



**דוח יחס כושר פירעון כלכלי של
איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ
ליום 30.06.2025**

תוכן עניינים

5.....	כללי	1.
9.....	יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון	2.
10.....	מאזן כלכלי	3.
14.....	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	4.
16.....	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	5.
17.....	סף הון (MCR)	6.
17.....	מגבלות על חלוקת דיבידנד	7.



סומך חיקוי
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

לכבוד
הדירקטוריון של
א"י ג' ישראל חברה לביטוח בע"מ

הנדון: דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של א"י ג' ישראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 30 ביוני 2025

מבוא

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

אחריות

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה של הדוח בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בפרק 2 חלק 2 שער 5 של החוזר המאוחד ובהנחיות נלוות (להלן ביחד – "הוראות הממונה"). החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה. אחריות זו כוללת בחירה ויישום של שיטות מתאימות להכנת המידע הערוך ושימוש בהנחות ואומדנים לגילויים פרטניים, שהם סבירים בנסיבות הנתונות. יתרה מזאת, אחריות זו כוללת תכנון, הטמעה ותחזוקה של מערכות ותהליכים הרלוונטיים להכנת המידע הערוך באופן שאינו כולל מידע מוטעה מהותית. אחריותנו היא להביע מסקנה על עריכת והצגת חישובי דוח יחס כושר פירעון בהתאם להוראות הממונה בהתבסס על הנהלים המפורטים להלן.

היקף הסקירה

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

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



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

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

מסקנה

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

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

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף 1.2.5 בדבר 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,
סומך חייקין
רואי חשבון

27 בנובמבר, 2025

1. כללי

1.1. רקע ודרישות גילוי

החברה מפרסמת בזה את דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי שלה ליום 30 ביוני 2025. דיווח זה נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע הממונה בחוזר מיום 14 באוקטובר 2020 (חוזר ביטוח -1-2020 (15) (להלן "חוזר סולבנסי" או "ההנחיה") העוסק בהוראות ליישום משטר כושר הפירעון הכלכלי של חברת הביטוח בהתבסס על דירקטיבת סולבנסי II האירופאית. ובהתאם להבהרות והנחיות נוספות של הממונה שעניינן יישום משטר כושר פירעון כלכלי.

המידע נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1 שבחלק 4 לשער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו לאחרונה בחוזר ביטוח 3-1-2025 מיום 2 ביולי 2025 שעניינו עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" – מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי" (להלן – "הוראות גילוי ועדכון מועדי דיווח", ראה גם סעיף 1.2.1) ובהתאם להבהרות והנחיות נוספות של הממונה שעניינן גילוי אודות יחס כושר פירעון כלכלי. ובפרט, החוזר מעדכן את מבנה הגילוי של דוח יחס כושר פירעון כלכלי, בהתייחס לטבלאות גילוי מסוימות, כדי להתאימן לדוח הכספי המעודכן בהתאם ל- IFRS 17.

במסגרת החוזר קיימת הדרישה לקיומו של הון עצמי שימש לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים להם החברה חשופה. משטר כושר הפירעון הבוחן את הסיכונים והסטנדרטים לניהולם ולמידתם מתבסס על שלושה נדבכים: נדבך ראשון כמותי, שעניינו יחס כושר פירעון מבוסס סיכון. נדבך שני איכותי הנוגע לתהליכי בקרה פנימיים, לניהול סיכונים, ממשל תאגידי ולתהליך הערכה העצמי של סיכונים וכושר פירעון (ORSA) ונדבך שלישי הנוגע לקידום משמעת שוק, גילוי ודיווח.

יצוין כי בהתאם להוראות חוזר סולבנסי, מתבצע חישוב של המאזן הכלכלי באמצעות הערכת שווים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח בכפוף להוראות חלק א' בנספח לחוזר סולבנסי. חישוב ההון הנדרש (SCR) מבוסס על פריטי המאזן הכלכלי שחושבו כאמור, תחת תרחישים בהסתברות של 1 ל-200 שנה תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים בכפוף להוראת חלק ג' בנספח לחוזר סולבנסי. חישוב ההון העצמי המוכר מתבצע בכפוף להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.

1.2. הערות והבהרות

1.2.1 חוזר הממונה בעניין עדכון לוחות זמנים לפרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ביום 2 ביולי 2025 פרסם הממונה חוזר בדבר "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי". בהתאם לחוזר זה, נקבע כי עקב יישום IFRS 17 בנושא חוזי ביטוח, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026 יבוצע סנכרון של מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי עם זה של הדוחות הכספיים. בנוסף, החוזר מעדכן את מבנה הגילוי של דוח יחס כושר פירעון כלכלי, בהתייחס לטבלאות גילוי מסוימות, כדי להתאימן לדוח הכספי המעודכן בהתאם ל- IFRS 17. עדכון המבנה נכנס לתוקף החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

1.2.2 יישום תקינה חשבונאית חדשה

בתאריך 1 בינואר 2025 נכנס לתוקף תקן IFRS 9, IFRS 17, מכשירים פיננסיים (להלן ביחד – "התקנים החדשים"). ליישום התקנים החדשים לא הייתה השפעה על יחס כושר הפירעון הכלכלי. מבנה הגילוי בדוח הותאם לעדכונים בעקבות יישום התקינה.

1.2.3 אירועים מהותיים בתקופת הדוח

1.2.3.1 מלחמת "חרבות ברזל"

מלחמת "חרבות ברזל" החלה ביום 7 באוקטובר 2023 כתוצאה ממתקפת הפתע מרצועת עזה על מדינת ישראל מצד ארגוני טרור ("אירוע מלחמה"). בחודש אוקטובר 2025 נכנסה לתוקף הפסקת אש ביוזמת ארה"ב. אין השפעה מהותית על תוצאות החברה בתקופת הדוח מאירוע המלחמה.

1.2.3.2 מבצע "עם כלביא"

ביום 12 ביוני 2025 פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" נגד איראן, אשר והסתיים בהפסקת אש ביום 24 ביוני 2025. במהלך הלחימה הוכרז בישראל מצב מיוחד בעורף, ישראל היתה תחת התקפה אווירית בידי איראן, אשר גרמה לנפגעים רבים ולנזק כבד לרכוש. המשק פעל במתכונת מצומצמת, וחברות הביטוח נדרשו על-ידי הממונה להמשיך לספק שירותים חיוניים, לשמור על רציפות עסקית תוך ניהול קפדני של הסיכונים הנגזרים מהלחימה. הממונה על הביטוח הדגיש את הצורך בעדכון הציבור, במענה דחוף לנפגעי הלחימה ובהארכה אוטומטית של ביטוחי נסיעות לחו"ל. עוד הנחה הממונה, כי במקרה של נזק מלחמתי לרכוש, פוליסות הביטוח יבוטלו והמבוטחים יקבלו החזר פרמיה. ההשפעה העיקרית על החברה הייתה ירידה בפרמיות נסיעות לחו"ל עקב ביטולי טיסות, ועלייה בתביעות נסיעות לחו"ל. השפעה זו לא הייתה מהותית לתוצאות החברה בתקופה.

1.2.3.3 עסקה עם בעלי עניין

ביום 27 במאי, 2025, אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת), הסכם שירותים בין החברה ובין חברה נוספת בקונצרן AIG העולמי. בהתאם להסכם, החל מיום 1 בינואר, 2025, תשלם החברה עבור שירותים ביטוחיים ותפעוליים שמתקבלים מקונצרן AIG, ובכלל זה; תמיכה במרכזי רווח, שירותי ניהול אסטרטגיים, הכוונה בניהול סיכונים ואסטרטגיה, שירותי ניהול של ביטוחי משנה, שירותי תמיכה בשיווק ובתקשורת, שירותי אדמיניסטרציה, שירותי תמיכה בכספים ובחשבונאות, שירותי תמיכה במשאבי אנוש, שירותי תמיכה בתפעול ומערכות (טכנולוגיית מידע) ושירותי תמיכה בתביעות. התמורה שתשלם החברה בגין השירותים, תיקבע בהתאם למודל חלוקת עלויות בין החברות בקונצרן AIG שמקבלות שירותים אלו. ההסכם הועבר לאישור הממונה על שוק ההון. השלכות ההסכם הינן מהותיות לחברה ובוצעה הפרשה בתקופת הדוח בהתאם. להערכת החברה החיובים בגין שנת 2025 צפויים לעמוד על סך של כ- 40 מיליון ש"ח.

מידע צופה פני עתיד בדוח

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. בהתייחס, בין היתר, להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות ושיעור רווח חיתומי), שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

1.2.4 האומדן המיטבי

האומדן המיטבי חושב בהתאם למתודולוגיה, לכללים והעקרונות שנקבעו בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. ההנחות במודל הן לפי "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" (Best Estimate Assumptions), דהיינו, הנחות שהינן פרי השלכת הניסיון הקיים כלפי העתיד במסגרת הסביבה בה פועלות חברות הביטוח וללא מקדמי שמרנות. מטבע הדברים, כאמור לעיל, היות שמדובר בהערכות עתידיות לזמן ארוך, התוצאות בפועל צפויות להיות שונות מאלה שהוערכו בעת חישוב האומדן המיטבי.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

סטיות מהפרמטרים הבאים יכולות להשפיע באופן מהותי על התוצאה:

- (1) גורמים כלכליים (לדוגמא – ריבית הון, תשואות).
- (2) גורמים דמוגרפיים (לדוגמא – שינויים בתמותה ותחלואה).
- (3) חקיקה והסדרים תחיקתיים בנושאים רלוונטיים.
- (4) התחייבויות תלויות.
- (5) מיסוי.
- (6) שינויים בסביבה העסקית.

תוצאות עתידיות, הסוטות מההערכות שבוצעו על בסיס "ההנחות הצפויות באופן המיטבי" הן טבעיות וצפוי שיתרחש ואף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים האמורים. על כן צפוי כי התוצאות בפועל מדי שנה, תהיינה שונות מאלו החזויות במודל האומדן המיטבי ולו רק בשל תנודות אקראיות רגילות.

בשנים האחרונות חלו רפורמות רבות בתחום הביטוח שהשפיעו ומשפיעות על הערכת האומדן המיטבי וחישבו. קיימת אי ודאות אשר להשפעה הצפויה של הרפורמות בחקיקה וזאת בין היתר לאור העובדה כי חלק מן הרפורמות עדין לא הושלמו או לא החל בביצוען וכי יישומן של חלק מהרפורמות בפועל עשוי להיות שונה מהאופן בו נחזה מראש, והוא תלוי במשתנים שונים שאינם ודאיים, ביניהם תנאי התחרות, טעמי המבוטחים, התנהגות גורמים מתחרים והמפיצים לפיכך, חישוב אומדן מיטבי אינו מתחשב בהשלכות עתידיות אפשריות של רפורמות אלו.

1.2.5 השפעות עתידיות של מעשי חקיקה ורגולציה הידועים ליום פרסום הדוח וחשיפה לתלויות
(א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות.

למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצא על יחס כושר הפירעון הכלכלי. חישוב יחס כושר הפירעון אינו כולל את כל ההשפעה האפשרית של מעשי החקיקה האמורים וההוראות הרגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, שכן אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.

(ב) בהתאם להוראות סולבנסי, השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווי במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37. מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה לתלויות המתוארת בבאור 9 לדוח הכספי של החברה ליום 30 ביוני 2025, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

1.3. הגדרות

"**אומדן מיטבי**" (BE): ממוצע ההסתברויות המשוקלל (תוחלת) של תזרימי המזומנים, שנדרשים לפרוע את התחייבויות הביטוח במהלך כל תקופת קיומן, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת. והכול, בהתחשב בכל תזרימי המזומנים החיוביים והשליליים ללא מרווחי שמרנות "**ביטוח בריאות דומה לביטוח חיים**" (בריאות SLT): ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים. "**ביטוח בריאות דומה לביטוח כללי**" (בריאות 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): הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

"**הון עצמי מוכר / הון כלכלי**": סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

"**הון רובד 1 בסיסי**": סך הרכיבים המנויים בפסקה (1) להלן בניכוי הרכיבים המנויים בפסקה (2):
(1) עודף נכסים על התחייבויות, כשהוא מוערך לפי ההוראות לעניין מאזן כלכלי, הכולל את הרכיבים הבאים:

- (א) הון מניות רגילות מונפק ונפרע.
- (ב) פרמיה ששולמה בעת הנפקת מניות.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

(ג) יתרת עודפים.

(ד) קרנות הון בניכוי קרנות הון בחובה והשינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים וההתחייבויות לפי ההוראות (Reconciliation reserve).

(2) סכומים לניכוי מהון רובד 1 בסיסי:

(א) נכסים בלתי מוכרים.

(ב) השקעה עצמית במניות רגילות.

(ג) דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח.

"הון רובד 2": מכשיר הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1, מכשיר הון רובד 2,

מכשיר הון משני מורכב, מכשיר הון שלישי מורכב ומכשיר הון משני נחות.

"הוראות משטר כושר פירעון כלכלי": חוזר ביטוח 2020-1-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס Solvency II" והנחיות נלוות של הממונה לעניין יישום משטר כושר פירעון כלכלי.

"החברה": איי אי ג'י חברה לביטוח בע"מ.

"הממונה": הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

"הרשות": רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

"השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון": הפער בין סכימה פשוטה של רכיבי הסיכון במודל ובין סכימה הלוקחת בחשבון את המתאם החלקי ביניהם. ככל שיש יותר פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ובין רכיבי הסיכון כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את הסיכון הכולל.

"יחס כושר פירעון": היחס שבין ההון העצמי המוכר של חברת ביטוח להון הנדרש לכושר פירעון.

"מאזן כלכלי": מאזן חברת ביטוח בהתאם להוראות חלק א' בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

"מרווח סיכון" (Risk Margin): סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המחושב בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

"מרווח סיכון ב IFRS-17" (Risk Adjustment): ה-RA משקף את הפיצוי שהחברה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעים מסיכונים לא פיננסיים הכוללים סיכון ביטוח וסיכונים לא פיננסיים אחרים כגון סיכון ביטולים וסיכון הוצאות. החברה מתאמת את אומדן הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בגין סכום זה שמקבל ביטוי נפרד בסכום ההתחייבויות הכולל של החברה. מטרת תיאום הסיכון היא לשקף את הרמה של ההטבה בגין פיזור (diversification benefit) שהחברה כוללת בעת קביעת הפיצוי שהיא דורשת עבור נשיאת אותו סיכון; וכן, את רמת שנאת הסיכון של החברה.

"סף הון" (MCR): הון מינימלי נדרש מחברת ביטוח המחושב בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

UFR: שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

מתאם תנודתיות (VA): Adjustment Volatility, רכיב המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

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.

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

בלתי מבוקר – סקירה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 – התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

"מבטחי משנה בקונצרן AIG העולמי" – בעלת השליטה הסופית בחברה הינה חברת American International Group, Inc ("קונצרן AIG העולמי", "AIG"). מבטחי המשנה בקונצרן AIG העולמי נכון למועד הדוח מדורגים AA- על פי חברת הדירוג Standard & Poor's (S&P).

1.4. מתודולוגיית החישוב

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות הנחיות לחישוב על בסיס כלכלי של ההון העצמי וההון הנדרש.

בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, ככלל, סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, ובפרט ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס האומדן המיטבי של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת ההתחייבויות הביטוח במאזן הכלכלי. במאזן הכלכלי, ככלל, אין הכרה בנכסים לא מוחשיים והוא נערך על בסיס הדוחות הכספיים של החברה.

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי סיכון אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר הינם סיכונים ביטוחיים, סיכונים ביטוח בריאות, סיכונים ביטוח כללי, סיכונים שוק וסיכונים צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהוראות.

קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכמה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בהתחשב במתאמים המיוחסים להם, בניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה, כמפורט בהוראות. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי.

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

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%.

2. יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

2.1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	ליום 30 ביוני 2025 (לא מבוקר)	
1,039,246	1,155,611	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון – ראו סעיף 5 (באלפי ₪)
930,077	831,410	הון נדרש לכושר פירעון – ראו סעיף 5 (באלפי ₪)
109,169	324,201	עודף (באלפי ₪)
112%	139%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

לא היו השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב למועד פרסום הדוח.

שינויים מהותיים ביחס כושר פירעון כלכלי לעומת אשתקד:

במהלך המחצית הראשונה של השנה, ההון העצמי לעניין ההון הנדרש לכושר פירעון הושפע בעיקר מרווחים חיתומיים ורווחי השקעות.

דרישת ההון ירדה בעיקר בגלל שינויים שחלו בתיק אלמנטרי וצד נגדי. בביטוח כללי נרכשה שכבה נוספת של ביטוח משנה לסיכון קטסטרופה מעבר לגידול בתיק. בצד נגדי, הדירוג של מבטחי המשנה בקונצרן AIG העולמי, שהיא מבטחת המשנה העיקרית של AIG ישראל עלה ל AA-. הירידה בדרישת ההון קוזזה מעט על ידי עלייה בדרישת ההון בסיכונים שוק בעקבות הגידול בנכסי המאזן בשל רווחי ההשקעות.

סך ההשפעות תרמו לגידול ביחס כושר הפירעון. לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי, ובדבר יעד יחס כושר הפירעון כלכלי ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 7 להלן.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

2.2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	ליום 30 ביוני 2025 (לא מבוקר)
אלפי ₪	
232,519	209,244
1,039,246	1,155,611

סף הון (MCR) – ראו סעיף 6.1
הון עצמי לעניין סף הון - ראו סעיף 0

3. מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025		
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS 17*	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS 17	הערות
(מבוקר)	(לא מבוקר)	(לא מבוקר)	(לא מבוקר)	
אלפי ₪				
94,900	94,900	124,030	124,030	
449	449	295	295	
1,360,561	1,360,561	1,216,264	1,216,264	
1,062,116	1,062,116	1,364,252	1,364,252	
129,484	129,484	119,450	119,450	
147,221	147,221	153,664	153,664	
2,699,831	2,699,831	2,853,925	2,853,925	
39,494	65,420	36,863	72,729	3.1.3
64,114	56,995	60,231	60,691	
425,775	523,052	435,877	539,611	
41,770	41,770	38,528	38,528	3.1.2
2,986	41,086	-	46,125	3.1.1
3,368,870	3,523,054	3,549,454	3,735,639	
27,069	75,678	25,070	76,567	
1,039,246	1,026,795	1,155,611	1,110,210	
1,039,246	1,026,795	1,155,611	1,110,210	
152,312	152,312	182,861	182,861	3.1.3
9,107	9,107	9,242	9,242	
2,114,657	2,284,446	2,120,317	2,373,526	3.1.4
-	3,334	-	2,604	
49,758	43,272	77,465	53,239	3.1.6
3,788	3,788	3,957	3,957	3.1.7
2,329,622	2,496,259	2,393,842	2,625,429	
3,368,868	3,523,054	3,549,453	3,735,639	
175,348	166,196	157,912	179,460	

נכסים:

מזומנים ושווי מזומנים אחרים

השקעות פיננסיות אחרות:

פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
אג"ח ממשלתיות (למעט אג"ח מיועדות)
אג"ח קונצרניות סחירות
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
אחרות

סך כל השקעות פיננסיות אחרות

חייבים ויתרות חובה

נכסי חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח משנה

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

סך כל הנכסים

מזה: תיאום הסיכון (RA)/מרווח הסיכון (RM)

הון

הון רובד 1 בסיסי

סך כל ההון

התחייבויות:

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בגין מיסים שוטפים

התחייבויות בגין חוזי ביטוח

התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו

התחייבויות אחרות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

מזה: תיאום הסיכון (RA)/מרווח הסיכון (RM)

(*) מספר ההשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 הוצגו מחדש בהתאם לתקנים החדשים
(**) נכסי והתחייבויות חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה במאזן הכלכלי כוללות את האומדן המיטבי (BE) מרווח הסיכון (RM) וכן יתרות חייבים וזכאים אחרות המיוחסות לחוזי הביטוח, כגון פרמיות לגביה, זכאים בגין תביעות ופקדונות מבטחי משנה (להלן "יתרות חייבים/זכאים בגין חוזי ביטוח"), סיווג זה תואם את אופן הצגת יתרות אלו במאזן החשבונאי

3.1 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 (פרק 1 חלק 2 של שער 5) (להלן – "פרק מדידה בחוזר המאוחד"), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בחלק א' של משטר כושר פירעון כלכלי, כדלהלן:

3.1.1 נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים אחרים, משוערכים בשווי אפס אלא אם להערכת החברה ניתן למכור אותם בנפרד בהתאם למחיר שוק מצוטט בשוק פעיל.

3.1.2 רכוש קבוע

נכסים עבורם קיים שוק פעיל משוערכים בהתאם לשווי ההוגן. נכסים שלהערכת החברה לא קיים עבורם שוק פעיל מוערכים בשווי אפס.

3.1.3 יתרות חייבים וזכאים

חייבים ויתרות חובה שוערכו בהתאם לעקרונות שנקבעו בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי לעניין המאזן הכלכלי, ובכלל חייבים יש בעיקר הוצאות מראש, ושיבובים. זכאים ויתרות זכות שוערכו בהתאם לעקרונות שנקבעו בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי לעניין המאזן הכלכלי, ובכלל זכאים יש בעיקר הוצאות לשלם ויתרות לשלם לספקים. בהתאם להנחיה, החברה לא חישה שווי הוגן לפריטים בעלי מח"מ קצר משנה.

3.1.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח

חישוב התחייבויות הביטוח נעשה על בסיס האומדן המיטבי, על בסיס הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. חישוב התחייבויות הביטוח בוצע בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר ככלל בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות SLT בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של ה-EV בישראל, ובהתייחס לביטוח כללי ובריאות NSLT בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE בפרק המדידה בחוזר המאוחד.

מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון¹ ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בביאור 2 לדוח הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2025 השנתיים של החברה.

חישוב התחייבויות בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היוון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על המידע הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים. ההנחות המשמשות את המודל כוללות, בין היתר, הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תמותה ותחלואה, ונקבעות על-פי ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים אחרים.

חישוב ההתחייבויות אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים. בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית או "עסק חי", דהיינו שמבנה החברה לא ישתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיוחסנה לתיק הקיים כיום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

¹ ללא תוספת VA.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "האומדן המיטבי" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב.

3.1.4.1 מגבלות והסתייגויות בחישוב האומדן המיטבי

- ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. אי לכך, ישנה אפשרות לתרחישים קיצוניים אשר ההסתברות להתרחשותם נמוכה מאוד ואשר אין ביכולתה של החברה להעריכה וכן את מידת השפעתם של אירועים אלה. אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.
- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב האומדן המיטבי לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על האומדן המיטבי באופן מהותי.
- 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.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מחקרים בעיקר בהתאם לניסיון של השנים האחרונות ועל מיטב ידיעתה של ההנהלה. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשנה.
- כל ההנחות להן השפעה מהותית על החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי כל גורם דמוגרפי ותפעולי, 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, המבוססים הן על ניסיון רלוונטי והן על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמורה ותחלואה שפורסמו על ידי הרשות.

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

3.1.4.2 הנחות כלכליות

ריבית היוון – בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות, התשואה העתידית וריבית היוון נקבעו על-פי עקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון מותאמת, הכוללת הנחת UFR של 2.6%, וללא תוספת מרווח VA - הכל כפי שפורסם על ידי הממונה.

3.1.4.3 הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות SLT)

הוצאות משירותי ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות נטו, המיוחסות למגזרי הביטוח – החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי. מחקר ההוצאות מתעדכן מידי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרימים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון כמות פרמיות ועלות התביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימים העתידיים כוללים בתוכן הערכות של החברה ושיקולי דעת שונים אשר משפיעים על סך ההתחייבויות.

3.1.4.4 הנחות דמוגרפיות

- ביטולים – הפסקת תשלום פרמיה וקיצור חיי הפוליסה. ניתוח הביטולים מושפע בעיקר על ידי וותק המבוטח בפוליסה או במוצר או בכיסוי.
- תמותה – ניתוח שיעורי התמותה מבדיל בין פרמטרים של גיל, מין וסטטוס עישון.
- תחלואה – שיעור התביעות במוצרים או כיסויים במוצרי שב"ן, מחלות קשות, תאונות אישיות ונכות. ניתוח של ניסיון התביעות לפי מוצר או כיסוי מתעדכן מדי תקופה.

3.1.4.5 הנחות בביטוח כללי

עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם – בהתאם לניסיון העבר של החברה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפים בעלי זנב ארוך או קצר.

3.1.5 מרווח סיכון (Risk Margin)

בנוסף להתחייבויות הביטוחיות על בסיס אומדן מיטבי, מחושב רכיב של מרווח סיכון (Risk Margin) המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המחושבות על בסיס אומדן מיטבי. ה-Risk Margin מחושב בהתאם להוראות הממונה על סמך שיעור עלות הון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון מותאמת. 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. בהתאם להנחיה, התחשיב אינו לוקח בחשבון את דרישת ההון בגין סיכוני שוק.

3.1.6 התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו

החישוב נערך בהתאם לעקרונות שנקבעו בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים והתחייבויות 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 בהנחיה, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

3.1.7 התחייבויות אחרות

התחייבויות אחרות הינן התחייבויות החברה בשל הטבות לעובדים.

שינויים מהותיים במאזן הכלכלי לעומת אשתקד:

- חייבים ויתרות חובה – ירידה לא מהותית משנה קודמת לעומת השנה הנוכחית.
- סך כל השקעות פיננסיות אחרות – עלייה בעיקר כתוצאה מרווחי השקעות.
- זכאים ויתרות זכות - עלייה מול היתרה של שנה קודמת עקב הפרשה לשירותים ביטוחיים ותפעוליים שמתקבלים מקונצרן AIG.
- שינויים בהתחייבויות - ראה סעיף 3.3.

3.2 הרכב ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 30 ביוני 2025 (לא מבוקר)

מרווח סיכון	אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
RM	שייר	ביטוח	ברוטו
אלפי ש"ח			
32,725	8,307	2,217	10,524
25,070	(105,190)	19,889	(85,301)
121,925	1,578,190	697,016	2,275,206
3,262	24,377	9,676	34,053
182,982	1,505,684	728,798	2,234,482
182,982	1,505,684	728,798	2,234,482

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה:

חוזי ביטוח חיים
חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
חוזי ביטוח כללי
חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

מרווח סיכון	אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
RM	שייר	ביטוח	ברוטו
אלפי ₪			
34,187	2,367	840	3,207
27,069	(110,143)	18,961	(91,182)
137,957	1,547,785	702,098	2,249,882
3,204	39,447	2,522	41,970
202,417	1,479,456	724,421	2,203,877
202,417	1,479,456	724,421	2,203,877

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה:

חוזי ביטוח חיים
חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
חוזי ביטוח כללי
חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
סך התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

(*) ההתחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המוצגות במסגרת סעיף זה כוללות אך ורק את האומדן המיטבי (BE) ומרווח הסיכון (RM), ללא יתרות החייבים/זכאים בגין חוזי ביטוח כפי שמוצגות במאזן הכלכלי לעיל

שינויים מהותיים בהרכב ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה לעומת אשתקד:

- גידול בהתחייבויות ברוטו ובשייר של הביטוח האלמנטרי, בעיקר עקב ביטוח חובה, מאחר ושכיחות התביעות וחומרתן גדלה.
- בביטוח כללי נרכשה שכבה נוספת של ביטוח משנה לסיכון קטסטרופה מעבר לגידול בתיק.
- בענפי ביטוח בריאות SLT ובענף חיים ההתחייבויות עלו ברוטו ושייר.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני 2025 (לא מבוקר)			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
אלפי ש"ח			
1,155,611	-	-	1,155,611
-			-
-			
-			
1,155,611	-	-	1,155,611
156,497			156,497

הון עצמי
ניכויים מהון רובד 1 (א)
הפחתות (ב)
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
אלפי ש"ח			
1,039,246	-	-	1,039,246
-			-
-	-	-	
-	-	-	
1,039,246	-	-	1,039,246
164,023			164,023

הון עצמי

ניכויים מהון רובד 1 (א)

הפחתות (ב)

חריגה ממגבלות כמותיות (ג)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

מתוך זה – סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

- (א) **ניכויים מהון רובד 1** - בהתאם להגדרת "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד – "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן – נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים 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.
- (ב) **הפחתות** - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח משטר כושר פירעון כלכלי.
- (ג) **חריגה ממגבלות כמותיות** - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח משטר כושר פירעון כלכלי.
- (ד) **הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון:**

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	ליום 30 ביוני 2025 (לא מבוקר)	
באלפי ש"ח		
1,039,246	1,155,611	הון רובד 1:
1,039,246	1,155,611	הון רובד 1 בסיסי
		סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

4.1. הרכב ההון המוכר

- הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות הוראות לעניין הרכב ההון המוכר על בסיס כלכלי, לפיהן ההון העצמי יהיה סך ההון רובד 1 והון רובד 2, כהגדרתם בהוראות:
- הון רובד 1:** הון רובד 1 בסיסי - עודף נכסים על התחייבויות, כשהוא מוערך לפי ההוראות לעניין מאזן כלכלי הכולל את הרכיבים הבאים: הון מניות רגילות מונפק ונפרע, פרמיה ששולמה בעת הנפקת מניות, יתרת עודפים, קרנות הון בניכוי קרנות הון בחובה והשינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים באופן הערכת הנכסים וההתחייבויות לפי ההוראות (Reconciliation Reserve) בניכוי: נכסים בלתי מוכרים, השקעה עצמית במניות רגילות ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח. הון רובד 1 נוסף (עד 20%) - שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון רובד 1 נוסף ומכשיר הון ראשוני מורכב.
 - הון רובד 2:** מכשיר הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1, מכשיר הון רובד 2, מכשיר הון משני מורכב, מכשיר הון שלישוני מורכב ומכשיר הון משני נחות.

שיעור רכיבים הכלולים בהון רובד 1, לאחר הפחתות, לא יפחת בכל עת מ- 60% SCR ומ- 80% מ-MCR. שיעור רכיבים הכלולים בהון רובד 2, לאחר הפחתות, לא יעלה בכל עת על 40% מ- SCR ועל 20% מ-MCR.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

שינויים מהותיים שתרמו לגידול בהון העצמי לעומת אשתקד:

- רווחי השקעות
- רווחים חיתומיים, בעיקר בתחום רכב רכוש

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	ליום 30 ביוני 2025 (לא מבוקר)
אלפי ש"ח	

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR):

120,295	151,948
114,569	47,973
194,736	197,130
172,438	170,669
785,831	734,462
1,387,869	1,302,182

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
סה"כ

(430,330)	(418,395)
1,492	-
959,031	883,787

השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR

68,756	69,278
(97,710)	(121,655)

הון נדרש בשל סיכון תפעולי
התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה

930,077	831,410
100%	100%
930,077	831,410

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
שיעור הון נדרש לכושר פירעון מ-SCR (באחוזים)
סה"כ הון נדרש לכושר פירעון

5.1. הון נדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על העקרונות הבאים:

- החברה פועלת כעסק חי.
- ההון מתייחס לסיכונים הנובעים מעסקים קיימים ומעסקי ביטוח כללי וביטוח בריאות NSLT שצפויים להיחתם במהלך 12 חודשים לאחר מועד הדוח;
- בנוגע לעסקים קיימים ההון צפוי לכסות הפסדים בלתי צפויים בלבד;
- משקף את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת ביטוח לספוג הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ומהווה את הערך בסיסון (VAR) של הון רובד 1 בסיסי של החברה, ברמת ביטחון של 99.5% על פני תקופה של 12 חודשים;
- מכסה את רכיבי הסיכון הבאים: ביטוח חיים, ביטוח בריאות, ביטוח כללי, שוק, צד נגדי ותפעולי;
- מתחשב באמצעים ושיטות להפחתת סיכונים.
- חישוב התרחישים מבוסס על הערכת הסטייה מהערכה של שווי הוגן רובד 1 בסיסי, על בסיס הערכת הסטיות בשווי הנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי בעת התממשות התרחיש. בפרט, ברכיבי סיכון חיים ובריאות SLT הערכת תוצאות התרחישים מבוססת על תוצאות המודלים לביצוע האומדן המיטבי.

שינויים מהותיים בהון הנדרש לעומת אשתקד:

- הצמצום בדרישת ההון בביטוח כללי נובע מרכישה נרחבת יותר של ביטוח משנה לקטסטרופה של רעידת אדמה, כיסוי מוגדל מעבר לגידול בחשיפות בתיק הדירות.
- בדרישת הון צד נגדי, ישנה ירידה בחשיפה לסוג 1 בעקבות עליה בדירוג של חברת הביטוח המשנה של הכולמית, שהיא מבטחת המשנה העיקרית של AIG ישראל.
- חל גידול בדרישת ההון בסיכוני שוק בעקבות הגידול בנכסי המאזן בשל רווחי ההשקעות.
- בנוסף, השיפור בדרישת ההון נובע מגידול בהתאמה לספיגת מיסים מול דרישת ההון עקב השיפור בהון הכלכלי.

6. סף הון (MCR)

6.1. סף הון (MCR)

ליום 30 ביוני 2025 (לא מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	אלפי ₪
209,244	232,519	סף הון לפי נוסחת MCR
207,853	232,519	גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון)
374,135	418,535	גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון)
209,244	232,519	סף הון (MCR)

6.2. הון עצמי לעניין סף הון:

ליום 30 ביוני 2025 (לא מבוקר)	הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
אלפי ₪			
1,155,611	-	-	1,155,611
			-
1,155,611	-	-	1,155,611

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי ס' 401 חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
אלפי ₪			
1,039,246	-	-	1,039,246
			-
1,039,246	-	-	1,039,246

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי ס' 401 חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
הון עצמי לעניין סף הון

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

7. מגבלות על חלוקת דיבידנד

בהתאם להוראות הממונה, חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו הוראות דיווח לממונה בהקשר זה. בהתאם למדיניות ניהול ההון של החברה, שאושרה על ידי דירקטוריון החברה, הכוללת גם מדיניות ביחס לחלוקת דיבידנדים, החברה תהיה רשאית לשלם דיבידנד לבעלי מניותיה מעל סף של 130% יחס כושר פירעון, בכפוף לבדיקות כפי שנקבעו בנוהל החברה. להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 30 ביוני 2025 ליום 31 בדצמבר
 (לא מבוקר) (מבוקר) 2024

1,039,246	1,155,611
930,077	831,410
109,169	324,201
112%	139%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (באלפי ש"ח)
 הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (באלפי ש"ח)
 עודף (באלפי ש"ח)
 יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

1,039,246	1,155,611
109,169	324,201
112%	139%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (באלפי ש"ח)
 עודף (באלפי ש"ח)
 יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון:

130%	130%
(169,854)	74,778

יעד יחס כושר הפירעון כלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)
 עודף (חוסר) הון ביחס ליעד (באלפי ש"ח)

יחס כושר הפירעון הושפע מגידול בהון עצמי וקיטון בדישת ההון. בעקבות כך יחס ההון של החברה עלה מ 112% ביום 31 בדצמבר 2024 ל 139% ביום 30 ביוני 2025. לפירוט הסיבות שהביאו לשינויים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים, ראו סעיף 2.1.

תאריך: 27 בנובמבר 2025

אוליביה זוהר Olivia Zohar סמנכ"ל ניהול סיכונים	אושר גריי Usher Gray סמנכ"ל כספים	יפעת רייטר Yfat Reiter מנכ"ל	רוברטו נארד Roberto Nard יו"ר הדירקטוריון
--	---	--	---