשך)**

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר, 2023			ליום 31 בדצמבר, 2023		
סה"כ	הון רוברד 2	הון רוברד 1	סה"כ	הון רוברד 2	הון רוברד 1
	מבוקר			מבוקר	
	אלפי ש"ח			אלפי דולר	
196,242	-	196,242	54,106	-	54,106
-	-	-	-	-	-
196,242	-	196,242	54,106	-	54,106

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

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר, 2022			ליום 31 בדצמבר, 2022		
סה"כ	הון רוברד 2	הון רוברד 1	סה"כ	הון רוברד 2	הון רוברד 1
	מבוקר			מבוקר	
	אלפי ש"ח			אלפי דולר	
167,311	-	167,311	47,545	-	47,545
-	-	-	-	-	-
167,311	-	167,311	47,545	-	47,545

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 רוברד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

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

ליום 31 בדצמבר, 2023					
סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת שיעור של 50% הון רוברד 2 בתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	השפעת התאמת תרחיש מניות	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות
(56,284)	-	-	-	-	(56,284)
54,106	-	-	-	-	54,106
54,106	-	-	-	-	54,106
30,175	-	1,509	-	-	28,666

סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin)

הון רוברד 1 בסיסי

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר, 2023					
סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת שיעור של 50% הון רוברד 2 בתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	השפעת התאמת תרחיש מניות	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות
(205,142)	-	-	-	-	(205,142)
196,242	-	-	-	-	196,242
196,242	-	-	-	-	196,242
109,443	-	5,472	-	-	103,971

סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin)

הון רוברד 1 בסיסי

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

הון נדרש לכושר פירעון



**סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה (המשך)**

ליום 31 בדצמבר, 2022					
ס"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	השפעת התאמת תרחיש מניות	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות
מבוקר אלפי דולר					
(34,273)	-	-	-	-	(34,273)
47,545	-	-	-	-	47,545
47,545	-	-	-	-	47,545
33,806	-	3,381	-	-	30,425

סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin)

הון רובד 1 בסיסי

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר, 2022					
ס"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	השפעת התאמת תרחיש מניות	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות
מבוקר אלפי ש"ח					
(120,607)	-	-	-	-	(120,607)
167,311	-	-	-	-	167,311
167,311	-	-	-	-	167,311
118,965	-	11,896	-	-	107,069

סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin)

הון רובד 1 בסיסי

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

הון נדרש לכושר פירעון

**סעיף 7 – תנועה בעודף ההון**

ליום 31 בדצמבר, 2023			ליום 31 בדצמבר, 2022		
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
מבוקר אלפי ש"ח			מבוקר אלפי דולר		
60,242	107,069	167,311	17,120	30,425	47,545
(11,896)	11,896	-	(3,381)	3,381	-
48,346	118,965	167,311	13,739	33,806	47,545
31,192	(31,355)	(163)	8,600	(8,645)	(41)
8,209	11,840	20,049	1,807	2,259	4,066
17,094	3,145	20,239	4,713	867	5,580
(6,334)	-	(6,334)	(1,700)	-	(1,700)
(11,708)	6,848	(4,860)	(3,228)	1,888	(1,340)
86,799	109,443	196,242	23,931	30,175	54,106
5,472	(5,472)	-	1,509	(1,509)	-
92,271	103,971	196,242	25,440	28,666	54,106

ליום 1 בינואר, 2023  
 נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות ליום 1 בינואר, 2023 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות  
 השפעת פעילות תפעולית (א)  
 השפעת פעילות כלכלית (ב)  
 עסקים חדשים (ג)  
 השפעת דיבידנד שהוכרז  
 השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2  
 ליום 31 בדצמבר, 2023 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות  
 השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות ליום 31 בדצמבר, 2023

סעיף 7 – תנועה בעודף ההון (המשך)

(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 לאלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם;
5. עדכוני מודל;
6. חוזי ביטוח חדשים (ביטוח בריאות NSLT) שנחתמו 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 בשוים של נכסי השקעה;
2. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק;
3. השפעת האינפלציה;
4. השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון (ראה המדיניות של החברה לעניין שימוש בעקומים בסעיף א' לעיל).

השינויים העיקריים בסעיף זה בשנת 2023 נובעים בעיקר מהשפעת שינוי בריבית ושינוי בשע"ח במהלך התקופה.

(ג) סעיף זה כולל את השפעת חוזי ביטוח חדשים (חיים ובריאות SLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו בשנת הדוח, כולל השפעתם על סיכוני שוק, סיכון צד נגדי וסיכון תפעולי.

סעיף 8 - ניתוח רגישות

להלן מוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לשינוי בגורמי סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה מביא לידי ביטוי את השפעות השינוי של גורמי הסיכון שונים הן על ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי כאמור, והן על ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחני הרגישות מביאים 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 ליניאריות, כך שרגישויות בשיעורים אחרים אינן בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 בדצמבר, 2023	
מבוקר	
השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (בנקודות אחוז)	
(0%)	
0%	
(5%)	
(3%)	

- (1) ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון (1)
- עלייה של 5% בשיעור התחלואה (2)
- ירידה של 10% בשיעורי הביטולים (3)
- עלייה של 5% בשיעור ההוצאות (4)

- (1) הנכסים וההתחייבויות העיקריים שהושפעו במבחן רגישות זה, הינם נכסי ביטוח משנה, התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה ומרווח הסיכון (RM).
- בחישוב הרגישות נבנה עקום ריבית חסרת סיכון חדש המייצג ירידה של 50 נקודות בסיס. בוצע חישוב מחדש של מאזן כלכלי אשר לקח בחשבון את השפעת עקום הריבית החדש על כלל הנכסים וההתחייבויות המושפעים משינויים בריבית. כמו כן, נלקחו בחשבון השפעות השינוי בריבית על דרישות ההון בנכסים ובהתחייבויות ועל מרווח הסיכון (Risk Margin).
- (2) הנכסים וההתחייבויות העיקריים שהושפעו במבחן רגישות זה, הינם נכסי ביטוח משנה, התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה ומרווח הסיכון (RM).
- (3) הנכסים וההתחייבויות העיקריים שהושפעו במבחן רגישות זה, הינם נכסי ביטוח משנה, התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה ומרווח הסיכון (RM).
- (4) הנכסים וההתחייבויות העיקריים שהושפעו במבחן רגישות זה, הינם התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה ומרווח הסיכון (RM).

סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

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

במסגרת מדיניות ניהול ההון המעודכנת של החברה, קבע דירקטוריון החברה יעד הון יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II, ללא התחשבות בהוראות בתקופת פריסה, בשיעור של 120%.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, החברה עומדת ביעד ההון כאמור. מובהר, כי אין בקביעת היעד כאמור, כדי להבטיח שהחברה תעמוד בו בכל עת, ואין בו כדי להוות התחייבות של החברה לחלוקת דיבידנד.

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 בתקופת פריסה, ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

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

במהלך התקופה הכריזה וחילקה החברה דיבידנד בסך 1.7 מיליון דולר (כ-6.3 מיליון ש"ח) אשר נכללו בהון רובד 1 בסיסי.

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

ליום 31 בדצמבר, 2022		ליום 31 בדצמבר, 2023	
מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
167,311	47,545	196,242	54,106
118,965	33,806	109,443	30,175
48,346	13,739	86,799	23,931
141%	141%	179%	179%
120%	120%	120%	120%
24,553	6,978	64,910	17,896

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3  
הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 4

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)

עודף הון ביחס ליעד

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

במונחים דולריים, ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2023 גדל בכ- 6,561 אלפי דולר לעומת ערכו ליום 31 בדצמבר, 2022. לעומת זאת, במונחים שקליים, ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון גדל בשיעור ניכר יותר, בכ- 28,931 אלפי ש"ח וזאת בשל התחזקות הדולר אל מול השקל בשיעור של כ- 3.1% במהלך התקופה. ההון הנדרש לכושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2023 קטן בכ- 1,759 אלפי דולר (כ-3,098 אלפי ש"ח).

הגידול כאמור בהון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, הושפע בעיקר: מגידול ברווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) של פוליסות ביטוח רילוקיישן, וזאת בהמשך לעדכון הנחות במחקר האינפלציה הרפואית, בקיזוז הסרת עמלת הרווח ממבטח המשנה.

עיקר הקיטון בהון הנדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT ו-NSLT) נובע בעיקר מהשלכות הגידול ברווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) של פוליסות ביטוח רילוקיישן, שבא לידי ביטוי בעיקר בתתי רכיב סיכון תחלואה וביטולים.

מגי בראום  
מנהלת הסיכונים

אליסף שקד  
סמנכ"ל כספים

רן מזרחי  
מנכ"ל

אייל בן שלוש  
יו"ר הדירקטוריון

20 במאי, 2024

תאריך אישור הדוח

DavidShield



דויד שילד  
חברה לביטוח בע"מ

# דוח אקטואר ראשי ליום 31 בדצמבר, 2023



## תוכן עניינים

פרק א' - הצהרת האקטואר הראשי	3
פרק ב' - תמצית מנהלים	5
סקירה על פעילות המערך האקטוארי	5
ממצאים מהותיים	5
ביקורת ודוח שנתי של רואה חשבון מבקר	7
פרק ג' - עבודת המערך האקטוארי	8
הקמת חברת הביטוח	8
מערך מחלקת אקטואריה	8
הטמעה ויישום תקן חשבונאי IFRS 17 (להלן: 'התקן')	9
פרוט נקודות וממצאים עיקריים שבוצעו במהלך שנת 2023	9
ליווי אקטואר ממונה	9
הסתמכות על מיקור חוץ	10

## פרק א' - הצהרת האקטואר הראשי

### פרטי האקטואר הראשי

נתבקשתי על-ידי דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן: "המבטח") לחוות דעתי על פעילות המערך האקטוארי במהלך השנה החולפת, ועל סבירות האומדנים האקטואריים, שמפורטים בפרק דוח האקטואר הראשי שלהלן, המשמשים להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי של המבטח ליום 31 בדצמבר, 2023, כפי שמפורט להלן.

אינני בעל עניין במבטח, בחברה בת שלו או בחברה קשורה ואין לי קשרים עסקיים עם המבטח, עם בעל עניין בו או עם בן משפחה של בעל עניין בו או עם חברה בת שלו או חברה קשורה אליו. כמו כן, אינני עובד או יועץ קבוע של חברת בת של המבטח או של חברה הקשורה למבטח או של גורם אחר המספק למבטח שירותים שונים.

אני עובד שכיר של המבטח ומשמש כאקטואר ראשי מתאריך 01/04/2023.

### חוות הדעת האקטוארית של האקטואר ראשי שמכהן גם כאקטואר ממונה בחברה

אני מצהיר ומאשר כי:

- א. עבודת המערך האקטוארי, שבוצעה, לצורך חישוב האומדנים השונים המופיעים בדין וחשבון זה, תואמת את הוראות הדין, את הוראות סעיפים 6 ו-7 בפרק האקטואר שבחוזר המאוחד ואת התקנים המקצועיים בתחום האקטואריה;
- ב. במסגרת אחריותי על ענף הוצאות רפואיות (רילוקיישן) ונסיעות לחו"ל, ביצעתי את החישובים האקטואריים הנדרשים של ה- BE, ה- SCR וה- RM של העסקים עליהם אני אחראי, וכללתי אותם בדוח האקטואר הראשי, במסגרת חישוב כושר הפירעון הכלכלי של החברה ליום 31 לדצמבר שנת 2023.
- ג. וידאתי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי שתהליכי החישוב, המודלים, הנחות העבודה, הנתונים והשינויים שחלו בכל אלה משתקפים בתוצאות החישובים, סבירים ועומדים בהוראות הדין ובתקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;
- ד. וידאתי כי תהליכי העבודה של המערך האקטוארי מעוגנים בנהלים שמסדירים, בין היתר, את הבדיקות והבקורות המובנות לכל אחת מהפעילויות המרכזיות והמהותיות במערך האקטוארי;
- ה. החברה סיפקה למערך האקטוארי את התנאים והמשאבים הנאותים לצורך מילוי משימותיו, ואת המידע והנתונים הנדרשים לצורך הערכת האומדנים האקטואריים השונים, למעט החסרים שצוינו בדוח זה. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני השנה אליה מתייחס הדוח ולנתוני השנים הקודמות;



1. הדוח כולל התייחסות לכל המקרים בהם קיים חוסר ודאות מהותי לגבי האומדנים השונים, וכן כל נושא אחר שעשוי להיות מהותי להבנת הנתונים, המידע, הסיכונים והחישובים האקטואריים שעל בסיסם חושבו ה-BE, ה-SCR וה-RM, ובכלל זה, פרטתי את החסרים המהותיים שיש לטפל בהם לצורך שיפור עבודת התחום עליו אני אחראי וכן את מידת ההתקדמות בטיפול בממצאים שעלו בדוח קודם.

חתימה

אלדד ברוש

שם האקטואר הראשי

25/05/2024

תאריך

## פרק ב' - תמצית מנהלים

### סקירה על פעילות המערך האקטוארי

בשנה החולפת המערך האקטוארי התרחב וכלל קליטה של אקטוארית אנליסטית לחברה, בנוסף, נחתם חוזה עם חברת ייעוץ המלווה את החברה בהטמעה ויישום של תקן IFRS 17.

פעילות המערך האקטואריה בחברה, כולל פיתוח ותמחור מוצרים, בדיקות רווחיות, חישוב גובה העתודות של החברה, יישום הדירקטיבה, חישובי סולבנסי ויישום תקן חשבונאי IFRS 17.

#### ממצאים כללים לשנת 2023

- עיבוד בסיס נתוני הפוליסות, המערך האקטוארי עסק בטיוב של נתוני החברה הכוללים דיוק של איכות הנתונים, אוטומיזציה של שלילת הנתונים מתוך מערכות החברה וכמו כן, פיתוח בקורות מפצות.
- שיפור המודל האקטוארי, דיוק הנחות הבסיס בהתאם לעקרונות ושיטות אקטואריות מקובלות.
- ניהול התנודות בשוק והתאמתן לתנאי הפוליסה בזמן מלחמה ועדכון של תוכניות הביטוח בהתאם לשינויים.
- המחלקה ביצעה ניתוחים תפקודיים שוטפים כדי לזהות עמידות ובעיות אפשריות, והציעה פתרונות לשיפור התהליכים והתוצאות.

### ממצאים מהותיים

#### הערכה מיטבית (להלן - "BE")

בהתאם לחישובים, התחזיות וההנחות שהו בסיס לחישוב ה-BE, נכון ליום 31 בדצמבר 2023, עומד ה-BE על סכום של 77- מיליון דולר, לעומת 70- מיליון דולר בהשוואה לאשתקד.

חישוב ה-BE מבוסס בעיקרו על ניסיון העבר של החברה והמחקרים האקטוארים שעודכנו לפי עקרונות ושיטות מקובלות. יש לציין, כי ניסיון העבר אינו משקף בהכרח את התוצאות העתידיות וכי ישנה אי ודאות בתחזית עלות התביעות המושפעת ממספר פרמטרים, כגון: אינפלציה רפואית, שינוי בתחלואה, מדיניות מבטח משנה וגורמים חברתיים וסביבתיים.

השינויים העיקריים ביתרת BE ביחס לתקופה קודמת, באלפי דולר:

	BE 31.12.2022
-69,892	
4,906	השפעת הפעילות התפעולית
-5,189	השפעת הפעילות הכלכלית
-6,748	עסק חדש
<b>-76,923</b>	<b>BE 31.12.2023</b>



- פעילות תפעולית- אי חלוקת רווחים 13.8 מיליון דולר, שחרור תזרים שוטף תיק הביטוח 7.2 מיליון דולר, השפעת מחקרים אקטוארים 20.7- מיליון דולר.
- פעילות כלכלית- מט"ח 2.4- מיליון דולר, ריבית 2.6- מיליון דולר.

מרווח סיכון (להלן- "RM")

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, עומד ה-RM על סכום של 17 מיליון דולר, המייצג גידול של כ- 1 מיליון דולר בהשוואה אל מול תקופה קודמת, ללא שינויים מהותיים.

דרישות הון ליכולת פירעון (להלן- "SCR")

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, עומד ה-SCR על סכום של 30 מיליון דולר, המייצג קיטון של כ- 4 מיליון דולר בהשוואה אל מול תקופה קודמת, עיקר ההפחתה ב- SCR נובעת מאי חלוקת הרווחים החוזרים ממבטח המשנה לחברה.

שינויים בגובה BSCR ביחס לתקופה קודמת, באלפי דולר :

31.12.2022	31.12.2023	SCR
-22,420	-21,040	רכיב סיכון ביטולים
-8,078	-6,956	רכיב סיכון תחלואה
-3,836	-3,629	רכיב סיכון הוצאות
-835	-784	רכיב סיכון קטסטרופה
-4,826	-5,334	רכיב סיכון ריבית
-498	-189	רכיב סיכון מטבע
-311	-286	רכיב סיכון מרווח
-861	-970	רכיב סיכון מניות
-535	-356	רכיב סיכון צד ג – סוג 1
-531	-423	רכיב סיכון צד ג – סוג 2
<b>-42,731</b>	<b>-39,967</b>	<b>BSCR</b>

## שינויים ב- SCR כולל סיכון תפעולי, באלפי דולר:

-2,097	-2,090	רכיב סיכון תפעולי – SLT
-6,541	-3,793	רכיב סיכון תפעולי – NSLT
17,563	15,676	מס נדחה
<b>33,806</b>	<b>30,174</b>	<b>SCR</b>

## ביקורת ודוח שנתי של רואה חשבון מבקר

- תהליך חישוב המודל האקטוארי:

החברה נמצאת בשלב מתקדם של הטמעת מערכת ייעודית לחישוב ויישום הדירקטיבה, כמו כן, הטמעת המערכת תשפר את תהליכי החישוב ותביא להפחתה של הפעולות הידניות.
- תיעוד מחקרים:

הושקעו בחברה משאבים רבים ליצירת והרחבת התיעוד. יחד עם זאת, יש מקום להמשיך לשפר ולהרחיב בהנמקות לבחירות המקצועיות של שיטות המדידה שבוצעו ושיקול הדעת שיושם במחקרים. המחלקה תפעל בהתאם להמלצות הביקורת על מנת להעמיק ולשפר את כתיבת התיעוד המתאר את המתודולוגיה והאופי של החישובים האקטואריים.
- ביצוע מחקרים בקבצי אקסל:

כיום מחלקת אקטואריה מבצעת את חישוב המחקרים בקבצי אקסל. בכדי לשפר את תהליכי העבודה, יש להוסיף תהליכים אוטומטיים והגברת הבקרה הפנימית. המחלקה קיבלה את המלצת הביקורת ותנקוט בתהליכים ופיתוח של בקורות מפצות על מנת להפחית פעולות ידניות בחישוב המחקרים.
- משתנים מסבירים:

המחקרים והמדידה של האומדן המיטבי נעשים במתכונת אקטוארית מקובלת ובהתאם למתודולוגיית ה-EV אליה מפנות הוראות הסולבנסי. אנו מוצאים לנכון לציין כי קיים פוטנציאל להשבחת המחקרים ככל שאלו יבוצעו ברזולוציה מעמיקה יותר כולל הוספת משתנים מסבירים. כמו כן, יש מקום לבחון לשפר את היקף הנתונים בהם נעשה שימוש למחקרים מסוימים להם קיים מידע נוסף במערכות התפעוליות של החברה.

המחלקה מבצעת את המחקרים לפי כל שיטות העבודה המקובלות, מעמיקה ובוחנת את כל המשתנים המסבירים, יחד עם זאת, יש לציין כי היקף הנתונים של החברה מוגבל ולכן בחינת הנתונים בקבוצות קטנות עשוי ליצור אי וודאות סטטיסטית ושונות גבוהה, מה שעלול להשפיע על דיוק התוצאות.

## פרק ג' - עבודת המערך האקטוארי

### הקמת חברת הביטוח

בחודש ינואר 2020 קיבלה החברה רישיון מבטח ישראלי בענף ביטוח מפני מחלות ואשפוז, המוגבל לנסיעות בחו"ל והוצאות רפואיות ורילוקיישן ( ביטוח בריאות לישראלים השוהים בחו"ל). בתחילת אפריל 2020, השיקה החברה את פעילותה כמבטחת בפוליסת רילוקיישן, ב-1 בינואר, 2021 החברה קלטה כמבטחת את תיק פוליסות רילוקיישן שמכרו על ידי דיויד שילד גלובל טרם מועד תחילת הפעילות.

בחודש יוני 2023 קיבלה החברה רישיון מבטח ישראלי בענף ביטוח חיים והחל מתאריך זה החלה לשווק פוליסת ביטוח חיים.

לאור האמור לעיל, מדובר בחברה חדשה שנמצאת בתהליך התפתחות וכיוצא מזה מעורבותה ותפקידה של מחלקת אקטואריה מהווה גורם מרכזי בתהליך התפתחות וכיוצא מזה מעורבותה ותפקידה של מחלקת אקטואריה מהווה גורם מרכזי בתהליכים המתבצעים:

1. ניתוח סיכונים: האקטוארים עורכים ניתוחים מדויקים של הסיכונים הביטוחיים של החברה, כולל תשלומי תביעות הצפויות וניהול הסיכונים.
2. פיתוח מוצרים: האקטוארים משתתפים בתהליך פיתוח ותמחור של מוצרים חדשים או התאמת מוצרים קיימים לצרכי השוק ולמדיניות החברה החדשה.
3. ניהול תיקי פוליסות: האקטוארים מפתחים ומנהלים תהליכים לניהול תיקי פוליסות, כולל חישובי פרמיות, ניהול סיכונים וכו'.
4. נתונים: האקטוארים מעורבים בתהליכי איסוף, ניתוח, ניהול וטיוב נתונים הקשורים לקהל המבוטחים.
5. בקרה ותיקון: בהתבסס על נתונים וניתוחים, האקטוארים משתתפים בתהליכי בקרה ותיקון של פערים ובעיות המערכות ובמוצרים.

### מערך מחלקת אקטואריה

מחלקת אקטואריה מונה שני אקטוארים אנליסטים (עובדי חברה) ואקטואר ראשי/ממונה. משימות עיקריות שבוצעו במהלך שנת 2023:

- ניתוחי רווחיות המוצרים בחלוקה לסגמנטים שונים.
- חישוב תחזית מכירות שנתית, המחלקה אחראית על אומדן תקציב החברה לשנת 2024, כמו כן, בניית מודל תחזית הכולל רווח והפסד צפוי לשנת 2024.
- עדכון מחקרים אקטואריים:
  1. מחקר תחלואה
  2. מחקר ביטולים
  3. מחקר אינפלציה רפואית



- ניתוח מגמת עלויות רפואיות במוצר נסיעות לחו"ל בהפרדה בין ארה"ב לשאר העולם.
- מעקב שגרתי אחר הפעילות בשוק היוצאים לחו"ל.
- תמחור עבור מוצרים חדשים :
- 1) פיתוח של כיסויים חדשים בנסיעות לחו"ל.
- 2) תמחור עבור ביטוחי קולקטיב.
- החברה השיקה במהלך שנת 2023 מוצר ביטוח חיים (ריסק) והמחלקה הייתה מעורבת בכל שלבי פיתוח המוצר, חישוב גובה הפרמיה, הסכמי ביטוח משנה, תחזית מכירות ורווחים צפויים.

## הטמעה ויישום תקן חשבונאי IFRS 17 (להלן: 'התקן')

- מחלקת אקטואריה ביצעה במהלך שנת 2023 הטמעה של מערכת חדשה בחברה, שתשמש את החברה בניהול המודל האקטוארי ותהליכי חישוב חשבונאיים לצורך יישום התקן. תהליך ההטמעה ויישום התקן מנוהל על ידי מחלקת אקטואריה וכולל את תהליכי העבודה הבאים :
- ניהול ממשק בין כל המחלקות הרלוונטיות בחברה לצורך יישום התקן כגון : כספים, BI, ניהול סיכונים ופיתוח מערכות.
  - תהליך טיוב נתונים במערכות החברה ופיתוח בקורות.
  - עבודה משותפת עם חברת ייעוץ.
  - הדרכה להנהלה ולדירקטוריון על תהליכים משמעותיים בתקן החדש.

## פרוט נקודות וממצאים עיקריים שבוצעו במהלך שנת 2023

1. שיפור שליפת הנתונים באופן אוטומטי מתוך מערכות החברה.
2. העמקה והרחבה של תיעוד תהליכי העבודה הנעשים במחלקה.
3. אחיזות החישובים בין שני מוצרי החברה, מוצר הוצאות רפואיות רילוקיישן ומוצר נסיעות לחו"ל ובדיקה שוטפת ועקבית של תהליכים אקטואריים מקובלים בין שני המוצרים.

## ליווי אקטואר ממונה

במהלך שנת 2023, בוצע ליווי לאקטואר הראשי, אלדד ברוש על ידי האקטואר דב רפאל, כאשר במסגרת הליווי התקיימו פגישות אחת לשבועיים שכללו דיווח על מטלות שנעשו או התבקשו, בדיקת תוצאות, דיון על אופן החישובים ודרכים חלופיות במידת הצורך, וכן דיונים על אופן הצגת התוצאות בתוך החברה. להלן פירוט הנושאים העיקריים שטופלו במהלך התקופה :

- פרויקט IFRS 17.
- חישוב עתודות.



- תמחור ופיתוח מוצרים.
- סולבנסי.
- רווחיות.

## הסתמכות על מיקור חוץ

חברת ייעוץ, המלווה את החברה בהטמעה ויישום של התקן IFRS 17.

הסיכונים שהחברה מתמודדת בהסתמכות על גורמים חיצוניים :

אופן הטיפול	סיכון
הסכם סודיות חתום	סיכון מוסרי
1. בדיקה מעמיקה של המלצות 2. חישוב מקביל והשוואה של התוצאות	קבלת המלצות באופן מוחלט