

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

תוכן העניינים

4-2	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים
4-3	1. רקע ודרישות גילוי
4-3	1.1. משטר כושר פירעון כלכלי
4-3	1.2. הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי
4-3	1.3. הוראות בתקופת הפריסה
4-4	1.4. הגדרות
4-5	1.5. מתודולוגית החישוב
4-6	1.6. הערות והבהרות
4-8	2. יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
4-8	2.1. יחס כושר פירעון
4-9	2.2. סף הון
4-10	3. מאזן כלכלי
4-11	3.1. מידע אודות מאזן כלכלי
4-14	3.2. הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
4-15	4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
4-18	5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
4-19	6. סף הון (MCR)
4-20	7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
4-21	8. דוח תנועה בעודף ההון
4-22	9. מבחני רגישות
4-23	10. מגבלות על חלוקת דיבידנד
4-23	10.1. דיבידנד
4-23	10.2. מדיניות ניהול הון וחלוקת דיבידנד
4-23	10.3. יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

לכבוד

הדירקטוריון של
כלל חברה לביטוח בע"מ

א.ג.ב.

הנדון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2024

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

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

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

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

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שמוצג בסעיף 1.5.3 בדוח, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכויי ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון.

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

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

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף 1.6 הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון
סומך חייקין
רואי חשבון
מבקרים משותפים

תל אביב
28 במאי, 2025

1. רקע ודרישות גילוי

1.1 משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן "הממונה") 2020-1-15, תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן – **הוראות משטר כושר פירעון כלכלי**). המידע נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכן בחוזר 2022-1-8 (להלן "**הוראות הגילוי**"). חוזר סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם היא חשופה. יחס כושר פירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.

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

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

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשותם תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, על בסיס ההנחות בחוזר סולבנסי.
 - רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, סף ההון יהיה שווה לגבוה שבין סכום ההון הראשוני הנדרש מחברת ביטוח לפי תקנות ההון לבין סכום הנגרר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.
- ההון הקיים מחושב באמצעות נתונים ומודלים לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי מתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. החישובים המבוצעים במסגרת חישוב ההון הכלכלי ודרישות ההון הם בעלי רמת מורכבות גבוהה. בגין חישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024 נערכה ביקורת של רואה החשבון המבקר בהתאם להוראות הממונה. הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 בדיקה של מידע כספי עתידי.

מידע צופה פני עתיד

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

1.2 הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי

בחוזר הגילוי נקבע, בין היתר, כי דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר וליום 30 ביוני יכלול במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב, ויפורסם באתר האינטרנט של החברה במועדים אלו. דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר של כל שנה יבוקר בידי רואה החשבון המבקר של החברה וזאת מהדוח ליום 31 בדצמבר 2018. כמו כן החוזר כולל הוראות בקשר למבנה דוח יחס כושר פירעון כלכלי, אישורו על ידי האורגנים המתאימים בחברה, ביקורתו על ידי רואה החשבון המבקר של החברה ודרישות הגילוי לגביו.

1.3 הוראות בתקופת הפריסה

- בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי כוללות, בין היתר, הוראות מעבר בתקופת הפריסה לפיהן ניתן לבחור באחת מהחלופות הבאות:
 1. פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024 (להלן – "תקופת הפריסה"), כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR בשנת 2017 ועד למלוא ה-SCR בשנת 2024.
 2. הגדלת ההון המוכר באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום כמפורט בסעיף 3.3.2. הניכוי יקטן בהדרגה, עד לשנת 2032 (להלן – "ניכוי בתקופת הפריסה"). בנוסף, סכום הניכוי עשוי להתעדכן במהלך תקופת הפריסה משינויים נוספים בהתאם להוראות הנלוות להתנהלות חברת הביטוח בתקופת הפריסה, כפי שנקבע במכתב מיום 15 באוקטובר 2020 בדבר "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" ("מכתב העקרונות").
- החברה בחרה בחלופה השנייה וזאת לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.

1.3.1 עדכון סכום הניכוי בתקופות עוקבות

בהתאם לעקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II ולהוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, חישוב מחדש של סכום הניכוי יערך אחת לשנתיים או, לכל הפחות, במקרה של שינוי מהותי בפרופיל הסיכון או במבנה העסקים של חברת הביטוח ובהתאם לדרישות הממונה, אם סבר שחל שינוי בנסיבות מאז. החברה ביצעה חישוב מחדש של סכום הניכוי נכון ליום 31 בדצמבר 2024 וקיבלה את אישור הממונה לחישוב מחדש ולסכום ניכוי בהיקף של 3,353 מיליוני ש"ח, לפני הפחתה – ראה סעיף 3.1.2 להלן וכן סעיף 1.5.3 להלן.

1.4 הגדרות

כלל חברה לביטוח בע"מ.	החברה -
הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.	הממונה -
חוזר ביטוח 2020-1-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס Solvency II והנחיות נלוות של הממונה לעניין יישום משטר כושר פירעון כלכלי.	הוראות משטר כושר פירעון כלכלי -
סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	הון עצמי מוכר / הון כלכלי -
עודף נכסים על התחייבויות, כשהוא מוערך לפי ההוראות לעניין מאזן כלכלי, הכולל את הרכיבים הבאים: הון מניות רגילות מונפק ונפרע, פרמיה ששולמה בעת הנפקת מניות, יתרת עודפים, קרנות הון בניכוי קרנות הון בחובה והשינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים באופן הערכת הנכסים והתחייבויות לפי ההוראות (Reconciliation reserve), בניכוי: נכסים בלתי מוכרים, השקעה עצמית במניות רגילות ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח.	הון רובד 1 בסיסי -
סך כל אלה כששווים מוערך על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי – שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון רובד 1 נוסף, מכשיר הון ראשוני מורכב.	הון רובד 1 נוסף -
מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששווים מוערך לפי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	הון רובד 2 -
Solvency Capital Requirement, הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) -
Basic Solvency Capital Requirement, הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.	הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSR) -
היחס שבין ההון העצמי המוכר להון הנדרש לכושר פירעון.	יחס כושר פירעון -
צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.	הערכה מיטבית (Best Estimate) -
סכום נוסף על ההערכה המיטבית המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת הביטוח, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	מרווח סיכון (Risk Margin) -
סכום המנוכה מעתודות הביטוח במהלך תקופת הפריסה, המחושב בהתאם להוראות סעיף 4 (ג) להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. הניכוי ילך ויקטן באופן הדרגתי עד לשנת 2032.	ניכוי בתקופת הפריסה -
נכס המוחזק כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה בניגוד לתקנות כללי השקעה או בניגוד להוראות הממונה, בניכוי עתודה למס שנוצרה בשלו.	נכס לא מוכר -
Minimum Capital Requirement, הון מינימלי נדרש מחברת ביטוח המחושב לפי משטר כושר פירעון כלכלי	סף הון (MCR) -
Expected Profit in Future Premiums, הרווח העתידי הצפוי בשייר, הכלול בהתחייבויות הביטוח, בגין פרמיות שטרם התקבלו עד למועד הדוח.	רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) -
Ultimate Forward Rate, שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהצפיפות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	UFR -
Volatility Adjustment, רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	מתאם תנודתיות (VA) -
ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.	ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT) -

ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.	ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT) -
השפעת המתאם החלקי בין סיכונים שונים במודל על סכימתם, השפעת הפיזור הינה הפער בין סכימה פשוטה של רכיבי הסיכון ובין סכימה הלוקחת בחשבון את המתאם החלקי ביניהם. ככל שיש יותר פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ובין רכיבי הסיכון כך השפעת הפיזור להפחתת סך הסיכון גדלה.	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון -
רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.	הרשות -
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.	תקנות כללי השקעה -
המונח מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.	מבוקר -

1.5 מתודולוגית החישוב

1.5.1 כללי

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות הנחיות לחישוב על בסיס כלכלי של ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון. להלן עיקרי ההוראות והשינויים שבהם:

1.5.2 המאזן הכלכלי

בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, ככלל, סעיפי המאזן הכלכלי מוערכים לפי שווי כלכלי, ובפרט ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות. זאת בתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח במאזן הכלכלי. על פי ההוראות מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. כאמור להלן:

המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות מוחזקות שהחזקת זכויות במקרקעין הינן עיסוקן היחיד ובתוספת חברות ביטוח בנות אשר נתונין מאוחדים עם נתוני חברת הביטוח ועל פי ההנחיות אינו כולל את הערך הכלכלי של פעילות הגמל והפנסיה שתחת חברת הביטוח. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכסים בלתי מוחשיים (למעט השקעה ב"אינשוורטק" כהגדרתה בחוזר סולבנסי על פי האישור שקיבלה החברה מהממונה לכך).

1.5.3 הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

כאמור לעיל, החברה בחרה בחלופה הקיימת בהוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח בשל סכום הניכוי, אשר יופחת הדרגתית עד לשנת 2032 (להלן: "הניכוי בתקופת הפריסה"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפריסה יחושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יחושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן ובניכוי התאמה לשווי ההון של אגרות חוב מיועדות לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן ליניארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

הניכוי בתקופת הפריסה יחושב מחדש בתקופות עוקבות במקרים הבאים:

- א. מדי שנתיים, לאחר קבלת אישור הממונה.
- ב. אם חל שינוי מהותי בפרופיל הסיכון או במבנה העסקים של חברת הביטוח.
- ג. בהתאם לדרישת הממונה אם סבר שחל שינוי בנסיבות מאז מתן האישור.

בנוסף, ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה יהלום את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון המחושב ללא הקלות בתקופת הפריסה - ראה סעיף 3.2.2 להלן.

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

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

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

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

1.5.4 ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי סיכון אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר הינם סיכונים ביטוחיים, סיכונים ביטוח בריאות, סיכונים ביטוח כללי, סיכונים שוק וסיכונים צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בהתחשב במתאמים החלקיים המיוחדים להם. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי והון נדרש בגין חברות מנהלות ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

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

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

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

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של הוראות משטר כושר פירעון כלכלי. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם הוא עשוי להיות תנודתי.

1.5.4.1 הוראות הגילוי

בהתאם לעדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" - הגילוי כולל תוצאות מבחני הרגישות הבאים: ירידה של 50 נקודות בסיס בעקום הריבית, ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים, עלייה של 5% בשיעור התחלואה, ירידה של 5% בשיעורי התמותה ועלייה של 10% בשיעורי הביטולים. בנוסף, הדיווח כולל פירוט תנועה בעודף ההון.

1.6 הערות והבהרות

1.6.1 כללי

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

דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה ביום 31 בדצמבר 2024.

עוד יודגש כי בין היתר, נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון, השינויים בסביבה העסקית והכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי החברה להעריך באופן אמין השפעות אלו. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה שלא בהכרח יתממשו, או שיתממשו באופן שונה מהנחות אשר שימשו בסיס החישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מהנחות המודל.

למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ובפרט לשינויים בעקום הריבית, ולפיכך יחס כושר הפירעון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד.

1.6.2 השפעות עתידיות של מעשי חקיקה ורגולציה הידועים ליום פרסום הדוח וחשיפה לתלויות

1.6.2.1 תחום הביטוח נתון לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. לחקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצא גם על יחס כושר הפירעון הכלכלי.

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

1.6.2.3 לפירוט אודות שינויים רגולטורים עיקריים, שלגביהם קיימת אי ודאות ביחס להשפעתם העתידית, ראה, בין היתר, סעיפים: 2.5.2, 2.5.3, 2.5.4, 2.5.5, 2.5.6, 6.2, 7.1.1, 8.1.2.1, 8.1.2.2, 8.2 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 וכן בסעיף 4 בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 במרס 2025.

1.6.2.4 בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווי במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. ראה באור 38 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2024 ולביאור 9 בדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 2025 לגבי החשיפה לתלויות ואופן מדידתה ודיווחים מיידיים שפורסמו ממועד זה. יישוב או סילוקן של

תלויות אלו עשויות להיות בסכומים גבוהים בצורה מהותית מהסכומים בהם נכללו במאזן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה לתלויות המתוארות.

1.6.2.5 ביום 12 ביולי 2023 פורסם תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, לפיו הפקדות המעביד והעובד לקופת גמל לקצבה שהיא קופת ביטוח יוגבלו לחלק השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק ("תקרת ההפקדה החודשית") ובתנאי שהחלק עד לתקרת הפקדה החודשית יופקד בקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח. כמו כן, ביום 12 ביולי 2023 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008 כך שקיימת הגבלה על העברת כספים מקופת גמל שאינה קופת ביטוח לקופת ביטוח כך שיתרת הכספים הצבורים שלא הועברו תהיה בגובה מכפלת תקרת ההפקדה החודשית במספר החודשים שחלפו ממועד התשלום הראשון לקופת גמל. תחילתן של התקנות הנ"ל הינו ביום 1 בספטמבר 2023. נכון למועד זה, השפעת התיקון גרמה לעלייה בניידים מעל המצופה בפוליסות מנהלים ולירידה ביחס כושר הפירעון של החברה.

1.6.2.6 בחודש יוני 2023 פורסם חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024) התשפ"ג, פרק י"ט (בריאות) (להלן - "חוק ההסדרים") במסגרתו תוקן חוק הפיקוח ונקבעה חובת תשלום של מבטח לקופת חולים בשל ניתוח שבוצע ומומן בתוכנית שב"ן בהתקיים התנאים המצוינים בחוק. בנוסף, נקבעו הוראות מעבר אשר יחייבו את המבטח להעביר מבטחים מפוליסת ביטוח ניתוחים מ"השקל הראשון" מסוג פרט שנכרתו החל מחודש פברואר 2016, אשר חברים במקביל גם בתוכנית שב"ן, לפוליסת ניתוחים "משלים שב"ן" ברצף ביטוחים, וזאת ביום 1 ביוני 2024. כמו כן, נקבע כי מבטחים יהיו רשאים להודיע למבטח בתוך שנה ממועד ההעברה כי ברצונם לבטל את ההעברה ולחזור לפוליסה המקורית. החברה אישרה תעריפים חדשים לפוליסות ניתוחים "מהשקל הראשון" ו"משלים שב"ן" ופועלת בהתאם להוראות המעבר שנקבעו. נכון למועד זה, החברה מעריכה כי השפעת יישום חוק זה אינה צפויה להיות מהותית על יחס כושר הפירעון של החברה.

1.6.2.7 בחודש מרס 2024 אושר במליאת הכנסת תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד - 2024 (להלן - הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור המע"מ ושיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. לעדכון שיעור המס לא היה השפעה מהותית על יחס כושר הפירעון. יצוין שלשינוי שיעור המס קיימות השפעות רוחב על המשק אשר יבואו לידי ביטוי בשינויים במשתני השוק, בדגש על אינפלציה, עקומי ריבית ותשואות והשפעה על שיעור ההוצאות של החברה. השפעות אלו צפויות להשפיע בכיוונים מנוגדים על יחס כושר הפירעון של החברה והערכת החברה כי סך השינוי לא ישפיע באופן מהותי על יחס כושר הפירעון.

1.6.2.8 נציין כי לעניין התקינה החשבונית החדשה (IFRS17), שמיושמת בישראל החל מינואר 2025, קיים עדין חוסר ודאות מסוים בעיקר לאור אי הבהירות בנושא המיסוי. לפרטים נוספים ראה באור 11 לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2025.

1.6.2.9 בחודש יולי 2024 פרסם הממונה חוזר לתיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה ("החוזר"). הוראות החוזר כוללות עדכון של הנחות ברירות המחדל בעניין מערך ההנחות הדמוגרפי, אשר משמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים ובקרנות הפנסיה. עדכון לוחות תמורת גמלאים הביא לירידה של ההון ושל יחס כושר פירעון.

2. יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

2.1 יחס כושר פירעון

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

השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי:	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
מבוקר(*)	מבוקר(*)	מבוקר(*)
גיוס/פדיון מכשירי הון (**)	500,000	291,524
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	15,205,646	14,310,814
עודף	5,582,078	5,335,030
יחס כושר פירעון (ב-%)	158%	159%

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

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

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

שינויים עיקריים בעודף ההון וביחס כושר פירעון כלכלי לעומת אשתקד:

- יישום המודל הסטוכסטי הביא לעלייה מהותית בהון ובעודף ההון כמוסבר להלן.
- השפעות פיננסיות הביאו לעליה בעודף ההון ושל יחס כושר הפירעון הכלכלי.
- התכלות הסיכונים הנובעים מפעילות ביטוח שנמכרה בעבר במוצרי חיים ובריאות הובילה לגידול בהון הכלכלי ולקטיון בדרישות ההון ומרווח הסיכון (RM) ובסך הכל מביא לעליה בעודף ההון ושל יחס כושר הפירעון.
- ביטולים מוגברים במוצרי הסיכונים ובמוצרי חסכון הביאו לירידה של יחס כושר הפירעון.
- רווחיות שוטפת בביטוח כללי הביאה לעליה של ההון ושל יחס כושר פירעון.
- עדכון מחקרים ובפרט, תיקון הוראות החוזר המאוחד בעניין מדידת התחייבויות- עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה הביא לירידה של ההון ושל יחס כושר פירעון.
- כמוסבר לעיל החברה חישבה מחדש את סכום הניכוי ליום 31 בדצמבר 2024. העדכון כאמור הביא לירידה של ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון .
- לפרטים בדבר דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדיווח ראה סעיף 10.1 להלן.

השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. יציין כי, קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר להמשך התפתחות המלחמה, להיקפה ומשכה. כמו כן, קיים חוסר וודאות לגבי השפעתה של המלחמה על התנודות בשווקים הפיננסיים, בין היתר, בעקום הריבית חסרת הסיכון והאינפלציה אשר המשיכו להתרחש גם בתקופה שבין תאריך חישוב יחס כושר הפירעון של החברה ליום31 בדצמבר 2024 לבין תאריך הדיווח. בהתאם, קיימת אי וודאות משמעותית בנוגע להשפעות העתידיות של המלחמה על יחס כושר הפירעון של החברה.

למידע נוסף אודות השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ראה ביאור 39 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2024 ולדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 וכן ביאור 8 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2025.

עדכון בדבר שימוש במחוללי תרחישים כלכליים בחישוב יחס כושר פירעון כלכלי של החברה

כמוסבר בסעיף 3.1.1. להלן, חישוב התחייבויות הביטוח בוצע בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות SLT בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של ה-EV בישראל¹. קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות ("מודלים סטוכסטיים") ובהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית, השתמשה החברה בתוחלת של כל גורם רלוונטי ("מודלים דטרמיניסטיים").

בהתאם למתווה שנתקבל מהממונה בחודש נובמבר 2023, יישום המודל הסטוכסטי לא יובא בחישוב יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות המעבר, במשך 3 מועדי דיווח, אולם תוסיף החברה גילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי אודות השפעותיו. בשלב זה, החברה בחרה לא לכלול זאת גם במסגרת החישוב עם התחשבות בהוראות המעבר.

בדיווח הנוכחי, החברה השלימה את החישוב הסטוכסטי לאומדן מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים, על בסיס יישום מחולל תרחישים כלכלי (Economic Generator Scenario)², לרבות השלמת מבחנים ותהליכי בקרה לדיוק, איתנות ותאימות שוק, כמקובל בחברות בחו"ל המיישמות מודלים סטוכסטיים לחישוב יחס כושר פירעון כלכלי. המודל הסטוכסטי משמש לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים). במודל הסטוכסטי, התשואה שמשמשת בסיס לחישוב הנה ללא שינוי לעומת המודל הדטרמיניסטי. עם זאת, חישוב התזרימים במודל הסטוכסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתשואות הנכסים הרלוונטים בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפיקי ההשקעה, מח"מ והחשיפה למדד ולשערי המט"ח והשפעתם על זקיפת דמי הניהול המשתנים. לצורך בניית המודל הסטוכסטי החברה בחרה מודלים כלכליים הולמים לסוגי נכסיה. בבחירת מודלים כלכליים אלו, כיוולם ובדיקתם נעזרה החברה בחברות ייעוץ בינלאומיות. כמו כן, רואי החשבון המבקרים בחנו את תהליך החישוב והבקרה הפנימית.

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

2.2 סף ההון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2023
מבוקר		מבוקר
באלפי ש"ח		
סף ההון (MCR) - ראו סעיף 6.1		2,405,892
הון עצמי לעניין סף ההון - ראו סעיף 6.2		10,975,011
		2,243,946
		10,271,712

1. חישוב ה-EV (Embedded Value, ערך גלום) בישראל נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע הממונה אשר אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח ועדה משותפת של חברות הביטוח והממונה אשר פעלה בליווי יועצים מישראל ומחו"ל.

2. כמשמעותם בהוראות סימן ב' בשער 5 (חלק 2, סימן 2) להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

3. מאזן כלכלי

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

3. מאזן כלכלי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2023		סעיף הרחבה	אלפי ש"ח
מאזן לפי תקינה חשבונאית (*)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי		
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר		
הון:					
7,326,980	10,388,393	6,782,295	9,425,233	הון רובד 1 בסיסי	
7,326,980	10,388,393	6,782,295	9,425,233	סך הכל הון	
התחייבויות:					
32,239,883	26,651,901	31,705,888	28,046,483	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	10,1
95,884,875	92,765,561	91,674,816	89,914,670	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	10,1
-	6,984,837	-	6,865,632	מרווח סיכון (RM)	9
-	(2,063,487)	-	(4,115,103)	ניכוי בתקופת הפריסה	2
705,437	2,618,955	559,577	2,212,347	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו	11
4,907,321	4,785,125	6,076,610	5,958,647	זכאים ויתרות זכות	13
5,132,395	4,674,715	5,093,716	4,661,328	התחייבויות פיננסיות	12
396,088	514,205	394,298	546,008	התחייבויות אחרות	14
139,265,999	136,931,812	135,504,905	134,090,012	סך כל ההתחייבויות	
146,592,979	147,320,205	142,287,200	143,515,245	סך כל ההון וההתחייבויות	

(* טרם יישום IFRS17 ו-IFRS9 שהשפעתם נכללה בדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2025 בגין מספרי 31 בדצמבר, 2024.

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

להסברים אודות שינויים עיקריים בהון רובד 1, והשפעות משמעותיות על מרכיבי יחס כושר פירעון כלכלי ראה סעיפים 2.1 ו 3 להלן.

3.1 מידע אודות מאזן כלכלי

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדידה של נכסים והתחייבויות לצורכי הדוחות הכספיים, בחוזר המאוחד (פרק 1 חלק 2 של שער 5) (להלן – "פרק מדידה בחוזר המאוחד"), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בחלק א' של משטר כושר פירעון כלכלי כדלהלן:

3.1.1 סעיף הרחבה 1 - התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

חישוב התחייבויות הביטוח נעשה על בסיס הערכה מיטבית, המבוססת על הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. חישוב התחייבויות הביטוח בוצע בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות SLT בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של ה-EV בישראל³, ובהתייחס לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE בפרק המדידה בחוזר המאוחד.

מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בביאור 35 לדוחות השנתיים של החברה לשנת 2024.

חישוב התחייבויות הביטוח בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היוון אומדן תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים. ההנחות המשמשות את המודל כוללות, בין היתר, הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תמותה ותחלואה, ונקבעות על-פי ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים אחרים.

3. חישוב ה-EV (Embedded Value, ערך גלום) בישראל נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע הממונה אשר אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח ועדה משותפת של חברות הביטוח והממונה אשר פעלה בליווי יועצים מישראל ומחו"ל.

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

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראה גם סעיף 1.6 לעיל.

3.1.1.1 מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

3.1.1.1.1 ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. אי לכך, ישנה אפשרות לתרחישים קיצוניים אשר ההסתברות להתרחשותם נמוכה מאוד ואשר אין ביכולתה של החברה להעריכה וכן את מידת השפעתם של אירועים אלה. אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.

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

3.1.1.1.3 קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת ההתפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, פרט לאמור בסעיף 2.1 לעיל בדבר יישום של חישוב סטוכסטי לאומדן מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאין סימטריות (ובכלל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים) החל מחישוב ליום 31 בדצמבר 2024, וללא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.

3.1.1.1.4 תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מחקרים בעיקר בהתאם לניסיון של השנים האחרונות ועל מיטב הידיעה של ההנהלה. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשנה.

3.1.1.1.5 בהקשר זה יש להדגיש כי תרחשי הקיצון המחושבים במסגרת מודל סולבנסי (המודל הסטנדרטי) והקורלציות עליהן מתבסס המודל עבור דרישות ההון, הגדרו על ידי הממונה ואינם משקפים את ניסיון החברה בפועל.

3.1.1.2 הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

3.1.1.2.1 אופן קביעת ההנחות

ההנחות שבבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומסקנות פרי הפעלת שיקול דעת מקצועי, המבוססים הן על ניסיון רלוונטי והן על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה שפורסמו על ידי הממונה.

ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וכלליות) חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבויות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצאת ההוצאות למגזרים השונים ולפעילויות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות וכו') והנחות לגבי אופן ההתפתחות העתידית שלהן (בהתאם למדד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכו').

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

3.1.1.2.2 הנחות כלכליות

- ריבית היוון - עקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון מותאמת. עקום זה מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון") עד לנקודת ה-Last Liquidity Point בשנה 10- (להלן "LLP"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) המחושב על ידי הרשות, הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.
- שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים תלוי התשואה הינו זהה לריבית ההיוון.
- אג"ח מיועדות מוערכות בהתאם לשווי ההון המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן.
- שיעור האינפלציה נקבע כהפרש בין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה שקליות לבין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה צמודות. יצוין כי הנחת האינפלציה רלוונטית למוצרים עם סכומי ביטוח, פרמיות ו/או ריביות צמודות למדד, וכן להוצאות, תביעות ו/או פרמיות שהחברה מניחה שישתנו בשיעור המדד או בשיעור אחר שהוא צמוד למדד.

3.1.1.2.3 הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

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

3.1.1.2.4 הנחות דמוגרפיות

- ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, משיכות)
- תמותת גמלאים ופעילים
- תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה ובריאות
- שיעורי מימוש, התפלגות גיל פרישה, ומסלולי גמלא
- גידול שכר ריאלי
- הנחות שימור

3.1.1.2.5 הנחות בביטוח כללי

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

3.1.2 סעיף הרחבה 2 - ניכוי בתקופת הפריסה

בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, כמתואר בפרק ג' – מתודולוגיית החישוב, לעיל, ובעקבות השינוי של עקום הריבית חסרת הסיכון, חישובה החברה מחדש את ערכו של הניכוי ביום 31 בדצמבר, 2024, כסכום ההפרשים החיוביים שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) (בניכוי התאמה לשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים לאותו מועד וזאת לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש. הפרשים אלו חושבו ברמת קבוצות מוצרים בהתאם להוראות הכלולות במכתב העקרונות וזאת לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.

הניכוי האמור מופחת באופן לינארי במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המפוחתת ליום 31 בדצמבר 2024 הינה 2,063 מיליוני ש"ח.

בהתאם למכתב העקרונות, החברה בחנה את הצורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ביחס לקצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון, כאשר הוא מחושב ללא הניכוי. בהתאם לכך, החברה לא מצאה צורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ליום 31 בדצמבר 2024.

גובה הניכוי בתקופת הפריסה בעתיד כפוף לשינויים בהנחות הנ"ל, בהתפתחויות העסקים ובאישור תקופתי של הממונה.

3.1.3 סעיף הרחבה 3 - נכסים בלתי מוחשיים

חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.

3.1.4 סעיף הרחבה 4 - הוצאות רכישה נדחות

מוערכות בשווי אפס, באופן עקבי עם הערכת ההתחייבויות הביטוחיות כמתואר בסעיף (1) לעיל.

3.1.5 סעיף הרחבה 5 - השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח

חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח מוערכות בהתאם לשיטת השווי המאזני המותאם. כלומר, החלק היחסי של חברת הביטוח בעודף הנכסים על ההתחייבויות של החברה המוחזקת ללא התחשבות בנכסים בלתי מוחשיים. בחברות מנהלות של קופות גמל ופנסיה נוסף לערך הכלכלי 35% מיתרת המוניטין שנוצר בעת הרכישה. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.

3.1.6 סעיף הרחבה 6 - נכסי חוב בלתי סחירים שאינם אג"ח מיועדות

מוצגים במאזן הכלכלי בשווי הוגן בהתאם לעקרונות שבביאור 14(ו) לדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

3.1.7 סעיף הרחבה 7 - אג"ח מיועדות

מוערכות בהתאם לשווי ההוגן המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן בהתבסס על ההנחות ששימשו בחישוב ה-BE של ההתחייבויות הביטוח שבגינן החברה זכאית לאג"ח מיועדות.

3.1.8 סעיף הרחבה 8 - רכוש קבוע

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

3.1.9 סעיף הרחבה 9 - מרווח סיכון (Risk Margin)

בנוסף להתחייבויות הביטוחיות על בסיס הערכה מיטבית מחושב רכיב של מרווח סיכון, המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המחושבות על בסיס הערכה מיטבית, במלואן. ה-Risk Margin מחושב בהתאם להוראות הממונה על סמך שיעור עלות הון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון מותאמת, אך ללא רכיב ה-VA. דרישת ההון העתידית מחושבת על פי "שיטת גורמי הסיכון", על ידי שינוי רכיבי דרישת ההון שחושבו למועד הדיווח בהתאם להתפתחות החזויה של גורמי הסיכון שיוחסו להם. גורמים אלה נועדו לשקף את ההתפתחות של סיכוני המודל הסטנדרטי על פני ציר הזמן. התחשיב אינו לוקח בחשבון את דרישת ההון בגין סיכוני שוק⁴.

3.1.10 סעיף הרחבה 10 - התחייבויות תלויות

לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף 1.6.2.4 לעיל.

3.1.11 סעיף הרחבה 11 - התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו

החשוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי, לרבות בגין סכום הניכוי, לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בהנחייה, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

3.1.12 סעיף הרחבה 12 - התחייבויות פיננסיות

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

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

בהתאם להנחייה, החברה לא חישה שווי הוגן לפרטים בעלי מח"מ קצר משנה.

3.1.14 סעיף הרחבה 14 – נכסים אחרים והתחייבויות אחרות

נכסים והתחייבויות המטופלים בהתאם לתקן בינלאומי IFRS16 משוערכים לפי שווי הוגן.

3.2 הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

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

4. בהתאם להנחייה יש להניח שהחברה הרוכשת תבחר נכסים שיקטינו את ההון הנדרש לכושר פירעון בשל סיכוני שוק.

ליום 31 בדצמבר 2023		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ברוטו	ביטוח משנה	שייר
מבוקר		
באלפי ש"ח		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:		
חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	21,398,447	21,695,533
חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר (NSLT)	6,648,036	3,766,596
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	28,046,483	25,462,129
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	89,914,670	89,475,464
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה	117,961,153	114,937,593

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

עלייה של עקום הריבית חסרת הסיכון הביא להקטנת ההתחייבויות הביטוחיות של החברה ומנגד האינפלציה בפועל ותשואות חיוביות בתיקי העמיתים הגדילו את ההתחייבויות הביטוחיות של החברה. למידע נוסף אודות השינויים ראה סעיף 2.1 לעיל.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024			
מבוקר			
הון רובד 1			
הון רובד 1 בסיסי	הון רובד 1 נוסף	הון רובד 2	סה"כ
10,388,393	462,901	4,211,813	15,063,107
(357,461)	-	-	(357,461)
-	-	-	-
-	-	-	-
10,030,932	462,901	4,211,813	14,705,646
6,222,834	6,222,834		6,222,834
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)			
מתוך זה- סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס			

ליום 31 בדצמבר 2023			
מבוקר			
הון רובד 1			
הון רובד 1 בסיסי	הון רובד 1 נוסף	הון רובד 2	סה"כ
9,425,233	464,960	4,196,368	14,086,561
(67,271)	-	-	(67,271)
-	-	-	-
-	-	-	-
9,357,962	464,960	4,196,368	14,019,290
5,947,271	5,947,271		5,947,271
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)			
מתוך זה- סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס			

גורמים שתמכו בבניית כרית ההון

- גורמים ששחקו את כרית ההון

- (T) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון -

להסבר אודות שינויים עיקריים לעומת אשתקד ראה סעיף 4 לעיל.

4.1 הרכב ההון המוכר

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות הוראות לעניין הרכב ההון העצמי המוכר על בסיס כלכלי, לפיהן ההון העצמי המוכר יהיה סך ההון רובד 1 והון רובד 2, כהגדרתם לעיל:

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

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

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	
מבוקר	מבוקר	
דרישת הון		באלפי ש"ח
		הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR):
7,112,731	6,036,036	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
320,626	324,871	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
4,167,176	4,295,539	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
5,085,971	4,595,749	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)
1,136,628	1,028,301	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
17,823,132	16,280,496	סה"כ
(5,750,306)	(5,338,095)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
31,715	45,544	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
12,104,541	10,987,945	סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
388,953	391,451	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
(3,122,196)	(2,635,176)	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס דחה
		הון נדרש בשל חברות מנהלות:
243,704	223,222	כלל פנסיה וגמל בע"מ
8,566	8,342	עתודות קרן הפנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ
252,270	231,564	הון נדרש בשל חברות מנהלות
9,623,568	8,975,784	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד:

- גידול בדרישות ההון בסיכון שוק נובע בעיקר לאור התשואות החיוביות והעליה ב-SA של תרחיש מניות, ובנוסף מעליה ברווחיות הגלומה בפוליסות התלויות תשואה בעקבות עליית הריבית.
 - קיטון בדרישות ההון לאור גידול בהתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה בשל עלייה של הרווחיות הגלומה.
 - הגידול בדרישות ההון בשל רכיב סיכון חיתום בריאות נובע מגידול בפעילות.
- 5.1 עקרונות בבסיס חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון
- החברה פועלת כעסק חי;
 - מתייחס לסיכונים הנובעים מנכסים ומעסקים קיימים ומעסקי ביטוח כללי וביטוח בריאות NSLT שצפויים להיחתם במהלך 12 חודשים לאחר מועד הדוח;
 - בנוגע לעסקים קיימים הוא יכסה הפסדים בלתי צפויים בלבד;
 - משקף את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת ביטוח לספוג הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ומהווה את הערך בסיכון (VaR) של הון רוברד 1 בסיסי של החברה, ברמת ביטחון של 99.5% על פני תקופה של 12 חודשים;
 - מכסה את רכיבי הסיכון הבאים: ביטוח חיים, ביטוח בריאות, ביטוח כללי, שוק, צד נגדי, סיכון תפעולי וחברות מנהלות נשלטות;
 - מתחשב באמצעים ושיטות להפחתת סיכונים בהתאם להנחייה;
 - חישוב התרחישים מבוסס על הערכת הסטייה מהערכה של שווי הון רוברד 1 בסיסי, על בסיס הערכת הסטיות בשווי הנכסים וההתחייבות במאזן הכלכלי בעת התממשות התרחיש. בפרט, ברכיבי סיכון חיים ובריאות SLT הערכת תוצאות התרחישים מבוססת על תוצאות המודלים לביצוע הערכה מיטבית וכפופה למגבלות ולסייגים כמפורט לעיל.

6. סף הון (MCR)

6.1 סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2023
מבוקר		מבוקר
באלפי ש"ח		
סף הון לפי נוסחת MCR		2,088,014
גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)		2,405,892
גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)		4,330,606
סף הון (MCR) ⁵		2,405,892
		2,243,946

6.2 הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024		
מבוקר		
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
10,493,833	4,211,813	14,705,646
	(3,730,635)	(3,730,635)
הון עצמי לעניין סף הון	481,178	10,975,011

ליום 31 בדצמבר 2023		
מבוקר		
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
9,822,922	4,196,368	14,019,290
	(3,747,578)	(3,747,578)
הון עצמי לעניין סף הון	448,790	10,271,712

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

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

7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

לתיאור של הוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפריסה ראה סעיף 1.3 "הוראות בתקופת הפריסה" וסעיף 3.1.2 "ניכוי בתקופת הפריסה" לעיל.

ליום 31 בדצמבר 2024				
מבוקר				
אלפי ש"ח	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)	124,338,813	(2,063,487)	-	126,402,300
הון רובד 1 בסיסי	10,030,932	1,346,426	-	8,684,506
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	14,705,646	1,059,600	362,386	13,283,660
הון נדרש לכושר פירעון	9,623,568	(717,062)	-	10,340,630

ליום 31 בדצמבר 2023				
מבוקר				
אלפי ש"ח	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)	120,711,682	(4,115,103)	-	124,826,785
הון רובד 1 בסיסי	9,357,962	2,708,149	-	6,649,813
הון עצמי לעניין הון נדרש לכוסר פירעון	14,019,290	2,145,393	606,054	11,267,843
הון נדרש לכוסר פירעון	8,975,784	(1,406,892)	-	10,382,676

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

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

8. דוח תנועה בעודף ההון

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

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

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

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

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

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

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

השפעת פעילות תפעולית -

- 4-22

10. מגבלות על חלוקת דיבידנד

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה בהיותה גוף מוסדי, כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

10.1 דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסמה הרשות, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכתב") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. היחס האמור יחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

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

10.2 מדיניות ניהול הון וחלוקת דיבידנד

ביום 28 ביוני 2023 אושרה על ידי דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעור של 30%-50% מהרווח הכולל של החברה. החלוקה כפופה לכך שהחברה תעמוד ביעד הון מינימלי בהתאם למשטר כושר הפירעון הכלכלי ללא התחשבות בהוראות הפריסה בשיעור של 110%. ובכפוף לכך שהחברה תעמוד ביעד ההון שלה בהתחשב בהוראות הפריסה ולאחריה.

זאת בהמשך לקביעת מדיניות ניהול הון אשר על פיה טווח המטרה ליחס כושר פירעון כלכלי של החברה יעמוד בטווח של 150%-170%, כפי שאושר ביוני 2021. בנוסף, נקבע יעד יחס כושר פירעון מינימלי יציבותי של 135%. יעדים אלו הינם ליחס כושר פירעון בהתחשב בסכום הניכוי בתקופת הפריסה עד תום שנת 2032 ולאחריה.

ביום 28 במאי, 2025 אישר דירקטוריון החברה לעדכן את יעד ההון המינימלי לחלוקת דיבידנד לשיעור של 115%. מובהר כי אין לראות במדיניות זו התחייבות של החברה לבצע חלוקת דיבידנד.

יצוין שבחודש פברואר 2025 נשלח מכתב מאת הממונה בנושא יעדי הון, המבהיר את הפרקטיקות הראויות לקביעת יעדי הון. החברה בוחנת את יעדיה בשים לב למכתב הממונה.

ביום 27 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של כ-100 מיליוני ש"ח המהווה כ-45% מהרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2023 וזאת לאחר בחינת מלוא ההיבטים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי המפורטים לעיל.

בנוסף, ביום 28 במאי 2025, לאחר מועד הדיווח, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של כ-300 מיליוני ש"ח המהווה כ-46% מהרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2024 וזאת לאחר בחינת מלוא ההיבטים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי המפורטים לעיל. חלוקת דיבידנד זו נלקחה בחשבון בחישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024.

10.3 יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	באלפי ש"ח
מבוקר	מבוקר	
13,283,660	11,267,843	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
10,340,630	10,382,676	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
2,943,030	885,167	עודף
128%	109%	יחס כושר פירעון כלכלי (ב-%)

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

-	-	גיוס (פדיון) מכשירי הון (*)
13,283,660	11,267,843	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
2,943,030	885,167	עודף
128%	109%	יחס כושר פירעון כלכלי (ב-%)

עודף ההון לאחר פעולות הונית שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי, ביחס ליעד הדירקטוריון:

115%	110%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (אחוזים)
1,391,935	(153,101)	עודף (חסר) הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)

(*) לאחר תאריך הדיווח, ביום 24, באפריל 2025 הונפקו כתבי התחייבות סדרה יד' בסך של כ-500 מיליוני ש"ח. להנפקה זו אין השפעה על עודף ההון יחס כושר פירעון כלכלי, מאחר ונכון ליום 31 בדצמבר 2024 קיימת יתרת הון רובד 2 לא מנוצלת של כ-76 מיליוני ש"ח מעבר למגבלת הון רובד 2 (40% מדרישת ההון בחישוב ללא תקופת המעבר).

שינויים מהותיים לעומת אשתקד:

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

28 במאי 2025				
תאריך אישור הדוחות הכספיים				
חיים סאמט	יורם נוה	ערן צ'רינסקי	אבי בן נון	
יו"ר הדירקטוריון	מנהל כללי	משנה למנכ"ל מנהל חטיבה פיננסית	משנה למנכ"ל מנהל סיכונים ראשי	