

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

מגדל חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

מגדל חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2024

עמוד

<u>2</u>	דיווח מיוחד של רואה החשבון המבקר
<u>3</u>	רקע ודרישות גילוי
<u>4</u>	הגדרות
<u>5</u>	מתודולוגית החישוב
<u>6</u>	הערות והבהרות
<u>8</u>	סעיף 1 - יחס כושר פירעון וסף הון
<u>10</u>	סעיף 2 - מאזן כלכלי
<u>11</u>	סעיף 2א - מידע אודות מאזן כלכלי
<u>15</u>	סעיף 2ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
<u>16</u>	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
<u>18</u>	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
<u>19</u>	סעיף 5 - סף הון (MCR)
<u>20</u>	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
<u>21</u>	סעיף 7 - תנועה בעודף ההון
<u>22</u>	סעיף 8 – מבחני רגישות
<u>23</u>	סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד ומדיניות הון



קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com



סומך חייקין
מגדל KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

לכבוד
הדירקטוריון של
מגדל חברה לבטוח בע"מ

א.ג.נ.

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

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן – "SCR") ואת ההון הכלכלי של חברת מגדל 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 וחסכון (להלן – "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 15-1-2020 מתאריך 14 באוקטובר 2020 וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II מתאריך 15 באוקטובר 2020 (להלן – "ההוראות").

החישובים, 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 המאוחד בפרק 7, שער 5, בחלק 1 שעניינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שמוצג בסעיף 6 בדו"ח פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכוני 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 והחסכון 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 ד. הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחישיפה לתלויים שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב,
28 במאי, 2025

רקע ודרישות גילוי

א.

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 - "חוזר סולבנסי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו 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 הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.

ההון העצמי הקיים, לצורך הסולבנסי, מורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מגננונים 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 (בתקופת הפריסה, המפורטת להלן - 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה).

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

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשותם תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות בחוזר סולבנסי. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.

- רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לגבוה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון משטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנסי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

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

חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר המבוססות על הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט בסעיף 2א.2. להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)

ביום 5 בינואר 2022 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד - "דיווח לממונה על שוק ההון" - הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA) (להלן - "התיקון") - בתיקון נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר החל מיום 1 בינואר 2023.

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, ואשר עשויים להתממש בפועל באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, לרבות לוחות תמותה המפורסמים על ידי הממונה מעת לעת, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלה, קצב השחרור של מרווח הסיכון ושיעור רווח חיתומי), הוראות והנחות רגולטוריות לגבי יחס כושר הפירעון הכלכלי, לרבות הוראות פרטניות שתינתנה לחברה, הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה. בהתאם לכך, יש לראות בנתונים אלה "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968.

הגדרות

ב.

אומדן מיטבי (Best Estimate)	- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.
ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	- 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 לכושר פירעון (SCR)	- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון נדרש לכושר פירעון	- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון בהוראות הפריסה של ההון הנדרש ככל שחלות על החברה.
הון עצמי מוכר	- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הון רובד 1 בסיסי	- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים וההתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.
הון רובד 1 נוסף	- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף.
הון רובד 2	- מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישי מורכב - כששווים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	- מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
יחס כושר פירעון	- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.
התאמת תרחיש מניות	- דרישת הון מוקטנת על סוגי השקעות מסוימים שגדלה בהדרגתיות עד לשנת 2023 כשדרישת ההון בגין השקעות אלו הגיעה לשיעורה המלא.
מאזן כלכלי	- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
מרווח סיכון (RM)	- סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.
ניכוי בתקופת הפריסה	- הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט בסעיף ד' להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032.
סף הון מינימלי (MCR)	- הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)	- Expected Profit in Future Premiums; הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח חיים ובריאות.
תקופת פריסה	- במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, התקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2032.
UFR	- שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהצפייות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
מתאם תנודתיות (VA)	- רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
מבוקר	- המונח מתייחס לביקורת רואה חשבון שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.
בלתי מבוקר	- המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

ג. מתודולוגיית החישוב

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

מאזן כלכלי

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

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 אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפריסה" או "הניכוי"). לגבי הניכוי בתקופת הפריסה בהתאם למכתב שנשלח למנהלי חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" ("מכתב העקרונות"), הניכוי בתקופת הפריסה יחושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יחושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן (ללא התאמה לשווי ההון של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן ליניארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

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

הניכוי בתקופת הפריסה יחושב מחדש בתקופות עוקבות במקרים הבאים:

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

החברה חישבה מחדש למועד הדיווח את סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024 לפרטים נוספים ראה סעיף 2'א(2) להלן.

ההון הנדרש לכושר פירעון

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

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למיסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל-5% מההון הנדרש הבסיסי 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.
- רווחים עתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד.

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

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

ד. הערות והבהרות

1. כללי

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

למידע בקשר להשלכות מלחמת "חרבות ברזל" ראה סעיף 1 להלן וכן סעיף 2.4.5 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי של החברה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 וכן סעיף 1.2.3 לדוח הדירקטוריון של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2025.

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

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

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

א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיפים 6.4, 9.3, 12.2, 15 ו-21.2 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024, וכן סעיף 6 לדוח הדירקטוריון של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2025.

למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצא על יחס כושר הפירעון הכלכלי.

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

ב) בהתאם לחוזר סולבנסי, השווי של התחייבויות תליות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווי במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה להתחייבויות תליות כמפורט בבאור 39 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון. לעדכון בדבר התפתחויות בחשיפה זו לאחר תאריך הדיווח, ראה באור 13 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2025.

ג) נציין כי לעניין התקינה החשבונאית החדשה (IFRS17), המיושמת בישראל החל מינואר 2025, קיים עדיין חוסר ודאות מסויים לגבי השפעת יישום התקינה החדשה על יחס כושר הפירעון הכלכלי. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.2.11 בדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2024. לאופן חישוב סכום הניכוי תחת התקינה החדשה ראה לעיל.

ד) 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 מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. השפעת יישום צו זה נלקחה בחשבון במסגרת חישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024. ההשפעה של יישום הצו האמור על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה לא מהותית.

ה) 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 מבוטחים 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 ההשפעת יישום חוק זה אינה צפויה להיות מהותית על יחס כושר הפירעון של החברה, אך קיימת עדיין אי וודאות לגבי השפעה זו, בין השאר, מכיוון שתקופת הוראות המעבר טרם הסתיימה.

(ו) תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה - ביום 24 ביולי 2024 פרסם הממונה חוזר לתיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה ("חוזר עדכון לחוחות תמותה"). הוראות החוזר כוללות עדכון של הנחות ברירות המחדל בעניין מערך ההנחות הדמוגרפי, אשר משמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים ובקרנות הפנסיה.]

(ז) חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17 (להלן – "IFRS17") - ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיות בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 (החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכומם של רכיבי BE ו- RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי"). סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 ייקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו- RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון ההומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

(ח) ביום 2 באפריל 2025 פורסמה טיוטת הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי. בטיטת החוזר מוצע לקבוע כי דוח יחס כושר פירעון כלכלי ודיווח קובץ סולבנסי יוגשו ביחד עם הדוח הכספי לאותו מועד, החל מהדיווח בגין יוני 2026. בנוסף, החל מדיווח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025 יותאם פורמט הגילוי והדיווח על מנת להתאימו למאזן IFRS17.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	
16,465,849	17,949,787
13,415,654	13,684,582
3,050,195	4,265,205
123%	131%
-	-
16,465,849	17,949,787
3,050,195	4,265,205
123%	131%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3

הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:
גיוס (פדיון) מכשירי הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

שינויים עיקריים שחלו בתקופת הדוח:

יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, ליום 31 בדצמבר 2024, עלה ב- 8% מ- 123% ליום 31 בדצמבר 2023, ל- 131%. יצוין כי בתקופת הדוח חל קיטון משמעותי בסכום הניכוי מ-6.7 מיליארד ש"ח לכ-3.7 מיליארד ש"ח, אשר מיתן את הגידול ביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה (עם יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה). ללא יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה, חל גידול ביחס כושר הפירעון של החברה ב-25%, מ- 78% ליום 31 בדצמבר 2023, ל- 103% ליום 31 בדצמבר 2024.

להלן פירוט בדבר הגורמים העיקריים אשר השפיעו על השינוי ביחס כושר הפירעון (עם וללא הוראות המעבר):

- עקום הריבית הריאלי חסרת הסיכון ("עקום הריבית") עלה באופן משמעותי במהלך המחצית הראשונה של שנת 2024, ולאחר מכן ירד חלקית במהלך המחצית השנייה של שנת 2024, כך שבראיה שנתית, עקום הריבית עלה במהלך שנת 2024. בהתאם, עליית עקום הריבית במהלך השנה השפיעה לחיוב על יחס כושר הפירעון של החברה ללא יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה, אך במקביל הקטינה באופן מהותי את סכום הניכוי. במצטבר, השפיעה עליית עקום הריבית באופן חיובי על יחס כושר הפירעון של החברה, עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפריסה.
- תשואות ריאליות חיוביות בתיקי העמיתים ובתיקי הנוסטרו במהלך שנת 2024, תרמו באופן חיובי להון הכלכלי של החברה אך מנגד הגדילו את דרישות ההון. מרבית התחייבויות החברה צמודות למדד ובהתאם, האינפלציה בפועל בשנת הדוח שחקה את התשואות הריאליות. במצטבר, תשואות ההשקעות השפיעו באופן חיובי על יחס כושר הפירעון של החברה, עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפריסה.
- יישום לראשונה של המודל הסטוכסטי, הגדיל את ההון הכלכלי, הקטין את דרישות ההון אך במקביל הקטין באופן מהותי את סכום הניכוי. במצטבר, יישום המודל הסטוכסטי השפיע באופן חיובי ומהותי על יחס כושר הפירעון. לפרטים נוספים ראה להלן.
- במהלך המחצית הראשונה של שנת 2024 עדכנה החברה את ההנחות הדמוגרפיות של מועדי הפרישה הצפויים בפוליסות ביטוח מנהלים ובהתאם לכך גם הותאמו שיעורי מימוש הגמלה. עדכון ההנחות בוצע בעקבות וותק התיק והצטברות מידע וניסיון בנוגע לפרישה בפועל בגילאים מאוחרים יותר מגיל הפרישה הסטטוטורי. עדכון זה הגדיל את ההון הכלכלי והשפיע לחיוב באופן מהותי על יחס כושר הפירעון של החברה ללא יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה, אך במקביל הקטין באופן מהותי את סכום הניכוי. במצטבר, השפיע העדכון האמור באופן חיובי על יחס כושר הפירעון של החברה, עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפריסה.
- במהלך שנת 2024 חלה החמרה נוספת בהיקף הביטולים (לרבות ניודים יוצאים) של פוליסות ביטוח מנהלים אחרי 2004. בהתאם, עדכנה החברה את הנחות שיעורי הביטולים בפוליסות אלה, המשמשות לחישוב אומדנים אקטואריים בדוחות הכספיים ובחישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024. עדכון זה, יחד עם השפעת ביטולים בפועל בתקופת הדוח, הקטינו את ההון הכלכלי של החברה והשפיעו לרעה באופן מהותי על יחס כושר הפירעון, עם וללא

הוראות המעבר בתקופת הפריסה.

- תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה, כמתואר בסעיף 1.2.1) לעיל, השפיע לשלילה על יחס כושר הפירעון של החברה, עם וללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה.
- עדכוני מודל והנחות אקטואריות נוספים השפיעו לחיוב ולשלילה על ההון הכלכלי ועל דרישות ההון. במצטבר, לשינויים אלו השפעה חיובית על יחס כושר הפירעון של החברה, עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפריסה.
- שחרור דרישות הון ומרווח סיכון (RM) בגין עסקים קיימים השפיע לחיוב על ההון הכלכלי. מנגד, רווחיות חיתומית שוטפת נמוכה מהחזוי במודל האקטוארי בגין עסקים קיימים אלו קיזזו חלקית השפעה חיובית זו.
- לאור השינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון, יישום המודל הסטוכסטי ופרסום מכתב הממונה בנושא סכום הניכוי (כאמור בסעיף ד' 2.2) לעיל, חישה החברה מחדש את סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024. סכום הניכוי בתקופת הפריסה קטן מכ- 6.7 מיליארד ש"ח בשנת 2023 לכ- 3.7 מיליארד ש"ח. לפרטים נוספים ראה סעיף 2'א' להלן.

עדכון בדבר שימוש לראשונה במחוללי תרחישים כלכליים בחישוב יחס כושר הפירעון של החברה:

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברה יישמה לראשונה בחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי את השימוש במחוללי תרחישים כלכליים (Economic Scenario Generator¹), ("המודל הסטוכסטי"). המודל הסטוכסטי משמש לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה דמי ניהול משתנים עתידיים), ושערך אינו נכלל במלואו במודל לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי טרם יישום המודל הסטוכסטי ("המודל הקודם"). הן במודל הקודם והן במודל הסטוכסטי התשואה שמשתשת בסיס לחישוב היא תשואה חסרת סיכון. עם זאת, בשונה מהמודל הקודם, חישוב התזרימים במודל הסטוכסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתשואות הנכסים הרלוונטים בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפיקי ההשקעה, מח"מ והחשיפה למדד ולשערי המט"ח. לצורך בניית המודל הסטוכסטי החברה בחרה מודלים כלכליים המתאימים לסוגי הנכסים. מודלים אלו כוונו על ידי מידע שוק רלוונטי. בבחירת מודלים כלכליים אלו, כיוולם ובדיקתם נעזרה החברה בחברות ייעוץ בינלאומיות.

הטמעת המודל הסטוכסטי השפיעה על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, בתוספת של כ- 13% עם וללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה.

השלכות המלחמה על יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024:

נכון לתאריך פרסום הדוח, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על כושר הפירעון הכלכלי של החברה. על אף האמור, קיים חוסר ודאות משמעותי בקשר להמשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את מלוא ההשפעה של המלחמה על כושר הפירעון הכלכלי של החברה.

2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	
3,353,913	3,421,146
11,507,851	12,996,090

סף הון (MCR) ראה סעיף 5'א'

הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף 5'ב'

¹ כמשמעותם בהוראות סימן ב' בשער 5 (חלק 2, סימן 2) לחוזר המאוחד - "משטר כושר פירעון כלכלי"

סעיף 2 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		מידע אודות מאזן כלכלי	
מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית (*)	מאזן כלכלי		
מבוקר		מבוקר			
אלפי ש"ח					
185,000	845,048	153,813	986,078	3	נכסים בלתי מוחשיים
-	8,044	-	-	9	נכסי מיסים נדחים, נטו
-	1,754,873	-	1,771,584	4	הוצאות רכישה נדחות
997,977	997,977	998,807	998,807		רכוש קבוע
השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח					
408,927	928,889	560,285	1,255,856	5	חברות מנהלות
368,240	433,454	502,403	579,298	5	חברות מוחזקות אחרות
סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח					
777,167	1,362,343	1,062,688	1,835,154		
8,972,287	8,972,287	9,351,062	9,351,062		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,382,931	1,382,931	1,415,380	1,415,380		נדל"ן להשקעה - אחר
100,829	1,548,933	67,448	41,658,52		נכסי ביטוח משנה
938,788	938,788	2,251,518	2,251,518		חייבים ויתרות חובה
116,891,056	116,891,056	122,831,466	122,831,466		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
השקעות פיננסיות אחרות:					
15,756,448	15,756,448	16,725,659	16,725,659		נכסי חוב סחירים
2,229,649	2,199,219	2,685,972	2,641,028	6	נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות
33,471,787	24,898,529	34,342,754	25,449,523	7	אג"ח מיועדות
258,424	258,424	289,325	289,325		מניות
6,486,201	6,486,201	7,028,981	7,028,981		אחרות
58,202,509	49,598,821	61,072,691	52,134,516		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
16,580,074	16,580,074	20,133,170	20,133,170		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,633,279	2,633,279	2,864,564	2,864,564		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
627,301	627,301	722,377	722,377		נכסים אחרים
<u>208,289,198</u>	<u>204,141,755</u>	<u>222,924,984</u>	<u>218,954,200</u>		סך כל הנכסים
<u>142,788,121</u>	<u>143,126,392</u>	<u>154,013,561</u>	<u>154,350,348</u>		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
הון					
10,863,953	8,224,106	12,363,959	9,174,283		הון רובד 1 בסיסי
-	-	-	-		רכיבי הון רובד 1 נוסף
10,863,953	8,224,106	12,363,959	9,174,283		סך כל ההון
התחייבויות					
45,317,173	43,662,804	45,482,754	45,308,261	1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה - ראה סעיף 2ב'
134,699,687	140,217,842	143,942,866	151,719,626	1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - ראה סעיף 2ב'
10,640,668	-	10,370,687	-	1	מרווח סיכון (RM)
(6,680,055)	-	(3,745,804)	-	2	ניכוי בתקופת הפריסה
1,857,014	189,576	2,554,668	444,611	9	התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו
4,271,726	4,323,663	3,151,480	3,211,231	10	זכאים ויתרות זכות
7,053,815	7,258,547	8,509,370	8,801,184	11	התחייבויות פיננסיות
265,217	265,217	295,004	295,004		התחייבויות אחרות
<u>197,425,245</u>	<u>195,917,649</u>	<u>210,561,025</u>	<u>209,779,917</u>		סך כל ההתחייבויות
208,289,198	204,141,755	222,924,984	218,954,200		סך כל ההון וההתחייבויות

(*) טרם יישום הוראות IFRS17 והוראות IFRS9 שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2025 בגין שנת 2024.

שינויים עיקריים בתקופת הדוח:

- תשואות ריאליות חיוביות בתיקי העמיתים ובתיק הנוסטרו במהלך שנת 2024, תרמו באופן חיובי להון הכלכלי של החברה.
- יישום לראשונה של המודל הסטוכסטי, הגדיל את ההון הכלכלי.
- עדכון ההנחות הדמוגרפיות של מועדי הפרישה הצפויים בפוליסות ביטוח מנהלים ובהתאם התאמת שיעורי מימוש הגמלה תרמו לגידול בשווי אג"ח מיועדות. גידול זה קוזז על ידי השפעת עליית עקום הריבית.
- לעניין השינוי בסכום הניכוי בתקופת הפריסה, ראה פירוט בסעיף 2 זה להלן.
- לעניין שינויים עיקריים אשר השפיעו על התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה והון החברה ראה סעיף 1 לעיל.

סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי

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

1. התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ונכסי ביטוח משנה

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חוזר סולבנס, על בסיס הערכה מיטבית (להלן - BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע החישוב בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (EV - Embedded Value) בישראל ובהתייחס לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE ב"עמדת הממונה - נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי".

חישוב התחייבויות הביטוח בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היוון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות והתנהגותיות רבות. התזרימים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חזויות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהיינה לחברה בגין הכיסויים לרבות עמלות לסוכנים, תביעות צפויות וכיוצא בזה. תזרימים זה מהווים לפי עקום ריבית אשר נקבע על-ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינת ישראל צמודות מדד ("ריבית חסרת סיכון"), בתוספת מרווח (VA) אשר נקבע ע"י הממונה, עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR).

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

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראה גם סעיף ד.1. לעיל - הערות והבהרות.

כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בבאור 3.ב.37. לדוחות הכספיים לשנת 2024.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

- ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות. קיימת הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים קיצוניים, אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם ארוכת הטווח של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים, אלא אם צוין אחרת.
- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות (למשל שיעורי ביטולים) לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי. קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת 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, וללא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססים על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשה.

מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח הסיכון (RM)

מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואיננה משקפת בהכרח את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה. בהקשר זה יש להדגיש, כי תרחישי הקיצון המוחשבים במסגרת מודל הסולבנסי (דרישות ההון) מתבססים על סט תרחישים והנחות אשר הוגדרו ע"י הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורלציות עליהן מתבסס מודל הסולבנסי, עבור דרישות ההון וה-RM, הוגדר ע"י הממונה ואינו משקף בהכרח את ניסיון החברה בפועל.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

ההנחות העומדות בבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומתבססות על ניסיון רלוונטי ו/או על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו על ידי הממונה.

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

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

א) הנחות כלכליות

- (1) ריבית היוון - עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל צמודות מדד ("ריבית חסרת סיכון"), בתוספת מרווח (VA), הכל כפי שנקבע על ידי הממונה, עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR).
- (2) שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים תלוי התשואה הינו זהה לריבית היוון.
- (3) אג"ח מיועדות מוערכות בהתאם לשווי ההון המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן. הקצאות של אג"ח ח"ץ מבוססות על גובה ההתחייבות הביטוחית הרשומה בדוח הכספי בגין חוזי הביטוח, כאשר החל מיום 1 בינואר 2025 (מועד היישום לראשונה של IFRS17) אופן חישוב ההתחייבות הביטוחית השתנה באופן משמעותי (מעבר ממדידה על בסיס שיטות אקטואריות מסורתיות למדידה המבוססת על תזרימי מזומנים עתידיים המהווים ריבית חסרת סיכון). לאור זאת, בחודש מרס 2023 פרסם הממונה חוזר בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 3 חלק 4 שער 5" דיווח לממונה על שוק ההון - אג"ח ח"ץ". החוזר קובע הנחיות לעניין האופן שבו תתבצע ההקצאה של אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ח"ץ החל מיום 1 בינואר 2025 (מועד היישום לראשונה כאמור). החברה מביאה בחשבון הנחיות אלו במסגרת הערכת הזכאות העתידית לרכישת אג"ח מיועדות.
- (4) שיעור האינפלציה נקבע כהפרש בין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה שקליות לבין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה צמודות. יצוין כי הנחת האינפלציה רלוונטית למוצרים עם סכומי ביטוח, פרמיות ו/או ריביות צמודות למדד, וכן להוצאות, תביעות ו/או פרמיות שהחברה מניחה שישתנו בשיעור המדד או בשיעור אחר שהוא צמוד למדד.

(5) המודל הסטוכסטי משמש לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה דמי ניהול משתנים עתידיים), ושערכן אינו נכלל במלואו במודל לחישוב יחס כושר פירעון הכלכלי טרם יישום המודל הסטוכסטי ("המודל הקודם"). הן במודל הקודם והן במודל הסטוכסטי התשואה שמשמשת בסיס לחישוב היא תשואה חסרת סיכון. עם זאת, בשונה מהמודל הקודם, חישוב התזרימים במודל הסטוכסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתשואות הנכסים הרלוונטיים בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפקי ההשקעה, מח"מ והחשיפה למדד ולשערי המט"ח. לצורך בניית המודל הסטוכסטי החברה בחרה מודלים כלכליים המתאימים לסוגי הנכסים. מודלים אלו כוילו על ידי מידע שוק רלוונטי. בבחירת מודלים כלכליים אלו, כיוולם ובדיקתם נעזרה החברה בחברות ייעוץ בינלאומיות.

(ב) הנחות תפעוליות ודמוגרפיות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

(1) הוצאות הנהלה וכלליות - החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כיסוי שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכיסויים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מידי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים, כגון: מספר כיסויים, 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.

(2) ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון) - על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.

(3) תמותת גמלאים - בהתאם לנסיגות והנחת הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחוזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות - לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 24 ביולי 2024. בנוסף, בוטלה התוספת של 3% בשווי הגמלה המשולם בחישובי ההתחייבויות של חברות הביטוח עבור גמלאים שאינם חייבים לקחת קצבה.

(4) תמותת פעילים - על בסיס נתוני מבטחי משנה אשר ערכו מחקר תמותה בישראל, מותאם בהתאם לניסיון התביעות של החברה על פי מחקרי תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.

(5) תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה, נכויות, הוצאות רפואיות, תאונות אישיות ומוצרי בריאות אחרים - לפי ניסיון התביעות של החברה, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקרי תביעות אשר מבוצעים מדי תקופה, ו/או על-פי תעריפי ביטוח משנה למוצרים הרלוונטיים.

(6) שיעורי מימוש גמלה, גיל לקיחת גמלה ומסלולי גמלה - על-פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספים השונים.

(ג) עלות תביעות בביטוח כללי

עלות התביעות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוססת על הפרשה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימות העתודות עבור המאזן האמור. בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס החישוב בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2024 כאשר נלקח החלק הלא מורווח של התביעות התלויות (גם מאלו מנוכים מרווחי סיכון ומרווחים לא מפורשים נוספים).

2. ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024

הניכוי בתקופת הפריסה ("הניכוי") חושב בהתאם להוראות הכלולות בחוזר סולבנסי ובמכתב למנהלי חברות הביטוח: "עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" מיום 15 באוקטובר 2020 (להלן - "מכתב העקרונות").

בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, כמתואר בפרק ג' - מתודולוגית החישוב, לעיל, ובעקבות עליית עקום הריבית חסרת הסיכון, יישום המודל הסטוכסטי ופרסום מכתב הממונה בנושא שינוי אופן החישוב העתידי של סכום הניכוי, כמתואר בסעיף 1 לעיל, חישוב החברה מחדש את ערכו של הניכוי ליום 31 בדצמבר 2024 וזאת לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.

ערכו המלא (לפני הפחתה לינארית) של סכום הניכוי לאחר החישוב מחדש, ליום 31 בדצמבר 2024, עומד על כ- 6.1 מיליארד ש"ח, וזאת לעומת כ- 9.7 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2023. הניכוי האמור מופחת באופן לינארי במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בכ- 3.7 מיליארד ש"ח (מופחת ל- 8 שנים), חלף כ- 6.7 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2023 (מופחת ל- 9 שנים).

נכסים והתחייבויות אחרים:

3. נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.
4. הוצאות רכישה נדחות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך את הוצאות הרכישה הנדחות בשווי אפס. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.
5. השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח – בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן, המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר. ערך זה מחושב על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו. בגין החברה המנהלת נוסף לערך הכלכלי 35% מיתרת הפרש המקורי המתייחס לחברה זו.
6. נכסי חוב בלתי סחירים - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים מחושב לפי מודל המבוסס על היות תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.
7. אג"ח מיועדות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח מבצעת התאמה לערך של אג"ח מיועדות למאזן הכלכלי, ראה סעיף 2א' 1. א(3) 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', החישוב הינו 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 בחוזר הסולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.
10. זכאים ויתרות זכות - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.
11. התחייבויות פיננסיות - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחוזר סולבנסי ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.

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

ליום 31 בדצמבר 2024		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ש"ר	ביטוח משנה	ברוטו
מבוקר		
אלפי ש"ח		

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

40,992,181	(651,773)	40,340,407
4,107,798	1,034,549	5,142,347

חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

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

45,099,979	382,776	45,482,754
------------	---------	------------

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

144,258,193	(315,327)	143,942,866
-------------	-----------	-------------

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

189,358,172	67,448	189,425,620
-------------	--------	-------------

ליום 31 בדצמבר 2023		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ש"ר	ביטוח משנה	ברוטו
מבוקר		
אלפי ש"ח		

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

40,935,923	(615,583)	40,320,341
3,966,545	1,030,287	4,996,832

חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

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

44,902,468	414,704	45,317,173
------------	---------	------------

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

135,013,562	(313,875)	134,699,687
-------------	-----------	-------------

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

179,916,030	100,829	180,016,860
-------------	---------	-------------

שינויים עיקריים בהתחייבויות לעומת 31 בדצמבר 2023:

- הגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח והשקעה שאינם תלויי תשואה נובע בעיקרו מהשפעת עליית האינפלציה אשר קוזזה מעליית עקום הריבית חסרת הסיכון.
- הגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח והשקעה תלויי תשואה, נובע בעיקרו מהשפעות תשואה ריאלית חיובית אשר השפיעו לחיוב גם על שווי הנכסים המנוהלים וכן מעדכון הנחות דמוגרפיות בגין עדכון לוחות תמותת גמלאים וכן מעליית האינפלציה. השפעות אלו קוזזו בחלקן מהשפעת עליית עקום הריבית חסרת הסיכון ועדכון ההנחות הדמוגרפיות של מועדי הפרישה הצפויים בפוליסות ביטוח מנהלים, ומיישום לראשונה של המודל הסטוכסטי.
- לפרטים נוספים בגין שינויים אלו, ראה סעיף 1 לעיל.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1	הון רובד 1
		נוסף	בסיסי
מבוקר			
אלפי ש"ח			
18,001,885	5,637,926	-	12,363,959
(52,098)	-	-	(52,098)
-	-	-	-
-	-	-	-
17,949,787	5,637,926	-	12,311,861
4,601,650	-	-	4,601,650

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

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1	הון רובד 1
		נוסף	בסיסי
מבוקר			
אלפי ש"ח			
16,492,734	5,628,781	-	10,863,953
(26,885)	-	-	(26,885)
-	-	-	-
-	-	-	-
16,465,849	5,628,781	-	10,837,068
4,756,298	-	-	4,756,298

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

- (א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד - "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן - נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה
- (ב) הפחתות - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".
- (ג) חריגה ממגבלות כמותיות - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

שינויים עיקריים בהון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2023:

- ההון הכלכלי הושפע לחיוב מעליה בעקום הריבית חסרת הסיכון אשר קוזזה בחלקה בגין השפעת הפסדים מירידת שווי נכסי חוב בנוסטרו.
- בנוסף, ההון הכלכלי הושפע לחיוב מעליה בתשואות הריאליות הן בתיקי הנוסטרו והן בתיקי העמיתים שתרמה לקיטון בהפסדי השקעות ולשיפור בשווי דמי ניהול עתיידים כתוצאה מהעליה בצבירות. השפעה זו קוזזה חלקית ע"י גידול בהתחייבויות העתידיות לגמלה.
- עדכון הנחות דמוגרפיות לענין עדכון לוחות תמותת גמלאים תרמו להרעה בהון הכלכלי. מנגד עדכון ההנחות הדמוגרפיות של מועדי הפרישה הצפויים בפוליסות ביטוח מנהלים תרמו להגדלת ההון הכלכלי.
- סכום הניכוי בתקופת הפריסה עודכן, כאמור, לכ- 3.7 מיליארדי ש"ח (מופחת ל- 8 שנים) לעומת כ- 6.7 מיליארדי ש"ח אשתקד, והקטין בהתאם את ההון הכלכלי.

- יישום המודל הסטוכסטי לראשונה תרם להגדלת ההון הכלכלי. לפרטים נוספים בעניין המודל הסטוכסטי ראה סעיף 1.1. לעיל.
- לפרטים נוספים ראה סעיף 1 לעיל.

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

(ד) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מבוקר	
באלפי ש"ח	

10,837,068	12,311,861
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
10,837,068	12,311,861

הון רובד 1
הון רובד 1 בסיסי
הון רובד 1 נוסף

שטר הון צמית ומניות בכורה לא צוברות
מכשירי הון רובד 1 נוסף
מכשירי הון ראשוני מורכב
בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית

סך הון רובד 1 נוסף
סך הון רובד 1

הון רובד 2

הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1
מכשירי הון רובד 2
מכשירי הון משני מורכב
מכשירי הון שלישוני מורכב
מכשירי הון משני נחות
בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית

5,230,262	5,637,926
398,519	-
-	-
-	-
-	-
5,628,781	5,637,926
16,465,849	17,949,787

סך הון רובד 2

סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

שינויים עיקריים בהון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2023:

- בחודשים יוני ודצמבר 2024 בוצעה החלפה של מכשירי הון משני מורכב (סדרה ה' וסדרה ו', בהתאמה) במכשירי הון רובד 2 (סדרה יג' ו-יד'). לפרטים נוספים ראה ביאור 24 ה.ה. 1. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.
- לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ראה סעיף 9ב' "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
דרישת הון	
מבוקר	
באלפי ש"ח	

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)

7,585,471	8,689,074
209,887	249,615
6,261,039	6,272,833
6,608,566	6,685,843
1,140,931	1,181,698
21,805,894	23,079,063
(7,042,036)	(7,381,694)
92,500	76,906

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (NSLT + SLT)
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
סה"כ

השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR

14,856,358	15,774,275
444,818	455,826
(2,070,432)	(2,760,953)

הון נדרש בשל סיכון תפעולי
התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה

הון נדרש בשל חברות מנהלות

184,910	215,434
---------	---------

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ("מקפת")

184,910	215,434
---------	---------

סה"כ הון נדרש בשל חברות מנהלות

13,415,654	13,684,582
------------	------------

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ראה סעיף 7ב' "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2023

- ההון הנדרש בשל רכיב סיכון שוק גדל בתקופה זאת בעיקר בשל גידול בדרישות ההון בשל תרחיש מניות כתוצאה מעליה משמעותית בגובה התרחיש (גידול הרכיב ההתאמה הסימטרית) וכן מעליה בחשיפה למניות הן בתיקי עמיתים, והן בתיק הנוסטרו. בנוסף, עליה בהון הנדרש בגין תיק המשתתף ברווחים נגרמה מעליה בעקום הריבית חסרת הסיכון ומגידול בצבירות כתוצאה מתשואות חיוביות בשנת 2024. עדכון ההנחות הדמוגרפיות של מועדי הפרישה הצפויים בפוליסות ביטוח מנהלים תרם אף הוא לגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון שוק. גידול בדרישות ההון בשל רכיב סיכונים שוק בגין התיק המשתתף ברווחים, קוזז חלקית מהשפעת יישומו של המודל הסטוכסטי.
- ההון הנדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות גדל בין השאר כתוצאה משינויים בהנחות דמוגרפיות ומהשפעת האינפלציה. מגדל, גידול זה קוזז ברובו בעיקר מעלית עקום הריבית. במצטבר, לא חל שינוי מהותי בסעיף זה.
- ההון הנדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים גדל, בין השאר, כתוצאה מעדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה, השפעת האינפלציה והשפעת עסק חדש. מגדל גידול זה קוזז ברובו בעיקר מעליית עקום הריבית ומעדכון ההנחות הדמוגרפיות של מועדי הפרישה הצפויים בפוליסות ביטוח מנהלים. במצטבר, לא חל שינוי מהותי בסעיף זה.

סעיף 5 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מבוקר	
באלפי ש"ח	
2,786,045	2,913,671
3,353,913	3,421,146
6,037,044	6,158,062
3,353,913	3,421,146

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

סף הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024		
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
מבוקר		
אלפי ש"ח		
12,311,861	5,637,926	17,949,787
-	(4,953,697)	(4,953,697)
12,311,861	684,229	12,996,090

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון *

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2023		
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
מבוקר		
אלפי ש"ח		
10,837,068	5,628,781	16,465,849
-	(4,957,998)	(4,957,998)
10,837,068	670,783	11,507,851

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון *

הון עצמי לעניין סף הון

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

סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2024				
סל"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
199,796,308	-	(3,745,804)	196,050,504	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
9,867,724	-	2,444,137	12,311,861	הון רובד 1 בסיסי
15,505,650	164,093	2,280,044	17,949,787	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
14,986,249	-	(1,301,667)	13,684,582	הון נדרש לכושר פירעון
ליום 31 בדצמבר 2023				
סל"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
190,657,528	-	(6,680,055)	183,977,473	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
6,440,924	-	4,396,144	10,837,068	הון רובד 1 בסיסי
12,069,705	262,519	4,133,625	16,465,849	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
15,486,086	-	(2,070,432)	13,415,654	הון נדרש לכושר פירעון

שינויים עיקריים שחלו בהשפעת יישום ההוראות בתקופת הפריסה במסגרת תקופת הדוח:

- הקיטון בהשפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה נובע כתוצאה מחישוב מחדש של סכום הניכוי. לפרטים ראה סעיף 2 לעיל וסעיף 1 לעיל.

סעיף 7 - תנועה בעודף ההון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	עודף (גירעון) הון
אלפי ש"ח		
16,465,849	13,415,654	3,050,195
(4,396,144)	2,070,432	(6,466,576)
12,069,705	15,486,086	(3,416,381)
1,641,673	(531,694)	2,173,367
3,252,198	1,385,528	1,866,670
212,828	105,614	107,214
-	-	-
(1,670,754)	(1,459,285)	(211,469)
15,505,650	14,986,249	519,401
2,444,137	(1,301,667)	3,745,804
17,949,787	13,684,582	4,265,205

ליום 1 בינואר 2024
נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה
ליום 1 בינואר 2024, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת
הפריסה
השפעת פעילות תפעולית (א)
השפעת פעילות כלכלית (ב)
עסקים חדשים (ג)
השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פדיונות) ודיבידנד
שהוכרז (ד)
השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2
ליום 31 בדצמבר 2024, ללא יישום הוראות המעבר
לתקופת הפריסה
השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה
ליום 31 בדצמבר 2024

(א) סעיף זה כולל את 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 לאלו 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, לרבות התאמות בגין פעולות הנהלה.

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

1. שינויים בשוויים של נכסי השקעה;
 2. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA; סיכון צד נגדי וסיכון תפעולי
 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.**
- (ד) סעיף זה כולל פעולות הוניות, לרבות הנפקה ופדיון של מכשירי הון רובד 1 והון רובד 2.**

יצוין כי לסדר חישוב ההשפעות האמורות ישנה השפעה על ההערכה הכמותית של הסעיפים השונים בדוח התנועה על עודף ההון. הסדר בו ביצעה החברה את החישוב אינו בהכרח הסדר המוצג בדיווח לעיל. כמו כן יצוין כי השינויים בוצעו על המאזן הכלכלי.

הסברים עיקריים לתנועה בעודף ההון:

- פעילות תפעולית, השפעות עיקריות -
 - עדכון מועדי הפרישה הצפויים בפוליסות ביטוח מנהלים ויישום המודל הסטוכסטי תרמו לגידול בהון העצמי, לקיטון בהון הנדרש ובמצטבר לגידול בעודף ההון.
 - ביטולים בפועל ועדכון שיעורי הביטולים בפוליסות מנהלים שהונפקו לאחר שנת 2004 הקטינו את ההון העצמי ואת עודף ההון.
 - תיקון הוראות חוזר עדכון לוחות תמורה, הקטין את ההון העצמי של החברה, הגדיל את ההון הנדרש ובמצטבר הקטין את ההון העודף.
 - שחרור דרישות הון ומרווח סיכון (RM) בגין עסקים קיימים הקטין את דרישות ההון. מנגד, רווחיות חיתומית שוטפת נמוכה מהחזוי במודל האקטוארי בגין עסקים קיימים אלו קיזזו חלקית השפעה חיובית זו על ההון העצמי ועל ההון העודף.
- במצטבר, השפעות הפעילות התפעולית הגדילו את ההון העצמי, הקטינו את ההון הנדרש והגדילו את ההון העודף.
- פעילות כלכלית, השפעת עיקריות -
 - עליית עקום הריבית הריאלית חסרת הסיכון בשנת 2024 תרמה לגידול בהון העצמי ובהון העודף.
 - תשואות חיוביות משמעותיות במדד המניות תל-אביב 125, בסוף שנת 2024, הגדילו באופן משמעותי את גובה תרחיש מניות (גידול ברכיב ההתאמה הסימטרית) ובהתאם הגדילו את ההון הנדרש.
 - תשואות ריאליות חיוביות בתיקי העמיתים והנוסטרו במהלך שנת 2024, תרמו לגידול בהון העצמי אך מנגד הגדילו את דרישות ההון לאור עליה בחשיפה למניות והתעצמות תרחיש מניות כמתואר לעיל. במצטבר, השפעת התשואות תרמה לגידול בעודף ההון.
- השפעת מכירות עסקים חדשים נובעת בעיקרה ממכירות מוצרי ביטוח חיים (ריסק מוות), מחלות קשות והוצאות רפואיות, אשר תרמו באופן חיובי להון הכלכלי אך מנגד הגדילו את דרישות ההון ואת רכיב ה-RM בגינם.
- להרחבה נוספת בדבר השפעות עיקריות על מרכיבי יחס כושר פירעון כלכלי, ראה סעיף 1 לעיל.

סעיף 8 - מבחני רגישות

להלן מוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לשינוי בגורמי סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה מביא לידי ביטוי את השפעת שינוי בגורמי סיכון שונים על ההון העצמי, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחן הרגישות מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינו כולל השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים. יצוין כי הרגישויות אינן בהכרח לינאריות, כך שרגישויות בשיעורים אחרים אינן בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 בדצמבר 2024
השפעה על יחס כושר
פירעון כלכלי (באחוזים)

ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון	(12%)
ירידה של 25% בערכם של נכסים הונניים	(10%)
עליה של 5% בשיעור התחלואה	(10%)
ירידה של 5% בשיעורי התמורה	(15%)

באופן כללי, בחישוב הרגישויות בוצע חישוב מחדש של הנכסים וההתחייבויות הרגישים לשינויים לעיל. כמו כן, נלקחו בחשבון ההשפעות הרלוונטיות על דרישות ההון.

יצוין כי מבחני הרגישות בוצעו על המאזן הכלכלי.

בחישוב הרגישות לירידה בריבית, נבנה עקום ריבית חסר סיכון לאחר ירידה של 50 נקודות בסיס עד ל- Last Liquid Point (LLP) ב-10 שנים ולאחריו אקסטרפולציה סמית-ווילסון, כאשר ה- Ultimate Forward Rate (UFR) נשאר קבוע על 2.6%.

יצוין כי השפעת הרגישות על סכום הניכוי לא נלקחה בחשבון באף אחד ממבחני הרגישות לעיל. כמו כן, בחישוב הרגישויות לא נלקחו בחשבון צעדים אותם יכולה לנקוט ההנהלה בקורות התרחיש לצורך חיזוק ההון כגון גיוס הון רובד 2 נוסף וכו'.

סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד ומדיניות הון

סעיף 9א' - מגבלות על חלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, 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.

סעיף 9ב' - מדיניות הון

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. החברה בהיותה גוף מוסדי, כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

ביום 29 בינואר 2025, דירקטוריון החברה שב ובחן את מדיניות ההון של מגדל ביטוח וקבע סף הון לחלוקת דיבידנד (להלן יחד: "מדיניות ההון"), כמפורט להלן:

1. מגדל ביטוח תשאף לפעול ביחס כושר פירעון כלכלי שיעמוד בטווח שבין 150% עד 170% (חלף 155% עד 175%), כאשר יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי המינימלי (תוך התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה) יעמוד על שיעור של 115%, ויעלה באופן הדרגתי עד לשיעור של 135% (חלף 140%) בתום תקופת הפריסה, היינו תום שנת 2032.
 2. סף ההון לחלוקת דיבידנד יעמוד על יחס כושר פירעון כלכלי של 115% ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה. העדכון למדיניות ההון כאמור לעיל, נעשה על רקע בחינת מבחני רגישות לגורמי הסיכון הרלוונטיים למגדל ביטוח, לרבות התנודתיות הגלומה בהם והשפעתם על יחס כושר הפירעון. יובהר, כי דירקטוריון מגדל ביטוח יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות ההון ולהחליט על עדכונה, בהתחשב, בין היתר, בשינויים בגורמי הסיכון והשפעתם על מגדל ביטוח, בהתפתחות יחס כושר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח ובהוראות הדין והרגולציה החלות עליה.
- בהתאם לדו"ח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024, החברה אינה עומדת בסף ההון לחלוקת דיבידנד שנקבע על ידי הדירקטוריון.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ועל יעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה בהתייחס ליחס כושר הפירעון המחושב ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה:

נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	
12,069,705	15,505,650
15,486,086	14,986,249
(3,416,381)	519,401
78%	103%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 6 *

הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 6

עודף (גירעון)

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

12,069,705	15,505,650
-	-
12,069,705	15,505,650
(3,416,381)	519,401
78%	103%

הון עצמי

גיוס (פדיון) מכשירי הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף (גירעון)

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

גירעון ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון ביחס ליעד הדירקטוריון:

-	115%
-	(1,728,537)

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הדירקטוריון **

עודף / (חסר) הון ביחס ליעד **

* סכום זה אינו כולל הפחתה של 35% מהפרש מקורי בחברה מנהלת בסך כ-64 מיליוני ש"ח בדצמבר 2024.
** לעניין מדניות ההון שקבע הדירקטוריון ראה סעיף 9א' לעיל.

להסברים בגין שינויים עיקריים לעומת אשתקד ראה סעיף 1 לעיל.

		28 במאי 2025	
דוד גלעד	רון אגסי	פרופ' אמיר ברנע	תאריך אישור הדוח
מנהל סיכונים ראשי	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	