

דוח יחס כושר פירעון כלכלי
ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ
ליום 30 ביוני, 2025

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ
דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני, 2025

תוכן העניינים

עמוד

<u>3-4</u>	דוח מיוחד של רואה החשבון
<u>5-8</u>	1. רקע ודרישות הגילוי
<u>9</u>	2. יחס כושר פירעון וסף הון
<u>10-12</u>	3. מאזן כלכלי
<u>13</u>	4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
<u>14</u>	5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
<u>15</u>	6. סף הון (MCR)
<u>16</u>	7. מגבלות על חלוקת דיבידנד

לכבוד
הועד המנהל של
ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ

א.ג.נ.

הנדון: דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - האגודה) ליום 30 ביוני, 2025

מבוא

ביצענו את הנהלים המפורטים להלן בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II, של האגודה, 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 האגודה.

אחריות

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

היקף הסקירה

ביצענו את התקשרותנו בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי" שפורסם על ידי 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 האגודה 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 האגודה, 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 הנהלה 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 1ד'. 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,
27 בנובמבר, 2025

1. רקע ודרישות גילויא. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (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 מהתמשותם 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 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 (ראה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 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:

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התמשותם תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות בחוזר סולבנסי. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.

- רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לגבוה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון משטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנסי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

ההון 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.

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

א. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II (המשך)

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

ב. הגדרות

- 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.
- 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 והתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.
- הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- הון עצמי מוכר - סך הון רוברד 1 והון רוברד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
- הון רוברד 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.
- 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 האגודה 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 האגודה.
- סף הון מינימלי (MCR) - הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

ב. הגדרות (המשך)

- 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) רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- הממונה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ג. מתודולוגית 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:

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 האגודה. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של פעילות הפנסיה וסוכנויות הביטוח, המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכסים בלתי מוחשיים.

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 כללי, סיכוני שוק וסיכוני צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה האגודה. 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 באגודה 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 האגודה לסיכון זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו על-ידי ההוראות. גובה ההון הנדרש מייצג, על-פי ההוראות, את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הביטוח לספוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי מוגבלת עד ל- 5% מההון הנדרש הבסיסי לעושר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

- באפשרותה של חברת הביטוח להראות לממונה כי סביר שרווחים עתידיים חייבים במס יהיו ניתנים למימוש כנגדם.
- הרווחים העתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד.

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)ד. הערות והבהרות1. 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 האגודה לגבי העתיד ככל שיש לאגודה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח התקופתי של האגודה ליום 30 ביוני, 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח השנתי של האגודה לדיווח התקופתי 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 האגודה 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

2.1) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים חוקתיים ובהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיפים 6-11 בחלק א'- תיאור עסקי האגודה לפי תחומי פעילות בדוח התקופתי לשנת 2024 ובפרק 2, סעיף 2.2.2, לדוח הועד המנהל לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025.

למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות האגודה 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, ואשר לגביהן אין בידי האגודה נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתן על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.

2. יחס כושר פירעון וסף הון

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני
2024	2025
(מבוקר**)	(בלתי מבוקר*)
אלפי ש"ח	
710,204	781,920
549,095	528,904
161,109	253,016
129.3%	147.8%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראו [סעיף 4](#)

הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראו [סעיף 5](#)

עודף

יחס כושר פירעון (באחוזים)

סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני
2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
137,274	132,226
710,204	781,920

סף הון (MCR) - ראו [סעיף 6.א](#)

הון עצמי לעניין סף הון - ראו [סעיף 6.ב](#)

(* 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 עתידי.

שינויים עיקריים בעודף ההון וביחס כושר פירעון לעומת 31.12.2024

1. עלייה בהון כתוצאה מרווחיות חיתומית אשר השפיעה באופן מהותי לטובה על היחס.

2. הרכב הנכסים הפיננסיים :

א. בחציון הראשון של שנת 2025 האגודה הרחיבה את השקעותיה בנכסים הוניים, בעיקר בהשקעות אלטרנטיביות חשופות מט"ח, מנגד שער המט"ח ירד בכ-7.5% דבר שהוביל לקיטון בהון הנדרש לכושר פירעון (בעיקר עקב קיטון בסיכון מניות, סיכון מטבע וסיכון ריכוזיות).

ב. בנוסף האגודה הרחיבה את השקעותיה באופציות הגידור וזאת בכדי לצמצם את ההשפעה על שער המט"ח (דבר שגרם לקיטון בסיכון מטבע).

ג. ההתאמה הסימטרית שנלקחת בסיכון מניות עלתה מפלוס 8.33% בדצמבר 2024 ל- פלוס 10% נכון לתאריך יוני 2025. השינוי הגדיל את ההון הנדרש בסיכון מניות.

3. בחודש אוגוסט, 2025, לאחר תאריך הדוח, הכריזה האגודה על חלוקת דיבידנד של 40 מיליון ש"ח שהופחתו מההון המוכר בהתאם להתניות חוזר הסולבנסי.

4. גידול נוסף בהון הנדרש לכושר פירעון נובע מגידול בהתחייבויות הביטוחיות אשר גרמו לעלייה בדרישת תרחישים שונים, כגון: סיכון ריבית וסיכון תפעולי.

לפרטים בדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומגבלות החלות על האגודה לעניין חלוקת דיבידנד ראו [סעיף 7](#) להלן.

3. מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025		הערות	
מאזן לפי תקינה חשבונאית (כלכלי)**	מאזן לפי תקינה חשבונאית (IFRS17*)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17		
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
92,083	92,083	99,955	99,955		נכסים: מזומנים ושווי מזומנים אחרים
82,400	82,400	84,235	83,575	(4)	השקעות פיננסיות אחרות: פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
398,302	398,302	434,260	434,260		אג"ח ממשלתיות (למעט אג"ח מיועדות)
70,919	70,919	68,076	68,076		אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
256,972	257,069	279,147	277,623	(4)	אג"ח קונצרניות סחירות
66,065	66,065	74,385	74,385		מניות סחירות
111,583	111,583	117,615	116,297	(4)	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
550,873	550,873	522,824	522,824		אחרות
1,537,114	1,537,211	1,580,542	1,577,040		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
13,267	13,267	18,204	18,204		חייבים ויתרות חובה
582,277	624,548	593,430	657,314	(2),(5)	נכסי חוזי ביטוח משנה
				(3)	השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח: חברות מנהלות חברות מוחזקות אחרות
22,847	22,876	25,144	25,159		
26,396	28,574	29,210	31,980		
49,243	51,450	54,354	57,139		סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
53,166	53,166	51,317	51,317		רכוש קבוע
-	17,487	-	18,505	(1)	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	226	-	414		נכסי מיסים נדחים, נטו
2,327,150	2,389,438	2,397,802	2,479,888		סך כל הנכסים
-	64,499	-	68,310		מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)
712,723	714,688	825,132	778,025		הון הון רובד 1 בסיסי
712,723	714,688	825,132	778,025		סך כל ההון
42,016	42,016	42,115	42,115		התחייבויות: זכאים ויתרות זכות
1,525,877	1,584,675	1,462,204	1,603,801	(2),(5)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,950	-	18,077	-	(7)	התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו
44,584	48,059	50,274	55,947		התחייבויות אחרות
1,614,427	1,674,750	1,572,670	1,701,863		סך כל ההתחייבויות
2,327,150	2,389,438	2,397,802	2,479,888		סך כל ההון וההתחייבויות
57,754	132,336	57,810	137,140	(6)	מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)

(* מאזן חשבונאי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש על מנת לשקף את השפעת יישום IFRS 17 ו- IFRS 9.

** 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.

3. מאזן כלכלי (המשך)

א. מידע אודות המאזן הכלכלי

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) 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 הוצאות רכישה נדחות 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 האגודה בחברות המוחזקות המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחיות 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 ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.
- (4) נכסי חוב בלתי סחירים - 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 ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.
- (5) התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה ונכסי ביטוח משנה - בהתאם לחלק א' פרק 4 של חוזר סולבנסי- על בסיס אומדן מיטבי (ראה הגדרות). עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם מחושבים בהתאם לניסיון העבר של האגודה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפים בעלי זנב ארוך.
- (6) מרווח סיכון - בהתאם לחלק א' פרק 4 סימן ד', סימן משנה 5 (1) 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, בהתאם להוראות.
- (7) ההתחייבויות בגין מיסים 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). ההכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם האגודה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנסי וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

3. מאזן כלכלי (המשך)

ב. הרכב ההתחייבויות נטו¹ בגין חוזי ביטוח

ליום 30 ביוני 2025			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	בשייר	ביטוח משנה	ברוטו
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה: חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

57,810	788,505	833,949	1,622,454
--------	---------	---------	-----------

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

57,810	788,505	833,949	1,622,454
--------	---------	---------	-----------

ליום 31 בדצמבר 2024			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	בשייר	ביטוח משנה	ברוטו
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה: חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

57,754	775,644	798,793	1,574,437
--------	---------	---------	-----------

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

57,754	775,644	798,793	1,574,437
--------	---------	---------	-----------

(*) שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024

1. התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו - הגידול ביחס ל 31 בדצמבר 2024, נובע בעיקרו מגידול במכירות של האגודה.

2. נכסי ביטוח משנה - הגידול ביחס ל 31 בדצמבר 2024, נובע בעיקרו מגידול במכירות של האגודה.

¹ בניכוי נכסים בגין חוזי ביטוח.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני 2025

סה"כ	הון רובד 1	
	הון רובד 2	הון רובד 1 נוסף
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
825,133	-	-
(43,213)	-	-
-	-	-
-	-	-
781,920	-	-

הון עצמי
ניכויים מהון רובד 1 (א)
הפחתות (ב)
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	הון רובד 1	
	הון רובד 2	הון רובד 1 נוסף
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
712,723	-	-
(2,519)	-	-
-	-	-
-	-	-
710,204	-	-

הון עצמי
ניכויים מהון רובד 1 (א)
הפחתות (ב)
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

- (א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרת "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד - "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן - נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה וסכום דיבידנד בסך של 40,000 אלפי ש"ח שהוכרז בחודש אוגוסט, 2025.
- (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 30 ביוני 2025
באלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר
710,204	781,920

הון רובד 1 בסיסי וסך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני
2024	2025
דרישת הון	דרישת הון
אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר
383,342	374,382
40,149	44,786
68	104
<u>243,156</u>	<u>242,496</u>
666,715	661,768
<u>(145,403)</u>	<u>(146,374)</u>
521,312	515,394
47,233	48,674
<u>(28,016)</u>	<u>(43,846)</u>
<u>8,566</u>	<u>8,683</u>
<u>549,095</u>	<u>528,904</u>

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 (NSLT)

הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי

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

הון נדרש בשל חברה מנהלת

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2024

1. הקיטון בהון הנדרש בגין רכיב סיכון שוק ביחס ל 31 בדצמבר 2024, נובע בעיקר מירידה בדרישת ההון מסיכון מניית ומטבע וזאת בעיקר עקב קיטון בשער הדולר בשיעור של 7.5%, דבר זה משפיע על השקעות אלטרנטיביות שחשופות למטבע ובנוסף מקיטון בדרישת ההון מסיכון ריכוזיות בעיקר עקב השפעת ירידת הדולר בקבוצות חשיפה קיימות.

2. הגידול בהתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה בדרישת ההון ביחס ל-31 בדצמבר 2024, נובע מגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר ומנגד קיטון בהתחייבות מס נדחה בגין קיטון בפיקדונות מבטחי משנה.

6. סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני
2024	2025
אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר
77,215	78,904
137,274	132,226
247,093	238,007
137,274	132,226

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		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
אלפי ש"ח		
בלתי מבוקר		
781,920	-	781,920
-	-	-
781,920	-	781,920

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי [סעיף 4](#)

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
אלפי ש"ח		
מבוקר		
710,204	-	710,204
-	-	-
710,204	-	710,204

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי [סעיף 4](#)

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

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

MCR.

7. מגבלות על חלוקת דיבידנד

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

בחודש מרס 2019, קבע הוועד המנהל של האגודה יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן - יעד הון) - יחס הון מבוסס סולבנסי II לא יפחת מ- 115% ועודף הון של 50 מיליון לכל הפחות.

הוראות הפיקוח בקשר לחלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - המכתב) חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע הוועד המנהל של האגודה. היחס האמור יחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של האגודה כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע הוועד המנהל של האגודה. יחס זה גבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
710,204	781,920
549,095	528,904
161,109	253,016
129.3%	147.8%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה [סעיף 4](#)

הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה [סעיף 5](#)

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

115%	115%
78,745	173,680

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הוועד המנהל (באחוזים)

עודף הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024

להסבר בדבר שינויים בהון העצמי לעניין הון נדרש ראה [סעיף 2](#) לעיל.

להסבר בדבר שינויים בהון הנדרש לכושר פירעון ראה [סעיף 2 ו-5](#) לעיל.

27 בנובמבר, 2025		
מאור שטרן סמנכ"ל, מנהל אגף ניהול סיכונים	פזית כהן חזות מנהלת כללית	דורון סט יו"ר הוועד המנהל
		תאריך אישור הדוח