

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

ווישור חברה לביטוח בע"מ

ליום 30 ביוני 2025

תוכן ענייניים

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

ווישור חברה לביטוח בע"מ

ליום 30 ביוני 2025

עמוד

5	סעיף 1 - רקע ודרישות גילוי, הגדרות, הערות והבהרות
9	סעיף 2 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
11	סעיף 3 - מאזן כלכלי
12	סעיף 3א – מידע אודות מאזן כלכלי
13	סעיף 3ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח
14	סעיף 4 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי
15	סעיף 5 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
16	סעיף 6 - סף הון (MCR)
17	סעיף 7 -מדיניות ההון ומגבלות על חלוקת דיבידנד
18	סעיף 8 –נתוני יחס כושר פירעון לרבות אל מול יעד כושר פירעון שקבע הדירקטוריון

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

לכבוד
הדירקטוריון של
ווישור חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.

**הנדון: דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי
מבוסס Solvency II של ווישור 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 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.

חיקף הסקירה

ביצענו את התקשרותנו בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי 3000 (Revised) (ISAE) 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 2024, 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.

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 מחוויים חוות דעת של ביקורת.

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 וחיפה 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.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב, 25 בנובמבר 2025

סעיף 1 – רקע ודרישות גילוי, הגדרות, הערות והבהרות**א. רקע ודרישות גילוי**

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן – "הממונה") 15-2020-1 – "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.

החל מה – 1 בינואר 2025 החברה החלה ליישם לראשונה בדוחותיה הכספיים את IFRS17 ו- IFRS9 (להלן: "התקנים החדשים"). ביום 2 ביולי 2025 פרסם הממונה חוזר 3-2025 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 (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, מורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים לרבות מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני אשר הונפקו לפני מועד התחילה. החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR (ראו להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR.

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

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשותם תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחות בחוזר סולבנסי. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתידית של רשויות הפיקוח.
- רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לגובה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון משטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנסי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

ההון 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 32א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות ואומדנים אלה, כולם או חלקם לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי ביטולים, הוצאות, שיעור LR ושיעור רווח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

ב. הגדרות

החברה	- ווישור חברה לביטוח בע"מ.
הוראות משטר כושר פירעון כלכלי	- הוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 2020-1-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (חוזר סולבנסי) על הבהרותיו.
אומדן מיטבי (Best Estimate)	- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
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 והתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה.
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון עצמי מוכר	- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הון רובד 1 בסיסי	- הון עצמי חשבוני בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים והתחייבויות 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 - כשווים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
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	- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.
מאזן כלכלי	- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
מרווח סיכון (RM)	- 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.
תיאום סיכון (Risk Adjustment)	- הפיצוי שהחברה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכון לא פיננסי בקיום חוזה הביטוח. ההנחות לגבי סיכונים שאינם פיננסיים כוללות בעיקר ביטולים והוצאות.
סף הון מינימלי (MCR)	- הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
מתאם תנודתיות (VA)	- רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

ג. מתודולוגיית החישוב

דוחות יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, חושבו ונערכו בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. להלן עיקרי ההוראות והשינויים בהם:

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 של החברה. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של נכסים לא מוחשיים ושל נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (למעט השקעה בנכסי "אינשורטק" כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש).

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: 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 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 המיוחדים להם לפי ההוראות. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למיסים 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 העתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי בלבד.

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%. 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.

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 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025 וכן לדוח יחס כושר הפירעון על נתונים אלו. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025 אם וככל שבוצעו. דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה למועד פרסום הדיווח החצי שנתי ליום 30 ביוני 2025.

יודגש כי נוכח רפרומות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון ושינויים 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.

2. 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. ראו בקשר לכך סעיף 5 בחלק ב' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024 ובסעיף 2.4 לדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 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.

(ב) בהתאם לחוזר סולבנסי השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווין במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה להתחייבויות תלויות המתוארת בבאור 12 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

3. מלחמת חרבות ברזל-

בהמשך לאמור בבאור 1ה' בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024, ובבאור 1ד' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 ("הדוחות הכספיים"), ביום 9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם ישראל – חמאס בתיווכן של מדינות נוספות, ביניהן, ארה"ב. תנאי ההסכם כללו את שחרורם והשבתם של כלל החטופים שנחטפו במהלך מתקפת שבעה באוקטובר מישראל, הפסקת הלחימה ונסיגה ישראלית לגבולות מוסכמים בתוך רצועת עזה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההשלכות האפשריות של חזרה ללחימה עצימה ו/או סיום המלחמה על פעילות החברה והמשק הישראלי. התייחסות החברה להתפתחויות עתידיות בסביבה הכלכלית, לרבות עקב האירועים הביטחוניים והערכות החברה בדבר ההשלכות האפשריות של הימשכות המלחמה על פעילותה, כמפורט בבאור 1ה' לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024 אינן וודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך ומבוססת, בין היתר, על המידע שיש בידי החברה בנושא זה נכון למועד אישור הדוח, ועל הערכות הנהלת החברה להתמודדות עם ההשפעות השונות, לרבות כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון כמפורט בסעיף 3.17 בדוח התקופתי לשנת 2024. בהתאם, התממשותן של ההערכות אינה ודאית. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן מהותי מהצפוי.

סעיף 2 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
מבוקר (*)	בלתי מבוקר (**)
אלפי ש"ח	
132,378	180,309
160,089	185,305
(27,711)	(4,996)
83%	97%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 4

הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 5

עודף (חוסר)

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

גיוס של מכשירי הון (***)

גיוס הון רובד 1

גיוס הון רובד 2

10,000	10,000
20,000	-
162,378	190,309
2,289	5,004
101%	103%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

(**) 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.

(***) השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון לגבי הדיווח ליום 30 ביוני 2025:

ביום 19 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה הנפקת הון מניות של החברה בסך 10 מיליוני ש"ח לחברת האם. דירקטוריון חברת האם אישר הנפקה זו ביום 24 בנובמבר 2025.

(***) השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון לגבי הדיווח ליום 31 בדצמבר 2024:

ביום 26 במאי 2025 אישר דירקטוריון חברת האם (איילון חברה לביטוח בע"מ) ודירקטוריון החברה הנפקת הון משני (כתב התחייבות אשר מוכר כהון כהון משני) בסך 20 מיליוני ש"ח לחברה האם, וכן הנפקת הון מניות בסך של 10 מיליוני ש"ח של החברה לחברת האם. מכשיר ההון הונפק בפועל ביום 26 במאי 2025.

שינויים מהותיים שחלו לעומת הדיווח ליום 31 בדצמבר 2024

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

בתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 ההון העצמי הכלכלי הושפע בעיקר מהמשך הגידול בהיקפי שייר החברה בפעילות העסקית השוטפת, מרווחים מהשקעות פיננסיות כתוצאה מעלויות בשוקי ההון בארץ ובחול, מיציבות בעקום הריבית חסרת הסיכון, שמשליך על שוויים ההון של נכסי החברה ומנגד גם על התחייבויותיה, לרבות השפעה על שוויים ההון של פיקדונות מבטחי משנה. לעניין השפעת הנפקת הון מניות (הון ראשוני) לחברת האם בסך 10 מיליוני ש"ח ביום 24 בנובמבר 2025, הנפקת הון מניות (הון ראשוני) לחברת האם בסך 10 מיליוני ש"ח, וכן גיוס הון משני בסך של 20 מיליוני ש"ח שהונפקו בפועל ביום 26 במאי 2025, ראו הטבלה לעיל (בדבר השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון בקשר עם דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 וכן ליום 31 בדצמבר 2024).

הון נדרש לכושר פירעון

עיקר הגידול בדרישות ההון של החברה בתקופת הדוח נובע מהגידול המשמעותי בפרמיות שהורווחו בשייר וכן בהיקפי ההתחייבויות הביטוחיות ברוטו ובשייר, בהתאם לתכנית העסקית ולתכנית ההון של החברה, הן בענף רכב חובה והן בענף רכב רכוש, אשר הובילו לגידול בדרישות ההון בגין סיכונים תפעוליים וסיכון חיתומי ומנגד הגדילו את השפעת הפיזור עם סיכונים אחרים. לפרטים נוספים על נתונים אלו ראו סעיף 5 להלן.

לפרטים בדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראו סעיף 7 וסעיף 8 להלן.

ב. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
66,738	70,812
106,481	133,867

סף הון (MCR) ראו סעיף 6א' להלן

הון עצמי לעניין סף הון – ראו סעיף 6ב' להלן

סעיף 3 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024 (א)		ליום 30 ביוני 2025		באור	
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית 17 IFRS	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית 17 IFRS		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
159,385	159,385	95,465	95,465		נכסים
					מזומנים ושווי מזומנים
					השקעות פיננסיות אחרות:
24,642	25,374	15,123	15,542	3	פיקדונות בבנקים
540,693	540,693	692,621	692,621		אג"ח ממשלתיות
1,613	1,613	1,688	1,688		אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
143,590	143,590	153,801	153,801		אג"ח קונצרניות סחירות
9,268	9,268	11,688	11,688		מניות סחירות
25,245	25,245	41,934	41,934	3	הלוואות
52,746	52,746	50,741	50,741		אחרות
797,797	798,529	967,596	968,015		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
13,521	13,521	10,121	10,121		חייבים ויתרות חובה
2,893	2,893	-	-		נכסי מסים שוטפים
460,980	533,743	409,469	489,129	1	נכסי חוזי ביטוח משנה (*) (ב)
811	811	1,107	1,107		רכוש קבוע
4,650	13,762	5,900	12,019	2	נכסים בלתי מוחשיים
1,440,037	1,522,644	1,489,658	1,575,856		סך כל הנכסים
					הון
93,133	97,494	119,705	116,376		הון רובד 1 בסיסי
93,133	97,494	119,705	116,376		סך כל ההון
					התחייבויות
39,245	40,000	60,604	60,000	6	הלוואות ואשראי
69,908	69,908	29,843	29,843		זכאים ויתרות זכות
-	-	2,410	2,410		התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,219,189	1,295,231	1,256,513	1,348,814	1,4	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (*) (ב)
17,848	19,297	19,844	17,674	5	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
714	714	739	739		התחייבויות אחרות
1,346,904	1,425,150	1,369,953	1,459,480		סך כל ההתחייבויות
1,440,037	1,522,644	1,489,658	1,575,856		סך כל ההון וההתחייבויות
35,510	29,622	40,037	35,125		(*) מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)

(א) מספרי ההשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 הוצגו מחדש בהתאם לתקנים החדשים, כמפורט בסעיף 1.א. לעיל.

(ב) נכסי והתחייבויות חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה במאזן הכלכלי כוללות את האומדן המיטבי (BE), מרווח סיכון (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.

סעיף 3א' – מידע אודות מאזן כלכלי

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

(1) התחייבויות בגין חוץ ביטוח

ההתחייבויות בגין חוץ ביטוח מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חוזר סולבנסי, על בסיס הערכה מיטבית (להלן – BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות.

כאמור, ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי בו פועלת החברה חושבו על פי עקרונות הנוהג המיטבי ("עמדת ממונה – נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספיים") מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות חלק מההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בבאור 3 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

החברה החלה את פעילותה במחצית השנייה של שנת 2018 ומציגה גידול משמעותי בפעילות מדי תקופה, בעיקר בענף רכב חובה. מאחר והחברה עדיין בשנות פעילות הראשונות קיימת מגבלה לעניין היקף התביעות והיסטוריית נתוני התביעות בכל הקשור להבשלת התביעות ומבנה התשלומים. מגבלות אלו מקשות על ההערכת האומדן המיטבי. ככלל, הנחות היסוד במודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים חיצוניים שפורסמו בענפי הביטוח בהן פועלת החברה וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה ואקטואר החברה לאורך השנים בהן היא פועלת, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת, אמנם, הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת הנחות שביסוד המודלים. החברה אימצה ומיישמת את עמדת הממונה ביחס לנוהג המיטבי. יישום עמדת הממונה ביחס לנוהג המיטבי בחברה בשנות פעילותה הראשונות אינו מובן מאליה ולפיכך היישום הינו בכפוף להיות החברה, חברה חדשה באופן יחסי. היישום לווה בהפעלת שיקול דעת אקטוארי נרחב, בעיקר בענף רכב חובה, בכל הקשור להערכות ההתחייבויות הביטוחיות על בסיס ה-BE.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות 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. ההנחות התפעוליות (הוצאות משירותי ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות נטו, המיוחסות לחוץ הביטוח) חושבו בהתאם לתוצאות מודל הקצאת הוצאות שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבויות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצאת הוצאות 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 - עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל צמודות מדד ("ריבית חסרת סיכון"), בתוספת מרווח (VA) כפי שנקבע על ידי הממונה.
- (2) אין הנחה לגבי שיעור האינפלציה הצפוי. החברה מניחה כי כל תזרימי הפרמיות, ההוצאות, התביעות במודל האקטוארי, ישתנו בשיעור המדד או בשיעור אחר שהוא צמוד למדד ולכן ערכם הנוכחי נקבע בהתאם לריבית הריאלית.

(ב) 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.

נכסים והתחייבויות אחרים:

- (2) נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס למעט השקעה בנכסי "אינשורטק" כהגדרתה בחוזר הסולבנסי אשר קיבלה את אישור הממונה לכך.
- החברה קיבלה את אישור הממונה לפיו תהא רשאית לכלול במאזן הכלכלי את ההשקעות במערכת הליבה שלה כנכס אינשורטק בשווי של עד 5% מהון רוברד 1 בסיסי, בכפוף לתקרה שנקבעה באישור.
- (3) נכסי חוב בלתי סחירים (פיקדונות בבנקים והלוואות) - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. לחברה נכסי חוב לא סחירים בגין פיקדונות בנקאיים והלוואות שעיקרן הן הלוואות למימון פרמיות רכב חובה. נכסים אלה נמדדים בדוחות הכספיים בעלות המופחתת.
- (4) התחייבויות תלויות - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראו סעיף (1) לעיל.
- (5) מסים נדחים, נטו - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12) - בנוסף לנכס המס/ עתודה למס המחושב במאזן החשבונאי. הכרה בנכסי מסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

(6) הלוואות ואשראי - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחוזר סולבנסי 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 (פרמיית הסיכון) ביום ההנפקה.

סעיף 3 ב' - הרכב התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח *

ליום 30 ביוני 2025			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	ברוטו	ביטוח משנה	בשייר
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
40,037	1,261,178	776,294	484,884
40,037	1,261,178	776,294	484,884

התחייבויות בגין חוזי ביטוח:

חוזי ביטוח כללי

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2024			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	ברוטו	ביטוח משנה	בשייר
		מבוקר	
		אלפי ש"ח	
35,510	1,198,295	799,466	398,829
35,510	1,198,295	799,466	398,829

התחייבויות בגין חוזי ביטוח:

חוזי ביטוח כללי

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 שחלו לעומת סוף שנת דיווח קודמת

השינויים בסך ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי נובעים בעיקרם מהגידול בשייר החברה בענפי רכב חובה ורכב רכוש.

סעיף 4 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי

ליום 30 ביוני 2025		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1 בסיסי
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
180,309	60,604	119,705
180,309	60,604	119,705

הון עצמי
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (א)

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1 בסיסי
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
132,378	39,245	93,133
132,378	39,245	93,133

הון עצמי
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (א)

(א) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
מבוקר	בלתי מבוקר
באלפי ש"ח	
93,133	119,705
93,133	119,705
39,245	60,604
39,245	60,604
132,378	180,309

הון רובד 1
הון רובד 1 בסיסי
סך הון רובד 1

הון רובד 2

מכשירי הון רובד 2

סך הון רובד 2

סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

שינויים מהותיים שחלו לעומת סוף שנת דיווח קודמת
לפירוט השינויים העיקריים ראו סעיף 1 לעיל.

סעיף 5 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
דרישות הון	
מבוקר	בלתי מבוקר
באלפי ש"ח	
25,423	28,418
11,644	18,366
132,278	153,557
169,345	200,341
(22,209)	(27,171)
2,325	2,950
149,461	176,120
35,949	37,835
(25,321)	(28,650)
160,089	185,305

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 כללי

סה"כ

השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים

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 מהותיים שחלו לעומת סוף שנת דיווח קודמת

- הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי – גידול ביחס ליום 31 בדצמבר 2024, בעיקר בשל גידול בהתחייבויות על רקע המשך גידול בשייר החברה הן בביטוחי רכב חובה והן בביטוחי רכב רכוש וקישון בחלק ביטוח המשנה בתיק בשיעור משמעותי החל משנת חיתום 2024.
- הגידול בהון נדרש בשל סיכון תפעולי נובע מהגידול בעתודות ברוטו ליום הדוח בהשוואה לעתודות ברוטו ליום 31 בדצמבר 2024.
- הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק – משתנה בהתאם לתמהיל ההשקעות של החברה ולהיקף הנכסים המושקעים באפיקי ההשקעה השונים החשופים לתתי סיכוני שוק שונים. יובהר כי החשיפה לתת סיכון מניות מושפעת גם מערכי התאמה סימטרית המשתנים בהתאם לביצועי שוק המניות בתקופה הקודמת לחישוב (SA). בתקופה זו ההתאמה הסימטרית הובילה לגידול בשיעור בסיכון המניות.

סעיף 6 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
מבוקר	בלתי מבוקר
באלפי ש"ח	
66,738	70,812
40,022	46,326
72,040	83,387
66,738	70,812

סף הון לפי נוסחת MCR
גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון)
גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון)

סף הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 30 ביוני 2025		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
180,309	60,604	119,705
(46,442)	(46,442)	-
133,867	14,162	119,705

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4
חריגה ממגבלת כמותית בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

(*) בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" בחוזר הסולבנס, הון רובד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
	מבוקר	
אלפי ש"ח		
132,378	39,245	93,133
(25,897)	(25,897)	-
106,481	13,348	93,133

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4
חריגה ממגבלת כמותית בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

(*) בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" בחוזר הסולבנס, הון רובד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

סעיף 7 – מדיניות ההון ומגבלות על חלוקת 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.

בנוסף, על החברה חלה מגבלה וולונטרית, מכוח המדיניות ותוכנית ניהול ההון שאישר דירקטוריון החברה (להלן "המדיניות") ובהתאם לה החברה תפעל כדלהלן: (א) החברה תשאף לעמוד ביעד של יחס כושר פירעון שלא יפחת מ-105% מההון הנדרש (בהתאם להקלות הפריסה שיהיו רלוונטיות באותה עת). החברה לא תחלק דיבידנד ככל שלא הושג יעד ההון הנ"ל וככל שתעשה כן תפעל בהתאם להוראות חוק החברות וחוזרי הממונה בנושא ובפרט בהתייחס לדרישות הנוילות ויתר תקנות דרכי ההשקעה שחלות על וויסור ביטוח באותה עת; (ב) החברה לא תחלק דיבידנד אלא לאחר שתציג רווחים מפעילותה השוטפת של לפחות 10 מיליון ש"ח במצטבר, במשך שנתיים ממועד תחילת רישום הרווחים. את המדיניות ניתן יהא לשנות מעת לעת בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה.

כמו כן, חלות על החברה מגבלות על חלוקת דיבידנד, בקשר לכתבי התחייבות נדחים שהונפקו על ידי החברה לתאגידים בנקאיים: ביום 28 לדצמבר 2020 ("כתב ההתחייבות הראשון"), ביום 30 בדצמבר 2021 ("כתב ההתחייבות השני"), ביום 23 במאי 2024 ("כתב ההתחייבות השלישי") והכל כמפורט להלן:

על פי התחייבותה של החברה מול התאגיד הבנקאי בכתב ההתחייבות הראשון, החברה תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בכפוף לכך שלא אירע ארוע הפרה כהגדרתו בכתב ההתחייבות הראשון או שלא אירע מקרה של דחיית תשלומי קרן ו/או ריבית בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות, בכפוף להתקיימות התנאים המנויים להלן: א. עמידה של החברה ביחס סולבנסי או יחס אחר שאושר על ידי רשות שוק ההון לחברה כתחליף ליחס הסולבנסי, שלא יפחת מ-120%; ו-ב. טרם ביצוע החלוקה בכל אחת משתי השנים הקלאנדריות שקדמו למועד ביצוע הפעולה, הרווח הנקי השנתי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלה, לא פחת מ-5 מיליון ש"ח בכל שנה.

על פי התחייבותה של החברה מול התאגיד הבנקאי בכתב ההתחייבות השני, החברה תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בכפוף לכך שלא אירע ארוע הפרה כהגדרתו בכתב ההתחייבות השני או שלא אירע מקרה של דחיית תשלומי קרן ו/או ריבית בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות, ובכפוף להתקיימות התנאים המנויים להלן: א. עמידה של החברה ביחס סולבנסי או יחס אחר שאושר על ידי רשות שוק ההון לחברה כתחליף ליחס הסולבנסי, שלא יפחת מ-105% או אם יחס כושר פירעון חשבונאי שלא יפחת מ-120% בתקופה בה יחול על החברה משטר כושר פירעון חשבונאי; ו-ב. טרם ביצוע החלוקה בכל אחת משתי השנים הקלאנדריות שקדמו למועד ביצוע הפעולה, הרווח הנקי השנתי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלה, לא פחת מ-5 מיליון ש"ח בכל שנה.

על פי התחייבותה של החברה מול התאגיד הבנקאי בכתב ההתחייבות השלישי, החברה תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בכפוף לכך שלא אירע ארוע הפרה כהגדרתו בכתב ההתחייבות השני או שלא אירע מקרה של דחיית תשלומי קרן ו/או ריבית בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות, ובכפוף להתקיימות התנאים המנויים להלן: א. עמידה של החברה ביחס הסולבנסי או יחס אחר שאושר על ידי רשות שוק ההון לחברה כתחליף ליחס הסולבנסי, שלא יפחת מ-105% או אם יחס כושר פירעון חשבונאי שלא יפחת מ-120% בתקופה בה יחול על החברה משטר כושר פירעון חשבונאי; ו-ב. טרם ביצוע החלוקה בכל אחת משתי השנים הקלאנדריות שקדמו למועד ביצוע הפעולה, הרווח הנקי השנתי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלה, לא פחת מ-5 מיליון ש"ח בכל שנה.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מחושב ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה.

סעיף 8 – נתוני יחס כושר פירעון לרבות אל מול יעד כושר פירעון שקבע הדירקטוריון:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
132,378	180,309
160,089	185,305
(27,711)	(4,996)
83%	97%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי

הון נדרש לכושר פירעון כלכלי

עודף (גרעון)

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

	גיוס של מכשירי הון
	גיוס הון רובד 1
	גיוס הון רובד 2
10,000	10,000
20,000	-
162,378	190,309
2,289	5,004
101%	103%
105%	105%
(5,715)	(4,261)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף (גרעון)

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)

עודף הון (גרעון) ביחס ליעד (אלפי ש"ח)

שינויים מהותיים שחלו לעומת הדיווח ליום 31 בדצמבר 2024

בתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 ההון העצמי הכלכלי הושפע בעיקר מהמשך התפתחות נכסי החברה כתוצאה מפעילותה השוטפת, מרווחים מהשקעות פיננסיות כתוצאה מעליות בשוקי ההון בארץ ובחו"ל, ומשינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון, שהשפיעו על שוויים ההון של נכסי החברה ומנגד גם על התחייבויותיה, לרבות השפעה על שוויים ההון של פיקדונות מבטחי משנה. לעניין השפעת גיוס הון מניות (הון ראשוני) בסך של 10 מיליוני ש"ח ביום 24 בנובמבר 2025, ראו סעיף 2 לעיל (בדבר השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון בקשר עם יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025).

עיקר הגידול בדרישות ההון של החברה בתקופת הדוח נובע מהגידול בהיקפי ההתחייבויות הביטוחיות ברוטו ובשייר, לרבות קיטון בשיעור ביטוח המשנה בתיק, הן בענף רכב חובה והן בענף רכב רכוש, אשר הובילו לגידול בדרישות ההון בגין סיכונים תפעוליים וסיכון חיתומי (בהתחשב בתוכניות העבודה של החברה לגבי פעילות ביטוחית והסכמי ביטוח המשנה) ומנגד הגדילו את השפעת הפיזור עם סיכונים אחרים. לפרטים נוספים ראו סעיף 5 לעיל.

25 בנובמבר 2025

תאריך אישור הדוח

פרופ' דן עמירם
יו"ר הדירקטוריון

עמית אורון
מנכ"ל

אביב שנצר
מנהל סיכונים