



**דוח יחס כושר פירעון כלכלי**

**מנורה מבטחים ביטוח בע"מ**

**ליום 31 בדצמבר 2024**

**תוכן עניינים**

**דוח יחס כושר פירעון כלכלי של**

**מנורה מבטחים ביטוח בע"מ**

**ליום 31 בדצמבר 2024**

3.....	דוח מיוחד של רואי החשבון.....
4.....	א. רקע ודרישות גילוי.....
5.....	ב. הגדרות.....
6.....	ג. מתודולוגיית החישוב.....
7.....	ד. הערות והבהרות.....
8.....	סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון.....
10.....	סעיף 2 - מאזן כלכלי.....
16.....	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון.....
18.....	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR).....
19.....	סעיף 5 - סף הון (MCR).....
20.....	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה.....
21.....	סעיף 7 - תנועה בעודף הון.....
22.....	סעיף 8 - מבחני רגישות.....
23.....	סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד.....

לכבוד

חברי הדירקטוריון של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

א.ג.נ.

**הנדון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פרעון כלכלי מבוסס Solvency II של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: החברה) ליום 31 בדצמבר, 2024**

### דוח מיוחד של רואי החשבון

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - SCR) ואת ההון הכלכלי של חברת מנורה מבטחים ביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2024 (להלן - המידע) הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן - הדוח).

הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה) בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - ההוראות) כפי שנכללו בחוזר הממונה 15-2020-1 מיום 14 באוקטובר, 2020 וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II מתאריך 15 באוקטובר 2020 (להלן - "ההוראות").

החשובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה.

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

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שמוצג בסעיף 2 בד"ח, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכונים ביטוחיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון.

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה, על בסיס בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמוזכר להלן, אשר שימשו את הדירקטוריון והנהלה של החברה בהכנת המידע לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהתחזיות וההנחות, בכללותן, אינן מהוות בסיס סביר למידע בהתאם להוראות. כמו כן לדעתנו, המידע, לרבות אופן קביעת ההנחות והתחזיות, הוכן והוצג מכל הבחינות המהותיות בהתאם להוראות.

יודגש כי התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן, על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף ד' (2) - הערות והבהרות בדוח יחס כושר הפירעון, בדבר אי הוודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

28 במאי, 2025

רואי חשבון

**א. רקע ודרישות גילוי****משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II**

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") 2020-1-15 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "חוזר סולבנסי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2022-1-18 (להלן "הוראות הגילוי"). חוזר סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם היא חשופה. יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.

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

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

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

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

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

**בחירה באחת מהחלופות הבאות:**

- (1) פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024 (להלן - "תקופת הפריסה"), כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב-5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR. ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2024 - 100% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר, 2023 - 95%)
- (2) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

החל מהחישוב ליום 31 בדצמבר, 2022 בחרה החברה בחלופה השנייה וזאת לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.

**מידע צופה פני עתיד**

הנתונים הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, לרבות ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32 לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות ואומדנים אלה, כולם או חלקם לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלה, קצב השחרור של מרווח הסיכון ושיעור רווח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

**ב. הגדרות**

אומדן מיטבי (Best Estimate)	- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
ביטוח בריאות טווח ארוך (SLT)	- Similar to Life Techniques. ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.
ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	- Non-Similar to Life Technique. ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	- Basic Solvency Capital Requirement. הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי והתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה.
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	- Solvency Capital Requirement. סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון עצמי מוכר	- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הון רובד 1 בסיסי	- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפרעים בין אופן הערכת הנכסים וההתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.
הון רובד 1 נוסף הון רובד 2	- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף. מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	- השפעת המתאם החלקי בין סיכונים שונים במודל על סכימתם. ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
יחס כושר פירעון התאמה סימטרית (SA)	- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח. Symmetric Adjustment. תוספת לשיעור דרישות ההון ברכיב המנייתי בהתאם לחישוב המפורט בחוזר הסולבנסי. לתוספת יש גבול מקסימלי ומינימלי של $\pm 10\%$ .
מאזן כלכלי	- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
מרווח סיכון (RM)	- Risk Margin. סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.
תקופת פריסה	- במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, התקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2032.
ניכוי בתקופת פריסה	- הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט בסעיף ג' להלן. הניכוי ילך ויקטן הדרגתית עד לשנת 2032.
סף הון מינימלי (MCR)	- Minimum Capital Requirement. הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) UFR	- Expected Profit in Future Premium. הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח חיים ובריאות. Ultimate Forward Rate. שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
מתאם תנודתיות (VA)	- Volatility Adjustment. רכיב אנטי מחזורי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את ההתחייבויות הביטוח של החברה.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

**ג. מתודולוגיית החישוב**

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן – "ההוראות") כפי שנכללו בחוזר סולבנסי. להלן עיקרי ההוראות והשינויים בהם:

**מאזן כלכלי**

המאזן הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה אשר מבוססים על כללי Solvency II באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסביבה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המייצג את התוספת להתחייבויות הביטוחיות שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת הביטוח. על-פי ההוראות, מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות מוחזקות שאחזקת זכויות במקרקעין הינן עיסוקן העיקרי. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכסים בלתי מוחשיים (למעט השקעה ב"אינשורטק" כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר החברה קיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש).

**הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר**

כאמור לעיל, החל מחישוב יחס כושר פירעון ליום ה- 31 דצמבר 2022, בחרה החברה בחלופה הקיימת בהוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפריסה" או "הניכוי"). לגבי הניכוי בתקופת הפריסה נשלח מכתב למנהלי חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" ("מכתב העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפריסה יחושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יחושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן (ללא התאמה לשווי ההון של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן ליניארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

על החברה לוודא כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה") תהלום את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון המחושב ללא הקלות בתקופת הפריסה.

הניכוי בתקופת הפריסה יחושב מחדש בתקופות עוקבות במקרים הבאים:

- (א) מדי 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 בנסיבות מאז מתן האישור.

לגבי ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024 - ראה סעיף א'2 (2) להלן.

**חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17**

ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיות בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 (החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי").

סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 ייקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. 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.

שיעורי הניכוי חושבו מחדש ליום 31 בדצמבר 2024 ואושרו על ידי הממונה התקבל ביום 19 במאי 2025.

**ההון הנדרש לכושר פירעון**

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכוני ביטוח חיים, סיכוני ביטוח בריאות, סיכוני ביטוח כללי, סיכוני שוק וסיכוני צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי

השפעת הפיזור בין הסיכונים בחברה על פי מקדמי המתאם המיוחסים להם לפי ההוראות ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי והון נדרש בגין חברות מנהלות.

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

התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל-5% מההון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

- באפשרותה של החברה להראות לממונה כי סביר שרווחים עתידיים חייבים במס יהיו זמינים ונכסי המס יהיו ניתנים למימוש כנגדם.
- הרווחים עתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד.

## ד. הערות והבהרות

### 1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח תקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח השנתי של החברה לשנת 2024 אם וככל שבוצעו. דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה למועד פרסום הדיווח השנתי ליום 31 בדצמבר 2024.

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

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

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

א. תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיף 7 בדוח עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024. למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצא על יחס כושר הפירעון הכלכלי.

חישוב יחס כושר הפירעון אינו כולל את כל ההשפעה האפשרית של מעשי החקיקה האמורים וההוראות הרגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, שכן אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.

ב. בהתאם לחוזר סולבנסי השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווין במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה לתלויות המתוארת בבאור 39 לדוחות הכספיים לשנת 2024, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

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

1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 בדצמבר, 2024
מבוקר (*)	
אלפי ש"ח	
7,524,516	7,885,190
4,306,029	4,576,707
3,218,487	3,308,483
174.7%	172.3%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון- ראו סעיף 3

הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 4

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

-	400,000
7,524,516	8,285,190
3,218,487	3,708,483
174.7%	181.0%

גיוס מכשירי הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (%)

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

**להלן השינויים העיקריים לעומת אשתקד:**

- בחודש ינואר 2025 החברה ביצעה גיוס של הון רובד 2 בדרך של הנפקת סדרה חדשה (סדרה ט') בסך של כ-400 מיליון ש"ח שהוכר כהון רובד 2. גיוס זה תרם לעליה בעודפי ההון.
- תוצאות יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר, 2024 כוללות חלוקת הדיבידנד במזומן בסך של 350 מיליון ש"ח כאשר 100 מיליון ש"ח מתוכו חולק ביולי 2024 וכ-250 מיליון ש"ח חולק אחרי תאריך המאזן בינואר 2025.
- עליה בתשואות הריאליות בתיק נוסטרו ובתיק המשתתף שרשמה החברה בתקופה השפיעו באופן מהותי על שיפור עודפי ההון. מנגד, חלה עליה בהון הנדרש בשל עליה ברכיב סיכון שוק וזאת עקב תשואות חיוביות בתיק השקעות ועליה מהותית ברכיב התאמת תרחיש מניות (SA) שקיזזה מעט את השפעת התשואה.
- החברה רשמה גידול בעודפי ההון שלה כתוצאה מרווחיות שוטפת שנרשמה בפעילות החיתומית במגזר הביטוח הכללי לצד תרומה חיובית לעודפי ההון מעסקי ביטוח חדשים במגזר החיים והבריאות בתקופה.
- חלה עליה טבעית ביחס כושר הפירעון של החברה כתוצאה מהתכלות דרישת הון בגין מוצרי ביטוח קיימים בתחומי חיים ובריאות זמן ארוך, אשר פועלות להקטנת ההון הנדרש לכושר פירעון, וכן להקטנת מרווח סיכון (RM).
- בהתאם להוראת משטר כושר פירעון כלכלי ולאור עליה בעקום הריבית בתקופת הדוח, חישה החברה מחדש את סכום הניכוי לתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024. בהתאם, סכום הניכוי נפרס באופן לינארי במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המפוחתת ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה ב-396 מיליון ש"ח לעומת כ-491 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023 כאשר עיקר הירידה (כ-54 מיליון ש"ח) נובעת מההפחתה לינארית של התקדמות הזמן. להסבר המפורט ראה סעיף א' (2) מטה.
- במהלך התקופה, החברה ביצעה וישמה מחקרים אקטואריים אשר להם השפעה מצטברת שלילית מהותית על עודפי ההון ויחס כושר הפירעון. כחלק מהמחקרים והתאמות נוספות בהתאם לניסיון החברה עודכנו הנחות שיעור הביטולים, הנחת השימור והנחת התחלואה. כמו כן סטיות בפועל מהנחות הדמוגרפיות תרמו שלילית לעודפי ההון.
- ב-2023 פורסם חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024) התשפ"ג, פרק י"ט (בריאות) (להלן – "חוק ההסדרים") במסגרתו תוקן חוק הפיקוח ונקבעה חובת תשלום של מבטח לקופת חולים בשל ניתוח שבוצע ומומן בתוכנית שב"ן בהתקיים התנאים המצוינים בחוק. בנוסף, נקבעו הוראות מעבר אשר יחייבו את המבטח להעביר מבטחים מפוליסת ביטוח ניתוחים מ"השקל הראשון" מסוג פרט שנכרתו החל מחודש פברואר 2016, אשר חברים במקביל גם בתוכנית שב"ן, לפוליסת ניתוחים "משלים שב"ן" ברצף ביטוחים, וזאת ביום 1 ביוני 2024. כמו כן, נקבע כי מבטחים יהיו רשאים להודיע למבטח בתוך שנה ממועד ההעברה כי ברצונם לבטל את ההעברה ולחזור לפוליסה המקורית.
- כתוצאה מהשינויים האמורים החברה אישרה תעריפים חדשים לפוליסות ניתוחים "מהשקל הראשון" ו"משלים שב"ן".



לחוק הייתה השפעה חיובית של ההון המוכר, אך מאידך גם על דרישת ההון ומרווח הסיכון. לפיכך סך ההשפעה על עודפי ההון, בנטו אינה מהותית.

ט. בחודש יולי, 2024 פורסם עדכון ללוחות התמורתה על ידי הממונה. בעקבות האמור לעיל, עדכנה החברה מספר הנחות במודלים האקטוארים. העדכון השפיע באופן שלילי מהותי על עודפי ההון ויחס כושר הפירעון. בקשר לכך ראה בנוסף באור ניהול סיכונים 36 בדוח התקופתי לשנת 2024.

#### שינויים מהותיים לאחר תאריך החישוב:

לאחר תאריך הדוח, חלו התפתחויות מקרו-כלכליות אשר נובעות בין היתר מתוכנית המכסים של טראמפ בארה"ב המטילה מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב. התפתחויות אלו עלולות להשפיע על עקום הריבית ולגרום לתנודתיות בשוק ההון. בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשפעה על יחס כושר הפירעון של החברה.

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 9 להלן.

#### סף ההון (MCR)

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 בדצמבר, 2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	

1,315,136

1,377,444

5,839,516

6,459,205

סף ההון (MCR) - ראו סעיף 5.א

הון עצמי לעניין סף ההון - ראו סעיף 5.ב

סעיף 2 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2023		ליום 31 בדצמבר, 2024		מידע אודות מאזן כלכלי	
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית*		
מבוקר					
אלפי ש"ח					
228,288	666,008	209,073	714,662	(2)	נכסים בלתי מוחשיים
-	1,482,429	-	1,600,355	(3)	הוצאות רכישה נדחות
703,959	703,959	739,283	739,283		רכוש קבוע
				(4)	השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח:
90,200	90,200	198,246	145,812		חברות מוחזקות אחרות
90,200	90,200	198,246	145,812		סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
102,961	102,961	168,294	168,294		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
712,024	712,024	751,916	751,916		נדל"ן להשקעה – אחר
2,338,213	3,149,302	2,640,371	3,459,597		נכסי ביטוח משנה
1,907,804	1,907,804	1,865,671	1,865,671		חייבים ויתרות חובה
31,101,263	31,077,288	33,122,047	33,101,174		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
					השקעות פיננסיות אחרות:
3,279,008	3,279,008	2,727,023	2,727,023		נכסי חוב סחירים
4,683,866	4,775,432	4,842,626	4,867,838	(5)	נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות
3,325,546	2,574,482	3,208,028	2,619,814		אג"ח מיועדות
1,046,110	1,046,110	957,850	957,850		מניות
2,787,468	2,787,468	3,171,599	3,171,599		אחרות
15,121,998	14,462,500	14,907,126	14,344,133		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
1,981,685	1,981,685	2,420,134	2,420,134		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
693,144	693,144	805,791	805,791		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
-	-	-	-		נכסים אחרים
54,981,538	57,029,304	57,827,951	60,116,813		סך כל הנכסים
33,640,309	33,462,871	36,220,060	36,040,804		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר, 2023		ליום 31 בדצמבר, 2024		<u>מידע אודות מאזן כלכלי</u>	הון
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית*	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית*		
5,521,482	3,078,374	6,152,076	3,513,024		הון רובד 1 בסיסי
<b>5,521,482</b>	<b>3,078,374</b>	<b>6,152,076</b>	<b>3,513,024</b>	(1)	<b>סך כל ההון</b>
<b>התחייבויות:</b>					
8,143,822	15,728,485	7,429,338	16,116,731	(1)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
32,014,172	33,069,656	34,584,244	35,502,410		התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
3,631,754	-	3,898,294	-	(6)	מרווח סיכון (RM)
(490,864)	-	(395,654)	-	(7)	ניכוי בתקופת פריסה
1,713,588	443,657	1,996,806	590,827		התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
1,922,402	2,018,510	1,834,407	1,946,743		זכאים ויתרות זכות
2,525,179	2,690,622	2,328,439	2,447,078		התחייבויות פיננסיות
-	-	-	-		התחייבויות אחרות
<b>49,460,054</b>	<b>53,950,930</b>	<b>51,675,875</b>	<b>56,603,789</b>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>54,981,535</b>	<b>57,029,304</b>	<b>57,827,951</b>	<b>60,116,813</b>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

\* טרם יישום הוראות IFRS 17 ו- IFRS 9 שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2025 בגין שנת 2024.

#### שינויים עיקריים בהון עצמי לעומת אשתקד:

להסברים לגבי שינויים עיקריים בהון רובד 1, ראה סעיף 3 להלן.

#### סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי

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

#### (1) התחייבויות בגין חוזי ביטוח, מרווח סיכון (RM) וחוזי השקעה ונכסי ביטוח משנה

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חוזר סולבנסי, על בסיס הערכה מיטבית (להלן - BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. ככלל, חישוב התחייבויות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (Embedded Value – EV) בישראל, וחישוב התחייבויות ביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE – בפרק המדידה בחוזר המאוחד המתייחס לנוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח כללי לצורך דיווח כספי.

חישוב ההתחייבויות הביטוחיות בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היוון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות והתנהגותיות רבות. התזרימים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חזויות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהיינה לחברה בגין הכיסויים לרבות עמלות לסוכנים, תביעות צפויות וכיוצא בזה.

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

חישוב ההתחייבויות אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין פוליסות ללא סיכון ביטוחי, לרבות חוזי השקעה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ"עסק חי", דהיינו שמבנה החברה לא ישתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיוחסנה לתיק הקיים כיום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראה גם סעיף ד' 1 לעיל – הערות והבהרות. כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה- RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בבאור 36 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

#### מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

- ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת אמנם הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים קיצוניים, אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.
- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות (למשל שיעורי ביטולים) לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.
- קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, וללא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשנה.

#### מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח סיכון (RM)

מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואיננה משקפת בהכרח את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.

בהקשר זה יש להדגיש, כי תרחישי הקיצון המחושבים במסגרת מודל הסולבנס (דרישות ההון) מתבססים על סט תרחישים והנחות אשר הוגדרו ע"י הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורלציות עליהן מתבסס מודל הסולבנס, עבור דרישות ההון, הוגדר ע"י הממונה ואינו משקף את ניסיון החברה בפועל.

#### הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

##### הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

ההנחות העומדות בבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומתבססות על ניסיון רלוונטי ו/או על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו על ידי הממונה. ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וכלליות) חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבויות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצאת ההוצאות למגזרים השונים ולפעילויות

השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות, ניהול תביעות וכיוצא בזה) והנחות לגבי אופן ההתפתחות העתידית שלהן (בהתאם למדד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכדומה).

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

#### א. הנחות כלכליות

- 1) ריבית הון - עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) - הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.
- 2) שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים תלויי התשואה הינו זהה לריבית ההון.
- 3) אג"ח מיועדות מוערכות בהתאם לשווי ההון המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן.
- 4) שיעור האינפלציה נקבע כהפרש בין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה שקליות לבין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה צמודות. יצוין כי הנחת האינפלציה רלוונטית למוצרים עם סכומי ביטוח, פרמיות ו/או ריביות צמודות למדד, וכן להוצאות תביעות ו/או פרמיות שהחברה מניחה שישתנו בשיעור המדד או בשיעור אחר שהוא צמוד למדד.

#### ב. הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

הוצאות הנהלה וכלליות - החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כיסוי שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכיסויים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מידי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון מספר כיסויים, כמות פרמיות, עתודות או מספר תביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימים העתידיים כוללים בתוכן הערכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבויות.

#### ג. הנחות דמוגרפיות

- 1) ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון) - על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.
- 2) תמותות גמלאים - בהתאם לנספחים והנחת הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחוזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות - לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 27 ביולי 2024. בנוסף, בוטלה התוספת של 3% בשווי הגמלה המשולם בחישובי ההתחייבויות של חברות הביטוח עבור גמלאים שאינם חייבים לקחת קצבה.
- 3) תמותות פעילים - על בסיס נתוני מבטחי משנה אשר ערכו מחקר תמותה בישראל, מותאם בהתאם לניסיון התביעות של החברה על פי מחקרי תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.
- 4) תחלואה (שיעור ומשך התביעות) למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה, נכויות ומוצרי בריאות - לפי ניסיון התביעות של החברה, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקרי תביעות אשר מבוצעים מדי תקופה, ו/או על-פי תעריפי ביטוח משנה למוצרים הרלוונטיים.
- 5) שיעורי מימוש גמלה, גיל לקיחת גמלה, ומסלולי גמלה - על-פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספים השונים.

#### ד. אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוססת על ההפרשה למאזן דצמבר 2024. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימות העתודות עבור המאזן האמור. בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי המאזן כאשר נלקח החלק הלא מורווח של התביעות התלויות (גם אלו מנוכים מרווחי סיכון ומרווחים לא מפורשים נוספים).

**(2) ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024**

כפי שצוין בפרק ג', ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיות בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 (החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי").

סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 ייקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב.

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.

שיעורי הניכוי חושבו מחדש ליום 31 בדצמבר 2024 ואושרו על ידי הממונה התקבל ביום 19 במאי 2025.

הניכוי האמור מופחת באופן לינארי במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המפוחתת ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה ב- 396 מיליוני ש"ח לעומת כ 491 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023 כאשר עיקר הירידה (כ 54 מיליון ש"ח) נובעת מההפחתה לינארית של התקדמות הזמן.

**נכסים והתחייבויות אחרים:**

**(3) נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר הסולבנסי ולאחר קבלת אישור הממונה.

**(4) הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח הקיימים הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.

**(5) השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן, המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר, על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.

**(6) נכסי חוב בלתי סחירים** - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.

**(7) אג"ח מיועדות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח מבצעת התאמה לערכן של אג"ח מיועדות למאזן הכלכלי.

**(8) התחייבויות תלויות** - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף ד.2.1 לעיל.

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

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

**(11) התחייבויות פיננסיות** - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחוזר סולבנסי ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.

סעיף 2ב' – הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר, 2024

אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ש"ח	ביטוח משנה מבוקר	ברוטו
אלפי ש"ח		
1,569,053	804,430	2,373,483
3,379,066	1,676,789	5,055,856
4,948,119	2,481,219	7,429,338
34,425,093	159,151	34,584,244
<b>39,373,212</b>	<b>2,640,371</b>	<b>42,013,583</b>

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:

חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר, 2023

אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ש"ח	ביטוח משנה מבוקר	ברוטו
אלפי ש"ח		
2,493,054	613,641	3,106,695
3,466,810	1,570,318	5,037,127
5,959,864	2,183,958	8,143,822
31,859,918	154,254	32,014,172
<b>37,819,782</b>	<b>2,338,213</b>	<b>40,157,994</b>

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:

חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

להלן השינויים העיקריים לעומת מספרי ההשוואה:

הירידה בסה"כ התחייבויות בשייר בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, נובע בעיקרו מגידול מעסקים חדשים ושחרור תזרים רווח בשל התכלות הזמן. מנגד הירידה בהתחייבויות קוזה חלקית בשל עליית המדד הנחות דמוגרפיות כפי שמפורט בסעיף 3 בהמשך.

הגידול בסה"כ ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה, נובע בעיקרו מתשואות חיוביות מעבר לריבית ההיוון וכן הפקדות שוטפות בתיקי עמיתים בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
		מבוקר	
אלפי ש"ח			
8,164,502 (279,312)	1,701,474	310,952	6,152,076 (279,312)
-	-	-	-
-	-	-	-
7,885,190	1,701,474	310,952	5,872,764
5,177,987			5,177,987

הון עצמי  
ניכויים מהון רובד 1 (א)  
הפחתות (ב)  
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)  
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)  
מתוך זה סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
מבוקר			
אלפי ש"ח			
7,757,090 (232,575)	1,948,027	287,582	5,521,482 (232,575)
-	-	-	-
-	-	-	-
7,524,515	1,948,027	287,582	5,288,907
4,759,755			4,759,755

הון עצמי  
ניכויים מהון רובד 1 (א)  
הפחתות (ב)  
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)  
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)  
מתוך זה סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

השינויים העיקריים לעומת מספרי ההשוואה:

לשינויים המשפיעים על הון רובד 1 בסיסי ראה סעיף 3 (ד) להלן.

הון רובד 2 הושפע בעיקר מפדיון בסך של כ-304 מיליון ש"ח שבוצע בחודש יולי 2024. לאחר תאריך המאזן גייסה החברה כתב התחייבות ט' (סדרה ט') בסך של כ-400 מיליון ₪.

(א) ניכויים מהון רובד 1 – בהתאם להגדרת "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד – "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן – נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום של הדוח כאמור בסעיף 2 א' לעיל. לאחר תאריך מאזן חילקה החברה דיבידנד בסך של 250 מיליון ש"ח.

(ב) הפחתות – בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח משטר כושר פירעון כלכלי.

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



**סעיף 3 – הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (המשד)**

(ד) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 בדצמבר, 2024	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
5,288,907	5,872,764	<b>הון רובד 1:</b>
		הון רובד 1 בסיסי
-	-	<b>הון רובד 1 נוסף:</b>
287,582	310,952	מכשירי הון רובד 1 נוסף
-	-	מכשירי הון ראשוני מורכב
287,582	310,952	בניכוי הפחתה של חריגה ממגבלה כמותית
<b>5,576,489</b>	<b>6,183,716</b>	<b>סך הון רובד 1 נוסף</b>
		<b>סך הון רובד 1</b>
-	-	<b>הון רובד 2:</b>
1,298,598	1,353,486	הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1
348,675	347,989	מכשירי הון רובד 2
300,754	-	מכשירי הון משני מורכב
-	-	מכשירי הון שלישי מורכב
-	-	מכשירי הון משני נחות
-	-	בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית
1,948,027	1,701,474	<b>סך הון רובד 2</b>
<b>7,524,516</b>	<b>7,885,190</b>	<b>סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון</b>

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

**השינויים העיקריים המשפיעים על הון רובד 1 בסיסי:**

- החישוב ליום 31 בדצמבר 2024 כולל חלוקת דיבידנד בסך 350 מיליון ש"ח כאשר 100 מיליון ש"ח חולק ביולי 2024 ו-250 מיליון ש"ח נוספים חולק אחרי תאריך המאזן בינואר 2025.
- עלייה בתשואות הריאליות בתיק הנוסטרו ובתיק תלוי תשואה שרשמה החברה בתקופה השפיעו באופן מהותי על שיפור ההון הבסיסי.
- כמו כן, החברה רשמה גידול בהון שלה כתוצאה רווחיות שוטפת שנרשמה בפעילות החיתומית במגזר הביטוח הכללי לצד תרומה חיובית להון הבסיסי מעסקי ביטוח חדשים במגזר החיים והבריאות בתקופה.
- מנגד במהלך התקופה, החברה ביצעה מחקרים אקטואריים אשר להם השפעה מצטברת שלילית מהותית על ההון. זאת לצד עדכון חוזר התמורתה כמפורט בסעיף 1 לעיל.
- בהמשך לרפורמת הבריאות כמפורט בסעיף 1 לעיל, החברה רשמה עליה משמעותית בהון הבסיסי.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2024, על רקע עליית עקום הריבית חסרת סיכון השקלית הצמודה, סכום הניכוי חושב מחדש ובוצעה הפחתה ליניארית, בהתאמה לתקופת הפריסה. עדכון הניכוי הקטין באופן לא מהותי את ההון הבסיסי.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 בדצמבר, 2024	
		דרישת הון
		מבוקר
		אלפי ש"ח
		<b>הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR</b>
2,473,482	2,967,833	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
332,453	366,422	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
1,582,025	1,515,724	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
3,649,867	3,930,990	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)
1,028,671	1,056,251	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
<b>9,066,498</b>	<b>9,837,219</b>	<b>סה"כ</b>
(3,119,756)	(3,328,323)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
114,144	104,537	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
<b>6,060,886</b>	<b>6,613,433</b>	<b>סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR</b>
256,839	270,422	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
(2,011,697)	(2,307,147)	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
<b>4,306,029</b>	<b>4,576,707</b>	<b>סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)</b>

השינויים העיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת מספרי ההשוואה:

- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT) נובע בעיקר מפעילות העסק החדש.
- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון שוק נבע בעיקר מעליה בתרחיש רגולטורי להתאמת התנודתיות מחירי מניות (SA).

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

## סעיף 5 - סף הון (MCR)

א. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 בדצמבר, 2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	
1,315,136	1,377,444
1,076,507	1,144,177
1,937,713	2,059,518
1,315,136	1,377,444

סף הון MCR לפי נוסחה (MCRlinear)  
 גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)  
 גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)  
 סף הון (MCR)

## ב. הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
7,885,190	1,701,474	6,183,716
(1,425,986)	(1,425,986)	
6,459,205	275,489	6,183,716

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - לפי  
 סעיף 4

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (\*)

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
7,524,516	1,948,027	5,576,489
(1,684,999)	(1,684,999)	
5,839,516	263,027	5,576,489

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - לפי  
 סעיף 4

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (\*)

הון עצמי לעניין סף הון

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

סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר, 2024

השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות
<b>מבוקר</b>				
<b>אלפי ש"ח</b>				
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח סיכון (RM)	45,516,223	(395,654)	-	45,911,877
הון רובד 1 בסיסי	5,872,764	258,164	-	5,614,599
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	7,885,190	258,164	-	7,627,026
הון נדרש לכושר פירעון	4,576,707	(137,490)	-	4,714,197

ליום 31 בדצמבר, 2023

השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות
<b>מבוקר</b>				
<b>אלפי ש"ח</b>				
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח סיכון (RM)	43,298,885	(490,864)	-	43,789,749
הון רובד 1 בסיסי	5,288,907	323,037	-	4,965,870
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	7,524,515	323,037	158,484	7,042,994
הון נדרש לכושר פירעון	4,306,029	(167,826)	-	4,473,855

ראה תיאור של הוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפריסה וכן את החישוב מחדש של הניכוי בתקופת הפריסה, בסעיף סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי, סעיף קטן 2 - ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024.

## סעיף 7 - תנועה בעודף הון

הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	עודף (גירעון) הון
אלפי ש"ח		
7,524,516	4,306,029	3,218,487
(481,522)	167,835	(649,357)
7,042,994	4,473,864	2,569,130
(357,981)	(212,084)	(145,897)
1,270,954	521,054	749,900
399,316	316,923	82,393
(534,209)	(72,004)	(462,205)
(194,047)	(313,555)	119,508
7,627,026	4,714,197	2,912,829
258,164	(137,490)	395,654
7,885,190	4,576,707	3,308,483

ליום 1 בינואר 2024

נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה

ליום 1 בינואר 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

השפעת פעילות תפעולית (א)

השפעת פעילות כלכלית (ב)

עסקים חדשים (ג)

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

השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2

ליום 31 בדצמבר 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2024

(א) סעיף זה כולל את השפעות התפעוליות הבאות:

1. התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח;
2. סטיות מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח;
3. שינוי בכללי רגולציה;
4. שינוי בהנחות הדמוגרפיות והתפעוליות ביחס אלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם;
5. עדכוני מודל;
6. חוזי ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח, ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
7. השקעה בנכסים לא מוחשיים;
8. שינויים אחרים שאינם כלולם בסעיפים האחרים;

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

1. השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון;
2. שינויים בשוויים של נכסי השקעה;
3. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA;
4. השפעת האינפלציה;

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

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

## שינויים עיקריים לתנועה בעודף ההון לתקופת הדוח:

- השפעת פעילות תפעולית הביאה להקטנת עודפי ההון במהלך תקופת הדוח בעיקר מיישום מחקרים אקטואריים והתאמת ההנחות על פי הניסיון וביניהם עדכון הנחות בנושא שיעורי ביטולים, שימור ותחלואה. השפעות אלה קוזזו חלקית מפעילות שוטפת בביטוח כללי.
- השפעת פעילות כלכלית הביאה להגדלת עודפי ההון במהלך תקופת הדוח בעיקר עקב עליה בתשואות ועליית הריבית שקלית צמודה מדד חסרת סיכון אשר הגדילה את ההון העצמי אשר קוזז חלקית בעליית ההון הנדרש בהתאמה וכן מרכיב ההתאמה הסימטרי במניות (SA). השפעה זו קוזזה חלקית מעליה במדד המחירים לצרכן.

- השפעות הוניות כוללות חלוקת הדיבידנד בסך 250 מ' ש"ח אחרי תאריך המאזן לצד פדיון הון רובד 2 בסך כ-304 מ' ש"ח, שחלקו לא הוכר בהתאם להוראה ללא פריסה כפי שמשתקף בסעיף "השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2.
- להרחבה בדבר השפעות משמעותיות על מרכיבי יחס כושר פירעון כלכלי ראה סעיף 1 לעיל.

#### סעיף 8 - מבחני רגישות

להלן יוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה יביא לידי ביטוי את השפעותיהם של גורמי סיכון שונים הן על ההון העצמי, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחני הרגישות מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים אינם כוללים השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים.

יצוין כי הרגישויות אינן בהכרח לינאריות, כך שרגישויות בשיעורים אחרים אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 בדצמבר, 2024	
מבוקר		
השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	
*(10.2%)	(12.1%)	ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון
(18.0%)	(6.7%)	ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים
(4.8%)	(3.3%)	ירידה של 5% בשיעורי התמורה
(11.3%)	(12.9%)	עלייה של 5% בשיעור התחלואה

\* מוצג מחדש

הערה: מבחני הרגישות מוצגים בחישוב הכולל את הוראות המעבר לתקופת הפריסה ללא עדכון סכום הניכוי.

- **רגישות לריבית** – מבחן רגישות לריבית אומד את ההשפעה של ירידת עקום הריבית ב- 50 נקודות בסיס עד לנקודת ה- LLP, אחריה, שינויים בעקום מחושבים באמצעות אקסטרפולציה סמית-ווילסון בהתייחס לנקודת ה-UFR שנקבע בחוזר (2.6%).
- **רגישות לשינויים בנכסים הוניים** – מבחן הרגישות אומד את ההשפעה על ההון בשל זעזוע שלילי בשיעור של 25% מהחשיפה של החברה לנכסים הוניים. מנגד בשל הפגיעה בגובה החשיפה, קטנה דרישת ההון וכן בשל הירידה ברכיב ההתאמה הסימטרית, קטן גובה תרחיש דרישת ההון.
- **תרחיש תחלואה 5%** – מבחן רגישות אומד את ההשפעה של עליה בהנחות התחלואה בכל המוצרים הרלוונטיים.
- **תרחיש ירידה בתמורה 5%** – מבחן הרגישות אומד את ההשפעה של הירידה בתמורה (עליה בתוחלת החיים) בכל המוצרים הרלוונטיים.
- **החברה בחנה מבחן רגישות לעלייה של 10% בשיעור הביטולים** של כל המוצרים ונמצא לא מהותי ולפיכך לא מוצג.

**סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד**

מדיניות החברה להחזיק בסיס הון איתן להבטחת כושר פירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ולאפשר לחברה גמישות בפעילות העסקית כדי שתניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה כפופה לדרישות ההון והרגולציה הנקבעת לעניין חלוקת דיבידנד. לפיכך, בהתאם למכתב שפרסם הממונה, בחודש אוקטובר 2017 (להלן-המכתב) שקבע כי חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה מחזיקה החברה ביחס כושר פירעון, לפי חוזר סולבנסי, בשיעור של 100% לפחות, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר הפירעון שקבע דירקטוריון החברה, החברה אישרה תכנית ניהול הון הכוללת יעדי הון.

בחודש פברואר, 2018 החליט דירקטוריון החברה על קביעת "הון יעד" לצורך חלוקת דיבידנד. הון היעד הינו תוספת להון העצמי ומעבר להון הנדרש לכושר פירעון (SCR). הון היעד שנקבע על ידי החברה נקבע בשיעור של 115% שיעלה ליניארית עד תום שנת 2024. לאור המעבר לתקופת פריסה עד לשנת 2032 כאמור בסעיף 10 לעיל, עדכן דירקטוריון החברה בחודש נובמבר 2023, את הון היעד לחלוקת דיבידנד החל משנת 2024 ואילך כך שיתעצם הדרגתית באופן ליניארי עד לשיעור של 130% בתום שנת 2032. נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, הון היעד שנקבע עומד על שיעור של 115.0% מסך דרישות ההון.

לאחר תאריך המאזן החברה חילקה דיבידנד בסך כ-250 מיליוני ש"ח וזאת בנוסף ל-100 מיליוני ש"ח דיבידנד שחולקו ביולי 2024.

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

**נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה**

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 בדצמבר, 2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	
7,042,994	7,627,026
4,473,864	4,714,197
2,569,130	2,912,829
157.4%	161.8%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (באלפי ש"ח)

הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (באלפי ש"ח)

עודף (גירעון)

יחס כושר פירעון (באחוזים)

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

-	184,204
7,042,994	7,811,230
2,569,130	3,097,033
157.4%	165.7%

גיוס מכשירי הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (%)

**עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופת שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון**

114.3%	115.0%
1,930,007	2,389,904

יעד הדירקטוריון לתקופה (באחוזים)

עודף הון ביחס ליעד

\* לאחר תאריך המאזן גייסה החברה כתב התחייבות ט' (סדרה ט') בסך של כ-400 מיליוני ש"ח שחלקו היה מוכר כמכשיר הון רובד 2. מתוך הסכום הגיוס ההשפעה על ההון המוכר עמדה על כ-184 מיליוני ש"ח בלבד וזאת בשל חריגה ממגבלה כמותית להכרת הון רובד 2 שעמדה על כ-216 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

שינויים מהותיים לעומת אשתקד:

- א. להסבר בגין שינויים בהון המוכר, ההון הנדרש ועודפי ההון בתקופת הפריסה ראה סעיף 1.
- ב. להסבר בגין שינויים בהון העצמי המוכר ראה סעיף 3.
- ג. להסבר בגין שינויים בדרישות ההון בתקופת פריסה ראה סעיף 4.

28 במאי, 2025			
תאריך	יהודה בן אסאייג	מיכאל קלמן	רותי יהודיוף - כהן
	י"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"לית בכירה, מנהלת הסיכונים