



**דוח יחס כושר פירעון כלכלי של
הפניקס חברת לביטוח בע"מ
ליום 31.12.2024**



קישור לארסא
נגישת הקובץ

4	רקע ודרישות הגילוי
6	הגדרות
8	מתודולוגיית החישוב
9	הערות והבהרות
11	סעיף 1 - יחו כשר פירעון כלכלי וסף הון
13	סעיף 2 - AMAZON כלכלי
20	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון
22	סעיף 4 - הון נדרש לכשר פירעון (SCR)
23	סעיף 5 - סף הון (MCR)
24	סעיף 6 – השפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה
25	סעיף 7 – תנואה בעודף ההון
27	סעיף 8 - מבחני רגישות
28	סעיף 9 – מגבלות על חלוקת דיבידנד

לכבוד

הדים הדרקטוריון של

הפניקס חברה לביטוח בע"מ

הנידון: בדיקה של יישום הוראות מסויימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס II של חברת הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן – החברה) ליום 31 בדצמבר, 2024

בדקו את ההון הנדרש לשמריה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של חברת הפניקס חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2024 (להלן "המדד"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן "הדו"ח").

הדרקטוריון וה הנהלה אחראים להכנה ולהציגה של המידע העירוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II Solvency כפי שנכללו בחזרה הממונה מס' 20-2020-15-1 מתריך 14 באוקטובר 2020 וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפרישה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II מתריך 15 באוקטובר 2020 (להלן "ההוראות").

הчисוצים, התחזיות וההנחות שהיו בסיס להכנות המידע הינם באחריות הדirectוריון וה הנהלה.

בבדיקהנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי 3400 ISAE - בדיקה של מידע כספי עתידי, ובהתאם להנחות הממונה, כפי שנכללו בחזרה המאוחד בפרק 7, שער 5, חלק 1 שערינו "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 אינו עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרווה הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכון ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפרישה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחזור ההון הצפוי והן על שחזור מרווה הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווה הסיכון.

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפרישה, על בסיס בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמצוכר להלן, אשר שימשו את הדirectוריון וה הנהלה של החברה בהכנות המידע לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסביר שהתחזיות וההנחות, בכללותן, אינן מוחות 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, בעיקר על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת. נוכחה הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות הנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווה הסיכון, שלא בהכרח יתמשכו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס למדוע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהמדוע, לאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מההנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף ד' – הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודהות הנגוררת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלותם שלא ניתן להעיר את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

קוטט פורר גבאי אט קסידר

תל אביב,

רואי חשבון

28 במאי, 2025

A. רקע ודרישות הכספי**Solvency II מבוסס**

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חזור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "המונה") - 2020-1-15 - "תיקון החזור המאוחד לעניין הוראות ליישום משתר כשר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן – "הוראות משתר כשר פירעון כלכלי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחזור המאוחד, כפי שעודכנו בחזור 8-1-2022 (להלן "הוראות הכספי").

הוראות משתר כשר פירעון כלכלי קובעות מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכשר פירעון (SCR), במטרה להביא לכך לחברת ביטוח תחזיק כרית לספקת הפסדים הנובעים מהתממשות של סיכון בלתי צפויים שלהם היא חשופה. **יחס כשר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכשר פירעון.**

ההון העצמי המוכר, מורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחשב באמצעות הרכבת שווים הכלכלי של הנכסים והתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות החזור, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנון לספקת הפסדים לרבות מכשירי הון משני מרכיב והון שלישוני אשר הונפקו לפני מועד התחיליה. החזור מטיל מגבלות על הרכב הון עצמי המוכר לעניין SCR | MCR (ראה להלן), כך ששיעור הון רובד 1 נוסף לא עלה על 20% מהון רובד 1 וכן ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא עלה על 40% מה-SCR ללא הוראות בתקופת הפרישה ולא עלה על 50% מה-SCR תחת הוראות הפרישה.

ההון המוכר מושווה להון הנדרש כאשר קיימות שתי רמות של דרישות הון:

- ההון הנדרש לשמירה על כשר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). SCR מורכב מסיכון שהם חשופה לחברת ומboseס על חישוב צופה פני עתיד של התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחהות בהוראות משתר כשר פירעון כלכלי.
- סף הון מינימלי (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם להוראות משתר כשר פירעון כלכלי, סף הון יהיה שווה לגביה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון משתר קודם" לבין סכום הגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדתן בחזור סולבנס) המציג בטוח שבן 25% לבין 45% מה-SCR.

ההון המוכר וההון הנדרש מחושבים באמצעות נתונים ומודלים המתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקר על ניסיון העבר. חישובים אלה מאופיינים ברמת מרכיבות גבוהה.

הוראות משתר כשר פירעון כלכלי כוללות, בין היתר, הוראות מעבר המבוססות על הגדלת ההון המוכר באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שייחשב כמפורט בסעיף ב' להלן. סכום הניכוי יירוקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן – "ניכוי בתקופת הפרישה").

פרוטומ דוח יחס כשר פירעון כלכלי

בהתאם לחזור המאוחד יכול דוח יחס כשר פירעון כלכלי בגין נתונים 31 בדצמבר ו- 30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.

בנוסף, לאור רישום למסחר ברכף הרגיל, של הון רובד 1 נוסף, ובהתאם להתחייבויות הנטיקס ביטוח במסגרת שטר הנאמנות, החל משלב 2023, מפרסמת החברה לציבור יחס כשר פירעון רביעוני מוערך, ליום 31 במרץ, וכן ליום 30 בספטמבר וזאת בהתאם הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. חישוב יחס כשר הפירעון רביעוני המוערך אינו מבוקר ואינו סקר על ידי רואה החשבון המבקר והיקף הבקרה שמבצעת הנטיקס ביטוח לצורך פרסום הערכתה ביחס לאלה המבצעות לצורך פרסום דוח יחס כשר פירעון המפורטם לפ' הנחות הממונה. במידה ויחס כשר הפירעון של החברה ירד ל-120% או פחות, החברה תפרסם רבעונית דוח יחס כשר פירעון מלא בפורמט חצי שנתי, חלף היחס המוערך.

מיעד צופה פני עתיד

הנתונים הכלולים בדוח יחס כשר פירעון כלכלי זה, לרבות ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכשר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, העריכות ואומדןים לאירועים עתידיים שה坦משותם אינה ודאית ואין בשליטתה של החברה,YSIS יש לראות בהם "מיעד צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בדוח יחס כשר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, העריכות ואומדן אלה, כולל או חלקם לא יתמשו או שיתמשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות,ימוש גמלאה, קצב השחרור של מרווה הסיכון ושיעור רוח חיתומי), השפעות הסדרי מס עתידיים, הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחיש קטסטרופף.

ב. הגדרות

<p>החברה</p> <ul style="list-style-type: none"> - הפניקס חברה לביטוח בע"מ.
<p>הוראות ממשר כשר פירעון כלכלי</p> <ul style="list-style-type: none"> - הוראות חוזר המומנה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "המומנה") 2020-1-15 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום ממשר כשר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II" (חוזה סולבנסי), על הבחרותיו.
<p>אומדן מיטבי (Best Estimate)</p> <ul style="list-style-type: none"> - צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופה קיימת, ללא מרוחק שמרנות כהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
<p>ביטוח בריאות ארוך (SLT) טווח</p> <ul style="list-style-type: none"> - ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.
<p>ביטוח בריאות קצר (NSLT) טווח</p> <ul style="list-style-type: none"> - ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.
<p>הן נדרש בסיסי לכשר פירעון (BSCR)</p> <ul style="list-style-type: none"> - hen נדרש מחברת ביטוח לשמירת כשר הפירעון, המחשב על פי הוראות ממשר כשר פירעון כללי ללא התחשבות בהן הנדרש בשל סיכון תקין, התאמה לסתיגת הפסדים בשל מס נדחה והן נדרש בשל חברות מנהלות.
<p>הן נדרש לכשר פירעון (SCR)</p> <ul style="list-style-type: none"> - סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כשר הפירעון, המחשב על פי הוראות ממשר כשר פירעון כלכלי.
<p>הן עצמי מוכר</p> <ul style="list-style-type: none"> - סך הון רובד 1 והן רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחחות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
<p>הן רובד 1 בסיסי</p> <ul style="list-style-type: none"> - עדף ניכויים על התcheinיות במאזן הכלכלי ובניכוי ניכויים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח ועד ליום פרסוםו לראשונה של הדוח.
<p>הן רובד 1 גוסף</p> <ul style="list-style-type: none"> - שטר הון עצמית, מנויות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשון מרכיב, מכשיר הון רובד 1 גוסף - כשוויים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
<p>הן רובד 2</p> <ul style="list-style-type: none"> - מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מרכיב, מכשיר הון רובד 1 גוסף שלא בכלל ברובד 1 והן שלישיוני מרכיב - כשוויים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
<p>המומנה</p> <ul style="list-style-type: none"> - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
<p>השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון</p> <ul style="list-style-type: none"> - השפעת המתאם החלקי בין סיכונים שונים במודל על סכימתם, ככל שיש פיזור בין מגזרים הפעולות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
<p>יחס כשר פירעון</p> <ul style="list-style-type: none"> - היחס בין הון העצמי המוכר לבין הון הנדרש לכשר פירעון של חברת הביטוח.
<p>התאמה סימטרית (SA)</p> <ul style="list-style-type: none"> - רכיב אני מחייב שמנוע להתאים את הון הנדרש בשל סיכון מנויות לשינויים שחלו ברמת מחירי המניות, כמוポート בחלק ג' של הוראות ממשר כשר פירעון כלכלי.
<p>מאזן כלכלי</p> <ul style="list-style-type: none"> - מאזן החברה כאשר שוויים של הניכויים וההתcheinיות מותאמים לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.

<ul style="list-style-type: none"> - משקף את עלות ההון הכלולת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחתי"ビות הביטוח של החברה. 	מרוח סיכון (RM)
<ul style="list-style-type: none"> - סכום המנוכה מעותודות הביטוח במהלך הפרישה, כמפורט בסעיף 2א'(2) להלן ובהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. 	ニיכוי בתקופת הפרישה ("סכום הניכוי")
<ul style="list-style-type: none"> - הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח המחשב בהתאם לפרק ג' של חזר סולבנס. 	סף הון מינימלי (MCR)
<ul style="list-style-type: none"> - ביטוח חיים ובריאות קיימים הנובע מפרמיות עתידיות. 	רוח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)
<ul style="list-style-type: none"> - במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, תקופה שנייה עד ליום 31 בדצמבר 2032. 	תקופת פרישה
<ul style="list-style-type: none"> - שיעור הריבית העתידית האחורה הנגזר מהריבית הריאלית הצפוי בטוווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטוווח הארוך, אליו מתכונס עוקם הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. 	UFR
<ul style="list-style-type: none"> - רכיב המשקף את המרווח הגולם בתיק נכסים מיצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעוקם הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. 	מתאים תנודתיות (VA)
<ul style="list-style-type: none"> - המונח מתיחס לביקורת רואה חשבון שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISO3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי. 	מבקר
<ul style="list-style-type: none"> - המונח מתיחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISO3000 - התקשרות מסווג Assurance שאינו ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי. 	בלתי מבקר
<ul style="list-style-type: none"> - תקנות הפקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 ועדכון בספטמבר 2024 בחזק תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין ניהול נכסים השקעה – כללי השקעה נכסים חברת ביטוח. 	תקנות כללי השקעה
<ul style="list-style-type: none"> - עוקם ריבית אשר נקבע על ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה הריאלית לפדיון של אג"ח מדינה ישראל, עם התוכנסות בטוווח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) בתוספת מרוח (VA) אשר נקבע ע"י הממונה. 	ריבית חסרת סיכון מותאמת

ג. מתודולוגיית החישוב

דו"ח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 ויום 31 בדצמבר 2023, חושבו ונערכו בהתאם להוראות משתר כושר פירעון כלכלי.

מאזן כלכלי

המאזן הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפורסמו הממונה, אשר מבוססים על כללי II באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והנסיבות הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, התוחייבות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרומים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרוחך שמרנות, ובתוספת מרוחך סיכון (Risk Margin), המיצג את התוספת להתוחייבות הביטוחיות שהייתה מצופה לחברת ביטוח אחרת תדרשו, לצורך קבלת התוחייבות הביטוח של חברת ביטוח. על-פי ההוראות מרוחך הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביוטוחים, לאורך חי העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות מוחזקות שאחזקה זכויות במרקען הין עיסוקן העיקרי. המאזן הכלכלי מיחס שווי אפסי לנכסים לא מוחשיים והוצאות רכישה נדחות וזאת למעט השקעה ב"איןשורתן" הגדולה בהוראות משתר כושר פירעון כלכלי, אשר התקבל אישור הממונה לכך, כנדרש.

הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

החברה בחרה בחלוקת הקיימות בהוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעותודות הביטוח אשר ילך ויקטן ב佗רה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפריסה" או "סכום הניכוי"). לגבי הניכוי בתקופת הפריסה נשלח מכתב למנהל' חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנטי II" (להלן "מכתב העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפריסה ייחסב בחלוקת לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליטות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור ייחסב כഫיש שבדעתות ביטוח במאזן הכלכלי לרבות מרוחך הסיכון (Risk Margin) המיחס להן (ללא התאמה לשווי ההווגן של אגרות חוב מועדות) לבין עותודות הביטוח בשירות על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן לינארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

החברה מודדת כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה") תהולם את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון המיחס ללא הקלות בתקופת הפריסה ומגלמת לכל הფחות את הצפי להתכלות דרישות ההון (SCR) ומרוחך הסיכון (Risk Margin) של התקיך הקיים נכון למועד החישוב.

החברה חישה מחדש מועד הדיווח את סכום הניכוי ליום 31 בדצמבר 2024. לפרטים נוספים בגין סכום הניכוי ראה סעיף 2 א'(2) להלן.

בהמשך לישום תקן חשבונאות 17 IFRS, בשלוחו ביום 10 באפריל 2025, על ידי הממונה הנחיות בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום התקן (החל ממועד יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המיחס לבין 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכומים של רכיבי BE ו-RM ובניכוי נוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאוთה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעור הניכוי").

סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 יקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סכום הניכוי, בסכום של רכיבי BE ו-RM ובניכוי נוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. הניכוי 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.

במהלך חודש מאי, 2025, החברה קיבלה את אישור הממונה בדבר שיעורי הניכוי לתקופת הפריסה.

ההון הנדרש לכושר פירעון

чисוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכון בייטוח חיים, סיכון בייטוח בריאות, סיכון בייטוח כללי, סיכון שוק וסיכון צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תת-רכיבי סיכון בהתייחס לסיכוןים ספציפיים אליהם חשופה חברות הביטוח. הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לכל תת-רכיב סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי-רכיבי הסיכון כאמור, בגין השפעת הפיזור בין הסיכוןים בחברה על פי מקדמי המתאם המוחשיים להם לפי ההוראות, ובניכוי התאמה לספקית הפסדים בשל מס נדחה, כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תעופולי והון נדרש בגין חברות מנהלות (כלול ורלוונטי).

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

התאמה לספקית הפסדים בשל נכס מס נדחה

בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי חברת ביטוח רשאית להכיר בהתאם לספקית הפסדים בשל נכס מס נדחה עד לגובה יתרת העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי בתוספת נכס מס נגד רווחים עתידיים עד ל-5% מהון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR) וזאת בהתאם לתנאים הבאים:

- באפשרותה של חברת הביטוח להראות לממונה כי סביר שרוחים עתידיים חייבים במס יהיו זמינים ונכס' המס יהיו ניתנים לימוש נגדם.
- הרוחים העתידיים יגבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT (ביטוח בריאות קצר טווח) בלבד.

D. העורות והבהרות**1. כללי**

דו"ח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תוצאות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברת מידע רלוונטי ו konkretiy עלייו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימושם בסיס לדיווח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד הדיווח של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 אם וככל שבוצעו.

יודגש כי נוכחות רפורמות בשוק ההון, הביטוח והחינוך ונסיבות בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין ביד החברה להעריך את השפעת הרפורמות והנסיבות הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות הנהלה שלא בהכרח יתמשכו בסיס לשיטות או שיתמשכו באופן שונה מההנחה אשר שימושו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן אופן מההypothesis, לאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להשתמש באופן שונה מההנחה בהיחסם.

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

2. השפעות עתידיות של מעשי حقיקה ורגולציה הידועים ליום פרסום הדוח וחשיפה לתלוויות

א) תחום הביטוח נתון לשינויים תכופים בהסדרים התחייבתיים ובהוראות הרגולטוריות. ראה בקשר לכך סעיפים 2.1 ו 2.3. בחלק ב' וסעיף 4.1 בחלק ד' בפרק עסק התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024 וסעיף 1.2 בדוח הדירקטוריון בדוח התקופתי לתקופה שהסתמימה ב 31 במרץ 2025.

למעשי חקיקה ולהוראות רגולציה עשויה להיות השלכה על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה. חישוב יחס כושר הפירעון אינו כולל השפעה אפשרית של מעשי חקיקה והוראות רגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, שכן אין בכך החברה, נכון למועד זה, יכולת להעיר את כל השפעות על תוצאות הפעילות ועל יחס כושר הפירעון. לעניין זה, יש לציין שיישומו של תקןIAS 17 על רכיביו השונים שנכנס לתוקף בישראל החל מיום 1.1.2025 עשוי להשפיע על יחס כושר הפירעון של החברה. בשלב זה לא צפוי השפעה מהותית בתוצאה מיישום התקן.

(ב) בהתאם להוראות מטר כושר פירעון כלכלי, השווי של התchia'bioות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שוויון במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונות 37 IAS, מדידה זו אינה משקפת את ערךן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הودאות הנגזרת מהחישפה להתחיה'bioות תלויות לרבות השפעתה על הרוחניות העתידית ועל יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה. לפרטים בדבר החישפה לתביעות תלויות ליום 31 בדצמבר 2024 ראה ביאור 39 לדוחות הכספיים לשנת 2024. לעדכן בדבר התפתחויות בחישפה זו לאחר תאריך הדיווח ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים בגין 31 במרץ 2025.

(ג) חישוב סכום הניכוי לתקופת הפרישה תחת הוראות תקןIAS 17 – ראה פרק ג' לעיל.

סעיף 1 - יחס כשר פירעון כלכלי ו壽 הון
א. יחס כשר פירעון כלכלי

		لיום 31 בדצמבר	
2023		2024	
		מבחן*	
		אלפי ש"ח	
14,823,584		15,155,717	הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון - ראה סעיף 3
7,640,211		8,634,544	הון נדרש לכשר פירעון - ראה סעיף 4
7,183,373		6,521,173	עדף
194%		176%	יחס כשר פירעון כלכלי (ב אחוזים)
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כשר פירעון:			
-		636,752	גיוס (פדיון) מכשיiri הון**
14,823,584		15,792,469	הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון
7,183,373		7,157,925	עדף
194%		183%	יחס כשר פירעון כלכלי (ב אחוזים)

* כל מקום בדוח זה בו מופיע "מבחן" המונח מתייחס לביקורת רואה החשבון שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות במלואו' ISA3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

** לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2024, הנפקו כ- 786 מיליון ש"ח אג"ח סדרה י' ז | ט' (דיוח מיידי מיום 17 באפריל 2025, מס' מס' אסמכתא 2025-01-027737). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2 עד לגובה המגבלה הכתומית.

לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2023, נפקדו כ- 400 מיליון ש"ח אג"ח סדרה ד' (דיוח מיידי מיום 2 בינואר 2024, מס' מס' אסמכתא 2024-01-000765). הפק דין כאמור אינו משפיע על תוכאות יחס כשר פירעון ליום 31 בדצמבר 2023 לאור עדפי הון רובד 2 הקיימים בחברה מעבר למגבלה הכתומית.

לפרטים בדבר יחס כשר פירעון כלכלי ללא שימוש הוראות מעבר לתקופת הפרישה ובדבר יעד יחס כשר פירעון כלכלי ומוגבלות החלטות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 9 להלן.

הסבירים לשינויים העיקריים בעודפי ההון וביחס כשר הפירעון הכלכלי לעומת אשתקד:

■ במהלך תקופת הדוח חלה עליה בעקבות הריבית חסרת הסיכון וכן חלה עליה במדד המחירנים לצרכן במשק. עלית הריבית הגדילה את ועדפי ההון וכן את יחס כשר הפירעון של החברה, עליה זה קוזזה כתוצאה מעליית שיעורי האינפלציה במשק.

■ בהלימה להוראות הממונה, החברה חישבה מחדש מחישב את שווי סכום הניכוי לתקופת הפרישה ליום 31 בדצמבר 2024. כתוצאה מהחישובים מחדש, קטן סכום הניכוי לעומת 31 בדצמבר 2023 בכ- 929 מיליון ש"ח (מן 3,355 מיליון ש"ח ל 2,426 מיליון ש"ח), לפני הפקתה לינארית ובכ- 572 מיליון ש"ח לאחר הפקתה הילינארית). כתוצאה לכך, קטן ועדפי ההון של החברה. לפרטים נוספים בנוגע חישוב מחדש של סכום הניכוי בשל פרישה ראה סעיף 2א(2) להלן וסעיף ג' לעיל.

■ תוכאות יחס כשר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024 כוללות השפעה של תיקון הוראות החזר המאוחד לעניין עדכון מערכ ההנחות הדמוגרפי אשר פורסם ביום 24 ביולי, 2024. השפעת חזר זה הינה קיטון של כ 3% ביחס כשר פירעון כולל שימוש הוראות המעבר לתקופת הפרישה.

במהלך שנת 2024, החברה יsuma ממספר מחקרים אקטואריים ביניהם: עדכון הנחות בגין שיעורי הביטולים, מחקר תחלואה בתת ענף תאונות אישיות והשלמת מחקר שייעור לקיחת קצבה (TUR). השפעת מחקר שייעור הביטולים בפרט על מוצר ביוטוי מנהלים הביא להקטנתה של יחס כשר הפירעון, השפעה זו קזזה ברובה ע"י קיטון של דרישות ההון ומרוחה הסיכון (RM) בעקבות השפעת מחקר שייעור הביטולים על מוצר ביוטוי נוספים.

השפעה הכוללת של המחקרים אינה בעלת השפעה מהותית על יחס כשר פירעון של החברה.

במהלך תקופת הדוח חל גידול בעודפי ההון של החברה כתוצאה מתשאות חיוביות בתיקי ההשקעות שקווזו בחילוקן בשל עלייה בדרישות ההון בגין רכיב סיכון השוק וזאת בעיקר עקב עלייה בחשיפה לרכיב המנייתי בגין לשנה קודמת וכן כתוצאה מגידול ברכיב בהתאם הסימטרית (SA).

במהלך תקופת הדוח חלה עלייה טبيعית בעודפי ההון וביחס כשר הפירעון של החברה כתוצאה מהתכלות דרישת ההון בגין מוצרים ביוטוי קיימים בתחום חיים ובריאות, אשר מביאה להקטנתה ההון הנדרש לכשר פירעון, וכן להקטנתה מרוחה הסיכון (RM). בנוסף, עודפי ההון ויחס כשר פירעון הושפע לחיבר כתוצאה מכירות במגזר ביוטוח כללי ועסקים חדשים ביוטוח חיים ובריאות.

תוצאות יחס כשר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר, 2024 הושפכו לשילילה כתוצאה מחלוקת דיבידנד בمزומנים בסך של 250 מיליון ש"ח אשר שולם במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024. וכן מחלוקת דיבידנד בעין של הלוואות חברת הפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ בסך כ 574 מיליון ש"ח, חלוקת מנויותה של החברה בבי"ז פיננסים בע"מ בסך של כ 19 מיליון ש"ח, חלוקת יחידות ההשתתפות של החברה בשותפות לידר שוקי הון והשקעות שותפות מוגבלת בסך של כ 6 מיליון ש"ח, וכן מדיבידנד במזומנים בסך 170 מיליון ש"ח שהוכרז בד בבד עם פרסום דוח זה.

לפרטים בדבר פעולות הוניות נוספות לאחר תאריך המאזן, ראה הערת שולים בטבלה לעיל.

השלכות מלחתת "חרבות ברזל"

החברה חשופה מתוקף פעילותה לירידות בשוקים הפיננסיים, להאטה בפעולות וכן לסיכון אחרים הנובעים ממלחמתה. בשלב זה קיימים חוסר וודאות בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה. נconi למועד פרסום הדוח, החל מ-31 בדצמבר, 2024 נצפו עלויות בריבית הצמודה חסרת סיכון וכן חלו עלויות בשוקי המניות. לריגשות התוצאות לשינויים במידדי מנויות וריבית צמודה חסרת סיכון ראה פרק 8 מבחני רגישות בדוח זה. לפרטים נוספים בדבר השלכות המלחמה ראה סעיף 1.3.2 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024 וכן לדוחות הכספיים של החברה לתאריך 31 במרץ 2025.

ב. סף הון (MCR)

لיום 31 בדצמבר	
2023	2024
מ扳וק	
אלפי ש"ח	
1,995,718	2,158,636
11,402,622	11,906,924

סף הון (MCR) - ראה סעיף 5 א'
הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף 5 ב'

סעיף 2 - מزادן כלכלי

لיום 31 בדצמבר					
2023		2024			
מזהם כלכלי	מזהם לשונייה (*)	מזהם כלכלי	מזהם לשונייה (*)	מזהם כלכלי	מזהם לשונייה (*)
מבחן					
אלפי ש"ח					
129,266	868,287	77,535	869,044	3	נכדים בלתי מוחשיים
-	1,664,106	-	1,741,835	4	הוצאות רכישה נדחות
1,238,871	1,238,871	1,486,396	1,486,396		רכוש קבוע
השקעות בחברות מוחזקות שאין					
1,177,039	1,581,275	1,194,611	1,606,539	5	חברות מוחזקות אחרות סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאין
1,177,039	1,581,275	1,194,611	1,606,539		חברות ביטוח
2,283,063	2,283,063	2,425,542	2,425,542		ndl"ל להשקעה עבור חוזים תלוי תשואה
1,283,408	1,283,408	1,366,566	1,366,566		ndl"ל להשקעה – אחר
3,426,365	4,028,261	3,535,817	3,917,402	1	נכסים ביטוח מונה – ראה סעיף 2ב'
1,952,245	2,003,123	1,776,325	1,815,861	10	חייבים ויתרונות חובה
82,817,937	82,817,937	93,777,952	93,777,952		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלוי תשואה
5,543,389	5,543,389	6,087,553	6,087,553		השקעות פיננסיות אחרות סך כל השקעות פיננסיות אחרות
5,543,389	5,543,389	6,087,553	6,087,553		נכסים סחרים
7,256,853	7,272,587	6,459,102	6,425,730	6	נכסים שאינם סחרים, למעט
9,185,718	7,383,544	8,997,091	7,500,021	7	אג"ח מייעדות
2,175,831	2,175,831	2,859,033	2,859,033		אג"ח מייעדות
6,029,562	6,029,562	6,376,188	6,376,188		מניות
30,191,353	28,404,913	30,778,967	29,248,525		אחרות
19,303,547	19,303,547	17,724,306	17,724,306		מזומנים ושויי מזומנים תלוי תשואה
2,084,507	2,084,507	2,188,590	2,188,590		مزומנים ושויי מזומנים אחרים
145,887,601	147,561,298	156,332,607	158,168,558		סך כל הנכסים
104,909,651	104,769,512	114,690,904	114,264,373		סך כל הנכסים עבור חוזים תלוי תשואה

ل יום 31 בדצמבר					
2023		2024			
מזהן לפסי תקינה חסובוגאית (*) מזהן כלכלי	מזהן לפסי תקינה חסובוגאית (*) מזהן כלכלי	מזהן אודות מזהן כלכלי	מזהן אודות מזהן כלכלי	הה	
מבחן	אלפי ש"ח				
9,545,604	6,418,491	10,177,364	7,192,129		
9,545,604	6,418,491	10,177,364	7,192,129		

הון רובד 1 בסיסי
סך כל ההון

התחייבויות					
18,122,795	24,605,125	17,037,646	25,167,781	1,8	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה - ראה סעיף 2ב'
99,174,573	103,060,466	109,027,904	111,574,129	1,8	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה - ראה סעיף 2ב' מרוח סיכון (RM)
6,399,314	-	5,925,367	-	1	נכוי בתקופת הפרישה
(2,323,036)	-	(1,492,721)	-	2	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
2,439,700	601,059	2,629,241	816,157	9	זכאים ויתרות זכות
2,993,582	3,126,474	3,388,800	3,536,064	4,10	התחייבויות פיננסיות
9,535,069	9,749,683	9,065,255	9,308,547	11	התחייבויות אחרות
-	-	573,751	573,751		סך כל התחייבויות
136,341,997	141,142,807	146,155,243	150,976,429		
145,887,601	147,561,298	156,332,607	158,168,558		סך כל ההון וההתחייבויות

(*) טרם ישום הוראות 17 IFRS ואוראות 9 IFRS שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2025 בגין שנת 2024.

שינויים עיקריים לעונת 31 בדצמבר, 2023

- להסבירים לגבי שינויים עיקריים בהון רובד 1, ראה סעיף 3 להלן.
- להרחבת דבר שינויים בניכוי בתקופת הפרישה ראה סעיף 2א'(2) להלן.

סעיף 2 א' - מידע אודוות מאזור כלכלי

הشوוי ההוגן של הנכסים וההתchia'ビות במאזן הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדיידה של נכסים והתchia'ビות לצורכי הדוחות הכספיים, בחוזר המאווחד (קודקס הרגולציה), למעט פריטים שנקבעו לגבייהם אחרת בחוזר הסולבנסי, כדלהלן:

(1) התchia'ビות בגין חזוי ביטוח, מרוחך סיכון (RM) וחוזוי השקעה ונכסים ביטוח משנה

התchia'ビות בגין חזוי ביטוח וחוזוי השקעה מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חזור סולבנסי, על בסיס הערכה מיטבית (להלן – BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהין בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה ולא מוקדם שמרנותו. בכלל, בתchia'חיש להתchia'ビות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיות החישוב של הערך הגלים של חזוי ביטוח (EV - Embedded Value) בישראל, ובהתchia'חיש לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המת'יחס ל-BE ב"עמדת הממונה - נהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטחון כללי לצורך דיווח כספי".

חישוב התchia'ビות הביטוח בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכספיים הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות והתנאיות רבות. התזרמים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חזיות לאור שיעורי הביטוחים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהיינה לחברת בגין הכספיים לרבות מעלות לסוכנים, תעבירות צפויות וכיוצא בזה.

תשירים זה מהוון לפי עיקום ריבית אשר נקבע על ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה הריאלית לפדיון של אג"ח מדינת ישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכונות בטווח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרוחה (VA) אשר נקבע ע"י הממונה.

חישוב התchia'ビותינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין פוליסות ללא סיכון ביטוח, לרבות חזוי השקעה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ-"עסק ח'", דהיינו שפעולות החברה לא תשתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיווכנה לתיק הקיים כו, אלא לעסק חדש שצפו להימכר בעתיד.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה צזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "הערכתה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בסיס החישוב. ראה גם סעיף ג' לעיל – הערות והבהרות.

כאמור, מדידת התchia'ビות הביטוחיות במאזן הכלכלי, מבוססת על היון התזרמים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרוחך שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיבת RM שהינו התchia'ビות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מערכות התchia'ビות הביטוחיות עם מרוחך שמרנות, בשיטות ובשיעוריו היון כמתואר בביאור ניהול סיכונים בדו"חות הכספיים השנתיים.

מרוחך סיכון (Risk Margin) – בנוסף להערכתה מיטבית הביטוחיות על בסיס הערכה מיטבית מחושב רכיב של מרוחך סיכון, המשקף את עלות ההון הכוללת שהיא מצופה לחברת ביטוח אחרית תדרוש, לצורך קבלת התchia'ビות סיכון, המושבות על בסיס הערכה מיטבית, בלבד. מרוחך הסיכון מחושב בהתאם להוראות הביטוח של חברת ביטוח, המושבות על בסיס הערכה מיטבית סיכון מותאמת, אך ללא רכיב ה-VA ועל בסיס הממונה על סמרק שיעור עלות הון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון מותאמת. דרישת ההון העתידית מחושבת על פי "שיטת גורמי הסיכון", על ידי שינוי רכיבי דרישת ההון שהושבו למועד הדיווח בהתאם להתפתחות החזואה של גורמי הסיכון שייחסו להם. גורמים אלה נועדו לשקף את ההתפתחות של סיכוני המודל הסטנדרטי על פני זמן. התחשב אין לפקח בחישוב את דרישת ההון בגין סיכון שוק.

מגבלות והסתירות בחישוב הערכה המיטבית

- כלל, ההנחות שבסיס המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כולו אירועים קיצוניים. קיימת, אולם, הסתברות נמוכה להתרחשויות אירועים קיצוניים אך אין אפשרות החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שבסיס המודלים.
- קביעת הערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות הערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות הערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרטן ופרטן עצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, ולא התיחסות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרטנים כלכליים כגון מסויים, ריבית או רמת התעסוקה במשק. בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות (למשל שיעורי ביטולים) לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על הערכה המיטבית באופן מהותי.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימיים מוצפאות על מיטב הדיעה של הנהלה, בעיקר לניסיון של השנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר ודאות האם ההנחות בסיס התזרימיים אכן תתמכשו, לרבות כתוצאה משינויים רגולטוריים עתידיים שעשויים להשפיע באופן מהותי.

מגבלות והסתירות בחישוב מרוחה הסיכון (RM)

מרוחה הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% בהתאם להנחות משתר כשר פירעון כלכלי, ושיעור זה אינו בהכרח משקף את עלות ההון שהיא מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את הת Чиיביות הביטוח של החברה. בהקשר זה יש להציג, כי דרישות ההון מבוססות על אותו המודל המשמש לחישוב הערכה המיטבית לרבות מגבלותיו כפי שמתואר לעיל.

הנחות בחישוב הת Chiibיות הביטוחיות

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

ההנחות העומדות בסיס החישוב נקבעו לפי האומדן הטובי ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכוללות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, כולל שישנים, ומסקנות פרי הפעלת שיקול דעת מכך, המתבססים הן על ניסיון רלוונטי והן על שילוב של מידע מקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחיו משנה ולוחות תמורה שפורסמו על ידי הממונה.

ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וכליות) חושבו בהתאם לתוכאות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות לת Chiibיות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצאת הוצאות למגזרים השונים ול פעילות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות ניהול תביעות וכיוצא בזה) והනחות לגבי אופן התפתחות העתידית שלahan (בהתאם לממד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכדומה).

ההנחות העיקריות עליהם הסתמכה החברה בחישובים הין כدلיקמן:

(א) הנחות כלכליות

- ריבית היון – עוקם ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון") ובתוספת מרוחה (VA), עם התוכנות בטוח האורך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) כדי שנקבע על ידי המונה (להלן "ריבית היון").

▪ שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים וביטוח בריאות ארוך טווח הינו זהה לריבית ההיוון (וזאת למעט הנחת התשואה בגין אג"ח מיעודות).

▪ שיעור התשואה על אג"ח מיעודות מביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכתה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן.

(ב) הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

הוצאות הנהלה וככליות – החברה ניתחה את ההוצאות אשר מייחסות למגזר הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כסויים שונים, ולפעולות שונות כגון פעולה שוטף של הכספיים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מדי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון כמות כסויים, כמות פרמיות, עתודות או מספר תביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצתתן לתזרים העתידיים כוללים בתחום העריכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבות.

(ג) הנחות דמוגרפיות

▪ ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון) - על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנמצאה במחקר ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכתה במרקם בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.

▪ תמותת גמלאים - בהתאם לנספחים והנחה הארכת תוחלת חיים כפי שפורסם על ידי הממונה בחזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות - לרבות תיקון הוראות החזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערכן ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפור תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 24 ביולי 2024.

▪ תמותת פעילים - על בסיס ניסיון החברה על פי מחקר תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכתה במרקם בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.

▪ תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצרים סיעוד, אי כושר עבודה, נכיות ומוצרי בריאות - לפי ניסיון התביעות של החברה, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקר תביעות אשר מוצעים מדי תקופה, ו/או על-פי تعريف ביטוח שונה למוצרים הרלוונטיים.

▪ שיעורי שימוש גמלאה, גיל לקיחת גמלאה, ומסלולי גמלאה - על-פי ניסיון החברה כפי שנמצאה במחקריהם אשר מוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספיים השונים.

(ד) ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כליל

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוססת על ההפרשה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואין כולל מרוח סיכון (RM) ומרוחות לא מפורטים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימוד העתודות עבור המאזן האמור.

בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי המאזן כאשר נלקח החלק ללא מרווח של התביעות התלוויות (גם מלאו מנוכים מרוחחי סיכון ומרוחות לא מפורטים נוספים).

(2) ערכו של הניכוי בתקופת הפרישה

הניכוי בתקופת הפרישה ("הניכוי") מחושב, בהתאם להוראות הכלולות במשטר כשר פירעון כלכלי ובמכותם למנרלי חברות הביטוח: "עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפרישה במשטר כשר פירעון כלכלי מבוסס סולבנט" ||| מיום 15 באוקטובר 2020 (להלן – "מסמך העקרונות").

בהתאם להוראות יחס כושר פירעון כלכלי ובהלימה להוראות הממונה, החברה חישבה מחדש את שווי סכום הניכוי לתקופת הפרישה ליום 31 בדצמבר 2024. כתוצאה מהשינויים מחדש כאמור, קטן סכום הניכוי לעומת 31 בדצמבר 2023 בכ-929 מיליון ש"ח (מ 3,355 מיליון ש"ח ל-2,426 מיליון ש"ח, לפני הפחיתה לינארית ובכ-572 מיליון ש"ח לאחר הפחיתה הלינארית).

להרחבה בנושא חישוב הניכוי לתקופת הפרישה תחת תקן חשבונאות בינלאומי 17 IFRS, ראה פרק ג' לעיל.

נכסים והתחייבות אחרים:

(3) **נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, חברת ביטוח תעיר נכסים בלתי מוחשיים בשווי אף, למעט השקעה באינשורתך כהגדرتה בחוזר סולבנסי אשר קבלה את אישור הממונה לכך, כאמור.

(4) **הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, חברת ביטוח תעיר הוצאות הרכישה בשווי אף. צוין כי שווי הרוחחים העתידיים האלומים בחוזי הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחייבות בגין חוזי ביטוח.

(5) **השקעה בחברות מוחזקות שאין חברות ביטוח** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאין חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות מוחזקות על בסיס חלקה הייחודי בעודף הנכסים על ההתחייבות שלהן, המחשב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים והתחייבות בהתאם להנחיות החוזר, המחשב על בסיס הדוחות הכספיים שלහן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבות על נכסים, שווי השקעה עומד על אף ולא יהיה שלילי. וזאת כאשרUrca במאזן החשבונאי חיובי.

הערך הכלכלי של החברות מוחזקות אינו כולל את הרוחחים האלומים בחברות אלו.

בחברה המנהלת נוסף לערך הכלכלי 35% מיתרת ההפרש המקורי המתיחס לחברת זו.

(6) **נכסים בלתי סחרים** - בהתאם לחלק א' פרק 1, בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, שווים ההוגן של נכסים חובי בלתי סחרים מחושב לפי מודל המבוסס על היון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת המספקת ציטוט מחירים ושיעור ריבית לגופים מסוימים.

(7) **אג"ח מיעדות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, חברת הביטוח מבצעת התאמה לערךן של אג"ח מיעדות למאزن הכלכלי בהתאם לשוויון הכלכלי המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת הערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן. ראה גם סעיף 2א'(1)(א) לעיל.

(8) **התחייבויות תלויות** - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף ד(2)(ב) לעיל.

(9) **התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, החישוב הננו על בסיס הפער בין השווי שיווק לנכסים והתחייבויות (בהתחשב בסכום הניכוי) במאזן הכלכלי לבין השווי שמייחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות הaćירה, המדידה והערכתם של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסים נדחים מתאפשר רק אם החברה תעמדו ב מבחנים הכלולים במסטר משטר פירעון כלכלי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

(10) **זכאים ויתרות זכות, חיבים ויתרות חובה** - בהתאם לחלק א' פרק 1 בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלכליים לעניין המאזן הכלכלי.

(11) **התחייבויות פיננסיות** – חושבו בהתאם לעקרונות הכלכליים שנקבעו בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי ובכפוף להנחה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים ברכיבת חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.

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

لיום 31 בדצמבר 2024			
אומדן מיטבי (BE) של התחביבות			
ברוטו	ביטוח משנה	בשירות	
מבודך			
אלפי ש"ח			
9,439,202	686,313	10,125,515	
4,687,264	2,224,867	6,912,131	
14,126,466	2,911,180	17,037,646	
108,403,267	624,637	109,027,904	
122,529,733	3,535,817	126,065,550	

התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה
חזוי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
חזוי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
סה"כ התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה
התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה - חזוי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
סה"כ התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2023			
אומדן מיטבי (BE) של התחביבות			
ברוטו	ביטוח משנה	בשירות	
מבודך			
אלפי ש"ח			
10,456,642	813,352	11,269,994	
4,587,916	2,264,885	6,852,801	
15,044,558	3,078,237	18,122,795	
98,826,445	348,128	99,174,573	
113,871,003	3,426,365	117,297,368	

התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה
חזוי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
חזוי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
סה"כ התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה
התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעהodial שאינם תלוי תשואה - חזוי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
סה"כ התחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה
שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2023:

- קיטוע בהתחביבות בגין חזוי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT) נובע מהעליה בריבית חסרת סיכון ועדכן שיעורי לקיחת קצבה. קיטוע זה קוזז בחלוקת מעלה במדוד המחרירים לצרכן ועדכן מערכת ההנחות הדמוגרפי.
- הגידול בהתחביבות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעהodial שאינם תלוי תשואה נובע ברובו מגידול במכירות חדשות של חזוי השקעה ותשואות חיוביות בתיקים. וכן מהמשך מגמת ביטולים בביטוח מנהלים.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון

لיום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	הון רויבד 2	הון רויבד 1	בסיסי	נוסף
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,380,840	3,680,520	1,522,956	10,177,364	
(225,123)	-	-	(225,123)	
-	-	-	-	
-	-	-	-	
15,155,717	3,680,520	1,522,956	9,952,241	
5,772,404			5,772,404	

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

ליום 31 בדצמבר 2023				
סה"כ	הון רויבד 2	הון רויבד 1	בסיסי	נוסף
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,365,495	4,334,970	1,484,921	9,545,604	
(27,047)	-	-	(27,047)	
-	-	-	-	
(514,865)	(514,864)	-	-	
14,823,584	3,820,106	1,484,921	9,518,557	
6,441,641			6,441,641	

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2023:

- הון רויבד 1 בסיסי הושפע לחזיבת כתוצאה מעלה בעקבות הריבית, שיפור פעילות שוטפת בביטוח כללי, עסקים חדשים בביטוח חיים ובריאות והתקלות דרישות הון חיותומיות עבור עסק קים (אשר מקטינה את רכיב ה-RM), השפעה חיובית זו קוזזה חלקית כתוצאה מחישוב חדש של סכום הניכוי לתקופת הפרישה כאמור לעיל).
- פרטים נוספים בדבר שינויים אלו, ראה סעיף 1 א' לעיל וכן סעיף 4 להלן.
- (א) ניכוי מהון רויבד 1 - בהתאם להגדירות "הון רויבד 1 בסיסי" בנספח לסתמן ב' פרק 2, חלק 2 של שער 5 בחזרה המאווחד – "משטר כשר פירעון כלכלי" (להלן – נספח משטר כשר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הניכויים המוחזקים נגד התchia"בויות בשל חז' ביטוח וחוז' השקעה שאינם תלוי תשואה בוגוד לתקנות כלאי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום לראשונה של הדוח.
- הסעיף כולל חלוקת מנויותיה של החברה בביצ' פיננסים בע"מ בסך של כ 19 מיליון ש"ח, חלוקת יחידות ההשתתפות של החברה בשותפות לidor שוקי הון וההשקעות שותפות מוגבלת בסך של כ 6 מיליון ש"ח, וכן דיבידנד בזמן בסך 170 מיליון ש"ח שהוכרז بد בבד עם פרסום דוח זה.

(ב) חריגה מוגבלות כמפורט – בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנוסף "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ג) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ل יום 31 בדצמבר 2024		ל יום 31 בדצמבר 2023	
מבוקר		מבוקר	
		אלפי ש"ח	
9,518,557		9,952,241	
1,484,921		1,522,956	הון רובד 1
1,484,921		1,522,956	הון רובד 1 בסיסי
11,003,478		11,475,197	הון רובד 1 גוסף
2,724,092		2,447,955	מכשיiri הון רובד 1 גוסף
1,204,306		1,232,565	מכשיiri הון משני מרכיב
406,572		-	מכשיiri הון שלישוני מרכיב
(514,864)		-	בנייה הפחתה בשל חריגה מוגבלה כמפורט
3,820,106		3,680,520	הון רובד 2
14,823,584		15,155,717	סה"נ הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

- להסביר בגין שינויים עיקריים לעמודת 31 בדצמבר 2023 ראה לעיל.
- לפתרים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא ישום הוראות מעבר לתקופת הפרישה ראה סעיף 6 "השפעת ישום הוראות לתקופת הפרישה" להלן.
- הקיטוע במכשיiri הון משני מרכיב הינו פדיון של כ 400 מיליון ש"ח אג"ח סדרה ד' ופדיון של כ 290 מיליון ש"ח אג"ח סדרה י'.

סעיף 4 - רוֹן נְדרשׁ לִכּוֹשֶׁר פִּירָעָן (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	
דרישות הון		
מבוקר		
אלפי ש"ח		
5,977,457	7,466,905	הוֹן נְדרשׁ בִּסְיסִי לִכּוֹשֶׁר פִּירָעָן (BSCR)
596,309	678,861	הוֹן נְדרשׁ בָּשֵׁל רַכִּיב סִיכּוֹן שָׂוק
3,000,397	2,868,058	הוֹן נְדרשׁ בָּשֵׁל רַכִּיב סִיכּוֹן צָד נֶגֶד
4,267,732	4,371,790	הוֹן נְדרשׁ בָּשֵׁל רַכִּיב סִיכּוֹן חִיתוּם בְּבִיטוֹחַ חַיִים
1,453,960	1,518,482	הוֹן נְדרשׁ בָּשֵׁל רַכִּיב סִיכּוֹן חִיתוּם בְּבִיטוֹחַ כָּלִיל
(5,161,649)	(5,465,108)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
64,633	38,768	הוֹן נְדרשׁ בָּשֵׁל רַכִּיב סִיכּוֹן נְכָסִים בְּלִתי מוחשיים
10,198,839	11,477,756	סה"כ הוֹן נְדרשׁ בִּסְיסִי לִכּוֹשֶׁר פִּירָעָן BSCR
391,014	361,224	הוֹן נְדרשׁ בָּשֵׁל סִיכּוֹן תְּפֻעוֹלִי
(2,949,642)	(3,204,436)	התאמה לסתףית הפסדים בשל נסס מס נדחה
7,640,211	8,634,544	סה"כ הוֹן נְדרשׁ לִכּוֹשֶׁר פִּירָעָן

לפרטים נוספים מידע בדבר ההוֹן עצמי לעניין ההוֹן נְדרשׁ לִכּוֹשֶׁר פִּירָעָן לא יישום הוראות מעבר לתקופת הפרישה ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפרישה" להלן.

שינויים עיקריים בהוֹן הנְדרשׁ לִכּוֹשֶׁר פִּירָעָן לעומת 31 בדצמבר, 2023:

- במהלך תקופת הדוח חל גידול בדרישות ההוֹן בעיקר בשל עליה ברכיב סִיכּוֹן השוק וזאת עקב עליה ברכיב המנאיית. ביחס לשנה קודמת וכן כתוצאה מגידול משמעותית ברכיב ההתאמה הסימטרית (SA).

סעיף 5 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2023
סה"כ	mobekar	
אלפי ש"ח		
1,995,718	2,077,356	
1,910,053	2,158,636	
3,438,095	3,885,545	
1,995,718	2,158,636	

סף הון לפי נוסחת MCR

גבול תחתון 25% מהו נדרש לכשר פירעון בתקופת הפריסה)
גבול עליון (45% מהו נדרש לכשר פירעון בתקופת הפריסה)

סף הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	הון רויבד 2	הון רויבד 1
mobekar		
15,155,717	3,680,520	11,475,197
(3,248,792)	(3,248,792)	-
11,906,924	431,727	11,475,197

הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון לפי סעיף 3

חריגת מוגבלות כמותיות בשל סף הון*

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	הון רויבד 2	הון רויבד 1
mobekar		
14,823,584	3,820,106	11,003,478
(3,420,962)	(3,420,962)	-
11,402,622	399,144	11,003,478

הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון לפי סעיף 3

חריגת מוגבלות כמותיות בשל סף הון*

הון עצמי לעניין סף הון

(*) בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' לנוסף משטר כשר פירעון כלכלי, הון רויבד 2 לא עלה על 20% מ-MCR.

סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה

لיום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ ללא יישום ההוראות המעבר לתקופת הפרישה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפרישה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפרישה	הוראות המעביר לתקופת הפרישה	כולל יישום הוראות המעביר לתקופת הפרישה
מבחן		אלפי ש"ח		
131,990,918	-	(1,492,721)	130,498,197	סך התchia'ביות ביטוח, לרבות מרווה הסיכון (RM)

הון רובד 1 בסיסי

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2023				
סה"כ ללא יישום ההוראות המעבר לתקופת הפרישה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפרישה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפרישה	הוראות המעביר לתקופת הפרישה	כולל יישום הוראות המעביר לתקופת הפרישה
מבחן		אלפי ש"ח		
123,696,682	-	(2,323,036)	121,373,646	סך התchia'ביות ביטוח, לרבות מרווה הסיכון (RM)

הון רובד 1 בסיסי

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

הון נדרש לכושר פירעון

ראה תיאור של ההוראות המעביר החלות על החברה בתקופת הפרישה בסעיף 2 א' - מידע אודות מאزن כלכלי, סעיף קטן 2 - ערכו של הניכוי בתקופת הפרישה.

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2023 בקשר להשפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה:

- חישוב מחדש של סכום הניכוי לתקופת הפרישה הוביל להקטנת השפעת הכללה של סכום הניכוי בתקופת הפרישה וזאת בנוסף להתכלות הלינארית של סכום הניכוי. פרטים נוספים, ראה סעיף 1 א' וסעיף 2 א' (2) לעיל.

- להסביר בגין שינויים עיקריים נוספים לעומת 31 בדצמבר 2023, ראה סעיף 1 א' לעיל.

סעיף 7 - תנועה בעודף הרווח

להלן טבלה המתארת את התנועה במהלך הדוח, בהן עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון, בהן הנדרש לכשר פירעון ולבסוף בעודף (גירושון) בהן זאת בחלוקת לפי סעיף השפעה עיקריים. הנתונים המופיעים בסעיף זה חשובו ודוחו בהתאם להנחות הממונה. המונח קבע את סדר הצגת הסעיפים בטבלה לעיל, וכן קבע כי סדר הסעיפים בטבלה אינו מייצג בהכרח את סדר החישוב של הסעיפים השונים. נציין כי לסדר חישוב הסעיפים עשוי להיות השפעה על תוצאות החישוב.

עדף (גירושון) הון	הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון (SCR)	הון נדרש לכשר מבוקר	אלפי ש"ח
7,183,373	7,640,211	14,823,584	ליום 1 בינואר 2024
(2,769,359)	794,246	(1,975,113)	נתרול הוראות המעביר לתקופת הפרisa והתאמת מנויות
4,414,014	8,434,457	12,848,471	ליום 1 בינואר 2024, ללא ישום הוראות המעביר לתקופת הפרisa
(76,438)	(358,594)	(435,032)	השפעת פעילות תעשייתית (א)
1,230,449	1,400,432	2,630,881	השפעת פעילות כלכלית (ב)
134,134	143,036	276,170	עסקים חדשים (ג)
(1,710,658)	-	(1,710,658)	השפעת הנפקות מכשיiri הון (בנייה פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ד)
1,017,738	(465,067)	552,671	השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נסוף והון רובד 2
5,009,239	9,153,264	14,162,503	ליום 31 בדצמבר 2024, ללא ישום הוראות המעביר לתקופת הפרisa
1,511,934	(518,720)	993,214	השפעת הוראות המעביר לתקופת הפרisa
6,521,173	8,634,544	15,155,717	ליום 31 בדצמבר 2024

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

1. התזרים החזוי יהיה גלום ביתרת הפтика והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח;
2. סטיות מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח;
3. שינויכלכלי רגולציה;
4. שינוי בהנחות הדמוגרפיות והתפעוליות בגין אלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם;
5. עדכוני מודל;
6. חזוי ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות LSL) 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 השותפת ובכלל זה:

1. שינויים בשוויים של נכסיו השקעה;
2. שינויים בהן נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית AS;S;
3. השפעת האינפלציה;
4. השפעת שינויים בעקבות ריבית חסרת סיכון לכשר פירעון.

- (ג) סעיף זה כולל את השפעת חזיז' ביטוח חדשים (ח'ים ובריאות SLT בלבד) שנחתרמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח, כולל השפעתם על סיכון שוק, סיכון צד נגדיו וסיכון תפעולי. יודגש כי סעיף זה אינו כולל את הרווחיות של הפעולות השוטפת בביטוח כללי ובריאות NSLT, הכלולים כאמור בסעיף א.
- (ד) סעיף זה כולל פועלות הוניות, לרבות דיבידנדים, הנפקה ופדיון של מכשירי הון רובד 1 והון רובד 2 שבוצעו עד לתאריך הדוח, וכן דיבידנד שהוכרה לאחר מועד פרסום דו"ח יחס כשר פירעון.

הסברים העיקריים לתנועה בעודף ההון לתקופת הדוח:

- השפעת פעילות תפעולית כוללת בעיקר השפעת יישום מחקרים אקטואריים וביניהם עדכון הנחות בנושא שיעורי ביטולים וסילוקים צפויים בפועליסות ביטוחי מנהלים, השפעת לוחות תמואה שפורסמו ע"י הממונה והשלמת מחקר בנושא שיעורי לקיחת קצבה (TUR). השפעות אלו קוווזו חלקית מפעולות שוטפת בביטוח כללי.
- השפעת פעילות כלכלית הביאה להגדלת ועדפי ההון במהלך תקופת הדוח בעיקר עקב עלית הריבית חסרת סיכון אשר הגדילה את ההון העצמי לעניין כשר פירעון והקטינה את ההון הנדרש לכשר פירעון וכן כתוצאה מתשואות חיוביות בתיקי ההשקעות. השפעה זו קוזזה בחלוקת כתוצאה מעלה במדד המחרירים לצרכן.
- להרחבת בדבר השפעות משמעותיות על מרכיבי יחס כשר פירעון כלכלי, ראה סעיף 1 א' לעיל.

סעיף 8 - מבחני רגישות

להלן יוצג ניתוח רגישות של יחס כשר פירעון כלכלי ביחס לגורם סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה מביא לידי ביטוי את השפעותיהם של גורמי סיכון שונים הן על ההון העצמי, לרבות בהתחשב במוגבלות המומנות היחסית על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכשר פירעון. מבחני הרגישות מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה שלאור גורמי הסיכון קבועים ואין כוללים השפעות משנהיות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים ואינם כוללים השפעות על גובה סכום הניכוי.

מצין כי הרגישויות אין בהכרח לינאריות, כך שרגישויות בשיעורים אחרים אינם בהכרח אקסטרופולציה פשוטה של מבחני הרגישות המוצגים.

השפעה על יחס כשר פירעון כלכלי (בנקודות אחוז)		
ליום 31 בדצמבר 2024 ליום 31 בדצמבר 2023		
מחקר		
(13%)	(11%)	ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון (א)
(22%)	(18%)	ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים (ב)
(9%)	(7%)	עלייה של 5% בשיעור התחלואה (ג)
(10%)	(7%)	ירידה של 5% בשיעורי התמותה (ג)

(א) רגישות לירידה ב 50 נקודות בסיס בריבית החושבה באמצעות בניה עוקם ריבית חסר סיכון לכשר פירעון חדש הכלול ירידה מקבילה של 50 נקודות בסיס מהעוקם הבסיסי עד לשנה 10 ולאחר מכן מיושמת אקסטרופולציה לפי מודל Smith Wilson עם התכנסות ל UFR של 2.6% כנדרש בחוזר סולבנטSI.

מבחן הרגישות בוצע על כל נכסי החוב וההתchia'ויות הביטוחיות החשופים לשינויים בריבית חסרת סיכון, לרבות חישוב מחדש של השפעות עיקיפות על דמי ניהול משתנים.

(ב) רגישות לירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים חלה על כלל המניות המטופלות בתת רכיב סיכון מנויות, ובכלל זה כל המניות בארץ ומניות זרות, קרנות השקעות וההשקעות הוניות לא סחירות. לצורך הרגישות בוצע חישוב מחדש של ה SA לפי ירידה של 25% במדד ת"א 125 המשמש לחישוב ה SA.

(ג) רגישיות עליה בשיעורי התחלואה וירידה בשיעורי התמותה חושבו על כלל המוצרים הביטוחיים הרגישים לשינויים אלו ככל שרלוונטי.

סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

מדיניות החברה היא להחזיק בסיסי הון איתן להבטחת כושר הפירעון שלו ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לבעליים, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבני מניותיה. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.

דיקטוריון החברה קבע טווח מטרה וייעדים מינימליים לייחס כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסⁱⁱ. טווח המטרה שנקבע עבור יחס כושר פירעון כלכלי נוע בטווח שבין 150%-170% בו החברה שואפת להימצא במהלך תקופת הפרישה ובסיומה, בהתחשב בגובה הניכוי בתקופת הפרישה והפחיתה ההדרגתית.

בנוסף, נקבע יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי, בהתחשב בהוראות הפרישה, בשיעור של 135% וכן יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפרישה, העtid להגיע ל 135% בתום תקופת הפרישה בהתאם לתוכנית ההון של החברה.

ביום 30 בדצמבר, 2024, הגיל דיקטוריון החברה את יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות תקופת הפרישה ב-3 נקודות אחז, משיעור של 118% ל-121%, החל מיום 31 בדצמבר 2024 ועד כחلك מהערכות החברה להגדלת יעד יחס כושר הפירעון המינימלי עד לתום תקופת הפרישה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, מועד החישוב, לחברה עומדי הון בייחס לעידים שנקבעו, כמפורט בטבלה שלהן.
מובהר בזאת, כי אין באמור כדי להבטיח שהחברה תעמוד בעידים שנקבעו בכל עת.

חלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכtab") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי משתר כושר פירעון כלכלי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא התחשבות בהוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דיקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה. בתאריך 27 בפברואר, 2025, קיבלת החברה מכתב בנושא "קביעת יעד יחס כושר פירעון" (להלן - "מכtab יעד ההון") במסגרתו מפורטות פרקטיקות ראיות לאופן קביעת יעד יחס כושר הפירעון. להערכת החברה, יעד ההון נקבעו בהלימה לדרישות מכתב יעד ההון.

חלוקת דיבידנד

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 חילקה ההפניקס ביטוח דיבידנד בסך 250 מיליון ש"ח.

ביום 30 בדצמבר 2024, החלית דיקטוריון החברה לאשר חלוקת דיבידנד בעין של נכסים בסך של כ 1.4 מיליארד ש"ח (כ 1.1 מיליארד ש"ח שווי כלכלי) וזאת בכפוף להתקיימות התנאים המתלימים. לפרטים ראה דיווח מידי מיום 31 לדצמבר, 2024. מתוך הסכום הכלכלי כאמור, עד למועד פרסום הדוח חולקו בפועל הנכסים הבאים: הלואות חברת ההפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ בסך כ 574 מיליון ש"ח, מנויותיה של החברה בבייזי פיננסים בע"מ בסך של כ 19 מיליון ש"ח, יחידות ההשתתפות של החברה בשותפות לידר שוקי הון והשקעות שותפות מוגבלת בסך של כ 6 מיליון ש"ח ומניות החברה באיל על הנושא המתמיד בע"מ אשר רשומות בשווי כלכלי אפס במאזן הכלכלי.

טרם חולקו זכויותיה של החברה בנכסים הידועים כגוש 6154 חלקות 931 ו 932 בגבעתיים ("בית הורד") בשווי של כ 611 מיליון ש"ח וחולקת מנויותיה של החברה בההפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ שוויה בספרים אינם מהותי.

השלמת החלוקות ככל שתבוצע הינה ירידה של כ 5% ביחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה. לאחר חלוקות דיבידנד, כאמור לעיל, ייחס כושר הפירעון הכלכלי של ההפניקס ביטוח ויחס כושר הפירעון הכלכלי ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה ולא התאמת תרחיש מנויות עומדים ביעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפרישה שקבע הדיקטוריון ובדרישות הממונה בדבר חלוקת דיבידנד כאמור לעיל.

להלן נתונים על יחס כשר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מוחשב ללא הוראות המעבר ועל יעד יחס כשר פירעון שקבע דירקטוריון החברה בהתייחס לשום כשר הפירעון המוחשב ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה, הנדרש בכתב. כאמור, יחס זה גבוה מיחס כשר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

יחס כשר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

لיום 31 בדצמבר	
2023	2024
մեքր	մեքր
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,848,471	14,162,503
8,434,457	9,153,264
4,414,014	5,009,239
152%	155%

הו עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון - ראה סעיף 6
הו נדרש לכשר פירעון (SCR) - ראה סעיף 6
עדוף
יחס כשר פירעון כלכלי (באחוזים)

<u>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב</u>	
<u>لتאריך פרסום דוח יחס כשר פירעון:</u>	
-	- גיוס (פדיון) מכיסרי הון*
12,848,471	14,162,503 הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון
4,414,014	5,009,239 עדוף
152%	155% יחס כשר פירעון כלכלי (באחוזים)
115%	121% עדף ההנו לאחר פעולות הוניות ביחס לעיד הדירקטוריון:
3,148,846	3,087,053 עד יחס כשר פירעון מינימלי ללא הוראות המעבר עדוף הון ביחס לעיד

* לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2024, הונפקו כ- 786 מיליון ש"ח אג"ח סדרה י'ז' ו ט' (דיווח מיידי מיום 17 באפריל 2025, מס' מסמכתא 2025-01-027737). הגיוס כאמור אינו משפיע על תוצאות יחס כשר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024 לאור עדפי הון רובד 2 הקיימים בחברה מעבר למוגבלה הכתומית.

לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2023, נפדו כ- 400 מיליון ש"ח אג"ח סדרה ד' (דיווח מיידי מיום 2 בינואר 2024, מס' מסמכתא 2024-01-000765). היפוי כאמור אינו משפיע על תוצאות יחס כשר פירעון ליום 31 לדצמבר 2023 לאור עדפי הון רובד 2 הקיימים בחברה מעבר למוגבלה הכתומית.

להסביר בגין שינויים עיקריים לעומת אשתקד ראה סעיף 1' לעיל.

■ 28 במאי, 2025

תאריך	בנימין גבאי	אליל בן סימון	אליל שוווץ	עמית נתנאל
יו"ר הדירקטוריון	מננה לבן כליל,	משנה למןכ"ל,	סמןכ"ל בכיר,	מנהל סכפים ראשי מנהל סיכון ראשי