



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

תוכן עניינים
דוח יחס כושר פירעון כלכלי של
אי.אס.אי – עוזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ
ליום 31 בדצמבר 2024

3.....	דוח מיוחד של רו"ח	.1
4.....	רקע ודרישות גילוי	.2
4.....	משטר כושר פירעון כלכלי מבוסט Solvency II	.3.a
5.....	הוראות בתקופת הפרישה	.3.b
5.....	הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי	.3.c
5.....	הגדרות	.3.d
7.....	מתודולוגית החישוב	.3.e
7.....	הערות והבהרות	.3.f
9.....	יחס כושר פירעון וסף הון	.3.g
9.....	מידע אודות AMAZON כלכלי	.3.h
12.....	MAZON כלכלי	.3.i
13.....	הרכיב ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח	.3.j
14.....	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	.3.k
16.....	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	.3.l
17.....	סף הון (MCR)	.3.m
18.....	השפטת יישום ההוראות לתקופת הפרישה	.3.n
19.....	תנוועה בעודף ההון	.3.o
20.....	מבחני רגישות	.3.p
21.....	מגבליות על חלוקת דיבידנד	.3.q

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

לכבוד
הדיקטוריו של
אי.א.אי – עוז חברה לביטוח משכנתאות בע"מ

הندון : בדיקה של יישום הוראות מסויימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של חברת אי.א.אי – עוז חברה לביטוח משכנתאות בע"מ (להלן – "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2024

בדקו את ההון הנדרש לשימירה על כושר פירעון (להלן – "SCR") ואת ההון הכלכלי של חברת אי.א.אי – עוז חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2024 (להלן "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף זהה (להלן – "הדווח"). הדיקטוריון וה הנהלה אחרים להכנה ולהציג את המידע הערך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II, כפי שנכללו בחזרה הממונה מספר 15-1-2020 מתאריך 14 באוקטובר 2020 על נספחיו ותיקונו (להלן – "התוצאות").

הчисובים, התוצאות וההנחות שהיוו בסיס להערכת המידע הינם באחריות הדיקטוריון וה הנהלה. בדיקתו נרכשה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 – בדיקה של מידע כספי עתידי ו בהתאם להנחות הממונה, כפי שנכללו בספח ב' לחזרה ביטוח 20-1-2017 מיום 3 בדצמבר 2017, המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי. בהתאם על בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתוצאות וההנחות, כפי שמצור להלן, אשר שימשו את הדיקטוריון וה הנהלה של החברה בהערכת המידע, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסביר שהתוצאות וההנחות, בכללותן, אינן מוחות בסיס סביר למידע בהתאם להוראות. כמו כן לדעינו, המידע, לרבות אופן קביעת ההנחות והתוצאות, הוכן והוצג מכל הבחינות המהותיות בהתאם להוראות.

יודגש כי התוצאות וההנחות מבוססות, בעיקר על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנרככים מעט לעת. נכון הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והינויים בסביבה הכלכלית, נתונים עבר אינט משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים שלא בהכרח יתמשו או שייתמשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, לאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתmesh באופן שונה מההנחות במידע.

בכבוד רב,
סומר חייקין
רואי חשבון
תל אביב, 25 במאי 2025

1. רקע ודרישות גילוי**A. מטר כושר פירעון כלכלי מבוסט II Solvency II**

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר ביטוח 15-1-2020 מיום 14 באוקטובר 2020, שענינוו "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום מטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסט II" (להלן – "הוראות מאוחד כושר פירעון כלכלי") ובהתאם להבהרות והנחיות נוספות של הממונה שענינוו יישום מטר כושר פירעון כלכלי.

המידע נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1 שבחלק 4 לשער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו לאחרונה בחוזר ביטוח 2022-8-13 במרץ 2022 שענינוו עדכון הוראות החוזר המאוחד בעניין "דין וחשבון לציבור" – גילוי אודות יחס כושר פירעון כלכלי (להלן – "הוראות הגילוי") ובהתאם להבהרות והנחיות נוספות של הממונה שענינוו גילוי אודות יחס כושר פירעון כלכלי.

ביום 2 באפריל 2025 פורסמה טיוות חוזר ביטוח 27-2024-2024 שענינה "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו- "דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי - טיוטה". במסגרת הטיוטה הוצעו התאמות בפורמט טבלאות הגילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי ובגילוונות קובץ דיווח סולבנסי לממונה, אשר כללו, בין היתר, תיקון נספח "דוח יחס כושר פירעון כלכלי", כך שיותאם מבנה הגילוי בדוח לעדכונים בעקבות יישום תקן IFRS17.

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

ההון העצמי המוכר, לצורך מטר כושר פירעון כלכלי, מורכב מהון רובד 1 וההון רובד 2. ההון רובד 1 כולל ההון עצמי המוחשב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים והחתייבויות של החברה ביטוח לפי הוראות מאוחד כושר פירעון כלכלי, וההון רובד 1 נוסף. ההון רובד 1 נוסף וההון רובד 2 כוללים מכשיiri הון עם מגנונים לסיגת הפסדים לרבות מכשיiri הון שני נחות, ההון שני מורכב וההון שלישי אשר הונפקו לפני מועד התחלתה. הוראות מאוחד כושר פירעון כלכלי כוללות מגבלות על הריבב הון עצמי ביחס ל-SCR (או להלן), כך ששיעור הרכבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפרישה, המפורטת להלן – 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפרישה).

את ההון המוכר יש להשווות להון הנדרש כאשר קיימות שתי רמות של דרישות הון :

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן – "SCR"). ה-SCR הגיע לסטנדרטים ומובוס על חישוב צופה פנוי עתיד של התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאים של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס הנחיות בהוראות מאוחד כושר הפירעון כלכלי. דרישת זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.
- רמה מינימלית של ההון (להלן – "MCR" או "סף הון"). בהתאם להוראות סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לגובה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון מטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדורתן בהוראות סולבנסי) המצוין בטוח שבן 25% לBIN 45% מה-SCR.

ההון המוכר וההון הנדרש מחושבים באמצעות נתונים ומודלים המتبסיסים, בין היתר, על תחזיות והנחיות הנשענות, בעיקר על ניסיון העבר. חישובים אלה הם בעלי רמת מורכבות גבוהה.

ב. הוראות בתקופת הפרישה

הוראות מشرط כושר פירעון כלכלי כוללות, בין היתר, הוראות מעבר, במסגרת נקבעה תקופת פרישה בה תיוושמה ההנחיות הבאות:

- א) בתקופת הפרישה ההוּן הנדרש לכושר פירעון של חברת ביטוח שתחילה ביום 30 ביוני, 2017 וסופה ביום 31 בדצמבר 2024 יעלה בהדרגה, ב-5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלאה SCR. נכון ליום 31 בדצמבר הסתיימה תקופת המעבר 2024 הרלוונטית לחברתנו. נכון למספריה ההשוואה ליום 31 בדצמבר 2023 עמד יחס זה על 95%.
- ב) לעניין הרכב ההוּן המוכר, נקבע שהיקף המקסימלי של הוּן רובד 2 בתקופת הפרישה יעמוד על שיעור של 50% מההוּן הנדרש לכושר פירעון. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הסתיימה תקופת המעבר 2024 הרלוונטית לחברתנו כך שליום 31 בדצמבר שיעור זה עמד על 40% מההוּן הנדרש לכושר פירעון.

הבהרה לעניין מידע צופה פני עתיד בדוח זה

הנתונים הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, לרבות ההוּן העצמי המוכר וההוּן הנדרש לכושר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, הערכות ואומדן לעתידיים לאירועים שהתרחשוותם אינה ודאית ואני בשילטתה של החברה, ויש להראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32 לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבאה לידי ביטוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות ואומדן אלה, כולל או חלקם לא יתממשו או יתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה ביטולים, הוצאות ושיעורי תביעות), ריבית חסרת סיכון ותשואות בשוק ההוּן.

ג. הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי

בהוראות הגילוי נקבע, בין היתר, כי דוח יחס כושר פירעון כלכלי יפורסם באתר האינטרנט של החברה וייכלל במסגרת הדוח התקופתי העיקרי למועד החישוב. דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר של כל שנה יבורך בידי רואה החשבון המבקר של החברה. המבקר של החברה ודוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין 30 ביוני של כל שנה יסקרו בידי רואה החשבון המבקר של החברה. כמו כן הוראות הגילוי כוללות הוראות בקשר למבנה דוח יחס כושר פירעון כלכלי, אישורו על ידי הארגנים המתאים בחברה, ביקורתו על ידי רואה החשבון המבקר של החברה ודרישות הגילוי לגביו.

בגין חישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024 נערכה ביקורת של רואה החשבון המבקר בהתאם להוראות הממונה. הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי 3400 ISAE – בדיקה של מידע כספי עתידי.

ד. הדרות**החברה**

- הממונה על רשות שוק ההוּן, ביטוח וחיסכון.

המומנה

- הוראות חוזר הממונה 15-1-2020 בעניין "תיקון החזר המאוחד לעניין הוראות ליישום

شرط כושר פירעון כלכלי Solvency II", על הבהרויותיו.

אומדן מיטבי

(Best Estimate)

הוּן נדרש בסיסי

לכושר פירעון

(BSCR)

- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרוחכי שמרנות, כשם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת. Basic Solvency Capital Requirement. הוא נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחשב על פי הוראות מشرط כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהוּן הנדרש בשל סיכון תעופולי, התאמה לפגיעה הפסדים בשל מס נדחה והוא נדרש בשל חברות מנהלות.

<p>- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר פירעון, המחשב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>- סך ההון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחנות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר סולבנssi.</p> <p>- ההון עצמי חשבוני בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחרתיות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים וההתחרתיות מעבר למאزن כלכלי ובנכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח ועד ליום פרסוםו לראשונה של הדוח.</p> <p>- מותאם בין סיכוןים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגורי הפעולות בתיק ופיזור בין הסיכוןים כך השפעת המתאים גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.</p> <p>- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.</p> <p>- מאزن החברה כאשר שוים של הנכסים התחרתיות מותאמים לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר סולבנssi.</p> <p>- סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכלולת שהיא מצופה לחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחרתיות הביטוח של החברה.</p> <p>- רכיב אנטי מחזרי שנועד להattaים את ההון הנדרש בשל סיכון מנויות לשינויים שחלו ברמת מחירי המניות, כמפורט בחלק ג' של הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>- מתאים תנודתיות Volatility Adjustment. רכיב אנטי מחזרי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעוקם הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>- סך ההון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח המחשב בהתאם Minimum Capital Requirement. ההון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח המחשב בהתאם לפרק ג' של חוזר סולבנssi.</p> <p>- שיעור הריבית העתידית האחזרה הנגורז מהריבית הריאלית הצפואה בטוחה הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטוחה הארוך, אליה מתכנס עוקם הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>- עוקם ריבית אשר נקבע על ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה הריאלית לפדיון של אג"ח מדינה ישראל, עם התכניות בטוחה הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווה (VA) אשר נקבע ע"י הממונה.</p>	ד. הגדרות (המשך) הון נדרש לכישר פירעון (SCR) הון עצמי מוכר הון רובד 1 בסיסי השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון יחס כושר פירעון מאזן כלכלי מרוח סיכון (Risk Margin) התאמה סימטרית (SA) מתאים תנודתיות (VA) סכום הון מינימלי (MCR) UFR ריבית חסרת סיכון מותאמת
--	--

מבוקר - ביקורת רואה החשבון המבקר של החברה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי 3400 ISAE - בדיקה של מידע כספי עתידי ובהתאם להנחיות המומונה שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7 בחלק 1 של שער 5 שענינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי שנתי.

ה. מתודולוגית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי חשוב ונערך בהתאם להוראות מטרו כושר פירעון כלכלי. להלן עיקרי ההוראות:

amazon כלכלי

הamazon הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם המומונה, אשר מבוססת על כללי Solvency II באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסבירה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאוזן בהתאם לתפיסת המומונה. לפי ההוראות, התchiיביות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזוריים העתידיים הצפויים מהעסקים הנוכחיים, ללא מרוחקי שמרנות, ובתוספת מרוחך סיכון (Risk Margin), המיצג את התוספת להתחייבויות הביטוחיות שהיא מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התchiיביות 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 הנוכחיים. amazon הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים של החברה. amazon הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של נכסים לא מוחשיים.

ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות מטרו כושר פירעון כלכלי: סיכון ביטוח כללי, סיכון שוק וסיכון צד נגיד. רכיבי סיכון אלה כוללים תת-רכיבי סיכון בהתייחס לסיכוןים ספציפיים אליהם השופפת חברות הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תת-רכיב סיכון מותבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותת-רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי השפעת הפיזור בין הסיכוןים בחברה על פי מקדמי המתאים המיוחסים להם לפיה ההוראות, ובניכוי התאמה לסתיגת הפסדים בשל מס נדחה, כמפורט בהוראות מטרו כושר פירעון כלכלי. בנוסף,

כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תקין.

יודגש כי לתוכאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, וגישה גבוהה לתוצאות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחיות. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם עשוי להיות תנודתי. דרישת ההון בגין כל סיכון מוחשבת 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 לספג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעומוד בהתחייביותה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטיחון של 99.5%.

התאמה לסתיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה

בהתאם להוראות מטרו כושר פירעון כלכלי, חברת ביטוח רשאית להכיר בהתאמה לסתיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה עד לגובה יתרת העותודה למסים נדחים נטו הרשומה בamazon הכלכלי. ההתאמה לסתיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה מוגבלת במכפלת שיעור המס ביתרת דרישת ההון הבסיסית (BSCR) ודרישת הון סיכון תקין.

1. העורות והហרות

כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המביססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיוני העבר, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וኮונקרטי עלייו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימושם בסיס לדיווח השנתי של החברה לשנת 2024. יודגש כי נוכח השינויים בסביבה הכלכלית, נטווי העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בדי החברה להעריך את השפעת השינויים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימושו בסיס לחישוב. כמו

כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, לאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתmesh באופן שונה מההנחה בהיחס. למשל, בתוכנות הנוכחית, רגשות גבוהים מאוד לשינויים בשנתי שוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודי מאד.

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

תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראו בקשר לכך סעיף 3.1 בפרק ג' בפרק תיאור עסקיו החברה בדוח התקופתי לשנת 2024.

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

חשיבות יחס כושר הפירעון אינה כוללת 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.

לענין זה, יש לציין שקיימת חוסר ודאות מסוימת בהקשר של השפעת יישוםם של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח ותקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים (להלן ביחד – "התקנים החדשניים") שיכנסו לתוקן בישראל החל מלהבות הכספיים ליום 1 בינואר 2025. אופן היישום של התקנים החדשניים בדוחות הכספיים, עשוי להשפיע על תוצאות חישוב יחס כושר פירעון ואין ביכולת החברה בשלב זה להעריך את השפעה זו.

בחודש מרץ 2024 אישרה הכנסת את צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשפ"ד - 2024 אשר קבוע כי החל מיום 1 בינואר 2025 השיעור של מס השכר ומס הרווח שישולם על פעילות בישראל של מוסד כספי יהיה 18% מהשכר ששילם והרווח שהפיק וזאת במקום השיעור של 17% שקיים כיום. יתרות המסים הנכללות בדוח יחס כושר הפירעון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 מביאות בחשבון את השפעות שנבעו מהעלאת שיעור המס כאמור לעיל.

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

טוtotות חוזר ביטוח 27-2024 מיום 2 באפריל 2025 בעניין עדכו הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי (להלן – "טוtotות חוזר עדכו מועד דיווח") כוללת הצעה לטכנך את לוחות הזמינים לפרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי ולדיוחם של קבצי סולבנסי לממונה, עם הדוחות הכספיים לאותו מועד. בשלב זה, יצא מכתב מהתאחדות חברות הביטוח לממונה המבקש לדוחות את הדיוון בלוחות הזמינים המוצעים במסגרת הטוtotה, לאחר שהגופים יהיו מנוסים דיים ביחסם IFRS17.

2. יחס כושר פירעון וסף הון

		ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
		2023	2024	
		(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
254,255	231,925			הוּן עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראו סעיף 4
34,090	35,136			הוּן נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 5
220,165	196,789			עודף
746%	660%			יחס כושר פירעון כלכלי

לפרטים בדבר **יחס כושר הפירעון** ללא **יישום הוראות מעבר לתקופת הפרישה** ובדבר **עד עודף ההון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד**, ראו סעיף 10 להלן.

מצב ההון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הושפע מההתפתחות העסקיית השוטפת של החברה, **חלוקת דיבידנד**, שינויים במשתני שוק ותשואת השקעות ועדכון הנחיות רגולטוריות.

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

		ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
		2023	2024	
		(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
10,000	10,000			סף הון (MCR) - ראו סעיף 6.א
254,255	231,925			הוּן עצמי לעניין סף הון - ראו סעיף 6.ב

3. מידע אוזות AMAZON כלכלי

השווי ההוגן של הנכסים והתחייבויות בamazon הכלכלי חשוב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדידה של נכסים והתחייבויות לצורכי הדוחות הכספיים, בחוזר המאוחד (פרק 1 חלק 2 של שער 5) (להלן - **"פרק מדידה בחוזר המאוחד"**), למעט פרטיים שנקבעו לביבם אחרית בהוראות מטר כושר פירעון כלכלי, כדלהלן:

(1) נכסים

- נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק Ai פרק 2 סימן Ai, חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס.
- השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח** - בהתאם לחלק Ai פרק 2 סימן Bi, החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסית בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן, המוחשבד בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים והתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר, המוחשבד על בסיס הדוחות הכספיים שהן לאחר מהיקת הנכסים הבלטי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן amazon הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה בamazon החשבונאי חיובי. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומיים בחברות אלו.
- נכסים בלתי סחריים** - בהתאם לחלק Ai פרק 1, שווים ההוגן של נכסים הנקראים מוחשבד לפי מודל המבוסס על הייעון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת המספקת ציטוט מחיריים ושעררי ריבית לגופים מסודים.
- נכסים אחרים** – יתרה זו מרכיבת מיתרונות מסים שוטפים ופרימה לגביה (פרמי"ג).

(2) התחתיויותא. התחתיויות בגין חוזי ביטוח

התחתיות בגין חוזי ביטוח מחשבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של הוראות משטר כושר פירעון כלכלי, על בסיס אומדן מיטבי ("Best Estimate") המבוסס על הנחות שהין בעיקר פרי השלחת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסבירה בה פועלת החברה ולא מקדמי שמרנות. כלל, חישוב ההתחתיות בוצע על בסיס החלק המתיאש ל-BE ב"עמדת הממונה" – נהוג מיטבי לחישוב עדות ביטוח בביטוי כללי לצורך דיווח כספי", וכן כולל היון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה.

תזרים זה מהוון לפי עוקם ריבית אשר נקבע על-ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינת ישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התוכנות בטוח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווה (VA) אשר נקבע ע"י הממונה.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה צזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "הערכתה המיטבית" זו זאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראו גם סעיף 1ו' לעיל – העורות והבהרות.

כאמור, מדידת ההתחתיות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היון התזרימים העתידיים הצפויים בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרוחוי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהם מוערכות ההתחתיות הביטוחיות עם מרוחוי שמרנות, בשיטות ובשיעוריו היון כמתואר בביורו 3ב' לדוחות הכספיים השנתיים.

מגבליות והסתינגוריות בחישוב הערכת המיטבית

- ככל, הנחות שביסוד חישוב הערכת המיטבית מבוססות על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו איורים קיצוניים. קיימת, אולם, הסתברות נמוכה להתרחשות איורים קיצוניים אך אין יכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של איורים אלה. בהתאם לכך, איורים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת הנחות שביסוד המודלים.
- הניסיון עליו מבוססות הנחות שבבסיס התזרימים מבוסס על מיטב הידע של הנהלה. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם הנחות בסיס התזרימים אכן תמשנה.

הנחות בחישוב ההתחתיות הביטוחיות

הנחות שבבסיס החישוב נקבעו לפי האומדן הטובי ביותר של החברה לגבי גורמים תפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. הנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וככלויות) חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחيري פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחתיות הביטוחיות הרלוונטיות והנחות לגבי אופן ההתקפות העתידית שלן. הנחות העיקריות עליהן הסתמכנו בחישובים הין כדלקמן:

א) הנחות כלכליות

ריבית היון – עוקם ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התוכנות בטוח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווה (VA) המחשב על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.

ב) הנחות תפעוליות

הוצאות הנהלה וככלויות – החברה ניתחה את ההוצאות וייחסה אותן לפעולות שונות כגון פעולה שוטף של הכיסויים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מדי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומנים העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימים העתידיים כוללים בתוכם הערכות של החברה ושיקול דעת אשר משפיעים על סך ההתחתיות.

ג) הנחות בביטוח כללי

עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגין – בהתאם לניסיון העבר של החברה ולأומدني שוק רלבנטיים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלום התביעות.

ב. מרופוח סיכון (Risk Margin) – בנוסף להתחייבויות הביטוחיות על בסיס הערכה מיטבית, מחושב רכיב של מרופוח סיכון, המשקף את עלות ההון הכלולת שהינה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המוחשבות על בסיס הערכה מיטבית, במלואן. Risk Margin מחושב בהתאם להוראות הממונה על סמך שיעור עלות ההון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון מותאמת, אך ללא רכיב ה-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 להתפתחות החזوية של גורמי הסיכון שייחסו להם. גורמים אלה נועדו לשקף את התפתחות הסיכון על פני ציר הזמן.

מגבלות והסתניגיות בחישוב מרופוח הסיכון

כאמור לעיל, מרופוח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי בגין סיכוןים ביטוחיים לאורך חיי העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואניינה משקפת בהכרח את עלות ההון הכלולת שהינה מצופה לחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה. בנוסף, דרישות ההון מבוססות על הערכה המיטבית, לרבות מגבלותיה כפי שתוארו לעיל.

כמו כן, תרחישי הקיצון והקורלציונות המוגדרים במסגרת המודל הסטנדרטי לחישוב דרישות ההון מתבססים על סדרת תרחישים והנחהות אשר הוגדרו על ידי הממונה ואני בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל.

ג. התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו – בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הננו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאزن הכלכלי לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות הಹכרה, המדידה וההציגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסים מסיים נדחים תאפשר רק אם החברה תעמוד ב מבחנים הכלולים בהוראות סולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתחום החשבונאות האמור.

ד. זכאים ו יתרות זכות - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מה יתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאZN הכלכלי.

ה. התחייבויות אחרות - יתרה זו מורכבת מיתרת הטעות לעובדים, נטו.

מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		
חישובנאית* (moboker)	מאזן לפ' תקינה (moboker)	חישובנאית* (moboker)	מאזן לפ' תקינה (moboker)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	576	-	560	נכסים
2	2	2	2	נכסים בלתי מוחשיים רכוש קבוע
				השעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
2,614	2,614	2,500	2,500	חברות מוחזקות אחרות
2,614	2,614	2,500	2,500	סך כל השעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
28,103	28,103	20,522	20,522	נדילן להשקעה – אחר
9,833	9,833	7,598	7,598	חייבים ויתירות חובה
				השעות פיננסיות אחרות
155,889	155,889	160,592	160,592	נכסים חוב סחרים
48,701	47,681	39,750	39,078	נכסים חוב שאינם סחרים
37,005	37,005	36,065	36,065	מנויות
31,091	31,091	30,121	30,121	אחרות
272,686	271,666	266,528	265,856	סך כל השעות פיננסיות אחרות
24,403	24,403	19,540	19,540	מוזמנים ושווי מזומנים אחרים
8,202	8,953	1,470	2,350	נכסים אחרים
345,843	346,150	318,160	318,928	סך כל הנכסים
				הו
262,784	196,207	242,464	192,694	הו רובד 1 בסיסי
262,784	196,207	242,464	192,694	סך כל ההו
				התחיבויות
29,540	134,238	28,811	108,374	התחיבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה – ראו סעיף (ב)
3,977	-	3,399	-	מורוח סיכון (RM)
43,913	9,325	37,757	11,251	התחיבויות בגין מסים נדחים, נטו
5,623	5,623	5,728	5,728	זכאים ויתירות זכות
6	6	1	1	התחיבויות פיננסיות
-	751	-	880	התחיבויות אחרות
83,059	149,943	75,696	126,234	סך כל התחיבויות
345,843	346,150	318,160	318,928	סך כל ההו וההתחיבויות

* בהתאם לתקינה חישובנאית IFRS4.

שינויים עיקריים בתקופת הדוח

- הקייטון בנכסים נבע מחלוקת דיבידנד בסך 50 מיליון ש"ח באוגוסט 2024. קיטון זה קווז מרווחיות בפעילויות העסקית ותשואת השקעות חובייה.
- הקייטון בהתחייבויות הביטוחיות נבע מהמשך התכלות התקין הביטוחי.

א. הרכב התחתייביות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2024**אומדן מיטבי (BE) של התחתייביות**

שעיר	ברוטו	ביטוח משנה (מבוקר)	אלפי ש"ח
28,811	-	28,811	
28,811	-	28,811	

התחתייביות בגין חוזי ביטוח

חוזה ביטוח כללי

סה"כ התחתייביות בגין חוזי ביטוח**ליום 31 בדצמבר 2023****אומדן מיטבי (BE) של התחתייביות**

שעיר	ברוטו	ביטוח משנה (מבוקר)	אלפי ש"ח
29,540	-	29,540	
29,540	-	29,540	

התחתייביות בגין חוזי ביטוח

חוזה ביטוח כללי

סה"כ התחתייביות בגין חוזי ביטוח**שינויים עיקריים בתקופת הדוח**

- הקיטון בהתחתייביות הביטוחיות נובע מהמשך התכלות התקיק הביטוחי.

4. **הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון**

יחס כושר פירעון כלכלי מחושב בהתאם להוראות מעבר, במסגרת נקבעה תקופת פרישה.

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ בסיסי (mobk)	הון רויבד 1		
	הון רויבד 1 נוסף	הון רויבד 1 בסיסי	הון רויבד 1
	2	1	3
אלפי ש"ח			
242,464	-	-	242,464
(10,539)	-	-	(10,539)
-	-	-	-
-	-	-	-
231,925	-	-	231,925

הון עצמי
ニיכויים מהון רויבד 1 (א)
הפחחות (ב)
חריגת מוגבלות כמותיות (ג)
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ בסיסי (mobk)	הון רויבד 1		
	הון רויבד 1 נוסף	הון רויבד 1 בסיסי	הון רויבד 1
	2	1	3
אלפי ש"ח			
262,784	-	-	262,784
(8,529)	-	-	(8,529)
-	-	-	-
-	-	-	-
254,255	-	-	254,255

הון עצמי
ニיכויים מהון רויבד 1 (א)
הפחחות (ב)
חריגת מוגבלות כמותיות (ג)
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

(א) ניכויים מהון רויבד 1 - בהתאם להגדירות "הון רויבד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחזרה המואחד – "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן – נספח משטר כושר פירעון כלכלי). ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנדנד התחביבות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלוי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום פרסום לראשונה של הדוח.

(ב) הפחחות - בהתאם 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".

4. **הוּא עַצְמִי לְעָנֵינוּ הוּא נֶדרֶשׁ לְכֹושֶׁר פִּירָעָן (המִשְׁךָ)**(ד) הרכב הוּא עַצְמִי לְעָנֵינוּ הוּא נֶדרֶשׁ לְכֹושֶׁר פִּירָעָן**ליום 31 בדצמבר** **ליום 31 בדצמבר****2023** **2024****(מבוקר)** **(מבוקר)****אלפי ש"ח** **אלפי ש"ח**

	2023	2024
	(מבוקר)	(מבוקר)
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	254,255	231,925
-	-	-
-	-	-
254,255	231,925	

הוּא רֻובֶּד 1:**הוּא רֻובֶּד 1 בִּסְיסִי****הוּא רֻובֶּד 1 נוֹסֶף:**

מכשיiri הוּא ראשוני מורכב

סֵךְ הוּא רֻובֶּד 1 נוֹסֶף**סֵךְ הוּא רֻובֶּד 1****הוּא רֻובֶּד 2:**

מכשיiri הוּא רֻובֶּד 2

מכשיiri הוּא שני מושני מורכב

מכשיiri הוּא שלישוני מורכב

מכשיiri הוּא שני נחות

בניכוי הփחתה בשל חרייגה ממוגילה כמותית

סֵךְ הוּא רֻובֶּד 2**סֵךְ הוּא עַצְמִי לְעָנֵינוּ הוּא נֶדרֶשׁ לְכֹושֶׁר פִּירָעָן**

לפרטים אודות מידע בדבר הוּא עַצְמִי לְעָנֵינוּ הוּא נֶדרֶשׁ לְכֹושֶׁר פִּירָעָן לא יישום הוראות מעבר לתקופת הפרישה, ראו סעיף 7 "השפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה" להלן.

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

הון נדרש לכושר פירעון מחושב בהתאם להוראות מעבר, במסגרתן נקבעה תקופת פרישה.

		لיום 31 בדצמבר
2023	2024	
(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	

		BSCR
44,225	45,294	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
1,898	1,529	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
-	-	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיותם בביטוח חיים
-	-	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיותם בביטוח בריאות (NSLT + SLT)
19,933	17,320	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיותם בביטוח כללי
(12,415)	(11,160)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
53,641	52,983	סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
886	865	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
(18,643)	(18,712)	התאמתה לספקת הפסדים בשל נכס מס נדחה
35,884	35,136	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
95%	100%	שיעור הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפרישה מ- SCR (באחוזים)
34,090	35,136	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון

לפרטים אודות 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 השוואה

- הعلاיה בדרישת הון סיכון שוק נובעת בעיקר משינוי בתיק הנכסים והחומרת תרחיש מנויות על רקי עלייה ברכיב ההתחאה הסימטרית (SA).
- הירידה בדרישות הון סיכון צד נגדי נובעת מהמשך התכלות התקיק הביטוחי.
- הירידה בדרישות הון סיכון צד נגדי נובעת מירידה בהיקף מזומנים ושווי מזומנים.
- הփחתת דרישות הון (SCR) בהתאם לתקופת המעבר הסטטימית בחישוב ליום 31 בדצמבר 2024. החישוב ליום 31 בדצמבר 2023, כלל SCR בתאום להוראות תקופת המעבר.

ס.הו (MCR) .6

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		(MCR) סף הון (א)
2023	2024	(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			סף הון לפי נוסחה MCR
5,229	5,099			גבול תחתון (25% מהו נדרש לכושר פירעון בתקופת הפרישה)
8,523	8,784			גבול עליון (45% מהו נדרש לכושר פירעון בתקופת הפרישה)
15,341	15,811			
10,000	10,000			סף הון לאחר מגבלות (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

סה"כ	הוֹן רׂובֵד 1 (מִבּוֹקָר)	הוֹן רׂובֵד 2
	אלפי ש"ח	
231,925	-	231,925
-	-	-
231,925	-	231,925

חריגה מוגבלות בנסיבות בשל סוף (*)

הוּא עַצְמֵי לְעָנִינוּ סֹף הַוָּן

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	הוון רובד 1	הוון רובד 2
(מבוקר)		
אלפי ש"ח		
254,255	-	254,255
-	-	-
254,255	-	254,255

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

7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה**ליום 31 בדצמבר 2024**

לא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפרישה	השפעת גידול דרגתית בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפרישה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה	סהך התחייביות ביטוח, לרובות מרוחח הסיכון (RM) הו נרבד 1 בסיסי הוא עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון הון נדרש לכושר פירעון
(מילון)				אלפי ש"ח
32,210	-	-	32,210	
231,925	-	-	231,925	
231,925	-	-	231,925	
35,136	-	-	35,136	

ליום 31 בדצמבר 2023

לא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפרישה	השפעת גידול דרגתית בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפרישה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה	סהך התחייביות ביטוח, לרובות מרוחח הסיכון (RM) הו נרבד 1 בסיסי הוא עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון הון נדרש לכושר פירעון
(מילון)				אלפי ש"ח
33,517	-	-	33,517	
254,255	-	-	254,255	
254,255	-	-	254,255	
35,884	-	(1,794)	34,090	

שינויים מהותיים שהלו לעומת מספרי השוואה

- הפחתת דרישות ההון (SCR) בהתאם לתקופת המעבר הסטטימית בחישוב ליום 31 בדצמבר 2024. החישוב ליום 31 בדצמבר 2023, כלל SCR 95% בהתאם להוראות תקופת המעבר.

8. תנוועה בעודף ההון

הוּן עַצְמֵי לענין הָוּן נֶדרש לְכֹושָׁר (SCR) פִּירָעָון (מִבּוֹקָר)	הוּן נֶדרש לְכֹושָׁר פִּירָעָון עַזְךְ (גִּירָעָון) הָוּן	אלפי ש"ח
220,165 (1,794)	34,090 1,794	254,255
218,371	35,884	254,255
10,909	(11,947)	(1038)
11,285	11,267	22,552
(50,000)	-	(50,000)
6,225	(69)	6,156
196,790	35,135	231,925
-	-	-
196,790	35,135	231,925

ליום 1 בינואר 2024 נטול הוראות המעבר לתקופת הפרישה וההתאמת מניות
ליום 1 בינואר 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה
השפעת פעילות תעשייתית (א)
השפעת פעילות כלכלית (ב)
השפעת הנפקות מכשיiri הון (בנייה פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ג)
השפעת שינויים במס נדחה
ליום 31 בדצמבר 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת
הפרישה
השפעת הוראות המעבר לתקופת הפרישה
ליום 31 בדצמבר 2024

הסבר לרכיבים המהוות הכלולים בסעיפים לעיל:

השפעת פעילות תעשייתית (א) – התכלות עתודות כלכליות (לרבות מרוחם סייכון), פעילות שוטפת של החברה (הוצאתות חברה, החזר בגין סילוקים, תשלום מס שוטף), שינויים בדרישות ההון שאינם בגין סייכון שוק.
השפעת פעילות כלכלית (ב) – שינויים בשווים של נכסיו השקעה, השפעת שינויים בעקבות ריבית חסרת סייכון לכושר פירעון, שינויים בהון נדרש בגין רכיב סייכון שוק לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית (SA).
השפעת הנפקות מכשיiri הון (בנייה פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ג) – סעיף זה כולל פעולות הוניה, לרבות הנפקה ופדיון של מכשיiri הון רויבד 1 והון רויבד 2 וכן דיבידנד שהוכרז לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2023 ועד למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר 2024.

שינויים מהותיים שחלו בעודף ההון**השפעת פעילות תעשייתית -**

- מצב ההון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הושפע מההתפתחות העסקייה השוטפת של החברה, חלוקת דיבידנד והמשך התקציבhet הכספי של החברה הנמצא ב-RUN-OFF.
- תיקון צו מס ערך מוסף לגבי הعلاאת שיעור מס רווח ומס שכר ל-18% החל מ-1 בינואר 2025 – הביא לשינוי שיעור המס המשמש לחישוב מסים נדחים מ-34.19% ל-34.75%.

השפעת פעילות כלכלית -

- במהלך תקופת הדוח ניק השקעות של החברה הניב תשואה חיובית שהגדילה את עודף ההון וייחס כושר הפירעון של החברה. השפעה זו קוזזה מעט כתוצאה מעלייה ברכיב דרישות הון סיוני שוק.
- במהלך תקופת הדוח חל גידול בדרישות ההון בעיקר בשל עליה ברכיב התאמה הסימטרית בתרחיש מניות בדרישות הון סייכון שוק וזאת עקב תשואות חיוביות במדד ת"א 125 המהווה בסיס לחישוב רכיב-SA.

- העליה המשמעותית בעקבות הריבית השקילית הצמודה חסורת הסיכון במהלך המחצי הראשון של שנת 2024 קווזה בחלוקת בירידת העוקם במחצית השנייה של שנת 2024. עלית העוקם גרמה לירידה בשווי נכסים חוב ומגנץ לירידה בשווי ההתחייבויות הביטוחיות, כך ששסה"כ לא גרמה לשינוי מהותי בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.
- בתקופת הדוח עלה ממד המחיירים לצרכן ב-3.43%. לעליה זו לא הייתה השפעה מהותית על עודף ההון וייחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.

דיבידנד -

- החישוב ליום 31 בדצמבר 2024 כולל חלוקות דיבידנד בסך 50 מיליון ש"ח, שהוכרז ושולם באוגוסט 2024.

השפעת הוראות המעבר –

- הפחתת דרישות ההון (SCR) בהתאם לתקופת המעבר הסתיימה בחישוב ליום 31 בדצמבר 2024. החישוב ליום 31 בדצמבר 2023 כלל 95% SCR בהתאם להוראות תקופת המעבר.

9. מבחני רגישות

להלן מוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לשינוי בריבית למועד הדוח. ניתוח זה מביא לידי ביטוי את השפעות השינוי על ההון העצמי, לרבות המוגבלות הכתומות החולות על ההון העצמי ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחן הרגישות מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משנהות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים.

בחישוב מבחן הרגישות לריבית, נבנה עוקום ריבית חסורת סיכון חדש, המיצג עלייה של 50 נקודות בסיס עד נקודת ה- Last Liquid Point (LLP) ולאחריו אקסטרפולציה סמית-וילסון עד לריבית ה-UFR. צוין כי הרגישות אינה ליניארית, כך שרגישיות בשיעורים אחרים לא בהכרח ניתנים לחישוב באמצעות אקסטרפולציה פשוטה של מבחן הרגישות המוצג. נבחנו מבחני רגישות נוספים לרבות ירידת בשווי נכסים הונאים, עלייה בביטוחים ועליה בסילוקים, אך נמצא כי השפעתם של תרחישים אלה על יחס כושר פירעון כלכלי אינה מהותית.

**ליום 31 בדצמבר
2024**

(מבחן)

השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי

(4.86%)

עליה בריבית של 50 נקודות בסיס ריבית חסורת הסיכון

10. מוגבלות על חלוקת דיבידנד

דיקטוריון אי.א.ם.אי קבע כרית בטחון, בהתאם לסעיף 1(א)(2) למכتب למנהל חברות הביטוח, שפורסם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכו ביום 1 באוקטובר 2017. ביום 26 במאי 2024 קבע דיקטוריון החברה יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי לצורך חלוקת דיבידנד של 140%.

ללא יישום הוראות המעביר לתקופת הפרisa:	
ליום 31 בדצמבר,	
2023	2024
(מיליון)	(מיליון)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
254,255	231,925
35,884	35,136
218,371	196,789
709%	660%
140%	140%
204,016	182,735

הו עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

הו נדרש לכושר פירעון (SCR)

עודף

יחס כושר פירעון (ב אחוזים)

עודף הון ביחס לעד הדיקטוריון:

עד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדיקטוריון

עודף הון ביחס לעד (באלפי ש"ח)

לפירוט הסיבות שהביאו לשינויים מהותיים שחלו לעומת השוואת מספרי בסעיפים מרכזים ראו סעיף 2.א. לעיל.

25 במאי, 2025

תאריך	אריק פרץ	יענת גריין מנכ"ל	מנהל הסיכון אדוה ענבר
	יו"ר הדיקטוריון		מנהל הסיכון אדוה ענבר