

**דוח יחס כושר פירעון כלכלי של
הפניקס חברה לביטוח בע"מ
ליום 30.06.2025**



5	א. רקע ודרישות הגילוי
7	ב. הגדרות
9	ג. מתודולוגיות החישוב
10	ד. הערות והבהרות
12	סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
14	סעיף 2 - AMAZON כלכלי
16	סעיף 2 א' - מידע אודות AMAZON כלכלי
20	סעיף 2 ב' - הרכב התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
21	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
23	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
24	סעיף 5 - סף הון (MCR)
25	סעיף 6 - השפעת יישום הוראות לתקופת הפרישה
26	סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

לכבוד

הדיקטוריון של

הפניקס חברה לביטוח בע"מ

הנידון : דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסט II של חברת הפנิกס חברה לביטוח בע"מ (להלן – החברה) ליום 30 ביוני, 2025

מבוא

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

אחריות

הדיקטוריון והנהלה אחרים להכנה ולהצגה של הדוח בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "המומונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסט Solvency II כפי שנכללו בפרק 2 חלק 2 שער 5 של החוזר המאוחד ובנהיות נלוות (להלן ביחד – "הוראות הממונה"). החישובים, התוצאות והנקודות שהיו בסיס להערכת המידע הימני לאחריות הדיקטוריון והנהלה. אחריות זו כוללת בחירה ויישום של שיטות מתאימות להערכת המידע העורך ושימוש בהנחות ואומדן לגילויים פרטניים, שהם סבירים בסביבות הנתונות. יתרה מזאת, אחריות זו כוללת תכנון, הטמעה ותחזוקה של מערכות ותהליכי הרלוונטיים להערכת המידע העורך לצורה נקייה ממידע מוטעה מהותית.

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

היקף הסיקירה

ביצענו את התקשרותנו בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (Revised ISAE 3000) לגבי "התקשויות מסווג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי" שפורסם ע"י IAASB ובהתחשב להנחות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7, שער 5, חלק 1 שענינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין סקירה על דוח יחס כושר פירעון כלכלי רבוני. נали העבודה כללו את הנהלים המפורטים להלן, על מנת להעריך האם החישובים שבוצעו על ידי החברה בנושא האמור, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבדיקות המוחותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה. עם זאת, איןנו מספקים מסקנה נפרדת עבור כל גילוי.

NALI HAUBODA CELLO AT HANILIM HABAIM :

- עיוון בדוח יחס כושר פירעון וההסבירים שנכללו בו ;
- ערכית בירורים, בעיקר עם האנשים האחרים על הפקט דוח יחס כושר פירעון ועל ערכית חישובים בקשר ליחס כושר פירעון ;
לרבוט בירורים אודות השינויים המוחותיים שהתרחשו במודלים, במתודולוגיות בתהליכי החישוב ומערכות ;
- סקירת שינויים מוחותיים במחקרים שהשפיעו על דוח זה ;
- ביצוע נали סקירה אנליטיים, ובכל זה בחינת סבירות השינויים המוחותיים בסעיפים הדוח המרכזים .

עובדתנו הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר בבדיקה הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניידע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולם להיות מזוהים בבדיקה. בהתאם לכך, אין לנו מוחווים חוות דעת של ביקורת.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפרישה ליום 30 ביוני 2025 כפי שמצוג בסעיף 6 פרט לגבי נали העבודה שלעיל לגבי סכום הניכוי שאינו עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרווה הסיכון וההו הנדרש לכושר פירעון בגין סיכון ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים



Shape the future
with confidence

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

קופט פורר גבאי את קסידר
דרך מנחם בגין 144 א', תל-אביב
6492102

קיימים בכך תקופת הפרישה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפייע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווה הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווה הסיכון.

מסקנה

בהתבסס על הנהלים שביצעו, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לטעור כי חישובי יחס כושר הפירעון ואופן ההצעה של דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 של החברה, אינםعروכנים בהתאם להוראות הממונה, מכל הבדיקות המהוויות.

וודges כי התוצאות וההנחות מבוססות, בעיקר על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעט לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס על נתונים לגבי אירועים עתידיים, על פעולות הנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווה הסיכון, שלא בהכרח יתמשחו או ישתמשו באופן שונה מההנחות אשר שימושו בסיס מידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מוחשי מהמידע, לאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתמשב באופן שונה מההנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב כאמור בסעיף ד. הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הוודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחסיפה לנסיבות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון וכן בדבר אי הוודאות הגלומה בהנחות ובתחזיות האקטואריות והפיננסיות בהן נעשה שימוש במסגרת הcntה הדות.

קובט פורר גבאי את קסידר

רואי חשבון

תל אביב,

25 בנובמבר, 2025

A. רקע ודרישות הגילוי
Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") 2020-1-15 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כשר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II Solvency" (להלן - "הוראות מושטר כשר פירעון כלכלי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 1-3-2025 (להלן "הוראות הגילוי").

הוראות מושטר כשר פירעון כלכלי קובעות מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכשר פירעון (SCR), במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק קרית לספיקת הפסדים הנובעים מהתמשותם של סיכון בלתי צפויים שלהם היא חשופה. **יחס כשר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכשר פירעון.**

ההון העצמי המוכר, מורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחשב באמצעות הערכת שוויים הכלכלי של הנכסים והתחייבויות של חברת ביטוח לפני הוראות החוזר, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשיiri הון עם מגנונים לסתיגת הפסדים לרבות מכשיiri הון שני נחות, הון שני מושך והון שלישי אשר הונפקו לפני מועד התחלתה. החוזר מטיל מגבלות על הרכב הון עצמי המוכר לעניין מושך והון שלישי אשר הונפקו לפני מועד התחלתה. היחס בין סכום הון רובד 1 וכרך שיעור הרכיבים SCR ו MCR (ראה להלן), כרך שיעור הון רובד 1 נוסף לא יעלה על 20% מהון רובד 1 וכרך שיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR ללא הוראות בתקופת הפרישה ולא יעלה על 50% מה-SCR תחת הוראות הפרישה.

ההון המוכר מושווה להון הנדרש כאשר קיימות שתי רמות של דרישות הון:

- ההון הנדרש לשימירה על כשר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR מורכב מסיכון להם חשופה החברה ובמוסס על חישוב צופה פנוי עתיד של התmeshות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאים של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות בהוראות מושטר כשר פירעון כלכלי.

- סף הון מינימלי (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם להוראות מושטר כשר פירעון כלכלי, סף הון יהיה שווה לגובה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון משטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה עדותות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנצי) המצוין בטוווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

ההון המוכר וההון הנדרש מחושבים באמצעות נתונים ומודלים המתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקר על ניסיון העבר. חישובים אלה מאופיינים ברמת מורכבות גבוהה.

הוראות מושטר כשר פירעון כלכלי כוללות, בין היתר, הוראות מעבר המבוססות על הגדלת ההון המוכר באמצעות ניכוי מעותודות הביטוח של סכום שיחשב כמפורט בסעיף ב' להלן. סכום הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן – "נכוי בתקופת הפרישה").

פרסום דוח יחס כשר פירעון כלכלי

בהתאם לחוזר המאוחד יכול דוח יחס כשר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו- 30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.

בנוסף, לאור רישום למסחר ברכף הרגיל, של הון רובד 1 נוסף, ובהתאם להתחייבויות הפניקס ביטוח במסגרת שטר הנאמנות, החל משלב 2023, מפרסמת החברה לציבור יחס כשר פירעון רביעוני מוערך, ליום 31 במרץ, וכן ליום 30 בספטמבר וזאת במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. חישוב יחס כשר הפירעון הרביעוני המוערך אינו מבוקר ואינו סקר על ידי רואה החשבון המבקר והיקף הביקורת שמבצעת הפניקס ביטוח לצורך פרסום העריכה פחותות בגין לפחות המבוצעות לצורך פרסום דוח יחס כשר פירעון המפורטים לפי הנחיות הממונה. במידה ויחס כשר הפירעון של החברה ירד ל- 120% או פחות, החברה תפרסם רבעונית דוח יחס כשר פירעון מלא בפורמט חצי שנתי, חלף היחס המוערך.

מיעד צופה פני עתיד

הנתונים הכלולים בדו"ח יחס כשר פירעון כלכלי זה, לרבות ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכשר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, העריכות ואומדןים לאירועים עתידיים שה坦משותם אינה ודאית ואיינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם "מיעד צופה פני עתיד" כהגדרתנו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בדו"ח כשר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, העריכות ואומדןים אלה, כולם או חלקם לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה ממה שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלאה, קצב השחרור של מרווה הסיכון ושיעור רוח חיתומי), השפעות הסדרי מס עתידיים, הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחיש קטסטרופה.

ב. הגדרות

<p>הפניקס חברה לביטוח בע"מ.</p> <p>הוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "המומנה") - 2020-15-1 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות לשום משטר כשר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II" (חזר סולבנסי), על הבחרותיו.</p> <p>צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מוחז' הביטוח וחוז' ההשקעה במהלך כל תקופה קיומם, ללא מרווה שמרנות כשם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.</p> <p>ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.</p> <p>ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.</p> <p>הו נדרש לחברת ביטוח לשמירת כשר הפירעון, המחשב על פי הוראות משטר כשר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהו נדרש בשל סיכון תעופולי, התאמה לסתיגת הפסדים בשל מס נדחה והוא נדרש בשל חברות מנהלות.</p> <p>סך ההו נדרש לחברת ביטוח לשמירת כשר הפירעון, המחשב על פי הוראות משטר כשר פירעון כלכלי.</p> <p>הו נדרש לחברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחותות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחזר הסולבנסי.</p> <p>עדוף ניכויים על התchyיבויותamazon הכלכלי ובניכוי ניכוי בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח ועד ליום פרסוםו לראשונה של הדוח.</p> <p>הו נדרש לחברת ביטוח לא צוברות, מכשיר הו נדרש מרכיב, מכשיר הוא רובד 1 נוסף - כשוויים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחזר הסולבנסי.</p> <p>מכשירי הו נדרש 2, מכשירי הו נדרש שני נחות, הו משני מרכיב, מכשיר הו נדרש 1 נוסף שלא כולל ברובד 1 והוא שלישוני מרכיב - כשוויים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחזר הסולבנסי.</p> <p>המומנה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.</p> <p>השפעת המתאמם החלקי בין סיכונים שונים במודל על סכימתם, ככל שיש פיזור בין מגזרים הפעולות בתיק ופייזור בין הסיכונים כך השפעת המתאמם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.</p> <p>יחס כשר פירעון הייחס בין ההו העצמי המוכר לבין ההו נדרש לכשר פירעון של חברת הביטוח.</p> <p>רכיב אנטי מחזורי שנועד להתאים את ההו נדרש בשל סיכון מנויות לשינויים שחלו ברמת מחירים המניות, כמוポート בחלק ג' של הוראות משטר כשר פירעון כלכלי.</p>	החברה הוראות משטר כשר פירעון כלכלי אומדן מיטבי (Best Estimate) ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT) ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT) הו נדרש בסיסי לכשר פירעון (BSCR) הו נדרש לכשר פירעון (SCR) הו עצמי מוכר הו רובד 1 בסיסי הו רובד 1 נוסף הו רובד 2 השפעת הפייזור בין רכיבי הסיכון יחס כשר פירעון התאמה סימטרית (SA)
<p>הפניקס חברה לביטוח בע"מ.</p>	המומנה
<p>השפעת המתאמם החלקי בין סיכונים שונים במודל על סכימתם, ככל שיש פיזור בין מגזרים הפעולות בתיק ופייזור בין הסיכונים כך השפעת המתאמם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.</p>	השפעת הפייזור בין רכיבי הסיכון
<p>יחס כשר פירעון הייחס בין ההו העצמי המוכר לבין ההו נדרש לכשר פירעון של חברת הביטוח.</p>	יחס כשר פירעון
<p>רכיב אנטי מחזורי שנועד להתאים את ההו נדרש בשל סיכון מנויות לשינויים שחלו ברמת מחירים המניות, כמוポート בחלק ג' של הוראות משטר כשר פירעון כלכלי.</p>	התאמה סימטרית (SA)

<p>מażן החברה כאשר שווים של הנכסים והתחייבות מותאמת לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנצי.</p> <p>משקף את עלות ההון הכלולת שהיא מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטה משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחויות הביטוח של החברה.</p> <p>הפייצוי שישות דורשת עבור נשיאת אי-הוואדות לגבי הסכם והעיתוי של תזרימי המזומנים הנbowים מסיכון לא פיננסי ככל שהישות מקיימת חוזי ביטוח.</p> <p>סכום המנוכה מעתודות הביטוח במהלך תקופת הפרישה, כאמור בסעיף 2א'(2) להלן ובהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח המחשב בהתאם לפרק ג' של חוזר סולבנצי.</p> <p>Expected Profit in Future Premiums בהתחיויות חוזי ביטוח חיים ובריאות קיימים הנbow מפרמיות עתידיות.</p> <p>במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, תקופה שהינה עד ליום 31 בדצמבר 2032.</p> <p>Ultimate Forward Rate – שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפיה בטוחה הארוך וממציפות לאינפלציה בטוחה הארוך, אליה מתכונו עוקם הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>רכיב המשקף את המרווח הכלום בתיק נכסים מיצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעוקם הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>המוני מתיחס לביקורת רואה חשבון שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISO34001 – בדיקה של מידע כספי עתידי.</p> <p>המוני מתיחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISO3000 – התקשרות מסווג Assurance שאין ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.</p> <p>תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 ועדכון בספטמבר 2024 בחוזר תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין ניהול נכסים השקעה – כללי השקעה נכסים חברת ביטוח.</p> <p>ענקם ריבית אשר נקבע על ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה הריאלית לפדיון של אג"ח מדינה ישראל, עם התוכניות בטוחה הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרוחה (VA) אשר נקבע ע"י הממונה.</p>	מאזור כלכלי מרוחה סיכון (RM) תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) ণיכוי בתקופת הפרישה ("סכום הניכוי") סף ההון מינימלי (MCR) روح צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) תקופת פרישה UFR מתאים תנודתיות (VA) մבוקր בלתי מבוקר תקנות כללי השקעה ריבית חסרת סיכון מותאמת
---	--

ג. מתודולוגיית החישוב

דו"ח יחס כשר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, חושבו ונערכו בהתאם להוראות משתר כשר פירעון כלכלי.

מזהן כלכלי

המאزن הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה, אשר מבוססים על כללי Solvency II באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסבירה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקוף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, ההתח"bijיות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרומים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרוחך שמרנות, ובתוספת מרוחך סיכון (Risk Margin), המציג את התוספת להתח"bijיות הביטוחיות שהיא מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התתח"bijיות הביטוח של חברת ביטוח. על-פי ההוראות מרוחך הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכון ביטוחים, לאורך חי' העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות מוחזקות שאחזקה זכויות במרקען הין עיסוק העיקרי. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפסי לנכסים לא מוחשיים והוצאות רכישה נדוחות וזאת למעט השקעה ב"אינשורתק" כהגדرتה בהוראות משתר כשר פירעון כלכלי, אשר התקבל אישור הממונה לכך, כנדרש.

הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

החברה בחרה בחלופה הקיימת בהוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות הbijוט אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפרישה" או "סכום הניכוי"). לגבי הניכוי בתקופת הפרישה נשלח מכתב למנהל חברות הביטוח "עקירותו להישוב ניכוי בתקופת הפרישה במסטר כשר פירעון כלכלי מבוסס סולבנצי" (להלן "מכות העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפרישה יחולוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור ייחס כהפרש שבין עדותות ביטוח בשיר במאزن הכלכלי לרבות מרוחך הסיכון (Risk Margin) המיחס להן (ללא התאמה לשווי ההוגן של אגרות חוב מיעדות) לבין עדותות הביטוח בשיר על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן לינארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

במהלך לשימוש תקן חשבונאות 17 IFRS, נשלחו ביום 10 באפריל 2025, על ידי הממונה הנוכחיות בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר ישום התקן (החל ממועד יחס כשר פירעון ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המוחשב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכום של רכיבי BE - RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעור הניכוי").

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

במהלך חודש Mai, 2025, החברה קיבלת את אישור הממונה בדבר שיעורי הניכוי לתקופת הפרישה.

החברה מודדת כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערךו של הניכוי בתקופת הפרישה") תהлом את קצב הגידול הצפוי ביחס כשר הפירעון המוחשב ללא הקלות בתקופת הפרישה ומגלמת לכל הפחות את הצפוי להתכלות דרישות ההון (SCR) ומרוחך הסיכון (Margin) של התקיק הקיים נכון למועד החישוב.

לGBTI שיערו של הניכוי בתקופת הפרישה ליום 30 ביוני 2025 - ראה סעיף 2א(2) להלן.

ההון הנדרש לכשר פירעון

חשיבות ההון הנדרש לכשר פירעון מbasס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לריכבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כשר פירעון כלכלי: סיכון ביטוח חיים, סיכון ביטוח בריאות, סיכון ביטוח כלל, סיכון שוק וסיכון צד נגיד'. ריכבי סיכון אלה כוללים תת' ריכבי סיכון בהתאמה לסיכוןים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תת' ריכב סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכשר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין ריכבי הסיכון ותתי' ריכבי הסיכון כאמור, בין היתר השפעת הפיזור בין הסיכוןים בחברה על פי מקדמי המתאם המיויחסים להם לפ' ההוראות, ובניכוי התאמת לسفיגת הפסדים בשל מס נדחה, כמפורט בהוראות משטר כשר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכשר פירעון ריכבים של הון נדרש בגין סיכון תקין, והון נדרש בגין חברות מנהלות (כלול ורלוונטי).

דרישת ההון בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת החברה לשיכון זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו על-ידי ההוראות. גובה ההון הנדרש מיציג, על-פי ההוראות, את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הביטוח לסוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעומוד בהתחייבותו למ bóטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטיחון של 99.5%.

התאמת לسفיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה

בהתאם להוראות משטר כשר פירעון כלכלי חברת ביטוח רשאית להכיר בה坦מה לسفיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה עד לגובה יתרת העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי בתוספת נכס מס נגד רווחים עתידיים עד ל-5% מהון נדרש בסיסי לכשר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

- באפשרותה של חברת הביטוח להראות לממונה כי סביר שרוחים עתידיים חייבים במס יהיו זמינים ונכסי המשם יהיו ניתנים למימוש כגדם.
- הרוחים העתידיים יגעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT (ביטוח בריאות קצר טווח) בלבד.

ד. הערות והבהרות

1. כללי

דו"ח יחס כשר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברת מידע רלוונטי וكونקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימושו בסיס לדיווח הכספי של החברה ליום 30 ביוני 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד הדיווח של החברה ליום 30 ביוני 2025 אם וככל שבוצעו.

נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות, בין השאר נכון רפורמות בשוק ההון, הביטוח והחינוך והשינויים בסביבה הכלכלית, ואין בידי החברה להעריך את השפעת הרפורמות והשינויים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות הנהלה שלא בהכרח יתמשכו או שיתממשו באופן שונה מאשר ששימושו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן אופן מהותי מהчисוב, לאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתmesh באופן שונה.

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכשר פירעון, ריגישות גבואה לתוצאות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישמן של ההנחיות. ליחס כשר הפירעון הכלכלי רגישות גבואה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם עשי' להיות תנודתי.

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

א) תחום הביטוח נתן לשינויים תכופים בהסדרים התחיקתיים ובהוראות הרגולטוריות. ראה בקשר לכך סעיפים 2.1 ו 2.3. ב' וסעיף 4.1 בפרק ד' בפרק עסק התקופתי לדוח התקופתי לשנת 2024 וסעיף 1.2 בדוח הדירקטוריון בדוח התקופתי לתקופה שהסתיימה ב 30 בספטמבר 2025.

למעשי حقיקה ולהוראות רגולציה עשויה להיות השלכה על יחס כשר הפירעון הכלכלי של החברה. חישוב יחס כשר הפירעון אינו כולל השפעה אפשרית של מעשי حقיקה והוראות רגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנסיבות בפועל, שכן אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעיר את כל השפעתם על תוכניות העסקיות ועל יחס כשר הפירעון.

ב) בהתאם להוראות מושטר כשר פירעון כלכלי, השווי של התchia"בוות תלויות במאزن הכלכלי נקבע על פי שוויו במאزن החשבונאי בהתאם לתקן בינלאומי לחשבונות 37 (IAS), מדידה זו אינה משקפת את ערך הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הוצאות הנגזרת מהחשיפה להתchia"בוות תלויות לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כשר הפירעון הכלכלי של החברה. לפתרים בדבר החשיפה לתביעות תלויות ליום 31 בדצמבר 2024 ראה ביאור 39 לדוחות הכספיים לשנת 2024. לעדכן בדבר התפתחויות בחשיפה זו לאחר תאריך הדיווח ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים בגין 30 בספטמבר 2025.

ג) החל מיום 1 בינואר 2025 נכנס לתקופת תיקון לצו מס ערך נוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומיסודות כספיים), התשפ"ד – 2024 (להלן - "הצט") אשר קובע כי שיעור מס השכר החל על מיסודות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. ההשפעה של העדכון כאמור אינה מהותית על תוכניות יחס כשר פירעון.

ד) בחודש יולי 2025 פרסמה רשות שוק ההון את עדכון הוראות החוזר המאוחד - "דין וחשבון לציבור" ו- "דיווח למומנה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כשר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנס. בפרק "דין וחשבון לציבור" שבחוזה המאוחד, נקבע כי חברת ביטוח תכלול דוח יחס כשר פירעון כלכלי בדוח התקופתי העוקב למועד הדיווח. כמו כן, בפרק "דיווח למומנה על שוק ההון" בחו"ר המאוחד, נקבע כי חברת ביטוח תדווח את קבוצי דיווח סולבנס לממומנה על שוק ההון עד חודשים מתום הרבעון העוקב למועד החישוב. לקראת יישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, במסגרת העדכון נקבע כי דוח יחס כשר פירעון כלכלי ודיווח קבוצ סולבנס יוגשו ביחד עם הדוח הכספי לאותו מועד, וזאת, החל ממועד יחס כשר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026. כמו כן, במסגרת העדכון נקבעו התאמות בפורמט הגילוי והDİוח, על מנת להתאים למאزن 17 IFRS, וזאת, החל ממועד יחס כשר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

סעיף 1 - יחס כשר פירעון כלכלי ו壽 הון

א. יחס כשר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025
בלתי מbookmark*)	bookmark**)	
		אלפי ש"ח
15,155,717	16,389,426	הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון - ראה סעיף 3
8,634,544	9,191,599	הון נדרש לכשר פירעון - ראה סעיף 4
6,521,173	7,197,827	עדף
176%	178%	יחס כשר פירעון כלכלי (ב אחוזים)

השפעת פעולות הנוגנות מהוות השתרחשו בתקופה שבין תאריכן החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כשר פירעון:

636,752	303,866	גיאו (פדיון) מכשרי הון***
15,792,469	16,693,292	הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון
7,157,925	7,501,693	עדף
183%	182%	יחס כשר פירעון כלכלי (ב אחוזים)

* כל מקום בדוח זה בו מופיע "בלתי מBookmark" המונח מתיחס לסקריה שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISA3000 - התקשרות מסווג Assurance שAIN ביקורת או סקריה של מידע כספי היסטורי.

** כל מקום בדוח זה בו מופיע "bookmark" המונח מתיחס לביקורת רואה החשבון שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISA3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2024, הונפקו כ- 786 מיליון ש"ח סדרה י' ז' ט' (DİYOH MIDIYIM מיום 17 באפריל 2025, מס' אסמכתא 2025-01-027737). הגיאו כאמור הוכר כהון רובד 2 עד לגובה המגבלה הכלומתית.

לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, הונפקו כ- 578 מיליון ש"ח סדרה י' ז' ט' (DİYOH MIDIYIM מיום 30 ביולי 2025, מס' אסמכתא 2025-01-056908). הגיאו כאמור הוכר כהון רובד 2 עד לגובה המגבלה הכלומתית.

לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, נפקדו כ- 768 מיליון ש"ח סדרה י' (DİYOH MIDIYIM מיום 31 ביולי 2025, מס' אסמכתא 2025-01-057015). הפדיון כאמור השפיע על יתרת ההכרה בהון רובד 2 בכפוף למגבלה הכלומתית.

לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, הונפקו כ- 495 מיליון ש"ח סדרה י' (DİYOH MIDIYIM מיום 22 באוקטובר 2025, מס' אסמכתא 2025-01-078699). הגיאו כאמור הוכר כהון רובד 1 נסס.

לפרטים בדבר יחס כשר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפרישה ובדבר יעד יחס כשר פירעון כלכלי ומגבילות החלות על החברה לעניין חילוקת דיבידנד ראה סעיף 7 להלן.

הסבירים לשינויים העיקריים בעודפי ההון וביחס כשר הפירעון הכלכלי לעומת אשתקד:

- במהלך תקופת הדוח חל גידול בעודפי ההון של החברה כתוצאה מתשוואות חיוביות בתיקי ההשקעות שקווזזו במידה חלקן בשל עליה בדרישות ההון בגין רכיב סיכון השוק וזאת בעיקר עליה בחשיפה לרכיב המנאייתי ביחס לשנה קודמת וכן כתוצאה מגידול ברכיב ההתאמה הסימטרית (SA).

- במהלך תקופת הדוח חלה ירידת בעקבות הריבית חסרת הסיכון וכן חלה עליה במידע המחירים לצרכן בשוק. לירידת הריבית ועליה מدد המחירים לצרכים השפעה שלילית על בעודפי ההון ועל יחס כשר הפירעון של החברה.

- במהלך תקופת הדוח חלה עליה טבעית בעודפי ההון וביחס כשר הפירעון של החברה כתוצאה מהתכלות דרישת הון בגין מוציאי ביטוח קיימים בתחום חיים ובריאות, אשר מביאה להקטנת ההון הנדרש לכשר פירעון, וכן להקטנת מרווה הסיכון (RM). בנוסף, עודפי ההון ייחס כשר פירעון הושפע לחיבוב כתוצאה מעסקים במגזר ביטוח כללי ומערכות חדשים בביטוח חיים ובריאות.
- תוכאות יחס כשר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני, 2025 כוללות חלוקת דיבידנד בזמן בסך של 460 מיליון ש"ח אשר ישולם במהלך הרביעון השלישי לשנת 2025. וכן חלוקת דיבידנד בזמן בסך של 340 מיליון ש"ח שאושירה בד בבד עם אישור דוח יחס כשר פירעון ליום 30 ביוני, 2025. חולקות אלו הביאו לקיטון בעודפי ההון.
- לפרטים בדבר פעולות הוניות נוספות לאחר תאריך המזון, ראה הערת שלילים בטבלה לעיל.

ב. סף הון (MCR)

	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,158,636	2,297,900	סף הון (MCR) - ראה סעיף 5 א'
11,906,924	12,301,105	הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף 5 ב'

סעיף 2 - מزادן כלכלי

لיום 31 בדצמבר 2024		لיום 30 ביוני 2025		מיזוג אודות מزادן כלכלי	מיזוג תקינה חטיבונאית IFRS17 (*)	מיזוג תקינה חטיבונאית IFRS17	מיזוג כלכלי
מיזוג כלכלי ** mboker	בלתי מבוקר	מיזוג כלכלי	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח				
נכסים							
17,724,306	17,724,306	19,970,629	19,970,629				מיזוגנים ושויי מיזוגנים עבריים חוזים
2,188,590	2,188,590	3,079,245	3,079,245				תלווי תשואה
93,777,952	93,777,952	99,129,990	99,129,990				מיזוגנים ושויי מיזוגנים אחרים
88,628	88,628	71,374	71,374				השקעות פיננסיות אחרות
8,997,091	8,902,813	9,098,568	9,038,616	7			פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
3,421,555	3,421,555	3,503,905	3,503,905				אג"ח מיעודות
222,002	226,733	207,851	206,687	6			אג"ח ממשלטיות (למעט אג"ח מיעודות)
2,665,998	2,665,998	3,012,960	3,012,960				אג"ח קונצראניות שאין סחרירות
571,215	571,215	623,455	623,455				אג"ח קונצראניות סחרירות
2,287,818	2,287,818	2,707,818	2,707,818				מניות שאין סחרירות
6,145,346	6,110,388	6,272,563	6,299,179	6			מניות סחרירות
6,379,314	6,408,269	7,231,604	7,231,604				הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
30,778,967	30,683,417	32,730,098	32,695,598				אחרות
951,185	954,851	846,992	846,992	10			חבריים ויתרות חובה
3,752,929	766,337	4,077,391	1,186,540	1			נכסים חזוי ביטוח ¹
2,483,701	4,809,311	2,213,933	4,476,124	1			נכסים חזוי ביטוח משנה ²
השקעות בחברות מוחזקות שאין							
1,194,611	1,606,539	1,234,912	1,461,613	5			חברות מוחזקות אחרות
1,194,611	1,606,539	1,234,912	1,461,613				סך כל השקעות מוחזקות שאין
2,425,542	2,425,542	2,501,503	2,501,503				חברות ביטוח
1,366,566	1,366,566	1,419,732	1,419,732				ndl"ן להשקעה עבור חוזים תלוי תשואה
1,486,396	1,486,396	1,611,902	1,611,902				ndl"ן להשקעה - אחר
77,535	869,044	68,086	891,155	3			רכוש קבוע
-	696	-	433				נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	206,855	-	280,406	4			נכסים מיסים נדחים, נטו
158,208,280	158,866,402	168,884,413	169,551,862				נכסים
1,234,134	413,718	1,218,146	454,222				זהה: תיאום הסיכון (RA) / מרווה הסיכון (RM)⁴
114,264,373	114,264,373	121,733,691	121,733,691				סה"כ כל הנכסים עבור חוזים תלוי תשואה

¹ כולל תיאום הסיכון בגין סיכון שאים פיננס (RA) / מרווה הסיכון (RM).

²
² כולל תיאום הסיכון בגין סיכון שאים פיננס (RA).

³ כולל עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות ונכסים המוחזקים למכירה או לחלוקת.

⁴ תיאום הסיכון בגין סיכון שאים פיננס (RA), נטו מביתוח משנה.

		ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025	
		מאזן לפי תקינה IAS17 מאזן כלכלי	חשבונאית IFRS17 מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה IAS17 מאזן כלכלי	חשבונאית IFRS17 מאזן כלכלי
		בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
הוןRobd 1 בסיסי					
10,177,364		6,742,358		11,131,865	
10,177,364		7,192,129		11,131,865	
					7,567,058
					7,567,058
					סה"כ
					הוןRobd 1 בסיסי
					סה"כ ההון
					התחייבויות
7,325,842		7,569,135	9,096,432	9,272,984	11 הלוואות ואשראי
1,739,412		1,739,412	2,404,003	2,404,003	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
2,066,684		1,702,876	1,872,243	1,919,364	זכאים ויתרות זכות
-		58,437	-	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
32,059,918		32,751,130	37,947,431	38,817,552	התחייבויות בגין חוזי השקעה
102,858,792		107,121,777	104,953,932	108,819,626	התחייבויות בגין חוזי ביטוח ⁵
269,997		30,162	200,948	33,127	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה ⁶
-1,492,721		-	-1,460,347	-	ኒכי בתקופת הפרישה
2,629,241		577,364	2,683,672	663,915	התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו
573,751		573,751	54,233	54,233	התחייבויות אחרות ⁷
148,030,916		152,124,044	157,752,547	161,984,804	סה"כ התחייבויות
158,208,280		158,866,402	168,884,413	169,551,862	סה"כ ההון וההתחייבויות
4,691,234		1,498,202	4,560,550	1,592,813	מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרוח הסיכון (RM)⁸

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

**) מאزن כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש לצורך התאמת להצגה תחת IFRS. ההצגה מחדש אינה משפיעה על המדייה של הוןRobd 1 בסיסי ועל יחס כושר הפירעון.

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2024

- להסבירים לגבי שינויים עיקריים בהוןRobd 1, ראה סעיף 3 להלן.
- להרחבה בדבר שינויים בניכוי בתקופת הפרישה ראה סעיף 2א'(2) להלן.

⁵ כולל תיאום הסיכון בגין סיכון שאית פיננסי (RA) / מרוח הסיכון (RM).

⁶ כולל תיאום הסיכון בגין סיכון שאית פיננסי (RA).

⁷ כולל התחייבויות בשל הטבות לעובדים והתקייבות.

⁸ תיאום הסיכון בגין סיכון שאית פיננסי (RA), נטו מביטוח משנה.

סעיף 2 א' - מידע אודוות מאזור כלכלי

השווי ההוגן של הנכסים וההתח"ביות במאزن הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדיידה של נכסים והתח"ביות לצורכי הדוחות הכספיים, בחוזר המאווחד (קודקס הרגולציה), למעט פריטים שנקבעו לגבים אחרת בחוזר הסולבנssi, כדלהלן:

(1) התח"ביות ונכסים בגין חזוי ביטוח, מרוח סיכון (RM) וחוזי השקעה וביתוח משנה (להלן: "התח"ביות נטו")

ההתח"ביות נטו מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חוזר סולבנssi, על בסיס הערכה מיטבית (להלן – BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהין בעייר פרי השלcta הניסיון הקים בגין לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה ולא מוקדי שמרנות. כלל, בהתאם לתח"ביות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפראקטיקת החישוב של הערך האגלו של חזוי ביטוח (EV - Embedded Value) בישראל, ובהתאם לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתיחס ל-BE ב"עמדת הממונה - נהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח ביטוח כללי לצורך דיווח כספי".

חישוב התח"ביות נטו בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המושם על מידע, הקים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הנסיבות הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות והתנהגויות רבות. התזרימים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חזיות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בגין ההוצאות שתהינה לחברת בגין הכספיים לרבות عملות לסוכנים, תביעות צפויות וכיוצא בזה.

תזרים זה מהוון לפי עקומ ריבית אשר נקבע על ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה הריאלית לפדיון של אג"ח מדינת ישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכונות בטווח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרוח (VA) אשר קבוע ע"י הממונה.

חישוב התח"ביות נטו אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין פוליסות ללא סיכון ביטוח, לרבות חזוי השקעה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ-"עסק חי", דהיינו שפעולות החברה לא תשנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיחסנה לתקון הקים כו, אלא לעסק חדש לציפוי להימכר בעתיד.

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

כאמור, מדידת התח"ביות נטו במאزن הכלכלי מבוססת על היון התזרמים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרוח שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה RM שהינו התח"ביות נפרדת.

סיווג חזוי ביטוח לנכס או התח"בות במאزن הכלכלי, בוצע כפי שנגזר מפירות התח"ביות BE ו RM במוציא' ביטוח חיים ובריאות בכלל דיווח הסולבנssi.

מרוח סיכון (Risk Margin) – בנוסף להתח"ביות הביטוחיות על בסיס הערכה מיטבית מחושב רכיב של מרוח סיכון, המשקף את עלות ההון הכוללת שהיא מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרשו, לצורך קבלת התח"ביות הביטוח של חברת ביטוח, המחוسبות על בסיס הערכה מיטבית, במלואן. מרוח הסיכון מחושב בהתאם להוראות הממונה על סמרק שיעור עלות הון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון מותאמת, אך ללא רכיב ה-AVA ועל בסיס דרישות ההון הנוכחיות והעתידיות. דרישת ההון העתידית מחושבת על פי "שיטת גורמי הסיכון", על ידי שני רכיבי דרישת ההון שחושבו למועד הדיווח בהתאם להתפתחות החזואה של גורמי הסיכון שייחסו להם. גורמים אלה נועד לשקף את ההתפתחות של סיכון המודל הסטנדרטי על פני ציר הזמן. התחשיב אליו לוקח בחשבון את דרישת ההון בגין סיכון שוק.

מגבלות והסתירות בחישוב הערכה המיטבית

- כלל, ההנחה שבסיס המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כולו אירועים קיצוניים. קיימת, אمنם, הסתברות נמוכה להתרחשויות אירועים קיצוניים אך אין אפשרות החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת הנחות שבסיס המודלים.
- קביעת הערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות הערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות הערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטחון חימם וביראות SLT, השתמשה החברה בהנחה ריאליות של כל פרטן ופרטןzelfmo, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, ולא התחשבות של תלות או התאמה בין הנחות השונות, או בין הנחות לפרטנים כלכליים כגון מסויים, ריבית או רמת התעסוקה במשק. בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאמים (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות (למשל שיעורי ביתולים) לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על הערכה המיטבית באופן מהותי.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות הנחות שבבסיס התזרימיים מבוססות על מיטב הדיעה של הנהלה, בעיקר על ניסיון של השנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר ודאות האם הנחות בסיס התזרימיים אכן תתמכשו, לרבות כתוצאה משינויים רגולטוריים עתידיים שעשויים להשפיע באופן מהותי.

מגבלות והסתירות בחישוב מרוחה הסיכון (RM)

- מרוחה הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% בהתאם להנחות משתר כשר פירעון כלכלי, ושיעור זה אינו בהכרח משקף את עלות ההון שהיא מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את הת Чиביות הביטוח של החברה. בהקשר זה יש להציג, כי דרישות ההון מבוססות על אותו המודל המשמש לחישוב הערכה המיטבית לרבות מגבלותיו כפי שמתואר לעיל.

הנחות בחישוב הת Chiビות נתן

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

הнатחות העומדות בסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההnatחות הדמוגרפיות, הכוללות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומסקנות פרי הפעלת שיקול דעת מכך, המתבססים הן על ניסיון רלוונטי והן על שילוב של מידע מקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחיו משנה ולוחות תמורה שפורסמו על ידי הממונה.

הнатחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וככלויות) חושבו בהתאם לתוכאות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות לת Chiビות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצאת הוצאות למגזרים השונים ול פעילות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות ניהול תביעות וכיוצא בזה) והнатחות לגבי אופן התפתחות העתידית שלahan (בהתאם לממד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכדומה).

הнатחות העיקריות עליהם הסתמכה החברה בחישובים הין כدلיקמן:

(א) הנחות כלכליות

- ריבית היון – עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון") ובתוספת מרוחה (AV), עם התוכנות בטוח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) כפי שנקבע על ידי הממונה (להלן "ריבית היון").

▪ שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים וביטוח בריאות ארוך טווח הינו זהה לריבית ההיוון (וזאת למעט הנחת התשואה בגין אג"ח מיעודות).

▪ שיעור התשואה על אג"ח מיעודות מביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכתה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן.

(ב) הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

הוצאות הנהלה וככלויות – החברה ניתחה את ההוצאות אשר מייחסות למגזר הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כסויים שונים, ולפעולות שונות כגון פעולה שוטף של הכספיים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מדי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון כמות כסויים, כמות פרמיות, עתודות או מספר תביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרים העתידיים כוללים בתחום הערכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבותן.

(ג) הנחות דמוגרפיות

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

▪ תמותת גמלאים - בהתאם לנספחים והנחה הארכת תוחלת חיים כפי שפורסם על ידי הממונה בחזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התchia'יות - לרבות תיקון הוראות החזר המאוחד לעניין מדידת התchia'יות - עדכון מערכ ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפור תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 24 ביולי 2024.

▪ תמותת פעילים - על בסיס ניסיון החברה על פי מחקרי תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במרקם בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.

▪ תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצרים סיעוד, אי כושר עבודה, נכיות ומוצרי בריאות - לפי ניסיון התביעות של החברה, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקרי תביעות אשר מוצעים מדי תקופה, ו/או על-פי تعريف ביטוח שונה מאשר למוצרים הרלוונטיים.

▪ שיעורי שימוש גמלאה, גיל לקיחת גמלאה, ומסלול גמלאה - על-פי ניסיון החברה כפי שנמצאה במחקרים אשר מוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספיים השונים.

(ד) ההתחי'יות הביטוחית בביטוח כל'

אומדן ההתחי'יות הביטוחית בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו הינו על בסיס BE שחוسب לצורך הפרשה בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025. האומדן כולל הוצאות עיקיפות, ואין כולל מרווה סיכון (RM) ועתודה לפקדון.

בגין החלק שטרם הורווח חושבה עלות תביעות BE עתידית, כולל הפרשה להוצאות עיקיפות והוצאות תפעול פוליסות.

(2) שיעור של הניכוי בתקופת הפריסת

כאמור לעיל, החברה חישבה את סכום הניכוי לאחר יישום 17 IFRS על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחוسبו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצה סיכון הומוגנית, בסכום של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (בעור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב.

הניכוי האמור מופחת בקו ישר בין יום 31 בדצמבר 2019 עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שייתרתו המופחתת ליום 30 ביוני 2025 הסתכמתה ב- 1,460 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024, 1,493 מיליון ש"ח).

בהתאם להנחיות, החברה בchnerה את הצורך בהפחיתה הערך של יתרת הניכוי המופחתת בגין הקצב הגידול הנוכחי בגין כשר הפירעון, כאשר הוא מחושב ללא הניכוי.

בהתאם לכך, החברה לא מצאה צורך בהפחיתה הערך של יתרת הניכוי המופחתת ליום 30 ביוני 2025.

נכסים והתחייבות אחרים:

(3) **נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', בהוראות משטר כשר פירעון כלכלי, חברת ביטוח תעיר נכסים בלתי מוחשיים בשווי אף, למעט השקעה באינשורתק כהגדרתה בחוזר סולבנס אשר קבלה את אישור הממונה לכך, כאמור.

(4) **הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', בהוראות משטר כשר פירעון כלכלי, חברת ביטוח תעיר הוצאות הרכישה בשווי אף. צוין כי שווי הרוחים העתידיים הגלומיים בחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה הובא בחשבון בסעיף התחביבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.

(5) **השקעה בחברות מוחזקות שאין חברות ביטוח** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', בהוראות משטר כשר פירעון כלכלי, החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאין חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכללו חלקה של החברה בחברות מוחזקות על בסיס חלקה היחסיבי בעודף הנכסים על התחביבות שלן, המחשב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים והתחביבות בהתאם להנחיות החוזר, המחשב על בסיס הדוחות הכספיים שלן לאחר מהיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחביבות על נכסים, שווי ההשקעה עומד על אף ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיווי.

הערך הכלכלי של החברות מוחזקות אינם כוללים את הרוחים הגלומיים בחברות אלו.

(6) **נכסים קבועים בבלתי סחרים** - בהתאם לחלק א' פרק 1, בהוראות משטר כשר פירעון כלכלי, שוונים ההוגן של נכסים קבועים בבלתי סחרים מחושב לפי מודל המבוסס על היון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיון נקבעים על ידי חברת המספק ציטוט מוחרים ושער ריבית לגופים מסוימים.

(7) **אג"ח מיעדות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', בהוראות משטר כשר פירעון כלכלי, חברת הביטוח מבצעת התאמה לערךן של אג"ח מיעדות למאזן הכלכלי בהתאם לשוויון הכלכלי המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקבע בהן ואת הערכה המיטבית לגבי הוצאות העתידית של החברה לריכישתן. ראה גם סעיף 2א'(1)(א) לעיל.

(8) **תחביבות תלויות** - לעניין השווי של התחביבות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף ד(2)(ב) לעיל.

(9) **תחביבות בגין מסים נדחים, נטו** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', בהוראות משטר כשר פירעון כלכלי, החישוב הננו על בסיס הפרער בין השווי שיחסו לנכסים והתחביבות (בהתחשב בסכום הניכוי) במאזן הכלכלי לבין השווי שמייחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ה嚮, המדידה והציגה של תקן חשבונות בינלאומיי 12 (IAS 12). הכרה בנכסים נדחים תאפשר רק אם החברה תעמוד ב מבחנים הכלולים במשטר פירעון כלכלי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונות האמור.

(10) **זכאים ויתרות זכות, חייבים ויתרות חובה** - בהתאם לחלק א' פרק 1 בהוראות משטר כשר פירעון כלכלי, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בהוראות משטר כשר פירעון כלכלי ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שהלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. לעומת זאת, ריבית ההיון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.

סעיף 2 ב' - הרכב התחיהיות נטו⁹ בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה

لיום 30 ביוני 2025				
مרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)			
	ברוטו	ביטוח משנה	בשיעור	בלתי מבוקר
				אלפי ש"ח
240,190	11,809,257	(83,656)	11,725,601	חויזי ביטוח חיים
4,361,516	(3,453,524)	708,401	(2,745,123)	חויזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
212,634	5,016,087	2,453,580	7,469,667	חויזי ביטוח כללי
5,079	141,363	4,387	145,750	חויזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
4,819,419	13,513,183	3,082,712	16,595,895	סה"כ התchiaיות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה
				התchiaיות בגין חזוי ביטוח תלוי תשואה –Chozy ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
948,031	79,324,670	634,900	79,959,570	חויזי השקעה
11,246	37,943,758	(7,573)	37,936,185	סה"כ התchiaיות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה
959,277	117,268,428	627,327	117,895,755	תלווי תשואה
5,778,696	130,781,611	3,710,039	134,491,650	סה"כ התchiaיות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה

ليوم 31 בדצמבר 2024				
مרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)			
	ברוטו	ביטוח משנה	בשיעור	בלתי מבוקר
				אלפי ש"ח
282,329	11,738,283	(41,679)	11,696,604	חויזי ביטוח חיים
4,514,888	(3,426,487)	727,992	(2,698,495)	חויזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
143,247	4,581,268	2,220,115	6,801,383	חויזי ביטוח כללי
2,923	105,996	4,755	110,751	חויזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
4,943,387	12,999,061	2,911,183	15,910,243	סה"כ התchiaיות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה
				התchiaיות בגין חזוי ביטוח תלוי תשואה – Chozy ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
934,954	77,514,017	628,402	78,142,419	חויזי השקעה
47,027	32,016,656	(3,765)	32,012,891	סה"כ התchiaיות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה
981,981	109,530,672	624,637	110,155,310	תלווי תשואה
5,925,368	122,529,733	3,535,820	126,065,553	סה"כ התchiaיות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2024:

- הגידול בהתchiaיות בגין חזוי ביטוח וחוזי השקעה נובע ברובו מגידול במכירות חדשות של חזוי השקעה ותשואות חיוביות בתיקים.
- הגידול בהתchiaיות חזוי ביטוח כללי נובע בעיקר מגידול בפעולות במגזר זה.

⁹ בኒקו נכסים בגין חזוי ביטוח ויתרונות זכאים וחיבטים לרבות פרמייה לגבייה ופיקדונות משנה

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

لיום 30 ביוני 2025				
סה"כ	הון רויבד 1 בבסיסי בלתי מבוקר אלפי ש"ח	הון רויבד 2 בבסיסי נוסף אלפי ש"ח	הון רויבד 1 בבסיסי נוסף	הון עצמי
17,233,99	4,547,901	1,554,233	11,131,865	הון עצמי
(844,573)	-	-	(844,573)	niciyim mahon roibd 1 (a)
-	-	-	-	הפחחות
-	-	-	-	חריגת מגבלות כמותיות (b)
16,389,426	4,547,901	1,554,233	10,287,292	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (g)
5,905,845			5,905,845	מתוך זה - סכום רוח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

لיום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	הון רויבד 1 בבסיסי בלתי מבוקר אלפי ש"ח	הון רויבד 2 בבסיסי נוסף אלפי ש"ח	הון רויבד 1 בבסיסי נוסף	הון עצמי
15,380,840	3,680,520	1,522,956	10,177,364	הון עצמי
(225,123)	-	-	(225,123)	niciyim mahon roibd 1 (a)
-	-	-	-	הפחחות
-	-	-	-	חריגת מגבלות כמותיות (b)
15,155,717	3,680,520	1,522,956	9,952,241	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (g)
5,772,404			5,772,404	מתוך זה - סכום רוח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2024:

- הון רויבד 1 בסיסי הושפע לחיבור כתוצאה מתושאות חיבויות של תיקי ההשקעות, תוצאות חיבויות בביטוח כללי, עסקים חדשים בביטוח חיים ובריאות והתקלות דרישות הון עבור עסק קיים (אשר מקטינה את רכיב ה- RM), השפעה חיבית זו קוזזה חלקית כתוצאה מירידה עוקם הריבית והשפעת האינפלציה.
- פרטים נוספים בדבר שינויים אלו, ראה סעיף 1 א' לעיל.
- (א) niciyim mahon roibd 1 - בהתאם להגדירות "הון רויבד 1 בסיסי" בנספח לסתמן ב' פרק 2, חלק 2 של שער 5 בחזרה המאוחד - "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן – נספח משטר כושר פירעון כלכלי), niciyim אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים נגד התchia"בויות בשל חז' ביטוח וחוז' השקעה שאינם תלוי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרטום לראשונה של הדוח.
- הסעיף ליום 30 ביוני, 2025, כולל חילוקות דיבידנד במזוזן בסך של 460 מיליון ש"ח שבוצעה ברבעון 2 לשנת 2025 וכן חילקה של 340 מיליון ש"ח שהוכרז بد בבד عم פרסום דוח זה.
- (ב) חריגת מגבלות כמותיות – בהתאם להוראות פרק 2 חלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ג) הרכיב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025
בלתי מבוקר	מבוקר	
		אלפי ש"ח
		הון רוּבֵד 1
9,952,241	10,287,292	הון רוּבֵד 1 בסיום
1,522,956	1,554,233	הון רוּבֵד 1 נוסף
1,522,956	1,554,233	מכשי רון רוּבֵד 1 נוסף
11,475,197	11,841,525	סך הון רוּבֵד 1 נוסף
2,447,955	3,293,622	הון רוּבֵד 2
1,232,565	1,254,279	מכשי רון רוּבֵד 2
-	-	מכשי רון משני מורכב
3,680,520	4,547,901	בנייה הפחיתה בשל חריגה מגבלה כמותית
15,155,717	16,389,426	סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

- להסביר בגין שינויים עיקריים לעמודת 31 בדצמבר 2024 ראה לעיל.
- לפתריטים אודות מידע מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא ישום הוראות מעבר לתקופת הפרישה ראה סעיף 6 "השפעת ישום הוראות לתקופת הפרישה" להלן.
- הגידול במכשי רון רוּבֵד 2 נובע מגיוס בסך של כ- 786 מיליון ש"ח סדרות י' ו ט'. לפעולות במכשי רון רוּבֵד 2 שבוצעו לאחר תאריך המאץ ראה העורותשוליות לסעיף 1 לעיל.

סעיף 4 - רון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025	
דרישות הון			
בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,466,905	8,082,390	הוּן נְדרָשׁ בִּסְיסִי לְכוֹשֵׁר פִּירָעָן (BSCR)	
678,861	651,555	הוּן נְדרָשׁ בְּשֶׁל רַכִּיב סִיכּוֹן שָׂוק	
2,868,058	2,973,980	הוּן נְדרָשׁ בְּשֶׁל רַכִּיב סִיכּוֹן צָד נֶגֶד	
4,371,790	4,540,579	הוּן נְדרָשׁ בְּשֶׁל רַכִּיב סִיכּוֹן חִיתּוּם בְּבִיטּוֹחַ חַיִים (SLT+NSLT)	
1,518,482	1,534,467	הוּן נְדרָשׁ בְּשֶׁל רַכִּיב סִיכּוֹן חִיתּוּם בְּבִיטּוֹחַ כָּלִיל	
(5,465,108)	(5,660,106)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	
38,768	34,043	הוּן נְדרָשׁ בְּשֶׁל רַכִּיב סִיכּוֹן נְכָסִים בְּלִתי מִוחְשִׁים	
11,477,756	12,156,908	סָה"כ֊ הוּן נְדרָשׁ בִּסְיסִי לְכוֹשֵׁר פִּירָעָן BSCR	
361,224	326,209	הוּן נְדרָשׁ בְּשֶׁל סִיכּוֹן תְּפֻעוֹלִי	
(3,204,436)	(3,291,518)	התאמה לסתףית הפסדים בשל נסס מס נדחה	
8,634,544	9,191,599	סָה"כ֊ הוּן נְדרָשׁ לְכוֹשֵׁר פִּירָעָן	

לפרטים נוספים מידע בדבר ההוּן עצמי לעניין ההוּן נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפרישה ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפרישה" להלן.

שינויים עיקריים בהוּן הנדרש לכושר פירעון לעמודת 31 בדצמבר, 2024:

- במהלך תקופת הדוח חל גידול בדרישות ההוּן בעייר בשל עליה ברכיב סִיכּוֹן השוק וזאת עקב עליה ברכיב המנאיית ביחס לשנה קודמת וכן כתוצאה מגידול ברכיב ההתאמה הסימטרית (SA).

סעיף 5 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025
מבצעך	בלתי מבוקר	מבצעך
אלפי ש"ח		
2,077,356	2,064,028	
2,158,636	2,297,900	
3,885,545	4,136,220	
2,158,636	2,297,900	

סף הון לפי נוסחת MCR
גבול תחתון (25% מהון נדרש לכשר פירעון בתקופת הפרישה)
גבול עליון (45% מהון נדרש לכשר פירעון בתקופת הפרישה)
סף הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

لיום 30 ביוני 2025		
סה"כ	הון רויבד 2	הון רויבד 1
מבצעך	בלתי מבוקר	מבצעך
אלפי ש"ח		
16,389,426	4,547,901	11,841,525
(4,088,321)	(4,088,321)	-
12,301,105	459,580	11,841,525

הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון לפי סעיף 3
חריגת מוגבלות כמותיות בשל סף הון*
הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	הון רויבד 2	הון רויבד 1
מבצעך	בלתי מבוקר	מבצעך
אלפי ש"ח		
15,155,717	3,680,520	11,475,197
(3,248,792)	(3,248,792)	-
11,906,924	431,727	11,475,197

הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון לפי סעיף 3
חריגת מוגבלות כמותיות בשל סף הון*
הון עצמי לעניין סף הון

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

סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה

ליום 30 ביוני 2025						
סה"כ ללא שימוש הוראות המעבר לתקופת הפרישה	כולל שימוש הוראות המעבר לתקופת הפרישה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפרישה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפרישה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפרישה	כולל שימוש הוראות המעבר לתקופת הפרישה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפרישה
אלפי ש"ח						

140,270,346	-	(1,460,347)	138,809,999	(RM)	סך התchiaיות ביטוח, לרבות מרווה הסיכון (RM)
9,334,416	-	952,876	10,287,292		הון רובד 1 בסיסי
14,768,276	668,274	952,876	16,389,426		הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון
9,699,070	-	(507,470)	9,191,599		הון נדרש לכשר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024						
סה"כ ללא שימוש הוראות המעבר לתקופת הפרישה	כולל שימוש הוראות המעבר לתקופת הפרישה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפרישה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפרישה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפרישה	כולל שימוש הוראות המעבר לתקופת הפרישה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפרישה
אלפי ש"ח						

131,990,918	-	(1,492,721)	130,498,197	(RM)	סך התchiaיות ביטוח, לרבות מרווה הסיכון (RM)
8,978,241	-	974,000	9,952,241		הון רובד 1 בסיסי
14,162,503	19,214	974,000	15,155,717		הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון
9,153,264	-	(518,720)	8,634,544		הון נדרש לכשר פירעון

ראה תיאור של ההוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפרישה בסעיף 2א' - מידע אודות מאزن כלכלי, סעיף קטן 2 - ערכו של הניכוי בתקופת הפרישה.

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024 בקשר להשפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה:

- להסביר בגין שינוי עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024, ראה סעיף 1 א' לעיל.

סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

מדיניות החברה היא להחזיק בסיסי הון איתן להבטחת כשר הפירעון שלו ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למボוטחים, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבני מניותיה. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.

דיקטוריון החברה קבע טווח מטרה וייעדים מינימליים ליחס כשר פירעון כלכלי מbowoo סולבנסי ||. טווח המטרה שנקבע עבור יחס כשר פירעון כלכלי נוע בטוויח שבין 150%-170% בו החברה שואפת להימצא במהלך תקופת הפרישה ובסיומה, בהתחשב בגובה הניכוי בתקופת הפרישה והפחיתה ההדרגתית.

בנוסף, נקבע יעד יחס כשר פירעון כלכלי מינימלי, בהתחשב בהוראות הפרישה, בשיעור של 135% וכן יעד יחס כשר פירעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפרישה, העtid להגיע ל 135% בתום תקופת הפרישה בהתאם לתוכנית ההון של החברה.

ביום 24 באוגוסט, 2025, הגביל דיקטוריון החברה את יעד יחס כשר פירעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות תקופת הפרישה ב - 2 נקודות אחו, משיעור של 121% ל 123% לשיעור של 123% בחודש מיום 30 ביוני 2025 ועד חלק מהערכות החברה להגדלת יעד יחס כשר הפירעון המינימלי עד לתום תקופת הפרישה.

נכון ליום 30 ביוני 2025, מועד החישוב, לחברה עודפי הון ביחס לעדמים שנקבעו, כמפורט בטבלה שלהן. מובהר בזאת, כי אין באמור כדי להבטיח שהחברה תעמוד בעדמים שנקבעו בכל עת.

דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכתב") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כשר פירעון לפי משתר כשר פירעון כלכלי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא התחשבות בהוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כשר פירעון שקבע דיקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה. בתאריך 27 בפברואר, 2025, קיבלת החברה מכתב בנושא "קביעת יעד יחס כשר פירעון" (להלן - "מכתב יעד ההון") במסגרתו מפורטות פרקטיקות ראיות לאופן קביעת יעד יחס כשר הפירעון. להערכת החברה, יעד' ההון נקבעו בהלימה לדרישות מכתב יעד' ההון.

חלוקת דיבידנד

ביום 30 בדצמבר 2024, החליט דיקטוריון החברה לאשר חלוקת דיבידנד בעין של נכסים בסך של כ 1.4 מיליארד ש"ח (כ 1.1 מיליארד ש"ח שווי כלכלי) וזאת בכפוף להתקיימות התנאים המתלימים. פרטים ראה דיווח מיידי מיום 31 לדצמבר, 2024. מתוך הסכום הכלכלי כאמור, עד למועד פרסום הדוח חולקו בפועל הנכסים הבאים: הלואות חברת הפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ בסך כ 574 מיליון ש"ח, מנויותיה של החברה בביז' פיננסים בע"מ בסך של כ 19 מיליון ש"ח, יחידות השתתפות של החברה בשותפות לידר שוקי הון והשקעות שותפות מוגבלות בסך של כ 6 מיליון ש"ח ומניות החברה באיל על הנושא המתמיד בע"מ אשר רשומות בשווי כלכלי אף' במאזן הכלכלי.

טרם חולקו זכויותיה של החברה בנכסים הידועים כגosh 6154 חלקות 931 932 בגבעתיים ("בית הורד") בשווי של כ 611 מיליון ש"ח וחולקו מנויותיה של החברה בהפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ שווה בספרים אינו מהותי.

השלמת החלוקות ככל שתבוצע הינה'Ridea של כ 5% ביחס כשר פירעון ללא שימוש הוראות המעבר לתקופת הפרישה. לאחר חלוקות דיבידנד, כאמור לעיל, יחס כשר הפירעון הכלכלי של הפניקס ביטוח ויחס כשר הפירעון הכלכלי ללא שימוש הוראות המעבר לתקופת הפרישה ולא התאמת תרחיש מנויות עומדים ביעד יחס כשר פירעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפרישה שקבע הדיקטוריון ובדרישות הממונה בדבר חלוקת דיבידנד כאמור לעיל.

להלן נתונים על יחס כשר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ועל יעד יחס כשר פירעון שקבע דיקטוריון החברה בהתייחס ליחס כשר הפירעון המוחשב ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפרישה, כנדרש במכבת. כאמור, יחס זה גובה מיחס כשר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

יחס כשר פירעון ללא יישום הוראות המעביר לתקופת הפרישה:

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025
אלפי ש"ח	בלתי מבוקר	מבוקר
14,162,503	14,768,276	
9,153,264	9,699,070	
5,009,239	5,069,206	
155%	152%	

הו עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון - ראה סעיף 6
 הון נדרש לכשר פירעון (SCR) - ראה סעיף 6
 עדף
יחס כשר פירעון כלכלי (באחוזים)

**השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב
لتאריך פרסום דוח יחס כשר פירעון**

-	494,085	
14,162,503	15,262,361	
5,009,239	5,563,291	
155%	157%	

גיאו (פדיין) מכשיiri הון *
 הון עצמי לעניין הון נדרש לכשר פירעון
 עדף
יחס כשר פירעון כלכלי (באחוזים)

עדף ההון לאחר פעולות הונית ביחס ליעד הדירקטוריון:

121%	123%	
3,087,053	3,332,505	

יעד יחס כשר פירעון מינימלי ללא הוראות המעביר
 עדף הון ביחס ליעד

* לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2024, הונפקו כ- 786 מיליון ש"ח סדרה י' ו ט' (Dİוח מיידי מיום 17 באפריל 2025, מספר אסמכתא 2025-01-027737). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2.

לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, הונפקו כ- 578 מיליון ש"ח סדרה י' ו ט' (Dİוח מיידי מיום 30 ביולי 2025, מספר אסמכתא 2025-01-056908). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2.

לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, נפקדו כ- 768 מיליון ש"ח סדרה ח' (Dİוח מיידי מיום 31 ביולי 2025, מספר אסמכתא 2025-01-057015).

לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, הונפקו כ- 495 מיליון ש"ח סדרה י' (Dİוח מיידי מיום 22 באוקטובר 2025, מספר אסמכתא 2025-01-078699). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 1 ועוד.

■ להסביר בגין שינויים עיקריים לעומת אשתקד ראה סעיף 1 א' לעיל.

25 בנובמבר, 2025

תאריך	בנימין גבאי	אליל בן סimon	אליל שוווץ	עמיית נתנאל	י"ר הדירקטוריון	מנהל כללי	משנה למנכ"ל, סמנכ"ל בכיר, מנהל כספים ראשי מנהל סיכון ראשי