



**דו"ח יחס כושר פירעון כלכלי של
הראל חברה לביטוח בע"מ
ליום 31 בדצמבר 2024**

תוכן עניינים

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

הראל חבורה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2024

רकע ודרישות גילוי.....	.1
4.....	
משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency IIא.
4.....	
הוראות מעברב.
4.....	
הוראות בנושא הערכה עצמית של סיכוןים וכושר פירעוןג.
5.....	
הגדרותד.
5.....	
מתודולוגיות החישובה.
7.....	
הערות והבהרותו.
8.....	
יחס כושר פירעון וסף הון2
9.....	
מידע אוזות מאZN כלכלי3
11.....	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון4
17.....	
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)5
19.....	
סף הון (MCR)6
20.....	
השפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה7
21.....	
תנועה בעודף ההון8
22.....	
ניתוח רגישות לשינויים בגורמי סיכון9
24.....	
מגבלות על חלוקת דיבידנד10
24.....	

סומר חייקי
מגדל המילניום
רחוב הארבעה 17, תא דoor 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

לכבוד
הדיקטוריוו של הראל חברה לביטוח בע"מ

א.ג.ג.

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

בדקו את ההון הנדרש לשימירה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של הראל חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2024 (להלן - "המיעד"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף זהה (להלן - "הזוזה"). הדיקטוריון והנהלה אחרים להכנה ולהציגה של המידע הערכו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II Solvency כפי שנכללו בחזרה הממונה מספר 15-1-2020 מיום 14 באוקטובר 2020 וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפרישה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II מיום 15 באוקטובר 2020 (להלן - "ההוראות").

הчисובים, התוצאות והחනות שהיו בסיס להערכת המידע הינם באחריות הדיקטוריון והנהלה.

בדיקתנו נערכה בהתאם לתקן הבינלאומי של מידה 3400 ISAE - בדיקה של מידע כספי עתידי, ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחזרה ביטוח 20-1-2017 מיום 3 בדצמבר 2017, המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי. לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפרישה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שמוצג בסעיף 3.א. בדוח, פרט לדיקת סכום הניכוי אין עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרווה הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכון ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפרישה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע חן על חישוב שחרור ההון הצפוי והוא על שחרור מרווה הסיכון צפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווה הסיכון.

פרט כאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפרישה, על בסיס בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתוצאות והחנחות, כפי ש谟זכר להלן, אשר שימשו את הדיקטוריון והנהלה של החברה בהערכת המידע לא בא לתשומת לייבנו דבר הגורם לנו לסבור שהתחזיות והחנחות, בכללותן, אינן מהוות בסיס סביר למדיע בהתאם להוראות. כמו כן לדעתנו, המידע, לרבות אופן קביעה ההנחות והתחזיות, הוכן והוצע מכל הבדיקות המהותיות בהתאם להוראות.

יודגש כי התוצאות והחנחות מבוססות, בעיקר על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעט לעת. וכוח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח וחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מatabase לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות הנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווה הסיכון, שלא בהכרח יתמשכו או ישתמשו באופן שונה מהנחות אשר שימשו בסיס למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן אופן מהותי מהמידע, לאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתmesh באופן שונה מהנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב כאמור בסעיף 1.ו. – הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפריעון, בדבר אי הודהות הנוצרת מшибויים רגולטוריים וחסיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפריעון.

תל אביב

בכבוד רב,

סומר חייקי

רואי חשבון

28 במאי, 2025

1. רקע וזרישות גילוי**A. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס II**

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חזור ביטוח 15-1-2020 מיום 14 באוקטובר 2020, שעניינו "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II Solvency II" (להלן - "ההוראות משטר כושר פירעון כלכלי") ובהתאם להבהרות והנחיות נוספות של הממונה שעניין יישום משטר כושר פירעון כלכלי. המידע נערך ומוצג בהתאם פרק 1 שבחולק 4 לשער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעדכנו לאחרונה בחוזר ביטוח 2022-8-8 מיום 13 במרץ 2022 שעניינו עדכון הוראות החוזר המאוחד בעניין "דין וחשבון לציבור" - גילוי אודות יחס כושר פירעון כלכלי (להלן - "ההוראות ה吉利י") ובהתאם להבהרות והנחיות נוספות של הממונה שעניין גילוי אודות יחס כושר פירעון כלכלי.

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרת להביא לכך שחברת ביטוח תחזק קרית לספיקת הפסדים הנובעים מהתממשות של סיכוןים בלתי צפויים שלהם היא חשופה. **יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לפושר פירעון.**

ההון העצמי המוכר, לצורך משטר כושר פירעון כלכלי, מורכב מהון רובד 1 והוון רובד 2. הוון רובד 1 כולל הוון עצמי המוחוש באמצעות הערכת שוויים של הנכסים והתחייבות של חברת ביטוח לפי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי, והוא רובד 1 נוסף. הוון רובד 1 נוסף והוון רובד 2 כוללים מキャッシי הוון עם מגנונים לספיקת הפסדים לרבות מכשיiri הוון משני נחות, הוון משני מורכב והוא שילשוני אשר הונפקו לפני מועד התחילת. הוראות משטר כושר פירעון כלכלי כוללות מוגבלות על הרכב הוון עצמי ביחס ל-SCR (וואו להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהוון רובד 2 לא עלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפרישה, המפורטת בסעיף 1.ב. להלן נקבע כי שיעור הרכיבים הכלולים בהוון רובד 2 לא עלה על 50% מהוון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפרישה).

את ההון המוכר יש להשות להוון הנדרש כאשר קיימות שתי רמות של דרישות הוון :

- ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון של חברת ביטוח (להלן - "SCR"). ה-SCR הגיע לסיכוןים וمبוסס על חישוב צופה פנוי עתידי של התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאמים של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. דרישת זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועטיה של רשות הפקות.
 - רמה מינימלית של הוון (להלן - "MCR" או "סף הוון"). בהתאם להוראות סולבנסי, סף הוון יהיה שווה לסכום הנגורו מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדעתן בהוראות סולבנסי) המצויה בטוחה שבין 25% לבין 45% מה-SCR.
- הוון המוכר והוון הנדרש מחושבים באמצעות נתונים ומודלים המתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחיות הנשענות, בעיקר על ניסיון העבר. חישובים אלה הם בעלי רמת מרכיבות גבוהה.

B. הוראות מעבר

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי כוללות, בין היתר, הוראות מעבר, בMSGRTN החברה, לאחר שקיבלה את אישור הממונה, כולל בחישוב עתודות הביטוח בתקופת הפרישה ניכוי מעותות הביטוח (להלן - "הניכוי"). הניכוי מחושב, בהתאם להנחיות הממונה בכתב למנהל הניכוי והוא מופחת באופן הדורגי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

בהתאם לעקרונות חישוב הניכוי, הניכוי בתקופת הפרישה יחשב בחלוקת לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יחשב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשירותelman הכלכלי מרוויה (Risk Margin) המוחchs להן (בנציוני התאמת לשוויו ההוון של אגרות חוב מייעודות) לבין עתודות הביטוח בשירותelman על הדוחות הכספיים. על החברה לוודא שערך של הניכוי בתקופת הפרישה יחשב בצורה זהירה ושמורנית ובכל מועד דיווח יהלום את קצב הגידול הצפוי ביחס לכושר פירעון, כאשר הוא מחושב ללא הניכוי בתקופת הפרישה וה坦אמות תרחיש מנויות.

חברה נדרשת לחשב מחדש את הניכוי בתקופת הפרישה בתקופות עוקבות מיידי שנתיים, או בתדריות גבוהה יותר אם תל שניINI מהותי בפרופיל הסיכון או במבנה העסקים של החברה או בהתאם לדרישת הממונה. חישוב מחדש עשוי לשנות את ערכו של הניכוי.

חישוב מחדש של הניכוי בוצע פעמיים בשנת 2024 - נכון ליום 30 ביוני 2024, על רקע ההשפעה המהותית על גובה הניכוי של עלית הריבית במחצית הראשונה של שנת 2024, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, על רקע ההשפעה המהותית על גובה

הניכוי של ירידת הריבית במחצית השנייה של שנת 2024. בנוסף, בוצעה הפחטה ליניארית מסכום הניכוי, בהתאם לתקופת הפרישה. דירקטוריון החברה אישר ביום 28 במאי 2025 את סכום הניכוי חדש מחדש, בהמשך להודעת הממונה, כי אין לו העROT לחישוב מחדש של הניכוי ליום 31 בדצמבר 2024.

(ב) לעניין הרכב ההוון הנוכחי, נקבע שההיקף המקסימלי של ההוון רובד 2 בתקופת הפרישה יעמוד על שיעור של 50% מההוון הנדרש לכושר פירעון.

הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד בדוח זה

הנתונים הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, לרבות ההוון העצמי המוכר וההוון הנדרש לכושר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, הערכות ואומדן לאיורים עתידיים שה坦משותם אינה ודאית ואין בשיליטה של החברה, ויש להראות בהם " במידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32 לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות ואומדן אלה, כולן או חלקם לא יתמשו או שיתמשו באופן שונה מכך שנראה, בין היתר בתיחס להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמורה, לרבות לוחות תמורה המפורטים על ידי הממונה מעת לעת, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלא ושיעור רוחח חיטומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידות, הנחות על דפוס ההתפתחות העתידי של ההוון הנדרש ומרוחות הסיכון, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההוון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי Katastrofah.

ג. **הוראות בנושא הערכה עצמית של סיוכנים וכושר פירעון**
 ביום 5 בינואר 2022 פורסמו מכתב עקרונות ותיקון לחוזר המאוחד בנושא יישום הערכה עצמית של סיוכנים וכושר פירעון של חברת ביטוח (להלן - "הנחיות ORSA"). עיקרונות מרכזיים בסיס הערכה עצמית של הסיוכנים וכושר הפירעון הוא יצירת קשר בין אסטרטגייה עסקית, סיוכנים וניהול ההוון.
 בהתאם לסעיף 7.4.28 בפרק 3 חלק 4 בשער 5 בחוזר המאוחד שכותרתו "דיווח לממונה על שוק ההוון", חברת ביטוח מסור לממונה דיווח אודות הערכה עצמית של הסיוכנים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר.

החברה העבירה את הדיווח הנדרש לממונה בחודש ינואר 2025.

ד. הגדרות
החברה
- הראל חברה לביטוח בע"מ.
הממונה
- הממונה על רשות שוק ההוון, ביטוח וחיסכון.
הוראות משתר כושר
- הוראות חוזר הממונה 15-1-2020 בעניין "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משתר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II", על הבחרותיו.
פירעון כלכלי
- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחזוי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופה קיומם, ללא מרוחхи שמרנות, כשם מהווונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
אומדן מיטבי (Best Estimate)
- ביטוח בריאות ארכטוטה (SLT)
- ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
הו נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)
- הו נדרש לכושר פירעון (SCR)
הו נדרש לכושר פירעון (SCR)
- סך ההוון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחשב על פי הוראות משתר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהוון הנדרש בשל סיוכנו תפעולי, התאמה לפגיעה הפסדים בשל מס נדחה והוא נדרש בשל חברות מנהלות.
הו עצמי מוכר (SCR)
- סך ההוון רובד 1 והוא רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחטות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר סולבנסי.

<p>הון רובד 1 בסיסי</p> <p>- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחתיות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים וההתחייבות מעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרו לאחר תאריך הדוח ועד ליום פרסוםו לראשונה של הדוח.</p> <p>הון רובד 1 נוספים</p> <p>- שטר הון צמיית, מנויות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוספים.</p> <p>הון רובד 2</p> <p>- מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון שני נחות, הון שני מורכב והון שלישי מורכב - כשבועים מוערך לפי הוראות חלק אי' בנספח לחוזר סולבנסי.</p> <p>השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון</p> <p>- השפעת המתאים החלקיים בין סיכונים שונים במודל על סכימותם. ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים, כך השפעת המתאים גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.</p> <p>יחס כושר פירעון מאزن כלכלי</p> <p>- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח. מאزن החברה כאשר שוים של הנכסים וההתחייבות מותאמת לפי הוראות חלק אי' בנספח לחוזר סולבנסי.</p> <p>מרוחח סיכון (RM)</p> <p>- מרוחח סיכון. סכום נוספים על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכלולות שהיא מצופה לחברת ביטוח אחרת או מבטוח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחתיות הביטוח של החברה.</p> <p>ニכי בתקופת הפרישה</p> <p>- חברות ביטוח רשאית, לאחר שקיבלה אישור לכך מה厯, לנכונות בתקופת הפרישה סכום מעתודות הביטוח, בהתאם לעקרונות שקבע הממונה. גידול בעתודות הביטוח ייפרס בצורה הדרגתית עד לשנת 2032.</p> <p>סף הון מינימלי (MCR)</p> <p>- סף הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח. Minimum Capital Requirement. הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.</p> <p>רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)</p> <p>- רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות. Expected Profit in Future Premiums. רווח העתידי הגלום בהתחתיות חזוי ביטוח חיים ובריאות קיימים הנובע מפרמיות עתידיות.</p> <p>מתאפס תנודתיות (VA)</p> <p>- מתאפס תנודתיות Volatility Adjustment. רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעוקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>UFR</p> <p>-Ultimate Forward Rate. שיעור הריבית העתידית האחורה הנגור מהריבית הריאלית הצפואה בטוחה הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטוחה הארוך, אליה מתכנס עוקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>ריבית חסרת סיכון מותאמת</p> <p>- עוקום ריבית אשר נקבע על ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה הריאלית לפדיון של אג"ח מדינה ישראל, עם התוכניות בטוחה הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרוח (VA) אשר נקבע ע"י הממונה.</p> <p> מבוקר</p> <p>- ביקורת רואה החשבון המבקר של החברה בהתאם לתקן הבתחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי ו בהתאם להנחות הממונה שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7 בחלק 1 של שער 5 שענינו "רואה החשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי שנתי.</p>

ה. מתודולוגית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2023 חושב ונערך בהתאם להוראות משתר כושר פירעון כלכלי. להלן עיקרי ההוראות:

מאזן כלכלי

המאזן הכלכלי מחושב לפי ההוראות המפורטות שפרסם הממונה, אשר מבוססות על כללי II Solvency באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסבירה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקר 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 מרוחכי שמרנות, ובתוספת מרוחך סיכון (Margin), המיצג את התוספת להתחייבויות הביטוחיות שהיה מצופה שתברת בטיחות אחרת תזרוש, לצורך קבלת התחביבות הביטוח של חברת ביטוח. על פי ההוראות, מרוחך הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכון ביוטוחים, לאורץ חי העסקים הקיימים. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של הוצאות רכישה נדחות ושל נכסים לא מוחשיים, למעט נכסים אינשוריים שקיבלו הכרה על ידי הממונה.

ণיכוי בתקופת הפרישה

כאמור לעיל, בהתאם להוראות המעבר, החברה כוללת בחישוב עתודות הביטוח בתקופת הפרישה ניכוי מעותות הביטוח, אשר ילק ויקtan בזכרה הדרגותית, עד לשנת 2032. הניכוי בתקופת הפרישה מחושב בהתאם למכתב עקרונות הניכוי, כתובואר בסעיף 1.ב.א) לעיל.

ההון הנדרש לכושר פירעון

יחסוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים, אשר קבועים בהוראות משתר כושר פירעון כלכלי: סיכון ביוטוח חיים, סיכון ביוטוח בריאות, סיכון ביוטוח כללי, סיכון שוק, סיכון צד גדי וסיכון נכסים בלתי מוחשיים. רכיבי סיכון אלה כוללים תת-רכיבים סיכון בתחייתס לסיכון ספציפיים אליהם השופפת חברות הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תת-רכיב סיכון מתבצעת על בסיס תรหיש 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 הסיכוןים בחברה על פי מקדמי המתאם המיוחסים להם לפי ההוראות, ובניכוי התאמה לספקת הפסדים בשל מס נדחה, כמפורט בהוראות משתר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בתקופת הפרישה.

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגשות גבוהה לתוצאות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחיות. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגשות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם עשוי להיות תנודתי. דרישת ההון בגין כל סיכון מוחשבת בהתאם לחשיפת החברה לסיכון זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו בהוראות. גובה ההון הנדרש מייצג, על פי ההוראות, את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הביטוח לטפג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעומוד בהתחייבויותיה למבוקחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

התאמה לספקת הפסדים בשל נכס מס נדחה

בהתאם להוראות משתר כושר פירעון כלכלי, חברת ביטוח רשאית להכיר בהתאמה לספקת הפסדים בשל נכס מס נדחה עד לגובה יתרת העותודה למסים נדחים נטו הרשומה במאזן הכלכלי, בתוספת נכס מס נגד רווחים עתידיים שמתקימים בו כל התנאים הבאים:

- באפשרותה של חברת הביטוח להראות לממונה, כי סביר שרוחים עתידיים חייבים במס יהיה זמינים ונכסי המס יהיו ניתנים למימוש נגדם;
 - הוא נובע מפעולות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד;
 - ערכו אינו עולה על שיעור של 5% מה-BSCR.
- התאמה לספקת הפסדים בשל נכס מס נדחה מוגבלת במכפלת שיעור המס ביתרת דרישת ההון הבסיסית (BSCR) (BSCR) ודרישת ההון סיכון תעופליים.

1. העורות והבהרות

1.1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון בעבר, כפי שעה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעט לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וكونקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימושם בסיס לדיווח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 אם וככל שבוצעו. יודגש כי נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין ביידיה החברה יכולה להעריך את השפעת הרפורמות והשינויים הללו באופןAMI. 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 מההישוב, לאחר והתרחישים המשולבים של אירועים אחדים לשינויים בשוק ואחרים שונה מהוותית מההנחה בחישוב. למודל, במתוכנותו הנוכחיות, רגשות גבוהות מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד.

2. השפעת עתידיות של מעשי חקיקה ורגולציה הידועים ביום פרסום הדוח וחשיפה לתלוויות

- א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות וגולטריות תכופות. ראו בקשר לכך סעיף 3.1 לעניין "תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין העיקריים המשפיעים באופן מהותי על כל פעילות הקבוצה" במסגרת הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. מעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצאת 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 בתנאים בפועל, שכן אין ביידיה החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוכניות העסקים ועל יחס כושר הפירעון. ב) יישום של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (להלן – "IFRS 17") ותקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסים (להלן – "IFRS 9"), החל מיום 1 בינואר 2025, עשוי להשפיע על תוכנות חישוב יחס כושר פרעון ואינו יוכל החברה בשלב זה להעריך, בשלב זה, השפעה זו. ג) מכתב הממונה מיום 10 באפריל 2024 (שהה 53-2025), בעניין חישוב ניכוי בתקופת הפרישה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת IFRS 17, קובע כלליים לעדכון אופן חישוב הניכוי עם יישום IFRS 17, כך שלא יכלול עוד התבססות על נתוני הדוחות הכספיים הכלולים חישוב של התחייבויות הביטוח לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 4. ד) בחודש מרץ 2024 אישרה הכנסתה את צו מס ערך נוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיכון), התשפ"ד-2024 אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 השיעור של מס השכר ומס הרווח ישולם על פעילות בישראל של מוסד כספי יהיה 18% מהשכר ששילם והרווח שהפק וזאת במקום השיעור של 17% שקיים כיום. יתרות המסים הנדרשים הנכללות בדוח יחס כושר הפירעון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 מביאות בחשבון את ההשפעות שנבעו מהעלאת שיעור המס כאמור לעיל.
- ה) בהתאם להוראות סולבנסי, השווי של התחייבויות תלויותamazon הכלכלי נקבע על פי שוויוamazon החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות 37 IAS. מדידה זו אינה משקפת את ערךן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי היזמות הנוצרת מהחשיפה לתלוויות המתווארת בבאור 38' לדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

3. טוiotת חוזר הממונה בעניין לוחות זמינים לפרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי

טוiotת חוזר ביטוח 2024-27 מיום 2 באפריל 2025 בעניין עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיוח לממונה על שוק ההון" - מועד דיוח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי (להלן – "טוiotת חוזר עדכון מועד דיוח") כוללת הצעה לסנכרן את לוחות הזמינים לפרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי ולדיוחים של קבצי סולבנסי לממונה, עם הדוחות הכספיים לאותו מועד. בשל זה, יצא מכתב מהתאחדות חברות הביטוח לממונה המבקש לדוחות את הדיוון בלוחות הזמינים המוצעים במסגרת הטוiotה, לאחר שה גופים יהיו מנוסים דים IFRS 17.

2. יחס כושר פירעון סוף השנה**א. יחס כושר פירעון כלכלי**

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	(מבוקר)
מיליאוני ש"ח		
15,841	16,773	
9,428	9,754	
6,413	7,019	
168%	172%	

הוועצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון – ראו סעיף 4

הוועצמי לצורך לכושר פירעון – ראו סעיף 5

עודף הון

יחס כושר פירעון כלכלי

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

(182)	1,000	
15,659	17,773	
6,231	8,019	
166%	182%	

גiros/(פדיון) הון (*)

הוועצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף הון

יחס כושר פירעון כלכלי

(*) ביום 24 באפריל 2025 החברה גייסה אג"ח סדרה כא' בסך של כ-1 מיליארדי ש"ח. אג"ח סדרה כא' הינו מכשיר הון רובד 1 נוסף. על כן, גiros זה מגדיל את ההון המוכר ועודף ההון בכ-1 מיליארדי ש"ח.

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפרישה ובדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומוגבלות החלטות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראו סעיף 10 להלן.

מצב ההון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הושפע מההתפתחות העסקית השוטפת של החברה, חלוקת דיבידנד, שינויים במשתני שוק, עדכון מחקרים אקטוארים, עדכוני מודל שוטפים וחישוב מחדש של הניכוי. כאמור לעיל, חלק מההשפעות נובע גם מהשלכות המלחמה על הפעולות העסקית ועל משתני שוק, בכלל זה עלילת עוקם הריבית.

לפירוט שינויים עיקריים שחלו לעומת מספרי השוואת בסעיפים מרכזיים ראו סעיף 8 להלן.

מלחמת "חרבות ברזל" (להלן – "המלחמה")

החברה חשופה מתווך פעילותה לירידות בשוקים הפיננסיים, להאטיה בפעולות וכן לשינויים אחרים הנובעים מלחמתה.

בשלב זה קיימים חוסר וודאות בקשר להמשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמשכה. תנודות בשוקים הפיננסיים ובזקם הריבית ממשיכות להתרחש גם בתקופה שבין תאריך החישוב לבין תאריך פרסום הדוחות. בהתאם, קיימות אי-וודאות בנוגע להשפעות העתידיות של המלחמה על יחס הכושר הפירעון של החברה.

לרגישות התוצאות לשינויים במדדי מנויות וריבית צמודה חסרת סיכון ראה סעיף 9 להלן. לפרטים נוספים בדבר השלכות המלחמה ראה באור ב' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024.

שינויים מהותיים לאחר מועד החישוב

ביום 22 באפריל 2025 גייסה החברה סך של כ-1 מיליארדי ש"ח במסגרת הנפקה לציבור של סדרה חדשה של אגרות חוב (אגרות חוב (סדרה כא')). אגרות החוב שהונפקו אין צמודות והן במח"מ 7.8 שנים. אגרות החוב הונפקו בהתאם לתנאים הנדרשים בהנחיות סולבנסי והוכרו על ידי הממונה כמכשיר הון רובד 1 נוסף בידי הראל ביטוח. ההנפקה צפואה לשפר את יחס כושר הפירעון של החברה בכ-10% עם ולא הוראות הפרישה בתקופת המעבר.

בהתאם לסעיף 1.2.ב. לעיל, יישוםם של 17 IFRS ו-9 IFRS החל מיום 1 בינואר 2025, עשוי להשפיע על תוכנות חישוב יחס כושר פירעון ואין ביכולת החברה בשלב זה להעריך, בשלב זה, השפעה זו.

עדכון בדבר בחינת שימוש במחללי תרחישים כלכליים בחישוב יחס כושר הפירעון של החברה

נכון למועד הדוח, החברה השלימה את חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי על בסיס שימוש במחללי תרחישים כלכליים (Economic Scenario Generator), לרבות השלמה מבחנים ותהליכי בקרה לדיקוק, איתנות ותאמות שוק.

המודל הסטטיסטי משמש לצורך ערכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחזיות ביטוחיות שאין סימטריות (ובכלל זה דמי ניהול משתנים עתידיים), ושערכו אינו נכלל במלואו במודל הנוכחי לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי. הן במודל הקיים והן במודל הסטטיסטי התשואה שמשמשת בסיס לחישוב היא תשואה חסרת סיכון. עם זאת, בשונה מהמודל המקורי, חישוב התזרימיים במודל הסטטיסטי מביא בחשבון את התנדויות בתשואות הנכסים הרלוונטיים בהתאם להרכבים ולמאפייניהם, לרבות אפקטי ההשקה, מח"ם וחשיפה לממד ולשער המט"ח. לצורך בניית המודל הסטטיסטי החברה בחרה מודלים כלכליים המתאימים לסוגי הנכסים. מודלים אלו כוילו על ידי מידע שוק היסטורי רלוונטי. בבחירה מודלים כלכליים אלו, כיולים ובידקתם נזורה החברה בחירות ייעוץ ביןלאומיות. כמו כן, רואי החשבון המבקרים בוחנו את תħליך החישוב והבקרה הפנימית.

לחערכת החברה, להטמעת המודל הסטטיסטי השפעה צפופה על יחס כושר הפירעון הכלכלי המוערכות בתוספת של כ- 4.5%- 6.5% ליחס כושר הפירעון הכלכלי נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ללא התחשבות ולאחר התחשבות בהוראות המעבר, בהתאם. יצוין כי, נתון זה אינו מבוקר ואינו סקר ונגיש לשינויים בעקבות הריבית ובהתנות פיננסיות ודמוגרפיות אחרות וכן השפעת המודל הסטטיסטי עשויה להיות שונה, לרבות באופן מהותי, במועד יישומו בפועל.

בהתאם למටווה שהתקבל מהמומנה בחודש Mai 2025, יישום המודל הסטטיסטי לא יובא בחישוב יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות המעבר, במשך 3 חודשים דיווח, החל ממועד יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024.

ב. סף הון (MCR)

	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
(מבוקר)		
מיליוני ש"ח		
2,984		3,149
11,724		12,526

סף הון (MCR) - ראו סעיף 6.א

הון עצמי לעניין סף הון - ראו סעיף 6.ב

3. amazon כלכלי

א.amazon כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)		ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)		amazon כלכלי חובונאייה (*) מיליוני ש"ח	amazon כלכלי מזהן לפיתקינה מזהן כלכלי מיליוני ש"ח	amazon כלכלי מזהן לפיתקינה מזהן כלכלי מיליוני ש"ח	amazon כלכלי מזהן לפיתקינה מזהן כלכלי מיליוני ש"ח
מזהן כלכלי מזהן לפיתקינה מיליוני ש"ח	מזהן כלכלי מזהן לפיתקינה מיליוני ש"ח	מזהן כלכלי מזהן לפיתקינה מיליוני ש"ח	מזהן כלכלי מזהן לפיתקינה מיליוני ש"ח				
245	1,215	230	1,280				
-	1	-	1				
-	2,500	-	2,534				
1,354	1,354	1,355	1,355				
נכסיים:							
נכסים בלתי מוחשיים							
נכסים מיסים נדחים, נטו							
הוצאות רכישה נדחות							
רכוש קבוע							
השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח							
30	30	31	32				
1,263	1,265	1,177	1,179				
סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח							
1,293	1,295	1,208	1,211				
1,898	1,898	1,834	1,834				
2,419	2,419	2,329	2,329				
2,102	5,429	1,770	5,250				
1,667	1,701	2,243	2,255				
71,117	71,117	73,887	73,887				
השקעות פיננסיות אחרות							
7,861	7,861	9,065	9,065				
8,557	8,577	8,722	8,627				
6,935	5,231	6,654	5,285				
1,894	1,894	2,007	2,007				
4,342	4,342	4,647	4,647				
סך כל השקעות פיננסיות אחרות							
29,589	27,905	31,095	29,631				
6,733	6,733	7,388	7,388				
2,434	2,434	1,945	1,945				
1,627	1,627	1,326	1,326				
122,478	127,628	126,610	132,226				
80,627	80,608	84,559	84,537				
סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה							
הו							
10,843	4,046	11,642	4,118				
10,843	4,046	11,642	4,118				
סך כל ההון							
התחביבויות							
12,172	31,514	9,595	31,719				
75,991	79,675	80,117	83,290				
9,987	-	10,304	-				
(1,907)	-	(1,585)	-				
4,248	717	4,811	803				
5,325	5,447	5,483	5,604				
5,591	6,001	6,140	6,589				
228	228	103	103				
111,635	123,582	114,968	128,108				
122,478	127,628	126,610	132,226				
סך כל ההון וההתחביבויות							

(*) בהתאם לתקינה חשבונאית IFRS4

שינויים עיקריים בתחום הדוח

- לענין שינויים עיקריים אשר השפיעו על התחתיויות בגין חוות וחווי השקעה וחון החברה, ראו סעיף 8 להלן.
- לסבירים לגבי שינויים עיקריים בהון רביד 1, ראו סעיף 4 להלן.
- להרחבה בדבר שינויים בניכוי בתקופת הפרישה, ראו סעיף 3א'(6) להלן.

סעיף 3א' – מידע אודות AMAZON כלכלי

השווי ההוגן של הנכסים והתחתיותamazon הכספי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדייה של נכסים והתחתיות לצורכי הדוחות הכספיים, בחוזר המאוחד (פרק 1 חלק 2 של שער 5) (להלן - "פרק מדידה בחוזר המאוחד"), למעט פריטים שנקבעו לגביים אחרים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, כדלהלן:

(1) AMAZON מאוחד

הנתוניםamazon הכספי מוצגים על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה.

(2) נכסים

- נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, למעט השקעה באינשורתם כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.
- הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס.
- ההשקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המזוני המותאמת, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלח חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסית בערך הנכסים על ההתחייבויות שלהן, המוחשבד בהתאם לערך הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן amazon הכספי משקל עוזר הכספי על נכסים, שווי השקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכהamazon החשבונאי חיובי. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלמים בחברות אלו. בחברה מנהלת נוספת לערך הכלכלי 35% מיתרת ההפרש המקורי המתיחס לחברה זו.
- נכסים חוב בלתי סחריים** - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסים חוב בלתי סחריים מחושב לפי מודל המבוסס על היון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת המספקת ציטוט מהירים וشعורי ריבית לגופים מוסדיים.
- אג"ח מיעדות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח מבצעת התאמאה לערך של אג"ח מיעדותamazon הכספי.

(3) התחתיות בגין חוות וחווי השקעה, מרוח סיכון (RM) ונכסים ביטוח משנה

התחתיות בגין חוות וחווי השקעה מוחשבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של הוראות משטר כושר פירעון כלכלי, על בסיס אומדן מיטבי (להלן - "BE" או "Best Estimate") המבוסס על הנחות שהין בעיקר השלבת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה ולא מקרים שמאנו. בכלל, חישוב התחתיות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפרקтика החישוב של הערך הגלים של חוות ביטוח (EV - Embedded Value) בישראל, וחישוב התחתיות ביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתיחס ל-BE - בפרק המדייה בחוזר המאוחד המתיחס לנוגה מיטבי לחישוב עתודות ביטוח ביטוח כללי לצורך דיווח כספי.

mdiית התחתיות הביטוחיותamazon הכספי מובוסט על היון התזרימיים העתידיים הצפויים, כולל רוח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרוחחי שמרנות, כאשר ניתן ביטוי לsiccoן ברכיבת RM-Shaino התחתיות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהם מועלכות התחתיות הביטוחיות עם מרוחחי שמרנות, בשיטות ובשיעוריו היוון כמפורט בדוחות הכספיים לשנת 2024.

חישוב התחתיות הביטוח בגין חוות חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיוושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכספיים הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות והתנהגותיות רבות. התזרימיים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חוות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהינה לחברה בגין הכספיים לרבות עלמות לסוכנים, תביעות צפויות וכיוצא בה.

תזרים זה מהוון לפי עוקום ריבית אשר נקבע על ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינת ישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטוחה הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווה (VA) אשר נקבע על ידי הממונה. חישוב ההתחייבויותינו כולל תזריםים 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 שمبرנה החברה לא ישנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיוחסנה לתיק הקיים כו"ם, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערות שבוצעו על בסיס "ההערכתה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בסיס החישוב. ראו גם סעיף 1.1. לעיל - העורות והברורות.

מגבלות והסתיגיות בחישוב ההערכתה המיטבית

- ככל, ההנחות שבבסיס המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים ונתחומים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת, אולם, הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים קיצוניים אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו וגם לא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שבasis המודלים.
- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכת מיטבית לא הונח החברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), בהתאם אשר עלול להשפיע על ההערכתה המיטבית באופן משמעותי.
- קביעת ההערכתה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות ההערכתה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכתה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטחון חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרט ופרט בשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, ולא התחשבות של תלות או התאמה בין הנחות השונות, או בין הנחות לפרמטרים כלכליים קיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לשירותים שניים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזריםים מבוססות על מיטב הידעיה של הנהלה, בעיקר בהתאם למקרה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר ודאות האס ההנחות בסיס התזריםים אכן תتمשנה.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

ההנחות שבבסיס החישוב נקבעו לפי האומדן הטובי ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלוונטיים, ומשמעותו את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכוללות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומتابסות על ניסיון רלוונטי ו/או על שימוש במידע מקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל מבתיי משנה ולהחות תמורה ותחלואה שפורסמו על ידי הממונה. ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וככלויות) חושבו בהתאם לתוכאות מודל תמחيري פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבויות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצתה הוצאה למגזרים השונים ולפעילות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות ניהול תביעות וכיוצא בזה) וההוצאות לגבי אופן ההתקפות העתידית של חלהן (בהתאם לממד, היקף פרמיות, מספר כיסויים, היקף נכסים וכדומה).

ההנחות העיקריות עליהן סתמכו בחישובים הינם כדלקמן :

א) הנחות כלכליות

- ריבית היון - עוקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה צמודות בישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטוחה הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווה (VA) המחשב על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.
- שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצריו ביטוח החיים תלוי התשואה הינו זהה לריבית היון.
- אג"ח מיועדות מוערכות בהתאם לשוויון ההון המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכתה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן. הקצאות של אג"ח ח"ץ מבוססות על גובה ההתחייבויות הביטוחית הרשומה בדוח הכספי בגין חוות הביטוח, כאשר החל מיום 1 בינואר 2025 (מועד היישום לראשונה של 17 IFRS) אופן חישוב ההתחייבויות הביטוחיות ישנה באופן משמעותי (מעבר ממדידה על בסיס שיטות אקטואරיות מסורתיות

למדידה המבוססת על תזרימי מזומנים עתידיים המהוונים בריבית חסרת סיכון). לאור זאת, בחודש מרץ 2023 פרסם הממונה חוזר בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 3 חלק 4 שער 5" דיווח ממונה על שוק ההון - אג"ח ח'י"ץ". החוזר קובע הנחיות לעניין האופן שבו תבוצע הקצתה של אגרות חוב ממשתיות מיועדות מסווג ח'י"ץ החל מיום 1 בינואר 2025. החברה מביאה בחשבון הנחיות אלו במסגרת הערכת הזכאות העתידית לרכישת אג"ח מיועדות.

(ב) הנחות תעסוקיות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

החותמות הנהלה וככלויות - החברה ניתחה את ההחותמות אשר מייחסות למגורי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כסויים שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכספיים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר ההחותמות מתעדכן מדי תקופה וסוגי ההחותמות השונים מוענסים על תזרים המזומן העתידי ביחס לשנתנים הרלוונטיים כגון מספר כסויים, כמוות פרמיות, עתודות או מספר תביעות. קביעת ההחותמות העתידיות וכן אופן הקצתתן לתזרים העתידיים כוללים בתוכם הערכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבות.

(ג) הנחות דמוגרפיות

- ביטולים (הפסקת תשלום פרמייה, סילוק פוליסות, משיכות).
- תמונות גמלאים ופעילים.
- תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצרים סייעוד, אי כושר עבודה ובריאות.
- שימוש וمسلسل גמלאה.

(ד) הנחות בביטוח כללי

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

(4) מרוח סיכון (Risk Margin)

בנוסף להתחייבות הביטוחיות על בסיס הערכה מיטבית, מחושב רכיב של מרוח סיכון, המשקף את עלות ההון הכלולות שהיא מצופה לחברת אחרת תדרשו לצורך קבלת התחאייבות הביטוח של חברת ביטוח, המוחשבות על בסיס הערכה מיטבית, במילואן. Risk Margin מחושב בהתאם להוראות הממונה על סמך שיעור עלות ההון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון מותאמת, אך ללא רכיב-VA. דרישת ההון העתידית מחושבת לפי "שיטת גורמי הסיכון", על ידי שינוי רכיבי דרישת ההון שהושבו למועד הדיווח, למעט דרישת ההון בגין סיכון שוק, בהתאם להפתחות החזויה של גורמי הסיכון שיוחסו להם. גורמים אלה נועדו לשקף את הפתחות הסיכון על פני ציר הזמן.

מגבילות והסתיגניות בחישוב מרוח הסיכון

כאמור לעיל, מרוח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי בגין סיכוןים ביטוחיים לאורך חיי העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על מנת לקבל על עצמן את התחאייבות הביטוח של החברה. בנוסף, מצופה לחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחאייבות הביטוח של החברה. בנוסף, דרישות ההון מבוססות על העריכה המיטבית, לרבות מגבלותה כפי שתוארו לעיל. כמו כן, תרחישי הקיצון והקורלציה המוגדים במסגרת המודל הסטנדרטי לחישוב דרישות ההון מtabססים על סדרת תרחישים והחותמות אשר הוגדרו על ידי הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל.

(5) התחאייבות אחרת

- א. **התחאייבות תלויות** - לעניין השווי של התחאייבות תלויות במאזן הכלכלי ראו סעיף 1.1.2.ב) לעיל.
- ב. **התחאייבות בגין מסיט נדחים, נטו** - בהתאם לכך א' פרק 2 סימן ג', החישוב הננו על בסיס הפער בין השווי שיווק לנכסים והתחאייבות במאזן הכלכלי בין השווי שמייחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה והחצגה של תקן חשבונאות בינלאומי IAS 12 (IAS 12).
- ג. **זכאים ויתרות זכות** - בהתאם לכך א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.

ד. **התחייבויות פיננסיות** - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בהוראות סולבנシי ובכפוף להנחה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקוחות בחשבו שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. ככלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.

(6) ערכו של הניכוי בתקופת הפרישה ליום 31 בדצמבר 2024

הניכוי בתקופת הפרישה חשוב, בהתאם להוראות הכלליות בחוזר סולבנシי ובਮכתב למנהל חברות הביטוח: "עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפרישה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנシי II" מיום 15 באוקטובר 2020 (להלן - "מכבת עקרונות הניכוי"). הניכויழווני מהושב בסכום ההפרשנים החשובים שבין עדותות ביטוח בשירות במאזן הכלכלי לרבות מרוחת הסיכון (בניכוי התאמת לשווי ההוגן של אגרות חוב מיעודות) לבין עדותות הביטוח בשירות על פי הדוחות הכספיים (Margin) לאותו מועד. הפרשים אלה חושבו ברמת קבוצות מוצריהם ובהתאם להוראות הכלליות במכתב העקרונות. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, על רקע ירידת עkosם הריבית השקילת הצמודה חסרת הסיכון במחצית השנייה של 2024, סכום הניכוי חדש ובוצעה הפחטה ליניארית, בהתאם לתקופת הפרישה. יש לציין, כי חישוב הניכוי בוצע מחדש גם נכון ליום 30 ביוני 2024 על רקע עלית עkosם הריבית השקילת הצמודה חסרת הסיכון במחצית הראשונה של 2024. השפעת הקיטון בניכוי במחצית הראשונה של 2024 הייתה גדולה מהשפעת הגידול בניכוי במחצית השנייה של 2024 ובסה"כ נכון ליום 31 בדצמבר 2024 עדכון הניכוי ל-1,585 מיליון ש"ח הביא לקיטון בעודף ההון וביחס כושר פירעון הכלכלי של החברה ביחס-

.12/23

ב. הרכיב התחייבויות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה

لיום 31 בדצמבר 2024		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
שיעור	ביטוח	בריטו
		(մבוקר)
מילוני ש"ח		

התחייבויות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

חזוי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חזוי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

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

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

סה"כ התחייבויות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2023		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
שיעור	ביטוח	בריטו
		(մבוקר)
מילוני ש"ח		

התחייבויות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

חזוי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חזוי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

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

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

סה"כ התחייבויות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה

שינויים עיקריים שהלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים

- הקיטו בהתחייבותם בגין חוזי ביטוח והשקעה שאינם תלוי תשוואה נובע בעיקרו מהשפעות עליית עkos הריבית חסרת הסיכון אשר קוזזה בחלוקת מהשפעת האינפלציה.
- הגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח והשקעה תלוי תשוואה, נובע בעיקרו מהשפעות תشوואה ריאלית חיובית אשר השפיעו לחיבור גם על שווי הנכסים המנוהלים וمعدכו הנחות דמוגרפיות. השפעות אלו קוזזו בחלוקת מהשפעת עליית עkos הריבית חסרת הסיכון.
- לפירוט סיבות נוספות שהביאו לשינויים מהותיים שהלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים, ראו סעיף 8 להלן.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לבושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ (מבוקר)	הון רויבד 1			
	הון רויבד 2	הון רויבד 1	נוסף	בסיסי
		הון רויבד 1	נוסף	בסיסי
מיליוני ש"ח				
17,077	5,046	389	11,642	הון עצמי
(135)	-	-	(135)	ニיכויים מהון רויבד 1 (א)
-	-	-	-	הפחחות (ב)
(169)	(169)	-	-	חריגת מוגבלות כמותיות (א)
16,773	4,877	389	11,507	הון עצמי לעניין הון נדרש לבושר פירעון מתוך זה - סכום רוח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס
13,069			13,069	

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ (מבוקר)	הון רויבד 1			
	הון רויבד 2	הון רויבד 1	נוסף	בסיסי
		הון רויבד 1	נוסף	בסיסי
מיליוני ש"ח				
16,062	4,825	394	10,843	הון עצמי
(110)	-	-	(110)	ニיכויים מהון רויבד 1 (א)
-	-	-	-	הפחחות (ב)
(111)	(111)	-	-	חריגת מוגבלות כמותיות (א)
15,841	4,714	394	10,733	הון עצמי לעניין הון נדרש לבושר פירעון מתוך זה - סכום רוח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס
12,937			12,937	

(א) ניכויים מהון רויבד 1 - בהתאם להגדרות "הון רויבד 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 נגד התחריביות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמאית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרזו לאחר יום הדוח ועד ליום פרסום לראשונה של הדוח.

(ב) הפחחות - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ג) חריגת מוגבלות כמותיות - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

5. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (המשך)

(ד) הרכיב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון:

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
(מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח

הון רובד 1:

10,733	11,507
394	389
394	389
11,127	11,896
3,160	3,664
1,376	1,382
289	-
(111)	(169)
4,714	4,877
15,841	16,773

הון רובד 1 בסיסי:**הון רובד 1 נוסף:**

מכשיiri הון ראשוני מורכב

סך הון רובד 1 נוסף**סך הון רובד 1:****הון רובד 2:**

מכשיiri הון רובד 2

מכשיiri הון שני מורכב

מכשיiri הון שלישוני מורכב

בניכוי הפחטה בשל חירגה מגבלה כמותית

סך הון רובד 2**סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון****שינויים עיקריים שהלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים**

- הון הכלכלי הושפע לחיוב מעלה בעקבות הריבית חסרת הסיכון אשר קוזזה בחלוקת בגין השפעת הפסדים מירידת שווי נכסים חוב בנותרו.
- בנוסף, ההון הכלכלי הושפע לחיוב מעלה בתשואות שתרומה לקיטון בהפסדי השקעות ולSHIPOR בשווי דמי ניהול עתידיים כתוצאה מהעליה בזיכירות.
- עדכו הנחות דמוגרפיות תרמו במצבם להרעה בהון הכלכלי.
- סכום הניכוי בתקופת הפרישה עודכן, כאמור לעיל, ל-5,585 מיליון ש"ח.
- לפרטים נוספים, ראו סעיף 8 להלן.

6. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר) מיליוני ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר) מיליוני ש"ח	
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR		
5,368	5,865	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
440	339	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד גדי
4,147	4,270	הון נדרש בשל רכיב סיכון חייטום בביטוח חיים
8,568	8,934	הון נדרש בשל רכיב סיכון חייטום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)
2,171	2,119	הון נדרש בשל רכיב סיכון חייטום בביטוח כללי
20,694	21,527	סה"כ
(7,020)	(7,209)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
123	115	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
13,797	14,433	סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
499	485	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
(4,888)	(5,184)	התאמת לפיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
הון נדרש בשל חברות מנהלות:		
10	10	קרן החיסכון לצבא הקבע-חברה לניהול קופות גמל בע"מ
10	10	עתידי חברת ניהול קרנות פנסיה בע"מ
20	20	סה"כ הון נדרש בשל חברות מנהלות
9,428	9,754	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

לפרטים נוספים מידע בדבר הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפרישה, ראו סעיף 7 "השפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה" להלן.

שינויים מהותיים שהלו לעומת מספרי השוואة

- פירוט הסיבות שהביאו לשינויים מהותיים שהלו לעומת מספרי השוואة בסעיפים מרכזיים, ראו סעיף 8 להלן.
- העליה בדרישת הון סיכון שוק נובעת בעיקר מ שינוי בתיק הנכסים והחומרת תרחיש מנויות על רקע עליה ברכיב ההתאמה הסימטרית (SA).
- במהלך תקופת הדוח חלה עליה משמעותית בעקבות הריבית השקילת הצמודה חסרת הסיכון, באופן שגרם לירידה בדרישות ההון של חלק מהתרחישים הביטוחיים וכגוזרת הוביל לגידול בעודף ההון וביחס לכושר הפירעון הכלכלי של החברה.
- בתקופת הדוח עלה ממד המחרירים לצרכן ב-3.43% והוביל לעלייה בדרישות ההון של חלק מהתרחישים הביטוחיים וכגוזרת הוביל לקיטו בעודף ההון וביחס לכושר הפירעון הכלכלי של החברה.
- שחרור דרישות ההון בגין עסקים קיימים הובילו לגידול בעודף ההון וביחס לכושר הפירעון הכלכלי של החברה ודרישות ההון של עסקים חדשים אשר נמכרו בתקופת הדוח הובילו לקיטו בעודף ההון וביחס לכושר הפירעון הכלכלי של החברה.

7. סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
(מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,984	3,149
2,357	2,439
4,243	4,389
2,984	3,149

סף הון MCR לפי נוסחה (MCRLinear)
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

ل יום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	הון רויבד 2	הון רויבד 1
(מבוקר)		
מיליוני ש"ח		
16,773	4,877	11,896
(4,247)	(4,247)	-
12,526	630	11,896

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (לאחר ניכויים והפחנות)
חריגת מוגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
הון עצמי לעניין סף הון

ל יום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	הון רויבד 2	הון רויבד 1
(מבוקר)		
מיליוני ש"ח		
15,841	4,714	11,127
(4,117)	(4,117)	-
11,724	597	11,127

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (לאחר ניכויים והפחנות)
חריגת מוגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
הון עצמי לעניין סף הון

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

8. השפעת יישום הוראות לתקופת הפרישה

لיום 31 בדצמבר 2024				
לא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפרישה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפרישה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה	(מבוקר)

מיליוני ש"ח

100,016	-	(1,585)	98,431	
10,472	-	1,035	11,507	
14,844	976	953	16,773	
9,957	-	(203)	9,754	

סק ההתחייבות ביחס
ל Robbins Morten הסיכון (RM)
הון רובד 1 בסיסי
הון עצמי לעניין הון נדרש
לכושר פירעון
הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2023				
לא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפרישה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפרישה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה	(מבוקר)

מיליוני ש"ח

98,150	-	(1,907)	96,243	
9,478	-	1,255	10,733	
13,884	943	1,014	15,841	
10,030	-	(602)	9,428	

סק ההתחייבות ביחס
ל Robbins Morten הסיכון (RM)
הון רובד 1 בסיסי
הון עצמי לעניין הון נדרש
לכושר פירעון
הון נדרש לכושר פירעון

שינויים מהותיים שהלו לעומת מספרי השוואה

לפירוט הסיבות שהביאו לשינויים מהותיים שהלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים, ראו סעיף 8 להלן.

כאמור לעיל, בוצע חישוב מחדש של הניכוי נכון ליום 31 בדצמבר 2024, על רקע ההשפעה המהותית של שינוי עקומם הריבית. בנוסף, בוצעה הפקחה ליניארית מסווג הניכוי, בהתאם לתקופת הפרישה. דירקטוריון החברה אישר ביום 28 במאי 2025 את סכום הניכוי שחושב מחדש, בהמשך להודעת הממונה, כי אין לו העROT לחישוב מחדש של הניכוי ליום 31 בדצמבר 2024.

9. תנובה בעודף ההון

הוּן נְדָרֵשׁ עַזְךָ לְכוֹשֵׁר פִּירָעָן (גִּירָעָן) הַוּן עַצְמֵי לְעַנְיִין הַוּן נְדָרֵשׁ לְכוֹשֵׁר פִּירָעָן	(SCR)	(מボוקר)
מילוני ש"ח		
6,413 (2,559)	9,428 602	15,841 (1,957)
3,854	10,030	13,884
(21)	(478)	(499)
1,436	406	1,842
352	663	1,015
(700)	-	(700)
(34)	(664)	(698)
4,887	9,957	14,844
2,132	(203)	1,929
7,019	9,754	16,773

ליום 1 בינואר 2024 נטול הוראות המעבר לתקופת הפרישה
ליום 1 בינואר 2024 לא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה
 השפעת פעילות תעשייתית (א)
 השפעת פעילות כלכלית (ב)
 עסקים חדשים (ג)
 השפעת הנפקות מכשרי הון (בנייה פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ד)
 השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נסף והון רובד 2
ליום 31 בדצמבר 2024 לא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה
 השפעת הוראות המעבר לתקופת הפרישה
ליום 31 בדצמבר 2024

(א) סעיף זה כולל את השפעת :

1. התזרים החזוי שהו גלום ב יתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדוח ;

2. סטיות מהנחה דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדוח ;

3. שינוי בכספי רגולציה ;

4. שינוי בהנחה דמוגרפיות והתפעוליות ביחס אלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם ;

5. עדכוני מודל ;

6. חזוי ביצוח חדשים (ביצוח כללי ובריאות SLT) שנחתמו בשנת הדוח, ותיקי ביצוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח ;

7. השקעה בנכסים לא מוחשיים ;

8. שינויים אחרים שאינם כוללים בסעיפים الآמורים ;

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

1. שינויים בשווים של נכסים השקעה ;

2. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA ;

3. השפעת האינפלציה ;

4. השפעת שינויים בעקבות ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון ;

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

(ד) סעיף זה כולל פעולות הוניות, לרבות הנפקה ופדיון של מכשרי הון רובד 1 והון רובד 2 וכן דיבידנד שהוכרז לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2023 ועד למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר 2024.

סדר הסעיפים אינו מייצג בהכרח את סדר החישוב של הסעיפים השונים. יצוין כי בסדר ביצוע החישובים עשוייה להיות השפעה על תוצאות החישוב ברכיבי התנוצה בעודף, אולם לא על התוצאה הסופית של עודף ההון ויחס כושר הפירעון של החברה. יצוין כי השינויים בוצעו על המאזן הכלכלי.

שינויים מהותיים שהלכו בעודף ההוןהשפעת פעילות תפעולית -

- במהלך תקופת הדוח חלה עלייה טבעית בעודפי ההון וביחס כושר הפירעון של החברה כתוצאה מהתכלות דרישת הון בגין מוצריו ביוטוח קיימים בתחום חיים ובריאות, אשר מביאה להקטנת ההון הנדרש לכושר פירעון וכן להקטנת מרווה הסיכון (RM).
- עודף ההון הושפע לחויב כתוצאה מרווה חיתומית הנובעת ממכירות לביטוח כללי.
- ביום 24 ביולי 2024 פרסמה רשות שוק ההון חוזר לתיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחביבות - עדכון מערכ הנקודות הדמוגרפי לביטוח חיים ובריאות הפנסיה. החוזר כולל עדכון של הנחות ברירות המחדל אשר משמשות לחישוב התחביבות והמקדים בפוליסות ביוטוח חיים ובריאות הפנסיה. יישום החוזר גרם לירידה בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.
- במהלך תקופת הדוח יישמה החברה מחקרים בנושאים שונים, בין היתר מחקר תחלואה, מחקר גיל פרישה ושיעור מימוש גמלאה ומחקר ביטולים, המשפיעים על הנקודות המשמשות להערכת התחביבות ביוטוח חיים ובריאות. שינויים אלה הובילו במצטבר לקיטוע בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.
- תיקון צו מס ערך נוסף לגבי הعلاות שיעור מס זהה ומס שכר ל-18% החל מ-1 בינואר 2025 – הביא לשינוי שיעור המס המשמש לחישוב מסים נדחים מ-34.19% ל-34.75% וגרם לירידה לא מהותית בעודף ההון וביחס כושר הפירעון של החברה.

השפעת פעילות כלכלית -

- העלייה המשמעותית בעקבות הריבית השקילת הצמודה חסרת הסיכון במהלך המhäצית הראשונה של שנת 2024 קוזזה בחלוקת בירידת העוקום במחצית השנייה של שנת 2024. בסה"כ גרמה עליית העוקום לירידה בשווי התחביבות הביטוחיות במוצריו חיסכונו, מוצריו סייעוד וbijוטוח כללי ולירידה בדרישות ההון של חלק מהתרכושים הביטוחיים. מנגד, עליית הריבית גרמה לירידה בשווי נכסים חוב. במצטבר, שינויים אלה הובילו לגידול בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה ללא התחשבות בהוראות הפרישה, ובמידה פחותה על יחס כושר הפירעון (בהתחשבות הוראות המעבר) וזאת לאור השפעת עלית עוקום הריבית על הקטנת סכום הניכוי בתקופת הפרישה כאמור לעיל.
- בתקופת הדוח עלה ממד המחרירים לצרכן ב-3.43% והוביל במצטבר לקיטוע בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.
- במהלך תקופת הדוח חל גידול בדרישות ההון בעיקר בעלייה ברכיב ההתאמה הסימטרית בתרחיש מנויות בדרישת הון סיכון שוק וזאת עקב תשואות חיוביות במדד ת"א 125 המהווה בסיס לחישוב רכיב-SA.

עסקים חדשים -

- עודפי ההון ויחס כושר פירעון הושפעו לחויב כתוצאה מעסקים חדשים לביטוח חיים ובריאות, בעיקר מפוליסות רиск מוות, הוצאות רפואיות ומחלות קבועות.

דיבידנד -

- החישוב ליום 31 בדצמבר 2024 כולל חלוקות דיבידנד בסך 700 מיליון ש"ח, 200 מיליון ש"ח שהוכרזו ב-29 באוגוסט 2024 ושולמו ביום 26 בספטמבר 2024 ו-500 מיליון ש"ח שהוכרזו ב-5 בדצמבר 2024 ושולמו ב-17 בדצמבר 2024.

השפעת הוראות המעבר -

- נכון ליום 31 בדצמבר 2024, על רקע ירידת עוקום הריבית השקילת הצמודה חסרת הסיכון במחצית השנייה של 2024, סכום הניכוי חושב מחדש ובוצעה הפחיתה ליניארית, בהתאם לתקופת הפרישה. יש לציין, כי חישוב הניכוי בוצע מחדש גם נכון ליום 30 ביוני 2024 על רקע עליית עוקום הריבית השקילת הצמודה חסרת הסיכון במחצית הראשונה של 2024. השפעת הקיטוע בניכוי במחצית הראשונה של 2024 הייתה גדולה מהשפעת הגידול בניכוי במחצית השנייה של 2024 ובסה"כ נכון ליום 31 בדצמבר 2024 עדכון הניכוי ל-1,585 מיליון ש"ח הביא לקיטוע בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.

10. ניתוח רגישות לשינויים בגורמי סיכון

להלן מוצגים ניתוחי רגשות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח, בהתחשב בהוראות המעבר בתקופת הפרישה. ניתוח זה מביא לידי ביטוי את השפעות השינוי על ההון העצמי, לרבות המוגבלות הכתומית החולות על ההון העצמי ועל ההון הנדרש לכשור פירעון. מבחני הרגשות מבאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משנהות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים. מבחני הרגשות מתיחסים לנכסים והתחייביות תלויות תשואה ושאינם תלויות תשואה.

מצוין כי הרגישויות אינה ליניארית, כך לרוגישויות בשיעורים אחרים לא בהכרח ניתנים לחישוב באמצעות אקסטרפלציה פשוטה של מבחני הרגשות המוצגים.

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

ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון (א)	(9%)
ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים (ב)	(13%)
עלייה של 5% בשיעור התחלואה (ג)	(10%)
ירידה של 5% בשיעור התמotaה (ד)	(6%)

- א) מבחני הרגשות לריבית כוללים את כל נכסים החוב הרגשים לריבית, סחרים ולא סחרים, בכלל זה אגרות חוב מיועדות, את נכסים ביטוח משנה ואת ההתחייביות הביטוחיות, לרבות חישוב מחדש של השפעות עיקיפות על דמי ניהול משתנים. בחישוב מבחני הרגשות לשינוי לריבית נבנה עקום ריבית חסרת סיכון חדש, המיצג שינוי מקביל של 50 נקודות בסיס עד נקודת ה-(LLP) Last Liquid Point ולאחריו אקסטרפלציה סmitt-Wilson עד לריבית ה-UFR.
- ב) מבחן הרגשות לירידה בערכם של נכסים הוניים, כולל השפעה על המאזן הכלכלי ועל תרחשיש השוק המהותיים בחישוב ההון הנדרש. נכסים הוניים, לצורך מבחן הרגשות, כוללים בין היתר מנויות סחרות ולא סחרות, קרנות השקעה, חברות נכס והשקעות אסטרטגיות. מבחן הרגשות מביא בחשבון גם את ההשפעה על רכיב ההסתמכתה הסימטרית (c Symmetric Adjustment) בחישוב ההון הנדרש.
- ג) מבחני הרגשות בשיעורי תחלואה ובשיעור התמotaה כוללים את כל מוצרי הבריאות וחחיהם הרגשים לגורמי סיכון אלה.

11. מוגבלות על חלוקת דיבידנד

מידניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן להבטחת כושר הפירעון שלו ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבותחים, לשמר את יכולות החברה המשיך את פעילותה העסקית וכי שתוכל להניב תשואה לבני מניותיה. החברה כפופה לדרישות ההון והרגולציה הנקבעת לעניין חלוקת דיבידנד.

- ביום 14 בינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה את עדכון התכנית לניהול הון ונקבעו בשלב זה, כולל סך לחלוקת דיבידנד, הכוללים יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי, בהתחשב בהוראות הפרישה, בשיעור של 135% ויחס כושר פירעון מינימלי, ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפרישה, בשיעור של 115%.
- ביום 28 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון החברה מידניות חלוקת דיבידנד בשיעור של לפחות 35% מהרווח הכלול כל עוד הראל ביחס עומדת במידדים המינימליים לייחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2.
- כללי הסך נועד לאפשר להראל ביטוח התמודדות עם משברים ממל"י לפגוע מהותית בפעולתה ובעמידתה בדרישות ההון החולות עליה. עם זאת, אין באמור כדי להבטיח שהחברה תעמוד בכללי הסך שנקבעו בכל עת.

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה בחודש אוקטובר 2017 (להלן - "המכתב"), חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברת יחס כושר פירעון לפי משטר כושר פירעון כלכלי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מוחשב ללא התחשבות בהוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. היחס האמור יחולש ללא ההקללה שנינתה בגין הפרש מקורי המიיחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה, כשהוא מוחשב ללא הוראות המעבר ועל יעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה בהתאם ליחס כושר הפירעון המוחשב ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפרישה, כנדרש במסמך. יחס זה עומד ביחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

לא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה:

	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
	(מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח		
13,884	14,844	
10,030	9,957	
3,854	4,887	
138%	149%	

הוּן עצמי לעניין הוּן נדרש לכושר פירעון
הוּן נדרש לכושר פירעון (SCR)
עוֹדָה הוּן
יחס כושר פירעון (ב אחוזים)

השפעת פעולות הוניות מהוויות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב لتאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:

-	1,000	גiros (פדיון) מכשיiri הוּן (*)
13,884	15,844	הוּן עצמי לעניין הוּן נדרש לכושר פירעון
3,854	5,887	עוֹדָה הוּן
138%	159%	יחס כושר פירעון

עוֹדָה הוּן לאחר פעולות הוניות ביחס ליעד הדירקטוריון:

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון	יעד יחס כושר ביעד
עוֹדָה הוּן ביחס ליעד	

(*) ביום 24 באפריל 2025 החברה גייסה אג"ח סדרה כא' בסך של כ-1 מיליארדי ש"ח. אג"ח סדרה כא' הינו מכשיר הוּן רובד 1 נוספים. על כן, גiros זה מגדיל את ההוּן המוכר ועוֹדָה הוּן בכ-1 מיליארדי ש"ח

לפירוט הסיבות שהביאו לשינויים מהוויות שחלו לעומת השוואת מספרי עסקיפים מרכזיים, ראו סעיף 2.א. לעיל.

אדוֹה עַנְבָּר	נִיר כָּהֵן	גִּיא רָוֶטְקוֹפָף	28 במאי, 2025 תאריך
מנהל הסיכוןים	מכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	