

**דוח יחס כושר פירעון כלכלי**  
**ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ**  
**ליום 31 בדצמבר, 2024**

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ  
דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר, 2024

תוכן העניינים

עמוד

<a href="#"><u>3</u></a>	דוח מיוחד של רואה החשבון
<a href="#"><u>4-8</u></a>	1. רקע ודרישות הגילוי
<a href="#"><u>9-10</u></a>	2. יחס כושר פירעון וסף הון
<a href="#"><u>11-14</u></a>	3. מאזן כלכלי
<a href="#"><u>15</u></a>	4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
<a href="#"><u>16-17</u></a>	5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
<a href="#"><u>18</u></a>	6. סף הון (MCR)
<a href="#"><u>19</u></a>	7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
<a href="#"><u>20</u></a>	8. תנועה בעודף ההון
<a href="#"><u>21</u></a>	9. מבחני רגישות
<a href="#"><u>22</u></a>	10. מגבלות על חלוקת דיבידנד

לכבוד  
הועד המנהל של  
ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ

א.ג.נ.

הנידון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - האגודה) ליום 31 בדצמבר, 2024

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - SCR) ואת ההון הכלכלי של האגודה ליום 31 בדצמבר, 2024 (להלן - המידע) המצורף בזה. הועד המנהל וההנהלה של האגודה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה) בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - ההוראות) כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 15-1-2020 מתאריך 15 באוקטובר 2020.

החשובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הועד המנהל וההנהלה.

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

בהתבסס על בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמוזכר להלן, אשר שימשו את הועד המנהל וההנהלה של האגודה בהכנת המידע, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהתחזיות וההנחות, בכללותן, אינן מהוות בסיס סביר למידע בהתאם להוראות. כמו כן לדעתנו, המידע לרבות אופן קביעת ההנחות והתחזיות הוכנו, מכל הבחינות המהותיות בהתאם להוראות, והוצגו, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות.

יודגש כי התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה 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, בדוח יחס כושר פירעון כלכלי, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
29 במאי, 2025

1. רקע ודרישות גילוי

א. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - הממונה) 2020-1-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - חוזר סולבנסי), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2022-1 (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 שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים לרבות מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני אשר הונפקו לפני מועד התחילה. החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR (ראה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפריסה, המפורטת להלן) - 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה).

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

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

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

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

חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר כדלהלן:

א) בחירה באחת מהחלופות הבאות:

(1) פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024 (להלן - תקופת הפריסה), כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR. ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2024 - 100% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2023 - 95%).

(2) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

בהקשר זה יצוין כי האגודה לא מחזיקה בהתחייבויות בענפי החיים והבריאות ולכן מתייתרת חלופה 2 לעיל. האגודה מיישמת את החלופה הראשונה לעניין תקופת הפריסה, אשר עומדת בקנה אחד עם המדיניות שיישמה בתקופות הקודמות. נציין כי תקופת הפריסה הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024.

ב) דרישת הון מוקטנת, שגדלה באופן הדרגתי עד לשנת 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

א. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II (המשך)

**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 האגודה, ויש לראות בהם "מידע 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 ואומדנים אלה, כולם או חלקם לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי ביטולים, הוצאות 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 במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
- ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT) - ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.
- הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR) - הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות ומתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.
- הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- הון 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.
- השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון - מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
- יחס כושר פירעון - היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.
- התאמת תרחיש מניות - דרישת הון מוקטנת על סוגי השקעות מסוימים שגדלה בהדרגתיות עד לשנת 2023 כשדרישת ההון בגין השקעות אלו הגיעה לשיעורה המלא.
- מאזן כלכלי - מאזן האגודה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
- מרווח סיכון (RM) - סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של האגודה.
- סף הון מינימלי (MCR) - הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

ב. הגדרות (המשך)

- תקופת פריסה  
במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, בשנים 2017 עד 2024, הון נדרש לכושר פירעון (SCR) של חברת הביטוח יעלה בהדרגה מ-60% בשנת 2017 ועד עמידה מלאה בהון נדרש לכושר פירעון (100%) בשנת 2024.
- UFR  
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)  
רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

ג. מתודולוגית החישוב

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

מאזן כלכלי

המאזן הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה אשר מבוססים על כללי Solvency II באירופה עם התאמות למאפייני המוצרים והסביבה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המייצג את התוספת להתחייבויות הביטוחיות שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח. על-פי ההוראות מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של האגודה. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של פעילות הפנסיה וסוכנויות הביטוח שתחת חברת הביטוח, המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכסים בלתי מוחשיים.

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 כללי, סיכוני שוק וסיכוני צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה האגודה. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי השפעת הפיזור בין הסיכונים באגודה על פי מקדמי המתאם המיוחדים 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%.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי מוגבלת עד ל- 5% מההון הנדרש הבסיסי לעושר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

- באפשרותה של חברת הביטוח להראות לממונה כי סביר שרווחים עתידיים חייבים במס יהיו ניתנים למימוש כנגדם.
- הרווחים העתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד.

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

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

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 האגודה לגבי העתיד ככל שיש לאגודה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח השנתי של האגודה לשנת 2024. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח השנתי של האגודה לשנת 2024 אם וככל שבוצעו. דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לאגודה למועד פרסום הדיווח השנתי ליום 31 בדצמבר, 2024.

יודגש כי נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי האגודה 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 והתרחישים המשולבים 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

(2.1) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים חוקתיים ובהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיפים 6-11 בחלק א'- תיאור עסקי האגודה לפי תחומי פעילות בדוח התקופתי לשנת 2024 ובפרק 2, סעיף 2.2.2, לדוח הועד המנהל לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2025.

למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות האגודה 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, ואשר לגביהן אין בידי האגודה נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתן על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.

(2.2) 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, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון. יצוין כי למועד החישוב אין כנגד האגודה תובענות ייצוגיות. אולם קיימת בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד האגודה ובנוסף קיימת בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד חברה כלולה כמתואר בביאור 26 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024.

2. יחס כושר פירעון

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
(מבוקר*)	
אלפי ש"ח	
597,997	710,204
430,076	549,095
167,921	161,109
139.0%	129.3%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראו [סעיף 4](#)

הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראו [סעיף 5](#)

עודף

יחס כושר פירעון (באחוזים)

סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
(מבוקר*)	
אלפי ש"ח	
107,519	137,274
597,998	710,204

סף הון (MCR) - ראו [סעיף 6.א](#)

הון עצמי לעניין סף הון - ראו [סעיף 6.ב](#)

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

שינויים עיקריים בעודף ההון וביחס כושר פירעון לעומת אשתקד

א. 1. הרכב הנכסים הפיננסיים :

- א. במהלך שנת 2024 האגודה הרחיבה את השקעותיה בנכסים הוניים, בעיקר בהשקעות אלטרנטיביות חשופות מט"ח, דבר שהוביל לגידול בהון הנדרש לכושר פירעון (בעיקר עקב גידול בסיכון מניות).
- ב. בנוסף האגודה הרחיבה את השקעותיה באגרות החוב הקונצרניות ובהלוואות דבר שהוביל לגידול בהון הנדרש לכושר פירעון (בעיקר עקב גידול בסיכון מרווח אשראי).
2. ההתאמה הסימטרית שנלקחת בסיכון מניות עלתה ממינוס 3.22% אשתקד ל- פלוס 8.33% נכון לתאריך 31.12.24. השינוי הגדיל מהותית את ההון הנדרש בסיכון מניות.
3. עיקר הגידול בהון נובע מרווחי שנת 2024 בניכוי דיבידנד בסך 35 מיליון שחולק.
4. סיבה נוספת לגידול בהון הנדרש לכושר פירעון נובע מגידול בהתחייבויות הביטוחיות אשר גרמו לעלייה בדרישות ההון בגין רכיב סיכון בביטוח כללי
5. התקדמות תקופת הפריסה (מעבר מ 95% SCR ל – 100% SCR), הינה סיבה נוספת לגידול בהון הנדרש לכושר פירעון המוצג לעיל.

שינויים עיקריים בעודף ההון וביחס כושר פירעון לעומת אשתקד (המשך)

ב. בחודש מרס 2024 אושר במליאת הכנסת תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד – 2024 (להלן -הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. לשינוי האמור לא הייתה השפעה מהותית על האגודה.

ג. שינויים מהותיים לאחר תאריך החישוב

לאחר תאריך הדוח, חלו התפתחויות מקרו-כלכליות אשר נובעות בין היתר מתוכנית המכסים של טראמפ בארה"ב המטילה מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב. התפתחויות אלו כוללות תנודות בשווקי ההון, אין יכולת להעריך מה תהיה ההשפעה על עודפי ההון ועל יחס כושר הפירעון של האגודה. מנגד, חלה עלייה בעקום הריבית אשר צפויה להשפיע לטובה על עודפי ההון ועל יחס כושר הפירעון של האגודה.

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומגבלות החלות על האגודה לעניין חלוקת דיבידנד ראה [סעיף 7](#) להלן.

3. מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024			
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	הערות	
אלפי ש"ח			
מבוקר			
-	17,487	(1)	<b>נכסים:</b> נכסים בלתי מוחשיים
-	226		נכסי מיסים נדחים, נטו
-	44,220	(2)	הוצאות רכישה נדחות
53,166	53,166	(3)	רכוש קבוע <b>השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח :</b>
22,847	22,876		חברה מנהלת
26,396	28,574		חברות מוחזקות אחרות
49,243	51,450		<b>סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח</b>
798,793	883,546	(5)	נכסי ביטוח משנה
142,503	142,503		חייבים ויתרות חובה
			<b>השקעות פיננסיות אחרות:</b>
655,711	655,419		נכסי חוב סחירים
264,465	261,571	(4)	נכסי חוב שאינם סחירים
66,065	66,065		מניות
550,873	550,873		אחרות
1,537,114	1,533,928		<b>סך כל השקעות פיננסיות אחרות</b>
92,083	92,083		מזומנים ושווי מזומנים
<b>2,672,902</b>	<b>2,818,609</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>הון</b>
712,723	708,902		הון רובד 1 בסיסי
712,723	708,902		<b>סך כל ההון</b>
			<b>התחייבויות:</b>
1,574,437	1,742,262	(5)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
57,754	-	(6)	מרווח סיכון (RM)
1,950	-	(7)	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
326,038	367,445	(8)	זכאים ויתרות זכות אחרות
1,960,179	2,109,707		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>2,672,902</b>	<b>2,818,609</b>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

(\* שהמספרים במאזן הם טרם יישום הוראות IFRS 17 ו- IFRS 9 שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2025 בגין שנת 2024.

3. מאזן כלכלי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023			
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	הערות	
אלפי ש"ח מבוקר			
-	19,608	(1)	<b>נכסים:</b> נכסים בלתי מוחשיים
1,523	742		נכסי מיסים נדחים, נטו
-	42,315	(2)	הוצאות רכישה נדחות
55,932	55,932	(3)	רכוש קבוע <b>השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח :</b>
20,085	20,148		חברה מנהלת
20,336	22,741		חברות מוחזקות אחרות
40,421	42,889		<b>סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח</b>
658,825	743,794	(5)	נכסי ביטוח משנה
161,962	161,962		חייבים ויתרות חובה
480,022	480,022		<b>השקעות פיננסיות אחרות:</b>
365,855	369,747	(4)	נכסי חוב סחירים
46,061	46,061		נכסי חוב שאינם סחירים
486,656	486,656		מניות
1,378,594	1,382,486		אחרות
72,939	72,939		<b>סך כל השקעות פיננסיות אחרות</b>
2,370,196	2,522,667		מזומנים ושווי מזומנים
			<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>הון</b>
607,071	611,704		הון רובד 1 בסיסי
607,071	611,704		<b>סך כל ההון</b>
			<b>התחייבויות:</b>
1,406,307	1,569,944	(5)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
56,712	-	(6)	מרווח סיכון (RM)
-	-	(7)	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
300,106	341,019	(8)	זכאים ויתרות זכות אחרות
1,763,125	1,910,963		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
2,370,196	2,522,667		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

3. מאזן כלכלי (המשך)

א. מידע אודות המאזן הכלכלי

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) נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס.
- (2) הוצאות רכישה נדחות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות רכישה נדחות בשווי אפס. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי.
- (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 האגודה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן המחושב 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 שאינם 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 ושיערי ריבית לגופים מוסדיים.
- (5) התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה ונכסי ביטוח משנה - בהתאם לחלק א' פרק 4 של חוזר סולבנסי- על בסיס אומדן מיטבי (ראה הגדרות). עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם מחושבים בהתאם לניסיון העבר של האגודה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפים בעלי זנב ארוך.
- (6) מרווח סיכון - בהתאם לחלק א' פרק 4 סימן ד', סימן משנה 5 (1) סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, בהתאם להוראות.
- (7) ההתחייבויות בגין מיסים 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). ההכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם האגודה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנסי וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.
- (8) זכאים ויתרות זכות - בהתאם לחלק א' פרק 1 (א), חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.

3. מאזן כלכלי (המשך)

ב. הרכב ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2024

אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
שייר	ביטוח משנה	ברוטו
אלפי ש"ח		
מבוקר		
775,644	798,793	1,547,437
775,644	798,793	1,547,437

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה:  
חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2023

אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
שייר	ביטוח משנה	ברוטו
אלפי ש"ח		
מבוקר		
747,482	658,825	1,406,307
747,482	658,825	1,406,307

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה:  
חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

(\*) שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2023

1. התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו - הגידול ביחס ל 31 בדצמבר 2023, נובע בעיקרו מגידול בהתחייבויות הביטוחיות עקב מלחמת חרבות ברזל (ראה באור 1 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לשנת 2024) וגידול בפעילות של האגודה.
2. נכסי ביטוח משנה - הגידול ביחס ל 31 בדצמבר 2023, נובע בעיקרו מגידול בנכסי חוזי ביטוח משנה וזאת בעיקר עקב מלחמת חרבות ברזל (ראה באור 1 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לשנת 2024) וגידול בפעילות של האגודה.



5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
דרישת הון	דרישת הון
אלפי ש"ח	
מבוקר	
290,130	383,342
35,325	40,149
66	68
218,746	243,156
544,267	666,715
(122,523)	(145,403)
421,744	521,312
42,189	47,233
(19,564)	(28,016)
8,342	8,566
452,711	549,095
95%	100%
430,076	549,095

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR):

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק

הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי

הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (NSLT)

הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי

סה"כ

השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון

סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR

הון נדרש בשל סיכון תפעולי

התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה

הון נדרש בשל חברה מנהלת

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

שיעור הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה מ-SCR (באחוזים)

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ראה [סעיף 7](#) להלן.

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד

1. העלייה בהון הנדרש בגין רכיב סיכון שוק - נובעת בעיקר מעלייה בדרישת ההון מסיכונים מניות עקב גידול בהשקעות באפיק האלטרנטיבי בחו"ל ובנוסף בקרנות נאמנות ותעודות סל ובנוסף חל גידול ברכיב ההתאמה הסימטרית (SA), לעניין זה ראה גם סעיף 2 לעיל לעניין שינויים עיקריים בעודף ההון וביחס כושר פירעון לעומת אשתקד.

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (המשך)

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד (המשך)

2. הגידול בדרישות ההון בגין רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי, נובעת בעיקר עקב העליה בסיכון הפרמיות והזרבות וזאת בעיקר עקב גידול ב BE של ההתחייבויות הביטוחיות בשייר, כמו כן גידול בפרמיה שהורוחה.
3. הגידול בדרישת ההון בגין רכיב סיכון תפעולי ביחס לאשתקד, נובע מגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר.
4. גידול בפיזור בין רכיבי הסיכון, נובע בעיקר עקב גידול הפיזור בין הסיכונים השונים המרכיבים את רכיב סיכון השוק.

6. סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
מבוקר	
76,368	77,215
107,519	137,274
193,534	247,093
107,519	137,274

סף הון לפי נוסחת MCR

גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)

גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)

סף הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון:

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
אלפי ש"ח		
מבוקר		
710,204	-	710,204
-	-	-
710,204	-	710,204

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי [סעיף 4](#)

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (\*)

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
אלפי ש"ח		
מבוקר		
597,997	-	597,997
-	-	-
597,997	-	597,997

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי [סעיף 4](#)

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (\*)

הון עצמי לעניין סף הון

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

.MCR



8. תנועה בעודף ההון

עודף (גירעון) הון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) אלפי ש"ח	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	
167,921	430,076	597,997	ליום 1 בינואר, 2024
(22,635)	22,635	-	נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה ליום 1 בינואר, 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
145,286	452,711	597,997	
60,840	6,619	67,459	השפעת פעילות תפעולית (א)
(9,009)	91,715	82,706	השפעת פעילות כלכלית (ב)
(35,000)	-	(35,000)	דיבידנד שהוכרז (ג)
(1,008)	(1,950)	(2,958)	השפעת שינויים במס נדחה (ד)
161,109	549,095	710,204	ליום 31 בדצמבר, 2024

(א) סעיף זה כולל את השפעת שחרור התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח, שינוי בהנחות התפעוליות ביחס לאלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם, עדכוני מודל, השקעה בנכסים לא מוחשיים (בעיקר תוכנות) אל מול קיטון ביתרת נכסים לא מוחשיים (בעיקר עודפי עלות). כמו כן, יתרה זו כולל את הרווחים בשנת הדוח.

(ב) סעיף זה כולל את השפעת הפעילות הכלכלית השוטפת ובכלל זה שינויים בשוויים של נכסי השקעה, שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA, השפעת האינפלציה והשפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון.

(ג) לפרטים בדבר דיבידנדים שחולקו בשנת הדיווח, ראו דוחותיה הכספיים של האגודה ליום 31 בדצמבר, 2024.

(ד) סעיף זה כולל את השינוי בעתודה למיסים נדחים במאזן הכלכלי ואת השינוי בהטבה ליצירת מיסים נדחים כנגד רווחים עתידיים.

**השפעות עיקריות שבאו לידי ביטוי בתנועה בעודף הון:**

השפעת פעילות כלכלית - גידול בהון הנדרש מפעילות כלכלית הושפע בעיקר עקב עליה ברכיב ההתאמה הסימטרית בתרחיש מניית בדרישת הון לסיכונים השוק וזאת עקב תשואות חיוביות במדד ת"א 125 המהווה בסיס לחישוב רכיב ה-SA.

השפעת פעילות כלכלית - במהלך תקופת הדוח חל גידול בדרישות ההון בין היתר מהגידול בתחום הנוסטרו של האגודה אשר הגדיל את דרישת ההון מסיכונים השוק (בעיקר סיכון מניית).

השפעת פעילות תפעולית - התוצאות החיתומיות השפיעו בצורה חיובית על ההון העצמי, בין היתר מרווחיות בשנת 2024. מנגד, הגידול בתחום והשיפור בתוצאות החיתומיות הגדיל את דרישות ההון בסיכון ביטוח כללי.

דיבידנד שהוכרז - במהלך שנת 2024 האגודה הכריזה על חלוקת דיבידנד בסך 35 מיליוני ש"ח שחולקו במהלך השנה.

**9. מבחני רגישות**

להלן יוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח (אשתקד תחת הוראות הפריסה). ניתוח זה יביא לידי ביטוי את השפעותיהם של גורמי סיכון שונים הן על ההון העצמי, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחני הרגישות מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים.

יצוין כי הרגישויות אינן בהכרח לינאריות, כך שרגישויות בשיעורים אחרים אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 בדצמבר 2024	
השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	
(1.5%)	ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים (*)
(5.4%)	ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון (**)

(\*) מתוצאות חישוב הרגישות של ירידה ב 25% מערכם של הנכסים ההוניים ניתן לראות כי קיימת ירידה של 1.5% ביחס כושר הפירעון הכלכלי וזאת בעיקר עקב ירידה בהון הכלכלי וזאת אל מול ירידה בדרישת ההון בגין סיכוני שוק- בעיקר מניות ומטבע.

(\*\*) בחישוב הרגישות נבנה עקום ריבית חסר סיכון חדש המייצג ירידה של 50 נקודות בסיס אשר שימש לחישוב התרחיש מחדש. מתוצאות מבחן הרגישות ניתן לראות כי קיימת ירידה של 5.4% וזאת בעיקר עקב שינוי בגובה הערך הכלכלי של ההתחייבויות והנכסים המושפעים משינויים בריבית (כולל גם Risk Margin) ומשינויים בדרישת ההון בגין הסיכונים שמושפעים בגובה הנכסים/התחייבויות שהושפעו באופן עקיף או אשר מושפעים באופן ישיר משינוי עקום הריבית (כדוגמת סיכון ריבית).

**10. מגבלות על חלוקת דיבידנד**

מדיניות האגודה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת האגודה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. האגודה בהיותה גוף מוסדי, כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

בחודש מרס 2019, קבע הוועד המנהל של האגודה יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן - יעד הון) - יחס הון מבוסס סולבנסי II לא יפחת מ- 115% ועודף הון של 50 מיליון לכל הפחות.

הוראות הפיקוח בקשר לחלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - המכתב) חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע הוועד המנהל של האגודה. היחס האמור יחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

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

**נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	
597,997	710,204
452,711	549,095
145,286	161,109
132.1%	129.3%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה [סעיף 7](#)

הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה [סעיף 7](#)

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הוועד המנהל:

115%	115%
77,380	78,745

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הוועד המנהל (באחוזים)

עודף הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024

להסבר בדבר שינויים בהון העצמי לעניין הון נדרש ראה [סעיף 2](#) לעיל.

להסבר בדבר שינויים בהון הנדרש לכושר פירעון ראה [סעיף 2 ו-5](#) לעיל.

29 במאי, 2025

מאור שטרן סמנכ"ל, מנהל אגף ניהול סיכונים	פזית כהן חזות מנהלת כללית	דורון סט יו"ר הוועד המנהל	תאריך אישור הדוח
--	------------------------------	------------------------------	------------------