קישור לגרסא
נגישה של הקובץ

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של הפניקס חברה לביטוח בע"מ ליום 30.06.2026

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

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

א.ג.נ.,

הנידון: דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של חברת הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 30 ביוני, 2026

מבוא

ביצענו את הנהלים המפורטים להלן בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II, של החברה, ליום 30 ביוני 2026 (להלן "הדוח" או "דוח יחס כושר פירעון"). הדיווח שלנו מתייחס אך ורק לחישובי יחס כושר פירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ואינו מתייחס לכל פעילות אחרת של החברה.

אחריות

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

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

היקף הסקירה

ביצענו את התקשרותנו בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי" שפורסם ע"י IAASB ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7, שער 5, בחלק 1 שעניינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין סקירה על דוח יחס כושר פירעון כלכלי רבעוני. נהלי העבודה כללו את הנהלים המפורטים להלן, על מנת להעריך האם החישובים שבוצעו על ידי החברה בנושא האמור, ליום 30 ביוני 2026, 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 ככל שרלוונטי;
- ביצוע נהלי סקירה אנליטיים, ובכלל זה בחינת סבירות השינויים המהותיים בסעיפי הדוח המרכזיים.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2026, כפי שמוצג בסעיף2א' בדו"ח פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווון 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.

Shape the future with confidence

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

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

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 מחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה, ובהתבסס על הנהלים שבוצעו, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסבור כי חישובי יחס כושר הפירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2026 של החברה, אינם ערוכים בהתאם להוראות הממונה, מכל הבחינות המהותיות.

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 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 הוודאות הגלומה בהנחות ובתחזיות האקטואריות והפיננסיות בהן נעשה שימוש במסגרת הכנת הדוח.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

תל אביב,

24 בנובמבר, 2026

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. לפרטים בדבר עדכון מועדי דיווח של דוח יחס כושר פירעון ראה סעיף ד.2.ג. להלן.

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.
בלתי מבוקר	-	המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.
תקנות כללי השקעה	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 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 מדינת ישראל, עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) אשר נקבע ע"י הממונה.

ג. מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2026 וליום 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 30 ביוני 2026 - 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 30 ביוני 2026. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד הדיווח של החברה ליום 30 ביוני 2026 אם וככל שבוצעו.

למידע בקשר להשלכות המלחמה ראה סעיף 1.2.1 לדוח הדירקטוריון של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 5.3 ו 5.4 בדוח הדירקטוריון בדוח הכספים ליום 30 בספטמבר 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 ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2026.

ג) בחודש ספטמבר 2026 פרסמה רשות שוק ההון עדכון לחוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו "דיווח לממונה על שוק ההון" – מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי. העדכון קובע כי מועדי הדיווח של דוח יחס כושר פירעון כלכלי יחולו חודש לאחר מועד פרסום הדוח התקופתי, וזאת החל מהדיווח בגין 31 בדצמבר 2026. על אף האמור, במסגרת הוראות מעבר דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי ליום 31 בדצמבר 2026 וליום 30 ביוני 2027, ידווחו עד ליום 15 במאי 2027 ו-15 באוקטובר 2027, בהתאמה.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי

	ליום 30 ביוני 2026	ליום 31 בדצמבר 2025
	בלתי מבוקר*)	מבוקר**)
	אלפי ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3	17,722,632	17,093,720
הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4	10,564,921	9,748,049
עודף	7,157,711	7,345,671
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	**168%**	**175%**
<u>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:</u>		
גיוס (פדיון) מכשירי הון***	(128,329)	268,324
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	17,594,303	17,362,044
עודף	7,029,382	7,613,996
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	**167%**	**178%**

* כל מקום בדוח זה בו מופיע "בלתי מבוקר" המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

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

*** לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 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.

לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2026, נפדו כ- 807 מיליון ש"ח בסדרות ט' וה' וגוייסו כ- 678 מיליון ש"ח בסדרות יט' ו כ' שהוכרו כהון רובד 2, השפעת פעולות הוניות אלו הינה ירידה של כ- 128 מיליון ש"ח בהון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון.

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

הסברים לשינויים עיקריים בעודפי ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי לעומת 31 לדצמבר 2025:

- ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ויחס כושר הפירעון הושפעו לשלילה כתוצאה מיישום הבהרה של רשות שוק ההון בנושא אומדן דרישות הון עתידיות בחישוב ה Risk Margin.
- במהלך תקופת הדוח חלה ירידה ביתרת ההתחייבות בגין מיסים נדחים, לצד עליה ביתרת ההתחייבות למיסים שוטפים במאזן החשבונאי. שינוי זה הביא לעליה בדרישות ההון ולהשפעה שלילית על יחס כושר הפירעון, כתוצאה מקיטון בהתאמה לספיגת הפסדים באמצעות נכס מס נדחה בחישוב דרישות ההון.
- במהלך תקופת הדוח חלה עליה בעקום הריבית חסרת הסיכון צמודה וכן חלה עליה במדד המחירים לצרכן במשק. לעליית הריבית השפעה חיובית ולעליית מדד המחירים לצרכן השפעה שלילית על עודפי ההון ועל יחס כושר הפירעון של החברה.
- במהלך תקופת הדוח תשואות חיוביות בתיקי ההשקעות השפיעו לחיוב על ההון העצמי לעניין הון נדרש ועל יחס כושר הפירעון, השפעות קוזזו בחלקן בשל עליה בדרישות ההון בגין רכיב סיכון שוק.

- במהלך תקופת הדוח עודפי ההון ויחס כושר הפירעון של החברה הושפעו לחיוב 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 30 ביוני, 2026 כוללות חלוקת דיבידנד בעין ובמזומן בסך כולל של 360 מיליון ש"ח וכן חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 170 מיליון ש"ח שאושרה בד בבד עם אישור דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2026. חלוקות אלו נלקחו בחשבון בעת חישוב יחס כושר הפרעון ליום 30 ביוני, 2026 והשפיעו לשלילה על עודפי ההון.
- לפרטים בדבר פעולות הוניות נוספות לאחר תאריך המאזן, ראה הערות 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 - 13%, נכון ליום 30 ביוני 2026, 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 30 ביוני 2026	ליום 31 בדצמבר 2025
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	
סף הון (MCR) - ראה סעיף 5 א'	2,641,230	2,437,012
הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף 5 ב'	13,763,315	13,162,837

סעיף 2 - מאזן כלכלי

	מידע אודות מאזן כלכלי	ליום 30 ביוני 2026		ליום 31 בדצמבר 2025	
		מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17	מאזן כלכלי
		בלתי מבוקר		מבוקר	
		אלפי ש"ח			
נכסים					
מזומנים ושווי מזומנים עבורים חוזים					
תלויי תשואה		24,754,911	24,754,911	23,265,946	23,265,946
מזומנים ושווי מזומנים אחרים		2,341,885	2,341,885	1,511,301	1,511,301
השקעות פיננסיות עבור חוזים					
תלויי תשואה		112,981,302	112,981,302	107,828,383	107,828,383
השקעות פיננסיות אחרות					
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים		39,630	39,630	39,590	39,590
אג"ח מיועדות	7	8,977,971	9,039,697	8,891,043	8,982,705
אג"ח ממשלתיות (למעט אג"ח מיועדות)		4,009,471	4,009,471	3,271,414	3,271,414
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	6	163,787	165,447	195,622	196,814
אג"ח קונצרניות סחירות		5,109,673	5,109,673	4,380,612	4,380,612
מניות שאינן סחירות		624,166	624,166	657,714	657,714
מניות סחירות		2,857,925	2,857,925	2,825,625	2,825,625
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	6	6,360,394	6,368,335	6,389,412	6,379,489
אחרות		6,499,964	6,499,964	7,375,767	7,375,767
סך כל השקעות פיננסיות אחרות		**34,642,981**	**34,714,308**	**34,026,799**	**34,109,730**
חייבים ויתרות חובה	10	835,100	835,100	958,954	958,954
נכסי חוזי ביטוח[1]	1	1,645,118	4,299,938	1,459,434	4,130,015
נכסי חוזי ביטוח משנה[2]	1	4,833,064	2,777,110	4,828,611	2,763,088
השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח					
חברות מוחזקות אחרות	5	1,262,235	1,098,430	1,290,384	1,137,180
סך כל השקעות מוחזקות שאינן חברות ביטוח		**1,262,235**	**1,098,430**	**1,290,384**	**1,137,180**
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה		2,676,893	2,676,893	2,572,016	2,572,016
נדל"ן להשקעה - אחר		1,972,670	1,972,670	1,921,045	1,921,045
רכוש קבוע		1,269,826	1,269,826	1,226,547	1,226,547
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	3	902,077	48,205	881,582	56,859
נכסי מיסים נדחים, נטו		160	160	-	-
נכסים אחרים[3]	4	438,320	-	360,680	-
סך כל הנכסים		**190,556,542**	**189,770,738**	**182,131,682**	**181,481,064**
מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)[4]		**(467,397)**	**(1,265,792)**	**(377,799)***	**(1,291,971)**
סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה		**140,485,990**	**141,170,812**	**133,866,295**	**134,519,753***

[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.
[4] תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA) המשוייך לנכסי חוזי ביטוח, נטו מביטוח משנה.

	מידע אודות מאזן כלכלי	ליום 30 ביוני 2026		ליום 31 בדצמבר 2025	
		מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17	מאזן כלכלי
		בלתי מבוקר		מבוקר	
		אלפי ש"ח			
הון					
הון רובד 1 בסיסי		8,448,257	11,379,392	8,061,731	11,351,007
סך כל ההון		**8,448,257**	**11,379,392**	**8,061,731**	**11,351,007**
התחייבויות					
הלוואות ואשראי	11	10,092,790	10,057,098	10,447,012	10,343,537
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים		998,028	998,028	932,271	932,271
זכאים ויתרות זכות	10	2,363,113	2,363,113	1,964,894	1,920,118
התחייבויות בגין חוזי השקעה	1	54,215,345	53,101,141	46,886,628	45,907,224
התחייבויות בגין חוזי ביטוח[5]	1,8	113,827,894	110,787,706	112,964,442	109,546,458
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה[6]	1	34,653	158,866	36,173	213,646
ניכוי בתקופת הפריסה	2	-	(1,299,686)	-	(1,410,426)
התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו	9	519,739	2,168,357	794,898	2,633,596
התחייבויות אחרות[7]		56,703	56,703	43,633	43,633
סך כל ההתחייבויות		**182,108,265**	**178,391,326**	**174,069,951**	**170,130,057**
סך כל ההון וההתחייבויות		**190,556,542**	**189,770,738**	**182,131,682**	**181,481,064**
מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)[8]		**1,815,514**	**5,083,240**	**1,747,191***	**4,679,067**

(*) הוצג מחדש.

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2025

- במהלך תקופת הדוח סך ההשקעות הפיננסיות הן במאזן החשבונאי והן במאזן הכלכלי עלו כתוצאה מתשואות ריאליות חיביות הן בתיקי הנוסטרו ובתיקים תלויי תשואה. בנוסף הפקדות לפוליסות תלויות תשואה הביאו לגידול בסך ההשקעות הפיננסיות.
- הגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח נובע בין היתר מגידול במרווח הסיכון (Risk Margin) כתוצאה מיישום הבהרה של רשות שוק ההון בנושא אומדן דרישות הון עתידיות בחישוב מרווח הסיכון.
- במהלך תקופת הדוח חלה ירידה ביתרת ההתחייבות בגין מיסים נדחים, לצד עליה ביתרת הזכאים ויתרות זכות כתוצאה מגידול בהתחייבות למיסים שוטפים במאזן החשבונאי.
- להסברים נוספים 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.

<u>מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית</u>

- 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.

<u>מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח הסיכון (RM)</u>

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.

<u>הנחות בחישוב ההתחייבויות נטו</u>

<u>הנחות דמוגרפיות ותפעוליות</u>

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) <u>הנחות כלכליות</u>

- 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 30 ביוני 2026. 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 30 ביוני 2026 הסתכמה ב- 1,300 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2025, 1,410 מיליוני ש"ח).

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

בהתאם לכך, החברה לא מצאה צורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ליום 30 ביוני 2026.

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 30 ביוני 2026			
	אומדן מיטבי (BE)			מרווח סיכון (RM)
	ברוטו	ביטוח משנה	בשייר	
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה				
חוזי ביטוח חיים	11,761,977	(45,079)	11,807,056	178,536
חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	(3,075,507)	864,672	(3,940,179)	5,141,163
חוזי ביטוח כללי	8,095,180	2,749,789	5,345,391	131,139
חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	153,451	41	153,410	6,902
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	**16,935,101**	**3,569,423**	**13,365,678**	**5,457,740**
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה – חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	84,513,726	691,614	83,822,112	878,640
חוזי השקעה	53,088,489	(6,792)	53,095,281	12,652
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	**137,602,215**	**684,822**	**136,917,393**	**891,292**
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה	**154,537,316**	**4,254,245**	**150,283,071**	**6,349,032**

	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**

[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.

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2025:

- הגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה נובע ברובו מגידול במכירות חדשות של חוזי השקעה ותשואות חיוביות בתיקים.
- עיקר הגידול בהתחייבויות חוזי ביטוח כללי נובע מענף רכב חובה, המוסבר משינויים בתמהיל ביטוח המשנה בין שנות החיתום.
- הגידול במרווח הסיכון (Risk Margin) נובע מיישום הבהרה של רשות שוק ההון בנושא אומדן דרישות הון עתידיות בחישוב מרווח הסיכון.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

	ליום 30 ביוני 2026			
	הון רובד 1			
	בסיסי	נוסף	הון רובד 2	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
הון עצמי	11,379,392	2,428,011	4,487,563	18,294,966
ניכויים מהון רובד 1 (א)	(572,334)	-	-	(572,334)
הפחתות	-	-	-	-
חריגה ממגבלות כמותיות (ב)	-	-	-	-
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ג)	**10,807,058**	**2,428,011**	**4,487,563**	**17,722,632**
מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות לאחר מס (EPIFP)	6,134,396			6,134,396

	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

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2025:

- 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 עסקים קיימים השפעה אשר מקטינה את רכיב ה- Risk Margin). השפעה חיובית זו קוזזה חלקית כתוצאה מיישום הבהרה של רשות שוק ההון בנושא אומדן דרישות הון עתידיות בחישוב ה Risk Margin והשפעת האינפלציה.

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

- הגידול בהון רובד 1 נוסף נובע ברובו מגיוס בסך של כ - 268 מיליון ש"ח סדרה יח'.

(א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' פרק 2, חלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד - "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן – נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום

הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום לראשונה של הדוח.

הסעיף ליום 30 ביוני, 2026, כולל חלוקות דיבידנד במזומן ובעין בסך כולל של 360 מיליון ש"ח שהוכרזה ברבעון 3 לשנת 2026 וכן חלוקה של 170 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 30 ביוני 2026	ליום 31 בדצמבר 2025
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	
הון רובד 1		
הון רובד 1 בסיסי	**10,807,058**	**10,569,844**
הון רובד 1 נוסף		
מכשירי הון רובד 1 נוסף	2,428,011	2,105,590
סך הון רובד 1 נוסף	**2,428,011**	**2,105,590**
סך הון רובד 1	**13,235,069**	**12,675,434**
הון רובד 2		
מכשירי הון רובד 2	3,993,749	3,936,536
מכשירי הון משני מורכב	493,814	481,750
בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית	-	-
סך הון רובד 2	**4,487,563**	**4,418,286**
סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	**17,722,632**	**17,093,720**

- הון רובד 1 בסיסי הושפע לחיוב בעיקר כתוצאה מתשואות חיוביות בתיקי ההשקעות, התכלות עסקים קיימים בחישוב ה Risk Margin, עליית הריבית חסרת סיכון, רווחיות שוטפת בעסקי ביטוח כללי ועסקים חדשים במגזרי חיים ובריאות. השפעות אלו קוזזו בעיקר כתוצאה מיישום הבהרה של רשות שוק ההון בנושא אומדן דרישות הון עתידיות בחישוב מרווח הסיכון. להסבר נוספים בגין שינויים עיקריים בהון רובד 1 בסיסי לעומת 31 בדצמבר, 2025 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 - 268 מיליון ש"ח סדרה יח'.
- לפירוט בדבר פעולות במכשירי הון רובד 2 שבוצעו לאחר תאריך המאזן ראה הערת לסעיף 1 לעיל.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

	ליום 30 ביוני 2026	ליום 31 בדצמבר 2025
	דרישות הון	
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)		
הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק	8,770,529	8,400,966
הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי	474,425	593,915
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים	2,919,980	2,869,987
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)	5,047,136	5,025,957
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי	1,672,532	1,627,424
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	(5,909,645)	(5,865,362)
הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים	24,103	28,429
סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR	**12,999,060**	**12,681,317**
הון נדרש בשל סיכון תפעולי	384,171	334,394
התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה	(2,818,310)	(3,267,662)
סה"כ הון נדרש לכושר פירעון	**10,564,921**	**9,748,049**

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, 2025:</u>

- במהלך תקופת הדוח חל גידול בדרישות ההון בעיקר בשל עליה ברכיב סיכון השוק וזאת עקב עליה ברכיב המנייתי ביחס לשנה קודמת.
- במהלך תקופת הדוח חלה ירידה ביתרת ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה אשר הביאה לגידול בדרישות ההון. לפרטים ראה סעיף 1א' לעיל.

סעיף 5 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

	ליום 30 ביוני 2026	ליום 31 בדצמבר 2025
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	
סף הון לפי נוסחת MCR	2,247,980	2,168,452
גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)	2,641,230	2,437,012
גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)	4,754,214	4,386,622
סף הון (MCR)	**2,641,230**	**2,437,012**

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

	ליום 30 ביוני 2026		
	הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3	13,235,069	4,487,563	17,722,632
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון*	-	(3,959,317)	(3,959,317)
הון עצמי לעניין סף הון	**13,235,069**	**528,246**	**13,763,315**

	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**

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

סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

	ליום 30 ביוני 2026			
	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
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM) (*)	159,586,662	(1,299,686)		160,886,348
הון רובד 1 בסיסי	10,807,058	848,045		9,959,012
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	17,722,632	848,045	80,937	16,793,649
הון נדרש לכושר פירעון	10,564,921	(451,641)		11,016,562

	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

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 2025 בנוגע להשפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה:</u>

- הקיטון בהשפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה נובע מהתכלות לינארית עד שנת 2032 של סכום הניכוי בתקופה זאת.
- הקיטון בהשפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה נובע מגידול ההון הנדרש לכושר פירעון לצד ירידה בשיעור הניצול של סך הון רובד 2 מתוך דרישות ההון וזאת ביחס למגבלה הכמותית שהינה 50% בתקופת הפריסה.
- להסבר בגין שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2025, 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 - 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, 2026, הגדיל דירקטוריון החברה את יעד יחס כושר פרעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות תקופת הפריסה ב -2 נקודות אחוז, משיעור של 123% לשיעור של 125%, החל מיום 30 ביוני 2026 וזאת כחלק מהיערכות החברה להגדלת יעד יחס כושר הפירעון המינימלי עד לתום תקופת הפריסה.

נכון ליום 30 ביוני 2026, 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 ראויות לאופן קביעת יעד יחס כושר הפירעון. להערכת החברה, יעדי ההון נקבעו בהלימה לדרישות מכתב יעדי ההון.

חלוקת דיבידנד

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 30 ביוני 2026	ליום 31 בדצמבר 2025
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 6	16,793,649	15,850,400
הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 6	11,016,562	10,238,172
עודף	5,777,087	5,612,228
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	**152%**	**155%**
<u>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:</u>		
גיוס (פדיון) מכשירי הון*	(47,390)	268,324
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	16,746,259	16,118,724
עודף	5,729,697	5,880,552
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	**152%**	**157%**
<u>עודף ההון לאחר פעולות הוניות ביחס ליעד הדירקטוריון:</u>		
יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא הוראות המעבר **	**125%**	**123%**
עודף הון ביחס ליעד	**2,975,557**	**3,525,773**

* 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.

לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2026, נפדו כ- 807 מיליון ש"ח בסדרות ט' וה' וגוייסו כ- 678 מיליון ש"ח בסדרות יט' ו כ' שהוכרו כהון רובד 2, השפעת פעולות הוניות אלו הינה ירידה של כ- 47 מיליון ש"ח בהון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון.

** לפירוט בדבר שינויים ביעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא הוראות המעבר ראה מגבלות על חלוקת דיבידנד לעיל.

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

24 בנובמבר, 2026

תאריך	בנימין גבאי	אייל בן סימון	לילך סלמה	עמית נתנאל
	יו"ר הדירקטוריון	מנהל כללי	מנהלת כספים	מנהל סיכונים ראשי