



דו"ח 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. העורות והבהרות.....
8.....	סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון.....
10.....	סעיף 2 - AMAZON 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 הפרישה.....
21.....	סעיף 7 - תנואה 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.ג.

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

דו"ח מיוחד של רואי החשבון

בדקנו את ההון הנדרש לשימירה 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 זהה (להלן – הדוח).

הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים להכנה ולהציגו של המידע העורוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – הממונה) בעניין כושר פירעון כלכלי של החברה ביטוח מבוסס II Solvency (להלן - ההוראות) כפי שנכללו בחוזר הממונה 1-15 במאי 2020 2020 אוקטובר, וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפרישה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנטי II מתאריך 15 אוקטובר 2020 (להלן – "ההוראות").

הчисובים, התוצאות והנחהות שהיוו בסיס להכנות המידע הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה.

בבדיקהנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISA 3400 – בדיקה של מידע כספי עתידי, ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחذ בפרק 7, שער 5, חלק 1 שעוניינו "רואה חשבון מברך", המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפרישה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שמוצג בסעיף 2 בדו"ח, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי איינו עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרווה הסייכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיוכני ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפרישה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווה הסייכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווה הסייכון.

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפרישה, על בסיס בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתוצאות והנחהות, כפי שמצורך להלן, אשר שימושו את הדירקטוריון והנהלה של החברה בהכנות המידע לא בא לשימושם ליבנו דבר הגורם לנו לסביר שתהוצאות והנחהות, בכללותן, אין מהות בסיס סביר למידע בהתאם להוראות. כמו כן לדעתנו, המידע, לרבות אופן קביעת ההנחהות והתוצאות, הוכן והוצג מכל הבחינות המהוויות בהתאם להוראות.

יודגש כי התוצאות והנחהות מבוססות, בעיקר, על ניסיון העבר, כפי שעולה מחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת. נוכחות הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מtabסס לעתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות הנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווה הסייכון, שלא בהכרח יתממשו או שייתממשו באופן שונה מהנחהות אשר שימושו בסיס למדוע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות אופן מהותי מהמידע, לאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש אופן שונה מהנחהות במדוע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף ד'(2) – הערות והבהרות בדוח יחס כושר הפירעון, בדבר אי הוודאות הנגזרת ממשינויים רגולטוריים וחשיפה לתלותות שלא ניתן להעיר את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

תל אביב,

kosut@ey.com

28 במאי, 2025

רואי חשבון

א. רקע ודרישות גילוימשטר 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 לשימוש משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II" (להלן -
"חזור סולבנסי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 1-18-2022 (להלן
"חזור סולבנסי"). חזור סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, מטרתו
להביא לכך שהחברה ביטוח תחזק כויתת לספקת הפסדים הנובעים מהתמשותם 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 רויבד 1 וההון רויבד 2. ההון רויבד 1 כולל ההון עצמי המוחשב באמצעות הערצת
שוויים של הנכסים והתחייבויות של החברה ביטוח לפי הוראות החוזר, וההון רויבד 1 נוסף. ההון רויבד 1 נוסף וההון רויבד 2
כוללים מכשיiri הון עם מנגנוןם לספקת הפסדים לרבות מכשיiri הון משני נחות, הון משני מרכיב וההון שלישוני אשר
הונפקו לפני מועד התחלתה. החוזר כולל מגבלות על הרכוב הון עצמי לעניין SCR (ראאה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים
בהון רויבד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתוקף הפרישה, המפורטת להלן - 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת
הפרישה).

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

- הhone הנדרש לשימירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה- SCR רגש לsicונים ומבודס על חישוב
צופה פני עתיד של התmeshות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמה המתאימה של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס
ההנחהות לשימוש בחוזר משטר כושר הפירעון החדש. דרישת זה נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשות
הפיקוח.
- רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנסי, סף הון יהיה שווה לגובה שבין סכום ההון
הראשוני המינימי הנדרש לפי "דרישות הון מושטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדתון
בחוזר סולבנסי) המצויב בטוח שבין 25% ל- 45% מה- SCR.

ההון הקיים מוחשב באמצעות נתונים ומודלים לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי המתבססים, בין היתר, על תחזיות
והנחהות הנשענות, בעיקר על ניסיון העבר. החישובים המבוצעים במסגרת חישוב ההון הכלכלי ודרישת ההון הכלכלית הם
בעל רמת מורכבות גבוהה.

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

בחירה באחת מהפתרונות הבאות:

- (1) פרישה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024 (להלן - "תקופת הפרישה"), כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5%
כל שנה, החל מ- 60% מה- SCR ועד למלאה ה- SCR. ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2024 – 100% מה- SCR –
(ליום 31 בדצמבר, 2023 – 95% –).
- (2) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעותות הביטוח של סכום שיוחשב כמפורט להלן. הניכוי יijk ויקטן בצורה
הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "נקוי בתוקף הפרישה").

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

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, העריכות ואמדנים לאיוועים עתידיים שהתחמשותם אינה ודאית ואניום בשילתה של החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה
פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשל"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בדוח
יחס כושר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתוצאות, העריכות ואמדנים אלה, כולן או חלקם לא יתמשו או שיתמשו באופן שונה
מכפי שנזהה, בין היתר בהתאם להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, תחלואה, מוות, מילוי גמלה, קצב
השחרור של מרווה הסיכון ושיעור רוח חיותומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת Sicnon, תשואות בשוק ההון,
הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

ב. הגדרות

- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי השקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרוחקי שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.	- אומדן מיטבי (Best Estimate)
- ביוטוח בריאות טווח ארוך (SLT)	- ציפוי בריאות קצר (NSLT)
- ציפוי בריאות קצר (NSLT)	- הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)
- הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	- הון עצמי מוכך
- הון רובד 1 בסיסי	- הון רובד 1 נוסף
- הון רובד 2 נוסף	- הון רובד 2
- השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	- יחס כושר פירעון (SA)
- התאמה סימטרית (SA)	- התאמה סימטרית (SA)
- מימון כלכלי	- מרווח סיכון (RM)
- תקופת פרישה	- ניכוי בתקופת פרישה
- סף הון מינימלי (MCR)	- סף הון מינימלי (MCR)
- רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)	- רווח צפוי בגין פרמיות (EPIFP)
- UFR	- UFR
- מתאמת תנודתיות (VA)	- מתאמת תנודתיות (VA)
- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.	- הממונה

ג. מתודולוגיית החישוב

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

מאזן כלכלי

המאزن הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה אשר מבוססים על כללי II Solvency באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והנסיבות הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, התיחסויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרוחך שמרנות, ובתוספת מרוחך סיכון (Risk Margin), המיצג את התוספת להתחייבות הביטוחיות שהיה מצופה לחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התיחסויות הביטוח של חברת הביטוח. על-פי ההוראות, מרוחך הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכוןים ביטוחיים, לאורץ חי העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי מיחס שווי אפס בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות מוחזקות שאחזקה זכויות במרקען הין עיסוקן העיקרי. המאזן הכלכלי מיחס שווי אפס להוצאות רכישה נדוחות ולנכדים בלתי מוחשיים (למעט השקעה ב"איןשורטך" כהגדורתה בחוזר סולבנסי אשר החברה קיבלה את אישור הממונה לכך, כאמור).

הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המuber

כמוvor לעיל, החל מחישוב יחס כושר פירעון ליום ה- 31 דצמבר 2022, בחרה החברה בחלוקת הקיימת בהוראות המuber לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעותודות הביטוח אשר ילק ויקטן בזרה הדרוגית, עד לשנת 2032 ("הnicio בתקופת הפרישה" או "הnicio"). לגבי הניכוי בתקופת הפרישה נשלח מכתב למנהל חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפרישה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" ("מכבת העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפרישה יחולש בחלוקת לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יחולש כהפרש שבין עתודות ביטוח בשירות במאזן הכלכלי לרבות מרוחך הסיכון (Risk Margin) המיחס להן (לאן התאמה לשווי ההון של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשירות פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופןlian עד ליום 31 בדצמבר 2032.

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

הnicio בתקופת הפרישה יחולש מחדש מחדש בתקופות עוקבות במרקם 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 בסביבות מאז מתן אישור.

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

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

ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנוכחית בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 (החל מדווח 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, לבין סכום של רכבי E BE ו- RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (מעבר תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורו הניכוי").

סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 יקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שהושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכום של רכבי E BE ו- RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (מעבר תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב.

הnicio המרבי לכל תקופה דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון הומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

שיעורו הניכוי חדש 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 לרכבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכון ביטוח חיים, סיכון ביטוח בריאות, סיכון ביטוח כללי, סיכון שוק וסיכון צד נגיד. רכבי סיכון אלה כוללים תתי רכבי סיכון בהתייחס לטיכונים ספציפיים אליהם השופת חברת הביטוח. הערכת החשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תקופה דיווח סיכון מוצב על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכבי הסיכון ותתי רכבי הסיכון כאמור, בגיןו,

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

דרישת ההון בגין כל סיכון מהוועדת 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 ולעומוד בתchein'יבוותה למボטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

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

- באפשרותה של החברה להראות למומנה כי סביר שרווחים עתידיים חייבים במס יהיו זמינים ונכסי המס יהיו ניתנים לימיוש נגדם.
- הרוחים עתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד.

ד. העורות והבחורות

1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנדרכים מעט לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברת מידע רלוונטי וקונקרטי עלייו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיוח 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 לחברת למועד פרסום הדיווח השנתי ליום 31 בדצמבר 2024.

יודגש כי נוכחות הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והביטוח והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משלימים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין ביידיה החברה להעריך את השפעת הרפורמות והשינויים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות הנהלה שלא בהכרח יתמשו או שייתמשו באופן שונה מההנחה אשר שימושו בסיס להישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מההישוב, לאחר ותרחישים מסוימים של אירועים עשויים להתmesh באופן שונה מההנחה בהישוב.

למודל, במתכונתו הנוכחית, רגשות גבוהים מאוד לשינויים בשוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממן עשוי להיות תנודתי מאוד.

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

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.

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

ב. בהתאם לחוזר סולבנסי השווי של התchein'יבוות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווין במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונות 37 IAS, מדיה זו אינה משלמת את ערךן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הוצאות הנגרות מהחשיפה לתליות המתווארת באזור 39 לדוחות הכספיים לשנת 2024, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וספ' הון

1. יחס כושר פירעון כלכלי

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

הוּא עַצְמִי לענין הון נדרש לכושר פירעון- ראו סעיף 3

הוּא נְדֹרֶשׁ לְכַשֵּׁר פִּירָעֹן - רָאוּ סְעִיף 4

עודה

יחס כושר פירעון כלכלי (ב坎坷ים)

השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאגיד 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%

גiros מכתבי הון

הוּא עַצְמִי לענין הָוּן נֶדֶר לכוֹשֵׁר פִּירְעֹוֹן

עודה

יחס כושר פירעון כלכלי (%)

(*) כל מקום בו מופיע "מבוקר" המונח מתייחס ל~~ביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי~~
ISA E3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

להלן השינויים העיקריים לעומת אשתקד:

- בחודש ינואר 2025 החברה ביצעה גiros של הון רובד 2 בדרך של הנפקת סדרה חדשה (סדרה ט') בסך של כ-400 מיליון ש"ח שהוכר כהון רובד 2. גiros זה תרם לעלייה בעודפי ההון.

توزכאות יחס כושר הפירעון הכללי ליום 31 בדצמבר, 2024 כוללות חלוקת הדיבידנד במזומנים בסך של 350 מיליון ש"ח כאשר 100 מיליון ש"ח מתוכו חולק ביולי 2024 וכ-250 מיליון ש"ח חולק אחרי תאריך המesson ביןואר 2025.

עליה בתשואות הריאליות בתקין נוסטרו ובתקין המשותף שרשמה החברה בתקופה השפיעו באופן מהותי על שיפור עודפי ההון. מנגד, חלה עלייה בהון הנדרש בשל עלייה ברכיב סיכון שוק וזאת עקב התשואות חיוביות בתקין השקעות ועליה מהותית ברכיב התאמת תרחיש מנויות (SA) שקיים מעט את השפעת התשואה.

החברה רשמה גידול בעודפי ההון שלא כתוצאה מרוחקי שוטפים שנרשמה בעקבות החיזומית מגזר הביטוח הכללי לצד תרומה חיובית לעודפי ההון מעסיק ביטוח חדשים מגזר החיים והבריאות בתקופה.

חלה עלייה טبيعית ביחס כושר הפירעון של החברה כתוצאה מהתכלות דרישת הון בגין מוצר ביטוח קיימים בתחום חיים ובריאות זמן ארוך, אשר פועלות להקטנת ההון הנדרש לכושר פירעון, וכן להקטנת מרוחק סיכון (RM).

בהתאם להוראת משטר כושר פירעון כלכלי ולאור עלייה בעקבות הריבית בתקופת הדוח, חישבה החברה מחדש את סכום הניכוי לתקופת הפרשה ליום 31 בדצמבר 2024. בהתאם, סכום הניכוי נפרס באופן לינארי במשך 13 שנים עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המוחחת ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה ב- 396 מיליון ש"ח לעומת 491 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023 כאשר עיקר הירידה (כ 54 מיליון ש"ח) נובעת מההפחטה לנראית של התקדמות הזמן. להסביר המפורט ראה סעיף 2' (2) מטה.

במהלך התקופה, החברה ביצעה ויימה מחקרים אקטואריים אשר להם השפעה מצטברת שלילית מהותית על עודפי ההון ויחס כושר הפירעון. חלק מהמחקרים והתאמות נוספת בהתאם לניסיון החברה עודכנו הנחות שייעור הביטולים, הנחת השימור והנחה התחלואה. כמו כן סטיות בפועל מהנחות הדמוגרפיות תרמו שלילית לעודפי ההון.

ב-2023 פורסם חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חוקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו- 2024) התשפ"ג, פרק ט' (בראיות) (להלן – "חוק ההסדרים") במסגרתו תוקן חוק הפיקוח ונקבעה חובת תשלום של מבטח לקופת חולמים בשל ניתוח שבועי ומושנן בתוכנית שב"ן" בהתאם התנאים המצוינים בחוק. בנוסף, נקבעו הוראות מעבר אשר יჩיבו את המבטח להעביר מבוטחים מפוליסת ביטוח ניתוחים מ"הشكل הראשוני" מסווג פרט שנכרתו החל ממועד פברואר 2016, אשר חברות במקביל גם בתוכנית שב"ן", לפוליסת ניתוחים "משלים שב"ן" ברכף ביטוחים, וזאת ביום 1 בינוי 2024. כמו כן, נקבע כי מבוטחים יהיו רשאים להודיע למבטח בתוקן שנה ממועד ההעברה כי ברצונם לבטל את העברה ולהזור לפוליסת המקורית.

כتوزאה מהניסיונות האמורים החברה אישרה תעריפים חדשים לפוליסות ניתוחים "mahsakl הראשון" ו"משלים שב"ן".

כתוכאה מהשינויים האמורים הобраה אישרה **תעריפים חדשים** לפוליסות **ניתוחים** "mahsak haRoshon" ו- "משלים שב-".

חוק הייתה השפעה חיובית של ההון המוכר, אך מאידך גם על דרישת ההון ומרוחת הסיכון. לפיכך סך ההשפעה על ועדפי ההון, בネットו אינה מהותית.

במועד יולי, 2024 פורסם עדכון ללוחות התמורה על ידי הממונה. בעקבות האמור לעיל, עדכנה החברה מספר הנחות במודלים האקטוארים. העדכון השפיע באופן שילילי מהותי על ועדפי ההון ויחס כושר הפירעון. הקשר לכך ראה בנוסף באור ניהול סיכון 36 בדוח התקופתי לשנת 2024.

שינויים מהותיים לאחר תאריך החישוב:

לאחר תאריך הדוח, חלו הפתוחיות מקו-כלכליות אשר נובעות בין היתר מתוכנית המכיסים של טראמפ בארה"ב המטילה מכסי גומלין על יבוא סחורות מדינות רבות בעולם לארה"ב. הפתוחיות אלו עלולות להשפיע על עיקום 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 הפרישה 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
mobkr	
אלפי ש"ח	

1,315,136	1,377,444	סף ההון (MCR) - ראו סעיף 5.א
5,839,516	6,459,205	הון עצמי לעניין סף ההון - ראו סעיף 5.ב

סעיף 2 - AMAZON כלכלי

لיום 31 בדצמבר, 2023		لיום 31 בדצמבר, 2024		מיזוג אודות amazon כלכלי
amazon לפי תקינה חשבונאית	amazon כלכלי	amazon לפי תקינה חשבונאית*	amazon כלכלי	
מיליון	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
228,288	666,008	209,073	714,662	(2)
-	1,482,429	-	1,600,355	(3)
703,959	703,959	739,283	739,283	(4)
90,200	90,200	198,246	145,812	
90,200	90,200	198,246	145,812	
102,961	102,961	168,294	168,294	
712,024	712,024	751,916	751,916	
2,338,213	3,149,302	2,640,371	3,459,597	
1,907,804	1,907,804	1,865,671	1,865,671	
31,101,263	31,077,288	33,122,047	33,101,174	
				השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח:
3,279,008	3,279,008	2,727,023	2,727,023	נכסים בחו"ל סחרים
4,683,866	4,775,432	4,842,626	4,867,838	(5) נכסים בחו"ל שאינם סחרים, למעט אג"ח מיעדות
3,325,546	2,574,482	3,208,028	2,619,814	אג"ח מיעדות
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	סה"כ השקעות פיננסיות אחרות:
1,981,685	1,981,685	2,420,134	2,420,134	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלוי 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	סה"כ הנכסים:
33,640,309	33,462,871	36,220,060	36,040,804	סה"כ הנכסים עבור חוזים תלוי תשואה

ل יום 31 בדצמבר, 2023		ל יום 31 בדצמבר, 2024		<u>מידע אודות</u> <u>מאزن כלכלי</u>	<u>הוּן</u>
מאزن כלכלי	מאزن לפי תקינה חשבונאית*	מאزن כלכלי	מאزن לפי תקינה חשבונאית*		
5,521,482	3,078,374	6,152,076	3,513,024		הוּן רובד 1 בסיסי
5,521,482	3,078,374	6,152,076	3,513,024	(1)	סך כל ההוּן
התחיהויות:					
8,143,822	15,728,485	7,429,338	16,116,731	(1)	התחיהויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
32,014,172	33,069,656	34,584,244	35,502,410		התחיהויות תלויי תשואה השקעה
3,631,754	-	3,898,294	-	(6)	מרוחה סיכון (RM)
(490,864)	-	(395,654)	-	(7)	נכוי בתקופת פרישה
1,713,588	443,657	1,996,806	590,827		התחיהויות 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		התחיהויות פיננסיות
-	-	-	-		התחיהויות אחרות
49,460,054	53,950,930	51,675,875	56,603,789		סך כל התחיהויות
54,981,535	57,029,304	57,827,951	60,116,813		סך כל ההוּן והתחיהויות

* טרם יישום הוראות IFRS 17 ו- 9 IFRS שיכללו בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ, 2025 בגין שנת 2024.

שינויים עיקריים בהוּן עצמי לעומת אשתקד:
להסבירים לגבי שינויים עיקריים בהוּן רובד 1, ראה סעיף 3 להלן.

סעיף 2א' - מידע אודות מאزن כלכלי

השווי ההוּן של הנכסים והתחיהויות במאزن הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדייה של נכסים והתחיהויות לצורכי הדוחות הכספיים, בחזרה המאוחד (קודקס הרגולציה), למעט פריטים שנקבעו לגבייהם אחרת בחזרה הסולבנssi, כדלהלן:

(1) התחיהויות בגין חוזי ביטוח, מרוחה סיכון (RM) וחוזי השקעה ונכבי ביטוח משנה

התחיהויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חזרה סולבנssi, על בסיס הערכה מטבית (להלן - BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהין בעייר פרי השלת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה ולא מקרים מקרים מסוימים. בכלל, חישוב התחיהויות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפראקטיקת החישוב של הערך הגולם של חוזי ביטוח (EV – Embedded Value) בישראל, וחישוב התחיהויות ביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתיחס ל-BE – בפרק המדייה בחזרה המאוחד המתיחס לנוגה מיטבי לחישוב עתודות ביטוח כללי לצורך דיווח כספי.

חישוב התחיהויות הביטוחיות בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המושם על מנת, הקים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הנסיבות הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות וה坦הגותיות ורבות. התזרימיים הצפויים כוללים דוגמה פרמיות חזויות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהיינה לחברת בגין הנסיבות לרבות סוכנים, תביעות צפויות וכיווץ זהה.

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

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

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מהעריכות שבוצעו על בסיס "הערכתה המיטבית". זו זאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העיקריים העומדים בסיס החישוב. ראה גם סעיף ד' ו לעיל – העורות והבהרות. כאמור, מדידת ההתחייבות הביטוחית במאזן הכלכלי מבוססת על היון התזרימיים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחרש ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרוחקי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה- RM שהינו התchyיבות נפרדות. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות ההתחייבות הביטוחית עם מרוחקי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היון כמפורט באור 36 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

מגבלות והסתיגויות בחישוב הערכת המיטבית

- ככל, ההנחה שבסיס המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כוללו אירועים>Kיצוניים. קיימת אמונה הסתבירות 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 ההנחה שבסיס המודלים.

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

- קביעת הערכת המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות הערכת האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים להערכת התפלגות הערכת המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביוטח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחה ריאלית של כל פרט ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, ולא התחשבה של תלות או התאמה בין הנחות השונות, או בין הנחות לפרמטרים כלכליים>Kיצוניים כגון מסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשך.

- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לשירות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחה שבבסיס התזרומים מבוססות על מיטב הידעיה של הנהלה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר ודאות האם ההנחה בסיס התזרומים אכן תتمשנה.

מגבלות והסתיגויות בחישוב מרוחק סיכון (RM)

מרוחק הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון החדש הצפוי, בגין סיכון ביטוחים, לאורך חי הקיימים>Kיצוניים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואיננה משקפת בהכרח את עלות ההון הכוללת שהיא מצופה שהחברה ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התchyיבות הביטוח של החברה.

בקשר זה יש להזכיר, כי תרחישי הקיצון המוחשיים במסגרת מודל הסולבנסי (דרישות ההון) מתחבסים על סט תרחישים והנחהות אשר הוגדרו ע"י הממונה וכן בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורלציות עליהם מtabסס מודל הסולבנסי, עברו דרישות ההון, הוגדר ע"י הממונה ואינו משקף את ניסיון החברה בפועל.

הנחהות בחישוב ההתחייבות הביטוחית

הנחהות דמוגרפיות ותפעוליות

הנחהות העומדות בסיס החישוב נקבעו לפי האומדן הטוביים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחהות הדמוגרפיות, הכוללות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומتابסת על ניסיון רלוונטי ו/או על שילוב של מידע ממוקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל מבטחי משנה ולוחות תמורה ותחלואה שפורסמו על ידי הממונה. ההנחהות התפעוליות (הוצאות הנהלה וככלויות) חושבו בהתאם ל吒צאות מודל תמחיר פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבות הביטוחית הרלוונטיות, לרבות: הקצת ההוצאות למגורים השונים ולפעילות.

השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות, ניהול תביעות וכיוצא בהז) והנחות לגבי אופן התפתחות העתידית שלahan
(בהתאם לממד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכדומה).

הנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינם כדלקמן:

א. הנחות כלכליות

- (1) ריבית היון - עוקם ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התוכנות בטוח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווה (VA) - הכל כפי שנקבע על ידי המונה.
- (2) שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצריו ביטוח החיים תלוי התשואה הינו זהה לריבית ההיון.
- (3) אג"ח מיועדות מערכות בהתאם לשווין ההוגן המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת הערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן.
- (4) שיעור האינפלציה נקבע כהפרש בין עוקם התשואה לפדיון על אג"ח מדינה שקליות לבין עוקם התשואה לפדיון על אג"ח מדינה צמודות. צוין כי הנחת האינפלציה רלוונטיית למוצרים עם סכומי ביטוח, פרמיות ו/או ריביות צמודות לממד, וכן להוצאות תביעות ו/או פרמיות שהחברה מניה שישתנו בשיעור הממד או בשיעור אחר שהוא צמוד לממד.

ב. הנחות תפעוליות (עbor ביטוח חיים ובריאות)

הוואות הנהלה וכליות - החברה ניתחה את הוואות אשר מוחסות למזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כסויים שונים, ולפעולות שונות כגון תපוע שוטף של הכספיים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר הוואות מתעדכן מדי תקופה וסוגי הוואות השונות מועמסים על תזירים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון מספר כסויים, כמוות פרמיות, עתודות או מספר תביעות. קביעה הוואות העתידיות וכן אופן הקצתן לתזירים העתידיים כוללים בתוכן הערכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבויות.

ג. הנחות דמוגרפיאת

- (1) ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון) - על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנכפה במחקרים ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכת החברה במקרים בהם ניסיון העבר איינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.
- (2) תמות גמלאים - בהתאם לנפסחים והנחה הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחו"ר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות - לבנות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפור תמורה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 27 ביולי 2024. בנוסף, בוטלה התוספת של 3% בשווי הגמלא המשולם בחישובי ההתחייבויות של חברות הביטוח גמלאים שאינם חייבים לקחת קצבה.
- (3) תמות פעילים - על בסיס נתוני מבטחים משנה אשר ערכו מחקר תמורה בישראל, מותאם בהתאם לניסיון התביעות של החברה על פי מחקרים תמורה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.
- (4) תחולאה (שיעור ומשך התביעות למוצרים סייעוד, אי כושר עבודה, נכויות ומוצרי בריאות - לפי ניסיון התביעות של החברה, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקרים תביעות אשר מבוצעים מדי תקופה, ו/או על-פי טריפי ביטוח משנה למוצרים הלוווניים).
- (5) שיעוריימוש גמלא, גיל לקיחת גמלא, ומסלול גמלא - על-פי ניסיון החברה כפי שנכפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספיים השונים.

ד. אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מובסת על הפרשamazon דצמבר 2024. האומדן כולל הוואות עקייפות, ואינו כולל מרווה סיכון (RM) ומרוחים לא מפורטים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך הליימות העתודות עבור המזון האמור. בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חיובי המזון כאשר נלקח החלק הלא מרווה של התביעות התלוויות (גם אלו מנוכחים מרווחי סיכון ומרוחים לא מפורטים נוספים).

(2) **ערךו של הניכוי בתקופת הפרישה ליום 31 בדצמבר 2024**

כפי שצוין בפרק ג', ביום 10 באפריל 2025, נshallוח על ידי הממונה הנוכחית בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום 17 IFRS (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, לבין סכומים של רכיבי BE ו- RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (להלן: "שיעורו הניכוי").

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

הנכסוי המרבי לכל תקופה דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון ההומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר ביום 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

שיעורו הניכוי חדש ליום 31 בדצמבר 2024 ואושרו על ידי הממונה התקבל ביום 19 במאי 2025.

הנכסוי האמור מופחת באופן ינארី במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שייתרנו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכימה ב- 396 מיליון ש"ח לעומת 491 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023 כאשר עיקר הירידה (כ 54 מיליון ש"ח) נובעת מהתדרותה לנארית של התקדמות הזמן.

נכסים והתהיהビותות אחרים:

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

(4) **הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס. יצוין כי שווי הרוחים העתידיים הקיימים בחזקי הביטוח הקיימים הובא בחשבון בסעיף התהיהビותות בגין חזוי ביטוח.

(5) **השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסני בעודף הנכסים על ההתחיהビותות שלהן, המוחשב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתהיהビותות בהתאם להנחיות החזר, על בסיס הדוחות הכספיים שהлан לאחר מחלוקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקל עודף התהיהビותות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבוןאי חיווי. העורך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרוחים הקיימים בחברות אלו.

(6) **נכסים בלתי סחרים** - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסים חובי בלתי סחירים מוחשכ לפי מודל המבוסס על היון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת(mskft ציטוט מחירים ושיערי ריבית לגופים מסוימים).

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

(8) **התהיהビותות תלויות** – לעניין השווי של התהיהビותות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף ד.2.ב) לעיל.

(9) **התהיהビותות בגין מסים נדחים, נטו** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנהן על בסיס הפער בין השווי שיווק לנקסים וההתהיהビותות במאזן הכלכלי בין השווי שמייחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות הכתבה, המדידה וההציגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS). הכרה בנכסי מסים נדחים תאפשר רק אם החברה תעמוד מבחנים הכלולים בחזרה הסולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

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

(11) **התהיהビותות פיננסיות** - בהתאם לעקרונות הכלכליים שנקבעו בחזרה סולבנסי ובכפוף להנחה חלק א' פרק 3 לפיה אין לחתה בחשבו שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בטיבת חסרת סיכון. ככלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.

סעיף 2ב' – הרכב התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר, 2024

אומדן מיטבי (BE) של התח"יביות			
שייר	ביטוח משנה	ברוטו	
մերժ			
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	
39,373,212	2,640,371	42,013,583	

התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה:
 חוות חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
 חוות כלל וbeitoch בריאות קצר טווח (NSLT)
 סה"כ התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה
 התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה - חוות
 ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
 סה"כ התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר, 2023

אומדן מיטבי (BE) של התח"יביות			
שייר	ביטוח משנה	ברוטו	
մերժ			
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	
37,819,782	2,338,213	40,157,994	

התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה:
 חוות חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
 חוות כלל וbeitoch בריאות קצר טווח (NSLT)
 סה"כ התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה
 התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה - חוות
 ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
 סה"כ התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה

להלן השינויים העיקריים לעומת מספרי ההשוואה:

הירידה בסה"כ התח"יביות בשירות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה, נובע בעיקרו מגידול מעסקים חדשים ושחרור תזרים רוח בשל התכליות הזמן. מנגד הירידה בתח"יביות קזזה חלקית בשל עלית המدد הנחות דמוגרפיות כפי שמפורט בסעיף 3 בהמשך.

הגידול בסה"כ התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה, נובע בעיקרו מתשואות חיוביות מעבר לריבית ההיוון וכן הפקdotות שותפות בתיקי עמיתים בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	הון רויבד 1		
	הון רויבד 1 2	הון רויבד 1 נוסף	בסיסי
מ湧קָרְבָּן ש"ח			
8,164,502 (279,312)	1,701,474	310,952	6,152,076 (279,312)
-	-	-	-
<u>7,885,190</u>	<u>1,701,474</u>	<u>310,952</u>	<u>5,872,764</u>
5,177,987			5,177,987

הון עצמי
נכויים מהון רויבד 1 (א)
הפחתות (ב)
חריגת מוגבלות כמותיות (ג)
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
מתוך זה סכום רוח צפוי בגין פרמיות עתידיות
(EPIFP) לאחר מס

ליום 31 בדצמבר, 2023

סה"כ	הון רויבד 1		
	הון רויבד 1 2	הון רויבד 1 נוסף	בסיסי
מ湧קָרְבָּן ש"ח			
7,757,090 (232,575)	1,948,027	287,582	5,521,482 (232,575)
-	-	-	-
<u>7,524,515</u>	<u>1,948,027</u>	<u>287,582</u>	<u>5,288,907</u>
4,759,755			4,759,755

הון עצמי
נכויים מהון רויבד 1 (א)
הפחתות (ב)
חריגת מוגבלות כמותיות (ג)
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
מתוך זה סכום רוח צפוי בגין פרמיות עתידיות
(EPIFP) לאחר מס

השינויים העיקריים לעומת דוח קודמו:

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

הון רויבד 2 הושפע בעיקר מഫידון בסך של כ-304 מיליון ש"ח שבוצע בחודש يولי 2024. לאחר תאריך המאוזן גייסה החברה כתוב התchia'ibot ט' (סדרה ט') בסך של כ- 400 מיליון נס.

(א) ניכויים מהון רויבד 1 – בהתאם להגדרת "הון רויבד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחזורת המאוחד – "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן – נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכיסים המוחזקים כנגד התchia'ibot בשל חוו'י ביטוח וחוו'י השקעה שאינם תלויים בשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות וגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום פרסום של הדוח כאמור בסעיף 2 א' לעיל. לאחר תאריך מאוזן 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) חריגת מוגבלות 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 (המשך)(ד) הרכיב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

<u>ליום 31 בדצמבר, 2023</u>	<u>ליום 31 בדצמבר, 2024</u>
מBookmark	אלפי ש"ח
5,288,907	5,872,764
-	-
287,582	310,952
-	-
287,582	310,952
5,576,489	6,183,716
-	-
1,298,598	1,353,486
348,675	347,989
300,754	-
-	-
-	-
1,948,027	1,701,474
7,524,516	7,885,190

הון רובד 1:
הון רובד 1 בסיסי
הון רובד 1 נוסף:
מכשיiri הון ראשוני מורכב
מכשיiri הון שניוני מורכב
בניכוי הפחתה של חריגה מגבלה כמותית
סך הון רובד 1 נוסף
סך הון רובד 1
הון רובד 2:
הון רובד 1 נוסף שלא כלל ברובד 1
מכשיiri הון רובד 2
מכשיiri הון שניוני מורכב
מכשיiri הון שלישיוני מורכב
מכשיiri הון שני נחות
בניכוי הפחתה בשל חריגה מגבלה כמותית
סך הון רובד 2
סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

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

השינויים העיקריים על הון רובד 1 בסיסי:

- הчисוב 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 המאוזן בינוואר 2025.
- עליה בתשואה הריאלית בתיק הנוסtro ובתיק תלוי תשואה שרשמה החברה בתקופה השפיעו באופן מהותי על שיפור ההון הבסיסי.
- כמו כן, החברה רשמה גידול בהון שלו כתוצאה רוחנית שוטפת שנרשמה בפועלות החיתומית ברגע הביטוח הכללי לצד תרומה חיובית להון הבסיסי מעסקי ביטוח חדשים ברגע החי"ם והבריאות בתקופה.
- מנגד במהלך התקופה, החברה ביצעה מחקרים אקטואריים אשר להם השפעה מצטברת שלילית מהותית על ההון.
- זאת לצד עדכון חזר התמורה 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 עקומם הריבית חסרת סיכון השקלה הצמודה, סכום הניכוי חושב מחדש ובוצעה הפחתה ליניארית, בהתאם לתקופת הפרישה. 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	
2,473,482	2,967,833
332,453	366,422
1,582,025	1,515,724
3,649,867	3,930,990
1,028,671	1,056,251
9,066,498	9,837,219
(3,119,756)	(3,328,323)
114,144	104,537
6,060,886	6,613,433
256,839	270,422
(2,011,697)	(2,307,147)
4,306,029	4,576,707

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק

הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגיד

הון נדרש בשל רכיב סיכון חיותם בביטוח חיים

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

הון נדרש בשל רכיב סיכון חיותם 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 תפעולי

התאמת לסייעת הפסדים בשל נכס מס נדחה

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)**השינויים העיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת השנה הקודמת:**

- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון חיותם בבריאות (SLT) נובע בעיקר מഫטיות העסק החדש.
- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון שוק נבע בעיקר מעלייה בתווך וגולטווי להתקנות התנודתיות מהרין מנויות (SA).

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

סעיף 5 - סעיף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר,
2023

אלפי ש"ח	מיליון
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 הפרישה)
גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפרישה)

(MCR) הון סף

ב. הוֹן עַצְמִי לְעָנֵיִן סֶפֶת הַוּנָּן

ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	הון רויבד 2	הון רויבד 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

הוּא עַצְמִי לְעָנֵין הָוּן נֶדֶר לְכֹשֶׁר פִּירְעֹוֹן - לְפִי
סְעִיף 4

חריגה מוגבלות כמותיות בשל סף הון (*)

הוֹן עַצְמִי לענין סֵפֶר הָוֹן

יום 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

הוּא עַצְמִי לָעֲנֵין הָוּן נֶדֶר לְכֹשֶׁר פִּירְעֹוֹן - לְפִי סעיף 4

חריגת מגבלות כמותיות בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

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

סעיף 6 - השפעת יישום הוראות לתקופת הפריטה

ליום 31 בדצמבר, 2024

ולא יישום הוראות המעביר לתקופת הפריטה וההתאמת תרחיש מנויות	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריטה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריטה	השפעת יישום הוראות המעביר לתקופת הפריטה וההתאמת תרחיש מנויות	השפעת יישום הוראות לתקופת הפריטה
--	---	------------------------------------	--	----------------------------------

מבוקד		אלפי ש"ח		
45,911,877	-	(395,654)	45,516,223	סך התchiaיבויות ביטוח, לרבות מרווה סיכון (RM)
5,614,599	-	258,164	5,872,764	הון רובד 1 בסיסי
7,627,026	-	258,164	7,885,190	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
4,714,197	-	(137,490)	4,576,707	הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר, 2023

ולא יישום הוראות המעביר לתקופת הפריטה וההתאמת תרחיש מנויות	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריטה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריטה	השפעת יישום הוראות המעביר לתקופת הפריטה וההתאמת תרחיש מנויות	השפעת יישום הוראות לתקופת הפריטה
--	---	------------------------------------	--	----------------------------------

מבוקד		אלפי ש"ח		
43,789,749	-	(490,864)	43,298,885	סך התchiaיבויות ביטוח, לרבות מרווה סיכון (RM)
4,965,870	-	323,037	5,288,907	הון רובד 1 בסיסי
7,042,994	158,484	323,037	7,524,515	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
4,473,855	-	(167,826)	4,306,029	הון נדרש לכושר פירעון

ראאה תיאור של הוראות המעביר החלטות על החברה בתקופת הפריטה וכן את החישוב מחדש של הניכוי בתקופת הפריטה, בסעיף סעיף 2א' - מידע אודות AMAZON כלכלי, סעיף קטן 2 - ערכו של הניכוי בתקופת הפריטה ליום 31 בדצמבר 2024.

סעיף 7 - תנוועה בעודף הון

עדף הון (גירושו)	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	הון עצמי לעניין פירעון	אלפי ש"ח	
3,218,487	4,306,029	7,524,516		ליום 1 בינואר 2024
(649,357)	167,835	(481,522)		נטרול הוראות המעבר לתקופת הפרישה ליום 1 בינואר 2024 לא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה
2,569,130	4,473,864	7,042,994		השפעת פעילות תפעולית (א) השפעת פעילות כלכלית (ב) עסקים חדשים (ג) השפעת הנפקות מכשיiri הון (בנייה פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ד)
(145,897)	(212,084)	(357,981)		השפעת שינוי בסמסת הדוח, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 ליום 31 בדצמבר 2024 לא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה
749,900	521,054	1,270,954		השפעת ביטוח חדש (בניכוי פדיונות) וLİTNSLT (בניכוי סיכון) שינויי מודל;
82,393	316,923	399,316		שינוי בנסיבות הדמוגרפיה והתפעוליות ביחס אלו בשימוש במועד הדוח הקודם; שינויי ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח, ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
(462,205)	(72,004)	(534,209)		שינוי בנסיבות הדמוגרפיה והתפעוליות ביחס אלו בשימוש במועד הדוח הקודם; שינויי ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח, ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
119,508	(313,555)	(194,047)		שינויי ביטוחNEWSLT (בניכוי פדיונות) וЛИTNSLT (בניכוי סיכון) שינויי מודל;
2,912,829	4,714,197	7,627,026		שינויי ביטוחNEWSLT (בניכוי פדיונות) וЛИTNSLT (בניכוי סיכון) שינויי מודל;
395,654	(137,490)	258,164		שינויי ביטוחNEWSLT (בניכוי פדיונות) וЛИTNSLT (בניכוי סיכון) שינויים אחרים שאינם כוללים בסעיפים האחרים;
3,308,483	4,576,707	7,885,190		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 מהנהחות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח;
3. שינוי בכלכלי רגולציה;
4. שינוי בהנחות הדמוגרפיה והתפעוליות ביחס אלו שהוא 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 כוללים בסעיפים האחרים;

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

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

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

(ד). סעיף זה כולל פועלות הוניות, לרבות הנפקה ופדיון של מכשיiri 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 לתנוועה בעודף הון לתקופת הדוח:

- השפעת פעילות תפעולית הבאה להקטנת עדפי הון במהלך תקופת הדוח בעיקר מיזמים אקטוארים והתאמת הנחות על פי הניסיון וביניהם עדכון הנחות בנושא שיעורי ביטולים, שימור ותחלואה. השפעות אלה קוזזו חלקית מפעילות שוטפת בביטוח כללי.
- השפעת כלכלית הבאה להגדלת עדפי הון במהלך תקופת הדוח בעיקר עליה בתשואה ועלית הריבית שקלית צמודה מدد חסרת סיכון אשר הגילה את ההון העצמי אשר קוזזו חלקית בעליית ההון הנדרש בהתאם מרכיב התאמה סימטרית במניות (SA). השפעה זו קוזזה חלקית מעלה במידת המחיר לצרכן.

- להרחבה בדבר השפעות מסוימות על מרכיבי יחס כושר פרעון כלכלי ראה סעיף 1 לעיל.
 - השפעות הוניות יכולות להשפיע תאריך המאזן לציד פדיון הון רובד 2 בסך כ-304 מ' ש"ח, שחלקו לא הוכר בהתאם לא פרישה כפי שמשתקף בסעיף "השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 גוסף והון רובד 2.

סעיף 8 - מבחני רגישות

להלן יוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון ככללי ביחס לגורם סיכון שונים למועד הדוחה. ניתוח זה יביא לידי ביתו את השפעותיהם של גורמי סיכון שונים הן על ההון העצמי, לרבות המגבילות הנסיבות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכoshר פירעון. מבחני הרגישות מביא לידי ביתו השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים אינם כוללים השפעות משנהיות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים.

יצוין כי הרגישויות אינן בהכרח לינאריות, אך שרגישויות בשיעורים אחרים אינן בהכרח אקסטרופולציה פשוטה של מבחנים הרגישות המוצגים.

מבוקר		השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים) פירעון כלכלי (באחוזים)	השפעה על יחס כושר פירעון
*(10.2%)	(12.1%)		
(18.0%)	(6.7%)		
(4.8%)	(3.3%)		
(11.3%)	(12.9%)		

* מוצג מחדש

הארה: מבחן הרגיזות מוגדים בחישוב הכוללת הוראות המעביר לתפקיד הפרישה ללא אדכון סכום הניכוי.

- רגישות לריבית – מבחן רגישות לריבית אומד את ההשפעה של ירידת עוקם הריבית ב- 50 נקודות בסיס עד לנקודת LLP, אחרת, שינוי בעקבות מחושבים באמצעות אקסטרופולציה סמית-וילסון בהתייחס לנקודת ה-UFR שנקבע בחזרה (2.6%).
 - רגישות לשינויים בנכסים הונאים – מבחן הרגישות אומד את ההשפעה על ההון בשל זעוזע שלילי בשיעור של 25% מהחטיפה של החברה לנכסים הונאים. מנגד בשל הפגיעה בגובה החטיפה, קטנה דרישת ההון וכן בשל הירידה ברכיב התאמה הסימטרית, קטן גובה תרחיש דרישת ההון.
 - תרחיש תחלואה 5% – מבחן רגישות אומד את ההשפעה של עליה בהנחות התחלואה בכל המוצרים הרלוונטיים.
 - תרחיש ירידת בתמורה 5% – מבחן הרגישות אומד את ההשפעה של הירידה בתמורה (עליה בתוחלת החיים) בכל המוצרים הרלוונטיים.
 - החברה בchnerה מבחן רגישות לעלייה של 10% בשיעור הביטולים של כל המוצרים ונמצא לא מהותי ולפיכך לא מօץ.

סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

מדיניות החברה להחזיק בסיסי הון איתן להבטחת כושר פירעון שלא יכולתה לעמוד בהתחייבויותה למボוטחים ולאפשר לחברת גמישות בפעולות העסקיות כדי שתنبي תשואה לב的日子里 מניותיה. החברה כפופה לדרישות ההון והרגולציה הנקבעת לעניין חלוקת דיבידנד. לפיכך, בהתאם למכתב שפרסם הממונה, בחודש אוקטובר 2017 (להלן-המכבת) שקבע כי חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה מחזיקה החברה ביחס כושר פירעון, לפי חז"ר סולבנסי, בשיעור של 100% לפחות, כשהוא מוחשב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר הפירעון שקבע דירקטוריון החברה, החברה אישרה תכנית ניהול הון הכלולה עדי הון.

בחודש פברואר, 2018 החליט דירקטוריון החברה על קביעת "הון יעד" לצורך חלוקת דיבידנד. הון היעד הינו תוספת להון העצמי ומüber להון הנדרש לכושר פירעון (SCR). הון היעד שנקבע על ידי החברה נקבע בשיעור של 115% שיעלה לiniaria עד תום שנת 2024. לאור המעבר לתקופת פרישה עד לשנת 2032 כאמור בסעיף וג לעיל, עדכן דירקטוריון החברה בחודש נובמבר 2023, את הון היעד לחילקה דיבידנד החל משנת 2024 ואילך כך שיתעצם הדרגות הדרוגתיות 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 המאוזן החברה חילקה דיבידנד בסך כ-250 מיליון ש"ח וזאת בנוסף ל-100 מיליון ש"ח דיבידנד שחולקו ביולי 2024.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מוחשב 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 הפרישה

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 בדצמבר, 2024
mboker	
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%
-	184,204
7,042,994	7,811,230
2,569,130	3,097,033
157.4%	165.7%
114.3%	115.0%
1,930,007	2,389,904

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

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

עודף (גירעון)

יחס כושר פירעון (ב אחוזים)

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

גיוס ממשיiri הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (%)

עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין
tarikh החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון,
ביחס ליעד הדירקטוריון

יעד הדירקטוריון לתקופה (ב אחוזים)

עודף הון ביחס ליעד

* לאחר תאריך המאוזן גישה החברה כתוב התchia'ivot ט' (סדרה ט') בסך של כ- 400 מיליון ש"ח שחלקו היה מוכרך כנכסים הון רויבד 2. מתוך הסכום הגויס ההשפעה על ההון המוכר עמדה על כ- 184 מיליון ש"ח בלבד וזאת בשל חריגה מוגבלת כמותית להכרת הון רויבד 2 שעמדה על כ- 216 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

שינויים מהותיים לעומת אשתקד:

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

תאריך	28 במאי, 2025
ירוויזיון	ירוויזיון
רשות הידיווק - כהן סמנכ"לית בכירה, מנהל הסיכוןים	רשות הידיווק - כהן סמנכ"לית בכירה, מנהל הסיכוןים