

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן עניינים

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2025

עמוד

2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
4	רקע ודרישות גילוי
5	הגדרות
6	מתודולוגיית החישוב
7	הערות והבהרות
8	סעיף 1- יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
10	סעיף 2 - מאזן כלכלי
12	סעיף 2א – מידע אודות מאזן כלכלי
16	סעיף 2ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
17	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
19	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
20	סעיף 5 - סף הון (MCR)
21	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
22	סעיף 7 – תנועה בעודף ההון
24	סעיף 8- מבחני רגישות
25	סעיף 9- מגבלות על חלוקת דיבידנד

***3453**

www.hcsra.co.il | 03-7960000 | 5811801 חולון 1877 ת.ד. 6, המלאכה | הכשרה חברה לביטוח בע"מ



Shape the future
with confidence

טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב, 6492102

לכבוד

הדירקטוריון של הכשרה חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.,

הנידון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של הכשרה חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2025

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של חברת הכשרה חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2025 (להלן "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן "הדו"ח").

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 2020-1-15 מתאריך 14 באוקטובר 2020 וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS17 מתאריך 10 באפריל 2025 (להלן - "ההוראות").

החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה.

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.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמוצג בסעיף 6 בדו"ח פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכונים ביטוחיים 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.

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה, על בסיס בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמזכר להלן, אשר שימשו את הדירקטוריון והנהלה של החברה 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, הוכן והוצג 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 והחסכון 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.

תל אביב,
31 במאי 2026

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

א. רקע ודרישות גילוי

1. 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 2025-1-3 - (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 ההנחות בחוזר סולבנסי. 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 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.

החברה מיישמת את הוראות המעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן:

החברה מגדילה את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שמחושב כמפורט 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

<p>- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.</p> <p>- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.</p> <p>- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.</p> <p>- הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.</p> <p>- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון בהתחשב בהוראות הפריסה של ההון הנדרש ככל שחלות על החברה.</p> <p>- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.</p> <p>- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים והתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבינדנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.</p> <p>- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף.</p> <p>- מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.</p> <p>- מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.</p> <p>- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.</p> <p>- דרישת הון מוקטנת על סוגי השקעות מסוימים שגדלה בהדרגתיות עד לשנת 2023 כשדרישת ההון בגין השקעות אלו הגיעה לשיעורה המלא.</p> <p>- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים והתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.</p> <p>- 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.</p> <p>- הפיצוי שישות דורשת עבור נשיאת אי-הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעים מסיכון לא פיננסי ככל שהישות מקיימת חוזי ביטוח.</p> <p>- הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט בסעיף ג' להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032.</p> <p>- הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.</p> <p>- Expected Profit in Future Premiums; הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח חיים ובריאות.</p> <p>- במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, התקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2032</p> <p>- 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.</p> <p>- רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.</p>	<p>אומדן מיטבי (Best Estimate)</p> <p>ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)</p> <p>ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)</p> <p>הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)</p> <p>הון נדרש לכושר פירעון (SCR)</p> <p>הון נדרש לכושר פירעון</p> <p>הון עצמי מוכר</p> <p>הון רובד 1 בסיסי</p> <p>הון רובד 1 נוסף</p> <p>הון רובד 2</p> <p>השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון יחס כושר פירעון</p> <p>התאמת תרחיש מניות</p> <p>מאזן כלכלי</p> <p>מרווח סיכון (RM)</p> <p>תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)</p> <p>ניכוי בתקופת הפריסה</p> <p>סף הון מינימלי (MCR)</p> <p>רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)</p> <p>תקופת פריסה</p> <p>UFR</p> <p>מתאם תנודתיות (VA)</p> <p>הממונה</p>
--	---

ג. מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 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 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 החברה, בתוספת חברה מוחזקת שאחזקת זכויות במקרקעין הינה עיסוקה היחיד. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של פעילות סוכנויות הביטוח. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכסים בלתי מוחשיים (למעט השקעה ב"אינשורטק" כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קבלה החברה את אישור הממונה לכך, כנדרש).

הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

כאמור לעיל, החברה מגדילה את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפריסה" או "הניכוי"). הניכוי בתקופת הפריסה עד ליום 31 בדצמבר 2024 חושב בהתאם לעקרונות שנקבעו במכתב שנשלח למנהלי חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" ("מכתב העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפריסה חושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן (ללא התאמה לשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים (בהתאם ל-IFRS 4). הפרש זה חושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הפרש זה הופחת באופן ליניארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17

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 הומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032. על החברה לוודא כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה") תהלום את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון המחושב ללא הקלות בתקופת הפריסה.

לגבי ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025 - ראה סעיף א'2(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 בהנחיות. 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.

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 למיסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל-5% מההון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

- באפשרותה של חברת הביטוח 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 אקטואריים 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 התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 אם וככל שבוצעו.

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 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.

השלכות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"

באשר להשפעת המלחמה ליום 31 בדצמבר 2025 על תוצאותיה של החברה ומצבה הכספי, ראה ביאור 1(ד) לדוחות הכספיים של החברה למועד האמור. כמו כן, ונכון למועד הדיווח, הנחת החברה כי למלחמה אין השפעה ישירה מהותית על יחס כושר הפירעון. עם זאת, ככל ותחול החמרה במלחמה, יכול והחמרה זאת תביא להשפעה שלילית ישירה ועקיפה על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, וזאת, לרבות בדרך של החמרה בתביעות, פדיונות, ירידת ערך בנכסים ושינויים במחקרים אקטואריים רלוונטיים.

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

(א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.1 בחלק ג', וסעיפים 1,2 בחלק ד' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2025 ובפרק 2 לדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2026.

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.

סעיף 1- יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
(מבוקר*) אלפי ש"ח	
1,202,797	1,353,189
1,066,787	1,126,281
136,010	226,908
112.7%	120.1%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3

הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

3,852	23,835
1,206,649	1,377,025
139,862	250,744
113.1%	122.3%

סה"כ גיוס מכשירי הון**

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

(** בהתאם להנחיה מעודכנת סעיף גיוס (פדיון) מכשירי הון מוצג מחדש כנטו השפעה של כלל הפעולות הוניות שנעשו על יתרות הון רובד 2, ככל שהפעולות לא משפיעות על יתרת הון רובד 2 הן לא מצוינות.)

גיוסים ופדיונות במהלך תקופת הדוח:

- ביום 1 בינואר 2025, ביצעה החברה פדיון מלא של יתרת אגרות החוב (סדרה ג') בסך של כ-43 מיליוני ש"ח.
- ביום 1 בינואר 2025, ביצעה החברה פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה ד') בסך של כ-7 מיליוני ש"ח.
- ביום 26 במאי 2025, נטלה החברה מתאגיד בנקאי כתב התחייבות המוכר כהון רובד 2 בסך של 100 מיליוני ש"ח.
- ביום 1 ביולי 2025, ביצעה החברה פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה ד') בסך של כ-150 מיליוני ש"ח.
- ביום 16 ביוני 2025, נטלה החברה מתאגיד בנקאי כתב התחייבות המוכר כהון רובד 2 בסך של 50 מיליוני ש"ח.
- ביום 27 בנובמבר 2025, נטלה החברה מתאגיד בנקאי כתב התחייבות המוכר כהון רובד 2 בסך של 20 מיליוני ש"ח.

גיוסים ופדיונות לאחר תקופת הדוח:

- ביום 1 בינואר 2026, ביצעה החברה פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה ד') בסך של כ-9 מיליוני ש"ח.
- ביום 28 למאי 2026, נטלה החברה מתאגיד בנקאי כתב התחייבות המוכר כהון רובד 2 בסך של 30 מיליוני ש"ח.

סעיף 1- יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון (המשך)

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

- א. רווח חשבונאי לשנת 2025: במהלך התקופה התהווה לחברה רווח חשבונאי אשר חלקו בא לידי ביטוי גם בעלייה בסך יתרת הון רובד 1 בסיסי. עיקר הרווחים נבעו מתשואות חיוביות בתיק השקעות הנוסטרו (לרבות שערוכי נדל"ן), רווחיות חיתומית במגזר האלמנטרי וכן מגידול בדמי הניהול כתוצאה מעלייה בצבירת עמיתים בפוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט". (לפרטים נוספים אודות השפעות מאזניות על הון רובד 1 בסיסי ראה סעיף 2 להלן - מאזן כלכלי)
- ב. הון רובד 2: לחברה יתרות הון רובד 2 שהוכרו כתוצאה מגידול בהון הנדרש.
- ג. עסקים חדשים: במהלך התקופה חלה עליה ביתרות שווי התיק שבתוקף (VIF), בעיקר כתוצאה מעסקים חדשים בפוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט" וכן בגין פוליסות ריסק.
- ד. שינוי בהון נדרש: במהלך התקופה חלה עלייה בהון הנדרש בעיקר כתוצאה מעליה בסיכונים השוק וסיכונים חיתום ביטוח חיים (לפרטים ראה סעיף 4).

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

ב. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
מבוקר	
אלפי ש"ח	
472,957	506,827
767,847	932,584

סף ההון (MCR) ראה סעיף 5א'

הון עצמי לעניין סף ההון - ראה סעיף 5 ב'

סעיף 2-מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		באור	
מאזן כלכלי (**)	מאזן לפי תקינה חשבונאית (IFRS17) (*)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17		
מבוקר					
אלפי ש"ח					
1,544,352	1,544,352	1,936,892	1,936,892		נכסים:
143,206	143,206	171,868	171,868		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
23,976,587	23,975,358	29,587,023	29,585,759		מזומנים ושווי מזומנים אחרים השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
1,249,063	1,242,893	1,339,776	1,322,490	5	השקעות פיננסיות אחרות: אג"ח מיועדות
359,614	359,614	268,041	268,041		אג"ח ממשלתיות (למעט אג"ח מיועדות)
23,580	23,580	21,497	21,497	4	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
231,994	231,994	212,363	212,363		אג"ח קונצרניות סחירות
80,622	80,622	86,270	86,270		מניות שאינן סחירות
19,161	19,161	16,443	16,443		מניות סחירות
179,332	183,240	173,218	179,717	4	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
141,608	141,608	167,462	167,462		אחרות
2,284,974	2,282,712	2,285,070	2,274,283		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
197,546	197,546	158,447	158,447		חייבים ויתרות חובה
69,992	63,315	26,672	25,563		נכסי מיסים שוטפים
226,543	87,830	264,945	110,872	9	נכסי חוזי ביטוח - ראה סעיף (ג)
1,040,701	1,256,529	1,006,381	1,176,794	9	נכסי חוזי ביטוח משנה-ראה סעיף (ג)
15,331	15,331	19,587	39,746	3	השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח: חברות מוחזקות אחרות
15,331	15,331	19,587	39,746		סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
388,233	388,233	135,880	135,880		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,145,887	1,145,887	914,813	914,813		נדל"ן להשקעה - אחר
119,055	119,055	121,229	121,229		רכוש קבוע
31,221	219,669	31,000	243,160	1	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	25,278	-	519	6	נכסי מיסים נדחים, נטו
-	192,251	508,588	753,783	2	נכסים אחרים
31,183,627	31,656,551	37,168,395	37,649,608		סך כל הנכסים
60,190	14,595	64,488	16,911		מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)
25,991,043	25,991,043	31,748,347	31,747,083		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17 (*)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17	מאזן כלכלי	באור
מאזן כלכלי (**)	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17 (*)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17					
מבוקר								
אלפי ש"ח								
673,255	429,077	831,218	538,541					הון
-	-	-	-					הון רובד 1 בסיסי
673,255	429,077	831,218	538,541					רכיבי הון רובד 1 נוסף
סך כל ההון								
התחייבויות:								
559,260	562,686	539,853	533,965			8		הלוואות ואשראי
135,182	135,182	12,134	12,134					התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
138,188	140,210	181,349	185,970			7		זכאים ויתרות זכות
20,343,796	20,763,130	26,116,945	26,777,115					התחייבויות בגין חוזי השקעה- ראה סעיף (ג)
9,206,912	9,513,042	9,197,345	9,482,666			9		התחייבויות בגין חוזי ביטוח- ראה סעיף (ג)
12,311	22,134	112,853	22,998			9		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה-ראה סעיף (ג)
(34,550)	-	(31,162)	-					ניכוי בתקופת הפריסה
122,495	64,311	178,993	67,351			6		התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו
26,778	26,778	28,867	28,867					התחייבויות אחרות
30,510,371	31,227,474	36,337,177	37,111,066					סך כל ההתחייבויות
31,183,627	31,656,551	37,168,395	37,649,608					סך כל ההון וההתחייבויות
219,974	184,841	267,353	167,245					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 IFRS. ההצגה מחדש אינה משפיעה על המדידה של הון רובד 1 בסיסי ועל יחס כושר הפירעון.)

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

- א. נכסים אחרים: ליום 31 בדצמבר 2025 סיווגה החברה כנכס המוחזק למכירה בסך של כ- 509 מיליוני ש"ח, נכס שהיה מסווג ב-31 בדצמבר 2024 כנדל"ן להשקעה, לפיכך חל שינוי בסיווג של נכס זה. לפרטים ראה באור 2'כא' ובאור 9' ו' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.
- ב. חברות מוחזקות אחרות: ליום 31 בדצמבר 2025 נוספו לחברה השקעות בחברות מוחזקות, בהתאם לשיטת השווי המאזני המתואם נגרעו מיתרות חברות אלו נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין.
- ג. מרווח סיכון: עלייה במרווח הסיכון מיוחסת בעיקר לעלייה ברכיב סיכון חיתום בביטוח חיים ורכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (לפרטים ראה סעיף 4).
- ד. להסברים אודות שינויים עיקריים ברכיבי הון רובד 1 ראה סעיף 1 א' לעיל.
- ה. להסברים אודות שינויים עיקריים בהרכב התחייבויות ביטוח וחוזי השקעה ראו סעיף 2' ב' להלן.

סעיף 2' – 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 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, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (Embedded Value - EV) בישראל, ובהתייחס לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE ב"עמדת הממונה - נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי".

חישוב התחייבויות הביטוח 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 הרבות 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 חיי", 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 1ד לעיל – הערות והבהרות.

כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, 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.

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 לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.
- קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת ההתפלגות 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, ולא התחשבות של תלות או התאמה בין הנחות השונות, או בין הנחות 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 תתממשנה.

סעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)

מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח הסיכון (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 (היקף פרמיות, היקף נכסים וכדומה).

ההנחות העיקריות עליהם הסתמכנו 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 תלוי התשואה הינו זהה לריבית ההיוון.
- 3) אג"ח מיעודות מוערכות בהתאם לשווי 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)

- 1) 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 כסויים, 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) - החברה קובעת את שיעור הביטולים באמצעות מחקר לפי סוגי פוליסות וותק, תוך ביצוע התאמות לפי ניסיון החברה ובהתחשב בתוצאות חריגות. מחקר זה נערך כל שנה ומעודכן בתוך המודל.

סעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)

ג) הנחות דמוגרפיות (המשך)

- (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 הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 27 ביולי 2024.
- (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 למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה, נכויות ומוצרי בריאות – שיעורי ה- INCIDENCE לכל המוצרים למעט סיעודי: מחושבים על בסיס ניסיון מבטחי משנה בהתאמה לניסיון התחלואה של החברה על פי מחקר תחלואה. ניסיון החברה הותאם במחלות קשות לדורות השונים של מוצר זה. שיעורי ה- INCIDENCE למוצר סיעודי: מחושבים על בסיס ניסיון מבטחי משנה.
- הנחת אורך התביעות: במוצרי אי כושר עבודה וסיעוד ההנחה התבססה על מחקר של מבטחי משנה ללא התאמה לניסיון החברה.
- (5) שיעורי מימוש גמלה, גיל לקיחת גמלה, ומסלולי גמלה - על-פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה על פוליסות עד יוני 2001 בהפרדה לפי צבע כסף.

א) אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוססת על ההפרשה למאזן ליום 31 בדצמבר 2025. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימות העתודות עבור המאזן האמור.

בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי דוח כספי ליום 31 בדצמבר 2025 כאשר נלקח החלק הלא מרווח של התביעות התלויות (גם מאלו מנוכים מרווחי סיכון ומרווחים לא מפורשים נוספים).

(2) ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025

כאמור לעיל, החברה חישבה את סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2025 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב.

הניכוי האמור מופחת בקו ישר בין יום 31 בדצמבר 2019 עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה ב- 31.1 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 34.5 מיליוני ש"ח).

בהתאם להנחיות, החברה בחנה את הצורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ביחס לקצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון, כאשר הוא מחושב ללא הניכוי.

בהתאם לכך, החברה לא מצאה צורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ליום 31 בדצמבר 2025.

(3) הלוואות

פער בנכסי הלוואות הינו כתוצאה משערך בשווי במאזן הכלכלי לעומת שווי "עלות" במאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS9.

סעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)

נכסים והתחייבויות אחרים:

1. נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח לא תייחס ערך חיובי לנכסים בלתי מוחשיים, למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.
2. נכסים אחרים – סעיף זה כולל נכסים המוחזקים למכירה וכן עלויות להשגת חוזי ניהול השקעות (הוצאות רכישה נדחות) אשר לגביהן בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.
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. ערך זה מחושב 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.
4. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.
5. 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.
6. אג"ח מיועדות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח קובעת את הערך הכלכלי של האג"ח המיועדות בהתאם לעלות המתואמת של האג"ח המיועדות בתוספת השווי העודף הנובע מהפער בין הריבית הנקובה באג"ח המיועדות לבין עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת ה-VA
7. התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי (לרבות בגין סכום הניכוי) לבין השווי שמוחס 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. זכאים ויתרות זכות - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.
9. התחייבויות הלוואות ואשראי (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.
10. נכסים והתחייבויות – חוזי ביטוח – בהתאם להבהרת הממונה לעניין סיווג חוזי ביטוח לנכס או התחייבות במאזן כלכלי, יצוין כי החברה פעלה על פי הסיווג של הכיסויים להתחייבות או נכס, כפי שנגזר מפירוט BE חיים ובריאות וביטוח כללי בכללי דיווח הסולבנסי.

סעיף 2ב' - הרכב התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2025			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	ברוטו	משנה	בשייר
	מבוקר		
אלפי ש"ח			
30,298	1,238,474	(28,471)	1,210,003
79,661	107,970	(24,149)	83,821
68,992	1,633,304	1,007,594	2,640,898
7	166	87	253
178,958	2,979,914	955,062	3,934,976
56,100	4,807,008	(1,375)	4,805,633
96,783	26,027,738	(7,575)	26,020,162
152,883	30,834,746	(8,950)	30,825,795
331,841	33,814,660	946,111	34,760,771

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)
חוזי השקעה

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2024			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	ברוטו	משנה	בשייר
	מבוקר		
אלפי ש"ח			
29,770	1,213,376	(23,077)	1,190,299
79,487	86,276	(5,970)	80,306
71,944	1,639,812	1,345,231	2,985,043
20	461	78	539
181,221	2,939,924	1,316,262	4,256,186
61,955	4,701,623	-	4,701,623
37,002	20,307,001	-	20,307,001
98,957	25,008,624	-	25,008,624
280,178	27,948,548	1,316,262	29,264,810

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)
חוזי השקעה

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

***3453**

סעיף 2ב' - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה (המשך)

שינויים עיקריים בהרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה לעומת אשתקד:

- התחייבויות בגין חוזי השקעה - הגידול בהתחייבות נובע מעלייה בתיק פוליסות חיסכון מסוג 'בסט אינוסט', הן כתוצאה מתשואות השוק והן כתוצאה מעלייה בסך הגיוסים נטו.
- התחייבויות חוזי ביטוח כללי - עיקר הקיטון בהתחייבויות (ברוטו ומשנה) נובע מעסקת הסדר תשלום סילוק תביעות בענף רכב חובה מול המוסד לביטוח לאומי, בנוסף נרשם קיטון בהתחייבויות רכב חובה, רכב רכוש וחבויות כתוצאה משיפור חיתומי.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
		הון רובד 1 בסיסי
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,364,000	532,782	831,218
-	-	-
(10,811)	(10,811)	-
-	-	-
1,353,189	521,971	831,218
288,623	-	288,623

הון עצמי
ניכויים מהון רובד 1 (א)
הפחתות (ב)
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
		הון רובד 1 בסיסי
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,227,559	554,304	673,255
-	-	-
(24,762)	(24,762)	-
-	-	-
1,202,797	529,542	673,255
278,774	-	278,774

הון עצמי
ניכויים מהון רובד 1 (א)
הפחתות (ב)
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

***3453**

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

(א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרות "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.

(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 חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
מבוקר	
אלפי ש"ח	
673,255	831,218
673,255	831,218
529,542	521,971
529,542	521,971
1,202,797	1,353,189

הון רובד 1:

הון רובד 1 בסיסי
סך הון רובד 1

הון רובד 2:

מכשירי הון רובד 2
סך הון רובד 2

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.

שינויים עיקריים בהרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לעומת אשתקד:

- להסברים אודות שינויים עיקריים ברכיבי הון רובד 1 בסיסי ראה סעיף 1 א'.
- **הון רובד 2:** השינוי בסך יתרת הון רובד 2 נובע מפערי עיתוי בין פעולות גיוס לבין פעולות פירעון הון רובד 2, וכן מהפחתות הון רובד 2, כל זאת ביחס לעיתוי מועד פרסום דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי.
- לפרטים אודות שינויים בהון רובד 2 בתקופת הדוח וכן לאחר תקופת הדוח ראה סעיף 1.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
דרישת הון	
מבוקר	
אלפי ש"ח	
665,156	737,931
48,167	56,957
298,840	399,647
118,560	128,217
491,447	489,997
1,622,170	1,812,748
(545,436)	(617,268)
15,610	15,500
1,092,344	1,210,980
116,602	115,279
(142,159)	(199,978)
1,066,787	1,126,281

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 חיים	
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בריאות (SLT+NSLT)	
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי	
סה"כ	
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	
הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים	
סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR	
הון נדרש בשל סיכון תפעולי	
התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה	
סה"כ 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.

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד:

- הון נדרש בשל רכיב סיכונים שוק: עיקר העלייה מיוחסת לסיכון המנייתי, הן בתיק הנוסטרו והן בתיק התלוי תשואה (הסיכון העקיף) נרשמה בתקופת הדוח עלייה בחשיפה למניות סחירות, בנוסף, נרשמה עלייה ברכיב ההתאמה הסימטרית שהגדילה את תרחיש המניות.
- הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים: העלייה ברכיב הסיכון הינה כתוצאה מגידול בעסקים חדשים של פוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט" וכן פוליסות "ריסק" שבאו לידי ביטוי בעיקר בתת רכיב סיכון בגין ביטולים.
- הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי: עלייה בסיכון כתוצאה מעלייה בחשיפה לרכיבי סיכון "סוג 1" כגון מבטחי משנה, יתרות מזומנים וכדומה.
- הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות: העלייה ברכיב הסיכון הינה כתוצאה מגידול בעסקים חדשים שבאו לידי ביטוי בעיקר בתת רכיב סיכון בגין ביטולים, וכן בעליה בתת רכיב סיכון תחלואה.

סעיף 5- סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
מבוקר	
אלפי ש"ח	
472,957	520,995
266,697	281,570
480,054	506,827
472,957	506,827

סף הון 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 2025		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,353,189	521,971	831,218
(420,606)	(420,606)	-
932,584	101,365	831,218

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,202,797	529,542	673,255
(434,950)	(434,950)	-
767,847	94,592	673,255

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
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.

שינויים עיקריים בסף הון לעומת אשתקד:

- **MCR** – הגבול העליון של סף ההון הינו 45% מההון הנדרש בתקופת הפריסה, בעקבות הגידול בדרישת ההון בתקופת הפריסה גדל גם סף ההון.
- לעניין השינויים בהון רובד 1 ראו סעיף 3 לעיל.
- הון רובד 2 המוכר לסף הון לא יעלה על 20% מה-MCR בעקבות הגידול ב-MCR ניתן להכיר בסכום גבוה יותר להון רובד 2.

***3453**

סעיף 6 – השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2025

ס"כ ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
35,049,344	-	(31,162)	35,018,182	ס"כ התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
810,885	-	20,334	831,218	הון רובד 1 בסיסי
1,265,729	67,127	20,334	1,353,189	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
1,137,110	-	(10,829)	1,126,281	הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024

ס"כ ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
29,544,975	-	(34,550)	29,510,424	ס"כ התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
650,000	-	23,256	673,255	הון רובד 1 בסיסי
1,081,471	98,070	23,256	1,202,797	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
1,078,679	-	(11,891)	1,066,787	הון נדרש לכושר פירעון

ראה תיאור של הוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפריסה וכן את בדיקת ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה, בסעיף סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי, סעיף קטן 2 - ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025.

להלן שינויים עיקריים בהשפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה לעומת אשתקד:

- קיטון בהשפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה: היות וסך הון רובד 2 לחברה לא גדל בתקופה בהתאם לגידול בהון הנדרש.

סעיף 7- תנועה בעודף ההון

מבוקר		
עודף (גירעון) הון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
אלפי ש"ח		
136,009	1,066,788	1,202,797
(133,325)	11,891	(121,433)
2,685	1,078,679	1,081,364
(5,094)	(18,666)	(23,761)
69,315	79,670	148,985
34,952	58,810	93,762
(21,551)	(3,281)	(24,832)
48,311	(58,101)	(9,790)
128,617	1,137,111	1,265,728
98,290	(10,829)	87,460
226,907	1,126,281	1,353,189

ליום 1 בינואר 2025
נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה (במינוס)
ליום 1 בינואר 2025, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה השפעת פעילות תפעולית (א)
השפעת פעילות כלכלית (ב)
עסקים חדשים (ג)
השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פידינות) ודיבינד שהוכרז (ד)
השפעת שינויים במס נדחה, הון רוברד 1 נוסף והון רוברד 2

ליום 31 בדצמבר 2025, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה
ליום 31 בדצמבר 2025

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

1. התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח;
2. סטיות מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח;
3. שינוי בכללי רגולציה;
4. שינוי בהנחות הדמוגרפיות והתפעוליות ביחס אלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם;
5. עדכוני מודל;
6. חוזי ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
7. השקעה בנכסים לא מוחשיים;
8. שינויים אחרים שאינם כלולים בסעיפים האחרים.

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

1. שינויים בשווי של נכסי השקעה;
2. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA;
3. השפעת האינפלציה;
4. השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון.

(ג) סעיף זה כולל את השפעת חוזי ביטוח חדשים (חיים ובריאות SLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח, כולל השפעתם על סיכונים שוק, סיכון צד נגדי וסיכון תפעולי.

(ד) סעיף זה כולל פעולות הוניות, לרבות הנפקה ופדיון של מכשירי הון רוברד 1 והון רוברד 2 וכן דיבינד שהוכרז לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024 ועד למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר 2025.

להלן הסברים אודות השפעות עיקריות בתנועה בעודף ההון

- השפעת פעילות תפעולית: החברה בצעה עדכון תקופתי למחקרים במשתנים דמוגרפיים, כלל עדכוני המחקרים הביא לגידול בעודפי ההון, מנגד, השפעות אחרות לרבות עדכוני מודל וסטייה מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות הביאות לקיטון בעודפי ההון וקיזזו את רוב ההשפעה החיובית של המחקרים.
- השפעת פעילות כלכלית: במהלך התקופה חלו עליות בשווקים העיקריים אשר הביאו לתשואות חיוביות בתיקי השקעות נוסטרו ובתיקי השקעות תלויות תשואה מה שהביא לעליה משמעותית בעודפי ההון לאחר השפעת ההון הנדרש בגינם. מנגד, השפעות מדד, ריבית, SA וכן עדכון תיק ההשקעות קיזזו את ההשפעה בכחצי.
- עסקים חדשים: במהלך התקופה חל גידול משמעותי בעסקים חדשים, בעיקר בפוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט", עסקים אלו הביאו לעליה ביתרות שווי התיק שבתוקף (VIF), שהביאו לעליה בעודפי ההון. במקביל עסקים אלו הביאו לעלייה בהון הנדרש.
- השפעת הנפקת מכשירי הון ושינויים בהון רובד 1 והון רובד 2: במהלך התקופה החברה בצעה פעולות גיוס ופגיון מכשירי הון רובד 2, השפעת סך הפעולות נטו לאחר התאמות שערך כלכלי הביאו לקיטון של כ 25 מיליון בסך ההון העצמי המוכר.

סעיף 8- מבחני רגישות

להלן יוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח. 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 מביא 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 2025

מבוקר

אלפי ש"ח

השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

(7.8%)

(6.6%)

(9.4%)

ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון

ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים

ירידה של 10% בערכם של נכסי נדל"ן

ליום 31 בדצמבר 2024

מבוקר

אלפי ש"ח

השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

(6.6%)

(7.4%)

(9.9%)

ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון

ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים

ירידה של 10% בערכם של נכסי נדל"ן

בהתאם להנחיות ולמתודולוגיית חישוב עקום הריבית, מבחן הרגישות חל עד לנקודת ה- (Last Liquidity Point) LLP ולאחר אקסטרפולצייית Smith-Willson עד לנקודת ה- (UFR) Ultimate Forward Rate, שהינה קבועה.

להלן פירוט עיקר הנכסים וההתחייבויות שהושפעו בכל מבחן רגישות:

- ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון – מבחן הרגישות גרם לגידול בערכם של נכסי חוב ואג"ח מיועדות אך מנגד גרם לגידול גבוה יותר בהתחייבויות הביטוחיות ובהתחייבויות אחרות לרבות מרווח הסיכון.
- ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים - מבחן הרגישות גרם לקיטון של סך הנכסים הוניים בתיק הנוסטרו וכן לקיטון סך הנכסים הוניים בתיק התלוי תשואה אשר הביא להפסד עקיף של דמי הניהול העתידיים.
- עליה של 5% בשיעור התחלואה - מבחן הרגישות גרם לגידול בהתחייבויות הביטוחיות של פוליסות בריאות.
- ירידה של 5% בשיעורי התמותה - מבחן הרגישות גרם לגידול בהתחייבויות הביטוחיות של פוליסות חיים ובריאות.
- עלייה של 10% בשיעורי הביטולים - מבחן הרגישות גרם לגידול בהתחייבויות הביטוחיות של פוליסות חיים ובריאות.
- ירידה של 10% בערכם של נכסי נדל"ן - מבחן הרגישות גרם לקיטון של סך נכסי הנדל"ן בתיק הנוסטרו.

סעיף 9- מגבלות על חלוקת דיבידנד

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

בחודש פברואר, 2026 עדכן דירקטוריון החברה את יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי || לפיו: חלוקת דיבידנד תותר רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון אשר הינו בשיעור שאינו נמוך מ- 110%.

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

נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
מבוקר	
אלפי ש"ח	
1,081,471	1,265,729
1,078,679	1,137,110
2,792	128,619
100.3%	111.3%
108%	110%
(83,502)	14,908

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 6
הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 6
עודף
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)
עודף (חוסר) הון ביחס ליעד

(* לא הייתה השפעה לפעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון.

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

- הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון: חל גידול ביתרת הון רוברד 2 מוכר כתוצאה מגידול בהון הנדרש.
- להסברים נוספים בגין שינויים עיקריים בהון רוברד 1 לעומת אשתקד ראה סעיף 1 וכן סעיף 2 לעיל.

דרור קלודה מנהל הסיכונים	שמעון מירון מנכ"ל	אלי אלעזרא יו"ר הדירקטוריון	31 במאי, 2026 תאריך אישור הדוח
-----------------------------	----------------------	--------------------------------	-----------------------------------