

**דוח יחס כושר פירעון כלכלי של
מגדל חברה לביטוח בע"מ
ליום 30 ביוני 2025**

תוכן ענייניםדוח יחס כשר פירעון כלכלי שלמגדל חברה לביטוח בע"מליום 30 ביוני 2025עמוד

<u>2</u>	דיון מיוחד של רואה החשבון המבקר
<u>4</u>	רקע ודרישות גילוי
<u>5</u>	הגדרות
<u>6</u>	מתודולוגית החישוב
<u>7</u>	הערות והבהרות
<u>9</u>	סעיף 1 - יחס כשר פירעון וסף הון
<u>11</u>	סעיף 2 - מאזן כלכלי
<u>12</u>	סעיף 2 א - מידע אודיות מאזן כלכלי
<u>16</u>	סעיף 2 ב - הרכב התחביבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
<u>17</u>	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון
<u>19</u>	סעיף 4 - הון נדרש לכשר פירעון (SCR)
<u>20</u>	סעיף 5 - סף הון (MCR)
<u>21</u>	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה
<u>22</u>	סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד ומדיניות הון

לכבוד
הדים
מגדל חברה לביטוח בע"מ

.א.ג.ב.

הנדון: דוח שرؤאה החשבון המבker בקשר לדוח יחס כשר פירעון כלכלי מבוסס II Solvency של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 30 ביוני 2025

מבוא

ביצענו את הנהלים המפורטים להן בקשר לדוח יחס כשר פירעון כלכלי מבוסס II Solvency, של החברה, ליום 30 ביוני 2025 (להלן "דוח יחס כשר פירעון"). הדוחו שלנו מתייחס אך ורק לחישובי יחס כשר פירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כשר פירעון ואינו מתייחס לכל פעילות אחרת של החברה.

אחריות

הדים וניהלה אחראים להכנה ולהצגה של הדוח בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "המומונה") בעניין כשר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II Solvency כפי שנכללו בפרק 2 חלק 2 שער 5 של החוזר המאוחד ובנהיות נלוות (להלן ביחד – "הוראות הממונה"). החישובים, התוצאות והנחהות שהיו בסיס להערכת המידע הימם באחריות הדיקטוריון והניהלה. אחריות זו כוללת בחירה ויישום של שיטות מתאימות להערכת המידע הערך ו שימוש בהנחות ואומדנים לגילויים פרטניים, שהם סבירים בסביבות הנתונות. יתרה מזאת, אחריות זו כוללת תכנון, הטעמה ותחזקה של מערכות ותהליכי הרלוונטיים להערכת המידע הערך באופן שאינו כולל מידע מוטעה מהותית. אחריותנו היא להביע מסקנה על עriticת והצגת חישובי דוח יחס כשר פירעון בהתאם להוראות הממונה בהתאם על הנהלים המפורטים להן.

היקף הסקירה

ביצענו את התקשרותנו בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISA 3000 Revised) לגבי "התקרויות מסווג Assurance" שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי" שפורסם ע"י IAASB ובהതאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7 חלק 1 שענינו "رؤאה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין סקירה על דוח יחס כשר פירעון כלכלי רביעוני. נחל' העבודה כללו את הנהלים המפורטים להן, על מנת להעריך האם החישובים שבוצעו על ידי החברה בנושא האמור, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה. עם זאת, איןנו מספקים מסקנה נפרדת עבור כל גילוי.

נחל' העבודה כללו את הנהלים הבאים:

- עין בדוח יחס כשר פירעון והסבירים שנכללו בו;
- עriticת בירורים, בעיקרם האנשים האחראים על הפקט דוח יחס כשר פירעון ועל עriticת חישובים בקשר ליחס כשר פירעון; לרבות בירורים אודות השינויים המהותיים שהתרחשו במודלים, במתודולוגיות בתהליכי החישוב ומערכות;
- סקירת שינויים מהותיים במחקרים שהופיעו על דוח זה ככל שרלוונטי;
- ביצוע נחל' סקירה אונליין, ובכלל זה בחינת סבירות השינויים המהותיים בסעיף הדוח המרכזיים.

עבדותנו הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שנודיע על כל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בבדיקה. בהתאם לכך, אין לנו מחוויים חווות דעת של ביקורת.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפרישה ליום 30 ביוני 2025 כפי שמצוג בסעיף 6 פרט לגבי נחל' העבודה שלעיל לגבי סכום הניכוי שאינו עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרווה הסיכון וההון הנדרש לכשר פירעון בגין סיכון ביטוח חיים ובリアות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפרישה בהתאם לדפוס התפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווה הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווה הסיכון.



קיסטר פורר גבאי את קס'יר
דרך מנחם בגין 144 א'
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
fax +972 3 562 2555
ey.com



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

מסקנה
bahatbas ul hanhalim shvatznu, la ba letshomot libno davar ha'gorim lnu losbor ci chishovi ychus cosher ha'piruon auofen ha'hazga shel doh.
ychus cosher ha'piruon liyom 30 binyu 2025 shel ha'chbarah, ainim uruchim ba'hatbas lehorot ha'mmonah, mcl ha'bchinot ha'mahotiot.

yodagsh ci ha'tachzioth vohanhoot m'bositot, be'ikron ul nisyon ha'uber, kifi shu'ala m'makhrikim akto'arim ha'neurim mutet le'ut. noch
ha'ref'orimot b'shuk ha'han, ha'bittach vohchiscan vohshinimim b'sabiba ha'kalkalit, netanya ha'uber ainim meshkifim b'ha'craha at ha'toz'ot ha'utidiot.
ha'midu matbass le'utim ul hanhotot lagavi ai'ruim utidi'im, ul fu'olot ha'hannahah vkn ul dzfuo ha'haftachot ha'utidi' shel mosroch ha'sicco,
shla b'ha'craha y'tammaso zo shi'tammaso ba'auofen shu'ona mahanhoot asher shi'muso b'sis' le'midu. cmo kn, ha'toz'ot b'po'el ul'olot li'hiot
shu'ona ba'auofen mahot'i mahidu, ma'achr vohterachishim ha'moshavim shel ai'ruim ushvi'ym ba'auofen shu'ona mahot'i mahanhoot b'midu.

ano mpnem at tshomot halb la'amor b'suif d. ha'urot vohbhorot b'dabar ychus cosher ha'piruon, b'dabar ai' hoddot ha'ngazat m'shinoim
rogel'toriym vohshifah ltali'ot shla nitun la'ha'irik at ha'sfutah ul ychus cosher ha'piruon vkn b'dabar ai' hoddot ha'galoma b'hanhoot
vohbachzot ha'akto'arot vohfinansiot behn nusa' shi'mosh b'masgara ha'canta ha'doch.

bab'od rab,

סומר חייקין קיסטר פורר גבאי את קס'יר
רואי חשבון רואי חשבון
מבקרים משותפים

תל-אביב
25 בנובמבר 2025

רקע ודרישות גילוי

א.

1. משטר כשר פירעון כלכלי מבוסס II Solvency

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חזור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") 2020-1-15- "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כשר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II Solvency" (להלן - "חזור סולבנssi"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 1-3-2025-. להלן **"הוראות הגילוי"**.

חזור סולבנssi קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכשר פירעון, במטרה להביא לכך לחברת ביטוח תחזיק כרית לספקת הפסדים הנובעים מהתמששותם של סיכוןם בלתי צפויים שלהם היא חשופה. יחס כשר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.

ההון העצמי הקיים, לצורך הסולבנssi, מורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המוחשב באמצעות הערצת שוויים של הנכסים וההתchia'יות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשי'י הון עם מנגנוןים לספקת הפסדים לרבות מכשי'י הון מסוימים נוחות, הון שני מרכיב והוא שלישוני אשר הונפקן לפני מועד התחילת. החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR (ראה להלן), אך שיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא עולה על 40% מה-SCR (בתקופת הפרישה, המפורטת להלן - 50% מההון הנדרש לכשר פירעון בתקופת הפרישה).

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

- ההון הנדרש לשמשה על כשר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). SCR רגיש לסיכוןים ומבוסס על חישוב צופה פני עתידי של התמששות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאמים של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחהות בחוזר סולבנssi. דרישת זו נועדה להבטיח התערבות מדוקית ועתית של רשותות הפיקוח.

- רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנssi, סף הון יהיה שווה לגובה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון מטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנssi) המצוין בטוויה שבין 25% לביין 45% מה-SCR.

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

חזור סולבנssi כולל, בין היתר, הוראות מעבר המבוססות על הגדלת ההון הכלכלי באמצעות נתונים נייחים מעודדים הביטוח של סכום שייחוש כמפורט בסעיף 2א. 2. להלן. הניכוי יילך ויקtan בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ニכי בתקופת הפרישה").

מידע צופה פני עתידי

הנתונים הכלולים בדוח יחס כשר פירעון כלכלי זה, לרבות ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכשר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, העריכות ואומדן לאיורים עתידיים שהתמששות אינה ודאית ואניום בשליטהה של החברה, יש להראות בהם "מידע צופה פני עתידי" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בדוח יחס כשר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, העריכות ואומדן אלה, כוללים או חלקיים לא יתמשו או שיתמשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בתיאחס לתנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, לרבות לתמותה המפורטים על ידי הממונה מעת לעת, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלאה, קצב השחרור של מרווה הסיכון ושיעור רוח חייטומי), הוראות והנחות רגולטוריות לגבי יחס כשר הפירעון הכלכלי, לרבות הוראות פרטניות שתינתנה לחברה, הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי Katastrofah.

הגדרות .ב.

- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופה קיימים, ללא מרוחוי שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.	- אומדן מיטבי (Best Estimate)
- ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	- ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח ח'ימ.	- הון נדרש בסיסי לכשר פירעון (BSCR)
- הון נדרש מחברת ביטוח לשמרות כשר הפירעון, המחשב על פי הוראות משטר כשר פירעון כללי לא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תעולוי, התאמה לსיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.	- הון נדרש לכשר פירעון (SCR)
- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמרות כשר הפירעון, המחשב על פי הוראות משטר כשר פירעון כללי.	- הון נדרש לכשר פירעון
- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמרות כשר הפירעון בהוראות הפרישה של ההון הנדרש ככל שהלות על החברה.	- הון עצמי מוכר
- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחחות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנצי.	- הון רובד 1 בסיסי
- הון עצמי חשבונו ב��וספת השינוי בעודף נכסים על התchia'ビות הנבע מפערים בין אופן הערכת הנכסים וההתchia'ビות מעבר לamazon כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרה לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.	- הון רובד 2
- שטר הון עצמי, מנויות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מרכיב, מכשיר הון רובד 1 נוסף.	- רכיבי הסיכון
- מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון שני נחות, הון שלישי מרכיב והון שלישני מרכיב - כושווים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנצי.	- השפעת הפיזור בין
- מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרים הפעולות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.	- ריכס כשר פירעון
- היחס בין הון העצמי המוכר לבין הון הנדרש לכשר פירעון של חברת הביטוח.	-amazon כלכלי
- amazon החברה כאשר שוים של הנכסים וההתchia'ビות מותאמת לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנצי.	- מרוחות סיכון (RM)
- תחת משטר יחס כשר פירעון, זה הסכום הנוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכלול, בגין דרישות ההון העתידיות, שהוא מצופה לחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התchia'ビות הביטוח של החברה (באחוון ה- 99.5%).	- תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
- הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיוחשב כمفорт בסעיף ד' להלן. הניכוי יLER ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032.	- ניכוי בתקופת הפרישה
- הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.	- סף הון מינימלי (MCR)
- Earnings Before Interest and Taxes; הרווח העתידי הגלום בהתchia'ビות חז'י ביטוח חיים ובירות.	- רווח צפי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)
- במסגרת הוראות המעבר ל'ישום משטר כשר פירעון כלכלי', התקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2032.	- תקופת פרישה
- שיעור הריבית העתידית האחונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפופה בטוחו הארוך ומהציפיות לאנופלzie בטוחו הארוך, אליה מתכונס עוקם הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כשר פירעון כלכלי.	- UFR
- רכיב אנטי מוחזר המשקף את המרווח הגלום בתיק ניכוי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעוקם הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כשר פירעון כלכלי.	- מתאמם תנודתיות (VA)
- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.	- הממונה
- המונח מתייחס לביקורת רואה חשבון שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.	- מבקר
- המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 ISAE3400 - התקשרות מסווג Assurance שאין ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.	- בלתי מבקר

ג.

מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כשר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025 חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כשר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II Solvency (להלן - "ההוראות") כפי שנכללו בחוזר סולבנסי. להלן עיקרי ההוראות והשינויים בהם:

amazon כלכלי

הamazon הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה, אשר מבוססים על כללי II Solvency באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסביבה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי amazon בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, ההתחייבות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרוחוי שמרנות, ובתוספת מרוחוי סיכון (Risk Margin), המיצג את התוספת להתחייבות הביטוחיות שהיא מצופה לחברת ביטוח אחרת תדרשו, לצורך קבלת התחייבות הביטוח של החברה ביטוח. על-פי ההוראות מרוחוי הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך ח'י העסקים הקיימים, כאמור להלן. amazon הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות מוחזקות שאחזקה ציונות במרקען הין עיסוקו הייחיד. amazon הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של פעילות הגמל והפנסיה וווכניות הביטוח. amazon הכלכלי מייחס שווי אפס לעליות להשגת חזוי שירות ניהול השקעות ולנסים בלתי מוחשיים ומוניטין, למעט השקעה ב"איןשורט" כהגדرتה בחוזר סולבנסי (לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש).

הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

כאמור לעיל, החברה בחרה בחלוקת הנקודות בהוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מתודות הביטוח אשר יLER ויקtan בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפרישה" או "הניכוי"). הניכוי בתקופת הפרישה עד ליום 31 בדצמבר 2024 חושב בהתאם לעקרונות שנקבעו במכבת שנשלח למנהל' חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפרישה במשטר כשר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" ("מכבת העקרונות"), בהתאם למכתב העקרונות הניכוי בתקופת הפרישה יוחשב בחלוקת סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יוחשב כפרש שבין עדותות ביטוח בשירותamazon הכלכלי לרבות מרוחוי הסיכון (Risk Margin) המיויחס להן (לא התאמה לשווי ההוגן של אגרות חוב מיעודות) לבין עדותות הביטוח בשירותamazon על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן ינאריא עד ליום 31 בדצמבר 2032.

בעקבות היישום לראשונה של תקן IFRS 17 בדוחות הכספיים של חברות הביטוח החל מה-1 בינואר 2025, ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיה מעודכנות בדבר חישוב סכום הניכוי החל מדויק יחס כשר פירעון ליום 30 ביוני 2025. בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המוחשב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכום של רכיבי BE ו- RM ובניכוי תוספת שווי אג'ח'ץ' (עבור תיק מבטיח תשואה) לאוותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעור הנקיכוי").

סכום הניכוי, לכל מועד חישוב לאחר יישום IFRS 17, יקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שהועברו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכום של רכיבי BE ו- RM ובניכוי תוספת שווי אג'ח'ץ' (עbor תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. הניכוי המרבי לכל תקופה דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון הומוגנית, כשהוא מופחת, בקיו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

על החברה לוודא כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערךו של הניכוי בתקופת הפרישה") תהлом את קצב הגדיל הצפוי ביחס כשר הפירעון המוחשב ללא הקЛОות בתקופת הפרישה.

סכום הניכוי ליום 30 ביוני 2025 נקבע בהתאם לכללים החדשניים שנקבעו על ידי הממונה, לפרטים נוספים ראה סעיף 2א'(2) להלן.

ההון הנדרש לכשר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכשר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כשר פירעון כלכלי: סיכון ביטוח חיים, סיכון ביטוח בריאות, סיכון ביטוח כללי, סיכון שוק וסיכון צד נגיד'. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכון ספציפיים אליום חשופת חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיב סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכשר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בגין השפעת הפיזור בין הסיכונים בחברה על פי מקדמי המתאים למốiחסם להם לפחות פג' ההוראות. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכשר פירעון רכיבים של ההון נדרש בגין סיכון תפעול' והוא נדרש בגין חברות מנהלות ובניכוי התאמה לספקית הפסדים בשל מס נדחה, כמפורט בהוראות משטר כשר פירעון כלכלי.

התאמה לספקית הפסדים בשל מס נדחה, מעבר ליתרת העותודה למים נדחים הכלולהamazon הכלכלי, מוגבלת עד ל-5% מההון הנדרש הבסיסי לכשר פירעון (BSCR) וזאת בהתאם הבאים:

- אפשרותה של חברת הביטוח להראות לממונה כי סביר שרוחים עתידיים חייבים במס יהו זמינים ונכסי' המש יהו ניתנים למימוש כנגדם.

- רוחים עתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד.

דרישת ההון בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת החברה לשיכן זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו על-ידי ההוראות. גובה ההון הנדרש מיצג, על-פי ההוראות, את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הביטוח לספג, בשנת הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעומד בהתחייבותו למבותחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

يודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכשר פירעון, רגישות גבוהות לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכאן לאופן יישומן של ההנחות. ליחס כשר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם הוא עשוי להיות תנודת.

ד. הערות והבהרות

1. כלל:

דוח יחס כשר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקריהם הנערכים מעת לעת, ועל העריכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברת מידע רלוונטי וكونקרטי עלייו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אמורים אלו שימושו בסיס לדיווח התקופתי של החברה ליום 30 ביוני 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של החברה ליום 30 ביוני 2025 אם וככל שבוצעו.

למיעד בקשר להשלכות מלחתת "חרבות ברזל" ראה סעיף 1 להלן וכן סעיף 2.4.5 לפך א' (תיאור עסקית התקגיד) לדוח התקופתי של החברה השנתימאה ביום 31 בדצמבר 2024 וכן סעיף 1.2.2 לדוח הדירקטוריון של החברה לתקופה שהשתימאה ביום 30 בספטמבר 2025.

יודגש כי נכון הריפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין ביד החברה להעיר את השפעת הריפורמות והשינויים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות הנהלה שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימושו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן אופני מהחישוב, לאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להשפיע באופן שונה מההנחות בחישוב. למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד.

2. השפעות של שינוי חקיקה ורגולציה הידועים ליום פרסום הדוח וחשיפה לתליות

א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בתחוםים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיפים 6.4, 9.3, 12.2, 15 ו-21.2 בחלק א' (תיאור עסקית התקגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024, וכן סעיף 5 לדוח הדירקטוריון של החברה לתקופה שהשתימאה ביום 30 בספטמבר 2025.

למעשי החוקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רוחניות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצא על יחס כשר הפירעון הכלכלי.

חישוב יחס כשר הפירעון אינו כולל את כל ההשפעה האפשרית של מעשי החוקיקה האמורים וההוראות הרגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, שכן אין ביד החברה, נכון למועד זה, יכולת להעיר את כל השפעתם על תוצאותיה העסקית ועל יחס כשר הפירעון.

ב) בהתאם לחוזר סלבנזי, השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שוויו במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונות 37 IAS, מדידה זו אינה משקפת את ערך הכלכלי. לא ניתן להעיר את השלכות אי הودאות הנגזרת מהחישפה להתחייבויות תלויות המתוארכות בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025, לרבות השפעתה על הרוחניות העתידית ועל יחס כשר הפירעון.

ג) נציין כי לעניין התקינה החשבונאית החדשה (IFRS17), המימוש בישראל החל מינואר 2025, לא הייתה השפעה על יחס כשר פירעון כלכלי. יזכיר כי בוצעה התאמנה לפורמט מבנה הגילוי במאזן הכלכלי' בהתאם להוראות הגילוי. כמו כן עודכן סכום הניכוי תחת התקינה החדשה ראה לעיל.

ד) בחודש מרץ 2024 אושר במליאת הכנסת תיקון לצו מס ערך נוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומיסודות כספיים), התשפ"ד - 2024 (להלן - "הצז"), אשר קבוע כ החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מיסודות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם بعد עבודה ומה הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. השפעת יישום צז זה נלקחה בחשבון החל מחישוב יחס כשר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024. ההשפעה של יישום הצז האמור על יחס כשר הפירעון הכלכלי של החברה לא מהותית.

ה) ביום 10 באפריל 2025, פורסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון חזר (שה. 53-2025) בדבר "חישוב ניכוי בתקופת הפרisa במשטר כשר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונות בינלאומיים IFRS 17" (להלן – "חזר עדכון

הניכוי"), אשר עדכן את אופן חישוב הניכוי המוכר בתקופת הפרישה בגין עתודות ביטוח, וזאת על רקע כניסה לתוקף של IFRS 17. החברה יושמה את הוראות חוזר עדכן הניכוי החל מדו"ח יחס כשר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025, בהתאם לדרישות הפיקוח.

על פי חוזר עדכן הניכוי, חישוב הניכוי המרבי לתקופת הפרישה יבוצע על בסיס שיעורי ניכוי קבועים שנקבעו ביום 31 בדצמבר 2024 ואושרו מרأس על ידי הממונה, לכל קבוצת סיכון הומוגנית, ויחלו לאורך כל יתרת תקופת הפרישה. שיעור הניכוי המרבי החדש נגזר ממכפלת שיעור הניכוי הקבוע בסכום רכיבי BE-RA, בניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ז (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד הדיווח, עבור כל קבוצת סיכון הומוגנית. הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון ההומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

בהתאם לחוזר עדכן הניכוי, שיעורי הניכוי שנקבעו מהווים את השיעורים המרביים, ובוטלו הדרישות לחישוב מחדש של הניכוי ולהגדלת גובה הניכוי על ידי הממונה. עם זאת, נקבע כי החברה והדירקטוריון נדרשים לבחון מחדש לתקופה את נאותות סכום הניכוי, ולודא שערכו מחושב בצורה זהירה ושמורנית, תוך עמידה באמות המידה שנקבעו במכות העקרונות של הממונה.

) ביום 2 ביולי 2025 פרסם הממונה חוזר (3-1-2025-2025) בדבר "עדכן הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" - "דינוי לממונה על שוק ההון" - מועד דינוי דוח יחס כשר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנצי". בהתאם לחוזר זה, נקבע כי עקב יישום IFRS 17 בנושא חוות ביטוח, החל מדו"ח יחס כשר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026 יבוצע סנכרון של מועד פרסום דוח יחס כשר פירעון כלכלי עם זה של הדוחות הכספיים. בנוסף, החוזר מעדכן את מבנה הגילוי של דוח יחס כשר פירעון כלכלי, בהתאם ל桀លות גילוי מסויימות, כדי להתאים לדוח הכספי המעודכן בהתאם ל- 17 IFRS. עדכן המבנה נכנס לתוקף החל מדו"ח זה.

סעיף 1 - יחס כשר פירעון כלכלי וסוף הון
1. יחס כשר פירעון כלכלי:

لיום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
בלתי מבוקר	מבוקר
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
17,950	18,309
13,685	14,819
4,265	3,490
131%	124%

-	555
17,950	18,864
4,265	4,045
131%	127%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון - ראה סעיף 3

הון נדרש לכשר פירעון - ראה סעיף 4

עודף

יחס כשר פירעון כלכלי (באחוודים)

השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כשר פירעון:
גיאו (פדיון) מכשיiri הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון

עודף

יחס כשר פירעון כלכלי (באחוודים)

לפרטים בדבר יחס כשר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפרישה ובדבר מגבלות החולות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 7 ב' להלן.

להלן פירוט בדבר הגורמים העיקריים אשר השפיעו על השינוי ביחס כשר הפירעון:

- שינויים בעקבות הריבית הריאלית חסרת סיכון ("עקום הריבית") בהשוואה לעוקם הריבית ליום 31 בדצמבר 2024, ובעיקר ירידת בתשואות ארוכות הטווח לצד עלייה בתשואות קצרות הטווח (השתטחות העוקם) השפיעו לשיליה באופן מהותי על יחס כשר הפירעון של החברה.
- תשואות ריאליות חיוביות בתקין העמימות ובתיק הנוטטו במהלך המחזית הראשונה של שנת 2025, תרמו באופן חיובי להון הכלכלי של החברה אך מנגד הגדרו את דרישות ההון. מרבית התchiaוביות החברה צמודות למדד ובהתאם, האינפלציה בפועל במחצית הראשונה של השנה שחקה את התשואות הריאליות. במצטבר, תשואות ההשקעות השפיעו באופן חיובי על יחס כשר הפירעון של החברה.
- בתקופת הדוח השלים החברה מחקר בדבר הנחות דמוגרפיות עבור פוליסות סיוע. כתוצאה מהמחקר, החברה עדכנה הנחות לגבי שיעורי התמותה, לפני ואחרי תביעה, התחלואה, הביטולים, וعملות הסוכנים העתידיות. ההשפעה המצתברת של עדכונים אלה הייתה שלילית על יחס כשר הפירעון של החברה. בנוסף, עדכונים מודל והנחות אקטואריות נוספות השפיעו לחיבוב ולשלילה על הון הכלכלי ועל דרישות ההון. במצטבר, לשינויים אלו השפעה שלילית על יחס כשר הפירעון של החברה.
- שחרור דרישות הון ומרוח סיכון (RM) בגין עסקים קיימים, יחד עם רוחיות חיתומית שוטפת גבוהה מהמצוין בגין עסקים אלו ורוחיות חיתומית חיובית בעסק' ביטוח כללי, השפיעו לחיבוב על יחס כשר הפירעון של החברה.
- מכירות של פוליסות חדשות במוצרי סיכון, בריאות וחסכנות השפיעו לחיבוב על יחס כשר הפירעון של החברה.
- ביום 2 בספטמבר 2025 גייסה החברה סך של כ-555 מיליון ש"ח, במסגרת הנפקה לציבור של שתי סדרות חדשות של אגרות חוב (סדרה ט' וסדרה ט'). גיאו זה כאמור השפיע לחיבוב על יחס כשר הפירעון של החברה.

השלכות המלחמה על יחס כשר הפירעון ליום 30 ביוני 2025:

נכון לתאריך פרסום הדוח, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על כשר הפירעון הכלכלי של החברה. על אף האמור, קיים חוסר ודאות משמעותית בקשר לאופן המשך התפתחות הפסקת האש, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך, לא ניתן להעריך את מלאה ההשפעה של המלחמה על כשר הפירעון הכלכלי של החברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.2.2 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

אירועים לאחר תאריך פרסום הדוח

ביום 18 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה, באישור עקרוני, ביצוע הנפקה אפשרית לציבור של שתי סדרות חדשות של כתבי התחייבות נדחים (סדרה י'ז וסדרה יח') אשר תמורtan Miyudat להיות מוכרת כהן רובד 2 של החברה, בכפוף למוגבלות בהתאם להוראות הדין. כמו כן, באותו המועדים, אישר הדירקטוריון באישור עקרוני פדיון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ז').

.2 סוף הון (MCR)

لיום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
2024	2025	
בלתי מבוקר	מבוקר	
מיליוני ש"ח		
3,421	3,705	
12,996	13,306	

סוף הון (MCR) ראה סעיף 5א'

הון עצמי לעניין סוף הון - ראה סעיף 5ב'

סעיף 2 - מאזן כלכלי

ل יום 31 בדצמבר 2024		ל יום 30 ביוני 2025		מיזוג אודות מאזן כלכלי (**)
מיזוג כלכלי (**) IFRS17	בלתי מבוקר	מיזוג כלכלי IFRS17	חשבונאית	
מיזוג כלכלי (**) IFRS17	מיזוג כלכלי	מיזוג כלכלי IFRS17	מיזוג כלכלי	
			מיליאר ש"ח	
20,133	20,133	22,994	22,994	
2,865	2,865	2,986	2,986	
122,831	122,831	126,994	126,994	3
364	364	323	323	
34,343	33,679	35,307	34,723	
10,389	10,389	10,440	10,440	
156	156	150	150	
6,337	6,337	6,103	6,103	
240	240	277	277	
50	50	88	88	
2,165	2,165	2,441	2,441	
7,029	7,029	7,764	7,764	
61,073	60,409	62,893	62,309	
2,215	2,215	2,051	2,051	
3,228	961	3,316	1,221	1
1,035	1,096	1,059	1,153	1
560	1,280	650	1,453	5
502	579	548	656	5
1,062	1,859	1,198	2,109	
9,351	9,351	9,444	9,444	
1,415	1,415	1,417	1,417	
999	999	996	979	
154	986	131	1,071	3
-	455	-	493	9
-	60	-	66	4
226,361	225,635	235,479	235,287	
(2,058)	(330)	(1,347)	(339)	
154,150	154,150	161,055	161,055	
12,364	7,792	12,575	8,587	
-	-	-	-	
12,364	7,792	12,575	8,587	
7,488	7,780	7,810	7,959	11
1,021	1,021	1,141	1,141	
2,201	2,201	3,577	3,577	10
24	24	158	158	
7,983	8,346	9,545	9,781	1
195,233	197,808	200,867	203,379	1
967	213	1,052	260	1
(3,746)	-	(3,805)	-	
2,555	179	2,290	176	9
271	271	269	269	
213,997	217,843	222,904	226,700	
8,352	2,744	9,078	2,839	
226,361	225,635	235,479	235,287	

מזהןים ושויי מזומנים עבור חוזים תלוי תשואה
מזהןים ושויי מזומנים אחרים

השלשות פיננסיות עבור חוזים תלוי תשואה:

פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים

אגד"ח מייעדות

אגד"ח ממשית (למעט אגד"ח מייעדות)

אגד"ח קונצראניות שאין סחרות

מניות שאין סחרות

הלוואות (לרוב חברות מוחזקות)

אחרות

סך כל השקעות פיננסיות אחרות

חייבים יתרות חובה

נכסי חוזי ביטוח (***)

נכסי חוזי ביטוח משנה

השלשות בחברות מוחזקות שאין חברות ביטוח

חברות מנהלות

חברות מוחזקות אחרות

סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאין חברות ביטוח

ndl"ן להשקעה עבור חוזים תלוי תשואה

ndl"ן להשקעה - אחר

נכסים קבועים

נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין

נכסים מיסים נדחים, נטו

נכסים אחרים¹

סך כל הנכסים

זהה: תיאום הסיכון (RA) / מרווה הסיכון (RM)²

סך כל הנכסים עבור חוזים תלוי תשואה

הו רובד 1 בסיסי,

רכבי ההון רובד 1 נסס

סך כל ההון
התחביבויות

הלוואות ואשראי

התחביבויות בגין-Cs מושגים נגזרים

זכאים ויתרות זכות

התחביבויות בגין-Cs מושגים שוטפים

התחביבויות בגין-Cs חוזי השקעה - ראו סעיף 2ב'

התחביבויות בגין-Cs ביטוח³ - ראו סעיף 2ב'(**)

התחביבויות בגין-Cs משנה - ראו סעיף 2ב'⁴

נכסים בתקופת הפרישה

התחביבויות בגין-Cs נדחים, נטו

התחביבויות אחרות⁵

סך כל התחביבויות

זהה: תיאום הסיכון (RA) / מרווה הסיכון (RM)²

סך כל ההון וההתחביבויות

(*) מאزن חשבונאי ליום 31 בדצמבר 2024 הציג מחדש על מנת לשךף את השפעות יישום IFRS17 ו- IFRS9.

(**) מאזן כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 הציג מחדש לצורך הציגת תחת IFRS. הציגת מחדש אינה משפיעה על המדיידה של ההון רובד 1 בסיסי ועל יחס כושר הפירעון.

(***) במאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17, סיווג של כסוי בגין פיננסים או התחביבות הינו לפחות שיווק הכספיים לתיקם כמפורט בתיקן IFRS17. לעומת זאת, במאזן כלכלי, הסיווג הינו לפחות שולשנות כשור פירעון כלכלי.

¹ כולל עלויות בהשגת חוזי שירותים ניהול השקעות.

² תיאום הסיכון בגין-Cs שווי פיננס (RA), נטו מביתוח משנה

³ כולל תיאום הסיכון בגין-Cs שווי פיננס (RA) / מרווה הסיכון (RM).

⁴ כולל תיאום הסיכון בגין-Cs שווי פיננס (RA)

⁵ כולל התחביבויות בשל הטבות לעובדים והתחביבויות המוחזקות למכירה או לחלוקת.

שינויים עיקריים בתקופת הדוח:

- תשואות ריאליות חיוביות בתיקי העמידות ובתיק הנוסטרו, יחד עם רווחים חיותומיים חיוביים במצב ביטוח חיים, בריאות וככל, במהלך הממחצית הראשונה של 2025, תרמו באופן חיובי להון הכלכלי של החברה.
- לעניין השינוי בסכום הניכוי בתקופת הפרישה, ראה פירוט בסעיף 2 זה להלן.
- לעניין שינויים עיקריים נוספים אשר השפיעו על התחביבות בגין חוות וחווי השקעה והון החברה ראה סעיף 1 לעיל.

סעיף 2א' - מידע אודוט מאZN כלכלי

השווי ההוגן של הנכסים וההתחביבות במאZN הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדידה של נכסים והתחביבות לצורכי הדוחות הכספיים, בחזרה המאוחד (קודקס הרגולציה), למעט פרטיים שנקבעו לגבייהם אחרת בחזרה הסולבנצי, כדלהלן:

1. התחביבות בגין חוות וחווי השקעה ונכס ביטוח משנה

התחביבות בגין חוות וחווי השקעה מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חזוז סולבנצי, על בסיס הערקה מיטבית (להלן - BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהאין בעיקר פרי השלcta הניסיוניים בהם ייחס לאירועי עבר לפני העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלות החברה ולא מוקדי שמרנות. ככל, בהתייחס לתחביבות ביטוח חיים ובリアות (SLT) בוצע החישוב בהתאם לפרקטיות החישוב של הערך הגלם של חוות ביטוח (EV - Embedded Value) בישראל ובהתיחס לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתיחס ל-E BE ב"עמדת הממונה - נהוג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח ביטוח כללי לצורך דיווח כספי".

חישוב התחביבות בהתאם לביטוח בגין חיים ובריאות אורך טווח בוצע על ידי היון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המושם על מנת, הק"ם במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הנסיבות הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות והтенאיות רבות. התזרימיים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חוזיות לאור שיעור הביטולים הצפויים, בגין ההוצאות שתהינה לחברה בגין הנסיבות של עבודות לסוכנים, תביעות צפויות וכיוצא בהזאה. תזרימי זה מהוון לפי עקום ריבית אשר נקבע על-ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה לפידון של אג"ח מדינת ישראל צמודות מודד ("ריבית חסרת סיכון"), בתוספת מרוח (VA) אשר נקבע ע"י הממונה, עם התוכנות בטוויה הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR).

חישוב התחביבות אינו כולל תזרימי בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין פוליטות ללא סיכון ביטוח, לרבות חוות השקעה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ- "עסק ח'", דהיינו שמבנה החברה לא ישנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיויחסה לתיק הק"ם ביום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

סביר כי תזרימי מזומנים בפועל יהיו שונים, במידה צזו או אחרת, מהעריכות שבוצעו על בסיס "הערכת המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בסיס החישוב. ראה גם סעיף ד.1. לעיל - הערות והברחות.

כאמור, מדידת התחביבות הביטוחיות במאZN הכלכלי בגין ביטוח חיים ובריאות אורך טווח מבוססת על היון התזרימיים העתידיים הצפויים, כולל רוח עתידי, ריבית חסרת סיכון ביטוח, לרבות חוות השקעה. בנוסף, הערכת המיטבית כ- UFR, על בסיס הרכיב ה-RM שהינו התחביבות נפרדת. מדידת התחביבות הביטוחיות במאZN החשבונאי מוחשבות בהתאם להוראות IFRS17 והוראות הפיקוח, לפי העניין, והכל כמפורט בתמצית הדוח הכספי בגין של החברה ליום 30 ביוני 2025.

מגבליות והסתיגיות בחישוב הערכת המיטבית

- בכלל, הנחות שביסודות המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות. קיימת הסתברות נמוכה להתרחשויות אירועים קיצוניים, אך אין ביכולת החברה להעיר הסתברות זו ולא את מידת השפעתם ארוכת הטווח של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת הנחות שבבסיס המודלים, אלא אם כן אחרת.
- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכת המיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורולציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליית (למשל שיעורי ביטולים) לבין הנחות הנגועות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאמים אשר עלול להשפיע על הערכת המיטבית באופן מהותי. קביעת הערכת המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות הערכתה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות הערכתה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, ולא התחשבות של תלות או התאמה בין הנחות השונות, או בין הנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה בשוק.

- תזרימי המזומנים העתידיים מתיחסים, במקרים רבים, לשנות שנים קדימה. המקרים עליהם מבוססות ההנחה שבבסיס התזרימיים מבוססות על מיטב הידעה של הנהלה, בעיקר בהתאם למזהה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידת רבה של חומר וודאות האם ההנחה בסיס התזרימיים אכן תتمמשה.

מגבילות והסתיגיות בחישוב מרוחה הסיכון (RM)

מרוחה הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפי, בגין סיכון ביטוחים, לאורך ח"י העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואינה משקפת בהכרח את עלות ההון הכלולות שהיא מצופה לחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התוחifyיות הבוטוח של החברה. בהקשר זה יש להדגש, כי תרחישי הקיצון המוחשבים במסגרת מודל הסולבנטי (דרישות ההון) מtabססים על סט תרחישים והנחה אשר הוגדרו ע"י הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקובלציות עליהן מtabסס מודל הסולבנטי, עברו דרישות ההון וה-RM, הוגדר ע"י הממונה ואינו שיקוף בהכרח את ניסיון החברה בפועל.

הנחהות בחישוב התוחifyיות הביטוחיות

הנחהות דמוגרפיות ותפעוליים

הנחהות העומדות בסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטוביים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים לבננטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחהות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, כולן מתוך מקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומtabססות על ניסיון רלוונטי /או על שילוב של מידע מקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל מבטחי משנה ולחות תמואה וחלואה שפורסמו על ידי הממונה.

הנחהות התפעוליות (הוצאות מושירות ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות, ועוד, המיוחסות למגזר הביטוח) חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחيري פנימי שנערך לחברת לגבי הוצאות הקשורות לתוחifyיות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצתה הוצאות למזרים השונים ולפעוליות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות ניהול תביעות וכיוצא בה) והנחהות לגבי אופן התפתחות העתידית שלהן (בהתאם לממד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכדומה).

הנחהות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הין כדלקמן:

א) הנחות כלכליות

(1) ריבית היון - עוקם ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל צמודות ממד ("ריבית חסרת סיכון"), בתוספת מרוחה (VA), הכל כפי שנקבע על ידי הממונה, עם התקנסות בטוחה הארורה לשיעור קבוע של 2.6% (UFR).

(2) שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים תלוי התשואה הינו זהה לריבית היון.

(3) אג"ח מיועדות מוערכות בהתאם לשוניו הרגן המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקבע בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הוצאות העתידית של החברה לריכישתן. הקצאות של אג"ח ח"ץ מבוססות על גובה התוחifyיות הביטוחית הרשותה בדוח הכספי בגין חזוי הביטוח. בחודש מרץ 2023 פרסם הממונה חוזר בנושא "תיקון הראות החוזר המאוחד - פרק 3 חלק 4 שער 5" דיווח לממונה על שוק ההון - אג"ח ח"ץ. החוזר קובע הנקודות לעניין האופן שבו תבוצע ההקצאה של אגרות חוב ממשלתיות מסווג ח"ץ. החברה מביאה בחשבון הנקודות אלו במסגרת הערכת הוצאות העתידית לריכישת אג"ח מיועדות.

(4) שיעור האינפלציה נקבע כהפרש בין עוקם התשואה לפדיון על אג"ח מדינה שקליות לבין עוקם התשואה לפדיון על אג"ח מדינה צמודות. יצוין כי הנחת האינפלציה רלוונטית למוצרים עם סכומי ביטוח, פרמיות /או ריביות צמודות לממד, וכן להוצאות, תביעות /או פרמיות שהחברה מניחה שישתנו בשיעור הממד או בשיעור אחר שהוא צמוד לממד.

(5) המודל הסטטיסטי משמש לצורך ערכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התוחifyיות ביטוחיות שאין סימטריות (ובכלל זה דמי ניהול משתנים עתידיים), ושורכן איינו בכלל במלואו במודל לחישוב יחס כשר הפירעון הכלכלי טרם יישום המודל הסטטיסטי ("המודל הקודם"). אין במודל הקודם והן במודל הסטטיסטי התשואה שמשמשת בסיס לחישוב היא תשואה חסרת סיכון. עם זאת, בשונה מהמודל הקודם, חישוב התזרמים במודל הסטטיסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתשומות הנכסים הרלוונטיים בהתאם להרכבים ולמאפייניהם, לרבות אפקט ההשקה, מח"מ והחסיפה לממד ולשער המט"ח. לצורך בניית המודל הסטטיסטי החברה בחרה מודלים כלכליים המתאימים לסוגי הנכסים. מודלים אלו יכולים על ידי מידע שוק רלוונטי.

ב) הנחות תפעוליות ודמוגרפיות (בעור ביטוח חיים ובריאות)

(1) הוצאות מושירות ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות, ועוד, המיוחסות למגזר הביטוח. החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזר הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כיסוי שונים, ולפעוליות שונות כגון טיפול שוטף של הכספיים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר הרוצאות מתעדכן מיד תקופה וסוגי הוצאות השונות מועמסים על תזרים המזמן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים, כגון: מספר כיסויים, פרמיות, עדות או מספר תביעות. קביעת הוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרמים העתידיים כוללים בתחום הערכות של החברה ושיקול דעתם אשר משפיעים על סך התוחifyיות.

2) ביטולים (הפסיקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון) - על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקר ביטולים המבצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכת החברה במרקם בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.

3) תМОות גמלאים - בהתאם לנספחים והנחה הארכת תחולת חיים כפי שיפורטו על ידי הממונה בחוזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדייה סימן ג' - מדידת התchia'ビות. בנוסף, בוטלה התוספת של 3% בשווי הגמלה המשולם בחישובי התchia'ビות של חברות הביטוח עבור גמלאים שאינם חי'בים לקחת קצבה.

4) תМОות פעילים - על בסיס נתוני מבטח משנה אשר עברו מחקר תMOהה בישראל, מותאם בהתאם לניסיון התוצאות של החברה על פי מחקרי תMOהה למוצרים הרלוונטיים אשר מבצעים מדי תקופה.

5) תחולאה (שיעור ואורך התוצאות) למוצרים סיעוד, אי כשר עבודה, נכויות, הוצאות רפואיות, תאונות אישיות ומוצר בריאות אחרים - לפי ניסיון התוצאות של החברה, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקרי תוצאות אשר מבצעים מדי תקופה, או על-פי תערפי ביטוח משנה למוצרים הרלוונטיים.

6) שיעורי מימוש גמלה, גיל לקיחת גמלה ומסלול גמלה - על-פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספים השונים.

(ג) עלות תוצאות בביטוח כלכלי

עלות התוצאות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוססת על התchia'ビות בגין תוצאות שהתחוו (CIA) בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025. האומדן כולל הוצאות עיקיפות הניתנות לייחוס במשרין לחוזי הביטוח, והוא כולל מרווה סיכון (RM) ומרווחים לא מפורטים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימוד העתודות עבור המאזן האמור. בגין החלק שטרם הורוח הולות הינה על בסיס חישוב התchia'ビות ליתרת הכספי (LRC) בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025. עלות זו מרכיבת מהאומדן המיטב לתחזית התוצאות עבור החלק הלא מרווח, הוצאות עיקיפות הניתנות לייחוס במשרין לחוזי הביטוח והוצאות יתרות אחרות ואין כוללת את מרווה הסיכון הלא פיננסי (RM).

(ד) התchia'ビות נטו בגין לחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מהאומדן המיטב (BE), מרווה הסיכון (RM) וכן יתרות חי'בים וזכאים אחרות המיחסות לחוזי הביטוח, כגון: פרמיות לגבהה, זכאים בגין תוצאות ופקדונות מבטחי נשנה (להלן: "יתרות חי'בים / זכאים בגין לחוזי ביטוח"). הסיווג הינו לפי הוראות הדיווח של מושר כשר פירעון כלכלי.

לעומת זאת, התchia'ビות נטו בגין לחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המיחסות במסגרת סעיף 2ב' להלן לעניין "הרכבת התchia'ビות בגין לחוזי ביטוח וחוזי השקעה" כוללות אך ורק את האומדן המיטב (BE) ומרווח הסיכון (RM), ללא יתרות חי'בים / זכאים בגין לחוזי ביטוח.

2. ערכו של הניכוי בתקופת הפרישה ליום 30 ביוני 2025

הנכוי בתקופת הפרישה ("הנכוי") חושב בהתאם להוראות הכלולות בחוזר סולבנס, במכتب למנהל חברות הביטוח: "עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפרישה במשטר כשר פירעון כלכלי מבוסס סולבנס" || מיום 15 באוקטובר 2020 (להלן - "מכtab העקרונות"), וכן בהתאם לחוזר מיום 10 באפריל 2025, בדבר "חישוב ניכוי בתקופת הפרישה במשטר כשר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17" (להלן – "חוזר עדכון הניכוי"), אשר עדכן את אופן חישוב הניכוי המוכר בתקופת הפרישה בגין עדותות ביטוח, וזאת על רקע כניסה לתוקף של IFRS 17.

החברה יושמה את הוראות חוזר עדכון הניכוי החל ממועד זה, בהתאם לדרישות הפקוח. בהתאם, ערכו המלא (לפניהם הפקחה לינארית) של סכום הניכוי ליום 30 ביוני 2025, עומד על כ- 6.2 מיליארד ש"ח, וזאת לעומת כ- 6.1 מיליארד ש"ח נוכח ליום 31 בדצמבר 2024. הניכוי האמור מופחת באופן לינארי במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שייתרתו המופחתת ליום 30 ביוני 2025 הסתכימה בכ- 3.8 מיליארדי ש"ח (מופחת ל- 8 שנים), חלף כ- 3.7 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024 (מופחת ל- 8 שנים).

נכסיים והתחי"ビות אחריהם:

3. נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אף למעט השקעה באינשורתק כהגדرتה בחזרה סולבנט' אשר קבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.
4. עלויות להשגת חז' שירות ניהול השקעות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך את עלויות להשגת חז' שירות ניהול השקעות בשווי אף. צוין כי שווי הרוחחים העתידיים הגלומיים בחז' הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחי"ビות בגין חז' ביטוח.
5. השקעה בחברות מוחזקות שאין חברות ביטוח – בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאמת, בהתאם להוראות החזר לעניין חברות מוחזקות שאין חברות ביטוח. בהתאם לשיטתה זו נכלל חלקה של החברה בחברות מוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחי"ビות שלהן, המחשב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים והתחי"ビות בהתאם להנחיות החזר. ערך זה מוחשב על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מכיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחי"ビות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אף ולא יהיה שלילי וזאת כאשרUrcaha במאזן החשבונאי חיווי.
6. הערך הכלכלי של החברות מוחזקות אינם כוללים את הרוחחים הגלומיים בחברות אלו. בגין החברה המנהלת נוספים לערך הכלכלי 35% מיתרת ההפרש המקורי המתיחס לחברת זו.
7. השקעות פיננסיות אחרות – לעניין אופן המדידה וקביעת השווי ההוגן של נכסים ההשקעה ראה ביאור 3.ב. לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025.
8. אג"ח מיועדות – לעניין אופן המדידה בדוחות הכספיים ראה ביאור 3.ב. לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025. בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח מבצעת התאמה לערךן של אג"ח מיועדות למאזן הכלכלי, ראה סעיף 2.1.א(3) לעיל.
9. התחי"ビות תלויים – לעניין השווי של התחי"ビות תלויים במאזן הכלכלי ראה סעיף ד.2.ב) לעיל.
10. התחי"ビות תלויים נדחים, נטו – בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הינו על בסיס הפער בין השווי שיווקו לנכסים וההתחי"ビות במאזן הכלכלי (לרבבות בגין סכום הניכוי) לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות הכרה, המדידה והציגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסים נדחים תאפשר רק אם החברה תעמוד ב מבחנים הכלולים בחזרה סולבנט', וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן חשבונאות האמור.
11. זכאים ויתרות זכות – בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.
12. הלוואות ואשראי – בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחזרה סולבנט' ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפחות בחשבון שינויים שהלוואות בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון אינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.

סעיף 2ב' - הרכב התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה

لיום 30 ביוני 2025			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE) (*) בשיעור	ברוטו בלתי מבוקר	ברוטו בשיעור בלי מיליאני ש"ח
1,053	43,945	97	44,042
3,515	(1,314)	(923)	(2,237)
94	4,242	1,059	5,301
-	13	-	13
4,662	46,886	233	47,119

لיום 31 בדצמבר 2024			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE) (*) בשיעור	ברוטו בלתי מבוקר	ברוטו בשיעור בלי מיליאני ש"ח
5,755	141,038	(227)	140,811
8	8,793	-	8,793
5,763	149,831	(227)	149,604
10,425	196,717	6	196,723

התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה:

חזוי ביטוח חיים⁶
חזוי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
חזוי ביטוח כללי
חזוי ביטוח קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה

התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה:

התחביבות בגין חזוי ביטוח – חזוי ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח (SLT) – חזוי ביטוח

סה"כ התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה

סה"כ התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה

لיום 31 בדצמבר 2024			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE) (*) בשיעור	ברוטו בלתי מבוקר	ברוטו בשיעור בלי מיליאני ש"ח
1,047	42,364	82	42,446
3,495	(1,372)	(734)	(2,106)
100	4,090	1,035	5,125
-	18	-	18
4,642	45,100	383	45,483

لיום 31 בדצמבר 2024			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE) (*) בשיעור	ברוטו בלתי מבוקר	ברוטו בשיעור בלי מיליאני ש"ח
5,722	136,914	(315)	136,599
7	7,344	-	7,344
5,729	144,258	(315)	143,943
10,371	189,358	68	189,426

התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה:

חזוי ביטוח חיים⁶
חזוי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
חזוי ביטוח כללי
חזוי ביטוח קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה

התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה:

התחביבות בגין חזוי ביטוח – חזוי ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח (SLT) – חזוי ביטוח

סה"כ התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה

סה"כ התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה

(*) ההתחביבות נטו בגין חזוי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המוצגות במסגרת סעיף זה כוללות אך ורק את האומדן המיטבי (BE) ומרווח הסיכון (RM), ללא יתרות חיים / זכאים בגין חזוי ביטוח, כפי שモוצגות בסעיף 2 לעיל.

⁶ לרבות חזוי השקעה שאינן תלוי תשואה.

שינויים עיקריים בהתחייבות ליום 31 בדצמבר 2024:

- הגידול בהתחייבות בגין חוזה ביטוח חיים שאינם תלוי תשואה נובע בעיקרו מהשפעת השינוי בעקבם הריבית חסרת הסיכון וכן מהשפעת האינפלציה בתקופת הדוח.
- הגידול בהתחיויות בגין חוזה ביטוח והשקעה תלוי תשואה, נובע בעיקרו מהשפעות תשואה ריאלית חיובית אשר השפיעו לחיבור גם על שווי הנכסים המנוהלים.
- פרטים נוספים בגין שינויים אלו, ראה סעיף 1 לעיל.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני 2025

		הון רוּבֵד 1				
		הון רוּבֵד 1	הון רוּבֵד 1	הון רוּבֵד 2	בסיסי	נוסף
		סה"כ	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
18,319	5,744	-	-	12,575		
(10)	-	-	-	(10)		
-	-	-	-	-		
-	-	-	-	-		
18,309	5,744	-	-	12,565		
4,751	-	-	-	4,751		

ליום 31 בדצמבר 2024

		הון רוּבֵד 1				
		הון רוּבֵד 1	הון רוּבֵד 1	הון רוּבֵד 2	בסיסי	נוסף
		סה"כ	מבוקר	מבוקר	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
18,002	5,638	-	-	12,364		
(52)	-	-	-	(52)		
-	-	-	-	-		
-	-	-	-	-		
17,950	5,638	-	-	12,312		
4,602	-	-	-	4,602		

(א) ניכויים מהון רוּבֵד 1 - בהתאם להגדירות "הון רוּבֵד 1 בסיסי" בנספח לסתימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחזרה המאוched "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן) - נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים נגends התחתיות בשל חוזה ביטוח וחוזה השקעה שאינם תלוי תשואה בגין תקנות כלל ההשקעה

(ב) הפחחות - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ג) חריגה מגבלות כמותיות - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ד) הרכיב הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון

הוּא רֹבֶד 1
הוּא רֹבֶד 1 בְּסִיסִי
הוּא רֹבֶד 1 נָסֶף

שטר הון צמחיות ומניות בכורה לא צוברות
מכשיiri הון רובד 1 גוסף
מכשיiri הון ראשוני מורכב
כובייכי הפקה בשל חירכה מוגרלה גומתיין

סִיר הַעֲלָמָה רְבִיבָה 1 נוֹסֶף

פונקציות 2

הו רוחד 1 נופיע שלא נכל ברכוד 1

ממשי הוו רובד 2

מכשירי הון משני מורכב

מכשירי הון שלישוני מורכב

מכשור הון משני נחות

בנייה הדרגתית מוגבלת כמותית

5,638	5,744
17,950	18,309

פרק הון רובד 2

סֵר הַוּ עַצְמֵי לְעַבְנִין הַוּ נָדֶשׁ לְכֹשֶׁר פִּירָעֹן

שינויים עיקריים בהוא עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2024:

- ההון הכלכלי הושפע לשיליה ממשינויים בעקבות הריבית חסרת הסיכון.
 - ההון הכלכלי הושפע לחיבוב מתחשאות הריאליות הן בתיקי הנוסטרו והן בתיקי עמיתים וכן מרוחניות חיתומית חיובית בעסקי ביטוח חיים, בריאות וכללי.
 - פרטים נוספים ראה סעיף 1 לעיל.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
דרישת הון	
בלתי מבוקר	מבוקר
מיליוני ש"ח	

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)

8,689	9,568
250	259
6,273	6,462
6,686	6,821
1,182	1,214
23,080	24,324
(7,383)	(7,710)
77	66

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
 הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגיד
 הון נדרש בשל רכיב סיכון חייטום בביטוח חיים
 הון נדרש בשל רכיב סיכון חייטום בביטוח בריאות (NSLT + SLT)
 הון נדרש בשל רכיב סיכון חייטום בביטוח כללי
 סה"כ
 השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
 הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR

456	467
(2,760)	(2,564)

הון נדרש בשל סיכון תפעולי
 התאמת לסתיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה

הון נדרש בשל חברות מנהלות

215	236
215	236
13,685	14,819

מגדל מקפת קرنנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ("מקפת")

סה"כ הון נדרש בשל חברות מנהלות
סה"כ הון נדרש לכושר פירעון

לפרטים נוספים מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפרישה ראה סעיף 7ב' "השפעת יישום הוראות לתקופת הפרישה" להלן.

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעמודה 31 בדצמבר 2024

- ההון הנדרש בשל רכיב סיכון שוק גדול בתקופה זאת בעיקר בשל תשואות חיוביות בתיקיעמייתים ונוסטו אשר הובילו לגידול בדרישות ההון בעיקר בתרחיש מנויות וכן מהשפעת גביית דמי ניהול משתנים במחצית הראשונה של השנה על תרחישי רכיב סיכון שוק בתיקעמייתים.
- ההון הנדרש בשל רכיבי סיכון חייטום בביטוח חיים גדול בעיקר כתוצאה מתshawות ריאליות חיוביות בתיקיעמייתים ובהתאם הגדלת החשיפה הביטוחית הנובעת מגורמים אלו, וכן מהשפעת שינויים בעקבות הריבית חסרת הסיכון.
- לפרטים נוספים ראה סעיף 1 לעיל.

סעיף 5 - סף הון (MCR)

 (א) סף הון (MCR)

ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר	
2025		2025	
בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
מיליאני ש"ח	מיליאני ש"ח	מיליאני ש"ח	מיליאני ש"ח
2,914	2,992		
3,421	3,705		
6,158	6,668		
<u>3,421</u>	<u>3,705</u>		

סף הון לפי נוסחת MCR
 גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפרישה)
 גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפרישה)

סף הון (MCR)

 (ב) הון עצמי לעניין סף הון

لיום 30 ביוני 2025		
הון רויבד 1	הון רויבד 2	סה"כ
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
מיליאני ש"ח	מיליאני ש"ח	מיליאני ש"ח
18,309	5,744	12,565
(5,003)	(5,003)	-
<u>13,306</u>	<u>741</u>	<u>12,565</u>

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
 חריגת מגבלות כמותיות בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024		
הון רויבד 1	הון רויבד 2	סה"כ
מבוקר	מבוקר	מבוקר
מיליאני ש"ח	מיליאני ש"ח	מיליאני ש"ח
17,950	5,638	12,312
(4,954)	(4,954)	-
<u>12,996</u>	<u>684</u>	<u>12,312</u>

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
 חריגת מגבלות כמותיות בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

בהתאם להוראות פרק 3 בחלוקת ב' לנוסף כושר פירעון כלכלי, הון רויבד 2 לא עלתה על 20% מ-MCR. (*)

סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה

ליום 30 ביוני 2025

סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה	רובד 2 בתקופת הפרישה	כולל יישום ההוראות ニכי בתקופת הפרישה	השפעת הכללה של המעבר לתקופת הפרישה	השפעת שיעור של 50% הון
בלתי מבוקר				השפעת שיעור של 50% הון
				מיליוני ש"ח

210,901

-

(3,805)

207,096

(*)

סך התchiaיות ביטוח, לרבות מרווה הסיכון (RM)
הון רובד 1 בסיסי

10,083

-

2,482

12,565

15,827

-

2,482

18,309

16,141

-

(1,322)

14,819

הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון
הון נדרש לכשר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה	רובד 2 בתקופת הפרישה	כולל יישום ההוראות ニכי בתקופת הפרישה	השפעת הכללה של המעבר לתקופת הפרישה	השפעת שיעור של 50% הון
מבוקר				מבחן ש"ח
				מיליוני ש"ח

199,796

-

(3,746)

196,051

(RM)

9,868

-

2,444

12,312

15,506

164

2,280

17,950

14,986

-

(1,302)

13,685

הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון
הון נדרש לכשר פירעון

(*) כולל חוות השקעה

שינויים עיקריים שהלו בהשפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה במסגרת תקופת הדוח:

- לפרטים נוספים ראה סעיף 1 לעיל.

סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד ומדיניות הון**סעיף 7א' - מגבלות על חלוקת דיבידנד**

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכtab") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כשר פירעון לפי חוזר סולבנזי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף לעד יחס כשר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. היחס האמור יחשב ללא ההקללה שניתנה בגין הפרש מקורי המויחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות.

סעיף 7ב' - מדיניות הון

מדיניות החברה היא להחזיק בסיסי הון איתן להבטחת כשר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבני מניותיה. החברה בהיותה גוף מוסדי, כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

ביום 29 בינואר 2025, דירקטוריון החברה שב ובחן את מדיניות הון של מגדל ביטוח וקבע סף הון לחולקת דיבידנד (להלן ייחד: "מדיניות הון"), כמפורט להלן:

1. מגדל ביטוח תשאף לפעול בתחום כשר פירעון כלכלי שיעמוד בטוווח שבין 150% עד 170% (חלף 155% עד 175%), כאשר יעד יחס כשר הפירעון הכלכלי המינימלי (תוך התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפרישה) יעמוד על שיור של % 115, ויעלה באופן הדרגתי עד לשיעור של 135% (חלף 140%) בתום תקופת הפרישה, היינו תום שנת 2032.

2. סף הון לחולקת דיבידנד יעמוד על יחס כשר פירעון כלכלי של % 115% ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפרישה. העדICON למדיניות הון כאמור לעיל, נעשה על רקע בחינת מבחני רגישות לגורמי הסיכון הרלוונטיים למגדל ביטוח, לרבות התנודתיות הגלומה בהם והשפעתם על יחס כשר הפירעון. יובהר, כי דירקטוריון מגדל ביטוח יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות הון ולהחליט על עדכונה, בין היתר, בהתאם לשינויים בגורמי הסיכון והשפעתם על מגדל ביטוח, בהתפתחות יחס כשר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח ובהוראות הדין והרגולציה החלות עליו.

בהתאם לדוח יחס כשר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025, החברה אינה עומדת בסף הון לחולקת דיבידנד שנקבע על ידי הדירקטוריון.

להלן נתונים על יחס כשר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מוחשב ללא הוראות המעבר ועל יעד יחס כשר פירעון שקבע דירקטוריון החברה בהתייחס לשום כשר הפירעון המוחשב ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפרישה:

נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה:

لיום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
2024	2025	
בלתי מבוקר	מבוקר	
		מיליוני ש"ח

הוں עצמי לעניין ההן נדרש לכשר פירעון - ראה סעיף 6^{*}

הוں נדרש לכשר פירעון (SCR) - ראה סעיף 6

עדף (גירעון)

יחס כשר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

15,506	15,827	הוں עצמי
-	555	גיוס (פדיון) מכשיiri ההן
15,506	16,382	הוں עצמי לעניין ההן נדרש לכשר פירעון
519	241	עדף (גירעון)
103%	101%	יחס כשר פירעון כלכלי (באחוזים)

גירעון ההן לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך
הчисוב לתאריך פרסום דוח יחס כשר פירעון ביחס לעיד הדירקטוריון:

115%	115%	יעד יחס כשר הפירעון הכלכלי שקבע הדירקטוריון **
(1,729)	(2,180)	עדף / (חוסר) ההן ביחס לעיד **

^{*}) סכום זה אינו כולל הפקתה של 35% מהפרש מקורי בחברה מנהלת בסך כ-64 מיליון ש"ח ביוני 2025.

^{**}) לעניין מדיניות ההן שקבע הדירקטוריון ראה לעיל.

להסבירים בגין שינויים עיקריים לעומת אשתקד ראה סעיף 1 לעיל.

25 בנובמבר 2025

דוד גלעד מנהל סיכון ראשי	רון אגסי מנכ"ל	פרופ' אמר ברנע י"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוח
-----------------------------	-------------------	-----------------------------------	------------------