

**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. מתודולוגיית החישוב.....
10. ד. הערות והבהרות.....
12. סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון.....
14. סעיף 2 - מאזן כלכלי.....
16. סעיף 2 א' - מידע אודות מאזן 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 ההוראות לתקופת הפריסה.....
26. סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד.....

לכבוד

הדירקטוריון של

הפניקס חברה לביטוח בע"מ

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

מבוא

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

אחריות

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

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

היקף הסקירה

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

נהלי העבודה כללו את הנהלים הבאים:

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

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

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025 כפי שמוצג בסעיף 6 פרט לגבי נהלי העבודה שלעיל לגבי סכום הניכוי שאינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכוני ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים

קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון.

מסקנה

בהתבסס על הנהלים שבוצעו, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסבור כי חישובי יחס כושר הפירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 של החברה, אינם ערוכים בהתאם להוראות הממונה, מכל הבחינות המהותיות.

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר

תל אביב,

רואי חשבון

25 בנובמבר, 2025

א. רקע ודרישות הגילוי

משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס 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 כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "הוראות משטר כושר פירעון כלכלי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2025-1-3 (להלן "הוראות הגילוי").

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון (SCR), 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 המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון.**

ההון העצמי המוכר, מורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחושב באמצעות הערכת שוויים הכלכלי 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 מטיל מגבלות על הרכב הון עצמי המוכר לעניין MCR ו SCR (ראה להלן), כך ששיעור הון רובד 1 נוסף לא יעלה על 20% מהון רובד 1 וכך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR ללא הוראות בתקופת הפריסה ולא יעלה על 50% מה-SCR תחת הוראות הפריסה.

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

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR מורכב מסיכונים להם חשופה החברה ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
 - סף הון מינימלי (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, 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 המוכר וההון הנדרש מחושבים באמצעות נתונים ומודלים המתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. חישובים אלה מאופיינים ברמת מורכבות גבוהה.
- הוראות משטר כושר פירעון כלכלי כוללות, בין היתר, הוראות מעבר המבוססות על הגדלת ההון המוכר באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט בסעיף ב' להלן. סכום הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי

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

בנוסף, לאור רישום למסחר ברצף הרגיל, של הון רובד 1 נוסף, ובהתאם להתחייבויות הפניקס ביטוח במסגרת שטר הנאמנות, החל משנת 2023, מפרסמת החברה לציבור יחס כושר פירעון רבעוני מוערך, ליום 31 במרץ, וכן ליום 30 בספטמבר וזאת במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. חישוב יחס כושר הפירעון הרבעוני המוערך אינו מבוקר ואינו סקור על ידי רואה החשבון המבקר והיקף הבקורות שמבצעת הפניקס ביטוח לצורך פרסום ההערכה פחותות ביחס לאלה המבוצעות לצורך פרסום דוח יחס כושר פירעון המפורסם לפי הנחיות הממונה. במידה ויחס כושר הפירעון של החברה ירד ל 120% או פחות, החברה תפרסם רבעוני דוח יחס כושר פירעון מלא בפורמט חצי שנתי, חלק היחס המוערך.

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), השפעות הסדרי מס עתידיים, הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

ב. הגדרות

החברה	- הפניקס חברה לביטוח בע"מ.
הוראות משטר כושר פירעון כלכלי	- הוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") -2020-15-1 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (חוזר סולבנסי), על הבהרותיו.
אומדן מיטבי (Best Estimate)	- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.
ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	- הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון עצמי מוכר	- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הון רובד 1 בסיסי	- עודף נכסים על התחייבויות במאזן הכלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח ועד ליום פרסומו לראשונה של הדוח.
הון רובד 1 נוסף	- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הון רובד 2	- מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1 והון שלישוני מורכב - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	- השפעת המתאם החלקי בין סיכונים שונים במודל על סכימתם, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
יחס כושר פירעון	- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.
התאמה סימטרית (SA)	- רכיב אנטי מחזורי שנועד להתאים את ההון הנדרש בשל סיכון מניות לשינויים שחלו ברמת מחירי המניות, כמפורט בחלק ג' של הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

מאזן כלכלי	-	מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
מרווח סיכון (RM)	-	משקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.
תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	-	הפיצוי שישות דורשת עבור נשיאת אי-הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעים מסיכון לא פיננסי ככל שהישות מקיימת חוזי ביטוח.
ניכוי בתקופת הפריסה ("סכום הניכוי")	-	סכום המנוכה מעתודות הביטוח במהלך תקופת הפריסה, כמפורט בסעיף 2א'(2) להלן ובהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
סף הון מינימלי (MCR)	-	הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח המחושב בהתאם לפרק ג' של חוזר סולבנסי.
רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)	-	Expected Profit in Future Premiums; הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח חיים ובריאות קיימים הנובע מפרמיות עתידיות.
תקופת פריסה	-	במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, תקופה שהינה עד ליום 31 בדצמבר 2032.
UFR	-	Ultimate Forward Rate – שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
מתאם תנודתיות (VA)	-	רכיב המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
מבוקר	-	המונח מתייחס לביקורת רואה חשבון שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.
בלתי מבוקר	-	המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.
תקנות כללי השקעה	-	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 נכסי השקעה – כללי השקעת נכסי חברת ביטוח.
ריבית חסרת סיכון מותאמת	-	עקום ריבית אשר נקבע על ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה הריאלית לפדיון של אג"ח מדינה ישראל, עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) אשר נקבע ע"י הממונה.

ג. מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, חושבו ונערכו בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

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 חברות מוחזקות שאחזקת זכויות במקרקעין הינן עיסוקן העיקרי. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפסי לנכסים לא מוחשיים והוצאות רכישה נדחות וזאת למעט השקעה ב"אינשורטק" כהגדרתה בהוראות משטר כושר 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 ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפריסה" או "סכום הניכוי"). לגבי הניכוי בתקופת הפריסה נשלח מכתב למנהלי חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" (להלן "מכתב העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפריסה יחושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יחושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן (ללא התאמה לשווי ההון של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן ליניארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

בהמשך ליישום תקן חשבונאות IFRS 17, נשלחו ביום 10 באפריל 2025, על ידי הממונה הנחיות בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום התקן (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 סכום 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 קבוצת הסיכון ההומוגנית, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

במהלך חודש מאי, 2025, החברה קיבלה את אישור הממונה בדבר שיעורי הניכוי לתקופת הפריסה.

החברה מוודאת כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה") תהלום את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון המחושב ללא הקלות בתקופת הפריסה ומגלמת לכל הפחות את הצפי להתכלות דרישות ההון (SCR) ומרווח הסיכון (Risk Margin) של התיק הקיים נכון למועד החישוב.

לגבי ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 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: סיכונים ביטוח חיים, סיכונים ביטוח בריאות, סיכונים ביטוח כללי, סיכונים שוק וסיכונים 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 והון נדרש בגין חברות מנהלות (ככל ורלוונטי).

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 מס נדחה

בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי חברת ביטוח רשאית להכיר בהתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה עד לגובה יתרת העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי בתוספת נכס מס כנגד רווחים עתידיים עד ל-5% מהון 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 העתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT (ביטוח בריאות קצר טווח) 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 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 נוכח רפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, 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 מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

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

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

(א) תחום הביטוח נתון לשינויים תכופים בהסדרים התחיקתיים ובהוראות הרגולטוריות. ראה בקשר לכך סעיפים 2.1 ו-2.3. בחלק ב' וסעיף 4.1 בחלק ד' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024 וסעיף 1.2 בדוח הדירקטוריון בדוח התקופתי לתקופה שהסתיימה ב-30 בספטמבר 2025.

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

(ב) בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווין במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה להתחייבויות תלויות לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה. לפרטים בדבר החשיפה לתביעות תלויות ליום 31 בדצמבר 2024 ראה ביאור 39 לדוחות הכספיים לשנת 2024. לעדכון בדבר התפתחויות בחשיפה זו לאחר תאריך הדיווח ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים בגין 30 בספטמבר 2025.

(ג) החל מיום 1 בינואר 2025 נכנס לתקוף תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד – 2024 (להלן - הצו) אשר קובע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. ההשפעה של העדכון כאמור אינה מהותית על תוצאות יחס כושר פירעון.

(ד) בחודש יולי 2025 פרסמה רשות שוק ההון את עדכון הוראות החוזר המאוחד - "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי. בפרק "דין וחשבון לציבור" שבחוזר המאוחד, נקבע כי חברת ביטוח תכלול דוח יחס כושר פירעון כלכלי בדוח התקופתי העוקב למועד הדיווח. כמו כן, בפרק "דיווח לממונה על שוק ההון" בחוזר המאוחד, נקבע כי חברת ביטוח תדווח את קבצי דיווח סולבנסי לממונה על שוק ההון עד חודשיים מתום הרבעון העוקב למועד החישוב. לקראת יישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, במסגרת העדכון נקבע כי דוח יחס כושר פירעון כלכלי ודיווח קובץ סולבנסי יוגשו ביחד עם הדוח הכספי לאותו מועד, וזאת, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026. כמו כן, במסגרת העדכון נקבעו התאמות בפורמט הגילוי והדיווח, על מנת להתאימם למאזן IFRS 17, וזאת, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר**	בלתי מבוקר*	
אלפי ש"ח		
636,752	303,866	גיוס (פדיון) מכשירי הון***
15,792,469	16,693,292	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
7,157,925	7,501,693	עודף
183%	182%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

- * כל מקום בדוח זה בו מופיע "בלתי מבוקר" המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.
- ** כל מקום בדוח זה בו מופיע "מבוקר" המונח מתייחס לביקורת רואה החשבון שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.
- *** לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2024, הונפקו כ- 786 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח מיידי מיום 17 באפריל 2025, מספר אסמכתא 2025-01-027737). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2 עד לגובה המגבלה הכמותית.
- לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, הונפקו כ- 578 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח מיידי מיום 30 ביולי 2025, מספר אסמכתא 2025-01-056908). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2 עד לגובה המגבלה הכמותית.
- לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, נפדו כ- 768 מיליון ש"ח אג"ח סדרה ח' (דיווח מיידי מיום 31 ביולי 2025, מספר אסמכתא 2025-01-057015). הפדיון כאמור השפיע על יתרת ההכרה בהון רובד 2 בכפוף למגבלה הכמותית.
- לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, הונפקו כ- 495 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יח' (דיווח מיידי מיום 22 באוקטובר 2025, מספר אסמכתא 2025-01-078699). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 1 נוסף.

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

הסברים לשינויים עיקריים בעודפי ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי לעומת אשתקד:

- במהלך תקופת הדוח חל גידול בעודפי ההון של החברה כתוצאה מתשואות חיוביות בתיקי ההשקעות שקוזזו בחלקן בשל עליה בדרישות ההון בגין רכיב סיכון השוק וזאת בעיקר עקב עליה בחשיפה לרכיב המנייתי ביחס לשנה קודמת וכן כתוצאה מגידול ברכיב ההתאמה הסימטרית (SA).
- במהלך תקופת הדוח חלה ירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון וכן חלה עליה במדד המחירים לצרכן במשק. לירידת הריבית ועליית מדד המחירים לצרכן השפעה שלילית על עודפי ההון ועל יחס כושר הפירעון של החברה.

- במהלך תקופת הדוח חלה עליה טבעית בעודפי ההון וביחס כושר הפירעון של החברה כתוצאה מהתכלות דרישת הון בגין מוצרי ביטוח קיימים בתחומי חיים ובריאות, אשר מביאה להקטנת ההון הנדרש לכושר פירעון, וכן להקטנת מרווח הסיכון (RM). בנוסף, עודפי ההון יחס כושר פירעון הושפע לחיוב כתוצאה מעסקים במגזר ביטוח כללי ומעסקים חדשים בביטוח חיים ובריאות.
- תוצאות יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני, 2025 כוללות חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 460 מיליון ש"ח אשר שולם במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025. וכן חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 340 מיליון ש"ח שאושרה בד בבד עם אישור דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025. חלוקות אלו הביאו לקיטון בעודפי ההון.
- לפרטים בדבר פעולות הוניות נוספות לאחר תאריך המאזן, ראה הערת שוליים בטבלה לעיל.

ב. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח			
2,158,636		2,297,900	
11,906,924		12,301,105	

סף הון (MCR) - ראה סעיף 5 א'
הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף 5 ב'

סעיף 2 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025		מידע אודות מאזן כלכלי
מאזן לפי תקינה חשבונאית		מאזן לפי תקינה חשבונאית		
מאזן כלכלי (**)	IFRS17 (*)	מאזן כלכלי	IFRS17	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח				
17,724,306	17,724,306	19,970,629	19,970,629	נכסים מזומנים ושווי מזומנים עבורים חוזים
2,188,590	2,188,590	3,079,245	3,079,245	תלויי תשואה
				מזומנים ושווי מזומנים אחרים
93,777,952	93,777,952	99,129,990	99,129,990	השקעות פיננסיות עבור חוזים
				תלויי תשואה
88,628	88,628	71,374	71,374	השקעות פיננסיות אחרות
8,997,091	8,902,813	9,098,568	9,038,616	פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
3,421,555	3,421,555	3,503,905	3,503,905	7 אג"ח מיועדות
222,002	226,733	207,851	206,687	6 אג"ח ממשלתיות (למעט אג"ח מיועדות)
2,665,998	2,665,998	3,012,960	3,012,960	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
571,215	571,215	623,455	623,455	אג"ח קונצרניות סחירות
2,287,818	2,287,818	2,707,818	2,707,818	מניות שאינן סחירות
6,145,346	6,110,388	6,272,563	6,299,179	6 מניות סחירות
6,379,314	6,408,269	7,231,604	7,231,604	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
				אחרות
30,778,967	30,683,417	32,730,098	32,695,598	סך כל השקעות פיננסיות אחרות
951,185	954,851	846,992	846,992	10 חייבים ויתרות חובה
3,752,929	766,337	4,077,391	1,186,540	1 נכסי חוזי ביטוח ¹
2,483,701	4,809,311	2,213,933	4,476,124	1 נכסי חוזי ביטוח משנה ²
				השקעות בחברות מוחזקות שאינן
				חברות ביטוח
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 שאינן
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	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,486,396	1,486,396	1,611,902	1,611,902	נדל"ן להשקעה - אחר
77,535	869,044	68,086	891,155	רכוש קבוע
-	696	-	433	3 נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	206,855	-	280,406	4 נכסי מיסים נדחים, נטו
				נכסים אחרים ³
158,208,280	158,866,402	168,884,413	169,551,862	סך כל הנכסים
1,234,134	413,718	1,218,146	454,222	מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח
114,264,373	114,264,373	121,733,691	121,733,691	הסיכון (RM) ⁴
				סך כל הנכסים עבור חוזים
				תלויי תשואה

¹ כולל תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA) / מרווח הסיכון (RM).

² כולל תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA).

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

⁴ תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA), נטו מביטוח משנה.

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025		מידע אודות מאזן כלכלי
מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17		מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17		
מאזן כלכלי	מבוקר	מאזן כלכלי	מבוקר	
אלפי ש"ח				
10,177,364	6,742,358	11,131,865	7,567,058	הון רובד 1 בסיסי סך כל ההון
10,177,364	7,192,129	11,131,865	7,567,058	
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	10 זכאים ויתרות זכות
-	58,437	-	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
32,059,918	32,751,130	37,947,431	38,817,552	1 התחייבויות בגין חוזי השקעה
102,858,792	107,121,777	104,953,932	108,819,626	1,8 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ⁵
269,997	30,162	200,948	33,127	1 התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה ⁶
-1,492,721	-	-1,460,347	-	2 ניכוי בתקופת הפריסה
2,629,241	577,364	2,683,672	663,915	9 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	סך כל ההתחייבויות
158,208,280	158,866,402	168,884,413	169,551,862	סך כל ההון וההתחייבויות
4,691,234	1,498,202	4,560,550	1,592,813	מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון ⁸ (RM)

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

(**) 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 31 בדצמבר, 2024

- להסברים לגבי שינויים עיקריים בהון רובד 1, ראה סעיף 3 להלן.
- להרחבה בדבר שינויים בניכוי בתקופת הפריסה ראה סעיף 2א'(2) להלן.

⁵ כולל תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA) / מרווח הסיכון (RM).

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

⁷ כולל התחייבויות בשל הטבות לעובדים והתחייבויות.

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

סעיף 2 א' - 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) ההתחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח, מרווח סיכון (RM) וחוזי השקעה וביטוח משנה (להלן: "ההתחייבויות נטו")

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

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

חישוב ההתחייבויות נטו אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין פוליסות ללא סיכון ביטוחי, לרבות חוזי השקעה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ-"עסק חי", דהיינו שפעילות החברה לא תשתנה 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 ג' 1 לעיל – הערות והבהרות.

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

סיווג חוזי ביטוח לנכס או התחייבות במאזן הכלכלי, בוצע כפי שנגזר מפירוט ההתחייבויות BE ו-RM במוצרי ביטוח חיים ובריאות בכללי דיווח הסולבנסי.

מרווח סיכון (Risk Margin) – בנוסף להתחייבויות הביטוחיות על בסיס הערכה מיטבית מחושב רכיב של מרווח סיכון, המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת ההתחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המחושבות על בסיס הערכה מיטבית, במלואן. מרווח הסיכון מחושב בהתאם להוראות הממונה על סמך שיעור עלות הון של 6% ומהווה בריבית חסרת סיכון מותאמת, אך ללא רכיב ה-VA ועל בסיס דרישות ההון הנוכחיות והעתידיות. דרישת ההון העתידית מחושבת על פי "שיטת גורמי הסיכון", על ידי שינוי רכיבי דרישת ההון שחושבו למועד הדיווח בהתאם להתפתחות החזויה של גורמי הסיכון שיוחסו להם. גורמים אלה נועדו לשקף את ההתפתחות של סיכונים המודל הסטנדרטי על פני ציר הזמן. התחשיב אינו לוקח בחשבון את דרישת ההון בגין סיכונים שוק.

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.
- 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 ובראות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, וללא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק. בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות (למשל שיעורי ביטולים) לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר לניסיון של השנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשנה, לרבות כתוצאה משינויים רגולטוריים עתידיים שעשויים להשפיע באופן מהותי.

מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח הסיכון (RM)

מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% בהתאם להנחיות משטר כושר פירעון כלכלי, ושיעור זה אינו בהכרח משקף את עלות ההון שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה. בהקשר זה יש להדגיש, כי דרישות ההון מבוססות על אותו המודל המשמש לחישוב ההערכה המיטבית לרבות מגבלותיו כפי שמתואר לעיל.

הנחות בחישוב ההתחייבויות נטו

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, ומסקנות פרי הפעלת שיקול דעת מקצועי, המתבססים הן על ניסיון רלוונטי והן על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה שפורסמו על ידי הממונה.

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

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

(א) הנחות כלכליות

- ריבית היוון – עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון") ובתוספת מרווח (VA), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) כפי שנקבע על ידי הממונה (להלן "ריבית היוון").

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

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

(ב) הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

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

(ג) הנחות דמוגרפיות

- ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון) - על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.
- תמותת גמלאים - בהתאם לנשפחים והנחת הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחוזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות - לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 24 ביולי 2024.
- תמותת פעילים - על בסיס ניסיון החברה על פי מחקרי תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.
- תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה, נכויות ומוצרי בריאות - לפי ניסיון התביעות של החברה, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקרי תביעות אשר מבוצעים מדי תקופה, ו/או על-פי תעריפי ביטוח משנה למוצרים הרלוונטיים.
- שיעורי מימוש גמלה, גיל לקיחת גמלה, ומסלולי גמלה - על-פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספים השונים.

(ד) ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו הינו על בסיס BE שחושב לצורך ההפרשה בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM) ועתודה לפקדון.

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

(2) ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה

כאמור לעיל, החברה חישה את סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 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 האמור מופחת בקו ישר בין יום 31 בדצמבר 2019 עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המופחתת ליום 30 ביוני 2025 הסתכמה ב- 1,460 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024, 1,493 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 30 ביוני 2025.

נכסים והתחייבויות אחרים:

(3) **נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.

(4) **הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.

(5) **השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, 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 התחייבויות שלהן, המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר, המחושב על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי.

הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.

(6) **נכסי חוב בלתי סחירים** - בהתאם לחלק א' פרק 1, בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, 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.

(7) **אג"ח מיועדות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, חברת הביטוח מבצעת התאמה לערכן של אג"ח מיועדות למאזן הכלכלי בהתאם לשווי הכלכלי המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן. ראה גם סעיף 2א'(1)(א) לעיל.

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

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

(10) **זכאים ויתרות זכות, חייבים ויתרות חובה** - בהתאם לחלק א' פרק 1 בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.

(11) **התחייבויות פיננסיות** – חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי 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.

סעיף 2 ב' - הרכב התחייבויות נטו⁹ בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

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

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

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2024:

- הגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה נובע ברובו מגידול במכירות חדשות של חוזי השקעה ותשואות חיוביות בתיקים.
- הגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי נובע בעיקרו מגידול בפעילות במגזר זה.

⁹ בניכוי נכסים בגין חוזי ביטוח ויתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני 2025				
סה"כ	הון רובד 1			
	הון רובד 2	נוסף	בסיסי	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
17,233,99	4,547,901	1,554,233	11,131,865	הון עצמי
(844,573)	-	-	(844,573)	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-	-	-	-	הפחתות
-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ב)
16,389,426	4,547,901	1,554,233	10,287,292	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ג)
5,905,845			5,905,845	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		נוסף	בסיסי	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
15,380,840	3,680,520	1,522,956	10,177,364	הון עצמי
(225,123)	-	-	(225,123)	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-	-	-	-	הפחתות
-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ב)
15,155,717	3,680,520	1,522,956	9,952,241	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ג)
5,772,404			5,772,404	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2024:

- הון רובד 1 בסיסי הושפע לחיוב כתוצאה מתשואות חיוביות של תיקי ההשקעות, תוצאות חיוביות בביטוח כללי, עסקים חדשים בביטוח חיים ובריאות והתכלות דרישות הון עבור עסק קיים (אשר מקטינה את רכיב ה-RM), השפעה חיובית זו קוזזה חלקית כתוצאה מירידה עקום הריבית והשפעת האינפלציה.
- לפרטים נוספים בדבר שינויים אלו, ראה סעיף 1 א' לעיל.
- (א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' פרק 2, חלק 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.
- הסעיף ליום 30 ביוני, 2025, כולל חלוקות דיבידנד במזומן בסך של 460 מיליון ש"ח שבוצעה ברבעון 2 לשנת 2025 וכן חלוקה של 340 מיליון ש"ח שהוכרז בד בבד עם פרסום דוח זה.
- (ב) חריגה ממגבלות כמותיות – בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ג) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

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

- להסבר בגין שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2024 ראה לעיל.
- 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.
- הגידול במכשירי הון רובד 2 נובע מגיוס בסך של כ- 786 מיליון ש"ח סדרות יז' ו טז'. לפעולות במכשירי הון רובד 2 שבוצעו לאחר תאריך המאזן ראה הערות שוליים לסעיף 1 לעיל.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 30 ביוני 2025		ליום 31 בדצמבר 2024	
דרישות הון			
בלתי מבוקר	מבוקר		
אלפי ש"ח			
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)			
הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק	8,082,390	7,466,905	
הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי	651,555	678,861	
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים	2,973,980	2,868,058	
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)	4,540,579	4,371,790	
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי	1,534,467	1,518,482	
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	(5,660,106)	(5,465,108)	
הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים	34,043	38,768	
סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR	12,156,908	11,477,756	
הון נדרש בשל סיכון תפעולי	326,209	361,224	
התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה	(3,291,518)	(3,204,436)	
סה"כ הון נדרש לכושר פירעון	9,191,599	8,634,544	

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 31 בדצמבר, 2024:

- במהלך תקופת הדוח חל גידול בדרישות ההון בעיקר בשל עליה ברכיב סיכון השוק וזאת עקב עליה ברכיב המנייתי 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	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
2,077,356	2,064,028	סף הון לפי נוסחת MCR
2,158,636	2,297,900	גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
3,885,545	4,136,220	גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
2,158,636	2,297,900	סף הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 30 ביוני 2025			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
16,389,426	4,547,901	11,841,525	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
(4,088,321)	(4,088,321)	-	חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון*
12,301,105	459,580	11,841,525	הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
	מבוקר		
אלפי ש"ח			
15,155,717	3,680,520	11,475,197	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
(3,248,792)	(3,248,792)	-	חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון*
11,906,924	431,727	11,475,197	הון עצמי לעניין סף הון

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

סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 30 ביוני 2025				
ס"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
140,270,346	-	(1,460,347)	138,809,999	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח 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 לכושר פירעון
9,699,070	-	(507,470)	9,191,599	הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024				
ס"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
131,990,918	-	(1,492,721)	130,498,197	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח 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 לכושר פירעון
9,153,264	-	(518,720)	8,634,544	הון נדרש לכושר פירעון

ראה תיאור של הוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפריסה בסעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי, סעיף קטן 2 - ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה.

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024 בנוגע להשפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה:

- להסבר בגין שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024, ראה סעיף 1 א' לעיל.

סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

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

דירקטוריון החברה קבע טווח מטרה ויעדים מינימליים ליחס כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II. טווח המטרה שנקבע עבור יחס כושר פירעון כלכלי נע בטווח שבין 150%-170% בו החברה שואפת להימצא במהלך תקופת הפריסה ובסיומה, בהתחשב בגובה הניכוי בתקופת הפריסה והפחתתו ההדרגתית.

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

ביום 24 באוגוסט, 2025, הגדיל דירקטוריון החברה את יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות תקופת הפריסה ב-2 נקודות אחוז, משיעור של 121% לשיעור של 123%, החל מיום 30 ביוני 2025 וזאת כחלק מהערכות החברה להגדלת יעד יחס כושר הפירעון המינימלי עד לתום תקופת הפריסה.

נכון ליום 30 ביוני 2025, מועד החישוב, לחברה עודפי הון ביחס ליעדים שנקבעו, כמתואר בטבלה שלהלן.

מובהר בזאת, כי אין באמור כדי להבטיח שהחברה תעמוד ביעדים 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 כושר פירעון לפי משטר כושר פירעון כלכלי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא התחשבות בהוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שנקבע דירקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה. בתאריך 27 בפברואר, 2025, קיבלה החברה מכתב בנושא "קביעת יעד יחס כושר פירעון" (להלן - "מכתב יעדי ההון") במסגרתו מפורטות פרקטיקות ראויים לאופן קביעת יעד יחס כושר הפירעון. להערכת החברה, יעדי ההון נקבעו בהלימה לדרישות מכתב יעדי ההון.

חלוקת דיבידנד

ביום 30 בדצמבר 2024, החליט דירקטוריון 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 המתלים. לפרטים ראה דיווח מיידי מיום 31 לדצמבר, 2024. מתוך הסכום הכלכלי כאמור, עד למועד פרסום הדוח חולקו בפועל הנכסים הבאים: הלוואות חברת הפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ בסך כ 574 מיליון ש"ח, מניותיה של החברה בביזי פיננסים בע"מ בסך של כ 19 מיליון ש"ח, יחידות ההשתתפות של החברה בשותפות לידר שוקי הון והשקעות שותפות מוגבלת בסך של כ 6 מיליון ש"ח ומניות החברה באל על הנוסע המתמיד בע"מ אשר רשומות בשווי כלכלי אפסי במאזן הכלכלי.

טרם חולקו זכויותיה של החברה בנכסים הידועים כגוש 6154 חלקות 931 ו 932 בגבעתיים ("בית הורד") בשווי של כ 611 מיליון ש"ח וחלוקת מניותיה של החברה בהפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ שוויה בספרים אינו מהותי.

השלמת החלוקות ככל שתבצע הינה ירידה של כ 5% ביחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה. לאחר חלוקות דיבידנד, כאמור לעיל, יחס כושר הפירעון הכלכלי של הפניקס ביטוח ויחס כושר הפירעון הכלכלי ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות עומדים ביעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה שנקבע הדירקטוריון ובדרישות הממונה בדבר חלוקת דיבידנד כאמור לעיל.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ועל יעד יחס כושר פירעון שנקבע דירקטוריון החברה בהתייחס ליחס כושר הפירעון המחושב ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה, כנדרש במכתב. כאמור, יחס זה גבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
14,162,503	14,768,276	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 6
9,153,264	9,699,070	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 6
5,009,239	5,069,206	עודף
155%	152%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:		
-	494,085	גיוס (פדיון) מכשירי הון*
14,162,503	15,262,361	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
5,009,239	5,563,291	עודף
155%	157%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
עודף ההון לאחר פעולות הוניות ביחס ליעד הדירקטוריון:		
121%	123%	יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא הוראות המעבר
3,087,053	3,332,505	עודף הון ביחס ליעד

* לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2024, הונפקו כ- 786 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח 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 אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח מיידי מיום 30 ביולי 2025, מספר אסמכתא 2025-01-056908). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2.

לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, נפדו כ- 768 מיליון ש"ח אג"ח סדרה ח' (דיווח מיידי מיום 31 ביולי 2025, מספר אסמכתא 2025-01-057015). הפדיון כאמור השפיע על יתרת ההכרה בהון רובד 2 בכפוף למגבה הכמותית.

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

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

25 בנובמבר, 2025

תאריך	בנימין גבאי	אייל בן סימון	אלי שוורץ	עמית נתנאל
יו"ר הדירקטוריון	מנהל כללי	משנה למנכ"ל,	סמנכ"ל בכיר,	מנהל סיכונים ראשי
		מנהל כספים ראשי		