



**דוח יחס כושר פירעון כלכלי של  
איי אי ג'י ישראל חברה לביטוח בע"מ  
ליום 31.12.2025**

**תוכן עניינים**

עמוד	שם הנושא	מס' נושא
4	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	דוח תנועה בעודף ההון	7
19	מבחני רגישות	8
19	מגבלות על חלוקת דיבידנד	9



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

לכבוד :

**הדירקטוריון של איי אי ג'י חברה לביטוח בע"מ**

הנדון : בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של חברת איי אי ג'י חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2025

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

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II, כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 2020-1-15 מתאריך 14 באוקטובר 2020 על נספחיו ותיקוניו (להלן - "ההוראות").

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

בדיקתנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בנספח ב' לחוזר ביטוח 2017-1-20 מיום 3 בדצמבר 2017, המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

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

יודגש כי התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים 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 ועל פעולות ההנהלה, 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 לדוח החברה בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

בכבוד רב,  
סומך חייקין  
רואי חשבון  
26 במאי 2026

## 1. כללי

### 1.1. רקע ודרישות גילוי

החברה מפרסמת בזה את דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי שלה ליום 31 בדצמבר 2025. דיווח זה נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע הממונה בחוזר מיום 14 באוקטובר 2020 (חוזר ביטוח 2020-1-15) (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 2025-1-3 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 ולמדידתם 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 השפעת מלחמת "חרבות ברזל"

מלחמת "חרבות ברזל" החלה ביום 7 באוקטובר 2023 כתוצאה ממתקפת הפתע מרצועת עזה על מדינת ישראל מצד ארגוני טרור ("אירוע מלחמה"). אין השפעה מהותית על תוצאות החברה בתקופת הדוח מאירוע המלחמה. לפרטים נוספים אודות השפעות אירוע המלחמה בשנת 2024 והיערכות החברה לגביו ראו סעיף 1 (ג) בדוח הכספי לשנת 2024. בחודש אוקטובר 2025 נכנסה לתוקף הפסקת אש ביוזמת ארה"ב.

1.2.3.2 מבצע "עם כלביא"

ביום 12 ביוני 2025 החל מבצע "עם כלביא" במתקפת פתע ביוזמת ישראל על איראן, והתרחש במשך שנים-עשר ימים רצופים, והסתיים בהפסקת אש ביום 24 ביוני 2025. בישראל הוכרז מצב מיוחד בעורף. בתגובה לפעולות הצבאיות של ישראל שיגרה איראן טילים וכתב"מים כנגד מטרות ישראליות, ובכלל זה תשתיות ומבנים אזרחיים. כתוצאה מהתקיפות נגרם נזק בנפש (עשרות הרוגים ומאות פצועים וכן עשרות אלפי אזרחים שפוננו מבתיים) וכן נזק כבד לרכוש.

הממונה פנה לגופים המפוקחים, ביניהם, חברות ביטוח, במכתב בו חידד הנחיות בנושאים שונים, בהם אופן מתן השירות ללקוחות בכלל ובפרט למי שנפגעו באופן ישיר מהמלחמה, וכן הדגיש את חשיבות השמירה על רציפות עסקית ככל הניתן, תוך ניהול קפדני של הסיכונים הנגזרים מהלחמה, לרבות אירועי סייבר וסיכונים פיננסיים. בפנייתו דרש הממונה מהגופים המפוקחים לוודא כי עומדים לרשותם כלל האמצעים המבטיחים את המשך הפעילות הרציפה ולפעול לצמצום שיבושים ככל הניתן וקבע חובת פרסום לציבור של מידע עדכני על ערוצי השירות הזמינים תוך מתן דגש מיוחד למתן מענה דחוף לפניית הנוגעות לאירועים על רקע הלחמה והמצב הביטחוני, ובכללם לצורך בקבלת תגמולי ביטוח, משיכת כספים, הקפאת ביטוח וכיו"ב. ביחס לביטוח נסיעות לחו"ל הובהר, כי מצופה מחברות הביטוח כי יאריכו באופן אוטומטי את תקופת הביטוח עבור מבוטחים השהים בחו"ל עד שתתאפשר חזרתם לארץ. עוד הובהר, כי במקרים בהם נזק לרכוש עקב אירועי המלחמה, תבוטל פוליסת הביטוח ממועד הנזק לרכוש, ובמקביל המבוטחים יהיו זכאים להחזר פרמיה, וגביית הפרמיה בגין הפוליסות כאמור תיפסק. הגופים המוסדיים נדרשו לנקוט באמצעים להבטחת מודעות הלקוחות למועד סיום התוקף של פוליסות הביטוח על מנת להימנע מהעדר כיסוי ביטוחי בשל המצב וכן הגופים המוסדיים הוזהרו מפני התגברות ניסיונות של תקיפות סייבר ובשל כך הם התבקשו להיערך בהתאם.

ההשפעה העיקרית על החברה היא ירידה בפרמיות נח"ל עקב ביטולי טיסות, ועלייה בתביעות נח"ל. השפעה זו לא הייתה מהותית לתוצאות החברה בתקופה.

1.2.3.3 מבצע "שאגת הארי"

אחר תום תקופת הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באיראן, פגיעה במערכי הטילים של איראן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האירני. בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרס הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה. עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

בשלב זה, על פי הערכת החברה, ההשפעה העיקרית על החברה היא ירידה בפרמיות נח"ל עקב ביטולי טיסות, ועלייה בתביעות נח"ל. השפעה זו אינה צפויה להיות מהותית על תוצאות החברה. עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על החברה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה.

1.2.3.4 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 אשר מסופקים על ידי קונצרן 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. ההסכם הועבר לאישור הממונה על שוק ההון וטרם אושר עד למועד אישור דוח יחס כושר פירעון לשנת 2025. 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. בדוחותיה הכספיים של החברה נכללה הפרשה בסכום האמור. יובהר, כי ההסכם אושר על ידי האורגנים של החברה לגבי שנת 2025 ובכפוף לאישור הממונה ידון הנושא ביחס לשנים הבאות. נכון לתאריך פרסום הדוח, וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה טרם אישרו תשלום בגין שנת 2026, ולפיכך לא כללה החברה הפרשה נוספת בגין האמור, במסגרת הדוחות הכספיים לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026. על כן, אין השפעה על דוח הסולבנסי.

**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.

סטיות מהפרמטרים הבאים יכולות להשפיע באופן מהותי על התוצאה:

- 1) גורמים כלכליים (לדוגמא – ריבית היוון, 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 וחישובו. 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 ישומן של חלק מהרפורמות בפועל עשוי להיות שונה מהאופן בו נחזה מראש, והוא תלוי במשתנים שונים שאינם ודאיים, ביניהם תנאי התחרות, טעמי המבוטחים, התנהגות גורמים

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

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 31 בדצמבר 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 רוברד 1 והון רוברד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

"**הון רוברד 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.
- (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 רוברד 1 בסיסי:

(א) נכסים בלתי מוכרים.

(ב) השקעה עצמית במניות רגילות.

(ג) דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח.

"**הון רוברד 2**": מכשיר הון רוברד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1, מכשיר הון רוברד 2,

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

"**הוראות משטר כושר פירעון כלכלי**": חוזר ביטוח 15-1-2020 "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 וחסכון.

"**הרשות**": רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

"**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 שנתי.

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

"**מבטחי משנה בקונצרן העולמי**" – בעלת השליטה הסופית בחברה הינה חברת American International Group, Inc ("קונצרן 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 התחייבויות 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 המיוחדים להם, בניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

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	ליום 31 בדצמבר 2025	
1,039,246	1,308,522	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון – ראו סעיף 5 (באלפי ₪)
930,077	829,151	הון נדרש לכושר פירעון – ראו סעיף 5 (באלפי ₪)
<b>109,169</b>	<b>479,371</b>	<b>עודף (באלפי ₪)</b>
<b>112%</b>	<b>158%</b>	<b>יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)</b>

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

### שינויים מהותיים ביחס כושר פירעון כלכלי לעומת אשתקד:

במהלך שנת 2025, ההון העצמי לעניין ההון הנדרש לכושר פירעון הושפע בעיקר מרווחים חיתומיים כולל עדכונים בהנחות ורווחי השקעות. דרישת ההון ירדה בעיקר בגלל שינויים שחלו בהתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה ובצד נגדי. בדרישת ההון עבור ביטוח חיים הוחלט לכלול גם את הכיסוי בגין קטסטרופה של ביטוח המשנה. ההתאמה לספיגת הפסדים משמעותית יותר עקב השיפור בהון הכלכלי. בצד נגדי, הדירוג של מבטחי המשנה בקונצרן AIG העולמי, שהיא מבטחת המשנה העיקרית של AIG ישראל עלה ל AA-. בביטוח כללי נרכשה ביוני 2025 שכבה נוספת של ביטוח משנה לסיכון קטסטרופה. הירידה בדרישת ההון קוזזה מעט על ידי עלייה בדרישת ההון בסיכונים שוק בעקבות הגידול בנכסי המאזן בשל רווחי השקעות. 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 9 להלן.

### 2.2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
<b>אלפי ₪</b>		
232,519	211,531	סף הון (MCR) – ראו סעיף 6.1
1,039,246	1,308,522	הון עצמי לעניין סף הון - ראו סעיף 0

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

3. מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		הערות
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS 17*	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS 17	
אלפי ₪				
94,900	94,900	159,081	159,081	
449	449	306	306	
1,360,561	1,360,561	967,363	967,363	
1,062,116	1,062,116	1,722,464	1,722,464	
129,484	129,484	130,557	130,557	
147,221	147,221	168,558	168,558	
<b>2,699,831</b>	<b>2,699,831</b>	<b>2,989,248</b>	<b>2,989,248</b>	
39,494	65,420	32,572	69,381	3.1.3
64,114	56,995	155,006	68,265	
425,775	523,052	416,731	527,443	
41,770	41,770	35,482	35,482	3.1.2
2,986	41,086	-	50,193	3.1.1
<b>3,368,870</b>	<b>3,523,054</b>	<b>3,788,120</b>	<b>3,899,093</b>	
27,069	75,678	48,795	64,399	
1,039,246	1,026,795	1,308,522	1,182,566	
<b>1,039,246</b>	<b>1,026,795</b>	<b>1,308,522</b>	<b>1,182,566</b>	
152,312	152,312	236,275	236,275	3.1.3
9,107	9,107	21,230	21,230	
2,114,657	2,284,446	2,090,949	2,390,803	3.1.4
-	3,334	-	4,208	
49,758	43,272	125,891	58,758	3.1.6
3,788	3,788	5,253	5,253	3.1.7
<b>2,329,622</b>	<b>2,496,259</b>	<b>2,479,598</b>	<b>2,716,527</b>	
<b>3,368,868</b>	<b>3,523,054</b>	<b>3,788,120</b>	<b>3,899,093</b>	
175,348	166,196	122,549	182,816	

**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<sup>1</sup>

נכסי חוזי ביטוח משנה<sup>2</sup>

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

**סך כל הנכסים**

מזה: תיאום הסיכון (RA)/מרווח הסיכון (RM)<sup>3</sup>

**הון**

הון רובד 1 בסיסי

**סך כל ההון**

**התחייבויות:**

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בגין מיסים שוטפים

התחייבויות בגין חוזי ביטוח<sup>4</sup>

התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה<sup>5</sup>

התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו

התחייבויות אחרות<sup>6</sup>

התחייבויות אחרות<sup>6</sup>

התחייבויות אחרות<sup>6</sup>

**סך כל ההתחייבויות**

**סך כל ההון וההתחייבויות**

מזה: תיאום הסיכון (RA)/מרווח הסיכון (RM)<sup>7</sup>

(\*) 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 ופיקדונות מבטחי משנה (להלן "יתרות חייבים/זכאים בגין חוזי ביטוח"), סיווג זה תואם את אופן הצגת יתרות אלו במאזן החשבונאי

<sup>1</sup> כולל תיאום הסיכון שאינו פיננסי (RA)/מרווח הסיכון (RM)

<sup>2</sup> כולל תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA)

<sup>3</sup> תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA), נטו מביטוח משנה

<sup>4</sup> כולל תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA)/מרווח הסיכון (RM)

<sup>5</sup> כולל תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA)

<sup>6</sup> כולל התחייבויות בשל הטבות לעובדים

<sup>7</sup> תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA), נטו מביטוח משנה

### 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 סיכון<sup>8</sup> 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.

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.

לקראת חישוב סולבנסי ליוני 2025 הרשות הוציאה הבהרה על פיה חברת ביטוח רשאית לסווג חוזי ביטוח להתחייבות/נכס בעמודת מאזן כלכלי, על פי הסיווג של הכיסויים להתחייבות/נכס, כפי שנגזר מפירוט BE חיים ובריאות ופירוט BE ביטוח כללי בקובץ דיווח סולבנסי, ולא לפי סיווג IFRS17, כאשר השווי של BE+RM של כיסויי מסוים חיובי הוא ירשם כהתחייבות ולהיפך.

<sup>8</sup> ללא תוספת VA.

### 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 תמותה 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 תזרים 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 סיכונים המודל הסטנדרטי על פני ציר הזמן. בהתאם להנחיה, התחשיב אינו לוקח בחשבון את דרישת ההון בגין סיכונים 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 שמיחס 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:**

- חל גידול בנכס חוזי ביטוח במאזן הכלכלי לעומת המאזן החשבונאי ב- 12/2025 בעקבות רווחים בביטוח חיים ובריאות.
- 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 31 בדצמבר 2025

מרווח סיכון			
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות			
RM	שייר	ביטוח משנה	ברוטו
אלפי ש"ח			
23,112	(46,772)	6,441	(40,331)
25,683	(178,456)	14,986	(163,470)
119,446	1,588,352	675,364	2,263,716
3,103	33,570	12,546	46,116
<b>171,344</b>	<b>1,396,694</b>	<b>709,337</b>	<b>2,106,031</b>
<b>171,344</b>	<b>1,396,694</b>	<b>709,337</b>	<b>2,106,031</b>

**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)
<b>סך התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה</b>
<b>סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח</b>

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024

מרווח סיכון			
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות			
RM	שייר	ביטוח משנה	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
<b>202,417</b>	<b>1,479,456</b>	<b>724,421</b>	<b>2,203,877</b>
<b>202,417</b>	<b>1,479,456</b>	<b>724,421</b>	<b>2,203,877</b>

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

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

- קיטון משמעותי בהתחייבויות של ביטוח חיים ובריאות SLT ברוטו ובשייר כתוצאה משיפור ברווחים בעיקר בעקבות עדכון ההנחות והתרומה של עסקים חדשים.
- החברה שינתה חלק מהאומדנים וההנחות במסגרת העדכון השנתי של הנחות העבודה האקטואריות.
- עדכון הנחות הביטולים, אשר הביא לגידול בשווי התחייבויות התיק ברמת הסך הכולל
- עדכון טבלאות תמותה ותחלואה, לרבות הנחות למחלות סופניות ונספחים (Riders), אשר תרם לעלייה בשווי התיק.
- עדכון מודל הוצאות (GOE) והנחות ULAE, אשר הוביל לגידול מהותי נוסף בשווי התיק הביטוחי.

## 4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
אלפי ש"ח			
1,308,522	-	-	1,308,522
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
<b>1,308,522</b>	-	-	<b>1,308,522</b>
242,713	-	-	242,713

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			
סה"כ	הון רוברד 1		
	הון רוברד 2	הון רוברד 1 נוסף	הון רוברד 1 בסיסי
<b>אלפי ש"ח</b>			
1,039,246	-	-	1,039,246
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
1,039,246	-	-	1,039,246
164,023	-	-	164,023

הון עצמי

ניכויים מהון רוברד 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 רוברד 1** - בהתאם להגדרת "הון רוברד 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	ליום 31 בדצמבר 2025	
<b>באלפי ש"ח</b>		
1,039,246	1,308,522	הון רוברד 1:
1,039,246	1,308,522	הון רוברד 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 רוברד 1 והון רוברד 2, כהגדרתם בהוראות:
- הון רוברד 1:** הון רוברד 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 רוברד 1 נוסף (עד 20%) - שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון רוברד 1 נוסף ומכשיר הון ראשוני מורכב.
  - הון רוברד 2:** מכשיר הון רוברד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1, מכשיר הון רוברד 2, מכשיר הון משני מורכב, מכשיר הון שלישוני מורכב ומכשיר הון משני נחות.

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

### שינויים מהותיים שתרמו לגידול בהון העצמי לעומת אשתקד:

- רווחי השקעות
- רווחים חיתומיים, בעיקר בתחום רכב רכוש

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

- רווחים בתיק חיים ובריאות בעיקר עקב שינוי בהנחות האקטואריות
- גידול בהתאמה לספיגת מיסים

### 5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2024      ליום 31 בדצמבר 2025  
אלפי ש"ח

		הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR):	
120,295	185,338	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק	
114,569	48,127	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי	
194,736	150,733	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים	
172,438	187,742	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)	
785,831	779,018	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי	
<b>1,387,869</b>	<b>1,350,958</b>	<b>סה"כ</b>	
(430,330)	(418,592)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	
1,492	-	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים	
<b>959,031</b>	<b>932,366</b>	<b>סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR</b>	
68,756	69,295	הון נדרש בשל סיכון תפעולי	
(97,710)	(172,510)	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה	
<b>930,077</b>	<b>829,151</b>	<b>סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)</b>	

#### 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 בסיכון (VAR) של הון רוברד 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 רוברד 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:

- עיקר השיפור בדרישת ההון נובע מגידול בהתאמה לספיגת הפסדים מול דרישת ההון בעקבות השיפור בהון הכלכלי.
- הצמצום בדרישת ההון בביטוח כללי נובע מרכישה נרחבת יותר של ביטוח משנה לקטסטרופה של רעידת אדמה, כיסוי מוגדל מעבר לגידול בחשיפות בתיק הדירות.
- בדרישת ההון עבור ביטוח חיים הוחלט לכלול גם את הכיסוי בגין קטסטרופה של ביטוח משנה.
- בדרישת הון צד נגדי, ישנה ירידה בחשיפה לסוג 1 בעקבות עליה בדירוג של חברת הביטוח המשנה של AIG העולמית, שהיא מבטחת המשנה העיקרית של AIG ישראל.
- חל גידול בדרישת ההון בסיכונים שוק בעקבות הגידול בנכסי המאזן בשל רווחי ההשקעות.

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

6. סף הון (MCR)

6.1. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ₪		
232,519	211,531	סף הון לפי נוסחת MCR
232,519	207,288	גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון)
418,535	373,118	גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון)
232,519	211,531	סף הון (MCR)

6.2. הון עצמי לעניין סף הון:

ליום 31 בדצמבר 2025		
הון רוברד 1	הון רוברד 2	סה"כ
אלפי ₪		
1,308,522	-	1,308,531
-	-	-
1,308,522	-	1,308,531

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי ס' 40 חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (\*)  
הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024		
הון רוברד 1	הון רוברד 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' 40 חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (\*)  
הון עצמי לעניין סף הון

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

7. דוח תנועה בעודף הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	עודף (גירעון) הון	
אלפי ₪			
1,039,246	930,077	109,169	<b>ליום 1 בינואר 2025</b>
נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה			
1,039,246	930,077	109,169	ליום 1 בינואר 2024, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
229,178	(79,821)	308,999	השפעת פעילות תפעולית (א)
70,429	41,611	28,818	השפעת פעילות כלכלית (ב)
45,803	13,418	32,384	עסקים חדשים (ג)
(76,133)	(76,133)		השפעת שינויים במס נדחה, הון רוברד 1
<b>1,308,522</b>	<b>829,152</b>	<b>479,370</b>	<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

- (1) הנתונים מתייחסים לעודף הון ללא השפעת פעולות הוניות (גיוסים ופדיונות מכשירי הון) מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי.
- (2) סדר הסעיפים אינו מייצג בהכרח את סדר החישוב של הסעיפים השונים.

### השפעת פעילות תפעולית (א):

התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והצפי לשחרור בשנת הדו"ח, סטיות מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח, שינויים בכללי הרגולציה, שינוי בהנחות דמוגרפיות ותפעוליות ביחס לאלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם, עדכוני מודל, חוזי ביטוח חדשים בביטוח כללי ובריאות קצרי טווח שנחתמו בשנת הדו"ח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או שנמכרו בשנת הדוח, השקעה בנכסים לא מוחשיים ושינויים אחרים שאינם כלולים בסעיפים האחרים.

הפעילות התפעולית תרמה לעליה בעודפי ההון, עם העליה בהון עצמי וירידה בדרישת ההון.

ההון העצמי עלה, בין היתר, כתוצאה מ:

- עדכון הנחות שמעלה את הרווח העתידי בהתחייבויות חיים ובריאות SLT.
- רווחים חיתומיים, בעיקר בתחום רכב רכוש

דרישת ההון ירדה, בין היתר, כתוצאה מ:

- השינוי בסיכון צד נגדי
- שחרור התזרימים הצפויים בחיים ובריאות
- רכישה נרחבת יותר של ביטוח משנה לקטסטרופה של רעידת אדמה בביטוח כללי

בנוסף, שחרור רווחים בתזרים החזוי בענפי חיים ובריאות (שמוכרים בדוח רווח והפסד), מגדיל את ההתחייבויות הנותרות ומוריד את ההון העצמי. מנגד, שחרור הרווחים משפר את הנכסים ומקזז את ההשפעה על הון עצמי.

### השפעת פעילות כלכלית (ב):

שינויים בשוים של נכסי השקעה; שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA; השפעת שינוי עקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון; השפעת האינפלציה.

השפעת הפעילות הכלכלית תרמה לגידול בעודפי ההון במהלך תקופת הדוח. עיקר ההשפעה נובעת מהתשוואה החיובית על נכסי השקעות – שתרמה לעלייה בהון העצמי ובהון הנדרש. ישנם מספר גורמים נוספים: העלייה בריבית שהעלתה התחייבויות ונכסים ודרישת ההון, והשפעת אינפלציה שהעלתה את ההתחייבויות ודרישת ההון.

### עסקים חדשים (ג):

השפעת חוזי ביטוח חדשים (חיים ובריאות SLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח, ללא השפעתם על סיכונים שוק; סיכון צד נגדי וסיכון תפעולי.

עסקים חדשים הינם בעלי תרומה חיובית לרווחיות החברה ומשפרים את ההון העצמי, ומנגד מוסיפים לדרישת ההון. השפעה נטו הינה עלייה בעודפי ההון.

### השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ד):

פעולות הוניות, לרבות הנפקה ופדיון של מכשירי הון רובד 1 והון רובד 2 וכן דיבידנד שהוכרז לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024 ועד למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר 2025.

### השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2:

השפעה זו הינה בגין שינוי בהתחייבות מס נדחה במאזן הכלכלי. העלייה בהתחייבות מס נדחה, מורידה את ההון העצמי, אבל מנגד, גם מורידה את דרישת ההון (דרך ספיגת הפסדים).

8. מבחני רגישות

החברה ביצעה תחשיבים של מבחני רגישות לגורמים העיקריים: שיעורי תמותה, שיעורי תחלואה, שיעורי ביטולים, שיעור תרחיש מניות, שיעורי ריבית וגידול בחשיפה לרעידת אדמה. מבחני הרגישות שחשוב השנה בחברה מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות, ובנוסף השפעות משניות על גורמי סיכון אחרים.

**ליום 31  
בדצמבר 2025**

לא מהותי	עליה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון
לא מהותי	ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים
לא מהותי	עלייה של 5% בשיעור התחלואה
-7%	עלייה של 5% בשיעורי התמותה
לא מהותי	עלייה של 10% בשיעורי הביטולים

בחישוב הרגישויות בוצע חישוב מחדש של הנכסים וההתחייבויות הרגשיים לשינויים. מבחני הרגישות בוצעו על בסיס המאזן הכלכלי.

בחישוב הרגישויות לירידה בריבית, נבנה עקום ריבית חסר סיכון לאחר ירידה של 50 נקודות בסיס עד לנקודת ה (LLP) ולאחריו אקסטרפולציית סמית-ווילסון, עד ה(UFR). נבחנה הרגישות הרלוונטית לחברה, שהינה עליית ריבית.

בחנו מבחן רגישות נוסף שהינו, עלייה של 50 מל"ש בדרישת ההון לרעידת אדמה שיגרום לירידה של שבעה אחוזים ביחס כושר הפירעון.

9. 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.

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
1,039,246	1,308,522	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (באלפי ש"ח)
930,077	829,151	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (באלפי ש"ח)
109,169	<b>479,371</b>	עודף (באלפי ש"ח)
112%	<b>158%</b>	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
<b>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:</b>		
1,039,246	1,308,522	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (באלפי ש"ח)
109,169	<b>479,371</b>	עודף (באלפי ש"ח)
112%	<b>158%</b>	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
<b>עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון:</b>		
130%	<b>130%</b>	יעד יחס כושר הפירעון כלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)
(169,854)	<b>230,626</b>	עודף (חסר) הון ביחס ליעד (באלפי ש"ח)

## דוח יחס כושר פירעון כלכלי

יחס כושר הפירעון הושפע מגידול בהון עצמי וקיטון בדישת ההון. בעקבות כך יחס ההון של החברה עלה מ 112% ביום 31 בדצמבר 2024 ל 158% ביום 31 בדצמבר 2025. לפירוט הסיבות שהביאו לשינויים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים, ראו סעיף 2.1.

תאריך: 26 במאי 2026

---

**אוליביה זוהר**  
Olivia Zohar  
**סמנכ"ל ניהול סיכונים**

---

**אושר גריי**  
Usher Gray  
**סמנכ"ל כספים**

---

**יפעת רייטר**  
Yfat Reiter  
**מנכ"ל**

---

**גרהאם פולצ'ר**  
Graham Fulcher  
**יו"ר הדירקטוריון**