



---

**דוח יחס כושר פירעון כלכלי של  
הראל חברה לביטוח בע"מ  
ליום 31 בדצמבר 2024**

---

תוכן עניינים  
דוח יחס כושר פירעון כלכלי של  
אי.אם.אי – עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ  
ליום 31 בדצמבר 2024

3.....	דוח מיוחד של רו"ח	
4.....	רקע ודרישות גילוי	1.
4.....	משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II	א.
5.....	הוראות בתקופת הפריסה	ב.
5.....	הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי	ג.
5.....	הגדרות	ד.
7.....	מתודולוגית החישוב	ה.
7.....	הערות והבהרות	ו.
9.....	יחס כושר פירעון וסף הון	2.
9.....	מידע אודות מאזן כלכלי	3.
12.....	מאזן כלכלי	א.
13.....	הרכב ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח	ב.
14.....	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	4.
16.....	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	5.
17.....	סף הון (MCR)	6.
18.....	השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה	7.
19.....	תנועה בעודף ההון	8.
20.....	מבחני רגישות	9.
21.....	מגבלות על חלוקת דיבידנד	10.

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

לכבוד  
הדירקטוריון של  
אי.אם.אי – עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ

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

II של חברת אי.אם.אי – עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ (להלן – "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2024

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן – "SCR") ואת ההון הכלכלי של חברת אי.אם.אי – עזר חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2024 (להלן – "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן – "הדוח"). הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II, כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 15-2020 מתאריך 14 באוקטובר 2020 על נספחיו ותיקוניו (להלן – "ההוראות").

החשובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה. בדיקתנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בנספח ב' לחוזר ביטוח 2017-1-20 מיום 3 בדצמבר 2017, המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי. בהתבסס על בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמוזכר להלן, אשר שימשו את הדירקטוריון וההנהלה של החברה בהכנת המידע, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהתחזיות וההנחות, בכללותן, אינן מהוות בסיס סביר למידע בהתאם להוראות. כמו כן לדעתנו, המידע, לרבות אופן קביעת ההנחות והתחזיות, הוכן והוצג מכל הבחינות המהותיות בהתאם להוראות.

יודגש כי התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים 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.

בכבוד רב,  
סומך חייקין  
רואי חשבון  
תל אביב, 25 במאי 2025

## 1. רקע ודרישות גילוי

### א. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר ביטוח 2020-1-15 מיום 14 באוקטובר 2020, שעניינו "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן – "הוראות משטר כושר פירעון כלכלי") ובהתאם להבהרות והנחיות נוספות של הממונה שעניינן יישום משטר כושר פירעון כלכלי.

המידע נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1 שבחלק 4 לשער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו לאחרונה בחוזר ביטוח 2022-1-8 מיום 13 במרץ 2022 שעניינו עדכון הוראות החוזר המאוחד בעניין "דין וחשבון לציבור" – גילוי אודות יחס כושר פירעון כלכלי (להלן – "הוראות הגילוי") ובהתאם להבהרות והנחיות נוספות של הממונה שעניינן גילוי אודות יחס כושר פירעון כלכלי.

ביום 2 באפריל 2025 פורסמה טיוטת חוזר ביטוח 2024-27 שעניינה "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" – מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי – טיוטה". במסגרת הטיוטה הוצעו התאמות בפורמט טבלאות הגילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי ובגיליונות קובץ דיווח סולבנסי לממונה, אשר כללו, בין היתר, תיקון נספח "דוח יחס כושר פירעון כלכלי", כך שיותאם מבנה הגילוי בדוח לעדכונים בעקבות יישום תקן IFRS17.

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי המוכר 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 המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון.

ההון העצמי המוכר, לצורך משטר כושר פירעון כלכלי, מורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחושב 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 מגננונים לספיגת הפסדים לרבות מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישי אשר הונפקו לפני מועד התחילה. הוראות משטר כושר פירעון כלכלי כוללות מגבלות על הרכב הון עצמי ביחס ל-SCR (ראו להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפריסה, המפורטת להלן – 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה).

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

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן – "SCR"). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשותם תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות בהוראות משטר כושר הפירעון כלכלי. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.
- רמה מינימלית של הון (להלן – "MCR" או "סף הון"). בהתאם להוראות סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לגובה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון משטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בהוראות סולבנסי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

ההון המוכר וההון הנדרש מחושבים באמצעות נתונים ומודלים המתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. חישובים אלה הם בעלי רמת מורכבות גבוהה.

## ב. הוראות בתקופת הפריסה

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי כוללות, בין היתר, הוראות מעבר, במסגרתן נקבעה תקופת פריסה בה תיושמה ההנחיות הבאות:

- א) בתקופת הפריסה ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת ביטוח בתקופה שתחילתה ביום 30 ביוני, 2017 וסיומה ביום 31 בדצמבר 2024 יעלה בהדרגה, ב-5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR. נכון ליום 31 בדצמבר הסתיימה תקופת המעבר 2024 הרלוונטית לחברה. נכון למספרי ההשוואה ליום 31 בדצמבר 2023 עמד יחס זה על 95%.
- ב) לעניין הרכב ההון המוכר, נקבע שההיקף המקסימלי של הון רובד 2 בתקופת הפריסה יעמוד על שיעור של 50% מההון הנדרש לכושר פירעון. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הסתיימה תקופת המעבר 2024 הרלוונטית לחברה כך שליום 31 בדצמבר שיעור זה עומד על 40% מההון הנדרש לכושר פירעון.

## הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד בדוח זה

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 32א 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 ביטולים, הוצאות ושיעורי תביעות), ריבית חסרת סיכון ותשואות בשוק ההון.

## ג. הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי

בהוראות הגילוי נקבע, בין היתר, כי דוח יחס כושר פירעון כלכלי יפורסם באתר האינטרנט של החברה ויכלול במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר של כל שנה יבוקר בידי רואה החשבון המבקר של החברה ודוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין 30 ביוני של כל שנה יסקר בידי רואה החשבון המבקר של החברה. כמו כן הוראות הגילוי כוללות הוראות בקשר למבנה דוח יחס כושר פירעון כלכלי, אישורו על ידי האורגנים המתאימים בחברה, ביקורתו על ידי רואה החשבון המבקר של החברה ודרישות הגילוי לגביו.

בגין חישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024 נערכה ביקורת של רואה החשבון המבקר בהתאם להוראות הממונה. הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

## ד. הגדרות

החברה	- אי.אם.אי – עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הוראות משטר כושר פירעון כלכלי	- הוראות חוזר הממונה 15-1-2020 בעניין "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II, על הבהרותיו.
אומדן מיטבי (Best Estimate)	- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	- Basic Solvency Capital Requirement. 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.

<p>ד. הגדרות (המשך)</p> <p>הון נדרש לכושר פירעון (SCR)</p> <p>- Solvency Capital Requirement. סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p>	
<p>הון עצמי מוכר</p> <p>- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר סולבנסי.</p>	
<p>הון רובד 1 בסיסי</p> <p>- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים והתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח ועד ליום פרסומו לראשונה של הדוח.</p>	
<p>השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון</p> <p>- מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.</p>	
<p>יחס כושר פירעון</p> <p>- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.</p>	
<p>מאזן כלכלי</p> <p>- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים והתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר סולבנסי.</p>	
<p>מרווח סיכון (Risk Margin)</p> <p>- 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.</p>	
<p>התאמה סימטרית (SA)</p> <p>- רכיב אנטי מחזורי שנועד להתאים את ההון הנדרש בשל סיכון מניות לשינויים שחלו ברמת מחירי המניות, כמפורט בחלק ג' של הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p>	
<p>מתאם תנודתיות (VA)</p> <p>- Volatility Adjustment. רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p>	
<p>סף הון מינימלי (MCR)</p> <p>- Minimum Capital Requirement. הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח המחושב בהתאם לפרק ג' של חוזר סולבנסי.</p>	
<p>UFR</p> <p>- Ultimate Forward Rate. שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p>	
<p>ריבית חסרת סיכון מותאמת</p> <p>- עקום ריבית אשר נקבע על ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה הריאלית לפדיון של אג"ח מדינה ישראל, עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) אשר נקבע ע"י הממונה.</p>	

## מבוקר

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

## ה. מתודולוגית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי חושב ונערך בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. להלן עיקרי ההוראות:

### מאזן כלכלי

המאזן הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה, אשר מבוססות על כללי Solvency II באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסביבה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המייצג את התוספת להתחייבויות הביטוחיות שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח. על-פי ההוראות, מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים של החברה. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של נכסים לא מוחשיים.

### ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכונים ביטוח כללי, סיכונים שוק וסיכונים צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי 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.

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחות. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם עשוי להיות תנודתי. דרישת ההון בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת החברה לסיכון זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו על-ידי ההוראות. גובה ההון הנדרש מייצג, על-פי ההוראות, את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הביטוח לספוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

### ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה

בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, חברת ביטוח רשאית להכיר בהתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה עד לגובה יתרת העתודה למסים נדחים נטו הרשומה במאזן הכלכלי. ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה מוגבלת במכפלת שיעור המס ביתרת דרישת ההון הבסיסית (BSCR) ודרישת הון סיכונים תפעוליים.

## 1. הערות והבהרות

### 1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח השנתי של החברה לשנת 2024. יודגש כי נוכח השינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי החברה להעריך את השפעת השינויים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו

כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב. למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד.

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

תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראו בקשר לכך סעיף 3.1 בחלק ג' בפרק תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי לשנת 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 ההשפעה האפשרית של מעשי החקיקה האמורים וההוראות הרגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, שכן אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.

לעניין זה, יש לציין שקיימת חוסר ודאות מסוימת בהקשר של השפעת יישומם של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח ותקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים (להלן ביחד – "התקנים החדשים") שיכנסו לתוקף בישראל החל מהדוחות הכספיים ליום 1 בינואר 2025. אופן היישום של התקנים החדשים בדוחות הכספיים, עשוי להשפיע על תוצאות חישוב יחס כושר פירעון ואין ביכולת החברה בשלב זה להעריך את השפעה זו.

בחודש מרץ 2024 אישרה הכנסת את צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשפ"ד - 2024 אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 השיעור של מס השכר ומס הרווח שישולם על פעילות בישראל של מוסד כספי יהיה 18% מהשכר ששילם והרווח שהפיק וזאת במקום השיעור של 17% שקיים כיום. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוח יחס כושר הפירעון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 מביאות בחשבון את ההשפעות שינבעו מהעלאת שיעור המס כאמור לעיל.

## 3. טיוטת חוזר הממונה בעניין עדכון לוחות זמנים לפרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי

טיוטת חוזר ביטוח 2024-27 מיום 2 באפריל 2025 בענין עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי (להלן - "טיוטת חוזר עדכון מועדי דיווח") כוללת הצעה לסנכרן את לוחות הזמנים לפרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי ולדיווחם של קבצי סולבנסי לממונה, עם הדוחות הכספיים לאותו מועד. בשלב זה, יצא מכתב מהתאחדות חברות הביטוח לממונה המבקש לדחות את הדיון בלוחות הזמנים המוצעים במסגרת הטיוטה, לאחר שהגופים יהיו מנוסים דיים ביישום IFRS17.



## 2. יחס כושר פירעון וסף הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי		
ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	
(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
231,925	254,255	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראו סעיף 4
35,136	34,090	הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 5
196,789	220,165	עודף
660%	746%	יחס כושר פירעון כלכלי

לפרטים בדבר יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד עודף ההון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד, ראו סעיף 10 להלן.

מצב ההון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הושפע מההתפתחות העסקית השוטפת של החברה, חלוקת דיבידנד, שינויים במשתני שוק ותשואת השקעות ועדכון הנחיות רגולטוריות. לפירוט שינויים עיקריים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים ראו סעיף 8 להלן.

ב. סף הון (MCR)		
ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	
(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	סף הון (MCR) - ראו סעיף 6.א
231,925	254,255	הון עצמי לעניין סף הון - ראו סעיף 6.ב

## 3. 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) (להלן - "פרק מדידה בחוזר המאוחד"), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, כדלהלן:

### (1) נכסים

- א. **נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס.
- ב. **השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן, המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר, המחושב על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.
- ג. **נכסי חוב בלתי סחירים** - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
- ד. **נכסים אחרים** - יתרה זו מורכבת מיתרות מסים שוטפים ופרמיה לגביה (פרמ"ג).

## (2) התחייבויות

### א. התחייבויות בגין חוזה ביטוח

ההתחייבויות בגין חוזה ביטוח מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של הוראות משטר כושר פירעון כלכלי, על בסיס אומדן מיטבי (להלן – "BE" או "Best Estimate") המבוסס על הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. ככלל, חישוב ההתחייבויות בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE ב"עמדת הממונה" – נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי, וכולל הוון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה.

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

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. ראו גם סעיף 11 לעיל – הערות והבהרות.

כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על הוון התזרימים העתידיים הצפויים בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהם מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי הוון כמתואר בביאור 33 לדוחות הכספיים השנתיים.

### מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

- ככלל, ההנחות שביסוד חישוב הערכה המיטבית מבוססות על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת, אמנם, הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים קיצוניים אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.
- הניסיון עליו מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוסס על מיטב הידיעה של ההנהלה. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תממשנה.

### הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

ההנחות שבבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים תפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וכלליות) חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבויות הביטוחיות הרלוונטיות והנחות לגבי אופן ההתפתחות העתידית שלהן. ההנחות העיקריות עליהן הסתמכנו בחישובים הינן כדלקמן:

#### א) הנחות כלכליות

ריבית הוון – עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) המחושב על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.

#### ב) הנחות תפעוליות

הוצאות הנהלה וכלליות – החברה ניתחה את ההוצאות וייחסה אותן לפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכיסויים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מידי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימים העתידיים כוללים בתוכם הערכות של החברה ושיקול דעת אשר משפיעים על סך ההתחייבויות.

#### ג) הנחות בביטוח כללי

עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם – בהתאם לניסיון העבר של החברה ולאומדני שוק רלבנטיים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות.

**ב. מרווח סיכון (Risk Margin)** – בנוסף להתחייבויות הביטוחיות על בסיס הערכה מיטבית, 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. ה-Risk Margin מחושב בהתאם להוראות הממונה על סמך שיעור עלות הון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון מותאמת, אך ללא רכיב ה-VA. דרישת ההון העתידית מחושבת לפי "שיטת גורמי הסיכון", על ידי שינוי רכיבי דרישת ההון שחושבו למועד הדיווח, למעט דרישת הון בגין סיכונים שוק, בהתאם להתפתחות החזויה של גורמי הסיכון שיוחסו להם. גורמים אלה נועדו לשקף את התפתחות הסיכונים על פני ציר הזמן.

#### מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח הסיכון

כאמור לעיל, 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. בנוסף, דרישות ההון מבוססות על ההערכה המיטבית, לרבות מגבלותיה כפי שתוארו לעיל.

כמו כן, תרחישי הקיצון והקורלציות המוגדרים במסגרת המודל הסטנדרטי לחישוב דרישות ההון מתבססים על סדרת תרחישים והנחות אשר הוגדרו על ידי הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל.

**ג. התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים והתחייבויות במאזן הכלכלי לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרח, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בהוראות סולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

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

**ה. התחייבויות אחרות** - יתרה זו מורכבת מיתרת הטבות לעובדים, נטו.

מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		
מאזן לפי תקינה		מאזן לפי תקינה		
מאזן כלכלי	חשבונית	מאזן כלכלי	חשבונית*	
(מבוקר)		(מבוקר)		
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
-	576	-	560	נכסים בלתי מוחשיים
2	2	2	2	רכוש קבוע
				השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
2,614	2,614	2,500	2,500	חברות מוחזקות אחרות
<b>2,614</b>	<b>2,614</b>	<b>2,500</b>	<b>2,500</b>	סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
28,103	28,103	20,522	20,522	נדל"ן להשקעה – אחר
9,833	9,833	7,598	7,598	חייבים ויתרות חובה
				השקעות פיננסיות אחרות
155,889	155,889	160,592	160,592	נכסי חוב סחירים
48,701	47,681	39,750	39,078	נכסי חוב שאינם סחירים
37,005	37,005	36,065	36,065	מניות
31,091	31,091	30,121	30,121	אחרות
<b>272,686</b>	<b>271,666</b>	<b>266,528</b>	<b>265,856</b>	סך כל השקעות פיננסיות אחרות
24,403	24,403	19,540	19,540	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
8,202	8,953	1,470	2,350	נכסים אחרים
<b>345,843</b>	<b>346,150</b>	<b>318,160</b>	<b>318,928</b>	סך כל הנכסים
				הון
262,784	196,207	242,464	192,694	הון רובד 1 בסיסי
<b>262,784</b>	<b>196,207</b>	<b>242,464</b>	<b>192,694</b>	סך כל ההון
				התחייבויות
29,540	134,238	28,811	108,374	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה – ראו סעיף (ב)
3,977	-	3,399	-	מרווח סיכון (RM)
43,913	9,325	37,757	11,251	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
5,623	5,623	5,728	5,728	זכאים ויתרות זכות
6	6	1	1	התחייבויות פיננסיות
-	751	-	880	התחייבויות אחרות
<b>83,059</b>	<b>149,943</b>	<b>75,696</b>	<b>126,234</b>	סך כל ההתחייבויות
<b>345,843</b>	<b>346,150</b>	<b>318,160</b>	<b>318,928</b>	סך כל ההון וההתחייבויות

\* בהתאם לתקינה חשבונית IFRS4.

שינויים עיקריים בתקופת הדוח

- הקיטון בנכסים נובע מחלוקת דיבידנד בסך 50 מיליוני ש"ח באוגוסט 2024. קיטון זה קוּזַז מרווחיות בפעילות העסקית ותשואת השקעות חיובית.
- הקיטון בהתחייבויות הביטוחיות נובע מהמשך התכלות התיק הביטוחי.

א. הרכב ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2024		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ברוטו	ביטוח משנה	שייר
(מבוקר)		
אלפי ש"ח		
28,811	-	28,811
28,811	-	28,811

התחייבויות בגין חוזי ביטוח

חוזי ביטוח כללי

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2023		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ברוטו	ביטוח משנה	שייר
(מבוקר)		
אלפי ש"ח		
29,540	-	29,540
29,540	-	29,540

התחייבויות בגין חוזי ביטוח

חוזי ביטוח כללי

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

שינויים עיקריים בתקופת הדוח

- הקטון בהתחייבויות הביטוחיות נובע מהמשך התכלות התיק הביטוחי.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

יחס כושר פירעון כלכלי מחושב בהתאם להוראות מעבר, במסגרתן נקבעה תקופת פריסה.

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	הון רובד 1		
	הון רובד	הון רובד 1	הון רובד 1
	2	נוסף	בסיסי
(מבוקר)			
אלפי ש"ח			
242,464	-	-	242,464
(10,539)	-	-	(10,539)
-	-	-	-
-	-	-	-
231,925	-	-	231,925

הון עצמי  
ניכויים מהון רובד 1 (א)  
הפחתות (ב)  
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)  
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	הון רובד 1		
	הון רובד	הון רובד 1	הון רובד 1
	2	נוסף	בסיסי
(מבוקר)			
אלפי ש"ח			
262,784	-	-	262,784
(8,529)	-	-	(8,529)
-	-	-	-
-	-	-	-
254,255	-	-	254,255

הון עצמי  
ניכויים מהון רובד 1 (א)  
הפחתות (ב)  
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)  
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

- (א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד – "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן – נספח משטר כושר פירעון כלכלי). ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום לראשונה של הדוח.
- (ב) הפחתות - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".
- (ג) חריגה ממגבלות כמותיות - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (המשך)  
(ד) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר) אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר) אלפי ש"ח	
254,255	231,925	הון רובד 1:
-	-	הון רובד 1 בסיסי
-	-	הון רובד 1 נוסף:
-	-	מכשירי הון ראשוני מורכב
-	-	סך הון רובד 1 נוסף
254,255	231,925	סך הון רובד 1
-	-	הון רובד 2:
-	-	מכשירי הון רובד 2
-	-	מכשירי הון משני מורכב
-	-	מכשירי הון שלישוני מורכב
-	-	מכשירי הון משני נחות
-	-	בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית
-	-	סך הון רובד 2
254,255	231,925	סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, ראו סעיף 7 "השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה" להלן.

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

הון נדרש לכושר פירעון מחושב בהתאם להוראות מעבר, במסגרתן נקבעה תקופת פריסה.

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
44,225	45,294
1,898	1,529
-	-
-	-
19,933	17,320
(12,415)	(11,160)
53,641	52,983
886	865
(18,643)	(18,712)
35,884	35,136
95%	100%
34,090	35,136

**הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR**

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק

הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי

הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים

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

הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי

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 מ-SCR (באחוזים)**

**סה"כ הון נדרש לכושר פירעון**

לפרטים אודות מידע בדבר הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, ראו סעיף 7 "השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה" להלן.

שינויים מהותיים שחלו לעומת מספרי השוואה

- העליה בדרישת הון סיכוני שוק נובעת בעיקר משינוי בתיק הנכסים והחמרת תרחיש מניות על רקע עליה ברכיב ההתאמה הסימטרית (SA).
- הירידה בדרישות הון סיכון חיתום בביטוח כללי נובעת מהמשך התכלות התיק הביטוחי.
- הירידה בדרישות הון סיכון צד נגדי נובעת מירידה בהיקף מזומנים ושווי מזומנים.
- הפחתת דרישות ההון (SCR) בהתאם לתקופת המעבר הסתיימה בחישוב ליום 31 בדצמבר 2024. החישוב ליום 31 בדצמבר 2023, כלל 95% SCR בהתאם להוראות תקופת המעבר.



6. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,229	5,099
8,523	8,784
15,341	15,811
10,000	10,000

(א) סף הון (MCR)

סף הון לפי נוסחה MCR

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

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

סף הון לאחר מגבלות (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024		
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
(מבוקר)		
אלפי ש"ח		
231,925	-	231,925
-	-	-
231,925	-	231,925

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (\*)

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2023		
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
(מבוקר)		
אלפי ש"ח		
254,255	-	254,255
-	-	-
254,255	-	254,255

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (\*)

הון עצמי לעניין סף הון

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

7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2024				
ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
(מבוקר)				
אלפי ש"ח				
32,210	-	-	32,210	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
231,925	-	-	231,925	הון רובד 1 בסיסי
231,925	-	-	231,925	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
35,136	-	-	35,136	הון נדרש לכושר פירעון

  

ליום 31 בדצמבר 2023				
ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
(מבוקר)				
אלפי ש"ח				
33,517	-	-	33,517	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
254,255	-	-	254,255	הון רובד 1 בסיסי
254,255	-	-	254,255	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
35,884	-	(1,794)	34,090	הון נדרש לכושר פירעון

שינויים מהותיים שחלו לעומת מספרי השוואה

- הפחתת דרישות ההון (SCR) בהתאם לתקופת המעבר הסתיימה בחישוב ליום 31 בדצמבר 2024. החישוב ליום 31 בדצמבר 2023, כלל 95% SCR בהתאם להוראות תקופת המעבר.

## 8. תנועה בעודף ההון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (מבוקר)	עודף (גירעון) הון
אלפי ש"ח		
254,255	34,090	220,165
	1,794	(1,794)
254,255	35,884	218,371
(1038)	(11,947)	10,909
22,552	11,267	11,285
(50,000)	-	(50,000)
6,156	(69)	6,225
231,925	35,135	196,790
	-	-
231,925	35,135	196,790

ליום 1 בינואר 2024

נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות

ליום 1 בינואר 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

השפעת פעילות תפעולית (א)

השפעת פעילות כלכלית (ב)

השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ג)

השפעת שינויים במס נדחה

ליום 31 בדצמבר 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2024

הסבר לרכיבים המהותיות הכלולים בסעיפים לעיל:

**השפעת פעילות תפעולית (א)** – התכלות עתודות כלכליות (לרבות מרווח סיכון), פעילות שוטפת של החברה (הוצאות חברה, החזר בגין סילוקים, תשלום מס שוטף), שינויים בדרישות ההון שאינם בגין סיכון שוק.

**השפעת פעילות כלכלית (ב)** – שינויים בשווים של נכסי השקעה, השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון, שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית (SA).

**השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ג)** – סעיף זה כולל פעולות הוניות, לרבות הנפקה ופדיון של מכשירי הון רובד 1 והון רובד 2 וכן דיבידנד שהוכרז לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2023 ועד למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר 2024.

שינויים מהותיים שחלו בעודף ההון

השפעת פעילות תפעולית -

- מצב ההון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הושפע מההתפתחות העסקית השוטפת של החברה, חלוקת דיבידנד והמשך התכלות התיק הביטוחי של החברה הנמצא ב-RUN-OFF.
- תיקון צו מס ערך מוסף לגבי העלאת שיעור מס רווח ומס שכר ל-18% החל מ-1 בינואר 2025 – הביא לשינוי שיעור המס המשמש לחישוב מסים נדחים מ-34.19% ל-34.75%. לשינוי זה השפעה לא מהותית על עודף ההון ויחס כושר הפירעון של החברה.

השפעת פעילות כלכלית -

- במהלך תקופת הדוח תיק ההשקעות של החברה הניב תשואה חיובית שהגדילה את עודף ההון ויחס כושר הפירעון של החברה. השפעה זו קווצה מעט כתוצאה מעליה ברכיב דרישות הון סיכוני שוק.
- במהלך תקופת הדוח חל גידול בדרישות ההון בעיקר בשל עליה ברכיב ההתאמה הסימטרית בתרחיש מניות בדרישת הון סיכון שוק וזאת עקב תשואות חיוביות במדד ת"א 125 המהווה בסיס לחישוב רכיב ה-SA.

- העליה המשמעותית בעקום הריבית השקלית הצמודה חסרת הסיכון במהלך המחצית הראשונה של שנת 2024 קוזה בחלקה בירידת העקום במחצית השניה של שנת 2024. עלית העקום גרמה לירידה בשווי נכסי חוב ומנגד לירידה בשווי ההתחייבויות הביטוחיות, כך שסה"כ לא גרמה לשינוי מהותי בעודף ההון ובחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.
- בתקופת הדוח עלה מדד המחירים לצרכן ב-3.43%. לעליה זו לא הייתה השפעה מהותית על עודף ההון ויחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.

#### דיבידנד -

- החישוב ליום 31 בדצמבר 2024 כולל חלוקות דיבידנד בסך 50 מיליוני ש"ח, שהוכרו ושולם באוגוסט 2024.

#### השפעת הוראות המעבר -

- הפחתת דרישות ההון (SCR) בהתאם לתקופת המעבר הסתיימה בחישוב ליום 31 בדצמבר 2024. החישוב ליום 31 בדצמבר 2023 כלל 95% SCR בהתאם להוראות תקופת המעבר.

### 9. מבחני רגישות

להלן מוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לשינוי בריבית למועד הדוח. ניתוח זה מביא לידי ביטוי את השפעות השינוי על ההון העצמי, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחן הרגישות מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים.

בחישוב מבחן הרגישות לריבית, נבנה עקום ריבית חסרת סיכון חדש, המייצג עליה של 50 נקודות בסיס עד נקודת ה- Last Liquid Point (LLP) ולאחריו אקסטרפולציית סמית-וילסון עד לריבית ה-UFR. יצוין כי הרגישות אינה ליניארית, כך שרגישויות בשיעורים אחרים לא בהכרח ניתנים לחישוב באמצעות אקסטרפולציה פשוטה של מבחן הרגישות המוצג. נבחנו מבחני רגישות נוספים לרבות ירידה בשווי נכסים הוניים, עליה בביטולים ועליה בסילוקים, אך נמצא כי השפעתם של תרחישים אלה על יחס כושר פירעון כלכלי אינה מהותית.

ליום 31 בדצמבר
2024
(מבוקר)
השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי
(4.86%)

עלייה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון

10. מגבלות על חלוקת דיבידנד

דירקטוריון אי.אם.אי קבע כרית בטחון, בהתאם לסעיף 1(א)(2) למכתב למנהלי חברות הביטוח, שפורסם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביום 1 באוקטובר 2017. ביום 26 במאי 2024 קבע דירקטוריון החברה יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימאלי לצורך חלוקת דיבידנד של 140%.

ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 בדצמבר, 2024
(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
254,255	231,925
35,884	35,136
218,371	196,789
709%	660%
140%	140%
204,016	182,735

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

הון נדרש לכושר פירעון (SCR)  
עודף

יחס כושר פירעון (באחוזים)

עודף הון ביחס ליעד הדירקטוריון:

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון  
עודף הון ביחס ליעד (באלפי ש"ח)

לפירוט הסיבות שהביאו לשינויים מהותיים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים ראו סעיף 2.א. לעיל.

25 במאי, 2025

תאריך

אריק פרץ

יו"ר הדירקטוריון

עינת גרין

מנכ"ל

אדוה ענבר

מנהלת הסיכונים