



דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

איי.די.איי חברה לביטוח בע"מ

ליום 30 ביוני 2025



תוכן עניינים

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

איי.די.איי חברה לביטוח בע"מ

ליום 30 ביוני 2025

עמוד	
3-4	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
5-6	רקע ודרישות גילוי
6-7	הגדרות
8	מתודולוגית החישוב
9-10	הערות והבהרות
11	סעיף 1 - יחס כושר פירעון וסף הון
12-13	סעיף 2 - מאזן כלכלי
14-17	סעיף 2א - מידע אודות מאזן כלכלי
18	סעיף 2ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
19	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
20	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
21	סעיף 5 - סף הון (MCR)
22	סעיף 6 - מגבלות על חלוקת דיבידנד



לכבוד הדירקטוריון של איי.די.איי חברה לבטוח בע"מ

א.ג.נ.

הנדון: דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של איי.די.איי חברה לבטוח 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 והנהלה 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 והנהלה. 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 באופן שאינו כולל מידע 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 שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי" שפורסם על ידי 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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



Shape the future
with confidence

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

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

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.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב

24 בנובמבר, 2025

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 ושיעור רווח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

רקע ודרישות גילוי

א.

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 - חוזר סולבנסי או משטר כושר פירעון כלכלי), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2015-1-3 (להלן - הוראות הגילוי).

חוזר הסולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים אליהם היא חשופה. יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.

ההון העצמי הקיים מורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל בעיקר הון עצמי בסיסי המחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות חוזר הסולבנסי, והון רובד 2 הכולל מכשירי הון עם מגננונים לספיגת הפסדים. החוזר כולל מגבלות על הרכב ההון עצמי לכושר פירעון, כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מההון הנדרש לכושר פירעון.

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

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה- SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשותם תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות בחוזר סולבנסי. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של הממונה.
 - רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או סף הון). בהתאם לחוזר סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לגבוה מבין ההון הראשוני הנדרש לפי תקנות ההון הקודמות, על תיקון, לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנסי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה- SCR.
- ההון הקיים והנדרש מחושבים באמצעות נתונים ומודלים לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי המתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות בעיקרן על ניסיון העבר. החישובים המבוצעים במסגרת זו הם בעלי רמת מורכבות גבוהה.

חוזר הסולבנסי כלל, בין היתר, שתי חלופות ליישום הוראות מעבר. החברה בחרה בחלופה של פריסה הדרגתית של ההון הנדרש עד לשנת 2024 (להלן - תקופת הפריסה), כך שההון הנדרש עלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ- 60% מ- SCR ועד למלוא ה- SCR. לימים 30 ביוני 2025 ו- 31 בדצמבר 2024 - תמה תקופת הפריסה ועל החברה לעמוד במלוא ההון הנדרש לכושר פירעון, ללא הוראות מעבר.



ב. הגדרות

- הוראות משטר כושר פירעון כלכלי
- הוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 2010-1-15 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II", על הבהרותיו.
- אומדן מיטבי (Best Estimate)
- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהוונים 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 והתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה.
- הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- הון נדרש לכושר פירעון
- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון בהתחשב בהוראות הפריסה של ההון הנדרש.
- הון עצמי מוכר
- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
- הון רובד 1 בסיסי
- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים וההתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח וטרם פירסומו לראשונה.
- הון רובד 2
- מכשירי הון רובד 2 - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
- השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
- מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
- יחס כושר פירעון
- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.

ב. הגדרות (המשך)

- מאזן כלכלי
מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
- מרווח סיכון (RM)
סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.
- תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
משקף את הפיצוי שהחברה דורשת עבור נשיאת אי-הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכונים לא פיננסיים.
- ניכוי בתקופת הפריסה
הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032.
- סף הון מינימלי (MCR)
הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
- רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)
Expected Profit in Future Premiums; הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח חיים ובריאות.
- UFR
שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- מתאם תנודתיות (VA)
רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, הניתן להוספה לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- מבוקר
המונח מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE-3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.
- בלתי מבוקר
המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE-3000 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), התשע"ב-2012.



ג. מתודולוגית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני, 2025 חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - ההוראות) כפי שנכללו בחוזר סולבנסי. להלן עיקרי ההוראות:

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 בייחודיים, לאורך חיי העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של נכסים בלתי מוחשיים (למעט "השקעה באינשורטק" כהגדרתה בחוזר סולבנסי ואשר קיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש) ושל הוצאות רכישה נדחות.

ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכוני ביטוח חיים, סיכוני ביטוח בריאות, סיכוני ביטוח כללי, סיכוני שוק, סיכוני צד נגדי וסיכון נכסים בלתי מוחשיים. רכיבי סיכון אלה (למעט רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים) כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תת רכיב 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 המיוחדים להם לפי ההוראות ובניכוי התאמה בשל כושר ספיגת הפסדים של מיסים נדחים, כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיב של הון נדרש בגין סיכון תפעולי.

דרישת ההון בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת החברה לסיכון זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו על-ידי ההוראות. גובה ההון הנדרש מייצג, על-פי ההוראות, את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הביטוח לספוג, בשנה העוקבת למועד החישוב, הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

ההתאמה בגין כושר ספיגת הפסדים של מיסים נדחים, מעבר ליתרת העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל- 5% מההון הנדרש הבסיסי לכושר פירעון (BSCR) ובלבד שבאפשרותה של החברה להראות לממונה כי סביר שרווחים עתידיים חייבים במס יהיו זמינים ונכסי המס יהיו ניתנים למימוש כנגדם; וכן - הרווחים העתידיים כאמור ינבעו מפעילות בביטוח כללי או בביטוח בריאות קצר טווח (NSLT).



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. המחקרים האקטואריים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיוח התקופתי של החברה ליום 30 ביוני 2025. לא הובא בחשבון מידע אשר התגבש לאחר מועד פרסום הדוח התקופתי של החברה ליום 30 ביוני 2025, אם וככל שמידע כזה היה קיים.

יודגש כי נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי החברה להעריך את השפעת הרפורמות והשינויים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים 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.

למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאד.

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

(א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיפים 2.1.1.2, 2.1.2.2, 2.1.3.2, 2.2.2 ו- 2.3.2 בחלק ב' וסעיף 4.1 בחלק ד' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024. למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצא על יחס כושר הפירעון הכלכלי.

חישוב יחס כושר הפירעון אינו כולל את כל ההשפעה האפשרית של מעשי החקיקה האמורים וההוראות הרגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, שכן אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.

(ב) בהתאם לחוזר סולבנסי השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווין במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה לתלויות המתוארת בבאור 37 לדוחות הכספיים לשנת 2024 ובבאור 12 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון הכלכלי.

3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

1. לפרטים בדבר התפתחויות לעניין תובענות ייצוגיות לאחר תאריך הדיווח, ראו באור 12 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

2. ביום 13 במרס 2025 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ- 60 מיליוני ש"ח. דיבידנד זה נכלל בחישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאם להוראות הממונה.



ד. הערות והבהרות (המשך)

3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

3. בימים 29 במאי, 20 באוגוסט, ו- 24 בנובמבר 2025 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנדים בסך של כ- 55 מיליוני ש"ח, כ- 60 מיליוני ש"ח וכ- 60 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

דיבידנדים אלו נכללו בחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025, בהתאם להוראות הממונה.

4. שינויים בהון רובד 2 שאירעו בין תאריכי החישוב לבין מועד פרסום דוחות יחס כושר פירעון כלכלי:

א. ביום 31 באפריל 2025, התקשרה החברה בהסכמים (נפרדים) עם שלושה תאגידים בנקאיים ישראליים, מכוחם נטלה כתבי התחייבות נדחים בסך כולל של 185 מיליוני ש"ח, אשר אינן מובטחות בבטוחות כלשהן ואשר תמורתן הוכרה על ידי הממונה כהון רובד 2 של החברה.

נטילת כתבי ההתחייבות כאמור הגדילה את ההון המוכר של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתחשב בפעולות הוניות לאחר תאריך הדיווח, בכ- 105 מיליוני ש"ח.

ב. ביום 18 בספטמבר 2025 הנפיקה החברה הבת, א.י.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ (להלן - החברה הבת) כ- 340 מיליוני ש"ח ערך נקוב של כתבי התחייבות נדחים סדרה ז'. תמורת ההנפקה נטו הסתכמה בכ- 338 מיליוני ש"ח אשר הוכרו על ידי הממונה כהון רובד 2 של החברה.

לאור מגבלות כמותיות, להנפקה לא היתה השפעה על סך ההון המוכר של החברה ליום 30 ביוני 2025.

ג. ביום 19 באוקטובר 2025 אישר דירקטוריון א.י.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ ביצוע פדיון מוקדם מלא של תעודות ההתחייבות סדרה ה', שתמורתן הוכרה על ידי הממונה כהון רובד 2 של החברה. ביום 29 באוקטובר 2025 התקבל אישור הממונה לביצוע הפדיון המוקדם ביום 25 בנובמבר 2025. לאור המגבלות הכמותיות, לביצוע הפדיון המוקדם, בסך של כ- 311.7 מיליוני ש"ח, אין השפעה על יחס כושר הפירעון של החברה.

5. בחודש מרס 2024 אושר במליאת הכנסת תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד-2024 (להלן - הצו) אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025, שיעור המס החל על מוסדות כספיים, ובכללן החברה, יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק.

לאישור הצו לא היתה השפעה מהותית על יחס כושר הפירעון של החברה.

6. ביום 2 ביולי 2025 פרסם הממונה את חוזר ביטוח 3-1-2025 "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור ודיווח לממונה על שוק ההון - מועד דיווח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנס" (להלן - החוזר) הקובע, בין היתר, כי החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026, יפורסם דוח יחס כושר פירעון כלכלי מדי רבעון, יחד עם הדוח התקופתי או הדוח הרבעוני, לפי העניין, לאותו תאריך.

החברה לומדת את השלכות החוזר ונערכת לישומו.

7. יודגש כי לחישוב יחס כושר הפירעון במתכונתו הנוכחית רגישות גבוהה למשתנים רבים. בהקשר זה יצוין כי לאחר 30 ביוני 2025 חלו התפתחויות מאקרו כלכליות שונות, אשר בשלב זה לחברה אין יכולת לכמת את השפעתן המלאה על יחס כושר הפירעון.

**סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון****1. יחס כושר פירעון כלכלי**

ליום	ליום		
31 בדצמבר	30 ביוני		
2024	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	סעיף	
1,768,943	1,951,757	3	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
1,394,533	1,463,792	4	הון נדרש לכושר פירעון
374,410	487,965		עודף
127%	133%		יחס כושר פירעון כלכלי
			השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו
			בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום
			דוח יחס כושר פירעון:
			גיוס (פדיון) הון רובד 2
			הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
			עודף
105,219	-	ד'3(4)	
1,874,162	1,951,757		
479,629	487,965		

העלייה בהון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, נובעת בעיקר מגידול בהיקף העסקים בכל מגזרי הפעילות של החברה, ומרווחי השקעות בתיק הנוסטרו. בהתאמה, גדל ההון הנדרש לכושר הפירעון בעיקר עקב עלייה בסיכוני השוק וכן ובסיכוני חיתום בכל מגזרי הפעילות.

כמו כן הושפע יחס כושר הפירעון מגיוס כתבי התחייבות נדחים ומחלוקת דיבידנדים, כמפורט בפרק ד'3 לעיל.

לפרטים בדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 6 לדוח זה.

2. סף הון (MCR)

ליום	ליום		
31 בדצמבר	30 ביוני		
2024	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	סעיף	
627,540	658,706	א'5	סף הון (MCR)
1,441,857	1,497,981	ב'5	הון עצמי לעניין סף הון



סעיף 2 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		באור	נכסים
2024		2025			
מאזן כלכלי	לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	לפי תקינה חשבונאית		
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
12,434	12,434	8,813	8,813		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
85,993	85,993	261,293	261,293		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
295,058	295,058	320,055	320,055		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
				5	השקעות פיננסיות אחרות:
500,953	513,921	515,028	523,228		פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
1,076,627	1,076,627	1,230,623	1,230,623		אג"ח ממשלתיות
44,783	44,755	38,879	38,577		אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
763,030	762,531	940,861	940,395		אג"ח קונצרניות סחירות
31,055	31,055	28,217	28,217		מניות שאינן סחירות
555,377	548,325	480,245	474,304		הלוואות
642,867	642,867	770,208	770,208		אחרות
3,614,692	3,620,081	4,004,061	4,005,552		סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
43,113	43,113	31,281	31,281		חייבים ויתרות חובה
724,018	364,061	812,730	411,178	1	נכסי חוזי ביטוח
511,180	546,457	482,598	530,557	1	נכסי חוזי ביטוח משנה
-	2,196	63	2,300	4	השקעה בחברה מוחזקת
330,175	330,175	313,570	313,570		נדל"ן להשקעה
134,994	134,994	135,841	135,841		רכוש קבוע
63,738	342,959	66,154	354,219	2	נכסים בלתי מוחשיים
-	7	-	384	3	עלויות להשגת חוזי ניהול השקעות
5,815,395	5,777,528	6,436,459	6,375,043		סך הכל נכסים
349,009	56,001	371,101	54,340	1	מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)
307,492	307,492	328,868	328,868		סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

(*) המאזן החשבונאי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש על מנת לשקף את השפעת יישום תקן IFRS17 בדוחותיה הכספיים של החברה. המאזן הכלכלי לאותו תאריך הוצג מחדש לצורך התאמה להצגה לפי תקן IFRS17. להצגה מחדש של המאזן הכלכלי אין השפעה על ההון רובד 1 הבסיסי ועל יחס כושר הפירעון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.



סעיף 2 - מאזן כלכלי (המשך)

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		באור	הון הון רובד 1 בסיסי, לפני ניכויים
2024		2025			
מאזן כלכלי	לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	לפי תקינה חשבונאית		
מבוקר		בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח					
1,376,446	1,117,924	1,486,344	1,194,859		
התחייבויות					
452,594	481,164	654,296	667,971	9	הלוואות ואשראי
155,260	155,260	235,116	235,116	8	זכאים ויתרות זכות
46,183	46,183	68,345	68,345		התחייבויות בגין מסים שוטפים
307,329	307,480	328,936	328,856		התחייבויות בגין חוזי השקעה
2,894,852	3,298,313	3,056,886	3,509,304	1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
137,741	64,937	145,314	65,108	1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
323,993	186,315	344,487	189,252	7	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
120,997	119,952	116,735	116,232		התחייבויות אחרות
4,438,949	4,659,604	4,950,115	5,180,184		סך הכל התחייבויות
5,815,395	5,777,528	6,436,459	6,375,043		סך הכל התחייבויות והון
219,318	375,522	222,017	392,873	1	מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)

(*) המאזן החשבונאי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש על מנת לשקף את השפעת יישום תקן IFRS17 בדוחותיה הכספיים של החברה. המאזן הכלכלי לאותו תאריך הוצג מחדש לצורך התאמה להצגה לפי תקן IFRS17. להצגה מחדש של המאזן הכלכלי אין השפעה על ההון רובד 1 הבסיסי ועל יחס כושר הפירעון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

סעיף 2א' - 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) נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח, חוזי ביטוח משנה מוחזקים וחוזי השקעה

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חוזר סולבנסי, על בסיס אומדן מיטבי (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 בביטוח חיים ובביטוח בריאות ארוך טווח (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (Embedded Value - EV) בישראל, ובהתייחס לביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (nSLT) בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE ב"עמדת הממונה - נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי".

חישוב ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח וחוזי השקעה בוצע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על מידע הקיים במערכות התפעוליות של החברה לגבי הכסויים הביטוחיים ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות ותפעוליות רבות. התזרימים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חזויות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהיינה לחברה בגין הכסויים לרבות עמלות, תביעות צפויות וכיוצא בזה. חישוב ההתחייבויות אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין חוזי השקעה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ-"עסק חי", דהיינו שמבנה החברה לא ישתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיוחסנה לתיק הקיים כיום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

תזרימים אלו מהוונים לפי עקום ריבית ריאלית חסרת סיכון אשר נקבע על פי הוראות הממונה ואשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינת ישראל עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע (UFR) של 2.6%.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראה גם סעיף 1ד' לעיל - הערות והבהרות.

כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בביאור 2 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

מרווח סיכון (Risk Margin)

בנוסף להתחייבויות על בסיס אומדן מיטבי מחושב רכיב של מרווח סיכון בהתאם להוראות הממונה על סמך שיעור עלות הון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון מותאמת 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 בעתיד. החישוב אינו לוקח בחשבון את דרישת ההון בגין סיכונים שוק.

¹ חישוב ה-EV (Embedded Value, ערך גלום) בישראל נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע הממונה אשר אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח ועדה משותפת של חברות הביטוח והממונה אשר פעלה בליווי יועצים מישראל ומח"ל.

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

(1) התחייבויות בגין חוזי ביטוח, חוזי השקעה ונכסי ביטוח משנה (המשך)

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

- (א) 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.
- (ב) בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.
- (ג) קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת ההתפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, וללא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.
- (ד) תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשנה.

מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח הסיכון

מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי בגין סיכונים ביטוחיים וסיכון חדלות פירעון של מבטחי משנה, לאורך חיי העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואינה משקפת בהכרח את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה. בהקשר זה יש להדגיש כי דרישות ההון במודל הסטנדרטי של Solvency II מבוססות על סט תרחישים והנחות אשר הוגדרו על ידי הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורלציות עליהן מתבסס המודל הסטנדרטי עבור דרישות ההון הוגדר על ידי הממונה ואינו משקף את ניסיון החברה בפועל.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות**אופן קביעת ההנחות**

ההנחות שבבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומתבססות על ניסיון רלוונטי ו/או על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו על ידי הממונה.

ההנחות העיקריות עליהם הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

(א) הנחות כלכליות

- ריבית היוון - עקום ריבית חסר סיכון כמתואר לעיל.
- שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים תלויי התשואה הינו זהה לריבית ההיוון.

**סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)**(1) **התחייבויות בגין חוזי ביטוח, חוזי השקעה ונכסי ביטוח משנה (המשך)****הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות (המשך)****אופן קביעת ההנחות (המשך)****(ב) הנחות תפעוליות**

- הוצאות הנהלה וכלליות - החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כסוי שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכסויים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מידי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון מספר כסויים, כמות פרמיות, הנחות (Discounts), 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.
- הנחות שימור עתידיות - על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי הנחות שימור המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמה להנחה המקסימלית האפשרית.

(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.
- תמותה במוצרים השונים - על בסיס טבלאות תמותה מקובלות, מותאם בהתאם לניסיון התביעות של החברה על פי מחקרי תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.
- תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצרי בריאות ואובדן כושר עבודה - לפי ניסיון התביעות של החברה, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקרי תביעות אשר מבוצעים מדי תקופה, ו/או על-פי תעריפי ביטוח משנה למוצרים הרלוונטיים.

(ד) אומדן התחייבויות ביטוחיות בביטוח כללי

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוססת על ההפרשה בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימות העתודות עבור המאזן האמור.

בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025, כאשר נלקח החלק הלא מורווח של התביעות התלויות (גם מאלו מנוכים מרווחי סיכון ומרווחים לא מפורשים נוספים).

לפירוט השינויים המהותיים באומדן המיטבי של ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח והשקעה בשייר ראה סעיף 2ב' להלן.

(2) נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, למעט נכסים אשר הוכרו על ידי הממונה כהשקעה באינשורטק, כהגדרתה בחוזר הסולבנסי ובכפוף לתנאים והמגבלות המפורטים בו.

(3) עלויות להשגת חוזי ניהול השקעות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות רכישה נדחות בשווי אפס. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח הובא בחשבון בסעיפי נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח.

**סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)**

(4) השקעה בחברה מוחזקת - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו, נכלל חלקה של החברה בחברה המוחזקת על בסיס חלקה בעודף הנכסים על התחייבויות החברה המוחזקת, המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להוראות החוזר. ערך זה מחושב על בסיס הדוחות הכספיים של החברה המוחזקת לאחר ביטול הכרה בנכסים בלתי 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 החברה המוחזקת אינו כולל את הרווחים הגלומים בה.

(5) נכסי חוב לא סחירים - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים מחושב לפי מודל המבוסס על היותן תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. נכסי חוב סחירים - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסי חוב סחירים נקבע על ידי שימוש במחיר מצוטט בשוק פעיל.

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

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

(8) זכאים ויתרות זכות - בהתאם לחלק א' פרק 1, היתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.

(9) התחייבויות פיננסיות - מחושבות בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחוזר סולבנסי ובכפוף לחלק 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 לתאריך הדוח בתוספת מרווח הסיכון ביום ההנפקה.

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

ליום 30 ביוני			
2025			
מרווח	אומדן מיטבי של ההתחייבויות (BE)		
סיכון	שייר	משנה	ברוטו
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
172,578	(580,025)	(77,347)	(657,372)
325,987	(564,774)	(24,421)	(589,195)
94,218	3,059,163	753,304	3,812,467
-	1,459	-	1,459
592,783	1,915,823	651,536	2,567,359
335	328,601	-	328,601
593,118	2,244,424	651,536	2,895,960

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה

חוזי ביטוח חיים

חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזי ביטוח כללי

חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח והשקעה

ליום 31 בדצמבר			
2024			
מרווח	אומדן מיטבי של ההתחייבויות (BE)		
סיכון	שייר	משנה	ברוטו
מבוקר			
אלפי ש"ח			
162,248	(539,230)	(78,299)	(617,529)
313,839	(522,113)	(15,355)	(537,468)
91,951	2,512,955	811,342	3,324,297
-	2,017	-	2,017
568,038	1,453,629	717,688	2,171,317
289	307,040	-	307,040
568,327	1,760,669	717,688	2,478,357

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה

חוזי ביטוח חיים

חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזי ביטוח כללי

חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח והשקעה

העלייה בהתחייבות בגין חוזי ביטוח כללי, בברוטו ובשייר, נובע בעיקרו מגידול בהיקף הפעילות בכל הענפים.

הגידול בנכס בגין חוזי ביטוח חיים וחוזי ביטוח בריאות SLT, בברוטו ובשייר, נובע בעיקר מתרומת העסקים החדשים שנמכרו במחצית הראשונה של שנת 2025, וכן מתרומה חיובית של השינויים במדד המחירים לצרכן והריבית חסרת הסיכון בתקופה.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני				
2025				
סך הכל	רובד 2	רובד 1 בסיסי		
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
2,140,640	654,296	1,486,344	הון עצמי לפני ניכויים והפחתות	
(120,104)	-	(120,104)	(א) ניכויים מהון רובד 1 בסיסי	
(68,779)	(68,779)	-	(ב) חריגה ממגבלות כמותיות	
1,951,757	585,517	1,366,240	(ג) הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	
973,053		973,053	מתוכו - רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP), נטו ממס	
ליום 31 בדצמבר				
2024				
סך הכל	רובד 2	רובד 1 בסיסי		
מבוקר				
אלפי ש"ח				
1,829,040	452,594	1,376,446	הון עצמי לפני ניכויים והפחתות	
(60,097)	-	(60,097)	(א) ניכויים מהון רובד 1 בסיסי	
1,768,943	452,594	1,316,349	(ג) הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	
933,457		933,457	מתוכו - רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP), נטו ממס	

(א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד - "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן - נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים בעיקר את סכום הדיבידנדים שהוכרזו לאחר תאריכי הדוחות ועד ליום פרסומם, כמפורט בפרק ד'3 לעיל.

(ב) חריגה ממגבלות כמותיות - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב', "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח", לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ג) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום	ליום		
31 בדצמבר	30 ביוני		
2024	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
1,316,349	1,366,240	הון רובד 1 בסיסי	
452,594	654,296	מכשירי הון רובד 2	
-	(68,779)	הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית	
452,594	585,517	מכשירי הון רובד 2	
1,768,943	1,951,757	סך הכל הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	

לפרטים בדבר הגידול בהון רובד 1 בסיסי ראו סעיף 1.1 לעיל.

העלייה בהון רובד 2 נובעת מהנפקת כתבי התחייבות נדחים כמתואר בפרק ד', סעיף 3(4) לעיל. עלייה זו קוזזה בחלקה בשל החריגה מהמגבלות הכמותיות שנקבעו בחוזר הסולבנסי.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום	ליום
31 בדצמבר	30 ביוני
2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	

<u>הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)</u>		
580,000	661,842	(1)
103,328	101,729	
513,866	535,032	(2)
607,418	623,531	(2)
906,944	936,223	(2)
2,711,556	2,858,357	
(1,059,739)	(1,112,563)	
31,869	33,077	
1,683,686	1,778,871	
119,024	118,352	
(408,177)	(433,431)	
1,394,533	1,463,792	

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי

השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
סך-הכל הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)
הון נדרש בשל סיכון תפעולי
התאמה לספיגת הפסדים בשל מיסים נדחים
סך-הכל הון נדרש (SCR)

(1) העלייה בהון הנדרש בגין סיכוני השוק נובע מהגידול בתיק הנוסטרו של החברה, ובעיקר מתרחיש מניות, אשר הושפע גם מהגידול ברכיב ההתאמה הסימטרית (RA) בתקופת הדוח.

(2) הגידול בהון הנדרש בגין סיכוני חיתום נובע מהעלייה בהיקף העסקים של החברה בכל מגזרי הפעילות.

סעיף 5 - סף הון (MCR)(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
646,115	708,714
348,633	365,948
627,540	658,706
627,540	658,706

סף הון לפי נוסחת MCR
גבול תחתון (25% מההון הנדרש לכושר פירעון)
גבול עליון (45% מההון הנדרש לכושר פירעון)
סף הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 30 ביוני 2025		
סך הכל	רובד 2	רובד 1 בסיסי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,951,757	585,517	1,366,240
(453,776)	(453,776)	-
1,497,981	131,741	1,366,240
ליום 31 בדצמבר 2024		
סך הכל	רובד 2	רובד 1 בסיסי
מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,768,943	452,594	1,316,349
(327,086)	(327,086)	-
1,441,857	125,508	1,316,349

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
הון עצמי לעניין סף הון (MCR)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
הון עצמי לעניין סף הון (MCR)

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

