



דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 30 ביוני 2025

תוכן העניינים

5	א. רקע ודרישות גילוי
6	ב. הגדרות
8	ג. מתודולוגיית החישוב
10	ד. הערות והבהרות
11	סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
13	סעיף 2 - מאזן כלכלי
15	סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי
19	סעיף 2ב' - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
21	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
23	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
24	סעיף 5 - סף הון (MCR)
25	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
26	סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

לכבוד

חברי הדירקטוריון של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

א.ג.ב.,

הנדון: דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: החברה) ליום 30 ביוני, 2025

מבוא

ביצענו את הנהלים המפורטים להלן בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II, של החברה, ליום 30 ביוני 2025 (להלן "הדוח" או "דוח יחס כושר פירעון"). הדיווח שלנו מתייחס אך ורק לחישובי יחס כושר פירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ואינו מתייחס לכל פעילות אחרת של החברה.

אחריות

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של הדוח בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בפרק 2 חלק 2 שער 5 של החוזר המאוחד ובהנחיות נלוות (להלן ביחד – "הוראות הממונה"). החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה. אחריות זו כוללת בחירה ויישום של שיטות מתאימות להכנת המידע הערוך ושימוש בהנחות ואומדנים לגילויים פרטניים, שהם סבירים בנסיבות הנתונות. יתרה מזאת, אחריות זו כוללת תכנון, הטמעה ותחזוקה של מערכות ותהליכים הרלוונטיים להכנת המידע הערוך בצורה נקייה ממידע מוטעה מהותית.

אחריותנו היא להביע מסקנה על עריכת והצגת חישובי דוח יחס כושר פירעון בהתאם להוראות הממונה בהתבסס על הנהלים המפורטים להלן.

היקף הסקירה

ביצענו את התקשרותנו בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי" שפורסם ע"י IAASB ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7, שער 5, בחלק 1 שעניינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין סקירה על דוח יחס כושר פירעון כלכלי רבעוני. נהלי העבודה כללו את הנהלים המפורטים להלן, על מנת להעריך האם החישובים שבוצעו על ידי החברה בנושא האמור, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה. עם זאת, איננו מספקים מסקנה נפרדת עבור כל גילוי.

נהלי העבודה כללו את הנהלים הבאים:

- עיון בדוח יחס כושר פירעון וההסברים שנכללו בו;
- עריכת בירורים, בעיקר עם האנשים האחראים על הפקת דוח יחס כושר פירעון ועל עריכת חישובים בקשר ליחס כושר פירעון; לרבות בירורים אודות השינויים המהותיים שהתרחשו במודלים, במתודולוגיות בתהליכי החישוב ובמערכות;
- סקירת שינויים מהותיים במחקרים שהשפיעו על דוח זה;
- ביצוע נהלי סקירה אנליטיים, ובכלל זה בחינת סבירות השינויים המהותיים בסעיפי הדוח המרכזיים.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025, כפי שמוצג בסעיף 2א' (2) בדו"ח פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכוני ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון.

עבודתנו הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שנידע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ובהתבסס על הנהלים שבוצעו, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסבור כי חישובי יחס כושר הפירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 של החברה, אינם ערוכים בהתאם להוראות הממונה, מכל הבחינות המהותיות.

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

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף ד. הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון וכן בדבר אי הוודאות הגלומה בהנחות ובתחזיות האקטואריות והפיננסיות בהן נעשה שימוש במסגרת הכנת הדוח.

תל אביב, 27 בנובמבר 2025

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

א. רקע ודרישות גילוי

משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") 15-1-2020 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "חוזר סולבנסי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 18-1-2022 (להלן "הוראות הגילוי"). חוזר סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם היא חשופה. **יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.**

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

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

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות ליישום בחוזר משטר כושר הפירעון החדש. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.
- רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לגבוה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון משטר קודם" לבין סכום הנגרר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנסי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

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

החברה מיישמת את הוראות המעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן: החברה מגדילה את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שמחושב כמפורט בסעיף ג' להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

מידע צופה פני עתיד

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

ב. הגדרות

- **אומדן מיטבי (Best Estimate)**
צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
- **ביטוח בריאות טווח ארוך (SLT)**
Similar to Life Techniques. ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.
- **ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)**
Non-Similar to Life Technique. ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.
- **הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)**
Basic Solvency Capital Requirement. הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי והתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה.
- **הון נדרש לכושר פירעון (SCR)**
Solvency Capital Requirement. סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- **הון עצמי מוכר**
סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
- **הון רובד 1 בסיסי**
הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים וההתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.
- **הון רובד 1 נוסף**
שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף.
- **הון רובד 2**
מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששווים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
- **השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון**
השפעת המתאם החלקי בין סיכונים שונים במודל על סכימתם. ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
- **יחס כושר פירעון**
היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.
- **התאמה סימטרית (SA)**
Symmetric Adjustment. תוספת לשיעור דרישות ההון ברכיב המנייתי בהתאם לחישוב המפורט בחוזר הסולבנסי. לתוספת יש גבול מקסימלי ומינימלי של $\pm 10\%$.
- **מאזן כלכלי**
מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
- **מרווח סיכון (RM)**
Risk Margin. סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.
- **תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)**
הפיצוי שישות דורשת עבור נשיאת אי-הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעים מסיכון לא פיננסי ככל שהישות מקיימת חוזי ביטוח.
- **תקופת פריסה**
במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, התקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2032.

- ניכוי בתקופת פריסה** - הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט בסעיף ג' להלן. הניכוי ילך ויקטן הדרגתית עד לשנת 2032.
- סף הון מינימלי (MCR)** - Minimum Capital Requirement. הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
- רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)** - Expected Profit in Future Premium. הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח חיים ובריאות.
- UFR** - Ultimate Forward Rate. שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- מתאם תנודתיות (VA)** - Volatility Adjustment. רכיב אנטי מחזורי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את ההתחייבויות הביטוח של החברה.
- הממונה** - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ג. מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025 חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן – "ההוראות") כפי שנכללו בחוזר סולבנסי. להלן עיקרי ההוראות והשינויים בהם:

מאזן כלכלי

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

הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

כאמור לעיל, החל מחישוב יחס כושר פירעון ליום ה-31 דצמבר 2022, בחרה החברה בחלופה הקיימת בהוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפריסה" או "הניכוי"). לגבי הניכוי בתקופת הפריסה נשלח מכתב למנהלי חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי ו" ("מכתב העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפריסה יחושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יחושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן (ללא התאמה לשווי ההון של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן לינארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

בעקבות היישום לראשונה של תקן IFRS 17 בדוחות הכספיים של חברות הביטוח החל מה-1 בינואר 2025, ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיות מעודכנות בדבר חישוב סכום הניכוי החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025. בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי").

סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 ייקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון ההומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

על החברה לוודא כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח תהלוך את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון המחושב ללא הקלות בתקופת המעבר.

לגבי ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025 - ראה סעיף 2'א' (2) להלן.

ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכוני ביטוח חיים, סיכוני ביטוח בריאות, סיכוני ביטוח כללי, סיכוני שוק וסיכוני צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי השפעת הפיזור בין הסיכונים בחברה על פי מקדמי המתאם המיוחסים להם לפי ההוראות ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי והון נדרש בגין חברות מנהלות.

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

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

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

ד. הערות והבהרות

1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח תקופתי של החברה ליום 30 ביוני 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של החברה אם וככל שבוצעו. דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה למועד פרסום הדיווח ליום 30 ביוני 2025.

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

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

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

א. תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיף 7 בדוח עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024. למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצא על יחס כושר הפירעון הכלכלי.

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

ב. בהתאם לחוזר סולבנסי השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווין במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה לתלויות המתוארת בבאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2025, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 30 ביוני, 2025	
מבוקר**	בלתי מבוקר*	
אלפי ש"ח		
7,885,190	7,887,442	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון- ראו סעיף 3
4,576,707	4,821,636	הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 4
3,308,483	3,065,806	עודף
172.3%	163.6%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
		השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון
400,000	800,000	גיוס מבשירי הון
8,285,190	8,687,442	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
3,708,483	3,865,806	עודף
181.0%	180.2%	יחס כושר פירעון כלכלי (%)

(* כל מקום בדוח זה בו מופיע "בלתי מבוקר" המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

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

להלן השינויים העיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024:

- בחודש יוני 2025 חל פדיון של שטר הון שהונפק למנורה החזקות בסך כ-311 מיליון ש"ח שהוכר כהון רובד 1 נוסף ובחודש ספטמבר 2025 החברה ביצעה הנפקת כתבי התחייבות נדחים (סדרה י') לציבור בסך של כ-800 מיליון ש"ח. גיוס זה הוכר במלואו בהון רובד 1 נוסף המוכר ותרם לעליה בעודף ההון בהתאמה.
- תוצאות יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני, 2025 כוללות חלוקת הדיבידנד שהוכרז אחרי תאריך המאזן בסך כ-950 מיליון ש"ח, מהם 450 מיליון ש"ח בחודש אוגוסט 2025 ו-500 מיליון ש"ח בחודש נובמבר 2025. יודגש כי באפריל 2025 חילקה חברה דיבידנד בסך כ-250 מיליון ש"ח אשר קיבל ביטוי ביחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024.
- עלייה בתשואות הריאליות בתיק נוסטרו ובתיק המשתתף השפיעו באופן מהותי על שיפור עודפי ההון. מנגד, חלה עליה בהון הנדרש בשל עליה ברכיב סיכון שוק בהתאמה שקיזזה מעט את השפעת התשואה.
- החברה רשמה גידול בעודפי ההון כתוצאה מרווחיות שוטפת שנרשמה בפעילות החיתומית במגזר הביטוח הכלכלי לצד תרומה חיובית לעודפי ההון מעסקי ביטוח חדשים במגזר החיים והבריאות בתקופה.

ה. חלה עליה טבעית ביחס כושר הפירעון של החברה כתוצאה מהתכלות דרישת הון בגין מוצרי ביטוח קיימים בתחומי חיים ובריאות זמן ארוך, אשר פועלות להקטנת ההון הנדרש לכושר פירעון, וכן להקטנת מרווח סיכון (RM).

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 7 להלן.

ב. סף ההון (MCR)

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 30 ביוני, 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
1,377,444	1,383,913	סף ההון (MCR) - ראו סעיף 6.א
6,459,205	6,019,507	הון עצמי לעניין סף ההון - ראו סעיף 6.ב

סעיף 2 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 30 ביוני, 2025		באור
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית (* IFRS17)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח				
נכסים:				
2,420,134	2,420,134	2,961,077	2,961,077	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
805,790	805,790	866,951	866,951	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
33,101,222	33,101,222	33,796,850	33,796,850	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
				השקעות פיננסיות אחרות:
259,596	252,357	202,007	196,769	פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
3,208,028	3,143,931	3,227,506	3,186,944	(5) אג"ח מיועדות
1,438,372	1,438,372	2,271,867	2,271,867	אג"ח ממשלתיות (למעט אג"ח מיועדות)
379,846	370,850	374,633	366,568	(4) אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
1,288,651	1,288,651	1,222,662	1,222,662	אג"ח קונצרניות סחירות
267,618	267,618	274,775	274,775	מניות שאינן סחירות
690,543	690,543	855,218	855,218	מניות סחירות
4,203,184	4,170,768	3,903,281	3,856,814	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
3,171,239	3,171,239	3,347,491	3,347,491	אחרות
14,907,077	14,794,329	15,679,440	15,579,108	סך כל השקעות פיננסיות אחרות
844,478	844,478	399,624	399,624	חייבים ויתרות חובה
3,635,698	1,272,967	3,624,587	1,411,946	(10) נכסי חוזי ביטוח - ראו סעיף (ג)
1,922,210	3,070,441	2,002,771	3,269,714	נכסי חוזי ביטוח משנה - ראו סעיף (ג)
				(3) השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח:
192,120	145,811	178,518	138,928	חברות מוחזקות אחרות
192,120	145,811	178,518	138,928	סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
168,294	168,294	176,861	176,861	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
751,915	751,915	747,937	747,937	נדל"ן להשקעה – אחר
739,283	739,283	703,373	703,373	רכוש קבוע
209,073	713,915	196,348	731,921	(1) נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
190,750	25,180	532,704	26,624	(9) נכסים אחרים

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 30 ביוני, 2025		באור
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית (* IFRS17)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח				
59,888,044	58,853,758	61,867,041	60,810,914	סך כל הנכסים
(1,145,757)	374,670	(1,159,092)	337,258	מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)
36,220,061	36,040,804	36,956,266	36,934,788	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
				הון:
6,152,075	3,513,024	6,701,823	4,205,603	הון רובד 1 בסיסי
6,152,075	3,513,024	6,701,823	4,205,603	סך כל ההון
				התחייבויות:
1,994,617	2,112,988	2,144,718	2,207,931	הלוואות ואשראי
292,910	292,910	124,820	124,820	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
594,983	594,983	956,741	956,741	זכאים ויתרות זכות
9,483	9,483	472,585	472,585	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
5,477,378	5,604,738	5,962,508	6,102,695	התחייבויות בגין חוזי השקעה
43,716,182	46,014,403	43,829,441	45,919,074	(10) התחייבויות בגין חוזי ביטוח
-	99,067	-	98,769	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
(395,654)	-	(377,359)	-	ניכוי בתקופת הפריסה
1,996,806	590,827	2,032,062	702,657	(7) התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
49,264	21,336	19,705	20,039	(9) התחייבויות אחרות
53,735,968	55,340,734	55,165,218	56,605,311	סך כל ההתחייבויות
59,888,044	58,853,758	61,867,041	60,810,914	סך כל ההון וההתחייבויות
2,752,537	1,415,910	2,847,164	1,394,945	(6) מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)

(*) מאזן חשבונאי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש על מנת לשקף את השפעת יישום IFRS 9 ו- IFRS 17.

(**) מאזן כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש לצורך התאמה להצגה תחת IFRS17. ההצגה מחדש אינה משפיעה על המדידה של הון רובד 1 בסיסי ועל יחס כושר הפירעון.

שינויים עיקריים בהון עצמי לעומת 31 בדצמבר 2024:
להסברים לגבי שינויים עיקריים בהון רובד 1, ראה סעיף 3 להלן.

סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי

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

(1) התחייבויות בגין חוזי ביטוח, מרווח סיכון (RM) וחוזי השקעה ונכסי ביטוח משנה

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חוזר סולבנסי, על בסיס הערכה מיטבית (להלן - BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. ככלל, חישוב התחייבויות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (Embedded Value – EV) בישראל, וחישוב התחייבויות ביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE – בפרק המדידה בחוזר המאוחד המתייחס לנוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח כללי לצורך דיווח כספי.

חישוב ההתחייבויות הביטוחיות בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היוון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות והתנהגותיות רבות. התזרימים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חזויות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהיינה לחברה בגין הכיסויים לרבות עמלות לסוכנים, תביעות צפויות וכיוצא בזה.

תזרים זה מהווה לפי עקום ריבית אשר נקבע על ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינת ישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) אשר נקבע על ידי הממונה.

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

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

כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת אמנם הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים קיצוניים, אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.

- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות (למשל שיעורי ביטולים) לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.
- קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית לכל הגורמים

הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, וללא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.

■ תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשה.

מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח סיכון (RM)

מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואיננה משקפת בהכרח את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.

בהקשר זה יש להדגיש, כי תרחישי הקיצון המחושבים במסגרת מודל הסולבנסי (דרישות ההון) מתבססים על סט תרחישים והנחות אשר הוגדרו ע"י הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורלציות עליהן מתבסס מודל הסולבנסי, עבור דרישות ההון, הוגדר ע"י הממונה ואינו משקף את ניסיון החברה בפועל.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

■ הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

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

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

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

א. הנחות כלכליות

- 1) ריבית היוון - עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) - הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.
- 2) שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים תלויי התשואה הינו זהה לריבית ההיוון.
- 3) אג"ח מיועדות מוערכות בהתאם לשוויון ההוגן המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן.
- 4) שיעור האינפלציה נקבע כהפרש בין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה שקליות לבין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה צמודות. יצוין כי הנחת האינפלציה רלוונטית למוצרים עם סכומי

ביטוח, פרמיות ו/או ריביות צמודות למדד, וכן להוצאות תביעות ו/או פרמיות שהחברה מניחה שישתנו בשיעור המדד או בשיעור אחר שהוא צמוד למדד.

ב. הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

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

ג. הנחות דמוגרפיות

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

2) תמותת גמלאים - בהתאם לנספחים והנחת הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחוזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות - לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 27 ביולי 2024. בנוסף, בוטלה התוספת של 3% בשווי הגמלה המשולם בחישובי ההתחייבויות של חברות הביטוח עבור גמלאים שאינם חייבים לקחת קצבה.

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

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

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

ד. אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוססת על ההפרשה למאזן ליום 30 ביוני 2025. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM). בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי המאזן כאשר נלקח החלק הלא מורווח של התביעות התלויות.

(2) ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025

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

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

הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון ההומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032. שיעורי הניכוי חושבו מחדש ליום 31 בדצמבר 2024 ואושרו על ידי הממונה התקבל ביום 19 במאי 2025.

הניכוי האמור מופחת באופן לינארי במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המפוחתת ליום 30 ביוני 2025 הסתכמה ב- 377 מיליוני ש"ח לעומת כ- 396 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, כאשר עיקר הירידה (כ- 29 מיליון ש"ח) נובעת מההפחתה לינארית של התקדמות הזמן.

נכסים והתחייבויות אחרים:

(1) **נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר הסולבנסי ולאחר קבלת אישור הממונה.

(2) **הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס.

(3) **השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן, המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר, על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.

(4) **נכסי חוב בלתי סחירים** - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

(5) **אג"ח מיועדות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח מבצעת התאמה לערכן של אג"ח מיועדות למאזן הכלכלי.

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

(7) **התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

(8) **התחייבויות פיננסיות** - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחוזר סולבנסי ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.

(9) **נכסי והתחייבויות - חוזי ביטוח** - בהתאם להבהרת הממונה לעניין סיווג חוזי ביטוח לנכס או התחייבות במאזן הכלכלי, יצויין כי החברה פעלה על פי הסיווג של הכיסויים להתחייבות או נכס, כפי שנגזר מפירוט BE חיים ובריאות וביטוח כללי בכללי דיווח הסולבנסי.

(10) **נכסים אחרים והתחייבויות אחרות** - בהתאם להנחיות EIOPA ולתשובה שניתנה במסגרת שאלות ותשובות, החברה מיינה במאזן הכלכלי את הפריטים הקשורים לחוזי ביטוח כנכסים אחרים והתחייבויות אחרות.

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

ליום 30 ביוני, 2025			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	שייר	ביטוח משנה	ברוטו
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
365,420	(1,634,792)	(149,573)	(1,784,365)
3,369,597	(1,968,390)	1,071,686	(896,704)
77,545	3,451,490	1,777,726	5,229,215
2,117	72,977	24,899	97,876
3,814,679	(78,715)	2,724,738	2,646,022
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:			
			חוזי ביטוח חיים
			חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
			חוזי ביטוח כללי
			חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:			
			התחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
191,578	33,895,147	(3,961)	33,891,186
-	5,962,508	-	5,962,508
191,578	39,857,655	(3,961)	39,853,694
4,006,257	39,778,940	2,720,777	42,499,716
ליום 31 בדצמבר, 2024			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	שייר	ביטוח משנה	ברוטו
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
364,459	(984,120)	(168,636)	(1,152,756)
3,251,510	(1,292,295)	1,136,527	(155,768)
71,574	3,322,456	1,645,115	4,967,572
1,628	56,610	31,674	88,284
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:			
			חוזי ביטוח חיים
			חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
			חוזי ביטוח כללי
			חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

<u>3,689,171</u>	<u>1,102,651</u>	<u>2,644,680</u>	<u>3,747,332</u>	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
				התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:
				התחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
209,123	32,793,183	(4,310)	32,788,873	חוזי השקעה
-	5,477,378	-	5,477,378	
<u>209,123</u>	<u>38,270,561</u>	<u>(4,310)</u>	<u>38,266,251</u>	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:
<u>3,898,294</u>	<u>39,373,212</u>	<u>2,640,370</u>	<u>42,013,583</u>	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

להלן השינויים העיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024:

- בחוזי ביטוח חיים העלייה בסה"כ התחייבויות בשייר, בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, נובעת בעיקרה מגידול בעסקים חדשים, ושחרור תזרים רווח בשל התכלות הזמן.
- הגידול בסה"כ ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה, נובע בעיקרו מתשואות חיוביות מעבר לריבית ההיוון וכן הפקדות שוטפות בתיקי עמיתים בגין ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני, 2025				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		נוסף	בסיסי	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
8,846,541	2,144,718	-	6,701,823	הון עצמי
(959,099)	-	-	(959,099)	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-	-	-	-	הפחתות (ב)
-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
7,887,442	2,144,718	-	5,742,724	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
5,468,914			5,468,914	מתוך זה סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

ליום 31 בדצמבר, 2024				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		נוסף	בסיסי	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
8,164,502	1,701,474	310,952	6,152,075	הון עצמי
(279,312)	-	-	(279,312)	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-	-	-	-	הפחתות (ב)
-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
7,885,189	1,701,474	310,952	5,872,763	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
5,177,987			5,177,987	מתוך זה סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

הון רובד 1 נוסף הושפע בעיקר מפדיון בסך כ-311 מיליון ש"ח בחודש יוני 2025, וגיוס לאחר תאריך המאזן בסך של כ-800 מיליון ש"ח. לפירוט השינויים המשפיעים על הון רובד 1 בסיסי ראה סעיף 3 (ד) להלן.

א. ניכויים מהון רובד 1 – בהתאם להגדרת "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד – "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן – נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום לראשונה של הדוח. לאחר תאריך המאזן חילקה החברה דיבידנד בסך של 950 מיליון ש"ח, מהם 450 מיליון ש"ח בחודש אוגוסט 2025 ו-500 מיליון ש"ח בחודש נובמבר 2025. יודגש כי באפריל 2025 חילקה חברה דיבידנד בסך כ-250 מיליון ש"ח אשר קיבל ביטוי ביחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024.

ב. הפחתות – בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח משטר כושר פירעון כלכלי.

ג. חריגה ממגבלות כמותיות - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח משטר כושר פירעון כלכלי.

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

ד. הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 30 ביוני, 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
5,872,764	5,742,724	הון רובד 1: הון רובד 1 בסיסי
-	-	הון רובד 1 נוסף: מכשירי הון רובד 1 נוסף
310,952	-	מכשירי הון ראשוני מורכב
-	-	בניכוי הפחתה של חריגה ממגבלה כמותית
310,952	-	סך הון רובד 1 נוסף
6,183,716	5,742,724	סך הון רובד 1
-	-	הון רובד 2: הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1
1,353,486	1,791,551	מכשירי הון רובד 2
347,989	353,167	מכשירי הון משני מורכב
-	-	מכשירי הון שלישי מורכב
-	-	מכשירי הון משני נחות
-	-	בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית
1,701,474	2,144,718	סך הון רובד 2
7,885,190	7,887,442	סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

השינויים העיקריים המשפיעים על הון רובד 1 בסיסי לעומת 31 בדצמבר 2024:

- בחודש יוני 2025 נפדה שטר הון שהונפק למנורה החזקות בסך כ-311 מיליון ש"ח והוכר כהון רובד 1 נוסף.
- החישוב ליום 30 ביוני 2025 כולל חלוקת דיבידנד אחרי תאריך המאזן בסך כ-950 מיליון ש"ח, מהם 450 מיליון ש"ח בחודש אוגוסט 2025 ו-500 מיליון ש"ח בחודש נובמבר 2025.
- עלייה בתשואות הריאליות בתיק נוסטרו ובתיק המשתתף השפיעו באופן מהותי על שיפור ההון הבסיסי.
- כמו כן, החברה רשמה גידול בהון שלה כתוצאה רווחיות שוטפת שנרשמה בפעילות החיתומית במגזר הביטוח הכללי לצד תרומה חיובית להון הבסיסי מעסקי ביטוח חדשים במגזר החיים והבריאות בתקופה.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 30 ביוני, 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
2,967,833	3,251,771	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
366,422	355,507	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
1,515,724	1,550,033	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
3,930,990	4,052,310	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)
1,056,251	1,054,130	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
9,837,219	10,263,751	סה"כ
(3,328,323)	(3,441,194)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
104,537	98,174	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
6,613,433	6,920,731	סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
270,422	256,314	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
(2,307,148)	(2,355,408)	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה (במינוס)
4,576,707	4,821,637	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון

השינויים העיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2024:

- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT) נובע בעיקר מפעילות העסק החדש.
- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון שוק נבע בעיקר מהתשוואות החיוביות שהושגו בתיק ההשקעות שרשמה החברה, לצד עלייה קלה ברכיב SA.

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה, ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

סעיף 5 - סף הון (MCR)

א. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 30 ביוני, 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,377,444	1,383,913	סף הון MCR לפי נוסחת MCR
1,144,177	1,205,409	גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
2,059,518	2,169,736	גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
1,377,444	1,383,913	סף הון MCR

ב. הון עצמי לעניין סף הון

ליום 30 ביוני, 2025			
סה"כ	הון רובד 2 בלתי מבוקר	הון רובד 1	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,887,442	2,144,718	5,742,724	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - לפי סעיף 4
(1,867,935)	(1,867,935)	-	חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
6,019,507	276,783	5,742,724	הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	הון רובד 2 מבוקר	הון רובד 1	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,885,190	1,701,474	6,183,716	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - לפי סעיף 4
(1,425,986)	(1,425,986)	-	חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
6,459,205	275,489	6,183,716	הון עצמי לעניין סף הון

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

סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 30 ביוני, 2025				
כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
40,204,854	(377,359)	-	40,582,213	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח סיכון (RM)
5,742,724	246,227	-	5,496,497	הון רובד 1 בסיסי
7,887,442	246,227	163,610	7,477,604	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
4,821,636	(131,132)	-	4,952,768	הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר, 2024				
כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
45,516,223	(395,654)	-	45,911,877	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח סיכון (RM)
5,872,764	258,164	-	5,614,600	הון רובד 1 בסיסי
7,885,190	258,164	-	7,627,026	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
4,576,707	(137,490)	-	4,714,197	הון נדרש לכושר פירעון

ראה תיאור של הוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפריסה וכן את בדיקת ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה, בסעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי, סעיף קטן 2 - ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025.

סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

מדיניות החברה להחזיק בסיס הון איתן להבטחת כושר פירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ולאפשר לחברה גמישות בפעילות העסקית כדי שתניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה כפופה לדרישות ההון והרגולציה הנקבעת לעניין חלוקת דיבידנד. לפיכך, בהתאם למכתב שפרסם הממונה, בחודש אוקטובר 2017 (להלן-המכתב) שקבע כי חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה מחזיקה החברה ביחס כושר פירעון, לפי חוזר סולבנסי, בשיעור של 100% לפחות, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר הפירעון שקבע דירקטוריון החברה, החברה אישרה תכנית ניהול הון הכוללת יעדי הון.

בחודש פברואר, 2018 החליט דירקטוריון החברה על קביעת "הון יעד" לצורך חלוקת דיבידנד. הון היעד הינו תוספת להון העצמי ומעבר להון הנדרש לכושר פירעון (SCR). הון היעד שנקבע על ידי החברה נקבע בשיעור של 115% שיעלה ליניארית עד תום שנת 2024. לאור המעבר לתקופת פריסה עד לשנת 2032 כאמור בסעיף 1ג לעיל, עדכן דירקטוריון החברה בחודש נובמבר 2023, את הון היעד לחלוקת דיבידנד החל משנת 2024 ואילך כך שיתעצם הדרגתית באופן ליניארי עד לשיעור של 130% בתום שנת 2032. נכון ליום 30 ביוני, 2025, הון היעד שנקבע עומד על שיעור של 115.9% מסך דרישות ההון.

לאחר תאריך המאזן החברה חילקה דיבידנד בסך 950 מיליוני ש"ח כפי שמפורט בסעיף 1.

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

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 30 ביוני, 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
		ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
7,627,026	7,477,604	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (באלפי ש"ח)
4,714,197	4,952,768	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (באלפי ש"ח)
2,912,829	2,524,836	עודף
161.8%	151.0%	יחס כושר פירעון (באחוזים)
		השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון
184,204	800,000	גיוס מבשירי הון
7,811,230	8,277,604	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
3,097,033	3,324,836	עודף
165.7%	167.1%	יחס כושר פירעון כלכלי (%)
		עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון
115.0%	115.9%	יעד הדירקטוריון לתקופה (באחוזים)
2,389,904	2,535,489	עודף הון ביחס ליעד

שינויים מהותיים לעומת 31 בדצמבר 2024:

- א. להסבר בגין שינויים בהון המוכר, ההון הנדרש ועודפי ההון בתקופת הפריסה ראה סעיף 1.
- ב. להסבר בגין שינויים בהון העצמי המוכר ראה סעיף 3.
- ג. להסבר בגין שינויים בדרישות ההון בתקופת פריסה ראה סעיף 4.

27 בנובמבר, 2025

תאריך

יהודה בן אסאייג
יו"ר הדירקטוריון

מיכאל קלמן
מנכ"ל

רותי יהודיוף-כהן
סמנכ"לית בכירה,
מנהלת הסיכונים