דוח יחס כושר פירעון כלכלי של
הפניקס חברה לביטוח בע"מ
ליום 31.12.2025

קישור לגרסא
נגישה של הקובץ

א. רקע ודרישות הגילוי 4
ב. הגדרות 6
ג. מתודולוגיית החישוב 8
ד. הערות והבהרות 9
סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון 11
סעיף 2 - מאזן כלכלי 13
סעיף 2 א' - מידע אודות מאזן כלכלי 15
סעיף 2 ב' - הרכב התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה 19
סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון 20
סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR) 22
סעיף 5 - סף הון (MCR) 23
סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה 24
סעיף 7 - תנועה בעודף ההון 25
סעיף 8 - מבחני רגישות 26
סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד 27

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

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

Shape the future with confidence

לכבוד

הדירקטוריון של

הפניקס חברה לביטוח בע"מ

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

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

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

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

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

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

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה, על בסיס בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמוזכר להלן, אשר שימשו את הדירקטוריון וההנהלה של החברה בהכנת המידע לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהתחזיות וההנחות, בכללותן, אינן מהוות בסיס סביר למידע בהתאם להוראות. כמו כן לדעתנו, המידע, לרבות אופן קביעת ההנחות והתחזיות, הוכן והוצג מכל הבחינות המהותיות בהתאם להוראות.

יודגש כי התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים 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 ב2' הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

תל אביב,
27 במאי, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

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 SCR ו MCR (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 הבקרות 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 רבעונית דוח יחס כושר פירעון מלא בפורמט חצי שנתי, חלף 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") 2020-1-15 - "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 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, 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 ודיבידנד 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 - כששווים 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 - כששווים 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.
תקנות כללי השקעה	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 ועדכונן 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 31 בדצמבר 2025, חושב ונערך בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

<u>מאזן כלכלי</u>

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.

<u>הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר</u>

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 ההוגן של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן לינארי 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 סכומם של רכיבי BE ו- RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי").

סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 ייקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו- RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון ההומוגניות, 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 31 בדצמבר 2025 - ראה סעיף 2א'(2) להלן.

ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכוני ביטוח חיים, סיכוני ביטוח בריאות, סיכוני ביטוח כללי, סיכוני שוק וסיכוני צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל 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 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 נכס 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 אקטוארים 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 31 בדצמבר 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד הדיווח של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 אם וככל שבוצעו.

למידע בקשר להשלכות המלחמה ראה סעיף 1.2.2 לדוח הדירקטוריון של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2026.

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 ההנחיות. 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 סעיף 2.3 בדוח הדירקטוריון בדוח התקופתי לתקופה שהסתיימה ב 31 במרס 2026.

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 2025 ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים ל 31 במרס 2026.

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. עקב 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.

ה) יישום תקן IFRS 17 אינו השפיע על יחס כושר הפירעון הכלכלי. בוצעה התאמה לפורמט מבנה הגילוי במאזן הכלכלי ועודכן סכום הניכוי לפי הוראות הממונה. לפירוט בדבר חישוב סכום הניכוי ראה סעיף 2א'(2) להלן.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מבוקר*)	
	אלפי ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3	17,093,720	15,155,717
הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4	9,748,049	8,634,544
עודף	7,345,671	6,521,173
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	**175%**	**176%**
<u>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:</u>		
גיוס (פדיון) מכשירי הון**	268,324	636,752
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	17,362,044	15,792,469
עודף	7,613,996	7,157,925
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	**178%**	**183%**

* 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 31 בדצמבר 2025, הונפקו כ- 268 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יח' (דיווח מיידי מיום 5 במאי 2026, מספר אסמכתא 2026-01-041295). 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 9 להלן.

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

- במהלך תקופת הדוח חל גידול בעודפי ההון של החברה בעיקר כתוצאה מתשואות חיוביות בתיקי ההשקעות שקוזזו בחלקן בשל עליה בדרישות ההון בגין רכיב סיכון השוק. העלייה בדרישות ההון ברכיב סיכוני שוק נבעה הן מהעליה בחשיפה לרכיב המנייתי ביחס לשנה קודמת והן 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 שנת הדוח נצפתה עליה בהיקף הביטולים במוצרי ביטוח חיים. לפיכך, החברה עדכנה את הנחת שיעורי הביטולים שגרמה להקטנת יחס כושר הפירעון. בנוסף, שינויים במודל האקטוארי ועדכון הנחות לגבי הוצאות ותחלואה השפיעו במצטבר באופן לא מהותי על יחס כושר הפירעון.

- במהלך תקופת הדוח חלה עליה 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 ויחס כושר פירעון הושפע לחיוב כתוצאה מעסקים במגזר ביטוח כללי ומעסקים חדשים בביטוח חיים ובריאות.
- תוצאות יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר, 2025 כוללות חלוקת דיבידנד בעין ובמזומן בסך כולל של 420 מיליון ש"ח אשר שולם במהלך הרבעון הראשון והשני לשנת 2026. וכן חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 300 מיליון ש"ח שאושרה בד בבד עם אישור דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2025. חלוקות אלו הביאו לקיטון בעודפי ההון.
- לפרטים בדבר פעולות הוניות נוספות לאחר תאריך המאזן, ראה הערת שוליים בטבלה לעיל.

<u>עדכון בדבר בחינת שימוש במחוללי תרחישים כלכליים ("מודל סטוכסטי") בחישוב יחס כושר הפירעון של החברה</u>

במהלך הרבעון השני של שנת 2026 הגישה החברה לרשות שוק ההון מסמך מפורט הכולל היבטים מתודולוגיים, חישוביים וטכנולוגיים, כדי להתחיל בתהליך אישור הפיקוח להכללת תוצאות המודל הסטוכסטי בחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי.

המודל הסטוכסטי המבוסס על תרחישים כלכליים המחושבים על ידי מחולל תרחישים ייעודי (Economic Scenario Generator), משמש לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה דמי ניהול משתנים עתידיים), שערכן אינו נכלל במלואו במודל הנוכחי לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי.

הן בחישוב הקיים והן בחישוב שמכליל את תוצאות המודל הסטוכסטי התשואה שמשמשת כבסיס לחישוב היא תשואה חסרת סיכון. עם זאת, בשונה מהמודל הקיים, חישוב התזרימים במודל הסטוכסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתשואות הנכסים הרלוונטים בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפיקי ההשקעה, מח"מ והחשיפה למדד ולשערי המט"ח.

לצורך יצירת התרחישים הכלכליים החברה הטמיעה מודלים מקובלים אשר כוילו באמצעות נתוני שוק המתאימים לסוגי הנכסים הרלוונטים. בבחירת מודלים כלכליים אלו, כיולם ובדיקתם נעזרה החברה בחברות ייעוץ בינלאומיות.

יש לציין, כי במסגרת החישוב, החברה מבצעת מבחנים ותהליכי בקרה לדיוק, איתנות ותאימות שוק, כמקובל בקרב חברות ביטוח בארץ ובחו"ל המיישמות מודלים סטוכסטיים לחישוב יחס כושר פירעון כלכלי.

להערכת החברה, להטמעת המודל הסטוכסטי צפויה השפעה חיובית על יחס כושר הפירעון הכלכלי המוערכת בתוספת של כ - 12%, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הן ללא התחשבות בהוראות המעבר והן לאחר התחשבות בהוראות המעבר. מודל זה רגיש לשינויים בעקום הריבית ולהנחות פיננסיות ודמוגרפיות אחרות ולכן השפעת המודל הסטוכסטי עשויה להיות שונה, לרבות באופן מהותי, במועד יישומו בפועל.

יודגש כי רואה החשבון המבקר מבצע תהליך ביקורת מקדימה על יישום המודל הסטוכסטי אך הביקורת טרם הסתיימה ונכון למועד אישור הדוח, החישוב (והערכת השפעתו לעיל) אינו מבוקר ואינו סקור.

כאמור, הכללת תוצאות המודל הסטוכסטי בחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי מותנית בהשלמת תהליך הביקורת ובקבלת אישור הממונה בהתאם למתווה שהתקבל בחודש מאי 2026.

הערכות החברה ביחס להשפעת יישום והטמעת המודל הסטוכסטי על יחס כושר הפירעון, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח 1968. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש במועד מאוחר מהמועד המוערך על ידי החברה.

ב. סף הון (MCR)

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
סף הון (MCR) - ראה סעיף 5 א'	2,437,012	2,158,636
הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף 5 ב'	13,162,837	11,906,924

סעיף 2 - מאזן כלכלי

	מידע אודות מאזן כלכלי	ליום 31 בדצמבר			
		2025		2024	
		מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17 (*)	מאזן כלכלי (**)
		מבוקר			
		אלפי ש"ח			
נכסים					
מזומנים ושווי מזומנים עבורים חוזים					
תלויי תשואה		23,265,946	23,265,946	17,724,306	17,724,306
מזומנים ושווי מזומנים אחרים		1,511,301	1,511,301	2,188,590	2,188,590
השקעות פיננסיות עבור חוזים					
תלויי תשואה		107,828,383	107,828,383	93,777,952	93,777,952
השקעות פיננסיות אחרות					
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים		39,590	39,590	88,628	88,628
אג"ח מיועדות	7	8,891,043	8,982,705	8,902,813	8,997,091
אג"ח ממשלתיות (למעט אג"ח מיועדות)		3,271,414	3,271,414	3,421,555	3,421,555
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	6	195,622	196,814	226,733	222,002
אג"ח קונצרניות סחירות		4,380,612	4,380,612	2,665,998	2,665,998
מניות שאינן סחירות		657,714	657,714	571,215	571,215
מניות סחירות		2,825,625	2,825,625	2,287,818	2,287,818
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	6	6,389,412	6,379,489	6,110,388	6,145,346
אחרות		7,375,767	7,375,767	6,408,269	6,379,314
סך כל השקעות פיננסיות אחרות		**34,026,799**	**34,109,730**	**30,683,417**	**30,778,967**
חייבים ויתרות חובה	10	958,954	958,954	601,420 (***)	601,420(***)
נכסי חוזי ביטוח[1]	1	1,459,434	4,130,015	766,337	3,531,247(***)
נכסי חוזי ביטוח משנה[2]	1	4,828,611	2,763,088	4,594,555 (***)	2,467,126(***)
השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח					
חברות מוחזקות אחרות	5	1,290,384	1,137,180	1,606,539	1,194,611
סך כל השקעות מוחזקות שאינן חברות ביטוח		**1,290,384**	**1,137,180**	**1,606,539**	**1,194,611**
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה		2,572,016	2,572,016	2,425,542	2,425,542
נדל"ן להשקעה - אחר		1,921,045	1,921,045	1,366,566	1,366,566
רכוש קבוע		1,226,547	1,226,547	1,486,396	1,486,396
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	3	881,582	56,859	869,044	77,535
נכסי מיסים נדחים, נטו		-	-	696	-
נכסים אחרים[3]	4	360,680		206,855	-
סך כל הנכסים		**182,131,682**	**181,481,064**	**158,298,215**	**157,620,258**
מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)[4]		**(440,560)**	**(1,291,971)**	**(413,718)**	**(1,234,134)**
סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה		**133,866,295**	**133,866,295**	**114,264,373**	**114,264,373**

[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.

	מידע אודות מאזן כלכלי	ליום 31 בדצמבר			
		2025		2024	
		מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17	מאזן כלכלי
		מבוקר			
		אלפי ש"ח			
הון					
הון רובד 1 בסיסי		8,061,731	11,351,007	6,742,358	10,177,364
סך כל ההון		**8,061,731**	**11,351,007**	**6,742,358**	**10,177,364**
התחייבויות					
הלוואות ואשראי	11	10,447,012	10,343,537	7,569,135	7,325,842
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים		932,271	932,271	1,739,412	1,739,412
זכאים ויתרות זכות	10	1,964,894	1,920,118	1,766,073 (***)	1,726,050(***)
התחייבויות בגין חוזי השקעה	1	46,886,628	45,907,224	32,751,130	32,240,286(***)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח[5]	1,8	112,964,442	109,546,458	106,548,830 (***)	102,431,036(***)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה[6]	1	36,173	213,646	30,162	269,997
ניכוי בתקופת הפריסה	2	-	(1,410,426)	-	(1,492,721)
התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו	9	794,898	2,633,596	577,364	2,629,241
התחייבויות אחרות[7]		43,633	43,633	573,751	573,751
סך כל ההתחייבויות		**174,069,951**	**170,130,057**	**151,555,857**	**147,442,894**
סך כל ההון וההתחייבויות		**182,131,682**	**181,481,064**	**158,298,215**	**157,620,258**
מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)[8]		**1,950,768**	**4,679,067**	**1,498,202**	**4,691,234**

*) 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.

(***) סווג מחדש, לפרטים ראה באור 2כח' בדוח הכספי לתאריך 31 בדצמבר 2025.

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) <u>התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח, מרווח סיכון (RM) וחוזי השקעה וביטוח משנה (להלן: "התחייבויות נטו")</u>

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 התחייבויות 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 מהוון 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 ג1 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 התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המחושבות על בסיס הערכה מיטבית, במלואן. מרווח הסיכון מחושב בהתאם להוראות הממונה על סמך שיעור עלות הון של 6% ומהוון 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 סיכוני המודל הסטנדרטי על פני ציר הזמן. התחשיב אינו לוקח בחשבון את דרישת ההון בגין סיכוני 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 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. 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) <u>הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)</u>

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) <u>הנחות דמוגרפיות</u>

- 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 לנספחים והנחת הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחוזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות -לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 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) <u>ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי</u>

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו הינו על בסיס BE שחושב לצורך ההפרשה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 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) <u>ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה</u>

כאמור לעיל, החברה חישבה 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 31 בדצמבר 2025 הסתכמה ב- 1,410 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 31 בדצמבר 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 ההתחייבויות 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 לשווין 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 נטו[9] בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	אומדן מיטבי (BE)			מרווח סיכון (RM)
	ברוטו	ביטוח משנה	בשייר	
	מבוקר			
	אלפי ש"ח			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה				
חוזי ביטוח חיים	11,927,232	(43,837)	11,971,069	178,656
חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	(3,023,277)	818,280	(3,841,557)	4,745,542
חוזי ביטוח כללי	7,902,577	2,723,382	5,179,195	113,056
חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	114,822	8	114,814	5,950
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	**16,921,354**	**3,497,833**	**13,423,522**	**5,043,204**
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה – חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	83,948,793	659,159	83,289,634	914,513
חוזי השקעה	45,893,904	(5,701)	45,899,605	13,321
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	**129,842,697**	**653,458**	**129,189,239**	**927,834**
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה	**146,764,051**	**4,151,291**	**142,612,761**	**5,971,038**

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

<u>שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2024:</u>

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

[9] התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המוצגות במסגרת סעיף זה כוללות אך ורק את האומדן המיטבי (BE) ומרווח הסיכון (RM), ללא יתרות חייבים/זכאים בגין חוזי ביטוח, כפי שמוצג בסעיף 2 לעיל.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	הון רובד 1			
	בסיסי	נוסף	הון רובד 2	סה"כ
	מבוקר			
	אלפי ש"ח			
הון עצמי	11,351,007	2,105,590	4,418,286	17,874,883
ניכויים מהון רובד 1 (א)	(781,163)	-	-	(781,163)
הפחתות	-	-	-	-
חריגה ממגבלות כמותיות (ב)	-	-	-	-
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ג)	**10,569,844**	**2,105,590**	**4,418,286**	**17,093,720**
מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות לאחר מס (EPIFP)	6,026,701			6,026,701

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

<u>שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2024:</u>

- 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 מהשפעת מחקרים אקטוארים, ירידה עקום הריבית והשפעת האינפלציה.

  לפרטים נוספים בדבר שינויים אלו, ראה סעיף 1 א' לעיל.

- לפרטים בדבר גידול בהון רובד 1 נוסף ראה סעיף 3(ג) להלן.

(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 31 בדצמבר, 2025, כולל חלוקות דיבידנד במזומן ובעין בסך כולל של 420 מיליון ש"ח שבוצעו ברבעון1 ו 2 לשנת 2026 וכן חלוקה של 300 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	
	2025	2024
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
הון רובד 1		
הון רובד 1 בסיסי	**10,569,844**	**9,952,241**
הון רובד 1 נוסף		
מכשירי הון רובד 1 נוסף	2,105,590	1,522,956
סך הון רובד 1 נוסף	**2,105,590**	**1,522,956**
סך הון רובד 1	**12,675,434**	**11,475,197**
הון רובד 2		
מכשירי הון רובד 2	3,936,536	2,447,955
מכשירי הון משני מורכב	481,750	1,232,565
בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית	-	-
סך הון רובד 2	**4,418,286**	**3,680,520**
סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	**17,093,720**	**15,155,717**

- להסבר בגין שינויים עיקריים בהון רובד 1 בסיסי לעומת 31 בדצמבר, 2024 ראה סעיף 3 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 1 נוסף נובע ברובו מגיוס בסך של כ - 495 מיליון ש"ח סדרה יח'. לפעולות במכשירי הון רובד 1 שבוצעו לאחר תאריך המאזן ראה סעיף 1א' לעיל.
- הגידול במכשיר הון רובד 2 נובע מגיוס בסך של כ- 1,364 מיליון ש"ח סדרות יז' ו טז' בניכוי פדיון בסך 768 מיליון ש"ח סדרה ח'. יתרת הגידול בהון רובד 2 נובעת מהפרשי שערוך לשווי כלכלי.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	דרישות הון	
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)		
הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק	8,400,966	7,466,905
הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי	593,915	678,861
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים	2,869,987	2,868,058
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)	5,025,957	4,371,790
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי	1,627,424	1,518,482
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	(5,865,362)	(5,465,108)
הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים	28,429	38,768
סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR	**12,681,317**	**11,477,756**
הון נדרש בשל סיכון תפעולי	334,394	361,224
התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה	(3,267,662)	(3,204,436)
סה"כ הון נדרש לכושר פירעון	**9,748,049**	**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.

<u>שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר, 2024:</u>

- 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).
- במהלך תקופת הדוח חל גידול בדרישות ההון ברכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות, וזה בין היתר כתוצאה מיישום עדכון הנחות אקטואריות בנושא שיעורי הביטולים בתיקי פוליסות הוצאות רפואיות.

סעיף 5 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
סף הון לפי נוסחת MCR	2,168,452	2,077,356
גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)	2,437,012	2,158,636
גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)	4,386,622	3,885,545
סף הון (MCR)	**2,437,012**	**2,158,636**

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

	ליום 31 בדצמבר 2025		
	הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
		מבוקר	
		אלפי ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3	12,675,434	4,418,286	17,093,720
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון*	-	(3,930,883)	(3,930,883)
הון עצמי לעניין סף הון	**12,675,434**	**487,402**	**13,162,837**

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

(*) 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 31 בדצמבר 2025			
	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
	מבוקר			
	אלפי ש"ח			
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM) (*)	151,324,663	(1,410,426)		152,735,089
הון רובד 1 בסיסי	10,569,844	920,303		9,649,541
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	17,093,720	920,303	323,017	15,850,400
הון נדרש לכושר פירעון	9,748,049	(490,123)		10,238,172

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
	מבוקר			
	אלפי ש"ח			
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM) (*)	130,498,197	(1,492,721)	-	131,990,918
הון רובד 1 בסיסי	9,952,241	974,000	-	8,978,241
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	15,155,717	974,000	19,214	14,162,503
הון נדרש לכושר פירעון	8,634,544	(518,720)	-	9,153,264

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

<u>שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024 בנוגע להשפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה:</u>

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

(*) התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המוצגות במסגרת סעיף זה כוללות אך ורק את האומדן המיטבי (BE) ומרווח הסיכון (RM), ללא יתרות חייבים/זכאים בגין חוזי ביטוח, כפי שמוצג בסעיף 2 לעיל.

סעיף 7 - תנועה בעודף ההון

להלן טבלה המתארת את התנועה במהלך תקופת הדוח, בהון בעצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, בהון הנדרש לכושר פירעון ולבסוף בעודף (גירעון) בהון וזאת בחלוקה לפי סעיפי השפעה עיקריים. הנתונים המופיעים בסעיף זה חושבו ודווחו בהתאם להנחיות הממונה. הממונה קבע את סדר הצגת הסעיפים בטבלה לעיל, וכן קבע כי סדר הסעיפים בטבלה אינו מייצג בהכרח את סדר החישוב של הסעיפים השונים. נציין כי לסדר חישוב הסעיפים עשויה להיות השפעה על תוצאות החישוב.

	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	עודף (גירעון) הון
		מבוקר	
		אלפי ש"ח	
ליום 1 בינואר 2025	**15,155,717**	**8,634,544**	**6,521,173**
נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות	(993,214)	518,720	(1,511,934)
ליום 1 בינואר 2025, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	**14,162,503**	**9,153,264**	**5,009,239**
השפעת פעילות תפעולית (א)	(59,217)	(209,860)	150,643
השפעת פעילות כלכלית (ב)	1,798,782	1,059,569	739,213
עסקים חדשים (ג)	484,687	268,150	216,537
השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ד)	(429,847)	-	(429,847)
השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2	(106,508)	(32,952)	(73,556)
ליום 31 בדצמבר 2025, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	**15,850,400**	**10,238,172**	**5,612,228**
השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה	1,243,320	(490,123)	1,733,443
ליום 31 בדצמבר 2025	**17,093,720**	**9,748,049**	**7,345,671**

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

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

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

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

(ג) סעיף זה כולל את השפעת חוזי ביטוח חדשים (חיים ובריאות SLT בלבד) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח, כולל השפעתם על סיכוני שוק, סיכון צד נגדי וסיכון תפעולי. יודגש כי סעיף זה אינו כולל את הריווחיות של הפעילות השוטפת בביטוח כללי ובריאות NSLT, הכלולים כאמור בסעיף א.

(ד) סעיף זה כולל פעולות הוניות, לרבות דיבידנדים, הנפקה ופדיון של מכשירי הון רובד 1 והון רובד 2 שבוצעו עד לתאריך הדוח, וכן דיבידנד שהוכרז לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון.

<u>הסברים עיקריים לתנועה בעודף ההון לתקופת הדוח:</u>

- פעילות תפעולית כוללת בעיקר את הרווחיות בביטוח כללי, שחרור דרישות הון ו Risk Margin, השפעות אלו קוזזו בעיקר כתוצאה מיישום מחקרים אקטוארים וביניהם יישום מחקר בנושא עדכון שיעורי ביטולים במוצרי הביטוח. לפירוט יתר השינויים בהנחות ובמודל האקטוארי ראה סעיף 1 א' לעיל.
- השפעת פעילות כלכלית הביאה להגדלת עודפי ההון במהלך תקופת הדוח בעיקר כתוצאה מתשואות חיוביות בתיקי ההשקעות. השפעת התשואות החיוביות קוזזה בחלקה כתוצאה מירידת הריבית חסרת סיכון ועליה במדד המחירים לצרכן.
- להרחבה בדבר השפעות משמעותיות על מרכיבי יחס כושר פירעון כלכלי, ראה סעיף 1 א' לעיל.

סעיף 8 - מבחני רגישות

להלן יוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה מביא לידי ביטוי את השפעותיהם של גורמי סיכון שונים הן על ההון העצמי, לרבות בהתחשב במגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחני הרגישות מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים ואינם כוללים השפעות על גובה סכום הניכוי.

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

	ליום 31 בדצמבר 2025
	מבוקר
	השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (בנקודות אחוז)
ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון (א)	(7%)
ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים (ב)	(14%)
עלייה של 5% בשיעור התחלואה (ג)	(6%)
ירידה של 5% בשיעורי התמותה (ג)	(7%)

(א) רגישות לירידה ב 50 נקודות בסיס בריבית חושבה באמצעות בניית עקום ריבית חסר סיכון לכושר פירעון חדש הכולל ירידה מקבילה של 50 נקודות בסיס מהעקום הבסיסי עד לשנה 10 ולאחר מכן מיושמת אקסטרפולציה לפי מודל Smith Wilson עם התכנסות ל UFR של 2.6% כנדרש בחוזר סולבנסי.

מבחן הרגישות בוצע על כל נכסי החוב וההתחייבויות הביטוחיות החשופים לשינויים בריבית חסרת סיכון, לרבות חישוב מחדש של השפעות עקיפות על דמי ניהול משתנים.

(ב) רגישות לירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים חלה על כלל המניות המטופלות בתת רכיב סיכון מניות, ובכלל זה כלל המניות בארץ ומניות זרות, קרנות השקעות והשקעות הוניות לא סחירות. לצורך הרגישות בוצע חישוב מחדש של ה SA לפי ירידה של 25% במדד ת"א 125 המשמש לחישוב ה SA.

(ג) רגישויות עליה בשיעורי התחלואה וירידה בשיעורי התמותה חושבו על כלל המוצרים הביטוחיים הרגישים לשינויים אלו ככל שרלוונטי.

סעיף 9 - 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 פרעון 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 31 בדצמבר 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.

<u>דיבידנד</u>

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 שקבע 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 ראוייות לאופן קביעת יעד יחס כושר הפירעון. להערכת החברה, יעדי ההון נקבעו בהלימה לדרישות מכתב יעדי ההון.

<u>חלוקת דיבידנד</u>

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 578 מיליון ש"ח וחלוקת מניותיה של החברה בהפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ שוויה בספרים אינו מהותי.

השלמת החלוקות ככל שתתבצע הינה ירידה של כ 6% 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 שקבע 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 שקבע 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 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 6	15,850,400	14,162,503
הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 6	10,238,172	9,153,264
עודף	5,612,228	5,009,239
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	**155%**	**155%**
<u>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:</u>		
גיוס (פדיון) מכשירי הון*	268,324	-
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	16,118,724	14,162,503
עודף	5,880,552	5,009,239
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	**157%**	**155%**
<u>עודף ההון לאחר פעולות הוניות ביחס ליעד הדירקטוריון:</u>		
יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא הוראות המעבר	**123%**	**121%**
עודף הון ביחס ליעד	**3,525,773**	**3,087,053**

* 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 אינו משפיע על תוצאות יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024 לאור עודפי הון רובד 2 הקיימים בחברה מעבר למגבלה הכמותית.

לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2025, הונפקו כ- 268 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יח' (דיווח מיידי מיום 5 במאי 2026, מספר אסמכתא 2026-01-041295). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 1 נוסף.

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

27 במאי, 2026

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