

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

מגדל חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

דוח יחס כשר 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>	מתודולוגיות החישוב
<u>6</u>	הערות והבהרות
<u>8</u>	סעיף 1 - יחס כשר פירעון וסף הון
<u>10</u>	סעיף 2 - AMAZON כלכלי
<u>11</u>	סעיף 2 א - מידע אודוות AMAZON כלכלי
<u>15</u>	סעיף 2 ב - הרכב התחיה/בויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
<u>16</u>	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון
<u>18</u>	סעיף 4 - הון נדרש לכשר פירעון (SCR)
<u>19</u>	סעיף 5 - סף הון (MCR)
<u>20</u>	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה
<u>21</u>	סעיף 7 - תנואה בעודף ההון
<u>22</u>	סעיף 8 – מבחני רגישות
<u>23</u>	סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד ומדיניות הון

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

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

לכבוד
הדיםקטוריון של
מגדל חברה לבתו בע"מ

.א.ג.ג.

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

בדקו את ההון הנדרש לשמשה על כשר פירעון ("SCR") ואת ההון הכלכלי של חברת מגדל חברה לבתו בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2024 (להלן "המידע"), הכוללים בדוח יחס כשר פירעון כלכלי של החברה המצורף בהז (להלן "הדווח").

הדיםקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהציגו של המידע העורוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") בעניין כשר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II Solvency כפי שנכללו בחוזר הממונה מס' 1-15-2020-2020 מתאריך 14 באוקטובר 2020 וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפרישה במשטר כשר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II מתאריך 15 באוקטובר 2020 (להלן - "ההוראות").

הчисובים, התוצאות והנחהות שהיו בסיס להכנות המידע הינם באחריות הדיסקטוריון והנהלה.

בדיקתנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי 3400 ISAE - בדיקה של מידע כספי עתידי, ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחדר בפרק 7, שער 5, בחלק 1 שעוניו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כשר פירעון כלכלי.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפרישה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שמוצג בסעיף 6 בדו"ח פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרווה הסיכון וההון הנדרש לכשר פירעון בגין סיכון ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים ממשך תקופת הפרישה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיעו על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווה הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווה הסיכון.

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפרישה, על בסיס בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתוצאות והנחהות, כפי שמצוין להלן, אשר שימושו את הדיסקטוריון והנהלה של החברה בהכנות המידע לא בא לשימושם לבנו דבר הגורם לנו לסביר שהתחזיות והנחהות, בכללותן, אינן מהוות בסיס סביר למידע בהתאם להוראות. כמו כן לדעתנו, המידע, לרבות אופן קביעת הנחהות והתחזיות, הוכן והוצע מכל הבדיקות המהוויות בהתאם להוראות.

יודגש כי התוצאות והנחהות מבוססות, בעיקר על ניסיון העבר, כפי שעולה מחקרים אקטוארים הנערכים מעט לעת. נכון הריפורמות בשוק ההון, הביטוח וחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מatabase לעיתונים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות הנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווה הסיכון, שלא בהכרח יתמשכו או שיתמשכו באופן שונה מהנחהות אשר שימושו בסיס למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן אופן מההות מהידוע, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתmesh באופן שונה מהנחהות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף ד. הערות והבהרות בדבר יחס כשר הפירעון, בדבר אי הودאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלוויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כשר הפירעון.

בכבוד רב,

קוט פורר גבאי את קס'יר
רואי חשבון

סומר חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל-אביב,
28 במאי, 2025

רקע ודרישות גילוי

א.

1. משטר כשר פירעון כלכלי מבוסס II Solvency

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חזור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") 2020-1-15- "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות לשימוש משטר כשר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II Solvency" (להלן - "חזור סולבנssi"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 8-1-2022-. להלן "הוראות הגילוי".

חזור סולבנssi קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכשר פירעון, במטרה להביא לכך לחברת ביטוח תחזיק כרית לספקת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכוןם בלתי צפויים שלהם היא חשופה. יחס כשר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.

ההון העצמי הקיים, לצורך הסולבנssi, מורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המוחשב באמצעות הערצת שוויים של הנכסים וההתchia'יות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשי'ר הון עם מנגנוןים לשיפוג הפסדים לרבות מכשי'ר הון מסוית, הון מסוית מרכיב והוא שלישוני אשר הונפק לפני מועד התחילת. החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR (ראה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא עלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפרישה, המפורטת להלן - 50% מההון הנדרש לכשר פירעון בתקופת הפרישה).

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

- ההון הנדרש לשמשה על כשר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). SCR רגי'ש לסיכוןים ומבוסס על חישוב צופה פנוי עתידי של התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאמים של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחהות בחוזר סולבנssi. דרישת זו נועדה להבטיח התערבות מדוקית ועתית של רשותות הפיקוח.

- רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנssi, סף הון יהיה שווה לגובה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון משטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנssi) המצוין בטוויה שבין 25% לבי'ן 45% מה-SCR.

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

חזור סולבנssi כולל, בין היתר, הוראות מעבר המבוססות על הגדלת ההון הכלכלי באמצעות נתוני הביטוח של סכום שייחוש כמפורט בסעיף 2. להלן. הניכוי יילך ויקtan בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ኒכי בתקופת הפרישה").

הערכת עצמית של הסיכוןים וכשר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)

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

מידע צופה פנוי עתידי
<p>הנתונים הכלולים בדוח יחס כשר פירעון כלכלי זה, לרבות ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכשר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, הערכות ואומדןאים לאיירועים עתידיים שהתמשותם אינה ודאית ואיןם בשליטתה של החברה, ואשר עשויים להתmesh בפועל באופן שונה מכך שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, לרבות לוחות תמותה המפורטים על ידי הממונה מעת לעת, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלא, קצב השחרור של מרוח הסיכון ושיעור רוח חיתומי), הוראות והנחות רגולטוריות לגבי יחס כשר הפירעון הכלכלי, לרבות הוראות פרטניות שתינתנה לחברת, הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחיש קיטסטורפה. בהתאם לכך, יש לראות נתונים אלה "מידע צופה פנוי עתידי" כהגדרתנו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968.</p>

ב. הגדרות

צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופה קיימת, ללא מרוחך שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.	אומדן מיטבי (Best Estimate)
ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
הון נדרש בסיסי לכשר פירעון (BSCR)	הון נדרש בסיסי לכשר פירעון (BSCR)
סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמרות כשר הפירעון, המחשב על פי הוראות משטר כשר כשל מושג נדרש בשל חברות מנהלות.	הון נדרש לכשר פירעון (SCR)
סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמרות כשר הפירעון בהוראות הפרישה של ההון הנדרש ככל שהלות על החברה.	הון נדרש לכשר פירעון
סך הון רובד 1 והוא כולל 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכוי והפחחות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנצי.	הון עצמי מכיר
הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התchia'ビות הנובע מפערים בין אופן הערצת הנכסים וההתchia'ビות מעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרה לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.	הון רובד 1 בסיסי
שטר הון עצמי, מנויות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף.	הון רובד 1 נוסף
מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון שני נחות, הון שלישי מורכב והון שלישי מורכב - כשרותים מעורק לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנצי.	הון רובד 2
מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיצור בין מגזרים הפעילות בתיק ופיצור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
היחס בין הון העצמי המוכר לבין הון הנדרש לכשר פירעון של חברת הביטוח.	היחס כשר פירעון
דרישת הון מוקטנת על סוג השקעות מסוימים שגדלה בהדרגתית עד לשנת 2023 כshedristol ההון בגין השקעות אלו הגעה לשיעורה המלא.	התאמת תרחיש מניות
מאזן כלכלי הסולבנצי. מאזן החברה כאשר שוים של הנכסים וההתchia'ビות מותאמת לפ' הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנצי.	מאזן כלכלי
סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכלולת שהיא מצופה לחברת ביטוח אחרית או מבטה משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התchia'ビות הביטוח של החברה.	מרוח סיכון (RM)
הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שייחס כמפורת בסעיף ד' להלן. הניכוי יירק ויקטן בזרוע הדרגתית, עד לשנת 2032.	ניכוי בתקופה הפרישה
סוף הון מינימלי (MCR)	סוף הון מינימלי (MCR)
רווח צפי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)	רווח צפי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)
(Expected Profit in Future Premiums); הרווח העתידי הגלום בהתchia'ビות חז'י ביטוח חיים ובריאות.	רווח צפי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)
במסגרת הוראות המעביר ליישום משטר כשר פירעון כלכלי, התקופה שעדי ליום 31 בדצמבר 2032.	תקופה פרישה
שיעור הריבית העתידית האחונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפואה בטוחה הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטוחה הארוך, אליה מתכונס עkom הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כשר פירעון כלכלי.	UFR
רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק ניכוי חוב מיצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקומ הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כשר פירעון כלכלי.	מתאמ תנודתיות (AV)
הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.	הממונה
המונח מתיחס לביקורת רואה חשבון שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISA E3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.	מבוקר
המונח מתיחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISA E3000 - התקשרות מסווג Assurance שאין ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.	בלתי מבוקר

מתודולוגיית החישוב

ג.

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

amazon כלכלי

הamazon הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה, אשר מובאים על כלל II Solvency באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסביבה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי amazon בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, התיחסויות הביטחיות מחושבות על בסיס הערקה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרוחחי שמרנות, ובתוספת מרוחות סיכון (Margin), המיצג את התוספת להתחייבות הביטוחיות שהיא מצופה לחברת ביטוח אחרת תדרשו, לצורך קבלת התחייבות הביטוח של חברת ביטוח. על-פי ההוראות מרוחות הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכון ביטוחיהם, לאורך ח' העסקים הקיימים, כאמור להלן. amazon הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות מוחזקות שאחזקה ציונות במרקען הין עיסוקו היחיד. amazon הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של פעילות הגמל והפנסיה וווכניות הביטוח. amazon הכלכלי מייחס שווי אף להוצאות רכישה נדחות ולנכסי בלתי מוחשיים, למעט השקעה באינשורתק" כהגדרתה בחוזר סולבנס' (לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כאמור).

הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

כאמור לעיל, החברה בחרה בחלוקת הקיימת בהוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מתודות הביטוח אשר יLER ויקtan בצוර הדרגתי, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפרישה" או "הניכוי"). לגבי הניכוי בתקופת הפרישה בהתאם למכתב שנשלח למנהל' חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפרישה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנס II" ("מכתב העקרונות"), הניכוי בתקופת הפרישה ייחסב בחלוקת סיכון הומוגניות, בגין פוליטות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור ייחסב כהפרש שבין עדותות ביטוח בשירות amazon הכלכלי לרבות מרוחות הסיכון (Margin) המיחסן להן (לא התאמה לשווי ההוגן של אגרות חוב מייעדות) לבין עדותות הביטוח בשירות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן לינארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

על החברה לוודא כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערךו של הניכוי בתקופת הפרישה") תהлом את קצב הגידול הצפוי ביחס לכושר פירעון המוחשב ללא הקלות בתקופת הפרישה.

הניכוי בתקופת הפרישה ייחסב מחדש מעתה בתקופות עוקבות במרקם הבאים:

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

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

ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קביעים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכון ביטוח חיים, סיכון ביטוח בריאות, סיכון ביטוח כללי, סיכון שוק וסיכון צד נגיד'. רכיבי סיכון אלה כוללים תת-רכיבים סיכון בתתייחס לסיכון ספציפיים אליום חושפה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תת-רכיב סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחות. קביעות ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי-רכיבי הסיכון כאמור, בין היתר השפעת הפיזור בין הסיכון בחברה על פי מקדמי המתאם המייחסים להם לפחות בגין חברות מנהלות ובניכוי התאמה לסתיגת הפסדים בשל מס נדחה, כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

התאמה לסתיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה, מעבר ליתרת העותודה למים נדחים הכלולהamazon הכלכלי, מוגבלת עד ל-5% מההון הנדרש הבסיסי לכושר פירעון (BSCR) וזאת בהתאם התנאים הבאים:

- באפשרותה של חברת הביטוח להראות לממונה כי סביר שרוחותם עתידיים חייבים במס יהו זמינים ונכסי המשם 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 לסתוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעומוד בהתחייבותה למבטיחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכשר פירעון, רגישות גבואה לתוצאות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן "ישומן של ההנחות". לחס כשר הפירעון הכלכלי רגישות גבואה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם הוא עשוי להיות תנודתי.

ד. הערות והבהרות

1. כל'

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

למ"ד בקשר להשלכות מלחתת "חרבות ברזל" ראה סעיף 1 להלן וכן סעיף 2.4.5 לפרק א' (תיאור עסקית התאגיד) לדוח התקופתי של החברה שהסתמימה ביום 31 בדצמבר 2024 וכן סעיף 1.2.3 לדוח הדירקטוריון של החברה לתקופה שהסתמימה ביום 31 במרץ 2025.

יודגש כי נכון הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקיפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי החברה להעריך את השפעת הרפורמות והשינויים האמורים באופן אמוי. החישוב מתבסס לעתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות הנהלה שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחה אשר שימושו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן אופני מההשאבות, לאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים לשונה מהתהוויה מההנחות בחישוב. למודל, במתכונתו הנוכחיות, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במצבו שוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד.

2. השפעות של שינוי حقקיקה ורגולציה הידועים ליום פרסום הדוח וחשיפה לתלוויות

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

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

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

ב) בהתאם לחוזר סולבנצי, השווי של התchia'ビות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווי במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומית לחשבונות 37 (IAS 37), מדידה זו אינה משקפת את ערך הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הוצאות הנגדות מהחישפה להתחיה'ビות תלויות כמפורט בbelow 39 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כשר הפירעון. לעדכן בדבר התפתחויות בחישפה זו לאחר תאריך הדיווח, ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2025.

ג) נציג כי לעניין התקינה החשבונאית החדשה (IFRS17), מיושמת בישראל החל מינואר 2025, קיימ עדין חוסר ודאות מסוים לגבי השפעת יישום התקינה החדשה על יחס כשר הפירעון הכלכלי. פרטים נוספים ראה סעיף 1.2.11 בדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתמימה ב- 31 בדצמבר 2024. לאופן חישוב סכום הניכוי תחת התקינה החדשה ראה לעיל.

ד) בחודש מרץ 2024 אושר במליאת הכנסת תיקון לצו מס ערך נוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד - 2024 (להלן - "הצז"), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר רשולם بعد עבודה ומהרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. השפעת יישום צז זה נלקחה בחשבון במסגרת חישוב יחס כשר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024. ההשפעה של יישום הצז האמור על יחס כשר 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 ("חוק הסדרים") (להלן - "חוק הסדרים") במסגרתו תוקן חוק הפיקוח ונקבעה חובת תשלום של מבטח לקופת חולים בשל ניתוח שבועי ומומן בתוכנית שב' בתקנים המתאימים המצוינים בחוק. בנוסף, נקבעו הוראות מעבר אשר יחיבו את המבטח להעביר מבטחים מפוליסת ביטוח ניתוחים מ"ה skł

"הראשון" מסוג פרט שנכרתו החיל מחודש פברואר 2016, אשר חברות במקביל גם בתוכנית שב"ג, לפוליסת ניתוחים "משלים שב"ג" ברצף ביטוחים, וזאת ביום 1 ביוני 2024. כמו כן, נקבע כי מבוטחים יהיו ראשי להודיע על מבטח בתוקף שנה ממועד ההערכה כי ברצונם לבטל את ההערכה ולהזור לפוליסה המקורית. החברה אישרה תעריפים חדשים לפוליסות ניתוחים "מהסקל הראשון" ו"משלים שב"ג" וופעת בהתאם להוראות המעביר שנקבעו. נכון למועד זה, החברה מערכיה כי ההשפעה ישום חוק זה אינה צפוייה להיות מהותית על יחס כשר הפירעון של החברה, אך קיימת עדין אי ודאות לגבי השפעה זו, בין השאר, מכיוון שתקופת הוראות המעביר טרם הסתיימה.

(i) תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התchia"בויות - עדכון מערך הנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הכנסייה - ביום 24 ביולי 2024 פרטס הממונה חוזר לתיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התchia"בויות - עדכון מערך הנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הכנסייה ("חוזה עדכון לוחות תמותה"). הוראות החוזר כוללות עדכון של הנחות ברירות המחדל בעניין מערך הנחות הדמוגרפי, אשר משמשות לחישוב התchia"בויות והמקדים בפוליסות ביטוח חיים ובקרנות הכנסייה.]

(j) חישוב ניכוי התקופת הפרisa במשטר כשר 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 ממועד יחס כשר פירעון ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחשב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכום של רכיבי BE ו- RM ובניכוי נוספת שווי אג"ח (עבור תיק מבטיח תשואה) לאוთה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעור הניכוי"). סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 יקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכום של רכיבי BE ו- RM ובניכוי נוספת שווי אג"ח (עbor תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב.

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

(k) ביום 2 באפריל 2025 פורסמה טוiotת הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" – "дин וחשבון למומונה על שוק ההון" – מועד דיווח דוח יחס כשר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנצי. בטוiotת החוזר מוצע לקבוע כי דוח יחס כשר פירעון כלכלי ודיווח קובץ סולבנצי יוגש ביחד עם הדוח הכספי לאוטו מועד, החל מהדיוח בגין יוני 2026. בנוסף, החל ממועד יחס כשר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025 יותאם פורמט הגילי והדיווח על מנת להתאים למאזן IFRS17.

סעיף 1 - יחס כשר פירעון כלכלי וסוף הון
1. יחס כשר פירעון כלכלי

لיום 31 בדצמבר	
2023	2024
מבחן	
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 לכשר פירעון - ראה סעיף 3

הון נדרש לכשר פירעון - ראה סעיף 4

עודף

יחס כשר פירעון כלכלי (באחוזדים)

השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כשר פירעון:
גיאוס (פדיון) מכשיiri הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון

עודף

יחס כשר פירעון כלכלי (באחוזדים)

לפרטים בדבר יחס כשר פירעון כלכלי ללא "שימוש הוראות מעבר לתקופת הפרישה ובדבר מגבלות החולות על החברה לעניין חילוקת דיבידנד ראה סעיף 9ב' להלן.

שינויים עיקריים שהחלו בתקופת הדוח:

יחס כשר הפירעון הכלכלי של החברה, ליום 31 בדצמבר 2024, עלה ב- 8% מ- 123% ליום 31 בדצמבר 2023, ל- 131%. ניתן כי בתקופת הדוח חל קיטון משמעותי בסכום הניכוי מכ- 6.7 מיליוןריך ש"ח לכ- 3.7 מיליוןריך ש"ח, אשר מיתן את הגידול ביחס כשר הפירעון הכלכלי של החברה (עם "שימוש הוראות המעבר בתקופת הפרישה").
לאא "שימוש הוראות המעבר בתקופת הפרישה", חל גידול ביחס כשר הפירעון של החברה ב-25%, מ- 78% ליום 31 בדצמבר 2023, ל- 103% ליום 31 בדצמבר 2024.

- עיקום הריבית הריאלית חסרת הסיכון ("עיקום הריבית") עללה באופן משמעותי במהלך המחזית הראשונה של שנת 2024, ולאחר מכן ירד חלקלית במהלך המחזית השנייה של שנת 2024, כך שבראייה שנתית, עיקום הריבית עללה במהלך שנת 2024. בהתאם, עלית עיקום הריבית במהלך השנה השפיעה לחיבור על יחס כשר הפירעון של החברה ללא "שימוש הוראות המעבר בתקופת הפרישה", אך במקביל הקטינה באופן מהותי את סכום הניכוי. במצטבר, השפיעה עלית עיקום הריבית באופן חיובי על יחס כשר הפירעון של החברה, עם ולא "שימוש הוראות המעבר בתקופת הפרישה".
- תשואות ריאליות חיוביות בתיקי העמידים ובתיק הנוטטו במהלך שנת 2024, תרמו באופן חיובי להון הכלכלי של החברה אך מנגד הגדרו את דרישות ההון. מרבית התchia"בויות החברה צמודות למדד נבותהם, האינפלציה בפועל בשנת הדוח שחקה את התשואות הריאליות. במצטבר, תשואות ההשקעות השפיעו באופן חיובי על יחס כשר הפירעון של החברה, עם ולא "שימוש הוראות המעבר בתקופת הפרישה".
- "שימוש לרأسונה של המודל הסטטיסטי", הגדיל את ההון הכלכלי, הקטין את דרישות ההון אך במקביל הקטין באופן מהותי את סכום הניכוי. במצטבר, "שימוש המודל הסטטיסטי השפיע באופן חיובי ומהותי על יחס כשר הפירעון. לפרטים נוספים ראה להלן.
- במהלך המחזית הראשונה של שנת 2024 עדכנה החברה את הנתונות הדמוגרפיות של מועד הפרישה הצפויים בפוליסות ביטוח מנהלים ובהתאם לכך גם הותאמו שיעורי מימוש gamla. עדכון הנתונות בוצע בעקבות ותיק התיק והצטברות מידע וניסיון בנוגע לפרשיה בפועל בגילאים מאוחרים יותר מגיל הפרישה הסטטוטורי. עדכון זה הגידיל את ההון הכלכלי והשפיע לחיבור באופן מהותי על יחס כשר הפירעון של החברה ללא "שימוש הוראות המעבר בתקופת הפרישה", אך במקביל הקטין באופן מהותי את סכום הניכוי. במצטבר, השפיע העדכון האמור באופן חיובי על יחס כשר הפירעון של החברה, עם ולא "שימוש הוראות המעבר בתקופת הפרישה".
- במהלך שנת 2024 חלה החמרה נוספת את הנתונות הדמוגרפיות של מועד הפרישה הצפויים ב-2004. בהתאם, עדכנה החברה את הנתונות שיעורי הביטולים בפוליסות אלה, המשמשות לחישוב אומדן אקטוארים בדוחות הכספיים ובחישוב יחס כשר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024. עדכון זה, יחד עם השפעת ביטולים בפועל בתחום הדוח, הקטינו את ההון הכלכלי של החברה והשפיעו לרעה באופן מהותי על יחס כשר הפירעון, עם ולא

הוראות המעבר בתקופת הפרישה.

- תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התchia'בויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה, כמפורט בסעיף ד.2.ו) לעיל, השפיע לשיללה על יחס כשר פירעון של החברה, עם ולא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפרישה.
- עדכוני מודל והנחות אקטואריות נוספות השפיעו לחיבור ולשלילה על ההון הכלכלי ועלדרישות ההון. במצטבר, לשינויים אלו השפעה חיובית על יחס כשר פירעון של החברה, עם ולא הוראות המעבר בתקופת הפרישה.
- שחרור דרישות ההון ומרוחת סיכון (RM) בגין עסקים קיימים השפיע לחיבור על ההון הכלכלי. מנגד, רוחחית חיתומית שוטפת נמוכה מהחזוי במודל האקטוארי בגין עסקים קיימים אלו קיזזו חליקת השפעה חיובית זו.
- לאור השימוש בעקבות הריבית חסרת הסיכון, יישום המודל הסטטיסטי ופרסום מכתב הממונה בנושא סכם הניכוי (כאמור בסעיף ד' 2.ז) לעיל), חישבה החברה מחדש את סכם הניכוי בתקופת הפרישה ליום 31 בדצמבר 2024. סכם הניכוי בתקופת הפרישה קטן מכ- 6.7 מיליארד ש"ח בשנת 2023 לכ- 3.7 מיליארד ש"ח. לפרטים נוספים ראה סעיף 2' להלן.

עדכון בדבר שימוש לראשונה במחוללי תרחישים כלכליים בחישוב יחס כשר פירעון של החברה:

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברה ישמה לראשונה בחישוב יחס כשר פירעון הכלכלי את השימוש במחוללי תרחישים כלכליים¹ (Economic Scenario Generator, "המודל הסטטיסטי"). המודל הסטטיסטי משמש לצורך ערכית אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התchia'בויות בייחסות שאין סימטריות (ובכלל זה דמי ניהול משתנים עתידיים), ושערכן אינם נכללים במודל לחישוב יחס כשר פירעון הכלכלי טרם יישום המודל הסטטיסטי ("המודל הקודם"). הן במודל הקודם והן במודל הסטטיסטי התשואה שמשמשת בסיס לחישוב היא תשואה חסרת סיכון. עם זאת, בשונה מהמודל הקודם, חישוב התזרומים במודל הסטטיסטי מביא בחשבון את התנדותיות בתשואות הנכסים הרלוונטיים בהתאם להרכבת ולמאפייניהם, לרבות אפיק' השקעה, מח"מ והחשיפה לממד ולשער המט"ח. לצורך בניית המודל הסטטיסטי החברה מודלים כלכליים המתאים לסוגי הנכסים. מודלים אלו כיולו על ידי מידע שוק רלוונטי. בבחירה מודלים כלכליים אלו, יכולים לבדוקם נזරה החברה בחברות ייעוץ בינלאומיות.

הטמעת המודל הסטטיסטי השפיעה על יחס כשר פירעון הכלכלי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, בתוספת של כ- 13% עם ולא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפרישה.

השלכות המלחמה על יחס כשר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024:

נכון לתאריך פרסום הדוח, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על יחס כשר פירעון הכלכלי של החברה. על אף האמור, קיים חיסור ודאות משמעותית בקשר להמשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את מלאה ההשפעה של המלחמה על כוש פירעון הכלכלי של החברה.

2. סוף הון (MCR)

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

סוף הון (MCR) ראה סעיף 5א'

הון עצמי לעניין סוף הון - ראה סעיף 5ב'

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

סעיף 2 - מאזן כלכלי

ل יום 31 בדצמבר 2023		ל יום 31 בדצמבר 2024		במידע אודות
מזהן כלכלי	חשבונאית (*)	מזהן כלכלי	מזהן לפ' תקינה	
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח				

נכסים

185,000	845,048	153,813	986,078	3	נכסים בלתי מוחשיים
-	8,044	-	-	9	נכסים מיסים נדחפים, נטו
-	1,754,873	-	1,771,584	4	הוצאות רכישה נדחפות
997,977	997,977	998,807	998,807		רכוש קבוע

השקעות בחברות מוחזקות שאין חברות ביטוח

408,927	928,889	560,285	1,255,856	5	חברות מוחזקות אחרות
368,240	433,454	502,403	579,298	5	

סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאין 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	ndl"ן להשקעה עבור חוזים תלוי תשואה
1,382,931	1,382,931	1,415,380	1,415,380	ndl"ן להשקעה - אחר
100,829	1,548,933	67,448	41,658,52	נכסים 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 תלוי תשואה

השקעות פיננסיות אחרות:

15,756,448	15,756,448	16,725,659	16,725,659	נכסים חוב סחרים
2,229,649	2,199,219	2,685,972	2,641,028	נכסים חוב שאינם סחרים, למעט אג"ח מיועדות
33,471,787	24,898,529	34,342,754	25,449,523	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

סך כל השקעות פיננסיות אחרות

58,202,509	49,598,821	61,072,691	52,134,516	
16,580,074	16,580,074	20,133,170	20,133,170	مطلوبים ושווים מזומנים עבור חוזים תלוי תשואה
2,633,279	2,633,279	2,864,564	2,864,564	مطلوبים ושווים מזומנים אחרים

סך כל הנכסים

627,301	627,301	722,377	722,377	נכסים אחרים
208,289,198	204,141,755	222,924,984	218,954,200	

סך כל הנכסים עבור חוזים תלוי תשואה

10,863,953	8,224,106	12,363,959	9,174,283	
-	-	-	-	הוּן רובד 1 בסיסי, רכיבי ההוּן רובד 1 נוספת
10,863,953	8,224,106	12,363,959	9,174,283	סך כל ההוּן

התחריבויות

45,317,173	43,662,804	45,482,754	45,308,261	1 התחריבויות בגין חוות וחוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה - ראה סעיף 2'
134,699,687	140,217,842	143,942,866	151,719,626	1 התחריבויות בגין חוות וחוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - ראה סעיף 2'
10,640,668	-	10,370,687	-	2 מרווח סיכון (RM)
(6,680,055)	-	(3,745,804)	-	2 ניכוי בתקופת הפרישה
1,857,014	189,576	2,554,668	444,611	9 התחריבויות בגין מסים נדחפים, 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 התחריבויות פיננסיות
265,217	265,217	295,004	295,004	התחריבויות אחרות
197,425,245	195,917,649	210,561,025	209,779,917	סך כל התחריבויות
208,289,198	204,141,755	222,924,984	218,954,200	סך כל ההוּן וההתחריבויות

(*) טרם יישום הוראות 17 IFRS17 והוראות 9 IFRS19 שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2025 בגין שנת 2024.

שינויים עיקריים בתקופת הדוח:

- תשואות ריאליות חיוביות בתיקי העמידים ובתיק הנוסטרו במהלך שנת 2024, תרמו באופן חיובי להון הכלכלי של החברה.
- ישום לראשונה של המודל הסטטיסטי, הגדל את ההון הכלכלי.
- עדכון הנקודות הדמוגרפיות של מועד ההחלטה הצפויים בפוליסות ביטוח מנהלים ובהתאם התאמת שיעורי מימוש ה�性ה תרמו לגידול בשווי אג"ח מיועדות. גידול זה קוזז על ידי השפעת עליית עיקום הריבית.
- לעניין השינוי בסכום הניכוי בתקופת הפרישה, ראה פירוט בסעיף 2 זה להלן.
- לעניין שינויים עיקריים אשר השפיעו על התchia'ביות בגין חזוי ביטוח וחוז' השקעה והון החברה ראה סעיף 1 לעיל.

סעיף 2א' - מידע אודוט מאדן כלכלי:

השווי ההוגן של הנכסים והתחיה'ויות במאזן הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדייה של נכסים והתחיה'ויות לצורכי הדוחות הכספיים, בחזר המאוחד (קדוקס הרגולציה), למעט פרטיים שנקבעו לגבים אחרת בחזר הסולבנצי, כדלהלן:

1. התchia'ביות בגין חזוי ביטוח וחוז' השקעה ונכס' ביטוח משנה

התchia'ביות בגין חזוי ביטוח וחוז' השקעה מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חזזר סולבנצי, על בסיס הערכתה מיטבית (להלן - BE או Best Estimate) על בסיס הנקודות שהין בעיקר פרי השלחת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלות החברה ולא מוקדי שמרנות. כלל, בהתאם להתחיה'ויות ביטוח חיים ובリアות (SLT) בוצע החישוב בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך האגם של חזוי ביטוח (EV - Embedded Value) בישראל ובהתיחס לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתיחס ל-BE ב"עמדת הממונה - נהג מיטב' לחישוב עתודות ביטוח ביטוח כללי לצורך דיווח כספי".

חישוב התchia'ביות הביטוח בגין ביטוח חיים ובリアות ארוך טווח בוצע על ידי היון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הנסיבות הביטוחיים, ועל הנקודות דמוגרפיות, כלכליות והתנהגותיות רבות. התזרימיים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חזיות לאור שיעורי הביטולים הנוכחיים, בגין הוצאות שתהינה לחברה בגין הנסיבות לרבות عملות לסטנרים, תביעות צפויות וכיווץ זהה. תזרימי זה מהוון לפי עיקום ריבית אשר נקבע על-ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינת ישראל צמודות מدد ("ריבית חסרת סיכון"), בתוספת מרווה (VA) אשר נקבע ע"י הממונה, עם התכנסות בטוווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR).

חישוב התchia'ביות אינו כולל תזרימיים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגיןՍעיפים קיימים (למעט בגין פוליסות ללא סיכון ביטוח, לרבות חזוי השקעה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ- "עסק ח'", דהיינו שמבנה החברה לא ישנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיויחסו לתיק הקיים ביום, אלא לעסק חדש שצפו להימכר בעתיד.

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

כאמור, מדידת התchia'ביות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היון התזרימיים העתידיים הצפויים, כולל רוח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכתה מיטבית שאינה כוללת מרוחך שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהוא התchia'בות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מערכות התchia'ביות הביטוחיות עם מרוחך שמרנות, בשיטות ובשיעוריו היון מתואר באoor 37.ב.3. לדוחות הכספיים לשנת 2024.

מגבלות והסתיגויות בחישוב ההערכתה המיטבית

- ככל, הנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות. קיימת הסתברות נמוכה להתרחשויות אירופיים קיצוניים, אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם ארוכת הטווח של אירופים אלה. בהתאם לכך, אירופים אלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים, אלא אם כן אחרת.
- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכת מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאים (קורולציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות (למשל שיעורי ביטולים) לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על הערכת המיטבית באופן מהותי. קביעת הערכת המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות ההערכתה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות הערכת המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטחון חיים ובリアות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר בלבד עצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, ולא התחשבות של תלות או התאמת בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתיחסים, במקרים רבים, לשירות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימיים מבוססים על מיטב הדיעה של הנהלה, בעיקר בהתאם למקרה שבו בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר ודאות האם ההנחות בסיס התזרימיים אכן תتمמשנה.

מגבלות והסתיגויות בחישוב מרוחה הסיכון (RM)

מרוחה הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפי, בגין סיכון ביטוחים, לאורך ח' העסקים הק"מ. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואינה משקפת בהכרח את עלות ההון הכלולות שהיא מצופה לחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התchia'ビות הביטוח של החברה. בהקשר זה יש להציג, כי תchia'ビות הקיצון המוחשיים במסגרת מודל הסולבנssi (דרישות ההון) מtabסים על סט תרחישים והנחות אשר הוגדרו ע"י הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורולציות עליהן מtabסס מודל הסולבנssi, עבור דרישות ההון וה-RM, הוגדר ע"י הממונה ואינו משקף בהכרח את ניסיון החברה בפועל.

הנחות בחישוב התchia'ビות הביטוחיות

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

הנחות העומדות בסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטוביים 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, ככל שישנם, ומהבוססות על ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורולציות עליהן בגין מידע שהתקבל מבטחי משנה ולוחות תמזהה ותחלואה שפורסמו על ידי הממונה.

הנחות התפעוליות (הוצאת הנהלה וככלויות) חושבו בהתאם לتوزיאות מודל תchia'ビות פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להטבות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצתה ההוצאות למגזרים השונים ולפעריות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות ניהול תביעות וכיוצא בה) והנחות לגבי אופן התפתחות העתידית שלhn (בהתאם למדד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכדומה).

הנחות העיקריות עליהן סתמכה החברה בחישובים הין כדלקמן:

(א) הנחות כלכליות

1) **ריבית היון -** עוקם ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל צמודות ממד ("ריבית חסרת סיכון"), בתוספת מרוחה (VA), הכל כפי שנקבע על ידי הממונה, עם התקנסות בטוווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR).

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

3) **אג"ח מיועדות מוערכות בהתאם לשינוי הרגון המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקבע בהן ואת ההערכתה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן. הקצאות של אג"ח ח' מtabסות על גובה ההchia'ビות הביטוחית הרשומה בדוח הכספי בגין חז' הביטוח, כאשר החל מיום 1 בינואר 2025 (מועד הישום לראשונה של IFRS17) אופן חישוב ההchia'ビות הביטוחית השנתנה באופן משמעותי (מעבר מדידה על בסיס שיטות אקטואריות מסורתיות למדידה המבוססת על תזרימי מזומנים עתידיים המהוונים בריבית חסרת סיכון). לאחר זאת, בחודש מרץ 2023 פורסם הממונה חז' בנוסחה "תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 3 חלק 4 שער 5" דיווח לממונה על שוק ההון" - אג"ח ח'ז". החוזר קבע הנחות לעניין האופן שבו תבוצע ההקצתה של אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסווג ח'ז החל מיום 1 בינואר 2025 (מועד הישום לראשונה כאמור). החברה מביאה בחשבון הנחות אלו במסגרת הזכאות העתידית לרכישת אג"ח מיועדות.**

4) **שיעור האינפלציה נקבע כഫרש בין עוקם התשואה לפדיון על אג"ח מדינה שקליות לבין עוקם התשואה לפדיון על אג"ח מדינה צמודות. יציין כי הנחת האינפלציה רלוונטית למוצרים עם סכומי ביטוח, פרמיות ו/או ריביות צמודות למדד, וכן להוצאות, תביעות ו/או פרמיות שהחברה מניחה שישתנו בשיעור הממדד או בשיעור אחר שהוא צמוד למדד.**

(5) המודל הסטטיסטי משמש לצורך ערכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התchia'בויות ביטוחיות שאין סימטריות (ובכלל זה דמי ניהול משתנים עתידיים), ושערן אינו נכלל במלואו במודל לחישוב יחס כשר הפירעון הכלכלי טרם יישום המודל הסטטיסטי ("המודל הקודם"). הן במודל הקודם והן במודל הסטטיסטי התשואה שמשמשת בסיס לחישוב היא תשואה חסרת סיכון. עם זאת, בשונה מהמודל הקודם, חישוב התזרמים במודל הסטטיסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתשאות הנכסים הרלוונטיים בהתאם להרכבים ולמאפייניהם, לרבות אפק' הרשלקה, מה'ם ווחשיפה למדד ולשער הרמט'ה. לצורך בניית המודל הסטטיסטי החברה בחרה מודלים כלכליים המתאימים לסוגי הנכסים. מודלים אלו כיולו על ידי מידע שוק רלוונטי. בבחירה מודלים כלכליים אלו, יכולים לבדוקתם נועזת החברה בחברות ייעוץ בינלאומיות.

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

1) הוצאות הנהלה וכליות - החברה ניתהה את ההוצאות אשר מייחסות למגזרים הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כיסוי 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: מספר כיסויים, פרמיות, עדותות או מספר תביעות. קביעה התוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרים העתידיים כוללים בתחום הערכות של החברה ושיקול דעתם אשר משפיעים על סך התchia'בויות.

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

3) תמונות גמלאים - בהתאם לנספחים והנחה הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחו"ר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידת התchia'בויות - לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התchia'בויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורו תמורה לחברות ביטוח ולקראנות הפנסיה, מיום 24 ביולי 2024. בנוסף, בוטלה התוספת של 3% בשווי הגולה המשולם בחישובי ההchia'בויות של חברות הביטוח עבור גמלאים שאינם חייבים לקחת קצבה.

4) תמונות פעילים - על בסיס נתוני מבטחי משנה אשר עברו מחקר תמונות בישראל, בהתאם בהתאם לניסיון התביעות של החברה על פי מחקר' תמונות למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.

5) תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצר' סייעוד, اي כשר עבודה, נכיות, הוצאות רפואיות, תאונות אישיות ומוצר' בריאות אחרים - לפי ניסיון התביעות של החברה, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקר' התביעות אשר מבוצעים מדי תקופה, ו/או על-פי תעריף' ביטוח משנה למוצרים הרלוונטיים.

6) שיעורי מימוש גמלאה, גיל לקיחת גמלאה ומסלול' גמלאה - על-פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספיים השונים.

(ג) עלות התביעות בביטוח כללי

עלות התביעות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוססת על הפרשה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024. האומדן כולל הוצאות עיקיפות, ואין כולל מרווה סיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימוד העתודות עבור המאזן האמור. בין החלק שטרם הורווח העלה הניה על בסיס החישוב בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2024 כאשר נלקח החלק הלא מרווה של התביעות התלויות (גםแมלו מנוכם מרווה סיכון ומרווחים לא מפורשים נוספים).

ערך של הניכוי בתקופת הפרישה ליום 31 בדצמבר 2024

הנכוי בתקופת הפרישה ("הנכוי") חושב בהתאם להוראות הכלולות בחו"ר סולבנזי ובמכותם למנהל' חברות הביטוח: "עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפרישה במשטר כשר פירעון כללי' מבוסס סולבנזי ו/ו" מיום 15 באוקטובר 2020 (להלן - "מכותם העקרונות").

בהתאם להוראות משטר כשר פירעון כללי', כמתואר בפרק ג' - מתודולוגית החישוב, לעיל, ובעקבות עלית עקום הריבית חסרת הסיכון, יישום המודל הסטטיסטי ופרסום מכתב הממונה בנושא שינוי אופן החישוב העתידי של סכום הניכוי, כמתואר בסעיף 1 לעיל, חישה החברה מחדש את ערכו של הניכוי ליום 31 בדצמבר 2024 וזאת לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כמובן.

ערך המלא (לפני הפקחתה לינהarity) 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 לינהarity במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכימה בכ- 3.7 מיליארד ש"ח (מופחתת ל- 8 שנים), חלף כ- 6.7 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2023 (מופחתת ל- 9 שנים).

נכסיים והתחייבות אחרות:

3. נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אףו למעט השקעה באינשורתק כהגדרתה בחוזר סולבנזי אשר קבלה את אישור הממונה לכך, כאמור.
4. הוצאות רכישה נדחות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך את הוצאות הרכישה הנדחות בשווי אףו. יצוין כי שווי הרוחמים העתידיים הגלומיים בחוזר הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחביבות בגין חוזר 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 היחסית בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן, המוחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים והתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר. ערך זה מחושב על בסיס הדוחות הכספיים שלහן לאחר מכירת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף ועדף התחביבות על נכסים, שווי ההשקעה עומד על אףו ולא יהיה שלילי, וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיווי.
6. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרוחמים הגלומיים בחברות אלו. בגין החברה המנהלת נוסף לערך הכלכלי 35% מיתרת הפרישת המקורי המתיחס לחברת זו.
7. נכסים חוב בלתי סחרים – בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסים חוב בלתי סחרים מחושב לפי מודל המבוסס על היון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת המספקת ציטוט מחירים ושעררי ריבית לגופים מסודים.
8. אג"ח מיועדות – בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח מבצעת התאמת לערך של אג"ח מיועדות למאزن הכלכלי, ראה סעיף 2 א' 1. א(3) לעיל.
9. התחייבויות תלויות – לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאزن הכלכלי ראה סעיף ד.2.ב) לעיל.
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 סולבנזי ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שהלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון אינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.

סעיף 2ב' - הרכב התח"bijות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה**ליום 31 בדצמבר 2024**

אומדן מיטבי (BE) של התח"bijות		
ברוטו	bijוטו	שיעור
מבודק		
אלפי ש"ח		

התח"bijות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה

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

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

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

סה"כ התח"bijות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה

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

התח"bijות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה -
חזוי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

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

סה"כ התח"bijות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2023

אומדן מיטבי (BE) של התח"bijות		
ברוטו	bijוטו	שיעור
מבודק		
אלפי ש"ח		

התח"bijות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה

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

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

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

סה"כ התח"bijות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה

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

התח"bijות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה -
חזוי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

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

סה"כ התח"bijות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה

שינויים עיקריים בהתח"bijות לעמוד 31 בדצמבר 2023

- הגידול בהתח"bijות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה נובע בעיקר מהשפעת עלית האינפלציה אשר קוזזה מעליית עיקום הריבית חסרת הסיכון.
- הגידול בהתח"bijות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה, נובע בעיקר מהשפעות הנחות דמוגרפיות בגין עדכון לוחות תמותת גמלאים וכן מעליית האינפלציה. לחיבור גם על שווי הנכסים המנוהלים וכן מעדכן הנחות דמוגרפיות בגין עדכון לוחות תמותת גמלאים וכן מעליית האינפלציה. השפעות אלו קוזזו בחלקו מהשפעת עלית עיקום הריבית חסרת הסיכון ועדכון הנחות הדמוגרפיות של מועד הפרישה הצפויים בפוליסות ביטוח מנהלים, ומימוש לראשונה של המודל הסטטיסטי.
- פרטים נוספים בגין שינויים אלו, ראה סעיף 1 לעיל.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

لיום 31 בדצמבר 2024						
		הון רוּבֵד 1				
		הון רוּבֵד 1	הון רוּבֵד 1	נוסֶף	הון רוּבֵד 2	סה"כ
		בסיסי	בסיסי	��	basis	אלפי ש"ח
		מבחן	מבחן			
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
18,001,885	5,637,926	-	12,363,959			
(52,098)	-	-	(52,098)			
-	-	-	-			
-	-	-	-			
<u>17,949,787</u>	<u>5,637,926</u>	<u>-</u>	<u>12,311,861</u>			
<u>4,601,650</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,601,650</u>			

הון עצמי
 ניכויים מהון רוּבֵד 1 (א)
 הפקחות (ב)
 חריגה מגבלות Kommentiot (ג)
 הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
 מתוך זה - סכום רוח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)
 לאחר מס

ליום 31 בדצמבר 2023						
		הון רוּבֵד 1				
		הון רוּבֵד 1	הון רוּבֵד 1	נוסֶף	הון רוּבֵד 2	סה"כ
		בסיסי	בסיסי	��	basis	אלפי ש"ח
		מבחן	מבחן			
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
16,492,734	5,628,781	-	10,863,953			
(26,885)	-	-	(26,885)			
-	-	-	-			
-	-	-	-			
<u>16,465,849</u>	<u>5,628,781</u>	<u>-</u>	<u>10,837,068</u>			
<u>4,756,298</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,756,298</u>			

הון עצמי
 ניכויים מהון רוּבֵד 1 (א)
 הפקחות (ב)
 חריגה מגבלות Kommentiot (ג)
 הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
 מתוך זה - סכום רוח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)
 לאחר מס

- (א) ניכויים מהון רוּבֵד 1 - בהתאם להגדירות "הון רוּבֵד 1 בסיסי" בפרק 2 בחלוקת 2 של שער 5 בחוזר המאוחד - "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן) - נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים לצד התcheinיביות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שונים תלוי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה.
- (ב) הפקחות - בהתאם להוראות פרק 6 בחלוקת ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".
- (ג) חריגה מגבלות Kommentiot - בהתאם להוראות פרק 2 בחלוקת ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

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

- הון הכלכלי הושפע לחיזוק מעלה בעקבות הריבית חסרת הסיכון אשר קוזזה בחלוקת בגין השפעת הפסדים מירידת שווי נכס' חוב בנוסטרו.
- הון הכלכלי הושפע לחיזוק מעלה בתשואות הריאליות הן בתיקי הנוסטרו והן בתיקי העמידים שתרמה לקיטוע בהפסדי השקעות ולשיפור בשווי דמי ניהול עתידיים כתוצאה מהעליה בצבירות. השפעה זו קוזזה חליקת ע"ג גידול בתcheinיביות העתידיות לגמלאה.
- עדכן הנחות דמוגרפיות לעניין עדכן לוחות תМОות גמלאים תרמו להרעה בהון הכלכלי. מנגד עדכן הנחות הדמוגרפיות של מודען הפרישה הצפויים בפוליסות ביטוח מנהלים תרמו להגדלת ההון הכלכלי.
- סכום הניכוי בתקופת הפרישה ועדכן, כאמור, לכ- 3.7 מיליארדי ש"ח (מורחת לכ- 8 שנים) לעומת לכ- 6.7 מיליארדי ש"ח אשתקד, והקטין בהתאם את ההון הכלכלי.

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

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

(ב) הרכיב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

لיום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליון	מיליון
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
10,837,068	12,311,861
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
10,837,068	12,311,861

הון רוּבֵד 1
הון רוּבֵד 1 בסיסי
הון רוּבֵד 1 נוספים

שטר הון צמיה ומניות בכורה לא צוברות
מכשיiri הון רוּבֵד 1 נוספים
מכשיiri הון ראשוני מורכב
בניכוי הפקחתה בשל חירגה מגבלת כמותית

סך הון רוּבֵד 1 נוספים
סך הון רוּבֵד 1

הון רוּבֵד 2

הון רוּבֵד 2	
מכשיiri הון רוּבֵד 2	מכשיiri הון משני מורכב
מכשיiri הון שלישוני מורכב	מכשיiri הון משני נחות
5,230,262	5,637,926
398,519	-
-	-
-	-
-	-
5,628,781	5,637,926
16,465,849	17,949,787

סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

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

- בחודשים יוני ודצמבר 2024 בוצעה החלפה של מכשיiri הון משני מורכב (סדרה ה' וסדרה ו', בהתאם) במכשיiri הון רוּבֵד 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 הפרישה ראה סעיף 9ב' "השפעת יישום הוראות לתקופת הפרישה" להלן.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

لיום 31 בדצמבר	
2023	2024
דרישת הון	
מbookmark	
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
<u>21,805,894</u>	<u>23,079,063</u>
(7,042,036)	(7,381,694)
92,500	76,906

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
 הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגיד'
 הון נדרש בשל רכיב סיכון חיותם בביטוח חיים
 הון נדרש בשל רכיב סיכון חיותם בביטוח בריאות (NSLT + SLT)
 הון נדרש בשל רכיב סיכון חיותם בביטוח כללי
 סה"כ השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
 הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים

14,856,358 15,774,275

סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR

444,818 455,826
 (2,070,432) (2,760,953)

הון נדרש בשל סיכון תפעולי'
 התאמה לסתיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה

הון נדרש בשל חברות מנהלות

184,910	215,434
184,910	215,434
<u>13,415,654</u>	<u>13,684,582</u>

מגדל מקפת קרנות פנסיה ו קופות גמל בע"מ ("מקפת")

סה"כ הון נדרש בשל חברות מנהלות
סה"כ הון נדרש לכושר פירעון

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

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2023

- ההון הנדרש בשל רכיב סיכון שוק גדול בתקופה זאת בעיקר בשל גידול בדרישות ההון בשל תרחיש מנויות כתוצאה מעליה משמעותית בגובה התרחיש (גידול הרכיב ההתאמה הסימטרית) וכן מעלה בחשיפה למניות הון בתיקי עמיתים, והן בתיק הנוסטרו. בנוסף, עליה בהון הנדרש בגין תיק המשתתף ברווחים נגרמה מעלה בעקבות הריבית חסרת הסיכון ומגדיל בצלירות כתוצאה מתשואות חיוביות בשנת 2024. עדכון ההנחות הדמוגרפיות של מועד הפרישה הצפויים בפועלות ביטוח מנהלים תרם אף הוא לגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון שוק. גידול בדרישות ההון בשל רכיב סיכון שוק בגין התקיק המשתתף ברווחים, קוזז חלקית מהשפעת יישומו של המודל הסטטיסטי.
- ההון הנדרש בשל רכיבי סיכון חיותם בביטוח בריאות גדול בין השאר כתוצאה ממשוניים בהנחות דמוגרפיות ומהשפעת האינפלציה. מנגד, גידול זה קוזז ברובו בעיקר מעלות עוקם הריבית. במצבבר, לא חל שינוי מהותי בסעיף זה.
- ההון הנדרש בשל רכיבי סיכון חיותם בביטוח חיים גדל, בין השאר, כתוצאה מעדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הנסניה, השפעת האינפליה והשפעת עסק חדש. מגדל גידול זה קוזז ברובו בעיקר מעליית עוקם הריבית וمعدכון ההנחות הדמוגרפיות של מועד הפרישה הצפויים בפועלות ביטוח מנהלים. במצבבר, לא חל שינוי מהותי בסעיף זה.

סעיף 5 - סף הון (MCR)

 (א) סף הון (MCR)

ل יום 31 בדצמבר	
2023	2024
մերժ	
באלפי ש"ח	
2,786,045	2,913,671
3,353,913	3,421,146
6,037,044	6,158,062
<u>3,353,913</u>	<u>3,421,146</u>

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

סף הון (MCR)

 (ב) הון עצמי לעניין סף הון

ל יום 31 בדצמבר 2024		
הון רוּבֵד 1	הון רוּבֵד 2	סה"כ
մերժ		
אלפי ש"ח		
17,949,787	5,637,926	12,311,861
(4,953,697)	(4,953,697)	-
<u>12,996,090</u>	<u>684,229</u>	<u>12,311,861</u>

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
 חריגת מגבלות כמותיות בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

ל יום 31 בדצמבר 2023		
הון רוּבֵד 1	הון רוּבֵד 2	סה"כ
մերժ		
אלפי ש"ח		
16,465,849	5,628,781	10,837,068
(4,957,998)	(4,957,998)	-
<u>11,507,851</u>	<u>670,783</u>	<u>10,837,068</u>

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
 חריגת מגבלות כמותיות בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

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

סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ ללא שימוש הוראות המעבר לתקופת הפרישה	רובד 2 בתקופת הפרישה	כולל שימוש הוראות ניכוי בתקופת הפרישה	השפעת הכללה של המעבר לתקופת הפרישה	השפעת שיעור של 50% הון
מボוקר	אלפי ש"ח			

סך התchia"ביות ביטוח, לרבות מרוחق הסיכון (RM) הון רובד 1 בסיסי הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון הון נדרש לכשר פירעון

199,796,308	-	(3,745,804)	196,050,504	(RM)
9,867,724	-	2,444,137	12,311,861	
15,505,650	164,093	2,280,044	17,949,787	
14,986,249	-	(1,301,667)	13,684,582	

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ ללא שימוש הוראות המעבר לתקופת הפרישה	רובד 2 בתקופת הפרישה	כולל שימוש הוראות ניכוי בתקופת הפרישה	השפעת הכללה של המעבר לתקופת הפרישה	השפעת שיעור של 50% הון
מボוקר	אלפי ש"ח			

סך התchia"ביות ביטוח, לרבות מרוחق הסיכון (RM) הון רובד 1 בסיסי הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון הון נדרש לכשר פירעון

190,657,528	-	(6,680,055)	183,977,473	(RM)
6,440,924	-	4,396,144	10,837,068	
12,069,705	262,519	4,133,625	16,465,849	
15,486,086	-	(2,070,432)	13,415,654	

שינויים עיקריים שהלו בהשפעת יישום ההוראות לתקופת הדוח:

- הקיטוע בהשפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפרישה נובע כתוצאה מחישוב מחדש של סכום הניכוי. פרטים ראה סעיף 2 לעיל וסעיף 1 לעיל.

סעיף 7 - תנועה בעודף ההון

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

ליום 1 בינואר 2024 נטול הוראות המעבר לתקופת הפרישה ליום 1 בינואר 2024, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה השפעת פעילות תעשייתית (א) השפעת פעילות כלכלית (ב) עסקים חדשים (ג) השפעת הנפקות מכשירי הוּן (בנייה פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ד) השפעת שינויים במס נדחה, הוּן רובד 1 נסוף והוּן רובד 2 ליום 31 בדצמבר 2024, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה השפעת הוראות המעבר לתקופת הפרישה ליום 31 בדצמבר 2024

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

1. התזרים החזויה גולם ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח;
2. סטיות מהנקודות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח;
3. שינוי בכללי רגולציה;
4. שינוי בהנקודות הדמוגרפיות והתפעוליות בגין ששימוש במועד הדוח הקודם;
5. עדכוני מודל;
6. חוזי ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSL) שנחתמו בשנת הדוח, ותיק' ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
7. השקעה בנכסים לא מוחשיים;
8. שינויים אחרים שאינם כוללים בסעיפים האחרים, לרבות התאמות בגין פעולות הנהלה.

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

1. שינויים בשווים של נכסים השקעה;
2. שינויים בהוּן נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית AS; סיכון צד נגיד או סיכון תפעולי;
3. השפעת האינפלציה;
4. השפעת שינויים בעקבות ריבית חסרת סיכון לכשר פירעון.

(ג) סעיף זה כולל את השפעת חוזי ביטוח חדשים (חיים ובריאות SLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיק' ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח, כולל השפעתם על סיכון שוק.

(ד) סעיף זה כולל פעולות הוניות, לרבות הנפקה ופדיון של מכשירי הוּן רובד 1 והוא רובד 2.

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

הסברים עיקריים לתנועה בעודף ההון:

- **פעילות תעולית, השפעות עיקריות -**

- עדכון מועד הפרישה הכספיים הכספיים בפועליסות ביטוח מנהלים ויישום המודל הסטטיסטי תרמו לגידול בהון העצמי, לפחות בהון הנדרש ובמצטבר לגידול בעודף ההון.
 - ביטולים בפועל ועדכון שיעורי הביטולים בפועליסות מנהלים שהונפקו לאחר שנת 2004 הקטינו את ההון העצמי ואת עודף ההון.
 - תיקון הוראות חוזר עדכון לוחות תמורתה, הקטין את ההון העצמי של החברה, הגידיל את ההון הנדרש ובמצטבר הקטין את ההון העודף.
 - שחרור דרישות הון ומראות סיכון (RM) בגין עסקים קיימים הקטין את דרישות ההון. מנגד, רוחניות חיתומית שוטפת נמוכה מהחזי' במודל האקטוארי בגין עסקים אלו קיזזו חלקית השפעה חיובית זו על ההון העצמי ועל ההון העודף.
- במצטבר, השפעות הפעולות התפעולית הגידלו את ההון העצמי, הקטינו את ההון הנדרש והגדילו את ההון העודף.
- **פעילות כלכלית, השפעת עיקריות -**
 - עלית עקום הריבית הריאלית חסרת הסיכון בשנת 2024 תרמה לגידול בהון העצמי ובಹון העודף.
 - תשואות חיוביות משמעותיות במהלך המניות תל-אביב 125, בסוף שנת 2024, הגידלו באופן משמעותי את גובה תרחיש מנויות (גידול ברכיב התאמת הסימטרית) ובהתאם הגידלו את ההון הנדרש.
 - תשואות ריאליות חיוביות בתיקי העמידים והנוטטו במהלך שנת 2024, תרמו לגידול בהון העצמי אך מנגד הגידלו את דרישות ההון לאור עליה בחשיפה למניות והתעומות תרחיש מנויות כמתואר לעיל. במצטבר, השפעת התshawות תרמה לגידול בעודף ההון.
 - השפעת מכירות עסקים חדשות נובעת בעיקר ממכירות מוצר' ביטוח חיים (ሪיסק מוות), מחלות קשות והוצאות רפואיות, אשר תרמו באופן חיובי להון הכלכלי אך מנגד הגידלו את דרישות ההון ואת רכיב ה-RM בגין.
 - להרחבת נוספת בדבר השפעות עיקריות על מרכזי יחס כשר פירעון כלכלי, ראה סעיף 1 לעיל.

סעיף 8 - מבחני רגישות

להלן מוצגת ניתוח רגישות של יחס כשר פירעון כלכלי ביחס לשינוי בגורמי סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה מביא לידי ביטוי את השפעת שינוי בגורמי סיכון שונים על ההון העצמי, לרבות המגבילות הנסיבות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכוסר פירעון. מבחן הרגישות מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינו כולל השפעות משנהות או שינוי נגזרים על גורמי סיכון אחרים.

מצוין כי הרגישויות אינן בהכרח לינאריות, אך שרגישויות בשיעורים אחרים אינן בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 בדצמבר 2024

השפעה על יחס כשר
פירעון כלכלי (באחווזים)

(12%)
(10%)
(10%)
(15%)

ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון
ירידה של 25% בערךם של נכסים הוניים
עליה של 5% בשיעור התחלואה
ירידה של 5% בשיעורי התמורה

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

מצוין כי מבחני הרגישות בוצעו על המאזן הכלכלי.

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

מצוין כי השפעת הרגישות על סכום הניכוי לא נלקחה בחשבון באף אחד מ מבחני הרגישות לעיל. כמו כן, בחישוב הרגישויות לא נלקחו בחשבון צעדים אותם יכולת לנוקוט הנהלה בקרות התרחיש לצורך חיזוק ההון כגון גיוס הון רובד 2 ועוד' וכו'.

סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד ומדיניות הון**סעיף 9א' - מגבלות על חלוקת דיבידנד**

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכtab") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברת יחס כשר פירעון לפחות סולבנssi בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף לעד יחס כשר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. היחס האמור יחשב ללא ההקללה שניתנה בגין הפרש מקורי המויחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות.

סעיף 9ב' - מדיניות הון

מדיניות החברה היא להציג בסיסי הון איתן להבטחת כשר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויות למボטחים, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבני מנויותיה. 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 לחילוקת דיבידנד (להלן ייחד: "מדיניות הון"), כמפורט להלן:

1. מגדל ביטוח תשאף לפעול בהתאם לתקופת הפirisה (תקופת הפirisה) יעמוד על שיעור של 115%, עד יחס כשר הפירעון הכלכלי המינימלי (תקף התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפirisה) 150% עד 170% (חלף 155% עד 175%), כאשר יעלה באופן הדרגתי עד לשיעור של 135% (חלף 140%) בתום תקופת הפirisה, היינו תום שנת 2032.
2. סף ההון לחילוקת דיבידנד יעמוד על יחס כשר פירעון הכלכלי של 115% ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפirisה. העדכון למדיניות הון כאמור לעיל, נעשה על רקע בחינת מבחני רגישות לגורמי הסיכון הרלוונטיים למגדל ביטוח, לרבות התנודתיות הגלומה בהם והשפעתם על יחס כשר הפירעון. יובהר, כי דירקטוריון מגדל ביטוח יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות הון ולהציג על עדכונה, בהתאם, בין היתר, בשינויים בגורמי הסיכון והשפעתם על מגדל ביטוח, בהתאם לתוצאות יחס כשר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח ובהוראות הדין והרגולציה החולות עליו.

בהתאם לדוח יחס כשר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024, החברה אינה עומדת בסף הון לחילוקת דיבידנד שנקבע על ידי הדירקטוריון.

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 הפרישה:

נתונים ללא ישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה:

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

הו עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון - ראה סעיף 6^{*}

הו נדרש לכשר פירעון (SCR) - ראה סעיף 6

עודף (גירעון)

יחס כשר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

12,069,705	15,505,650	הו עצמי
-	-	גiros (פדיון) מכשיiri הון
12,069,705	15,505,650	הו עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון
(3,416,381)	519,401	עודף (גירעון)
78%	103%	יחס כשר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

יעד יחס כשר הפירעון הכלכלי שקבע הדירקטוריון **

עודף / (חוסר) הון ביחס לעיד **

^{*}) סכום זה אינו כולל הפקתה של 35% מהפרש מקורי בחברה מנחת בסך כ-64 מיליון ש"ח בדצמבר 2024.

^{**}) לעניין מדיניות ההון שקבע הדירקטוריון ראה סעיף 9א' לעיל.

להסבירים בגין שינויים עיקריים לעומת אשתקד ראה סעיף 1 לעיל.

28 במאי 2025

דוד גלעד
מנהל סיכון ראשי

רון אגסי
מנכ"ל

פרופ' אמר ברנע
י"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח