

**דוח יחס כשר פירעון כלכלי
של כלל חברה לביטוח בע"מ
ליום 31 בדצמבר 2024**

תוכן העניינים

4-2	דו"ח מיוחד של רואי החשבון המבקרים
4-3	1. רקע ודרישות גילוי
4-3	1.1. משטר כשר פירעון כלכלי
4-3	1.2. הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כשר פירעון כלכלי
4-3	1.3. הוראות בתקופת הפרisa
4-4	1.4. הגדרות
4-5	1.5. מתודולוגיות החישוב
4-6	1.6. הערכות והבהרות
4-8	2. יחס כשר פירעון כלכלי סוף הון
4.8	2.1. יחס כשר פירעון
4-9	2.2. סוף הון
4-10	3. מאזן כלכלי
4-11	3.1. מידע אודיטור מעין כלכלי
4-14	3.2. הרכב התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה
4-15	4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון
4-18	5. הון נדרש לכשר פירעון (SCR)
4-19	6. סוף הון (MCR)
4-20	7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפרisa
4-21	8. דוח תנועה בעודף ההון
4-22	9. מבחני רגישות
4-23	10. מגבלות על חלוקת דיבידנד
4-23	10.1. דיבידנד
4-23	10.2. מדיניות ניהול הון וחלוקת דיבידנד
4-23	10.3. יחס כשר פירעון ללא יישום ההוראות המעביר לתקופת הפרisa



**Shape the future
with confidence**

קיסוסט פורר גבאי את קסיר
רחוב מנוחם בגין 144,
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
טל. +972 3 562 2555
פק. 03 684 8000
ey.com



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

לכבוד
הديرקטוריון של
כללה חברה לביטוח בע"מ

א.ג.ג.

הנדון: בדיקה של "ישום הוראות מסויימות של הממונה על שוק הרווח, ביטוח וחיסכון בעניין כשר פירען כלכלי מבוסס II Solvency של כללה חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2024"

בדקנו את ההון המדרש לשמירה על כשר פירען (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של כללה חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2024 (להלן - "המידע"), הכוללים בדוח יחס כשר פירען כלכלי של החברה המצוף בזה (להלן - "הממונה")

ההדרקטוריון וה הנהלה אחראים להכנה ולהציגה של המידע העורוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הממונה") בעניין כשר פירען כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II Solvency כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 1-15-2020-2020 מיום 14 באוקטובר 2020 וכון בהתאם להוראות הממונה בדבר עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפרישה במשטר כשר פירען כלכלי מבוסס Solvency II מיום 15 באוקטובר 2020 (להלן – "ההוראות").

הчисובים, התוצאות והנתונים שהיו בסיס להערכת המידע הינם באחריות הדירקטוריון וה הנהלה.

בדיקתנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 – בדיקה של מידע ספציפי עתידי, ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר ביטוח 1-20 מיום 3 בדצמבר 2017, המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כשר פירען כלכלי.

לא בדקנו את נתונים סכום הניכוי בתקופת הפרישה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שמצוג בסעיף 1.5.3 בדוח, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אין על הסכום המהוון הצפוי של מרוחה הסיכון וההון המדרש לכשר פירען בגין סיכון ביטוח חיים גבריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופה הפרישה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון המדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרוחה הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרוחה הסיכון.

פרט לאמור לעיל, לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפרישה, על בסיס בדיקת הראות התומכות בחישובים, בתוצאות ובנתונות, כפי שמצוור להלן, אשר שימושו את הדירקטוריון וה הנהלה של החברה בהערכת המידע, לא בא לשימוש לבניין דבר הגורם לו לסביר שהתוצאות והנתונות, בכללותן, אין מהות בסיס סביר למדוע בהתאם להוראות. כמו כן לדעתנו, המידע, לרבות אופן קביעת ההנחיות והתוצאות, הוכן והוצע מכל הבחינות המהוויות בהתאם להוראות.

יודגש כי התוצאות והנתונות מבוססות, בעיקר על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשניים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעתים על הנתונות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות הנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרוחה הסיכון, שלא בהכרח יתמשכו או יתתרחשו באופן שונה מהנתונות אשר שימושו בסיס למדוע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהמידע, לאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהנתונות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב כאמור בסעיף 1.6 הערות והבהרות בדבר יחס כשר הפירען, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחויפה לתלותות שלא ניתן להעיר את השפעתה על יחס כשר הפירען.

בכבוד רב,

טל אביב
28 במאי, 2025
סומר חייקין
kusumt@ey.com
kusumt porter gabai at kssir
רואי חשבון
רואי חשבון
מבקרים משותפים

1. רקע ודרישות גלוי

1.1 משטר כשר פירעון כלכלי מבוסס II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חזור הממונה על שוק ההון, בטוח וחסכו (להלן "הממונה") ("Solvency II" – הוראות משתר כשר פירעון כלכלי"). המידע נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחזור המאוחד, כפי שעדין בחזור 2022-1-8 (להלן "הוראות הגלוי"). חזור סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישובו העצמי הקים וההון המדרש לכשר פירעון, במטרה להביא לכך שהחברת ביטוח תחזיק קרית לסתיגת הפסדים הנובעים מהתנ�שותם של סיכון בלתי צפויים בהם היא חשופה. יחס כשר פירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקים וההון המדרש.

ההון העצמי הקים, לצורך משתר כשר פירעון כלכלי, יורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המוחשב באמצעות הערכת שווים של הנכסים והתחייבות של חברת ביטוח לפי הוראות החזור. הון רובד 1 גוטס והון רובד 2 כולל מכך הון עצמי המוחשב באמצעות מגבלות על הרוכב הון עצמי לעניין SCR (ראה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא עלה על 40% מה-SCR (לא עלה על 50% בתקופת הפרisa המפורטת להלן).

את ההון הקים המוכר יש להשווות להון המדרש כאשר קיימות שתי רמות של דרישות הון:

- ההון המדשן לשמירה על כשר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). SCR רגש לשינויים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התנ�שות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של ארגוני הסיכון, על בסיס ההחניות בחזור סולבנסי.
- רמה מינימלית של הון (להלן – MCR או "סף הון"). בהתאם להוראות משתר כשר פירעון כלכלי, סף ההון יהיה שווה לפחות שני מושטר כשר פירעון כלכלי) המציין בטוחו שבין 25% ל-45% מה-SCR.

ההון הקים מוחשב באמצעות נתונים ומודלים לחישוב יחס כשר הפירעון הכלכלי מתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקר על ניסיון העבר. החישובים המבוצעים במסגרת חישוב ההון הכלכלי ודרישות ההון הם בעלי רמת מרכיבות גבוהה.

בין חישוב יחס כשר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024 נערכה ביקורת של רואה החשבון המבקר בהתאם להוראות הממונה.

ביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISO34001 בדיקה של מידע כספי עתידי.

מידע צופה פני עתידי

הנתונים הכלולים בדוח יחס כשר פירעון כלכלי זה, לרבות ההון העצמי המוכר וההון המדשן לכשר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, הערכות ואומדן לאיורים עתידיים שה坦משותם אינה ודאית ואינם בשליטה של החברה, ויש להראות בהם "מידע צופה פני עתידי" כהגדרתו בסעיף 32 לא חוק ניירות ערך התשכ"ה-1968. התוצאות בפועל עשוות להיות שונות מכפי שבאו לידי ביטוי בחוזק יחס כשר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות ואומדן אלה, כולן או חלקם לא יתמשמו או שייתמשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה קצב השחרור של מרווה הסיכון, שיעורי תמורה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלא ושיעור רווח חתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, הנחות לגבי דפוס ההתפתחות העתידית של ההון המדשן ומהוות בסיכון, שיעורי ריבית חסורת סיכון, תשאות בשוק ההון, הנסיבות עתידיות ונזק בתרחיש קיטוטרופה.

2. הוראות גלוי ודיוח בקשר לדוח יחס כשר פירעון כלכלי

בחזור הגלוי נקבע, בין היתר, כי דוח יחס כשר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר וליום 30 ביוני יכול במסגרת הדוח התקופתי העקב למועד החישוב, ויפורסם באתר האינטרנט של החברה במועדים אלו. דוח יחס כשר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר של כל שנה יקבע בידי רואה החשבון המבקר של החברה וזאת בהתאם ליום 31 בדצמבר 2018. כמו כן החזר כולל הוראות בקשר לבניה דוח יחס כשר פירעון כלכלי, אישרו על ידי הארגונים המתאימים בחברה, ביקורתם על ידי רואה החשבון המבקר של החברה ודרישות הגלוי לפחות.

הוראות בתקופת הפרisa

בהתנוגות משתר כשר פירעון כלכלי כוללות, בין היתר, הוראות מעבר בתקופת הפרisa לפיהן ניתן לבחור באחת מהחולפות הבאות:

1. פרisa הדרגתית של ההון המדשן, עד לשנת 2024 (להלן – "תקופת הפרisa"), כך שההון המדשן יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ-60% SCR בשנת 2017 ועד למלא SCR בשנת 2024.

2. הגדלת ההון המוכר באמצעות ניכוי מעותות הביטוח של סכום ממפורט בסעיף 3.3.2. הניכוי יקטן בהדרגה, עד לשנת 2032 (להלן – "נכוי בתקופת הפרisa"). בנוסף, סכום הניכוי עשוי להתעדכן במהלך תקופת הפרisa משינויים נוספים בהסתמך להוראות המלצות להתנהלות חברת הביטוח בתקופת הפרisa, כפי שקבע במקtab מיום 15 באוקטובר 2020 בדבר "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפרisa במשתר כשר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי ו/או ("מכtab העקרונות").

החברה בחרה בחלופה השנייה וזאת לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כאמור.

1.3.1 עדכון סכום הניכוי בתקופות עוקבות

בהתאם לעקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפרישה במשטר כשר פירעון כלכלי מבוסס סולבנטי II ולהוראות ליישום משטר כשר פירעון כלכלי, חישוב חדש של סכום הניכוי יערך אחת לשנתיים או, לפחות הפעם, במקורה של שינוי מהותי בפרופיל הסיכון או במבנה העסקיים של חברת הביטוח ובהתאם לדרישות הממונה, אם סבר שחל שינוי נסיבות מכך. החברה ביצעה חישוב חדש של סכום הניכוי נכון ליום 31 בדצמבר 2024 וקיבלה את אישור הממונה לחישוב מחדש ולסקום ניכוי בהיקף של 3,353 מיליון ש"ח, לפני הפחתה – ראה סעיף 3.1.2 להלן וכן סעיף 1.5.3 להלן.

1.4 הגדרות

החברה -	כללה בביטוחו בע"מ.
הממונה -	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הוראות משטר כשר פירעון כלכלי -	חוור ביטוח 15-1-2020 "תיקון החוזר המאוחד לעניין ההוראות ליישום משטר כשר פירעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס Solvency II והנחיות נלוות של הממונה לעניין יישום משטר כשר פירעון כלכלי."
הון עצמי מוכר / הון כלכלי -	שם רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחנות בהתאם לההוראות משטר כשר פירעון כלכלי.
הון רובד 1 בסיסי -	עדות נכסים על התחביבות, כשהוא מושך לפיה ההוראות לעניין מאzon כלכלי, כולל את הרכיבים הבאים: הון מנויות רגילות מונפק ונפרע, פרמיה שלולמה בעת הנפקת מנויות, יתרת עדפים, קרנות הון בניכוי קרגנות הון בחובנה והשניים בעודף נכסים על התחביבות הנבע מפערים באופן הערצת הנכסים והתחביבות לפי ההוראות (Reconciliation reserve), בניכוי: נכסים בלתי מוכרים, השקעה עצמית במניות רגילות ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח.
הון רובד 1 נסס -	שם כל אלה כשוויים מושך על פי ההוראות משטר כשר פירעון כלכלי – שטר הון צמיה, מנויות בכורה לא צוברות, מכשירי הון רובד 1 נסס, מכשירי הון ראשוני מורכב.
הון רובד 2 -	מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישיוני מורכב – כשוויים מושך לפי ההוראות משטר כשר פירעון כלכלי.
הון נדרש לכשר פירעון - (SCR)	הון נדרש ביטוח Solvency Capital Requirement, הון נדרש לחברת ביטוח לשמרית כשר הפירעון, המוחשב על פי ההוראות משטר כשר פירעון כלכלי.
הון נדרש בסיסי לכשר פירעון - (BSCR)	הון נדרש המוחשב על פי ההוראות משטר כשר פירעון כלכלי לעומת הון נדרש בשל סיכון תעפוף, התאמת לספיקת הפסדים בשל מס דחפה והון נדרש בשל חברות מנהלות.
יחס כשר פירעון -	היחס שבין הון העצמי המוכר להון המדרש לכשר פירעון.
הערכתה מיטבית (Best Estimate) -	צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנבעים מחזוי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופה קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מוחווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
Margin סיכון (Risk Margin) -	סכום גסף על ההערכתה המיטבית המשקף את עלות ההון הכוללת שהיא מצופה לחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחביבות הביטוח של חברת הביטוח, המוחשב על פי ההוראות משטר כשר פירעון כלכלי.
ニיכוי בתקופת הפרישה	סכום המנוחה מעתודות הביטוח במהלך תקופת הפרישה, המוחשב בהתאם לההוראות סעיף 4(g) להוראות משטר כשר פירעון כלכלי. הניכוי יילך ויקטן באופן תדרוגית עד לשנת 2032.
נכס לא מוכר -	נכס המוחזק נגד התחביבות שאין תלויות תשואה בגין לתקנות כללי השקעה או בגין להוראות הממונה, בניכוי עדותה למס שנוצרה בשלה.
סף הון (MCR) -	סכום המינימלי נדרש לחברת ביטוח המוחשב לפי משטר כשר פירעון כלכלי.
רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) - UFR	רווח הצפוי בגין פרמיות עתידיות, שיעור הריבית העתידית האחורונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפוי הביטוח, בגין פרמיות שטרם התקבלו עד למועד הדוח.
מתאים תנודתיות (VA) -	רווח הארוך ומהצפויות לאינפלציה בטוחה הארוך, אליו מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם לההוראות משטר כשר פירעון כלכלי.
ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT) -	ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.

<p>ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כלל.</p> <p>השפעת המתאמם החלקי בין סיכונים שונים במודול על סכימתם, השפעת הפיזור הינה הפער בין סכימה פשוטה של ריבוי הסיכון ובין סכימה הולמתה בחשבון את המתאמם החלקי ביניהם. ככל שיש יותר פיזור בין מגזרי הפעולות בתיק ובין ריבוי הסיכון כך השפעת הפיזור להפחיתה טרנס סיכון גדלה.</p> <p>רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.</p> <p>תקנות פיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.</p> <p>המונה מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISA3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.</p>	<p>ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)</p> <p>השפעת הפיזור בין ריבוי הסיכון</p> <p>הרשות -</p> <p>תקנות כלל השקעה -</p> <p>מבוקר-</p>
---	---

1.5 מתודולוגיית החישוב

1.5.1 כלל

הוואות משטר כשר פירעון כלכלי קובעתו הנחיה לחישוב על בסיס כלכלי של ההון העצמי המוכר וההון המדרש לכשר פירעון. להלן עיקרי הוואות והשינויים שבהם:

1.5.2 המאזן הכלכלי

בהתאם להוואות משטר כשר פירעון כלכלי, הכלל, סעיף המאזן הכלכלי מערכים לפי שווי כלכלי, ובפרט התתחביבות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערה מיטבית של כלל התזרמים העתידיים הצפויים מהעסקים הק"מים, ללא מרוחוי שמרנות. זאת בתוספת מרוחוי סיכון (Risk Margin), המשקף את עלות ההון הכלולת שהיא מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח במאזן הכלכלי. על פי הוואות מרוחוי הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון המדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחים, לאורך חי' העסקים הק"מים. כאמור להלן:

המאزن הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות מוחזקות שהחזקה ציונית במרקען הין עיסוקן הייחודי ובתוספת חברות ביטוח בנות אשר נתנו חברת הביטוח ועל פי ההנחהיות אינן כוללת את הערך הכלכלי של פעילות הגמל והפנסיה שתחת חברת הביטוח. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדוחות וללאם בלתי מוחשיים (למעט השקעה בא"נישורטק" כהגדולה בחו"ל סולבנטס) על פי האישור שקיבלה החברה מהמונה לכך).

1.5.3 הגדלת ההון הכלכלי על פי הוואות המעבר

כמוור לעיל, החברה בחרה בחולפה הק"ם בהוואות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעותות הביטוח בשל סכום הניכוי, אשר יופחת הדרגתית עד לשנת 2032 (להלן: "הניכוי בתקופת הפרישה"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפרישה ייחס לחוקקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליטות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור ייחס כהפרש שבין עדותות ביטוח בשירות במאזן הכלכלי לרבות מרוחוי סיכון (Risk Margin) המיחס להן ובנכסי התאמה לשווי ההון של אגרות חוב מייעדות לבין עדותות הביטוח בשירות על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן לינארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

הניכוי בתקופת הפרישה ייחס מחדש בתקופות עוקבות במרקם הבאים:

א. מד' שנתיים, לאחר קבלת אישור הממונה.

ב. אם חל שינוי מהותי בפרופיל הסיכון או במבנה העסקים של חברת הביטוח.

ג. בהתאם לדרישת הממונה אם סבר שחל שינוי בסביבות מאז מתן האישור.

בנוסף, ערכו של הניכוי בתקופת הפרישה יהלום את קצב הידול הצפוי ביחס לכשר הפירעון המוחושב ללא הקלות בתקופת הפרישה - ראה סעיף 3.2.2 להלן.

חישוב ניכוי בתקופת הפרישה במסטר כשר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17

ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיה בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 (החל מדו"ח יחס כשר פירעון ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחה, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המוחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבן סכום של ריבוי BE ו-RM ובניכוי נוספת שווי AGCH (עבור תיק מבטיח תשואה) לאוותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעור הניכוי").

סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 יקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכום של ריבוי BE ו-RM ובניכוי נוספת שווי AGCH (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב.

הניכוי המרבי לכל תקופה דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון הומוגנית, כשהוא מופחת, בקו' שיר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

1.5.4 הxon הנדרש לכשר פירעון

חו"ש הוכח ההון המדרש לקשר פירעון מbasס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכללי לרכיבי סיכון אשר קבועים בהוראות משטר כשר פירעון כלכלי, אשר הינם סיכון ביטוח חיים, סיכון ביטוח בריאות, סיכון ביטוח כללי, סיכון שוק וסיכון צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לטיסונים מסוימים אליום השפוצה חברות הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכללי לכל תח רכיב סיכון מתבצעת על בסיס תרגיש מודרך שנקבע בהוראות משטר כשר פירעון כלכלי. קביעת ההון המדרש לקשר פירעון מbasס על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בהתחשב בהתאם חלקים המוחוסים להם. בנוסף, ככל חישוב ההון המדרש לקשר פירעון רכיבים של הון דרש בגין סיכון תעשייל והוא דרש בגין חברות מנהלות ובניכי התאמה לשיפגת הפסדים בשל מס דחיה כמפורט בהוראות משטר כשר פירעון כלכלי.

דרישות ההוא בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת החברה לסיכון זה ובהתהշב בפרמטרים שנקבעו על ידי ההוראות. גובה ההון המדרש מיצג, על-פי ההווארות, את תיקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הבטוח לסתוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי אפשריים ולעומד רבתקני יי'וותה לארגווטיות ומטריות חמוץ. רכמת בטוחו של 99.5%

ההתאמה לסתיגת הפסדים בשל נכס מושך, מעבר ליתרת העותודה למיסים מדחים הכספייה במאזן הכספי, מוגבלת עד -
5% מהesson ודריש רכיבי למושך פירעון (BSCR) בהתאם להראיין:

- הרוחים עתידיים יבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד.
 - באפשרותה של חברת הביטוח להראות למונוה כי סביר שרווחים עתידיים חייבים במס יהו זמינים ונכסי המס יהיו ניתנים לימוש כאמור.

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההו הנדרש לכשר פירעון, רגישות גבוהות להתחזיות ולהנחות הכלולות בהם ון לאופן "ישומון" של הראות משתר כשר פירעון כלכלי. לעומת זאת הפירעון הכלכלי רגישות גבוהות למשתנים שוגר ומשתנים אחרים ובהתאם הוא עשוי להיות תנדוטי.

1.5.4.1 הוראות בגלוי

בהתאם לעדכון הוראות החוזר המאוחדר לעין "דין וחשבון לציבור" - הגליי יכול תוציאות מבחן הריגשות הבאים:

ירידה של 50 נקודות בסיס בעקבות הריבית, ירידה של 25% בערכם של נכסים הווים, עליה של 5% בשיעור התחלואה, ירידה של 5% בשיעורי התמותה ועליה של 10% בשיעורי הביטולים. בנוסף, הדיווח כולל פירוט תנועה בעודף ההון.

הערות והבהרות 1.6

כלי 1.6.1

דו"ח יחש כשר הפירעון כולל, בין היתר, תוצאות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי ו konkretiy עליי ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אוטם אלו ששימשו בסיס לדיוח השנהית של החברה לשנת 2024. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים לאחר מועד פרסום הדיווח השנהית של החברה לשנת 2024 אם וככל שבוצעו.

דו"ח יחש כושר פירעון זה הוקן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברת ביום 31 בדצמבר 2024. עד יודגש כי בין היתר, נכון הריפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון, השימוש בסביבה העסקית והכלכלה, נתוני העבר אינם משלימים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין כדי החבירה לעיר באופן אמין השפעות אלו. החישוב מתבסס לעתים על הנתונות לגבי אירועים עתידיים ופעולות הנהלה שלא בהכרח יתמשו, או שיתמשו באופן שונה ממהונחות אשר שרימושם בסיסי החישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, לאחר ותרחישים המשולבים של אירועים מסוימים להבהתם או לאירועים אחרים.

למודל, במתכונתו הנוכחיית, רגשות גבואה מואוד לשינויים במשתני שוק אחרים ובפרט לשינויים בעקבות הריבית, ולפיכך יחס כISKר הפירוש המשתקף ממנה עשוי להיות תנדרתי מאוד.

2.6.1. השוואות עמידות של מעשי קניין ורגולציה בידיעות ליטוש פרנום בדום וחשיפה לתמליזם

1.6.2.1 תחום הביטוח נתן לשניים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. לחקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על בוחניות החברת וצרכני המזומנים שלה וגופשי ואزا גם על יחס קשור היפריעו הכללי.

1.6.2.2 חישוב יחס כושר הפירעון אינו כולל את כל ההשפעה האפשרית של מעשי החקיקה האמורים וההוראות הרגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בתנאים בפועל, שכן אין בי' החבורה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העשויות ועל יחס כושר הפירעון.

1.6.2.3. לפירוט אודות שניים רגולטורים עיקריים, שלגביהם קיימת אי-ודאות בגין השפעתם העתידית. ראה, בין היתר, סעיפים: 2.5.2, 2.5.3, 2.5.4, 2.5.5, 2.5.6, 2.5.7, 8.1.2.2, 8.1.2.1, 7.1.1, 6.2, 2.5.6, 2.5.5, 2.5.4, 2.5.3, 2.5.2 וכן בסעיף 4 דוח הדיקטוריון של חרכבה ליום 31 במרץ 2025

בהתאם להוראות מuster כשר פירעון כלכלי, השווי של התחייבותו תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווי במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונות 37 IAS, מדידה זו אינה משקפת את ערך הכלכלי. ראה באור 38 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2024 ולביורו 9 בדוחות הכספיים בין'ם המאוחדים ליום 31 במרץ 2025 לגבי היחסה לתלוויות אופני מדינמה ודיווחים מיידיים שיפורסמו ממועד זה. יישוב או סילולו של

תלויות אלו עשוי להיות בסכומים גבוהים כתוצאה מהסכומים בהם נכללו במאזן הכללי. לא ניתן להעריך את השלכות א'י הودאות הנגזרת ממחשיפה לתלויות המתוarta.

ביום 12 ביולי 2023 פורסם תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, לפיו הפקודות המudy והעובד לקופת גמל לקבעה שהוא קופת ביטוח יוגבלו לחילוק השכר שמעל עמי"ם השכר המוצע בשמק ("תקרת ההפקודה החודשית") ובתנאי שהחלק עד לתקרת הפקודה החודשית יופקד בקופה גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח. כמו כן, ביום 12 ביולי 2023 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופה גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשכ"ה-2008 קרך שקיימות האגבללה על העברת כספים מקופה גמל לשינה קופת ביטוח לקופה ביטוח כך שיתרת הכספיים הצבורים שלא הועברו תהיה בגובה מכללת תקרת ההפקודה החודשית במספר החודשים שהלפו ממועד התשלום הראשון לקופת גמל. תחילתן של התקנות הנ"ל הינו ביום 1 בספטמבר 2023. נכון למועד זה, השפעת התקון גרמה לעלייה בעידויים מעלה המוצפה בפועל'יות מנהליים ולירידה ביחס כשר הפירעון של החברה.

בחדש יוני 2023 פורסם חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חוקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו- 2024) התשפ"ג, פרק י"ט (בריאות) (להלן - "חוק ההסדרים") במסגרתו תוקן חוק הפיקוח ונקבע חובת תשלום של מבטח לקופת חולים בשל יOUTH שבסען ומומן בתוכנית שב"ג בהתקנים התנאים המאוזינים בחוק. בנוסף, נקבעו הוראות מעבר אשר יחייבו את המבטח להעביר מbowחים מפוליסת ביטוח ניתוחים מ"השקל הראשון" מסווג פרט שנכרגו החל מחודש פברואר 2016, אשר חברים במקביל גם בתוכנית שב"ג, לפוליסת ניתוחים "משלים שב"ג" ברצף ביטוחים, וזאת ביום 1 ביוני 2024. כמו כן, נקבע כי מbowחים יהיו רשאים להודיע על מבטח בתוך שנה ממועד ההעברה כי ברצונם לבטל את ההעברה ולהחזיר לפוליסה המקורית. החברה אישרה תעריפים חדשים לפוליסות ניתוחים "mahashkel הרាសן" ו"משלים שב"ג" ופועלת בהתאם להוראות המעביר שנקבעו. נכון למועד זה, החברה מעירכה כי השפעת יישום חוק זה אינה צפיה להיות מוחתית על יחס כשר הפירעון של החברה.

בחדש מרץ 2024 אושר במילאי הכנסת תיקון לצו מס ערך נוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד - 2024 (להלן - האטו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור המע"מ ושיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם بعد עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. לעומת זאת, שיעור המס לא יהיה השפעה מוחתית על יחס כשר הפירעון. יצוין שלשוני שיעור המס קיימות השפעות רוחב על המשק אשר יבואו לידי ביטוי בשינויים במשתני השוק, בדגש על אינפלציה, עיקומי ריבית ותשואות והשפעה על שיעור ההוצאות של החברה. השפעות אלו צפויות להשפיע בכיוונים מנוגדים על יחס כשר הפירעון של החברה והערכת החברה כי סך השינוי לא ישפיע באופן מוחתית על יחס כשר הפירעון.

מצין כי לעניין התקינה החשבונאית החדשה (IFRS17), שמיושמת בישראל החל מינואר 2025, קיימן עדין חוכר ודוות מסויים בעיקר לאור אי הבירות בנושא המיסוי. לפרטים נוספים ראה באור 11 לדוחות הכספיים ביןיהם ליום 31 במרץ 2025.

בחדש יולי 2024 פורסם הממונה חוזר לתקן הוראות החוזר המאוחד לעניין מדינת התחייבות - עדכן מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוי ח"ם ובקרנות הנסיה ("החווזר"). הוראות החוזר כוללות עדכן של הנחות ברירות המחדל בעניין מערכת ההנחות הדמוגרפי, אשר משמשות לחישוב התחייבות והמקדמים בפועל'יות ביטוח חיים ובקרנות הנסיה. עדכן לוחות תמונות גמיאלים הבא לירידה של ההון ושל יחס כשר פירעון.

2. יחס כשר פירעון כלכלי וסף הון

2.1 יחס כשר פירעון

באלפי ש"ח	יחס כשר פירעון כלכלי (ב-%)	עדות	156%	153%	לאירועי מבחן	לימים 31 בדצמבר 2024	לימים 31 בדצמבר 2023	מבוקר(*)
הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון - ראה סעיף 4	4					14,019,290	14,705,646	
הון נדרש לכשר פירעון - ראה סעיף 5	5					8,975,784	9,623,568	
עדות						5,043,506	5,082,078	
יחס כשר פירעון כלכלי (ב-%)								

השפעת פעולות המניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב להאריך פרסום דוח יחס כשר פירעון כלכלי:

גיאו/פדיון מכשיiri הון (**)	500,000	291,524	14,310,814	15,205,646	5,335,030	5,582,078	159%	158%
הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון								
עדות								
יחס כשר פירעון (ב-%)								

(*) כל מקום בו מופיע "מבוקר" המונח מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע סופי עתידי.

(**) לאחר תאריך הדיווח, ביום 24 באפריל, 2025 הונפקו כתבי התcheinות סדרה י' בסך של כ- 500 מיליון ש"ח.

לפרטים בדבר יחס כשר הפירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפרישה ובדבר יעד יחס כשר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 10 להלן.

שינויים עיקריים בעודף ההון וביחס כשר פירעון כלכלי לעומת אשתקה:

- יישום המודל הסטטיסטי הביא לעלייה מהותית בהון ובעודף ההון כמפורט להלן.
- השפעות פיננסיות הביאו לעלייה בעודף ההון ושל יחס כשר הפירעון הכלכלי.
- התכליות הסיכון הנבעמים מפעילות ביטוח שמכירה בעבר במוצר חיים ובריאות הובילה לאגדול בהון הכלכלי ולקיטוע בדרישות ההון ומרקם הסיכון (RM) ובכךhei מביא לעלייה בעודף ההון ושל יחס כשר הפירעון.
- ביטולים מוגברים במוצר הסיכון וב מוצר חסוך הביאו לרידעה של יחס כשר הפירעון.
- רווחיות שוטפת בביטוח כללי הביאה לעלייה של ההון ושל יחס כשר פירעון.
- עדכן מחקרים ובפרט, תיקון הוראות החוזר המאוחד בעניין מדידת התהיה"ויות- עדכן מערכ ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה הביא לרידעה של ההון ושל יחס כשר פירעון.
- כמפורט לעיל החברה חישבה מחדש את סכום הניכוי ליום 31 בדצמבר 2024. העדכן כאמור הביא לרידעה של ההון העצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון.
- לפרטים בדבר דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדיווח ראה סעיף 10.1 להלן.

השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. יוצ"י כי, ק"י מוסיף וודאות משמעותית בקשר להמשך התפתחות המלחמה, להיקפה ומשכנה. כמו כן, ק"י מוסיף וודאות לגבי השפעתה של המלחמה על התנודות בשוקים הפיננסיים, בין היתר, בעקבות הריבית חסרת הסיכון והאינפלציה אשר המשיכו להתרחש גם בתקופה שבין תאריך חישוב יחס כשר הפירעון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 לבין תאריך הדיווח. בהתאם, ק"י מטה אי וודאות משמעותית בנוגע להשפעות העתידיות של המלחמה על יחס כשר הפירעון של החברה.

למידיע נוסף אודות הלשכות מלחמת "חרבות ברזל" ראה ביאור 39 לוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2024 ולධון הדירקטוריון לתקופה שהסתמ"ימה ביום 31 בדצמבר 2024 וכן ביאור 8 לוחות הכספיים בייניהם מאוחדים ליום 31 במרץ 2025.

עדכון בדבר שימוש במחללי תרוחישים כלכליים בחישוב יחס כשר פירעון כלכלי של החברה

כמוوبر בסעיף 3.1.1. להלן, חישוב התוחי"בויות הביטוח בוצע בהתאם להוראות משטר כשר פירעון כלכלי, אשר כלל, בהתאם להתחי"בויות ביטוח חיים ובריאות SLT בוצע בהתאם לפרקטיות החישוב של ה-EV בישראל¹. קביעת ההערכה המיטבית אמרה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות ("מודלים סטטיסטיים") ובහיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית, השתמשה החברה בתוחלת של כל גורם רלוונטי ("מודלים דטרמיניסטיים").

בהתאם למתווא שנטקם מהמונה בחודש נובמבר 2023, "ישום המודל סטטיסטי לא יבוא בחישוב יחס כשר פירעון ללא יישום הוראות המעבר, במשך 3 חודשים, אולם תוסיפ החברה גילוי בדוח יחס כשר פירעון כלכלי אודות השפעותיו. בשלב זה, החברה לא לכלול זאת גם במסגרת החישוב עם התחשבות בהוראות המעבר.

בדיוח הנוכחי, החברה השלימה את החישוב הסטטיסטי לאומדן מיטבי של תזרימי התוחי"בויות ביטוחיות שאין סימטריות (ובכל זה אקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים, על בסיס "שם מוחלט תרוחישים מלכלי" (Economic Generator Scenario)², לרבות השלמת מבחנים ותהליכי בקרה לדיוק, אינטנסיות ותאמיות שוק, מקובל בחברות בחו"ל המישמשות מודלים סטטיסטיים לחישוב יחס כשר פירעון כלכלי. המודל סטטיסטי מושך לזרק ערך אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התוחי"בויות ביטוחיות שאין סימטריות (ובכל זה אקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים). התשואה שמשמשת בסיס לחישוב הינה ללא שינוי לעומת המודל הדטרמיניסטי. עם זאת, חישוב התזרמים במודל סטטיסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתוצאות הנכסים הרלוונטיים בהתאם להרכבים ולמאפייניהם, לרבות אפיק'י ההשקעה, מח"מ והחשיפה למזהר ולשער המט"ח והשפעתם על זיקיפת דמי ניהול המשתכנים. לצורך בניית המודל סטטיסטי החברה בחרה מודלים כלכליים הולמים לסוג' נכסיה. בבחירה מודלים כלכליים אלו, כוילם ובדיקתם עזרה החברה בחברות ייעז בינלאומיות. כמו כן, רואי החשבון המבקרים בחנו את תהליכי החישוב והביקורת הפנימית.

ליישום המודל השפעה מוערכת בתוספת שיעור של כ-15%, ללא התחשבות בהוראות המעבר, ובתוספת שיעור של כ-9%, עם התחשבות בהוראות המעבר.

2.2 סף ההואן (MCR)

lain 31 בדצמבר 2023 lain 31 בדצמבר 2024		балפי ש"ח
מקור	מקור	סף ההואן (MCR) - ראו סעיף 6.1
2,243,946	2,405,892	הוּן עצמי לעניין סף ההואן - ראו סעיף 6.2
10,271,712	10,975,011	

1. חישוב ה-EV (Embedded Value) בישראל נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע המונה אשר אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח ועדשה מסווגת של חברות הביטוח וממונה אשר פעללה בילויו ייעצים מישראל ומהווים.

2. כמשמעותם בהוראות סימן בל בשער 5 (חלק 2, סימן 2) להוראות משטר כשר פירעון כלכלי.

3. **מאזן כלכלי**

		ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		סכום הרחבה	אלפי ש"ח
מאזן כלכלי	מבקש	מאזן כלכלי	מבקש	מאזן לפ'י	מאזן לפ'י		
תקינה חשבונאית	מבקש	חsavonaite (*)	מבקש	תקינה חשבונאי	מאזן לפ'י		
נכסים:							
91,085	798,905	63,428	812,422	3			נכסים בלתי מוחשיים
-	1,941,135	-	1,973,325	4			הוצאות רכישה נדחות
146,102	166,395	140,427	156,806	8			רכוש קבוע
השקעות בחברות מוחזקות שאין חברות ביטוח:							
310,001	842,972	340,469	872,436	5			חברות מנהלות
68,936	72,148	72,525	71,718	5			חברות מוחזקות אחרות
378,937	915,120	412,994	944,154				סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאין חברות ביטוח
3,838,728	3,838,728	3,924,263	3,924,263				دل"ן להשקעה עבור חוזים תלוי תשואה
1,493,689	1,493,689	1,516,807	1,516,807				دل"ן להשקעה אחר
3,023,560	3,805,186	2,972,667	3,830,398				נכסים ביטוח מנסה
2,916,133	2,916,133	1,460,588	1,460,588	13			חייבים ויתרות חובה
84,133,182	84,133,182	88,801,636	88,801,636				השקעות פיננסיות אחרות עבור חוזים תלוי תשואה
השקעות פיננסיות אחרות:							
6,321,705	6,321,705	6,086,397	6,086,397				נכסים חוב סחרים
7,729,624	7,693,941	8,489,359	8,291,659	6			נכסים חוב שאינם סחרים, למעט אג"ח מייעדות
19,346,207	14,441,158	19,153,651	14,739,198	7			אג"ח מייעדות
1,645,575	1,645,575	1,735,344	1,735,344				מניות
5,646,414	5,646,414	5,794,262	5,794,262				אחרות
40,689,525	35,748,793	41,259,013	36,646,860				סך כל השקעות פיננסיות אחרות
4,417,868	4,417,868	4,451,179	4,451,179				מטופנים ושויי מטופנים עבור חוזים תלוי תשואה
1,784,047	1,784,047	1,752,135	1,752,135				מטופנים ושויי מטופנים אחרים
602,389	328,019	565,068	322,406	14			נכסים אחרים
143,515,245	142,287,200	147,320,205	146,592,979				סך כל הנכסים
94,073,890	94,008,373	98,061,644	97,980,751				סך כל הנכסים עבור חוזים תלוי תשואה

3. AMAZON FINANCIAL STATEMENT (continued)

		ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024			
		amazon לפי תקינה תקציבית	amazon לפי תקינה תקציבית (*)	amazon לפי תקינה תקציבית (*)	amazon לפי תקינה תקציבית (*)	הרחבה	סעיף
		מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	אלפי ש"ח
הוּא:							
הוּא רובד 1 בסיסי							
סה"כ הוּא							
התchia'biyot:							
28,046,483	31,705,888	26,651,901	32,239,883	10,1	התחיה'ビות בגין חזוי ביטוח וחוזה השקעה שאינם תלוי תשואה		
89,914,670	91,674,816	92,765,561	95,884,875	10,1	התחיה'ビות בגין חזוי ביטוח וחוזה השקעה תלוי תשואה		
6,865,632	-	6,984,837	-	9	מרוחך סיכון (RM)		
(4,115,103)	-	(2,063,487)	-	2	ニכי בתקופת הפרישה		
2,212,347	559,577	2,618,955	705,437	11	התחיה'ビות בגין מסים נדחים, וטו		
5,958,647	6,076,610	4,785,125	4,907,321	13	זכאים ויתירות זכות		
4,661,328	5,093,716	4,674,715	5,132,395	12	התחיה'ビות פיננסיות		
546,008	394,298	514,205	396,088	14	התחיה'ビות אחרות		
134,090,012	135,504,905	136,931,812	139,265,999		סה"כ התחיה'ビות		
143,515,245	142,287,200	147,320,205	146,592,979		סה"כ ההוּא והתחיה'ビות		

* טרם יישום IFRS17 ו-IFRS9 שהשפיעתם נכללה בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ, 2025 בגין מספרי 31 בדצמבר, 2024.

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

להסבירים אודות שינויים עיקריים בהוּא רובד 1, והשפעות משמעותיות על מרכיבי יחס כשר פירעון כלכלי ראה סעיפים 2.1 ו-3 להלן.

3.1 מידע אודותamazon כלכלי

השווי ההואן של הנכסים והתחיה'ビותamazon הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדייה של נכסים והתחיה'ビות לצורכי הדוחות הכספיים, בחזרה המאוחד (פרק 1 חלק 2 של שער 5) (להלן – "פרק מדידה בחזרה המאוחד"), למעט פרטיים שנקבעו לגבייהם אחרת בחלק א' של משטר כשר פירעון כלכלי כדלהלן:

3.1.1 סעיף הרחבה 1 - התחיה'ビות בגין חזוי ביטוח וחוזה השקעה

חישוב התחיה'ビות הביטוח נעשה על בסיס הערכה מיטבית, המבוססת על הנחות שהין בערך פרי השלcta הניתן הקים ביחס לאירועי עבר מלבד העתידי, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה ולא מקדמי' שמרנות. חישוב התחיה'ビות הביטוח בוצע בהתאם להוראות משטר כשר פירעון כלכלי, אשר כלל, בהתייחס להתחיה'ビות ביטוח חיים ובリアות SLT בוצע בהתאם לפרקטיות החישוב של ה-EV בישראל³, ובהתאם לbijoux כליל בוצע על בסיס החלק המתיחס ל-BE בפרק המדידה בחזרה המאוחד.

מדידת התחיה'ビות הביטוחותamazon הכלכלי מבוססת על היון התזרימיים העתידיים הצפויים, כולל רוח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתהשך ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרוחך שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב RM-היאנו התחיה'ビות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מערכות התחיה'ビות הביטוחות עם מרוחך שמרנות, בשיטות ובשיעורי היון המtauאר בביואר 35 לדוחות השנתיים של החברה לשנת 2024.

חישוב התחיה'ビות הביטוח בין ביטוח חיים ובריאות אורך טווח בוצע על ידי היון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המושם על מידע, הקים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכספיים הביטוחיים. ההנחות המשמשות את המודל כוללות, בין היתר, הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תמואה ותחלואה, ונקבעות על-פי ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים אחרים.

3. חישוב ה-EV (Embedded Value, ערך גלום) בישראל נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע הממונה אשר אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח ועדה משותפת של חברות הביטוח וממונה אשר פועלה בלויו יעצים מישראל ומוח"ל.

чисוב ההתחייבות אין כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין פוליסות ללא סיכון בטוח, לרבות חוזה השקה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ- "עסק ח'", דהיינו שמבנה החברה לא ישנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיחסנה לתיק הקיים יומם, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה צזו או אחרת, מההוצאות שbowו על בסיס "הערכתה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שניו כלשהו בפרמטרים העומדים בסיס החשבון. ראה גם סעיף 1.6 לעיל.

3.1.1.1 מגבלות והסת�性ות בחישוב הערכת המיטבית

3.1.1.1.1 בכלל, הנחות שבבסיס המודלים גובשו בעיקר על סמך מקרים ונסיבות המבוססים על ניסיון החברה לאחר הנקודות האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. א"י לכך, ישנה אפשרות לתרחישים קיצוניים אשר ההסתברות להתרחשותם נמוכה מאוד ואשר אין ביכולתה של החברה להערכה וכן את מידת השפעתם של אירועים אלה. אירועים אלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחה שבסיס המודלים.

3.1.1.1.2 בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכת המיטבית לא הונם והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות לבין הנחות הנגעות לתנאי השוק (למשל שינוי הריבית), מתאמים אשר עלול להשפיע על הערכת המיטבית באופן מהותי.

3.1.1.1.3 קביעת הערכת המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות הערכת האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מוגבלים מתאימים להערכת התפלגות הערכת המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוי חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחהות ריאלית של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, פרט לאמור בסעיף 2.1 לעיל בדבר שימוש של חישוב סטטיסטי לאומדן מיטבי של תזרימי ההתחייבות ביוטוחות שניין סימטריות (ובכל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים) החל מחישוב ליום 31 בדצמבר 2024, ולא התחשבות של תלות או התאמה בין הנחות השונות, או בין הנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מסוי, ריבית או רמת התעסוקה במסק.

3.1.1.1.4 תזרימי המזומנים העתידיים מתיחסים, במרקם רבים, לשירותים שונים קדימה. הנחות שבסיס התזרימיים מבוססות על מחקרים עיקרי בהתאם לניסיון של השנים האחרונות ועל מיטב הידע של הנהלה. קיימת מידת רבה של חומר וודאות האם הנחות בסיס התזרימיים אכן תתמשנה.

3.1.1.1.5 בהקשר זה יש להזכיר כי תרחישי הקיזון המוחשיים במסגרת מודל סולבנssi (המודל הסטנדרטי) והקורסיות עליהן מותבסס המודל עבור דרישות הרוון, הוגדרו על ידי הממונה ואינם משקפים את ניסיון החברה בפועל.

3.1.1.2 הנחות בחישוב ההתחייבות הביטוחיות

3.1.1.2.1 אופן קביעת הנחות

הнатחות שבסיס החישוב נקבעו לפי האומדן הטובי ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים לבניטים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. הנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומסקנות פרי הפעלת שיקול דעת מיקצועי, המבוססים הן על ניסיון רלוונטי והן על שילוב של מידע ממוקמות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממשבחי משנה ולוחות תמורה שפורסמו על ידי הממונה.

הнатחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וכליות) חושבו בהתאם לנסיבות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצתה הוצאות למזרים השונים ולפעליות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות וכו') והнатחות לגבי אופן התפתחות העתידית שלהן (בהתאם למדד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכו').

הнатחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינו כדלקמן:

3.1.1.2.2 הנחות כלכליות

- ריבית היוזן - עוקם ריבית חסרת סיכון לכשר פירעון מוגאמת. עוקם זה מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון") עד לנקודת Last Liquidity Point (LIP) בשנת 10 (להלן "LIP"), עם התכנסות בטוח האורך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווה (VA) המוחש על ידי הרשות, הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.
- שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצריו ביטוח החיים תלויה בתשואה הינו לריבית היוזן.
- אג"ח מזادات מוערכות בהתאם לשוויון ההוגן המביא בחשבון את שיעור הריבית הנוכחי בהן ואת הערכת המיטבית לגבי הוצאות העתידית של החברה לריכשתן.
- שיעור האינפלציה נקבע כഫיש בין עוקם התשואה לפדיון על אג"ח מדינה שקליות לבני עוקם התשואה לפדיון על אג"ח מדינה צמודות. יצוין כי הנחת האינפלציה רלוונטי לモוצרים עם סכומי ביטוח, פרמיות או ריביות צמודות למדד, וכן להוצאות, תביעות או פרמיות שהחברה מניה שישתו בשיעור המודד או בשיעור אחר שהוא צמוד למדד.

3.1.1.2.3 הנחות תעסוקות (עboro' ביטוח חיים ובריאות)

- הוצאות הנהלה וככלויות – החברה ניתהה את ההוצאות אשר מייחסות למזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כסויים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכספיים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מדי תקופה וסוגי הוצאות השונות מוענסים על תזרים המזומנים העתידי ביחס לשנתנים הרלוונטיים כגון מספר כסויים, ממות פרמיות, עדות או מספר תביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצתן לתזרים העתידיים כוללים בתוכם הערות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבות.

3.1.1.2.4 הנחות דמוגרפיות

- ביטולים (הפסקת תשלום פרמייה, סילוק פוליסות, משיכות)
- תמונות גמלאים ופעילים
- תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצר סייעוד, اي כשר עובדה ובריאות
- שיעורי מימוש, התפלגות גיל פרישה, ומסלולי גמלא
- גידול שכר ריאלי
- הנחות שימוש

3.1.1.2.5 הנחות בביטוח כללי

עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגין – בהתאם לניסיון העבר של החברה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפים בעלי זנב ארוך.

3.1.2 סעיף הרחבה 2 - ניכוי התקופת הפריסת

בהתאם להוראות משטר כשר פירעון כלכלי, כמפורט בפרק ג' – מנתודולוגיית החישוב, לעיל, ובעקבותו השינוי של עיקום הריבית חסרת הסיכון,(ch) חישה החברה מחדש את ערכו של הניכוי ביום 31 בדצמבר, 2024, בסכום ההפרשים החיוויים שבו עתודות ביטוח בשירותamazon הכלכלי לרבות מרוח הסיכון (Margin Risk) (בניכוי התאמת לשווי ההואן של אגרות חוב מייעדות) בין עתודות הביטוח בשירות על פי הדוחות הכספיים לאוטו מועד וזאת לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כאמור. הפרשים אלו חושבו ברמת קבוצות מוצרים בהתאם להוראות המלצות במכון הערונות וזאת לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כאמור.

הנכוי האמור מופחת באופן לינארי במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שייתרתו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2024 הינה 2,063 מיליון ש"ח.

בהתאם למכות העরונות, החברה בוחנה את הצורך בהפחיתה הערך של יתרת הניכוי המופחתת ביחס לקצב הגידול הצפוי ביחס כשר הפירעון, כאשר הוא מחושב ללא הניכוי. בהתאם לאוצר צורך בהפחיתה הערך של יתרת הניכוי המופחתת ליום 31 בדצמבר 2024.

גובה הניכוי התקופת הפריסת בעתיד כפוף לשינויים בהנחות הנ"ל, בהתאם לנסיבות העסקים ובאישור תקופתי של הממונה.

3.1.3 סעיף הרחבה 3 - נכסים בלתי מוחשיים

חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, למעט השקעה באינשורתן כהגדולה בחוזר סולבנוי אשר קיבלה את אישור הממונה לכך, כאמור.

3.1.4 סעיף הרחבה 4 - הוצאות ריכשה נדחות

מוסרכות בשווי אפס, באופן עקבי עם הערכת ההתחייבות הביטוחית כמפורט בסעיף (1) לעיל.

3.1.5 סעיף הרחבה 5 - השקעה בחברות מוחזקות שאין חברות ביטוח

חברות מוחזקות שאין חברות ביטוח מוערכות בהתאם לשיטת השווי המאזני המותאמים. ככלומר, החלק היחסי של חברת הביטוח בעודף הנכסים על ההתחייבות של החברה המוחזקת ללא התחשבות בנכסים בלתי מוחשיים. חברות מנהלות של קבוצות גמל ופנסיה נוסף לערך הכלכלי 35% מיתרת המוניין שנוצר בעת הרכישה. הערך הכלכלי של חברות המוחזקות אינם כול את הרווחים הגלומיים בחברות אלו.

3.1.6 סעיף הרחבה 6 - נכסים כחוב בלתי סחרים שאין אג"ח מייעדות

מושגיםamazon הכלכלי בשווי הוגן בהתאם לעקרונות שבכיאור (14) לדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

3.1.7 סעיף הרחבה 7 - אג"ח מייעדות

מוסרכות בהתאם לשוויו המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת העריכה המיטבית לגבי הוצאות העתידית של החברה לריצישן בהתאם על ההנחות ששימושו בחישוב-BE של ההתחייבות הביטוח שבгинן החברה זכאית לאג"ח מייעדות.

3.1.8 סעיף הרחבה 8 - רוכש קבוע

נכסים עבורם קיים שוק פעיל משוערכים בהתאם לשווי ההוגן. נכסים שלהערכת החברה לא קיים עבורם שוק פעיל מעורכים בשווי אפס.

3.1.9 סעיף הרחבה 9 - מרוח סיכון (Risk Margin)

בנוסף להתחייבות הביטוחיות על בסיס הערכה מיטבית מחושב רכיב של מרוח סיכון, המשקף את עלות ההון הכלולת שהיה מצופה לחברת ביטוח אורתודורש, לצורך קבלת התחוי"ビות הביטוח של חברת ביטוח, המוחשבות על בסיס הערכה מיטבית, במלואן. Risk Margin מחושב בהתאם להוראות הממונה על סמרק שיעור עלות הון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון מותאמת, אך ללא רכיב ה-VA. דרישת ההון העתידית מחושבת על פי "שיטת גורמי הסיכון", על ידי שינוי רכיבי דרישת ההון שחוسبו למועד הדיווח בהתאם להתקפות החזואה של גורמי הסיכון שייחסו להם. גורמים אלה נועד לשקף את ההתקפות של סיכון המודול הסטנדרטי על פני ציר הזמן. התחשיב אינו לוקח בחשבון את דרישת ההון בגין סיכון שוק.⁴

3.1.10 סעיף הרחבה 10 - התחוי"ビות תלויות

לענין השווי של התחוי"ビות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף 1.6.2.4 לעיל.

3.1.11 סעיף הרחבה 11 - התחוי"ビות בגין מסים נדחים, ועוד

החשבון הנה על בסיס הפער בין השווי שייחס לנכסים והתחוי"ビות במאزن הכלכלי, לרבות בגין סכם הניכוי, לבין השווי שמייחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות הכהרתה, המדידה והמצאה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכהה בנכסים מייחס נדחים תאפשר רק אם החברה תעמוד ב מבחנים הכלולים בהנחהיה, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

3.1.12 סעיף הרחבה 12 - התחוי"ビות פיננסיות

משוערכות לפי ריבית חסרת סיכון, בתוספת המרווח ביום ההנפקה, ללא הכרה בשינויים בסיכון האשראי של החברה.

3.1.13 סעיף הרחבה 13 - חייבים זכאים אחרים בעלי מח"מ קצר משנה

בהתאם להנחהיה, החברה לא חישבה שווי הוגן לפריטים בעלי מח"מ קצר משנה.

3.1.14 סעיף הרחבה 14 – נכסים אחרים והתחוי"ビות אחרות

נכסים והתחוי"ビות המטופלים בהתאם לתקן בינלאומי IFRS16 משוערכים לפי שווי הוגן.

3.2 הרכב התחוי"ビות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2024			
אומדן מיטבי (BE) של התחוי"ビות			
ברוטו	ביטוח משנה	שיעור	מבודק
באלפי ש"ח			
20,389,676	(310,156)	20,079,520	התחוי"ビות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה:
3,915,507	2,656,874	6,572,381	חזוי ביטוח כללי וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT) (NSLT)
24,305,183	2,346,718	26,651,901	סה"כ התחוי"ビות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה
92,139,612	625,949	92,765,561	התחוי"ビות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה - חזוי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
116,444,795	2,972,667	119,417,462	סה"כ התחוי"ビות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה

4. בהתאם להנחהיה יש להניח שהחברה הרוכשת תבחר נכסים שיקטינו את ההון המדרש לכשר פירעון בשל סיכון שוק.

דו"ח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024

ل יום 31 בדצמבר 2023				באלפי ש"ח	
אומדן מיטבי (BE) של התח"יבויות					
ברוטו	ביטוח משנה	שיר	մեր		
סה"כ התח"יבויות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה:					
21,695,533	(297,086)	21,398,447		חזוי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	
3,766,596	2,881,440	6,648,036		חזוי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר (NSLT)	
25,462,129	2,584,354	28,046,483		סה"כ התח"יבויות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה	
89,475,464	439,206	89,914,670		התח"יבויות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה - חזוי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	
114,937,593	3,023,560	117,961,153		סה"כ התח"יבויות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה	

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

עליה של עוקם הריבית חסרת הסיכון הביא להקטנת התח"יבויות הביטוחיות של החברה ומונגד האינפלציה בפועל ותשואות חיוביות בתיקי העמיטים הגדילו את התח"יבויות הביטוחיות של החברה. מידע נוסף>About השינויים ראה סעיף 2.1 לעיל.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ל יום 31 בדצמבר 2024				באלפי ש"ח	
մեր					
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	הון רובד 1 בסיסי		
15,063,107	4,211,813	462,901	10,388,393	הון עצמי	
(357,461)	-	-	(357,461)	niciyim מהון רובד 1 (א)	
-	-	-	-	הפחחות (ב)	
-	-	-	-	חריגת מגבלות כמותיות (ג)	
14,705,646	4,211,813	462,901	10,030,932	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)	
6,222,834			6,222,834	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס	

ל יום 31 בדצמבר 2023				באלפי ש"ח	
մեր					
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	הון רובד 1 בסיסי		
14,086,561	4,196,368	464,960	9,425,233	הון עצמי	
(67,271)	-	-	(67,271)	niciyim מהון רובד 1 (א)	
-	-	-	-	הפחחות (ב)	
-	-	-	-	חריגת מגבלות כמותיות (ג)	
14,019,290	4,196,368	464,960	9,357,962	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)	
5,947,271			5,947,271	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס	

שינויים עיקריים לעומת אשתקך:

גורםים שתמכו בבניית כרית ההון

- עלייה של עיקום הריבית חסורת הסיכון הביאה לעלייה בהון רובד 1 של החברה.
- ישום המודול הסטטיסטי הביא לעלייה בהון רובד 1 של החברה.
- התוצאות עלות ההון (RM) עברו עסק קיים הביאה לעלייה בהון רובד 1 של החברה.
- מכירת עסק חדש הביאה לעלייה בהון רובד 1 של החברה.
- רווחיות שוטפת בביטוח כללי הביאה לעלייה בהון של החברה.

גורםים שהזקנו את כרית ההון

- ביטולים מוגברים במוציאי הסיכונים ובמצרי חסוך הביאו לירידה בהון של החברה.
- עדכון מחקרים ובפרט, תיקון הוראות החוזר המאוחדר בעניין מידת התח"bijיות- עדכון מערכ הנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקנות הפונסיה הביא לירידה של ההון ושל יחס כשר פירעון.
- החברה חישה חדשה את סכום הניכוי ליום 31 בדצמבר 2024. העדכון הוביל לירידה של ההון העצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון.

(א) **נכסים מהון רובד 1** - בהתאם להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בוחזר המאוחדר – "משטר כשר פירעון כלכלי" (להלן – נספח משטר כשר פירעון כלכלי), נכסיים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים נגד התח"bijיות בשל חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה בנסיבות תקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות ורגילות וכוכם דיבידנד שהוחכר לאחר יום הדוח ועד ליום הפרטום לרأسונה של הדוח ראה סעיף 10.2 להלן.

(ב) **הפקחות** - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנוסף "משטר כשר פירעון כלכלי".

(ג) **חריגת מגבלות כמותיות** - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנוסף "משטר כשר פירעון כלכלי".

(ד) **הרכיב הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון -**

لיום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	 מבוקר
		балפי ש"ח

הון רובד 1:

הון רובד 1 בסיסי לאחר ניכויים

הון רובד 1 נוסף:

שטר הון צמיית ומניות בכורה לא צוברות

מכשיiri הון רובד 1 נוסף

מכשיiri הון ראשוני מורכב

בניכוי הפקחתה בשל חריגת מגבלה כמותית

סך הון רובד 1 נוסף

9,357,962	10,030,932	
-	-	
-	-	
464,960	462,901	
-	-	
464,960	462,901	
9,822,922	10,493,833	

הון רובד 2:

הון רובד 1 נוסף שלא כלל ברובד 1

מכשיiri הון רובד 2

מכשיiri הון שני מורכב

מכשיiri הון שלישי מורכב

מכשיiri הון שני נחות

בניכוי הפקחתה בשל חריגת מגבלה כמותית

סך הון רובד 2

4,196,368	4,211,813	
-	-	
-	-	
-	-	
-	-	
4,196,368	4,211,813	
14,019,290	14,705,646	

סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון

להסביר אודות שינויים עיקריים לעומת אשתקך ראה סעיף 4 לעיל.

4.1 **הרכב ההון המוכר**

הוראות ממשר כשר פירעון כלכלי קובעות הוראות לעניין הרכב ההון העצמי המוכר על בסיס כלכלי, לפיון ההון העצמי המוכר יהיה סך ההון רובד 1 והן רובד 2, בהתאם לעיל:

שיעור רכיבים הכלולים בהון רובד 1, לאחר הפחתות, לא יפחת בכלל עת מ-60% SCR ומ-80% MCR.

שיעור רכיבים הכלולים בהון רובד 2, לאחר הפחתות, לא יעלה בכלל עת על 40% SCR ועל 20% MCR, אך תחת הוראות הפרישה, בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2032, שיעור ההון רובד 2 לא יעלה על 50% SCR.

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2024 ליום 31 בדצמבר 2023

מבוקר	דרישת הון
-------	-----------

באלפי ש"ח	
6,036,036	7,112,731
324,871	320,626
4,295,539	4,167,176
4,595,749	5,085,971
1,028,301	1,136,628
16,280,496	17,823,132
(5,338,095)	(5,750,306)
45,544	31,715
10,987,945	12,104,541
391,451	388,953
(2,635,176)	(3,122,196)
223,222	243,704
8,342	8,566
231,564	252,270
8,975,784	9,623,568
סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (SCR)	

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד:

- גידול בדרישות ההון בסיכון שוק נובע בעיקר לאור התשואה החיבויות והעליה ב-SA של תרחיש מנויות, ובנוסף מעלה ברווחיות הגלומה בפתרונות התלויות תשואה בעקבות עלית הריבית.
- קיטון בדרישות ההון לאור גידול בהתאם לספיקת הפסדים בשל נס נדחה בשל עליה של הרווחיות הגלומה.
- הגידול בדרישות ההון בשל רכיב סיכון חיתום בריאות נובע מגדיל בפעילות.

5.1 עקרונות בסיסיים חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון

- החברה פועלת עמוק כי;
- מתייחס לsicונים הנובעים מנכדים ומעסקים קיימים ומעסקי ביטוח כללי וביטוח בריאות NSLT שפויים להיחות במהלך 12 חודשים לאחר מועד הדוח;
- בגין עסקים קיימים הוא יcosa הפסדים בלבד צפויים בלבד;
- משקף את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת ביטוח לספג האפסדים בלבד צפויים ולעמוד בתוחייבותה למצבים ומוטבים במועדן, ומהווה את הערך בסיכון (VaR) של הון רבד 1 בסיסי של החברה, ברמת ביטחון של 99.5% על פני תקופה של 12 חודשים;
- מכסה את רכיבי הסיכון הבאים: ביטוח חיים, ביטוח בריאות, ביטוח כללי, שוק, צד גדי, סיכון תעופלי וחברות מנהלות נשלטות; מתחשב באמצאים ושיטות להפחחת סיכון בהתאם להנחה;
- חישוב התרחישים מבוסס על הערכת הסטטיקה מהערכה של שווי הון רבד 1 בסיסי, על בסיס הערכת הסטיות בשווי הנכסים וההתוחייבות במאזן הכלכלי בעת התממשות התרחיש. בפרט, ברכיבי סיכון חיים ובריאות SLT הערכת תוכאות התרחישים מבוססת על תוכאות המודלים לביצוע הוראה מיטבית וכפופה למוגבלות ולסיגים ממפורט לעיל.

6. סף הון (MCR)

6.1 סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2023
מבוקר	מבוקר	
2,004,396	2,088,014	סף הון לפי נסוחת MCR
2,243,946	2,405,892	גבול תחתון (25% מהוון נדרש לכשר פירעון בתקופת הפריסה)
4,039,103	4,330,606	גבול עליון (45% מהוון נדרש לכשר פירעון בתקופת הפריסה)
2,243,946	2,405,892	⁵ סף הון (MCR)

6.2 הון עצמי לעניין סף הון

لיום 31 בדצמבר 2024			
מבוקר	הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
14,705,646	4,211,813	10,493,833	הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון לפי סעיף 4
(3,730,635)	(3,730,635)		חריגת מגבלות כמותיות לעניין סף הון (*)
10,975,011	481,178	10,493,833	הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2023			
מבוקר	הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
14,019,290	4,196,368	9,822,922	הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון לפי סעיף 4
(3,747,578)	(3,747,578)		חריגת מגבלות כמותיות לעניין סף הון (*)
10,271,712	448,790	9,822,922	הון עצמי לעניין סף הון

(*) בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' לנוסף משטר כשר פירעון כלכלי, הון רובד 2 לא עלתה על 20% מ-MCR.

5. אם סכום זה נמוך מהוון הראשוני לפי תקנה 2 לתקנות ההון, סף ההון יהיה ההון הראשוני.

7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה

لتיאור של ההוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפרישה ראה סעיף 1.3 "הוראות בתקופת הפרישה" וסעיף 3.1.2 "NICI בתקופת הפרישה" לעיל.

ליום 31 בדצמבר 2024

לא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה	מבוקר					אלפי ש"ח
	השפעת הכללה של NICI בתקופת הפרישה	השפעת שיעור של 50% הוון רובד 2 בתקופת הפרישה	כלל יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה	השפעת הכללה של NICI בתקופת הפרישה	סה"נ התchiaיות ביטוח, לרבות מרווה הסיכון (RM)	
126,402,300	-	(2,063,487)	124,338,813			
8,684,506	-	1,346,426	10,030,932			הוון רובד 1 בסיסי
13,283,660	362,386	1,059,600	14,705,646			הוון עצמי לעניין הוון נדרש לכשר פירעון
10,340,630	-	(717,062)	9,623,568			הוון נדרש לכשר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2023

לא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה	מבוקר					אלפי ש"ח
	השפעת הכללה של NICI בתקופת הפרישה	השפעת שיעור של 50% הוון רובד 2 בתקופת הפרישה	כלל יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה	השפעת הכללה של NICI בתקופת הפרישה	סה"נ התchiaיות ביטוח, לרבות מרווה הסיכון (RM)	
124,826,785	-	(4,115,103)	120,711,682			
6,649,813	-	2,708,149	9,357,962			הוון רובד 1 בסיסי
11,267,843	606,054	2,145,393	14,019,290			הוון עצמי לעניין הוון נדרש לכשר פירעון
10,382,676	-	(1,406,892)	8,975,784			הוון נדרש לכשר פירעון

שינויים עיקריים לעוממת אשתקד:

- חישוב מחדש של סכום הניכוי ליום 31 בדצמבר 2024 הקטין את השפעת הכללת הניכוי בתקופת הפרישה.

8. דוח תנואה בעודף ההון

הון הון עדף (גירעון)	הון מדרש לכשר פירעון (SCR)	הון עצמי לעניין לכשר פירעון	באלפי ש"ח
5,043,506	8,975,784	14,019,290	ליום 1 בינואר 2024
(4,158,339)	1,406,892	(2,751,447)	ネットו הוראות המעבר לתקופת הפרisa
885,167	10,382,676	11,267,843	ליום 1 בינואר 2024 לא ישום הוראות המעבר לתקופת הפרisa
1,360,647	(207,518)	1,153,129	השפעת פעילות תפעולית (א)
888,274	1,063,501	1,951,775	השפעת פעילות כלכלית (ב)
227,819	198,471	426,290	עסקים חדשים (ג)
(400,000)	-	(400,000)	השפעת הנפקות מכשיי הון (בנייה פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ד)
(18,877)	(1,096,500)	(1,115,377)	השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נסוף והון רובד 2
2,943,030	10,340,630	13,283,660	ליום 31 בדצמבר 2024 לא ישום הוראות המעבר לתקופת הפרisa
2,139,048	(717,062)	1,421,986	השפעת הוראות המעבר לתקופת הפרisa
5,082,078	9,623,568	14,705,646	ליום 31 בדצמבר 2024

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

1. התזרים החזוי יהיה גלום ביתרת הפתיחה והוא צפוי להשתחרר בשנת הדיווח;
2. סטיות מהנחהות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח;
3. שנייכלכליים (ג'וליאן);
4. שניי בהנחהות הדמוגרפיות והתפעוליות ביחס אלו שהוא בשימוש במועד הדוח הקודם;
5. עדכוני מודל;
6. חזוי ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח, ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
7. השקעה בנכסים לא מוחשיים;
8. שנייים אחרים שאינם כוללים בסעיפים האחרים.

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

1. שנייים בשווים של נכסיו השקעה;
2. שנייים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שניי ברכיב התאמה סימטרית SA;
3. השפעת האינפלציה;
4. השפעת שינויים בעקבות ריבית חסרת סיכון לכשר פירעון.

(ג) סעיף זה כולל את השפעת חזוי ביטוח חדשים (חיים ובריאות SLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח, כולל השפעתם על סיכון שוק, סיכון עד גדי וסיכון תפעולי.

(ד) סעיף זה כולל פעולות הונית, לרבות הנפקה ופדיון של מכשיי הון רובד 1 והון רובד 2 וכן דיבידנד שהוכרז לאחר מועד דוח יחס כשר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024 ועד למועד אישור הדוח ליום 31 בדצמבר 2024.

השפעות עיקריות שבאו לידי ביטוי בתגובה בעודף ההון של החברה:

השפעת פעילות כלכלית - עליה בעקבות הריבית חסרת הסיכון בשנת 2024 והתשואות העודפות לתקופה השפעו באופן חיוני על עודף ההון של החברה וקיזזה השפעות שליליות כתוצאה מגידול בדרישות ההון בסיכון שוק, כפי שפורסם בסעיף 2.1.

השפעת פעילות תעופלית -

- ישום המודל הסטטיסטי השפיעו לחיבור קוווז' חלקית עם יישום המחקרים לתקופה אשר כוללם בין היתר את עדכון מערכ ההנחות הדמוגרפי בפיתוח חיות.
- השפעה חיונית של התقلות הסיכון ושחרור ריתוק הון הנובעים מפעולות ביטוח שנמכרה בעבר
- השפעה שלילית חיונית בין היתר לאור ביטולים מוגברים בפועליסות מנהלים לתקופה, אשר התקזז חלקית עם השפעה חיונית חיובית בפיתוח כללי.

השפעת פעילות עסקים חדשים - עסקים חדשים שנמכרו במהלך שנת 2024 הינם בעלי תרומה חיונית לרוחניות החברה ומנגד יוצרים דרישות חזן.

השפעת הוראות המעביר לתקופת הפרישה - עדף ההון הושפע באופן שלילי בתקופת הפרישה בשל חישוב מחדש של סכום הניכוי בחזון הראשון והפחיתה שנתיית כמפורט בסעיף 1.3.1.

9. מבחני רגישות

להלן מצגת נתוח רגישות של יחס כשר פירעון כלכלי ביחס לגורם סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה יביא לידי ביטוי את השפעותיהם של גורמי סיכון שונים הקיימים ה独自, לרבות המגבילות הconomicות החלות על ההון עצמו, ועל ההון המדרש לכשר פירעון. מבחני הרגישות מביאים לידי ביטוי השפעות ישרות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משנהיות או שינוי נגזרים על גורמי סיכון אחרים.

ցוין כי הרגישות אינה בהכרח לינארית, אך שרגישות בשיעורים אחרים אינם בהכרח אקסטרפלציה פשוטה של מבחן הרגישות המוצא.

ליום 31 בדצמבר 2024

השפעה על יחס כשר פירעון כלכלי (בנקודות אחוז)

(6%)	ירידה של 50 נקודות בסיס בעקבות ריבית חסר סיכון
*(0%)	ירידה של 25% בערכם של נכסים הונאים
(9%)	עליה של 5% בשיעור התחלואה
(10%)	ירידה של 5% בשיעורי התמתמה
(4%)	עליה של 10% בשיעורי הביטולים

* ללא שינוי מהותי

- מבחני הרגישות הופיעו על המאזן הכללי בהתייחס לנכסים ולהתחייבות, המשופעים באופן ישיר מההנחה הנבדקת במסגרת כל מבחן רגישות כמפורט לעיל ומהישוב מחדש של מרוחק הסיכון (Risk Margin). כמו כן, נלקחו בחשבון השפעות על דרישות ההון של החברה.
- במסגרת מבחני הרגישות לריבית ושיעורי תמורה, נבחנה הרגישות לתרחיש הרלוונטי לחברת מבן עליה או ירידה.
- מבחן הרגישות לריבית מביא לידי ביטוי ירידה בעקבות ריבית חסר הסיכון-50 נקודות בסיס עד לנקודת ה-LLP (Last Liquidity Point) (UFR Ultimate Forward Rate), שהינה קבועה לפחות מכך מוחש בהתאם לאקסטרפלציה סמית וילסן בהתייחס לנקודת ה-UFR, שהיא לפחות לפחות מכך מוחש בהתאם לריבית מביא לידי ביטוי ירידה בעקבות ריבית חסר הסיכון עד לנקודת ה-LLP.
- צוין כי לא נלקחה בחשבון השפעת הרגישות על סכום הניכוי בתרחישים הרלוונטיים.
- מבחני הרגישות הדמוגרפיים הופיעו על כלל הפעולות של החברה הרלוונטיות לאותו מבחן רגישות.
- מבחן רגישות לעלייה של 5% בשיעור התחלואה מתיחס לשכיחות התביעות ואינו מתייחס לפחות או חומרת התביעה.
- מבחן רגישות לירידה בערך של נכסים הונאים הופיע על כלל המניות המטופלות במסגרת המתיבת ריבית סיכון מניות לרבות השפעת ההתאמה הסימטרית (SA) בדרישות ההון.
- מבחני הרגישות אינם כוללים השפעה של פעולות הונאיות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כשר פירעון כלכלי.

10. מגבלות על חלוקת דיבידנד

מדיניות החברה היא להחזיק בסיסי הוון איטן להבטחת כושר הפירעון שלו ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למובטחים, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכנן להניב תשואה לבני מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעולות עסקית עתידית. החברה בהיותה גוף מוסדי, כפופה לדרישות הוון הקבועות על-ידי הממונה.

10.1 דיבידנד

בהתאם למכתב שפורסם הרשות, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכתב") חhattot ביטוח תהיה רשאית לחייב דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלקה יש לחברה יותר כשור פירעון לפי חזר סולבנצי' בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מוחשב ללא הוראות המעבר ובכפוף לעיד יחס כשור פירעון שקבע דירקטוריון החברה. היחס האמור יוחשב ללא ההקללה שניתנה בגין הפרש מקורי המיחס לשרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מונולות. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח למומנה.

להלן נתונים על יחס כשר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מוחשב ללא הוראות המעבר ובכפוף לעד יחס כשר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. יחס זה נמור מיחס כשר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

10.2 מדיניות ניהול הון וחלוקת דיבידנד

ביום 28 ביוני 2023 אושרה על ידי דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעור של 50%-30% מהרווח הכללי של החברה. החלוקה כפופה לכך שהחברה תעמוד ביעד הון מינימאלי בהתאם למשמעות כשר הפירעון הכללי ללא התחשבות בהווארות הפריסיה בשיעור של 110%. ובכפוף לכך שהחברה תעמוד ביעדי ההון שלו בהתחשב בהווארות הפריסיה ולאחריה.

זאת בהמשך לקביעת מדיניות ניהול הון אשר על פיו טווח המטרה לחסוך כשר פירעון כלכלי של החברה יעמוד בטווח של 150%-170%, כפי שאושר בינוי 2021. בנוסף, נקבע יעדי חסוך כשר פירעון מינימאלי יציבותי של 135%. יעדים אלו הינם לחסוך כשר פירעון בהתחשב בסכום הניכוי בתקופת הפרישה עד תום שנת 2032 ולאחריה.

וחורבך כי איז לבלות רמד'ין זיין בטכניות של חטיבה לרבען חלקת דיבידנד ביום 28 במאי, 2025 אישר דירקטוריון החברה לעדכן את יעד ההון המינימאלי לחולקת דיבידנד לשיעור של 115%.

ישין שבחודש פברואר 2025 נשלח מכתב מאת המונה בנושא 'עד' הוו, המבהיר את הפרטיות הראויות לקביעת יעד ההון. החברה בוחנת את יעדיה בשיטות לב למכתב המומנה.

ביום 27 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון כל ביטוח חילוקת דיבידנד בסך של כ-100 מיליון ש"ח המהווה כ-45% מהרווח הכללי של כל ביטוח בשנת 2023 וזאת לאחר בחינת מלאה ההיבטים לרבות עמידת כל ביטוח ביעדי יחס' כשר פירעון כלכלי המפורטים לעיל. ב��וסף, ביום 28 במאי 2025, אישר דירקטוריון כל ביטוח חילוקת דיבידנד בסך של כ-300 מיליון ש"ח המהווה כ-46% מהרווח הכללי של כל ביטוח בשנת 2024 וזאת לאחר בחינת מלאה ההיבטים לרבות עמידת כל ביטוח ביעדי יחס' כשר פירעון כלכלי המפורטים לעיל. חילוקת דיבידנד זו נלקחה בחשבון בחישוב יחס' כשר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024.

10.3 יהו כשר פירעון ללא יישום הוראות המעביר לתקופת הפרישה:

2023	2024	שינוי (%)
יום 31 בדצמבר	יום 31 בדצמבר	
מבוקר	מבוקר	
11,267,843	13,283,660	הוּא עצמי לעניין הון מדרש לכשר פירעון
10,382,676	10,340,630	הוּא מדרש לכשר פירעון (SCR)
885,167	2,943,030	עדף
109%	128%	יחס לכשר פירעון לכללי (-%)

השפעת פעולות מהוותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דין יחס כשר פירעון:

גיאו (פדיון) מכשרי הון (*)

11,267,843	13,283,660	הון עצמי לעניין הון מדרש לכשר פירען
885,167	2,943,030	עדף
109%	128%	יחס כשר פירען כלכלי (ב-%)

עדוף הanton לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כשור פירעון כלכלי, ביחס לעד הדירקטוריון:

יעד ייחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (אחזים)

נדף (חומר) הון ביחס לעד (אלפי ש"ח) **1,391,935** **(153,101)**

(*) לאחר תאריך הדיווח, ביום 24 באפריל 2025 הונפקו כתבי התה"בות סדרה י"ד בסך של כ- 500 מיליון ש"ח. להנפקה זו אין השפעה על עדות ההון יחסית כשר פירעון כלכלי, מאחר ונוכן ייום 31 בדצמבר 2024 קיימת יתרת הון רובד 2 לא מנוצלת של כ- 76 מיליון ש"ח מעבר למגבלות הון רובד 2 (40%) מדרישת ההון בחישוב ללא תקופת המעבר).

שינויים מוחותיים לעומת אשתקד:

להסביר בגין שינויים עיקריים ראה סעיף לעיל 2.1 למעט השפעת סכום הניכוי שאינה רלוונטית לחישוב ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה.

		28 במאי 2025	
		תאריך אישור הדוחות	הכספיים
אבי בן נון	עירן צ'רניזקי	חיים סאמט	תאריך אישור הדוחות
משנה למנכ"ל מנהל סיכון ראשי	משנה למנכ"ל מנהל חטיבת פיננסית	יורם נוה מנהל כללי	י"ר הדירקטוריון