



**דוח יחס כושר פירעון כלכלי
ליום 30 ביוני 2025**

תוכן העניינים

5	א. רקע ודרישות גילוי.....
6	ב. הגדרות.....
8	ג. מתודולוגיית החישוב.....
10	ד. העורות והבהרות
11	סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי סוף הון.....
13	סעיף 2 - AMAZON כלכלי
15	סעיף 2א' - מידע אודות AMAZON כלכלי
19	סעיף 2ב' - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.....
21	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לבושר פירעון.....
23	סעיף 4 - הון נדרש לבושר פירעון (SCR).....
24	סעיף 5 - סף הון (MCR)
25	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה
26	סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

לכבוד
חברי הדירקטוריון של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

א.ג.ב.,

**Solvency: דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס II
של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: החברה) ליום 30 ביוני, 2025**

מבוא

ביצענו את הנהלים המפורטים להלן בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס II, Solvency, של החברה, ליום 30 ביוני 2025 (להלן "הדו"ח" או "דוח יחס כושר פירעון"). הדיווח שלנו מתיחס אך ורק לחישובי יחס כושר פירעון ואופן הציגתו של דוח יחס כושר פירעון אינם מתיחס לכל פעילות אחרת של החברה.

אחריות

הדירקטוריון וה הנהלה אחרים להכנה ולהציגו של הדוח בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "המומנה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II Solvency כפי שנכללו בפרק 2 חלק 2 שער 5 של החוזר המאוחד ובנהנויות נלוות (להלן ביחד – "הוראות הממונה"). החישובים, התוצאות והנחהות שהיוו בסיס להכנת המידע הימנם באחריות הדירקטוריון וה הנהלה. אחריות זו כוללת בחירה ויישום של שיטות מתאימות להכנת המידע העורק ו שימוש בהנחות ואומדן לגילויים פרטניים, שהם סבירים בנסיבות הנთונות. יתרה מזאת, אחריות זו כוללת תכנון, הטמעה ותחזקה של מערכות ותהליכי הרלוונטיים להכנת המידע העורק בצורה נקייה. מידע מוטעה מהותית.

אחריותנו היא להביע מסקנה על ערכית והציג חישובי דוח יחס כושר פירעון בהתאם להוראות הממונה בהתאם על הנהלים המפורטים להלן.

היקף הסקירה

ביצענו את התקשרותנו בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE 3000 Revised) לגבי "התקשריות מסווג Assurance שאינו ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי" שפורסם ע"י IAASB ובהתאם להנחות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7, שער 5, בחלק 1 שענינו "ຮואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין סקירה על דוח יחס כושר פירעון כלכלי רביעוני. נהלי העבודה כוללו את הנהלים המפורטים להלן, על מנת להעריך האם החישובים שבוצעו על ידי החברה בנושא האמור, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבדיקות המהוותית, אינם בהתאם להוראות הממונה. עם זאת, איןנו מספקים מסקנה נפרדת עבור כל גילוי.

נהלי העבודה כללו את הנהלים הבאים:

- עיון בדוח יחס בושר פירעון והסבירים שנכללו בו;
- עירcit בירורים, בעיקר עם האנשים האחראים על הפקת דוח יחס בושר פירעון ועל עירcit חישובים בקשר ליחס בושר פירעון; לרבות בירורים אודות השינויים המהוותים שהתרחשו במודלים, במתודולוגיות בתהליכי החישוב ומערכות;
- סקירת שינויים מהותיים במחקרים שהשפיעו על דוח זה;
- ביצוע נהלי סקירה אנלטיים, ובכלל זה בחינת סבירות השינויים המהוותים בסעיף הדוח המרכזיים.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפרישה ליום 30 ביוני 2025, כפי שמצוג בסעיף 2 א' (2) בדו"ח פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרוח הסיכון וההון המדרש לבושר פירעון בגין סיכון ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופה הפרישה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון המדרש המשפיעו הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרוח הסיכון הצפוי במפורט בהוראות לעניין חישוב מרוח הסיכון.

עובדתנו הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכות בהתאם לתקני ביקורת מוקובלים, ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שnidud לכל העניינים המשמעותיים שהוא יכולים להיות מזוהים בביטחון. בהתאם לכך, אין לנו מחוויים חזות דעת של ביקורת.

מסקנה

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפרישה ובהתבסס על הנהלים שבוצעו, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסבור כי חישובי יחס בושר הפירעון ואופן ההצעה של דוח יחס בושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 של החברה, אינם עורכים בהתאם להוראות הממונה, מכל הבדיקות המהוויות.

יודגש כי התוצאות והנחות מבוססות, בעיקר על ניסיון העבר, כפי שעולה מחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת. נוכחות הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחינוך בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות הנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרוח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שייתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימושו בסיס למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, לאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים לשונא מההנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף ד'. הערות והבהרות בדבר יחס בושר הפירעון, בדבר אי הودאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחסיפה לתליות שלא ניתן להעיר את השפעתה על יחס בושר הפירעון וכן בדבר אי הודאות הגלומה בהנחות ובתוצאות האקטואריות והפיננסיות בהן נעשה שימוש במסגרת הכנת הדוח.

בכבוד רב,

תל אביב, 27 בנובמבר 2025

**косט פורר גבאי את כסירר
רואי חשבון**

א. רקע ודרישות גילוי

משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס II Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חזור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "המונה") 15-1-2020- "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II Solvency (להלן - "חזור סולבנסי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 18-1-2022 (להלן "הוראות הגילוי"). חזור סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שהחברת ביטוח תחזק ברית לספקת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכוןים 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 המחשב באמצעות הערצת שווים של הנכסים וההתחביבות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מבעלי הון עם מנגנונים לספיקת הפסדים לרבות מבעלי הון משני נחות, הון משני מרכיב והוא שילשו אשר הונפקו לפני מועד התחיללה. החוזר כולל מגבלות על הרובד הון עצמי לעניין SCR (ראה להלן), ברגע שהשימוש הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא עולה על 40% מה-SCR (בתקופת הפרישה, המפורטת להלן - 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפרישה).

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

- ההון הנדרש לשמרה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה- SCR רגש לסיכון וمبוסס על חישוב צופה פנסי עתידי של התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחהות ליישום בחוזר משטר כושר הפירעון החדש. דרישת זו נועדה להבטיח התרבותות מדויקת ועтиית של רשות הפיקוח.
- רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנסי, סף הון יהיה שווה לגובה שבין סכום ההון המקורי המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון משטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (בחගדרתן בחוזר סולבנסי) המצויה בטוחה שבין 25% ל- 45% מה- SCR.

ההון הקיים מוחسب באמצעות נתונים ומודלים לחישוב יחס כושר 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.

החברה מיישמת את הוראות המעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן:

החברה מגדילה את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעותות הביטוח של סכום שמוחשב במפורט בסעיף ג' להלן. הניכוי יילך ויקtan בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "נכוי בתקופת הפרישה").

מידע צופה פנסי עתידי

הנתונים הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, לרבות ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, הערכות ואומדן לאיורים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואין בשליטתה של החברה, ויש להראות בהם "מידע צופה פנסי עתידי" בהגדתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בהזמנה יחס כושר פירעון כלכלי זה, בתוצאה מכך שתחזיות, הערכות ואומדן אלה, ככל או חלום 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 מרוחה הסיכון ושיעור רוח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי Katastropha.

ב. הגדרות

- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופה קיומם, ללא מרוחוי שמרנות, לשם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת. **אומדן מיטבי (Best Estimate)**
- ביטוח בריאות טווח אחר (SLT) **ביטוח בריאות טווח (NSLT)**
- ביטוח בריאות קצר **טווח (NSLT)**
- צף life techniques. ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים. **הון נדרש בסיסי (BSCR)**
- צף Non-Similar to Life Technique. ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי. **הון נדרש לכושר (SCR)**
- צף הפירעון, המחשב על פי הוראות משטר בושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי והתאמאה לספקת הפסדים בשל מס נדחה. **הון עצמי מוכר (SCR)**
- סך ההון הנדרש מכחורת ביטוח לשימורת כושר הפירעון, המחשב על פי הוראות משטר בושר פירעון כלכלי. **הון עצמי מוכר**
- סך ההון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכוי והפחחות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנצי. **הון רובד 1 בסיסי**
- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחיהיות הנובע מפערים בין אופן הרכבת הנכסים וההתchiaיות מעבר למאזן כלכלי ובנכסי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרח לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה. **הון רובד 1 נוספים**
- שטר ההון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשורי ההון ראשוני מורכב, מכשורי ההון רובד 1 בלבד. **הון רובד 2**
- מכשורי ההון רובד 2, מכשורי ההון משני נחות, ההון משני מורכב והוא שלישוני מורכב - בשוויים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנצי. **השפעת הפיזור בין רכבי הסיכון**
- השפעת המתאים החלקיים בין סיכונים שונים במודל על סכימתם. ככל שיש פיזור בין מגדרי הפעולות בתיק ופיזור בין הסיכונים בר השפעת המתאים גדלה והוא מפחית את סך הסיכון. **יחס כושר פירעון**
- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח. **התאמה סימטרית (SA)**
- מאزن כלכלי **מאזן כלכלי**
- מרוח סיכון (RM) **מרוח סיכון (RM)**
- תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) **תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)**
- במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, התקופה שעדי ליום 31 בדצמבר 2032. **תקופה פרישה**

ণיכוי בתקופת פרישה	- הגדרת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעותודות הביטוח של סכום שייחסב כמפורט בסעיף ג' להלן. הניכוי יLR ויקטן הדרגתית עד לשנת 2032.	
סכום מינימלי (MCR)	סכום מינימלי - Minimum Capital Requirement	
רווח צפוי בגין פרמיות (EPFIP)	רווח העתידי Expected Profit in Future Premium. הרווח העתידי הגלום בהתחייבות חוזה ביטוח חיים ובריאות.	
UFR	הzelliyot (UFR) - Ultimate Forward Rate . שיעור הריבית העתידית האחזרה הנגזר מהריבית הריאלית הצפiosa בטוחה הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטוחה הארוך, אליו מתכנס עקומם הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון בלבד.	
מתאים תנודתיות (VA)	Volatility Adjustment . רכיב אנטי מחזורי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיא מצופה לחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את ההתחייבויות הביטוח של החברה.	
המומנה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.	

ג. מתודולוגיית החישוב

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

מאזן כלכלי

המאزن הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרעם הממונה, אשר מבוססים על בללי II Solvency באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסבירה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיף המאזן בהתאם לתפיסה הממונה. לפי ההוראות, התיחסויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלל המזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הנוכחיים, ללא מרוחחי שמרנות, ובתוספת מרוחך סיכון (Risk Margin), המיצג את התוספת להתחייבות הביטוחיות שהינה מצפה לחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התיחסויות הביטוח של החברה. על-פי ההוראות, מרוחך הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מהתנאי הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חי' העסקים הנוכחיים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות מוחזקות שאחזקתן צבויות במרקען הין עסקון העיקרי. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכדים בלתי מוחשיים (למעט השקעה ב"אינשורתק" בהגד儒家 בחוזר סולבנסי אשר החברה קיבלה את אישור הממונה לכך, לנדרש).

הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

באמור לעיל, החל מחישוב יחס כושר פירעון ליום ה- 31 דצמבר 2022, בחרה החברה בחלוקת הקיימת בהוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות הביטוח אשר ילך ויקטן בצוותה הדרוגית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפרישה" או "הניכוי"). לגבי הניכוי בתקופת הפרישה נשלח מכתב למנהל חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפרישה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II" ("מכבת העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפרישה יוחשב בחלוקת לבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יוחשב כהפרש שבין עדותות ביטוח בשירות במאזן הכלכלי לרבות מרוחך הסיכון (Risk Margin) המייחס להן (לא התامة לשוו ההוגן של אגרות חוב מיועדות) לבין עדותות הביטוח בשירות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן לינארי 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 הנוכחית מעודכנות בדבר חישוב סכום הניכוי החל ממועד יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025. בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המוחשב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בין סכום של רכבי BE ו-RM ובניכוי נוספת שוו אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאוותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעור הניכוי").

סכום הניכוי לאחר יישום 17 IFRS יקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שוחשבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכום של רכבי BE ו-RM ובניכוי נוספת שוו אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. הניכוי המרבי לכל תקופה דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצת הסיכון הומוגניות, בשווא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

על החברה לוודא כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח תהולם את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון המוחשב ללא הרלוונטיות בתקופת המעבר.

לABI ערכו של הניכוי בתקופת הפרישה ליום 30 ביוני 2025 - ראה סעיף 2א' (2) להלן.

ההון הנדרש לבושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לבושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לריבבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר בושר פירעון כללכלי: סיכון ביטוח חיים, סיכון ביטוח בריאות, סיכון ביטוח כללי, סיכון שוק וסיכון צד נגדי. ריבבי סיכון אלה כוללים תתי ריבבי סיכון בהתייחס לסיכוןים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תת ריבב סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהוראות משטר בושר פירעון כללכלי. קביעת ההון הנדרש לבושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין ריבבי הסיכון ותתי ריבבי הסיכון כאמור, בגין השפעת הפיזור בין הסיכוןים בחברה על פי מקדמי המתאים למוחסנים להם לפי ההוראות ובניכוי התאמה לפגיעה הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר בושר פירעון כללכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לבושר פירעון ריבבים של הון נדרש בגין סיכון תעופולי והון נדרש בגין חברות מנהלות.

דרישת ההון בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת החברה לסיכון זה ובהתחרש בפרמטרים שנקבעו על-ידי ההוראות. גובה ההון הנדרש מייצג, על-פי ההוראות, את התקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הביטוח לפסוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעומוד בהתחייבותו למטופחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

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

- באפשרותה של החברה להראות למוניה כי סביר שרוחחים עתידיים חייבים במס יהיו זמינים ונכסי המס יהיו ניתנים לימוש בנגדם.
- הרוחחים עתידיים ינבעו מ פעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות TLSN בלבד.

ד. העורות והבהרות

1. כלל

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שועלה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעט לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד בכל שיש לחברה מידע רלוונטי ו konkretiy עלייו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אוטם אלו ששימשו בסיס לדיווח תקופתי של החברה ליום 30 ביוני 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של החברה אם וככל שbowtu. דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה למועד פרסום הדיווח ליום 30 ביוני 2025.

יודגש כי נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשניים בסביבה הכלכלית, נתנו העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בדי החברה להעריך את השפעת הרפורמות והשניים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות הנהלה שלא בהכרח ית幡משו או שיית幡משו באופן שונה מההנחה אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מההישוב, לאחר ותרחישים מסוימים של אירועים עשויים להתmesh באופן שונה מההנחה בחישוב.

למודל, במתכונתו הנוכחיות, רגשות 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 לתחומיות

א. בתחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיף 7 בדוח עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024. למשyi החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלבת רוחיות החברה ותדרימי המזומנים שלה ובפועל יצא על יחס כושר הפירעון הכלכלי.

חישוב יחס כושר הפירעון יכלול את כל ההשפעה האפשרית של מעשי החקיקה האמורים וההוראות הרגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנסיבות בפועל, שכן אין בדי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל ההשפעות על תוכניות העסקות ועל יחס כושר הפירעון.

ב. בהתאם לחוזר סולבנסי השווי של התחייבויות תלויות במאزن הכלכלי נקבע על פי שווי במאزن החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונות 37 IAS, מדידה זו אינה משקפת את ערךן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלבות אי הוצאות הנגרמת מהחשיפה לתחומיות המתוארת בbelow 11 לדוחות הבכסיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2025, לרבות השפעתה על הרוחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסוף הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 30 ביוני, 2025	
בלתי מבוקר*	בלתי מבוקר*	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,885,190	7,887,442	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון. ראה סעיף 3
<u>4,576,707</u>	<u>4,821,636</u>	הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4
<u>3,308,483</u>	<u>3,065,806</u>	עדף
<u>172.3%</u>	<u>163.6%</u>	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
400,000	800,000	גיוס מכשיiri הון
8,285,190	8,687,442	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
3,708,483	3,865,806	עדף
<u>181.0%</u>	<u>180.2%</u>	יחס כושר פירעון כלכלי (%)

*) כל מקום בדוח זה בו מופיע "בלתי מבוקר" המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסווג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

**) 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 לעמודת 31 בדצמבר 2024:

א. בחודש יוני 2025 החל פדיון של שטר הון שהונפק למונורה החזקות בסך כ-311 מיליון ש"ח שהוכר בהון רובד 1 נסף ובchodש ספטמבר 2025 החברה ביצעה הנפקת בתבי התchiaיות נדחים ("סדרה י") לציבור בסך של כ-800 מיליון ש"ח. גיוס זה הוכר במלואו בהון רובד 1 נסף המוכר ותרם לעלייה בעודף ההון בהתאם.

ב. תוכאות יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני, 2025 כוללות חלוקת הדיבידנד שהוכרה אחראית תאריך המאזן בסך כ- 950 מיליון ש"ח, מהם 450 מיליון ש"ח בחודש אוגוסט 2025 ו- 500 מיליון ש"ח בחודש נובמבר 2025. יודגש כי באפריל 2025 חילקה החברה דיבידנד בסך כ- 250 מיליון ש"ח אשר קיבל ביטוי ביחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024.

ג. עלייה בתשואה הריאלית בתיק נסptrו ובתיק המשותף השפיעו באופן מהותי על שיפור עדפי ההון. מנגד, חלה עלייה בהון הנדרש בשל עלייה ברכיב סיכון שוק בהתאם שקיים מעט את השפעת התשואה.

ד. החברה רשמה גידול בעודפי ההון בתוצאה מרוחוקות שוטפת שנרשמה בפעולות החיתומית במגזר הביטוח הכללי לצד תרומה חיובית לעודפי ההון מעסקי ביטוח חדשים במגזר החיים והבריאות בתחום.

ה. חלה עליה טבעית ביחס כושר הפירעון של החברה בתוצאה מהתכלות דרישת הון בגין מוציאי ביטוח קיימים בתחום חיים ובריאות זמן ארוך, אשר פועלות להקטנת ההון הנדרש לכושר פירעון, וכן להקטנת מרוח סיכון (RM).

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלללי ללא שימוש הוראות מעבר לתקופת הפרישה ובדבר יעד יחס כושר פירעון כלללי ומוגבלות הchlות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 7 להלן.

ב. סף ההון (MCR)

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 30 ביוני, 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		

1,377,444 1,383,913 סף ההון (MCR) - ראו סעיף 6.א

6,459,205 6,019,507 הון עצמי לעניין סף ההון - ראו סעיף 6.ב

סעיף 2 - AMAZON כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 30 ביוני, 2025		באור
amazon לפי תקינה חשבונאית IFRS17	amazon בכספי IFRS17	amazon לפי תקינה חשבונאית IFRS17	amazon בכספי IFRS17	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נכסים:				
2,420,134	2,420,134	2,961,077	2,961,077	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלוי תשואה
805,790	805,790	866,951	866,951	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
33,101,222	33,101,222	33,796,850	33,796,850	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלוי תשואה
השקעות פיננסיות אחרות:				
259,596	252,357	202,007	196,769	פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
3,208,028	3,143,931	3,227,506	3,186,944	(5) אג"ח מיעדות
1,438,372	1,438,372	2,271,867	2,271,867	אג"ח ממשלטיות (למעט אג"ח מיעדות)
379,846	370,850	374,633	366,568	(4) אג"ח קונצראניות שאין סחרות
1,288,651	1,288,651	1,222,662	1,222,662	אג"ח קונצראניות סחרות
267,618	267,618	274,775	274,775	מכויות שאין סחרות
690,543	690,543	855,218	855,218	מכויות סחרות
4,203,184	4,170,768	3,903,281	3,856,814	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
3,171,239	3,171,239	3,347,491	3,347,491	אחרות
14,907,077	14,794,329	15,679,440	15,579,108	סך כל השקעות פיננסיות אחרות
844,478	844,478	399,624	399,624	חייבים ויתרות חובה
3,635,698	1,272,967	3,624,587	1,411,946	(10) נכסים חוזי ביטוח - ראו סעיף (ג)
1,922,210	3,070,441	2,002,771	3,269,714	נכסי חוזי ביטוח משנה - ראו סעיף (ג)
השקעות בחברות מוחזקות שאין חברות ביטוח:				
192,120	145,811	178,518	138,928	חברות מוחזקות אחרות
192,120	145,811	178,518	138,928	סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאין חברות ביטוח
168,294	168,294	176,861	176,861	נדילן להשקעה עבור חוזים תלוי תשואה
751,915	751,915	747,937	747,937	נדילן להשקעה – אחר
739,283	739,283	703,373	703,373	רכוש קבוע
209,073	713,915	196,348	731,921	(1) נכסים בלתי מוחזקים ומוגניטין
190,750	25,180	532,704	26,624	(9) נכסים אחרים

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 30 ביוני, 2025		באור
מאזן לבנייה חטיבונאיית IFRS17	מאזן כלכלי	מאזן לבנייה חטיבונאיית IFRS17	מאזן כלכלי	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח		
59,888,044	58,853,758	61,867,041	60,810,914	סה"כ כל הנכסים
(1,145,757)	374,670	(1,159,092)	337,258	מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרוח הסיכון (RM)
36,220,061	36,040,804	36,956,266	36,934,788	סה"כ כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה הו:
6,152,075	3,513,024	6,701,823	4,205,603	הו רובד 1 בסיסי
6,152,075	3,513,024	6,701,823	4,205,603	סה"כ ההו: התחייביות:
1,994,617	2,112,988	2,144,718	2,207,931	הלוואות ואשראי
292,910	292,910	124,820	124,820	התחייביות בגין מבעליים נגזרים
594,983	594,983	956,741	956,741	זכאים ויתרות זכות
9,483	9,483	472,585	472,585	התחייביות בגין מיסים שוטפים
5,477,378	5,604,738	5,962,508	6,102,695	התחייביות בגין חוזה השקעה
43,716,182	46,014,403	43,829,441	45,919,074	התחייביות בגין חוזה ביטוח
-	99,067	-	98,769	התחייביות בגין חוזה ביטוח משנה
(395,654)	-	(377,359)	-	ニכי בתקופת הפרישה
1,996,806	590,827	2,032,062	702,657	7(7) התחייביות בגין מסים נדחים, נטו
49,264	21,336	19,705	20,039	התחייביות אחרות
53,735,968	55,340,734	55,165,218	56,605,311	סה"כ התחייביות
59,888,044	58,853,758	61,867,041	60,810,914	סה"כ ההו וההתחייביות
2,752,537	1,415,910	2,847,164	1,394,945	(6) מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרוח הסיכון (RM)

*) מאزن חטיבוני ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש על מנת לשקף את השפעת יישום 17 IFRS ו-IFRS 9.

**) מאزن כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש לצורך התאמה להציגת תחת IFRS17. הציגת מחדש אינה משפיעה על המדייה של ההו רובד 1 בסיסי ועל יחס כושר הפירעון.

שינויים עיקריים בהו עצמי לעומת 31 בדצמבר 2024:
להסבירים לגבי שינויים עיקריים בהו רובד 1, ראה סעיף 3 להלן.

סעיף 2א' - מידע אודות AMAZON כלכלי

השווי ההוגן של הנכסים והתחייבותם במסנן הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדייה של נכסים והתחייבויות לצורכי הדוחות הבפסיים, בחוזר המאוחד (קודקס הרגולציה), למעט פריטים שנקבעו לגבייהם אחרת בחוזר הסולבנצי, כדלהלן:

(1) התחייבויות בגין חוזי ביטוח, מרוחת סיכון (RM) וחוזי השקעה ונכסים ביטוח משנה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה מוחשבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חזור סולבנצי, על בסיס הערכה מיטבית (להלן - BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהין בעיקר פורי שלכת הניסיון הקים ביחס לאיירוע עבר בימי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה ולא מוקדי שמרנות. בכלל, חישוב התחייבויות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (EV – Embedded Value) בישראל, וחישוב התחייבויות ביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתיחס ל-BE –

פרק המדייה בחוזר המאוחד המתיחס לנוגג מטיבו לחישוב עתודות ביטוח כללי לצורך דיווח בספי.

חישוב התחייבויות הביטוחיות בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המושם על מידע, הקים במערכות הפעוליות של החברה, לגבי הביסויים הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות והתנהגותיות רבות. התזרמים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חוזיות לאור שינוי הביטולים הצפויים, בנייכוי ההוצאות שתהיינה לחברה בגין הביסויים לרבות عملות לסוכנים, תביעות צפויות וכיוצא בזה.

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

חישוב התחייבויות אינו כולל תזרמים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין פוליסות ללא סיכון ביטוח, לרבות חוזי השקעה). בנוסף, החישוב מכיל המשך פעילות עסקית כ"עסק חי", דהיינו שמבנה החברה לא ישנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תוחסנה לתיק הקים ביום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל והו שונים, במידה כזו או אחרת, מהערכתות שבוצעו על בסיס "הערכתה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי בלחשxo בפרמטרים העומדים בסיס החישוב. ראה גם סעיף ד' לעיל – הערות והבהרות.

באמור, מדידת התחייבויות הביטוחיות במסנן הכלכלי מבוססת על היון התזרמים העתידיים הצפויים, כולל רוח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרוחכי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה- RM שהינו התחivist נפרדת. זאת.

מגבלות והסתיגיות בחישוב הערכת המיטבית

בכלל, הנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים ונתחומים המבוססים על ניסיון החברה לאור השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת אמונה הסתברות נמוכה להתראות אירועים קיצוניים, אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת הנחות שביסוד המודלים.

■ בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכת מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורולציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות (למשל שיעור ביטולים) לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתחם אשר עלול להשפיע על הערכת המיטבית באופן מהותי.

■ קביעת הערכת המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוכאות ההערכת האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות הערכת המיטבית לכל הגורמים

הдמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SL, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרטמר או פרטמר עצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, ולא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרטמרים כלכליים חיצוניים בגין מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.

■ מזרמי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לשירותים שניהם קדימה. החוקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס המזרמים מבוססות על מיעוט הדיעה של הנהלה, בעיקר בהתאם למאה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר ודאות האם ההנחות בסיס התזרמים אכן תתמכשנה.

מגבלות והסתירות בחישוב מרוח סיכון (RM)

מרוח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכון ביטוחים, לאורך חי' העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואיננה משקפת בהכרח את עלות ההון הכוללת שהיא מצופה לחברת אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התchieיביות הביטוח של החברה.

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

הנחות בחישוב התchieיביות הביטוחיות

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

ההנחות העומדות בבסיס החישוב נקבעו לפי האומדן הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות demografiot, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, בכל שישנם, ומتابסות על ניסיון רלוונטי /או על שילוב של מידע ממוקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמורה ותחלואה שפורסםם על ידי הממונה.

ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וכליות) חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחiro פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות לתchieיביות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצת ההוצאות למגדלים השונים ולפעילות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות, ניהולibus תביעות וכיוצא בזה) וההנחות לגבי אופן התפתחות העתידות שלהן (בהתאם למדד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכדומה).

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינם כדלקמן:

A. הנחות כלכליות

1) ריבית היון - עוקם ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של א"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכניות בטוחה הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרוח (VA) - הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.

2) שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצריו ביטוח החיים תלוי התשואה הינו זהה לריבית ההיון.

3) א"ח מיעודות מוערכות בהתאם לשינוי ההוגן המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת הערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן.

4) שיעור האינפלציה נקבע בהפרש בין עוקם התשואה לפדיון על א"ח מדינה שקלויות לבן עוקם התשואה לפדיון על א"ח מדינה צמודות. יצוין כי ההנחה האינפלציה רלוונטית למוצרים עם סכומי

ביטוח, פרמיות ו/או ריביות צמודות למدد, וכן להוצאות תביעות ו/או פרמיות שהחברה מניפה שישתנו בשיעור המدد או בשיעור אחר שהוא צמוד למدد.

ב. הנחות תפוקות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

הוצאות הנהלה וככלויות - החברה ניתחה את הוצאות אשר מייחסות למזרר הביטוח הרלוונטיים בדוח הבוגר, וייחסה אותן למוצרים וסוגי ביסוי שונים, ולפוקולות שונות בגין תפוקת של הביסויים, בהתאם לשיקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר הוצאות מתעדכן מדי תקופה וסוגי הוצאות השונות מועמסים על תזרים המזמין העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים בגין מספר ביסויים, כמוות פרמיות, עתודות או מספר תביעות. קביעת הוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן ל恣רים העתידיים כוללים בתחום 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 שנמצאה במחקריהם המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכתה בחברה במרקם בהם ניסיון העבר אכן משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעtid.
- 2) תמונות גמלאים - בהתאם לנפסחים והנחה הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחו"ד המאוחדר שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סמן ג' - מדידת התcheinויות - לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחדר לעניין מדידת התcheinויות - עדכון מערך ההנחהות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורו תמורה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 27 ביולי 2024. בנוסף, בוטלה התוספת של 3% בשווי הגדלה המשולם בחישובי ההתחייבויות של חברות הביטוח עבור גמלאים שאינם חifyים לקחת קצבה.
- 3) תמונות פעילים - על בסיס נתוני מבטחי משנה אשר עברו מחקר תמורה בישראל, מותאם בהתאם לניסיון התcheinויות של החברה על פי מחקרי תמונות למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.
- 4) תחולאה (שיעור ומשך התcheinויות) למוצר סייעוד, או כשור בעודה, נכויות ומוצרו בריאות - לפי ניסיון התcheinויות של החברה, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקרי תמונות אשר מבוצעים מדי תקופה, ו/או על-פי תעריפי ביטוח משנה למוצרים הרלוונטיים.
- 5) שיעורי מימוש גמלאה, גיל לקיחת גמלאה, ומסלול גמלאה - על-פי ניסיון החברה כפי שנמצאה במרקם אשר מבוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והביסויים השונים.

ד. אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוססת על ההפרשה למאזן ליום 30 ביוני 2025. האומדן כולל הוצאות עקייפות, ואינו כולל מרוחך סיכון (RM). בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי המאזן כאשר נלקח החלק הלא מרווח של התcheinות התלוויות.

(2) ערך של הניכוי בתקופת הפרישה ליום 30 ביוני 2025

כפי שצוין בפרק ג', ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיהות בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר ישום 17 IFRS (החל מזוזה יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחשב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיון הומוגנית, בין סכומים של רכיבי BE ו- RM ובניכויי תוספת שווי AG' ח' (מעבר תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיון הומוגנית (להלן: "שיעור הניכוי").

סכום הניכוי לאחר ישום 17 IFRS יקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שוחשו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיון הומוגנית, בסכומים של רכיבי BE ו- RM ובניכויי תוספת שווי AG' ח' (מעבר תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב.

הנכסים המרבי לכל תקופה דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיון 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.

הנכסים האמורים מופחת באופן לינארי במשך 13 שנים עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שייתרתו המפוחתת ליום 30 ביוני 2025 הסתכימה ב- 377 מיליון ש"ח לעומת 396 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, כאשר עיקר הירידה (כ 29 מיליון ש"ח) נובעת מההפחטה לנארית של התקדמות הזמן.

נכסים והתחביבויות אחרים:

(1) **נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשוויי אפס, למעט השקעה באינשורתק בהגדرتה בחוזר הסולבנצי ולאחר קבלת אישור הממונה.

(2) **הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשוויי אפס.

(3) **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 התחביבות שלהן, המחשב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים והתחביבות בהתאם להנחיות החוזר, על בסיס הדוחות הבכסיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלטי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחביבות על נכסים, שווי השקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערוכה במאזן החשבונאי חיווי. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינם כוללים את הרוחחים הגלומיים בחברות אלו.

(4) **נכסים בלתי סחרים** - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסים חוביים מוחשיים לפי מודל המבוסס על היון תזרימי המזומנים אשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת המספקת ציטוט מחירים ושער ריבית לגופים מוסדיים.

(5) **אג'ח מיעדות** – בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח מבצעת התאמה לערךן של אג'ח מיעדות למאזן הכלכלי.

(6) **התחביבויות תלויות** – לעניין השווי של התחביבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף ד.2.ב) לעיל.

(7) **התחביבויות בגין מסים נדחים, נטו** – בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הננו על בסיס הפרש בין השווי שיחסם לנכסים והתחביבות במאזן הכלכלי לבין השווי שמייחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות החברה, המדידה והציגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסים מיסים נדחים תאפשר רק אם החברה תעמוד ב מבחנים הכלולים בחוזר הסולבנצי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

(8) **התחיבויות פיננסיות** - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחוזר סולבנssi ובכפוף להנחה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שהלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון הינה סיכון בתוספת המרווה ביום ההנפקה.

(9) **נכסים והתחיבויות - חוזי ביטוח** - בהתאם להבנתה המmonsה לעניין סיוג חוזי ביטוח לנכס או התחיבות במאזן הכלכלי, יצוין כי החברהفعلה על פי הסיווג של הכספיים להתחיבות או נכס, כפי שנגזר מפיוט BE חיים ובריאות וביטוח כללי בכללי דיווח הסולבנssi.

(10) **נכסים אחרים והתחיבויות אחרות** – בהתאם להנחות AIOPA ולתשובה שניתנה במסגרת שאלות ותשובות, החברה מינה במאזן הכלכלי את הפריטים הקשורים לחוזי ביטוח בכספיים אחרים והתחיבויות אחרות.

סעיף 2ב' – הרכבת התחיבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 30 ביוני, 2025			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)	ברוטו	שיעור
	ביטוח משנה	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח		

365,420	(1,634,792)	(149,573)	(1,784,365)	התחיבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה:
3,369,597	(1,968,390)	1,071,686	(896,704)	חוזה ביטוח חיים
77,545	3,451,490	1,777,726	5,229,215	חוזה ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
2,117	72,977	24,899	97,876	חוזה ביטוח כללי
3,814,679	(78,715)	2,724,738	2,646,022	חוזה ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
				סה"כ התחיבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה
				התחיבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה:
191,578	33,895,147	(3,961)	33,891,186	התחיבויות בגין חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות
-	5,962,508	-	5,962,508	ארוך טווח (SLT)
191,578	39,857,655	(3,961)	39,853,694	חוזה השקעה תלוי תשואה:
4,006,257	39,778,940	2,720,777	42,499,716	סה"כ התחיבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ההשקעה

ליום 31 בדצמבר, 2024			
מewidth="150">מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)	ברוטו	שיעור
	ביטוח משנה	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח		

364,459	(984,120)	(168,636)	(1,152,756)	חוזה ביטוח חיים
3,251,510	(1,292,295)	1,136,527	(155,768)	חוזה ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
71,574	3,322,456	1,645,115	4,967,572	חוזה ביטוח כללי
1,628	56,610	31,674	88,284	חוזה ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

<u>3,689,171</u>	<u>1,102,651</u>	<u>2,644,680</u>	<u>3,747,332</u>
209,123	32,793,183	(4,310)	32,788,873
-	<u>5,477,378</u>	-	<u>5,477,378</u>
<u>209,123</u>	<u>38,270,561</u>	<u>(4,310)</u>	<u>38,266,251</u>
<u>3,898,294</u>	<u>39,373,212</u>	<u>2,640,370</u>	<u>42,013,583</u>

סה"כ התcheinויות בגין חוזי ביטוח
וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה
התcheinויות בגין חוזי ביטוח
וחוזי השקעה תלוי תשואה:

התcheinויות בגין חוזי ביטוח חיים תלוי
תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות
ארוך טווח (SLT)

חויזי השקעה

סה"כ התcheinויות בגין חוזי ביטוח וחוזי
ההשקעה תלוי תשואה:

סה"כ התcheinויות בגין חוזי ביטוח וחוזי
ההשקעה

להלן השינויים העיקריים לעמודת 31 בדצמבר 2024:

א. בחוזי ביטוח חיים העליה בסה"כ התcheinויות בשיער, בגין חוזי ביטוח וחזזה השקעה שאינן תלוי תשואה, נובעת בעיקר מגדול בעסקים חדשים, ושחרור מזירים רוחם בשל התכליות הזמן.

ב. הגדל בסה"כ התcheinויות בגין חוזי ביטוח וחזזה השקעה תלוי תשואה, נובע בעיקר מתשואות חיוביות מעבר לריבית ההיוון וכן הפקדות שוטפות בתיקי עמיתים בגין חוזי ביטוח וחזזה השקעה תלוי תשואה.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני, 2025

סה"כ	הון רוֹבֵד 2 בלתי מִבּוֹקָר	הון רוֹבֵד 1			הון עצמי יבויים מהון רוֹבֵד 1 (א) הפחחות (ב) חריגת מגבלות במותיות (ג) הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד) מתוך זה סכום רוח צפיי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס
		נוסך	בסיסי	הון רוֹבֵד 1	
				אלפי ש"ח	
8,846,541	2,144,718	-	6,701,823		הון עצמי
(959,099)	-	-	(959,099)		יבויים מהון רוֹבֵד 1 (א)
-	-	-	-		הפחחות (ב)
-	-	-	-		חריגת מגבלות במותיות (ג)
7,887,442	2,144,718	-	5,742,724		הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
5,468,914			5,468,914		מתוך זה סכום רוח צפיי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	הון רוֹבֵד 2 מִבּוֹקָר	הון רוֹבֵד 1			הון עצמי יבויים מהון רוֹבֵד 1 (א) הפחחות (ב) חריגת מגבלות במותיות (ג) הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד) מתוך זה סכום רוח צפיי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס
		נוסך	בסיסי	הון רוֹבֵד 1	
				אלפי ש"ח	
8,164,502	1,701,474	310,952	6,152,075		הון עצמי
(279,312)	-	-	(279,312)		יבויים מהון רוֹבֵד 1 (א)
-	-	-	-		הפחחות (ב)
-	-	-	-		חריגת מגבלות במותיות (ג)
7,885,189	1,701,474	310,952	5,872,763		הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
5,177,987			5,177,987		מתוך זה סכום רוח צפיי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

הון רוֹבֵד 1 נוסף הושפע בעיקר מפדיון בסך כ-311 מיליון ש"ח בחודש יוני 2025, וגיאס לאחר תאריך המזון בסך של כ-800 מיליון ש"ח. לפירות השינויים המשמעותיים על הון רוֹבֵד 1 בסיסי ראה סעיף 3 (ד) להלן.

א. ניכויים מהון רוֹבֵד 1 – בהתאם להגדרת "הון רוֹבֵד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' פרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד – "משטר כושר פירעון בלבד" (להלן) – נספח משטר כושר פירעון בלבד, ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויים תואנה בכנגד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרטום לראשונה של הדוח. לאחר תאריך המזון חילקה החברה דיבידנד בסך של 950 מיליון ש"ח, מהם 450 מיליון ש"ח בחודש אוגוסט 2025 ו- 500 מיליון ש"ח בחודש נובמבר 2025. יודגש כי באפריל 2025 חילקה החברה דיבידנד בסך כ-250 מיליון ש"ח אשר קיבל ביטוי ביחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024.

ב. הפחחות – בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח משטר כושר פירעון בלבד.

ג. חריגת מגבלות במותיות – בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח משטר כושר פירעון בלבד.

סעיף 3 – הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (המשך)

ד. הרכיב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

	ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 30 ביוני, 2025	
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הוןRobd 1:			
הון Robd 1 בסיסי	<u>5,872,764</u>	<u>5,742,724</u>	
הון Robd 1 נוסף:			
מכשיiri הון Robd 1 נוסף	-	-	
מכשיiri הון ראשוני מורכב	310,952	-	
בנייה הפחתה של חריגה מגבלה ממותית	-	-	
סך הון Robd 1 נוסף	<u>310,952</u>	<u>-</u>	
סך הון Robd 1	<u>6,183,716</u>	<u>5,742,724</u>	
הוןRobd 2:			
הון Robd 1 נוסף שלא כולל ברובד 1	-	-	
מכשיiri הון Robd 2	1,353,486	1,791,551	
מכשיiri הון משני מורכב	347,989	353,167	
מכשיiri הון שלישי מורכב	-	-	
מכשיiri הון שני נחות	-	-	
בנייה הפחתה בשל חריגה מגבלה ממותית	-	-	
סך הון Robd 2	<u>1,701,474</u>	<u>2,144,718</u>	
סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	<u>7,885,190</u>	<u>7,887,442</u>	

לפרטים נוספים מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לא ישום הוראות מעבר לתקופת הפרישה ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפרישה" להלן.

השינויים העיקריים על הון Robd 1 בסיסי ליום 31 בדצמבר 2024:

- בחודש יוני 2025 נפדה שער הון שהונפק למינורה החזקות בסך כ-311 מיליון ש"ח והוכר בהון Robd 1 נוסף.
- הчисוב ליום 30 ביוני 2025 כולל חלוקת דיבידנד אחרי תאריך המאZN בסך כ- 950 מיליון ש"ח , מהם 450 מיליון ש"ח בחודש אוגוסט 2025 ו- 500 מיליון ש"ח בחודש נובמבר 2025.
- עליה בתשואה הריאלית בתיק נסptrו ובתיק המשתתף השפיעו באופן מהותי על שיפור ההון הבסיסי.
- כמו כן, החברה רשמה גידול בהון שלה בתוצאה רוחניות שוטפת שנרשמה בפעולות החיזומית במגזר הביטוח הכללי לצד תרומה חיונית להון הבסיסי מעסקי ביטוח חדשים במגזר החיים והבריאות בתקופה.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 דצמבר, 2024	ליום 30 ביוני, בלתי ממועד מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,967,833	3,251,771
366,422	355,507
1,515,724	1,550,033
3,930,990	4,052,310
1,056,251	1,054,130
9,837,219	10,263,751
(3,328,323)	(3,441,194)
104,537	98,174
6,613,433	6,920,731
270,422	256,314
(2,307,148)	(2,355,408)
4,576,707	4,821,637

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק

הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי

הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים

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

הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום 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

הון נדרש בשל סיכון תקין

התאמת לסתיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה (במיןוס)

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון

השינויים העיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 דצמבר 2024:

- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT) נובע בעיקר מഫיעילות העסק החדש.
- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון שוק נבע בעיקר מהמתשוות החיויבות שהושגו בתיק ההשקעות שרשמה החברה, לצד עלייה קלה ברכיב SA.

לפרטים נוספים מידע בדבר הון עצמי נדרש לכושר פירעון ללא "ישום הוראות המעביר לתקופת הפרישה", ראה סעיף 6 "השפעת ישום הוראות לתקופת הפרישה" להלן.

סעיף 5 - סף הון (MCR)

א. סף הון (MCR)

	ליום 30 ביוני, 2024	ליום 31 בדצמבר, 2025
mboker	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,377,444	1,383,913	
1,144,177	1,205,409	
2,059,518	2,169,736	
1,377,444	1,383,913	

סף הון MCR לפי נוסחת MCR

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

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

סף הון MCR

ב. הון עצמי לעניין סף הון

	ליום 30 ביוני, 2025		
סה"כ	הון רויבד 2	הון רויבד 1	הון מבוקר
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
7,887,442	2,144,718	5,742,724	
(1,867,935)	(1,867,935)	-	
6,019,507	276,783	5,742,724	

הון עצמי לעניין הון נדרש לבושר פירעון - לפי סעיף 4

חריגת מגבלות במוותיות בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

	ליום 31 בדצמבר, 2024		
סה"כ	הון רויבד 2	הון רויבד 1	הון 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 לבושר פירעון - לפי סעיף 4

חריגת מגבלות במוותיות בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

(*) בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' לנספח משטר כושר פירעון בלבי, הון רויבד 2 לא עלתה על 20% מ-MCR.

סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה

ליום 30 ביוני, 2025		כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה		השפעת השיעור של 50% הון לא יישום הכללה של ניכוי רבוד 2 בתקופת הפרישה	
הפרישה	لتוקף	התוקף	הפרישה	התוקף	השפעת השיעור
הוראות המעבר	لتוקף	התוקף	התוקף	התוקף	השפעת השיעור של 50% הון לא יישום הכללה של ניכוי רבוד 2 בתקופת הפרישה
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					

סק התחייבות ביטוח, לרבות מרווה סיכון (RM)

40,582,213	-	(377,359)	40,204,854
5,496,497	-	246,227	5,742,724
7,477,604	163,610	246,227	7,887,442
4,952,768	-	(131,132)	4,821,636

הו רובד 1 בסיסי

הוּא עַצְמֵי לְעָנֵין הָוּן נִדְרֵשׁ לְכֹשֶׁר פִּירָעָן

הו נדרש לכשר פירעון

יום 31 בדצמבר, 2024					
כולם ישום	הוראות המעבר	השפעת	השפעת	השפעת	לא ישום
لتוקופת	התוקופת	הכללה של	של 50% הון	השפעת שיעור	הוראות המעבר
הפרישה	התוקופת	ニックי	רובה 2	התוקופת	לא ישום
וחטא	התוקופת	התוקופת	התוקופת	התוקופת	התוקופת
מכויות	הפרישה	הפרישה	הפרישה	הפרישה	הפרישה

סקה תחביבית ביטוח, לרבות מרווה
סיכון (RM)

45,911,877	-	(395,654)	45,516,223
5,614,600	-	258,164	5,872,764
7,627,026	-	258,164	7,885,190
4,714,197	-	(137,490)	4,576,707

הוּא רֹבֵד 1 בְּסִיסִי

בבנימום להעשים כל גזירות שהוצעו

הוּא עַצְמִי לְעֵבֶן הָוּנָן נְדֹרֶשׁ לְכֹשֶׁר פִּירָעָוּן

הו נדרש לבוש פירעון

ראה תיאור של הוראות המעביר החלטות על החבורה בתקופת הפרישה וכן את בדיקת ערכו של הניכוי בתקופת הפרישה, בסעיף 2א' - מידע אודות AMAZON כלכלי, סעיף קטן 2 - ערכו של הניכוי בתקופת הפרישה ליום 30 ביוני 2025.

סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

מדיניות החברה להחזיק בסיסי הון איתן להבטחת כושר פירעון שלו ויכולתה לעמוד בהתחייבותה למבוטחים ולאפשר לחברת גמישות בפעולות העסקית כדי שתניב תשואה לבני 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 חזור סולבנטי, בשיעור של 100% לפחות, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף לעד יחס כושר הפירעון שקבע דירקטוריון החברה, החברה אישרה תכנית ניהול הון הכלולית יעדיו הון.

בחודש פברואר, 2018 החליט דירקטוריון החברה על קביעת "הון יעד" לצורך חלוקת דיבידנד. הון היעד הינו תוספת להון העצמי ומ עבר להון הנדרש לכושר פירעון (SCR). הון היעד שנקבע על ידי החברה נקבע בשיעור של 115% שיעלה לニアרית עד תום שנת 2024. לאור המעבר לתקופת פרישה עד לשנת 2032 כאמור בסעיף 1ג לעיל, עדכן דירקטוריון החברה בחודש נובמבר 2023, את הון היעד לחלוקת דיבידנד החל משנה 2024 ואילך כך שייתבצע הדרגתית באופן לニアרי עד לשיעור של 130% בתום שנת 2032. נכון ליום 30 ביוני, 2025, הון היעד שנקבע עומד על שיעור של 115.9% מסך דרישות ההון.

לאחר תאריך המאZN החקרה חילקה דיבידנד בסך 950 מיליון ש"ח כפי שפורסם בסעיף 1.

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

	יום 31 בדצמבר, 2024	יום 30 ביוני, 2025
	ມבווקר	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,627,026	<u>7,477,604</u>	<u>4,952,768</u>
4,714,197	<u>2,524,836</u>	<u>151.0%</u>
2,912,829		
161.8%		
184,204	<u>800,000</u>	<u>8,277,604</u>
7,811,230		
3,097,033	<u>3,324,836</u>	<u>167.1%</u>
165.7%		
115.0%	<u>2,389,904</u>	<u>2,535,489</u>

לא ישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה
 הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (באלפי ש"ח)
 הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (באלפי ש"ח)
 עדף
 יחס כושר פירעון (באחוזים)

השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון
 גiros מבסיריו הון
 הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
 עדף
 יחס כושר פירעון בלבלי (%)

עדף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס לעד הדירקטוריון
 עד הדירקטוריון לתקופה (באחוזים)
 עדף הון ביחס לעד

שינויים מהותיים לעומת 31 בדצמבר 2024:

- א. להסביר בגין שינויים בהון המוכר, ההון הנדרש ועודפי ההון בתקופת הפרישה ראה סעיף 1.
- ב. להסביר בגין שינויים בהון העצמי המוכר ראה סעיף 3.
- ג. להסביר בגין שינויים בדרישות ההון בתקופת פרישה ראה סעיף 4.

27 בנובמבר, 2025**תאריך****יהודה בן אסאייג
יו"ר הדירקטוריון****邁克爾 克萊門
邁克爾·克莱门****רותי יהודית-כהן
סמנכ"לית בכירה,
מנהל הסיכוןים**