

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 30 ביוני, 2025

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 30 ביוני, 2025

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
3	רקע ודרישות גילוי
4	הגדרות
5	מתודולוגיית החישוב
6	הערות והבהרות
7	סעיף 1 - יחס כושר פירעון וסף הון
8	סעיף 2 - מאזן כלכלי
9	סעיף 2א - מידע אודות מאזן כלכלי
11	סעיף 2ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח
11	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
13	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
13	סעיף 5 - סף הון (MCR)
14	סעיף 6 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

הנדון: דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - "החברה") ליום 30 ביוני, 2025

מבוא

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

אחריות

הדירקטוריון 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 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 2025, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה. עם זאת, איננו מספקים מסקנה נפרדת עבור כל גילוי.

נהלי העבודה כללו את הנהלים הבאים:

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

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

מסקנה

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

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
24 בנובמבר, 2025

א. רקע ודרישות גילוי

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") 15-1-2020 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "חוזר סולבנסי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 3-1-2025 - (להלן - "הוראות הגילוי").

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

ההון העצמי הקיים, לצורך הסולבנסי, יורכב מהון רוברד 1 והון רוברד 2. הון רוברד 1 כולל הון עצמי המחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר, והון רוברד 1 נוסף. הון רוברד 1 נוסף והון רוברד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים לרבות מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני אשר הונפקו לפני מועד התחילה. החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR (ראה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רוברד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפריסה, המפורטת להלן - 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה).

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

- **הון נדרש לכושר הפירעון (להלן - "SCR").** ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכול על בסיס ההנחיות בחוזר סולבנסי. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדיקת ועתית של רשויות הפיקוח.

- רמה מינימלית של הון (להלן - "MCR" או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לגובה שבין סכום ההון הראשוני המינימאלי הנדרש לשם קבלת רישיון מבטח לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנסי), המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

ההון הקיים מחושב באמצעות נתונים ומודלים לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי המתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. החישובים המבוצעים במסגרת חישוב ההון הכלכלי ודרישת ההון הכלכלית הם בעלי רמת מורכבות גבוהה.

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

ב. הגדרות

החברה	- דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ;
חברת בת	- דיויד שילד סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ;
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון;
אומדן מיטבי (Best Estimate)	- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת ¹ ;
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)	- Solvency Capital Requirement, 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	- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים וההתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה;
הון רובד 1 נוסף	- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף;
הון רובד 2	- מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי;
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	- מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון;
יחס כושר פירעון כלכלי	- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של החברה;
מאזן כלכלי	- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי;
מרווח סיכון (Risk Margin)	- סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה;
סף הון מינימלי (MCR)	- הון מינימלי הנדרש מהחברה;
רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)	- (Expected Profit in Future Premiums); הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח בריאות;
מתאם תנודתיות (Volatility Adjustment) ¹	- רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי;
דולר	- דולר ארצות הברית;

¹ יצוין כי החברה לא מהוונת את התחייבויותיה בעקומים הכוללים מתאם תנודתיות (VA)

ג. מתודולוגיית החישוב

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

1) מאזן כלכלי

המאזן הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה, אשר מבוססים על כללי Solvency II באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסביבה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המייצג את התוספת להתחייבויות הביטוחיות שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח. על-פי ההוראות מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות ביטוח בנות אשר נתונין מאוחדים עם נתוני חברת הביטוח. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי סוכנויות הביטוח. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכסים בלתי מוחשיים.

2) 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 החברה. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי השפעת הפיזור בין הסיכונים בחברה על פי מקדמי המתאם המיוחסים להם לפי ההוראות ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי והון נדרש בגין חברות מנהלות.

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

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל-5% מההון 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 עתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד.

ד. הערות והבהרות

1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח התקופתי של החברה ליום 30 ביוני 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של החברה ליום 30 ביוני 2025 אם וככל שבוצעו.

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

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

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

תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיף 3.2 בדוח הדירקטוריון הכלול בדוח התקופתי של החברה ליום 30 בספטמבר, 2025.

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.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 30 ביוני, 2025		
מבוקר (**)		בלתי מבוקר (*)		
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר	
183,761	50,387	206,039	61,103	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3
120,537	33,051	116,280	34,484	הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4
63,224	17,336	89,759	26,619	עודף
152%	152%	177%	177%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
				השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי:
36,470	10,000	-	-	גיוס מכשירי הון
220,231	60,387	206,039	61,103	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
99,694	27,336	89,759	26,619	עודף
183%	183%	177%	177%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

(* כל מקום בדוח זה בו מופיע "בלתי מבוקר" המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן 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 שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתיד.

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024:

לאחר תאריך הדוח, ביום 24 בנובמבר 2025, דירקטוריון החברה אישר חלוקת דיבידנד בסך של כ-4 מיליון דולר (כ-13.5 מיליון ש"ח). סכום זה נוכח מהון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כפי שמחושב ומוצג ליום 30 ביוני, 2025.

במונחים דולריים, ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025 גדל בכ-716 אלפי דולר לעומת ערכו ליום 31 בדצמבר, 2024. ההון הנדרש לכושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025 גדל בכ-1,433 אלפי דולר. לעומת זאת, במונחים שקליים ההון העצמי לעניין הון נדרש קטן בכ-14,192 אלפי ש"ח וההון הנדרש קטן בכ-4,257 אלפי ש"ח עקב היחלשות הדולר אל מול השקל בתקופה.

הגידול כאמור בהון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, הושפע מגידול ברווח הצפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) של פוליסות ביטוח רילוקיישן וכתוצאה מגידול בהון רובד 1 בסיסי כתוצאה מהרווח שנצבר בתקופה, בקיזוז הכרזת דיבידנד לאחר תאריך הדוח כאמור לעיל.

עיקר הגידול בהון הנדרש לכושר פירעון נובע מגידול בהון הנדרש עבור סיכוני שוק, ובכללו תת סיכון מטבע עקב הגידול במס הנדחה שנוצר לחברה עקב המעבר לתקן 17.

לפרטים בדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 6 להלן.

לאחר תקופת הדיווח, ביום 12 באוגוסט, 2025, התקשרה החברה בהסכם ביטוח משנה QS בשיעור 100% עם חברת ביטוח באיחוד האמירויות לביטוח מבטחיה הזרים השוהים באיחוד באמירויות וזאת מתקופת כיסוי המתחילה באוקטובר 2024. להערכת החברה, להסכם זה אין השפעה מהותית על חישוב יחס כושר הפירעון של החברה.

2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 30 ביוני, 2025		
מבוקר (**)		בלתי מבוקר (*)		
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר	
30,134	8,263	29,070	8,621	סף הון (MCR) - ראה סעיף 5א'
183,761	50,387	206,039	61,103	הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף 5ב'

סעיף 2 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2024				ליום 30 ביוני, 2025				מידע אודות מאזן כלכלי	
מאזן לפי תקינה		מאזן לפי תקינה		מאזן לפי תקינה		מאזן לפי תקינה			
מאזן כלכלי (**)	חשבונאית IFRS17 (*)	מאזן כלכלי (**)	חשבונאית IFRS17 (*)	מאזן כלכלי	חשבונאית IFRS17	מאזן כלכלי	חשבונאית IFRS17		
בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח		אלפי דולר		אלפי ש"ח		אלפי דולר			
34,781	34,781	9,537	9,537	56,457	56,457	16,743	16,743		נכסים
9,253	9,253	2,537	2,537	9,508	9,508	2,820	2,820		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
25,292	25,292	6,935	6,935	23,648	23,648	7,013	7,013		השקעות פיננסיות אחרות:
1,039	1,039	285	285	1,012	1,012	300	300		אג"ח ממשלתיות
35,584	35,584	9,757	9,757	34,168	34,168	10,133	10,133		אג"ח קונצרניות סחירות
25,919	25,919	7,107	7,107	26,372	26,372	7,821	7,821	5	מניות סחירות
340,739	195,030	93,430	53,477	343,674	199,619	101,919	59,199	1	סך כל השקעות פיננסיות אחרות
9,611	10,565	2,635	2,897	337	8,258	100	2,449	1	חייבים ויתרות חובה
24,865	24,865	6,818	6,818	27,141	27,141	8,049	8,049	3	נכסי חוזי ביטוח
1,977	1,977	542	542	1,882	1,882	558	558		נכסי ביטוח משנה
-	507	-	139	-	398	-	118	2	השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
473,476	329,228	129,826	90,274	490,031	354,295	145,323	105,070		רכוש קבוע
(74,891)	(47,194)	(20,535)	(12,941)	(71,689)	(45,938)	(21,260)	(13,623)		נכסים בלתי מוחשיים
212,937	201,886	58,387	55,361	185,807	179,960	55,103	53,372		סך כל הנכסים
212,937	201,886	58,387	55,361	185,807	179,960	55,103	53,372		מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)
-	-	-	-	33,720	33,720	10,000	10,000		הון
(4,007)	(3,410)	(1,099)	(939)	1,885	1,894	558	559	5	הון רובד 1 בסיסי
1,722	1,722	472	472	2,802	2,802	831	831		סך כל ההון
-	-	-	-	1,639	1,639	486	486		התחייבויות
52,396	53,027	14,367	14,540	44,201	58,261	13,108	17,278	1	הלוואות ואשראי
139,494	10,948	38,249	3,002	154,480	13,630	45,813	4,042	1	זכאים ויתרות זכות
70,934	65,055	19,450	17,838	65,497	62,389	19,424	18,502	4	התחייבויות פיננסיות
260,539	127,342	71,439	34,913	304,224	174,335	90,220	51,698		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
473,476	329,228	129,826	90,274	490,031	354,295	145,323	105,070		התחייבויות בגין חוזי ביטוח
766	(3,213)	210	(881)	1,498	(2,841)	444	(843)		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
									התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו
									סך כל ההתחייבויות
									סך כל ההון וההתחייבויות
									מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)

(*) מאזן חשבונאי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש על מנת לשקף את השפעת יישום IFRS 17.
 (***) מאזן כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש לצורך התאמה להצגה תחת IFRS. ההצגה מחדש אינה משפיעה על המדידה של הון רובד 1 בסיסי ועל יחס כושר הפירעון.

סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדידה של נכסים והתחייבויות לצורכי הדוחות הכספיים, בחוזר המאוחד (קודקס הרגולציה), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בחוזר הסולבנסי, כדלהלן:

התחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסי ביטוח משנה

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח מחושבות, בהתאם לפרק 4 בחלק א' לנספח 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 העתידי, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח בריאות דומה לחיים (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 הביטוח בגין ביטוח בריאות 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.

תזרימי המזומנים מהוונים לפי עקום ריבית חסרת סיכון רלוונטי בהתאם למטבע התזרים. עקומי הריבית הנוגעים למטבעות שקל, דולר ואירו מבוססים על פרסומי הממונה (ללא מתאם תנודתיות - VA).

חישוב ההתחייבויות 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 שמבנה החברה לא ישתנה 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 ד.1. לעיל - הערות והבהרות.

כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות בגין ביטוח בריאות ארוך טווח במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

- ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת, אמנם, הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים קיצוניים אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.
- 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.
- 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.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תממשנה.

מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח הסיכון (RM)

- מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואיננה משקפת בהכרח את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.
- בהקשר זה יש להדגיש, כי תרחישי הקיצון המחושבים במסגרת מודל הסולבנסי (דרישות ההון) מתבססים על סט תרחישים והנחות אשר הוגדרו ע"י הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורלציות עליהן מתבסס מודל הסולבנסי, עבור דרישות ההון, הוגדר ע"י הממונה ואינו משקף את ניסיון החברה בפועל.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות - אופן קביעת ההנחות

ההנחות והמחקרים התבססו על בסיסי נתונים של חברת הבת ושל החברה, לגבי מוצרי רילוקיישן, הכוללים ניסיון עם עומק היסטורי רב.

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, ומתבססות על ניסיון רלוונטי ו/או על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים.

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

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

א. הנחות כלכליות

1. ריבית היוון - לגבי ריבית שקלית - עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (ללא VA), לגבי ריבית במטבעות שאינם שקל - עקום ריבית חסר סיכון (ללא VA), כפי שפורסמו על ידי EIOPA.
2. שיעור האינפלציה השקלי נקבע בהתאם לתחזית בנק ישראל לחודש יוני 2025, והינו בטווח 1.9%-2.3% לשנה.

ב. הנחות תפעוליות (עבור ביטוח בריאות)

1. החברה התקשרה עם מבטחי המשנה בהסכם יחסי מלא (100%) בעסקי הרילוקיישן.
2. 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, טיפול בתביעות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מידי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון מספר 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.

ג. הנחות דמוגרפיות

1. ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות) - 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.
2. תחלואה (שיעור ואורך התביעות) - לפי ניסיון התביעות של החברה וחברת הבת, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקרי תביעות אשר מבוצעים מדי תקופה.

ד. אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוססת על ההפרשה למאזן ליום 30 ביוני 2025. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימות העתודות עבור המאזן האמור. בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי המאזן כאשר נלקח החלק הלא מרווח של התביעות התלויות (גם אלו מנוכים מרווחי סיכון ומרווחים לא מפורשים נוספים).

נכסים והתחייבויות אחרים:

- (1) **נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס.
- (2) **הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך את הוצאות הרכישה בשווי אפס.
- (3) **השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן, המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחות החוזר. ערך זה מחושב על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי השקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.
- (4) **התחייבויות בגין מסים נדחים נטו** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי (לרבות בגין סכום הניכוי) לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנטי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.
- (5) **זכאים וחייבים** - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.
- (6) **מרווח סיכון** - בנוסף להערכת ההתחייבויות הביטוחיות 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 סימן ד' בפרק 4 של חלק א' בנספח לחוזר סולבנטי, על סמך שיעור עלות הון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון. 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.
- (7) **התחייבויות פיננסיות** - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחוזר סולבנטי 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 2ב' - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה

ליום 30 ביוני 2025								
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)			מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)			
	ביטוח משנה בשייר	ברוטו	בלתי מבוקר (*)		ביטוח משנה בשייר	ברוטו	בלתי מבוקר (*)	
	אלפי ש"ח			אלפי דולר				
72,397	(290,860)	(119,273)	(410,133)	21,470	(86,256)	(35,372)	(121,628)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה: חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT) חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
790	3,794	65,447	69,241	234	1,125	19,409	20,534	
73,187	(287,066)	(53,826)	(340,892)	21,704	(85,131)	(15,963)	(101,094)	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה (*)

(*) בניכוי נכסים בגין חוזי ביטוח ויתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה.

ליום 31 בדצמבר 2024								
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)			מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)			
	ביטוח משנה בשייר	ברוטו	מבוקר (**)		ביטוח משנה בשייר	ברוטו	מבוקר (**)	
	אלפי ש"ח			אלפי דולר				
74,935	(306,199)	(101,127)	(407,326)	20,547	(83,959)	(27,729)	(111,688)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה: חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT) חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
722	2,370	56,299	58,669	198	650	15,437	16,087	
75,657	(303,829)	(44,828)	(348,657)	20,745	(83,309)	(12,292)	(95,601)	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה (*)

(*) בניכוי נכסים בגין חוזי ביטוח ויתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני 2025				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		נוסף	בסיסי	
	בלתי מבוקר (*)			
	אלפי דולר			
65,103	10,000	-	55,103	הון עצמי
(4,000)	-	-	(4,000)	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-	-	-	-	הפחתות (ב)
-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
61,103	10,000	-	51,103	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
56,521	-	-	56,521	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס
ליום 30 ביוני 2025				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		נוסף	בסיסי	
	בלתי מבוקר (*)			
	אלפי ש"ח			
219,527	33,720	-	185,807	הון עצמי
(13,488)	-	-	(13,488)	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-	-	-	-	הפחתות (ב)
-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
206,039	33,720	-	172,319	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
190,589	-	-	190,589	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		בסיסי
		נוסף	מבוקר (**)	
אלפי דולר				
58,387	-	-	-	58,387
(8,000)	-	-	-	(8,000)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
50,387	-	-	-	50,387
55,157	-	-	-	55,157

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

ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		בסיסי
		נוסף	מבוקר (**)	
אלפי שקלים				
212,937	-	-	-	212,937
(29,176)	-	-	-	(29,176)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
183,761	-	-	-	183,761
201,158	-	-	-	201,158

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 להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד - "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן - נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים 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 חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ד) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 30 ביוני, 2025	
מבוקר (**)		בלתי מבוקר (*)	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
183,761	50,387	172,319	51,103
-	-	33,720	10,000
183,761	50,387	206,039	61,103

הון רובד 1 בסיסי
 מכשירי הון רובד 2
 סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 30 ביוני, 2025	
מבוקר (**)		בלתי מבוקר (*)	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
35,209	9,654	39,294	11,653
5,357	1,469	5,260	1,560
151,434	41,523	141,455	41,950
192,000	52,646	186,009	55,163
(26,576)	(7,287)	(28,416)	(8,427)
165,424	45,359	157,593	46,736
19,311	5,295	20,614	6,113
(64,198)	(17,603)	(61,927)	(18,365)
120,537	33,051	116,280	34,484

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)

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

השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR

הון נדרש בשל סיכון תפעולי
 התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד:

- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון שוק, נובע בעיקר מגידול בהון נדרש בתת רכיב סיכון מטבע.
- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT ו-NSLT) נובע בעיקר מהשלכות השינוי ברווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) של פוליסות ביטוח רילוקיישן, שבא לידי ביטוי בעיקר בתתי רכיב סיכון ביטולים.
- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון תפעולי נובע מהעלייה בפעילות נסיעות לחו"ל בשנת 2025 לעומת התקופה אשתקד בשל מלחמת "חרבות ברזל".

סעיף 5 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 30 ביוני, 2025	
מבוקר (**)		בלתי מבוקר (*)	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
-	-	-	-
30,134	8,263	29,070	8,621
54,242	14,873	52,326	15,518
30,134	8,263	29,070	8,621

סף הון לפי נוסחת MCR

גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)

גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)

סף הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 30 ביוני, 2025			ליום 30 ביוני, 2025		
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ	הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
בלתי מבוקר (*)			בלתי מבוקר (*)		
אלפי ש"ח			אלפי דולר		
206,039	33,720	172,319	61,103	10,000	51,103
-	-	-	-	-	-
206,039	33,720	172,319	61,103	10,000	51,103

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
 חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר, 2024			ליום 31 בדצמבר, 2024			הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3 חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
סה"כ	הון רוברד 2	הון רוברד 1	סה"כ	הון רוברד 2	הון רוברד 1	
אלפי ש"ח	מבוקר (**)		אלפי דולר	מבוקר (**)		
183,761	-	183,761	50,387	-	50,387	
-	-	-	-	-	-	
183,761	-	183,761	50,387	-	50,387	הון עצמי לעניין סף הון

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

סעיף 6 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

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

במסגרת מדיניות ניהול ההון המעודכנת של החברה, קבע דירקטוריון החברה יעד הון ליחס כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II, בשיעור של 120%. נכון ליום 30 ביוני, 2025, החברה עומדת ביעד ההון כאמור. מובהר, כי אין בקביעת היעד כאמור, כדי להבטיח שהחברה תעמוד בו בכל עת, ואין בו כדי להוות התחייבות של החברה לחלוקת דיבידנד.

הוראות הפיקוח בקשר לחלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסם הממונה, בחודש אוקטובר 2017 (להלן - "המכתב"), חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. יחס זה גבוה מיחס כושר הפירעון / נמוך מיחס כושר הפירעון/ הנדרש על פי המכתב.

לאחר תאריך הדוח, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של כ-4 מיליון דולר (כ-13.5 מיליון ש"ח) אשר נכללו בהון רוברד 1 בסיסי.

יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 30 ביוני, 2025		הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3 הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 4
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר	
183,761	50,387	206,039	61,103	
120,537	33,051	116,280	34,484	
63,224	17,336	89,759	26,619	עודף
152%	152%	177%	177%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
				השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:
36,470	10,000	-	-	גיוס מכשירי הון
220,231	60,387	206,039	61,103	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
99,694	27,336	89,759	26,619	עודף
183%	183%	177%	177%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
120%	120%	120%	120%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)
75,587	20,726	66,503	19,722	עודף הון ביחס ליעד

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024:

במונחים דולריים, ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025 גדל בכ-716 אלפי דולר לעומת ערכו ליום 31 בדצמבר, 2024. ההון הנדרש לכושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025 גדל בכ-1,433 אלפי דולר. לעומת זאת, במונחים שקליים ההון העצמי לעניין הון נדרש קטן בכ-14,192 אלפי ש"ח וההון הנדרש קטן בכ-4,257 אלפי ש"ח עקב היחלשות הדולר אל מול השקל בתקופה.



מגי בראום
מנהלת הסיכונים



אליסף שקד
סמנכ"ל כספים



רון מזרחי
מנכ"ל



אייל בן שלוש
יו"ר הדירקטוריון

24 בנובמבר, 2025

תאריך אישור הדוח