

LIBRA



ליברה חברה לביטוח בע"מ

דוח תקופתי

לשנת 2025

ליברה חברה לביטוח בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

LIBRA

מבוא והגדרות

מבוא לדוח התקופתי לשנת 2025

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב, אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת עסקי החברה. לנוחות הקורא, בדוח תקופתי זה, למונחים הבאים תהיה המשמעות המופיעה לצדם, אלא אם נאמר אחרת:

"ביטוח חיים" – סיכון בלבד, כהגדרתו בסעיף 1 א (2) להודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), תשמ"ה-1985.

"ביטוח כללי" – כהגדרתו בסעיף 28 לחוק הפיקוח.

"ביטוח משנה" – ביטוח שנועד להפחית ולפזר את רמת הסיכון שחברת הביטוח נוטלת על עצמה וזאת על-ידי העברת הסיכון למספר מבטחים אחרים ו/או על מנת לבטח סיכונים בהיקף גדול מהיכולת הכלכלית הטבעית של חברת הביטוח ו/או לצורך ניהול יעיל יותר של הון החברה. חברת הביטוח מעבירה למבטחי המשנה שלה חלק מהסיכונים הביטוחיים הכספיים בהם היא נושאת כלפי מבטחיהן.

"ביטוח משנה הפסד יתר" – (Excess Of Loss) בביטוח משנה מסוג זה נקבע כי תמורת פרמיה שנתית שתשולם למבטחי המשנה, יישאו המבטחים בתשלומי התביעות בחלוקה הבאה: בכל התביעות בהן סך התשלומים למקרה או לאירוע מסתכמים בסכום הנמוך מהסכום הנקבע בהסכם, תישא החברה בעצמה. בכל התביעות בהן סך התשלומים למקרה או לאירוע מסתכמים בסכום הגבוה מהסכום שנקבע בהסכם, מבטחי המשנה יישאו בשאר הסכום. בסוג ביטוח משנה זה לא משולמת עמלה לחברה.

"ביטוח משנה מכסה" – (Quota Share) ביטוח שבו מתקיימת חלוקה יחסית בין החברה לבין מבטחי המשנה הן בפרמיה הן בסיכון הביטוחי ובתשלומי התביעות.

החלוקה היחסית בין החברה למבטחי המשנה נקבעת מראש בשיעור קבוע לכל הפוליסות בענף מסוים בשנה נתונה, ובתמורה מקבלת החברה עמלות ממבטחי המשנה. העמלות נקבעות לכל חוזה בנפרד כאשר בחלק מהחוזים העמלה היא עמלה משתנה בין שיעור מינימאלי מסוים שישולם לחברה בכל מקרה, לבין שיעור מקסימאלי. העמלה המשולמת בפועל נקבעת, בדרך כלל לאחר שנתיים, על פי התוצאות החיתומיות של החוזה.

"ביטוח שיווי" – ביטוח משתמש ברכב מנועי שלא השיג כיסוי ביטוחי באופן ישיר אצל מבטח.

"גוף מוסדי" – מבטח כהגדרתו בחוק הפיקוח ולהלן.

"דמי ביטוח" – הסכומים שמשלם מבטח למבטח על פי חוזה הביטוח (פוליסה).

"דמים" – סכומים הכלולים בדמי הביטוח, המיועדים לכיסוי הוצאות המבטח.

"הדוח התקופתי" – דוח זה על ארבעת פרקיו ונספחיו, כמקשה אחת. הדוח מורכב מהפרקים הבאים: תיאור עסקי התאגיד (פרק 1), דוח הדירקטוריון (פרק 2), הדוחות הכספיים (פרק 3), פרטים נוספים על התאגיד (פרק 4) ונספחים (פרק 5).

הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.	"הדוחות הכספיים" -
ליברה חברה לביטוח בע"מ.	"החברה ו/או ליברה" -
הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.	"הממונה" -
המאגר הישראלי לביטוח רכב שתפקידו לבטח את הסיכונים של כלי הרכב הנדחים על ידי חברות הביטוח בביטוח חובה.	"הפול" -
חוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 שעניינו "דירקטוריון גוף מוסדי".	"חוזר הדירקטוריון" -
חוזרים, טיוטות של חוזרים ושל תקנות, ניירות עמדה והבהרות המתפרסמים על ידי הממונה מעת לעת.	"חוזרי הממונה" -
חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א – 1981, על תיקוניו.	"חוק הגנת הפרטיות" -
חוק החברות, התשנ"ט-1999.	"חוק החברות" -
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981.	"חוק הפיקוח" -
חוק הפיצויים לנפגעי תאונות דרכים, תשל"ה - 1975.	"חוק הפלת"ד" -
חוק חוזה הביטוח, התשמ"א – 1981.	"חוק חוזה הביטוח" -
חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.	"חוק ניירות ערך" -
תהליך אישור הצעת הביטוח וקביעת הפרמיה, בהתאם להנחות אקטואריות, לנתונים המפורטים בהצעת הביטוח ולמידע נוסף שברשות המבטח לרבות מידע רפואי, ככל ונדרש.	"חיתום" -
תקני דיווח כספי בינלאומיים הכוללים את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS), תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS), הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).	"כללי הדיווח הבינלאומיים IFRS" -
מי שהתקשר עם החברה בחוזה ביטוח פרטני.	"לקוח" ו/או "מבוטח" -
מי שקיבל רישיון מבטח ישראלי מהממונה.	"מבטח" -
6 במאי 2018, המועד בו קיבלה החברה לראשונה רישיון מבטח מאת הממונה לעיסוק בענפי הביטוח הכללי לרבות חבויות.	"מועד קבלת הרישיון" -
18 באוגוסט 2022, המועד בו קיבלה החברה לראשונה רישיון לעסוק בתחום "ביטוח חיים-סיכון בלבד".	"מועד קבלת רישיון ביטוח חיים" -
17 בפברואר 2020, המועד בו קיבלה החברה לראשונה רישיון לעסוק בתחום "מחלות ואשפוז" המוגבל לביטוח נסיעות לחו"ל בלבד.	"מועד קבלת רישיון נח"ל" -
22 במרס 2022, המועד בו קיבלה החברה לראשונה רישיון לעסוק בענף "סיכונים אחרים".	"מועד קבלת רישיון חיות מחמד" -
מלחמה שפרצה בעקבות מתקפת פתע של ארגון הטרור "חמאס" על אזרחי ישראל ביום 7 באוקטובר 2023. בעקבות המתקפה, מדינת ישראל הכריזה על מלחמה תוך גיוס מילואים הנרחב ביותר מאז קום המדינה, וכן הוכרז מצב חירום לאומי.	"מלחמת חרבות ברזל" -

- "ענפי ביטוח" -** כמשמעים בהודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), התשמ"ה-1985.
- "פוליסה תקנית"-** פוליסה שהוראותיה נקבעו בתקנות מחייבות אשר לא ניתן להתנות עליהן, אלא לטובת המבוטח, ובכפוף לאישור הממונה.
- "פקודת ביטוח רכב מנועי" -** פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל-1970.
- "פקודת הנזיקין" -** פקודת הנזיקין [נוסח חדש], התשכ"ח-1968.
- "פרט" -** מבוטחים פרטיים יחידים או לקוחות עסקיים קטנים, עימם מתקשרת החברה על בסיס פרטי.
- "פרמיה שהורווחה" -** פרמיה המתייחסת לשנת הדוח.
- "פרמיות" -** הסכום שמשלם המבוטח למבטח עבור הפוליסה (דמי הביטוח).
- "קולקטיב" -** קבוצת אנשים בעלי מאפיינים משותפים, כגון: עובדים אצל מעביד או חברים בתאגיד עימם מתקשרת החברה בהסכם אחד על פיו מבוטחים או זכאים להיות מבוטחים, כל המשתייכים לקבוצה (ולא בהתקשרויות פרטניות עם יחיד הקבוצה).
- "קורונה" -** נגיף הקורונה (COVID-19) שהתפרץ בחודש נובמבר 2019 בעיר ווהאן בסין והתפשט למדינות רבות נוספות בעולם, ביניהן ישראל, ואשר הוכר על ידי ארגון הבריאות העולמי כפנדמיה (מגפה עולמית).
- "קרנית" ו/או "הקרן" -** קרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים שהוקמה מכוח חוק הפלת"ד, ואמונה על מתן פיצוי בנזקי גוף בלבד לנפגעי תאונות דרכים שאין בידם לתבוע מבטח. הקרן ממומנת על ידי חברות הביטוח באמצעות הפרשת חלק מהפרמיה בענף רכב חובה לקרן.
- "רשות" ו/או "הרשות" -** רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- "שייר" -** הסיכון המוטל על המבטח לבדו, לאחר העברת חלק מהסיכון למבטח משנה.
- "שימושים" -** כמות הרכישות של כיסוי ביטוח רכב רכוש לנהג צעיר מזדמן באמצעות אפליקציית Chik, הכוללת הן את מבוטחי החברה והן את המשתמשים המבוטחים בחברות ביטוח אחרות.
- "שיעור חידושים" -** חישוב שיעור החידושים מבוסס על פוליסות המועמדות לחידוש, בנטרול פוליסות שבוטלו או הגיעו למיצוי באמצע תקופת הביטוח, עקב גניבה או אובדן גמור כהגדרתם בתקנות הרלוונטיות, ואשר אינן מועמדות לחידוש בשל כך.
- "תגמולי ביטוח" -** סכומים שיש לשלםם בקרות מקרה ביטוח על פי תנאי הפוליסה.
- "תקנות ביטוח רכב מנועי" -** תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), התש"ע-2010.
- "תקנות ביטוח רכב פרטי" -** תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי) התשמ"ו-1986.
- "תקנות ביטוח דירה" -** תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ולתכולתן) תשמ"ו-1986.

תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח - 1998.	"תקנות דין וחשבון"
תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעות ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א - 2001.	"תקנות דרכי ההשקעה"
תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח - 1998.	"תקנות ההון המינימאלי"
תקנות הביטוח הלאומי (היוון) (תיקון), התשע"ו - 2016.	"תיקון לתקנות היוון"
תקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומידיים, התש"ל - 1970.	"תקנות ניירות ערך"
(Incurred but not reported) הפרשה בגין תביעות שאירעו, אך טרם דווחו לחברה.	"I.B.N.R"
Standard & Poor's - חברת דירוג אשראי בינלאומית.	"S&P"
היחס שבין התשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, לבין הפרמיות שהורווחו.	"LR"
היחס שבין התשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, עמלות ועלויות רכישה בניכוי הכנסות מעמלות ביטוח משנה והוצאות הנהלה וכלליות, לבין הפרמיות שהורווחו.	"CR"

דוח תקופתי זה מורכב מחמישה פרקים כדלקמן:

תיאור עסקי התאגיד	פרק 1 -
דוח הדירקטוריון	פרק 2 -
הדוחות הכספיים המבוקרים	פרק 3 -
פרטים נוספים על התאגיד	פרק 4 -
הצהרות אקטואר ביטוח כללי וביטוח חיים	פרק 5 -

LIBRA

פרק 1

תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים**מספר עמוד****1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**

<u>3</u>	1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
<u>6</u>	1.2 תחומי פעילות
<u>7</u>	1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
<u>7</u>	1.4 חלוקת דיבידנדים

2. חלק ב' - תיאור ומידע לגבי תחומי הפעילות של החברה

	2.1 תחום ביטוח כללי
	2.1.1 תחום ביטוח רכב חובה
<u>8</u>	2.1.1.1 מוצרים ושירותים
<u>14</u>	2.1.1.2 תחרות
<u>15</u>	2.1.1.3 לקוחות
	2.1.2 תחום ביטוח רכב רכוש
<u>16</u>	2.1.2.1 מוצרים ושירותים
<u>22</u>	2.1.2.2 תחרות
<u>23</u>	2.1.2.3 לקוחות
	2.1.3 תחום ביטוח כללי אחר
<u>24</u>	2.1.3.1 מוצרים ושירותים
<u>29</u>	2.1.3.2 תחרות
<u>29</u>	2.1.3.3 לקוחות
	2.2 תחום ביטוח חיים
<u>30</u>	2.2.1 מוצרים ושירותים
<u>31</u>	2.2.2 תחרות
<u>32</u>	2.2.3 לקוחות

3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

<u>32</u>	3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה
<u>36</u>	3.2 חסמי כניסה ויציאה עיקריים בפעילות החברה
<u>37</u>	3.3 מגבלות על העברה של אמצעי שליטה
<u>38</u>	3.4 גורמי הצלחה קריטיים
<u>39</u>	3.5 השקעות
<u>40</u>	3.6 ביטוח משנה
<u>48</u>	3.7 הון אנושי
<u>50</u>	3.8 שיווק והפצה
<u>52</u>	3.9 ספקים ונותני שירותים
<u>55</u>	3.10 רכוש קבוע ורכוש אחר
<u>56</u>	3.11 עונתיות

56	3.12 נכסים בלתי מוחשיים
57	3.13 גורמי סיכון
63	3.14 הסכמים מהותיים
63	3.15 תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

64	4.1 דירקטורים חיצוניים
64	4.2 מבקר פנים
64	4.3 רואה חשבון מבקר
65	4.4 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

פרק זה בדוח התקופתי, העוסק בתיאור החברה, התפתחות עסקיה ותחומי פעילותה, כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968.

מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "החברה סבורה", "צפויה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

חלק זה כולל תיאור כללי ותמציתי של מוצרי ביטוח וכיסויים ביטוחיים. התנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בכל פוליסה ו/או חוזה ביטוח לפי העניין. התיאור הינו לצרכי דוח זה בלבד ולא ישמש לצרכי פרשנות הפוליסות.

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים, החיוניים להבנת עסקי החברה. על מנת לתאר את עסקי החברה באופן בהיר ככל שניתן, הובא התיאור תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסברים וביאורים בהירים, ככל הניתן.

יש לקרוא את הדוח התקופתי, על כל פרקיו, כמקשה אחת.

חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1.1 ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "ליברה" ו/או "החברה") התאגדה לראשונה בחודש דצמבר 2017 כחברה פרטית. ביום 30 במאי 2021 פרסמה החברה תשקיף להשלמה ותשקיף מדף (כפי שתוקן ביום 14 ביוני 2021)¹, במסגרתו נרשמו לראשונה למסחר מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: "הבורסה") והיא הפכה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

למועד הדוח, בעלת השליטה בחברה, הגב' אתי אלישקוב, מחזיקה בכ- 45.53% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה². למיטב ידיעת החברה, לא קיים בעל מניות (למעט הגב' אתי אלישקוב כאמור) המחזיק ביותר מ-5% מהון המניות המונפק והנפרע שלה ללא היתר החזקה כנדרש³.

מאז מועד הקמתה, החברה מנוהלת ע"י הגב' אתי אלישקוב, בעלת השליטה, המכהנת כמנכ"לית החברה.

הממונה העניק לחברה רישיון מבטח לראשונה בחודש מאי 2018. למועד זה, רישיונה של החברה מתיר לה לעסוק בענפי ביטוח רכב חובה, רכב רכוש, ביטוח מקיף דירות ובתי עסק, ביטוח נסיעות לחו"ל, ביטוח "חיות מחמד" ופוליסות בתחום ביטוח החיים – סיכון בלבד (לרבות ריסק משכנתא). ליברה הוקמה מתוך מטרה לבצע מהפכה בתחום הביטוח בישראל ואחת ממטרותיה העיקריות היא לשבור את מעגל אי האמון הקיים בין ציבור המבוטחים בישראל לבין חברות הביטוח. בשל כך, החברה מפעילה מודל השתתפות ברווחים עם לקוחותיה בתחום ביטוח הכללי, המבוסס על טכנולוגיה מתקדמת, אותו היא מנהיגה באופן בלעדי. מודל ההשתתפות ברווחים מבוצע באמצעות יצירת ארנק דיגיטלי לכל לקוח בתחום הביטוח הכללי, אליו מפרישה החברה מטבעות דיגיטליים (להלן: "ליברות") הניתנים למימוש במזומן, לחידוש פוליסות או לרכישה של פוליסות חדשות, הכל בהתאם לתקנון המפורסם באתר האינטרנט של החברה⁴. לפירוט לגבי מודל ההשתתפות ברווחים של החברה, ראה [סעיף 3.8.4](#) להלן.

ככלל, החברה נוקטת בשיטת שיווק ישירה, הכרוכה במחירים תחרותיים, בהגשת המוצרים ובחויית משתמש מקיפה וידידותית, לרבות בשירות הלקוחות ובאופן הטיפול בבירור ויישוב תביעות לקבלת תגמולי ביטוח. ליברה מעמידה לרשות לקוחותיה אמצעים דיגיטליים מגוונים, מוקדי שירות בשעות זמינות ארוכות ובזמני המתנה קצרים, ומתנהלת אל מול לקוחותיה ברמת שקיפות גבוהה, בשפה פשוטה ובהירה.

מרבית פעילותה של החברה מבוצעת באופן ישיר ודיגיטלי, באמצעות טכנולוגיה מתקדמת. החברה לוקחת חלק פעיל במהפכת הדיגיטציה והשינויים הטכנולוגיים בתחום הביטוח, ובתוך כך פיתחה מערכת ליבה דיגיטלית, מקיפה וחדשנית, אשר עושה שימוש בין היתר, בטכנולוגיות מתקדמות, תהליכים מונעים מידע, יכולות ניתוח מידע והטמעת אלגוריתמים "חכמים" בתהליכים השונים. אתר האינטרנט של החברה מאפשר ללקוחותיה לבצע פעולות רבות באופן עצמאי ומקוון, החל משלב רכישת הפוליסה דרך ביצוע שינויים ופעולות שירות שוטפות, ועד הגשת תביעה באופן דיגיטלי עצמאי ומעקב אחר הטיפול בה, זאת לצד מוקד טלפוני תומך בכל אחת מהפעולות. בתחום הבינה המלאכותית, החברה מקדמת ומשמרת את היתרון הטכנולוגי שלה אל מול המתחרות, והחלה כבר לפני למעלה משלוש שנים בהטמעת תהליכי ונציגי AI בתהליכי החידוש שלה, תוך שיפור מתמיד של המודלים, המוביל לשיפור מתמיד ביחסי ההמרה. בנוסף, בשנת הדוח, פעלה החברה להטמעת נציג טלפוני מבוסס בינה מלאכותית (AI) בתהליכי התביעות והשירות שלה. בכונת החברה להמשיך בהטמעת תהליכי ונציגי AI לצורך ייעול ושיפור מתן השירות ללקוחות החברה.

¹ נושא תאריך 30 במאי 2021 - מסי' אסמכתא: 2021-01-092787 ו-2021-01-100305, בהתאמה.
² שיעור של כ- 44.14% ממניות החברה מוחזקות על ידי אתי אלישקוב באמצעות אלישקוב ייעוץ והשקעות בע"מ, חברה בבעלותה המלאה.

³ לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, ראה סעיף 6 (תקנה 24) לפרק הפרטים הנוספים על התאגיד.

⁴ [לתקנון ההשתתפות ברווחים](#) (ליברות).

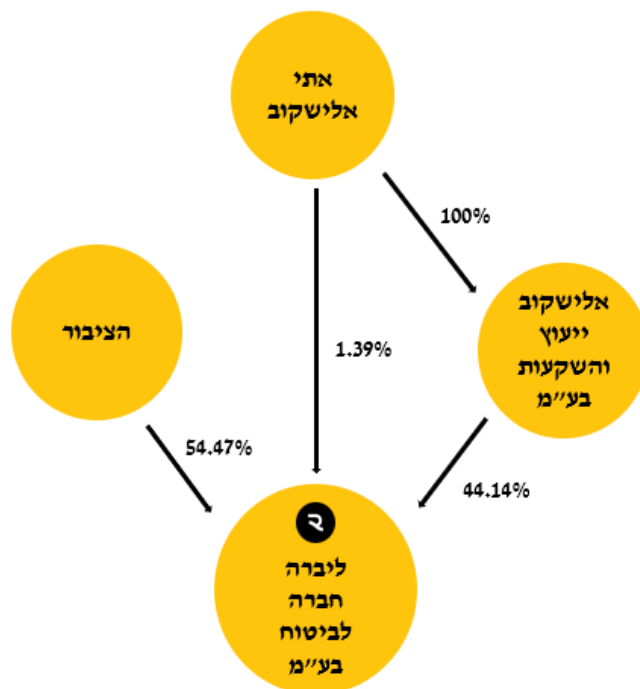
החברה פועלת לפי מודל אקטוארי, המתאים את הפרמיה באופן המדויק, ככל הניתן, למאפייני המבוטח ("המודל הפרסונלי"), ומשכללת את המודל הפרסונלי באמצעות שימוש בכלים טכנולוגיים מתקדמים, לרבות באמצעות פיתוח פלטפורמה לניתוח תחזיות תוך שימוש בבינה מלאכותית (AI), לאפיון לקוחות קיימים ולקוחות פוטנציאליים של החברה, בדגש על עולם הצריכה הדיגיטלי. להערכת החברה, בעזרת כלים אלו תוכל החברה להשתמש באופן יעיל במשאביה, ולהגדיל את יחסי ההמרה שלה (קרי, שיעור ההצעות המשתכללות לכדי פוליסות), וכן להקטין את יחס הנטישה בחברה (ביטולים). להערכת החברה, טכנולוגיה זאת צפויה לאפשר לצרכן ליהנות ממחירים מותאמים על פי מערכת הבינה המלאכותית מחד, ולשמור על יציבות ורווחיות החברה מאידך.

בהתאם, נכון למועד הדוח, תיק המבוטחים של החברה הינו תיק איכותי העומד בהגדרות החיתום ומדיניות החברה. כך לדוגמא, בתחום הרכב החברה מבטחת רכבים פרטיים ומסחריים עד 3.5 טון, כאשר מרבית הרכבים הינם רכבים פרטיים בבעלות פרטית. החברה אינה מבטחת קולקטיביים וציי רכב. בנוסף, מרבית התיק מאופיין בנהגים נקובים בשם, בעלי נסועה נמוכה, מיעוט בנהגים צעירים (למעט מזדמנים) וללא רכבי יוקרה וכו'.

לפרטים אודות האסטרטגיה של החברה ראה סעיף 3.3 לדוח הדירקטוריון.

במסגרת פעילותה, מגדרת החברה את סיכונה באמצעות התקשרות בהסדרי ביטוח משנה. לפרטים אודות תנאי ביטוח המשנה של החברה עם מבטחי המשנה, ראה [סעיף 3.6](#) להלן.

1.1.2 תרשים מבנה האחזקות של החברה



1.1.3 אירועים מהותיים בתקופת הדוח

1.1.3.1 ביום 16 בינואר 2025, ניתן על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב יפו פסק דין המאשר את בקשתם המוסכמת של הצדדים להסתלקות המבקש מהבקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה, למחיקת ההליך ודחיית תביעתו האישית של התובע, אשר עניינה בטענה, כי החברה מפרה לכאורה את הוראות סעיף 30א לחוק התקשורת (חוק ה"ספאס") בשיגור דברי פרסומת שלא כדין ובכך שהיא אינה מאפשרת לנמענים להסיר את עצמם באותה הדרך בה שוגרו דברי הפרסומת, וכן כי החברה פעלה בניגוד לחוק הגנת הפרטיות בכך ששלחה דברי פרסומת אשר היו מיועדים לנמענים אחרים. בכך בא הליך זה לסיומו.⁵

1.1.3.2 ביום 10 בפברואר 2025 הוגשה כנגד החברה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה מפרה לכאורה את חובתה לפשט ולייעל את נתב השיחות במוקד הטלפוני שלה ואת חובתה לספק מענה אנושי בתוך לוחות הזמנים הקבועים לכך בהוראות הדין.⁶

1.1.3.3 ביום 17 באפריל 2025, דיווחה החברה כי "אנליסט אי.אס.אס שירותי ניהול השקעות" החלה להיות בעלת עניין בחברה, וזאת לאחר שקיבלה היתר החזקה מהממונה עד לשיעור של 7.5%.⁷

1.1.3.4 ביום 30 באפריל 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מינויו מחדש של משרד רואה החשבון המבקר, וכן את מינויים מחדש של הדירקטורים של החברה.⁸

1.1.3.5 ביום 15 במאי 2025, דיווחה החברה כי לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד הוגשה בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגדה וכנגד חברות וסוכנויות ביטוח נוספות. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה מתנה לכאורה מכירת ביטוח חובה ברכישת מוצר נוסף.⁹

1.1.3.6 ביום 20 באוגוסט 2025, התקבלה במשרדי החברה בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה לבית המשפט המחוזי תל אביב (להלן: "התובענה"). עניינה של התובענה בטענה לפיה החברה אינה מביאה לכאורה לידיעת משתמשי אפליקציית Chik כי הביטוח לנהג הצעיר המזדמן אינו כולל כיסוי מסוג ביטוח חובה, אשר לעמדת החברה מבוטח בחברת המקור, ובעשותה כן, היא מפרה לכאורה את הוראות הדין המפורטות בתובענה.¹⁰

1.1.3.7 ביום 25 באוגוסט 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח (כ-0.22 ש"ח למניה), כשמועד תשלום הדיבידנד נקבע ליום 9 בספטמבר 2025.¹¹

1.1.3.8 ביום 19 בנובמבר 2025, ניתן על ידי בית המשפט המחוזי בחיפה פסק דין המאשר את בקשתם המוסכמת של הצדדים להסתלקות המבקש מהבקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה, למחיקת ההליך ודחיית תביעתו האישית של התובע בעניין החזר בגין הקפאת פוליסה בעת פקיעתה.¹²

1.1.3.9 בימים 23 ו-24 בנובמבר 2025, אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון, בהתאמה, העסקת "קרוב" (להלן: "העובד") של הגב' אתי אלישקוב, מנכ"לית ובעלת השליטה בחברה, וזאת בהתאם לתקנה 1ב(א)(4) לתקנות

⁵ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 19 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-005063](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה וכן את באור 8 לדוחותיה הכספיים של החברה.

⁶ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 12 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-010407](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה וכן את באור 8 לדוחותיה הכספיים של החברה.

⁷ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 17 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-027779](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

⁸ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 30 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-030654](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

⁹ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 15 במאי 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-034250](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה וכן את באור 8 לדוחותיה הכספיים של החברה.

¹⁰ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 21 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-062459](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה וכן את באור 8 לדוחותיה הכספיים של החברה.

¹¹ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 26 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-063602](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

¹² ראה דיווח מיידי מיום 19 בנובמבר 2025 (אסמכתא מס' [2025-01-089337](#)).

החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2010. העובד יחל לעבוד בחברה ביום 24 בנובמבר 2025 בתפקיד נציג מכירות, במשכורת שעתית ובנוספים מבוססי מכירה בהתאם למודל התגמול הנהוג בחברה. השכר הכולל אינו צפוי לעלות על השכר החודשי הממוצע במשק. יובהר כי למועד זה, אין גורמים נוספים המועסקים בחברה מכוח התקנה הנ"ל.

1.1.3.10 ביום 27 בנובמבר 2025, התקבלה במשרדי החברה בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה לבית המשפט המחוזי מרכז (להלן: "התובענה"). עניינה של התובענה בטענה לפיה החברה פועלת לכאורה לקיזוז סכום בגין אשם תורם ללא הסכמת הנפגע, ומבלי שהוצגו לכאורה ממצאים ונימוקים כנדרש, ובעשותה כן, היא מפרה לכאורה את הוראות הדין המפורטות בתובענה¹³.

1.1.3.11 ביום 3 בדצמבר 2025, התקבלה במשרדי החברה בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה לבית המשפט המחוזי בתל אביב (להלן: "התובענה"). עניינה של התובענה בטענה כי החברה מפרה לכאורה את התחייבותה לשלם תגמולי ביטוח בתוך 48 שעות ממועד השלמת מסמכי התביעה בתביעות מסוג גניבה ואובדן גמור, וכי תגמולי הביטוח אינם כוללים לכאורה הפרשי הצמדה וריבית, ובעשותה כן, היא מפרה לכאורה את הוראות הדין המפורטות בתובענה¹⁴.

לפרטים נוספים אודות התובענות הייצוגיות המתוארות לעיל, ראה באור 22 לדוחותיה הכספיים של החברה.

1.2. תחומי פעילות

למועד הדוח, לחברה שני תחומי פעילות, כדלקמן:

1.2.1. תחום ביטוח כללי

תחום זה, מורכב משלושה ענפי פעילות עיקריים "ביטוח רכב חובה", "ביטוח רכב רכוש" ו-"ביטוח כללי אחר".

הביטוח הכללי, על ענפיו השונים, מכסה סיכונים נזקים ו/או אובדן הנגרמים לרכוש או לגוף, לרבות לצדדים שלישיים. תקופת הביטוח המקובלת בענפי הביטוח הכללי הינה שנים עשר חודשים. בדרך-כלל חוזה הביטוח הינו וולונטרי ואין חובה לכרתו, למעט בענף ביטוח רכב חובה.

להלן יפורטו תחומי פעילותה של החברה:

1.2.1.1 **ענף ביטוח רכב חובה** – פעילות החברה בענף זה כוללת מתן כיסוי ביטוחי מפני נזקי גוף בלבד, כנדרש בפקודת ביטוח רכב מנועי, המחייבת כל אדם המשתמש ברכב (או המתיר לאחר להשתמש בו) להחזיק בפוליסה בת תוקף המכסה את בעל הרכב ואת הנוהג בו מפני כל חבות שהם עשויים לחוב לפי חוק הפל"ד, ומפני חבות שהמבוטח עשוי לחוב בשל נזק גוף שנגרם כתוצאה משימוש ברכב מנועי לנהג הרכב, לנוסעים ברכב או להולכי רגל שנפגעו על ידי הרכב כתוצאה משימוש בו. החברה משווקת ביטוחי רכב חובה לכלי רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון וכן ביטוחי רכב חובה לכלי רכב שאינו פרטי ומסחרי עד 3.5 טון (מוניות). לפירוט בדבר ענף ביטוח רכב חובה, ראה סעיף 2.1.1 להלן.

1.2.1.2 **ענף ביטוח רכב רכוש** – ביטוח זה מעניק כיסוי ביטוחי לנזק או אבדן של כלי הרכב המבוטח ולחבות המבוטח בגין נזק שייגרם לרכוש צד שלישי על ידי כלי הרכב המבוטח (עד לגבול האחריות הנקוב בדף פרטי הביטוח).

החברה משווקת ביטוח רכב רכוש (מקיף וצד ג') לכלי רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון (לרבות לנהגים מזדמנים) וכלי רכב שאינו פרטי ומסחרי עד 3.5 טון (מוניות).

¹³ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 30 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-094031) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

¹⁴ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 4 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-096507) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

לפירוט בדבר ענף רכב רכוש, ראה [סעיף 2.1.2](#) להלן.

1.2.1.3 **ענף ביטוח כללי אחר** – ענף זה כולל ביטוח דירה (מבנה, תכולה, מבנה ותכולה, ומבנה למשכנתא), ביטוח עסק, ביטוח נסיעות לחו"ל¹⁵, וביטוח חיות מחמד.

לפירוט בדבר ענף ביטוח כללי אחר, ראה [סעיף 2.1.3](#) להלן.

1.2.2. **תחום ביטוח חיים**

פעילות החברה בענף זה כוללת מתן כיסוי ביטוחי בפוליסות מסוג "ביטוח חיים למשכנתא" ו-"ריסק טהור".

פוליסות אלו מבטיחות תשלום תגמולי ביטוח למוטב במקרה של מות המבוטח בהתאם לתנאי הפוליסה.

לפירוט בדבר ענף ביטוח חיים, ראה [סעיף 2.2](#) להלן.

1.3. **השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה**

למיטב ידיעת החברה, במהלך השנתיים שקדמו למועד פרסום דוח זה לא בוצעו השקעות בהון החברה ועסקאות מהותיות אחרות במניותיה שנעשו על-ידי בעלי עניין מחוץ לבורסה למעט מכירה מחוץ לבורסה שבוצעה על ידי הגב' אתי אלישקוב של 480,770 מניות החברה במחיר של 15.6 ש"ח למניה¹⁶.

1.4. **חלוקת דיבידנדים**

1.4.1 בחודש מאי 2024, אישר דירקטוריון החברה את מדיניות הדיבידנד¹⁷ של החברה, לפיה החברה תחלק דיבידנד שנתי בשיעור של לפחות 30% מהרווח הכולל של החברה הניתן לחלוקה עפ"י הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה בשנה הרלוונטית, וזאת כל עוד החברה עומדת ביעדים מינימליים ליחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II בהתאם למדיניות, ובכפוף להוראות הדין והמגבלות הרגולטוריות החלות על החברה. יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופות הפריסה נקבע בשיעור של 105% אשר עתיד להגיע ל-110%¹⁸. חלוקת דיבידנד תבוצע בכפוף לבחינת מבחני החלוקה על-פי הוראות הדין ומגבלות רגולטוריות החלות עליה לרבות בקשר עם דרישות ההון כמפורט לעיל. מובהר, כי אין לראות במדיניות המפורטת לעיל התחייבות של החברה לבצע חלוקת דיבידנד כלשהי ודירקטוריון החברה רשאי להחליט גם כי לא יחולק דיבידנד כלל. כל חלוקת דיבידנד תהיה מותנית בהחלטה ספציפית של דירקטוריון החברה לפי שיקול דעתו במועד החלוקה, בהתחשב במצב העסקי של החברה, תזרים המזומנים הצפוי שלה, אסטרטגיית החברה וצרכיה העסקיים. כמו כן, דירקטוריון החברה רשאי לשנות מעת לעת, על פי שיקול דעתו הבלעדי, את מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה. ביום 27 בפברואר 2025, פרסם הממונה מכתב למנהלי חברות הביטוח שעניינו "יעד יחס כושר פירעון". בהתאם לעמדת הממונה, על חברות הביטוח לבחון את מתודולוגיית עריכת מבחני הרגישות שנועדו לקבוע את יעד ההון, על מנת לוודא שיעד ההון מספק ומבטיח את עמידות החברה בהינתן החשיפה של החברה לגורמי הסיכון השונים ובשים לב לפרקטיקות הראויות שפורטו על ידי הממונה במכתבו.

1.4.2 ביום 25 באוגוסט 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח (כ-0.22 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 9 בספטמבר 2025¹⁹.

לפרטים נוספים ראה באור 14 לפרק הדוחות הכספיים, בין היתר ביחס למגבלות לחלוקת דיבידנד.

¹⁵ בשל היקפי פעילות קטנים בענף זה, נתוני הענף נכללים בענף ביטוח כללי אחר, ולא תחת ענף בריאות.
¹⁶ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 1 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-047630](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

¹⁷ בהתאם למדיניות ניהול הון, יחס כושר פירעון וחלוקת דיבידנד שאושרה לאחרונה על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 במאי 2024.

¹⁸ דירקטוריון החברה קבע יעדי יחס כושר פירעון כלכלי של 105% לשנים 2024-2025 ו-110% לשנת 2026.
¹⁹ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 26 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-063602](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

2. חלק ב' - תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

חלק זה כולל תיאור כללי ותמציתי של מאפייני התחום, מהות הכיסויים הביטוחיים, השוקים העיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע. התנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בכל פוליסה ו/או חוזה ביטוח, לפי העניין. התיאור להלן הינו לצרכי דוח זה בלבד ולא ישמש לצרכי פרשנות הפוליסות.

2.1 תחום ביטוח כללי

2.1.1 תחום ביטוח רכב חובה

הפעילות בענף זה כוללת מתן כיסוי ביטוחי לנזק גוף העלול להיגרם למשתמש ברכב (נהג או נוסע) או הולך רגל כתוצאה משימוש ברכב מנועי, כהגדרתו בפקודת ביטוח רכב מנועי, וככל שהאירוע יוגדר כתאונת דרכים בהתאם לפל"ד. הדין מחייב לרכוש ביטוח זה.

מקורו של ענף ביטוח זה בהוראות פקודת ביטוח רכב מנועי, המכסה נזקי גוף של בעל הרכב, כל הנוסעים ברכב והולכי רגל שנפגעו מהרכב, כתוצאה משימוש ברכב מנועי, בהתאם לפל"ד.

2.1.1.1 מוצרים ושירותים

מאפיינים עיקריים

ענף ביטוח רכב חובה כולל מוצר אחד בלבד, המעניק כיסוי לבעל הרכב והנוהג בו, מפני כל חבות שהם עשויים לחוב בה לפי חוק הפל"ד, ומפני חבות אחרת שהם עשויים לחוב בה בשל נזקי גוף שנגרמו על ידי או עקב השימוש ברכב נהג הרכב, לנוסעים בו או להולכי רגל שנפגעו על ידי הרכב כתוצאה משימוש בו. הפוליסה הנה "פוליסה תקנית" בהתאם לתקנות ביטוח רכב מנועי.

להלן מאפייני העיקריים של ענף זה:

- א. נדרש לפי דין - החוק מחייב כל אדם המשתמש ברכב (או המתיר לאחר להשתמש בו) להחזיק בפוליסת רכב חובה בת תוקף.
- ב. אחידות – תנאי חוזה ביטוח רכב חובה הם אחידים ונקבעו בתקנות ביטוח רכב מנועי, הקובעות את נוסח התנאים שיופיעו בפוליסה התקנית בביטוח רכב חובה. בהתאם, התחרות בענף זה מתמקדת בעיקר במחיר ובשירות כמתואר בסעיף 2.1.1.2 להלן.
- ג. תנאי התשלום - תשלום הפרמיה במלואה מראש הינו תנאי לכניסתו של הביטוח לתוקף.
- ד. אחריות מוחלטת - חוק הפל"ד מטיל אחריות מוחלטת (ללא גבול אחריות) על מבטח הרכב, לפיצוי הנפגעים בתאונת דרכים, ללא צורך בהוכחת האשם בתאונה. הפיצוי כולל גם רכיב אובדן כושר השתכרות, כאשר רכיב זה בלבד מוגבל עד ל-3 פעמים השכר הממוצע במשק.
- ה. תקופת התיישנות - תקופת התיישנות בענף זה ארוכה מתקופת התיישנות הקבועה בחוק חוזה הביטוח, ועומדת על שבע שנים, כאשר תקופת התיישנות ביחס לקטין, תחל במועד הגיעו לגיל 18.
- ו. משך הטיפול - תביעות הביטוח בענף זה מאופיינות בזמן בירור ארוך יחסית, לעיתים של מספר שנים, בין מועד קרות האירוע הביטוחי לבין מועד התגבשות הנזק ויישוב התביעה, ולכן נקראות בנוסף תביעות בעלות "זנב ארוך".
- ז. תמחור - ישנם מספר פרמטרים לפיהם מתיר הממונה לתמחר פוליסות מסוג ביטוח חובה, ביניהם, נפח מנוע, מין הנהג, גיל הנהג הצעיר ביותר הצפוי לנהוג ברכב, ותק רישיון הנהיגה, מספר תביעות קודמות, מספר שלילות הרישיון ב-3 השנים האחרונות, הבעלות על הרכב, מטרת השימוש ברכב, הימצאות כריות אוויר ברכב ועוד. כל

מבטח רשאי לעשות שימוש בפרמטרים אלו לצורך קביעת התעריף אותו ינהיג, כאשר התעריף עצמו יובא לאישור הרשות טרם הנהגתו בפועל.

ביום 1 ביוני 2023, פרסם הממונה טיוטת תיקון להוראות החוזר המאוחד – נספח 6.2.1 לשער 6 חלק 2 העוסק במשתנים וקטגוריות בענף רכב חובה. במסגרת הטיוטה, מוצע להרחיב את רשימת המשתנים כך שתכלול גם פרמטר מסוג נסועה, קיומה של מערכת בלימה אוטונומית (AEB) ומערכת סיוע לשמירה בנתיב (LDP).

מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על ענף ביטוח רכב חובה

א. חוק הפלת"ד

החוק הוביל לרפורמה יסודית בתחום הפיצוי לנפגעי תאונות דרכים בישראל. הפלת"ד נועד להבטיח שכל נפגע בתאונת דרכים יפוצה. לשם כך הוטלה אחריות מוחלטת לכאורה על כל נהג המעורב בתאונה כלפי הנפגעים בתאונה, וחובת קיום ביטוח בתוקף בגין האחריות הפוטנציאלית, וכן בגין נזקים שעלולים להיגרם לנהג בתאונה עצמית.

ב. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי) (תיקון), התשפ"א-2021

התקנות קובעות את נוסח הפוליסה התקנית הכוללת את תנאי המינימום למתן כיסוי ביטוחי לרכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון. על פי התקנות ניתן להיטיב בלבד עם המבוטח מעבר לתנאי הפוליסה התקנית וליתן הרחבות באשר להיקף הכיסוי, הסיכונים, הרכוש והחבויות המבוטחים.

ביום 13 במרס 2025 פורסמה טיוטת הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), התשפ"ה-2025, שמטרתה עדכון פוליסת רכב חובה באופן שהכיסוי יחול גם על הדרכת נהיגה.

ג. תקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגר מידע), התשס"ד-2004

ראה סעיפים קטנים ב' ו- ז' בסעיף הסדרים מיוחדים לענף להלן.

הסדרים מיוחדים המתייחסים לענף ביטוח רכב חובה

א. הסדרים לחלוקת נטל הפיצויים בין מבטחים

במקרה בו מעורבים בתאונת דרכים יותר מכלי רכב אחד, הפלת"ד וצו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (הסדרים לחלוקת נטל הפיצויים בין המבטחים), תשס"א-2011 ("צו החציה"), קובעים הסדרים לחלוקת נטל הפיצויים:

(1) **"הסדר קל כבד"** – בהתאם לצו החציה, בתאונת דרכים שבה מעורבים רכב כבד אחד או יותר ורכב קל אחד או יותר, ישלמו המבטחים של הרכב הכבד למבטחים של הרכב הקל, 50% מהפיצויים ששולמו לנפגעי הרכב הקל בגין נזקי הגוף. בסעיף זה: **"רכב כבד"** - רכב שמשקלו הכולל עולה על 3.5 טון, למעט רכב מסחרי בעל היתר להסעת 7 נוסעים או יותר ולמעט אוטובוס; **"רכב קל"** - עד 3.5 טון.

(2) **"הסדר אופנוע"** – בהתאם לחוק הפלת"ד, בתאונת דרכים בה מעורבים אופנוע אחד או יותר ורכב אחד או יותר שאינו אופנוע, ישלמו המבטחים של הרכב שאינו אופנוע למבטחים של האופנוע 75% מהפיצויים בגין נזקי הגוף שהמבטחים של האופנוע חייבים בתשלום עקב התאונה לרכבי האופנוע (לא כולל פיצויים לנפגעים מחוץ לרכב).

(3) **"הסדר נפגע מחוץ לרכב"** – בהתאם לחוק הפלת"ד, בתאונת דרכים בה מעורבים מספר כלי רכב, ונפגע אדם מחוץ לכלי הרכב,

יהיו המבטחים של הרכבים חייבים כלפי הנפגע, ביחד ולחוד, בגין נזקי הגוף של האדם הנפגע מחוץ לכלי הרכב. לעניין זה, כלי רכב ייחשב כמעורב בתאונת הדרכים אם בעת התאונה היה מגע בינו לבין כלי הרכב האחר או בינו לבין הנפגע.

ב. מאגר מידע ופיקוח על תעריפים

מאגר המידע והפיקוח על התעריפים בביטוח רכב חובה (להלן: **"מאגר המידע והפיקוח"**) מוסמך על פי דין לאסוף מידע בענף הביטוח ולקבוע על בסיסו תעריף סיכון אקטוארי ממוצע (להלן: **"תעריף הסיכון"**). בהתאם לתקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגרי מידע), התשס"ד-2004, חברות הביטוח מחויבות על פי דין להעביר למאגר המידע והפיקוח מידע על פרמיות, תשלומים ותביעות תלויות בהיקף ובמועדים שנקבעו בתקנות האמורות. חברות הביטוח רשאיות לקבוע את הפרמיות תוך שימוש בתעריף הסיכון ובקריטריונים לסיווג סיכונים שנקבעו על ידי מאגר המידע והפיקוח, וזאת כדי להתאים את פרמיית הביטוח לסיכון המבוטח. החברה קובעת את תעריפי הביטוח על פי הקריטריונים המתאימים הן לנתוני הרכב ולמאפייני הבטיחות שלו, כגון: סוג הרכב, כריות אוויר, מערכות התראה ועוד; והן למאפייני הנהגים הצפויים לנהוג ברכב, לרבות הנהג העיקרי, כגון: גיל הנהג הצעיר ביותר הצפוי לנהוג ברכב, ותק רישיון הנהיגה שלו, ניסיון התביעות, שלילת רישיון ועוד. הפרמטרים לקביעת התעריפים מוסדרים, בין היתר, בהוראות חלק 2 לשער 6 לקודקס הרגולציה, אשר קובעות גם את התעריפים המרביים שרשאי מבטח לגבות ואופן אישורם על ידי הממונה. ביום 28 בדצמבר 2020, הודיעה רשות שוק ההון על זכייתה של חברת "מנברא בע"מ" במכרז למתן שירותי הקמה ותפעול מאגר המידע הסטטיסטי החל משנת 2021 ואילך.

ג. ביטוח שיורי "הפול"

במסגרת הרפורמה בענף ביטוח רכב חובה נקבע בתקנות ביטוח רכב מנועי (הסדר ביטוח שיורי ומנגנון לקביעת התעריף), התשס"א-2001, הסדר לביטוח כל משתמש בביטוח רכב מנועי שלא הצליח לרכוש פוליסה באופן ישיר אצל מבטח (ביטוח שיורי), לרוב עקב פרופיל סיכון חריג. לפי התקנות, הכיסוי בביטוח השיורי ניתן באמצעות ביטוח משותף של חברות הביטוח וזאת באמצעות תאגיד "הפול" שהוקם למטרה זו, והפועל כמבטח. התעריף המירבי שחברת ביטוח רשאית לגבות ממבוטח בגין ביטוח רכב חובה, אינו יכול לעלות על 90% מתעריף הנטו של "הפול". כל חברות הביטוח הפועלות בתחום ביטוח רכב חובה שותפות ב"הפול", ונושאות בהפסדיו באופן יחסי, על פי חלקן בשוק בשנה הקודמת. ביום 7 בנובמבר 2024 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד בענף ביטוח רכב חובה. החוזר עדכן את דמי הביטוח נטו של התאגיד המנהל של המאגר לביטוחי רכב חובה ("הפול") החל מיום 1 בינואר 2025. העדכון מתבסס על המלצות מפעיל מאגר המידע הסטטיסטי בענף ביטוח רכב חובה לשנת 2022, והוא חל על רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון ואופנועים. בנוסף, דמי הביטוח נטו בפול הופחתו ב-0.95% עקב עדכון שיעור ההתחשבות בין הפול למוסד לביטוח לאומי, שעלה מ-10% ל-10.95% החל מינואר 2025.

חלקה היחסי של החברה בהפסדי "הפול" לשנים 2023, 2024 ו-2025 הינו כ-3.38%, 3.64 ו-3.54%²⁰ (זמני) (בהתאמה).

²⁰ חלקה הזמני של החברה לשנת 2025 - בסוף כל שנת חיתום קלנדרית נערך חישוב סופי של חלקה של כל חברת ביטוח במאגר בשנת החיתום, על פי חלקה בשה"כ פרמיות רכב חובה בשנה השוטפת (בתקופה שבין 1 בינואר ועד 31 בדצמבר). לאחר החישוב הסופי של חלקה של כל חברה במאגר בכל שנת חיתום, תיערך התאמה למול החישוב הזמני. לעניין חלקה הזמני של החברה ראה פרסום באתר "הפול".

ד. קרנית – הקרו לפיצוי נפגעי תאונות דרכים (להלן: "הקרו")

קרנית הינו תאגיד שהוקם מכוח חוק הפלת"ד, ותפקידו לפצות נפגעי תאונות דרכים שאינם יכולים לתבוע פיצויים מחברת ביטוח, בין היתר, בשל פגיעה על ידי רכב שלא היה לו כיסוי ביטוחי, או במקרה בו המבטח אינו ידוע (כגון בפגיעת "פגע וברח"), או במקרה בו החברה המבטחת נמצאת בפירוק, או מונה לה מנהל מורשה.

על פי הוראות צו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (מימון הקרו) (תיקון) התשס"ג-2003, על מבטח להעביר לקרנית 1% מהפרמיות (נטו) בגין פוליסות ביטוח רכב חובה ששווקו על ידו.

בנוסף, על פי תיקון הוראות צו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (מימון עלות אספקת שירותים), התש"ע-2009, החל מיום 1 בינואר 2022 מבטח מעביר לקופות החולים באמצעות קרנית, 12.66% מהפרמיה בעד כל הפוליסות ששיווק, וזאת כנגד העברת האחריות לכל ההוצאות הרפואיות הכלולות בסל הבריאות לקופות החולים (ראה בהרחבה [בסעיף ה](#) להלן). יצוין כי הפלת"ד מחיל על קרנית הסדרי השבה לציבור המבטחים בענף ביטוח רכב מנועי, במקרה שבחשבונה נצבר סכום העולה על הנדרש למימון פעולותיה והבטחת יציבותה.

ה. אחריות למתן שירותים רפואיים

בהתאם לתיקון החקיקה משנת 2009, במסגרתו הועברה האחריות הביטוחית בשל נזקי גוף לנפגעי תאונות דרכים אל קופות החולים, לצורך מתן שירותים רפואיים, הנכללים בסל השירותים הקבוע בתוספת השניה לחוק ביטוח בריאות ממלכתי, התשנ"ד - 1994 (להלן: "חוק ביטוח בריאות ממלכתי") ובצו התרופות לפי סעיף 8(ז) לחוק ביטוח בריאות ממלכתי, גובות חברות הביטוח חלק מדמי הביטוח (פרמיה ברוטו), לצורך מימון עלות אספקת השירותים הללו לנפגעי תאונות דרכים אלו (להלן: "סכום ההשתתפות"). המבטחים ממשיכים להיות אחראים לגבי יתר השירותים הרפואיים שאינם נכללים בתוספת השנייה לחוק ביטוח בריאות ממלכתי ובצו התרופות. האמור אינו חל על אוכלוסיות מסוימות, ובין היתר נפגעים שאינם אזרחים, שבמקרה של תאונת דרכים, האחריות הביטוחית לכיסוי הוצאות הטיפול הרפואי עבורם, נותרה של המבטחים. את סכום ההשתתפות מעבירה החברה לקרנית, שמעבירה אותו למוסד לביטוח לאומי, והוא מעבירו לקופות החולים.

בהתאם לצו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (מימון עלות אספקת השירותים) התשפ"א-2021, שיעור דמי הביטוח המועבר לקרו עומד החל מינואר 2022 על 12.66%.

ו. תביעות שיבוב של המוסד לביטוח לאומי

ביום 1 בינואר 2023, נכנס לתוקפו תיקון סעיף 328 לחוק הביטוח הלאומי, הקובע כי בכל הקשור לתביעות לפי חוק פיצויים לנפגעי תאונות דרכים, תשל"ה-1975, חלף האפשרות של המוסד לביטוח לאומי להגיש תביעת שיבוב, יחול הסדר התחשבות כולל במסגרתו חברות הביטוח וההסדר לביטוח שיורי ("הפוליס") יעבירו למוסד לביטוח לאומי שיעור קבוע מדמי הביטוח בענף. בהתאם להסדר, עם כניסת תיקון סעיף 328 לתוקף, קוזזו מדמי ביטוח נטו בענף ביטוח רכב חובה שיעור של 10%, והחל משנת 2025 ואילך מקוזזו שיעור של 10.95%.

בחודש דצמבר 2025 נחתם הסכם Cut-off בין החברה לבין המוסד לביטוח לאומי, ביחס לתקופה שמיום הקמת החברה (2018) ועד לשנת 2022 (כולל) (להלן: "העבר"), לפיו כנגד תשלום חד פעמי המשקף לדעת הצדדים את העלות הצפויה של תביעות השיבוב, תיסגר ההתחשבות בין הצדדים בגין העבר, במלואה ובאופן סופי.

ביום 7 בינואר 2025 פרסם דוח הוועדה לצמצום תאונות עבודה ועדכון גמלת נפגעי עבודה, במסגרתו מוצע, בין היתר, כי הביטוח הלאומי יפסיק לשלם על תאונות דרכים שאירעו בדרך לעבודה. להמלצות אלו, ככל שיתקבלו, יש השלכות לרבות על דמי הביטוח שיקוזזו שכן השיעור הקיים מביא בחשבון תאונות עבודה כאמור.

ביום 8 בנובמבר 2022, פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד שער 6 חלק 2 – הוראות בענף רכב חובה, במסגרתו עודכן שיעור הדמים המחושבים מדמי הביטוח נטו בענף בעקבות הסדרת מנגנון ההתחשבות כאמור, ורכיב זה שנכלל כיום בדמי הביטוח נטו יגבה מהמבוטחים כרכיב נפרד ויועבר ישירות למוסד לביטוח לאומי, זאת כדי לשמור על המצב הקיים של רכיב הדמים. כצעד משלים, ביום 21 בנובמבר 2022, פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד בענף ביטוח רכב חובה – נספח 6.2.2 לשער 6 חלק 2 בחוזר המאוחד, תעריפי ביטוח שיורי, לפיו יש להפחית את דמי הביטוח נטו ב"הפול" ב-10% החל מיום 1 בינואר 2023, וזאת על מנת לשמור על המצב הקיים. ביום 10 במאי 2023, פרסם הממונה תיקון להוראות, במסגרתו עודכנו דמי הביטוח נטו ב"הפול" לסיכון המבוטח בהתבסס על המלצותיו של מפעיל המאגר המידע הסטטיסטי בענף ביטוח רכב חובה שפורסמו במסגרת הדוח הסופי להערכת עלות הסיכון הטהור בענף ביטוח רכב חובה לשנת 2020, כך שהחל מיום 1 ביולי 2023 תעריפי ביטוח הרכב הפרטי הועלו בכ-22% בממוצע.

ז. ביום 31 בדצמבר 2023 פרסם מפעיל המאגר את הדוח הסופי של עלויות ביטוח רכב חובה בישראל ואת המלצותיו לתעריפי הסיכון הטהור המוצעים בביטוח רכב חובה לתקופה שהסתיימה בשנת 2021, וביום 13 ביוני 2024 פרסם מפעיל המאגר את הדוח הסופי של עלויות ביטוח רכב חובה בישראל ואת המלצותיו לתעריפי הסיכון הטהור המוצעים בביטוח רכב חובה לתקופה שהסתיימה בשנת 2022. בעקבות זאת, פרסם הממונה ביום 7 בנובמבר 2024 תיקון נוסף להוראות החוזר המאוחד בביטוח רכב חובה במסגרתו עדכן את תעריפי ביטוח החובה בפול תוך העלאת תעריפי ביטוח החובה ברכבים פרטיים ומסחריים עד 3.5 טון בבעלות פרטית בשיעור ממוצע של כ-4.1% מדמי הביטוח נטו. כמו כן, בחוזר זה עודכנו דמי הביטוח נטו בפול כך שיקוזז מהם שיעור של 0.95% בעקבות עדכון שיעור ההתחשבות הכולל בין הפול והמוסד לביטוח לאומי מ-10% ל-10.95% החל מיום 1 בינואר 2025 זאת בהתאם לתיקון סעיף 328א לחוק הביטוח הלאומי כאמור לעיל.

ח. מאגר מידע לאיתור הונאות ביטוח חובה

תקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגרי מידע) התשס"ד-2004, נועדו להסדיר הקמת מאגר מידע מרכזי במימון חברות הביטוח, כאשר מטרת המאגר הנה לסייע לחברות הביטוח בתמחור נכון של הפוליסות ובאיתור הונאות ביטוח, הן בשלב החיתום והן בשלב הטיפול בתביעות. המאגר הוקם ומנוהל ממועד הקמתו ועד היום על ידי חברת ISO, מכוח הסכם שבין ISO לבין כל חברות הביטוח הפועלות בענף, אשר חודש ביום 14 באוגוסט 2018, וזאת לאחר ש-ISO זכתה שוב במכרז שפורסם בעניין זה. בהתאם להוראות החוזר המאוחד, ככלל, לא תופק תעודת ביטוח רכב חובה עבור כלי רכב פרטי או מסחרי עד 3.5 טון או אופנוע, מבלי שבוצע אימות בשאלתה מקוונת במאגר בעת תהליך חיתום, למעט חריגים המפורטים בחוזר.

ט. עתודות

התביעות בענף ביטוח רכב חובה מאופיינות ב"זנב ארוך". כלומר, לעיתים חולף זמן רב ממועד התרחשות התאונה ועד למועד תשלום התביעה. על פי הוראות הדין, המבטח נדרש לשמור עתודות ביטוח בהתאם לנוהג המיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי. הנוהג המיטבי, כאמור, מתייחס, בין היתר, לשימוש בעקום ריבית חסרת

סיכון לצורך היוון, לבחינת נאותות העתודות (LAT), לחישוב מרווח הסיכון שיש להעמיס על עתודות "Best estimate"; ואפן קיבוץ ענפי הביטוח; וכן קובע כי יש לקחת בחשבון את גובה העתודה בגין פוליסות שנמכרו בפרקי זמן הסמוכים ליום המאזן ובגין סיכונים לאחר יום המאזן.

להוראות דין נוספות אשר יש להן השפעה גם על תחום זה, ראה [סעיף 3.1](#) להלן.

שווקים עיקריים

ענף ביטוח רכב חובה מאופיין בתחרותיות גבוהה, שכן מדובר במוצר אחיד (פוליסה תקנית) המשווק על ידי מרבית חברות הביטוח בישראל. לאור הגידול המתמיד במספר כלי הרכב במדינת ישראל, הביקוש למוצר זה גדל בהתאם, וכתוצאה מכך, קיימת תחרות משמעותית, המאופיינת, בין היתר, ברגישות למחיר בשל שקיפות המחירים לצרכן באמצעות מנוע ייעודי המפורסם באתר הרשות, העורך השוואה בין תעריפי חברות הביטוח על פי מאפייני הרכב והנהג.

מעבר לתמחור המושפע משיקולי התחרות, הרווחיות בענף זה עשויה להיות מושפעת, בין היתר, משינויים במספר תאונות הדרכים וחומרת הפציעות מהן ומשינויים בחקיקה ובפסיקה הנוגעים לענף זה של נזקי גוף כתוצאה מתאונות דרכים. הרווחיות המושגת מושפעת, בין היתר, מהתוצאות החיתומיות בענף ומהתעריפים, כמו גם משינויים בשיעורי הריבית, שווקי ההון ובשיעורי האינפלציה, היות וענף ביטוח רכב חובה מתאפיין ברמת עתודות גבוהה יחסית הנובעת ממרווח זמן ניכר בין מועד קבלת הפרמיות עד להשלמת הטיפול בתביעות (קרי, ענף בעל "זנב ארוך").

שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים

למועד הדוח, ענף ביטוח רכב חובה הוא אחד מענפי הפעילות המרכזיים בפעילות החברה.

במהלך חודש יוני 2020, השיקה החברה את מהפכת הניודים בביטוח רכב, המאפשרת למבוטחים מחברות ביטוח אחרות לנייד את פוליסות הביטוח שלהם לחברה, תוך הליך מעבר קל ופשוט, גם באמצע תקופת ביטוח, וללא צורך להמתין לסיום הפוליסה. טרם השקת המהפכה כאמור, לא היה נהוג לבצע ניוד של ביטוח הרכב ולעבור בין חברות הביטוח השונות באמצע תקופת הביטוח.

נכון למועד זה, החברה ניידה עשרות אלפי פוליסות רכב (בביטוח רכב חובה ורכוש) מחברות הביטוח שונות, ובעידן בו הצרכן מבצע בדק בית ומנסה לחסוך בעלויות ככל הניתן, החברה צופה המשך גידול בניודי ביטוחי הרכב לליברה, בין היתר, בשל מודל התמחור הפרסונלי אותו מנהיגה המתאים את הפרמיה באופן מדויק יותר למאפייני הנהג והרכב בביטוח רכב רכוש. בנוסף, המערכת הדיגיטלית החדשנית שהחברה עושה בה שימוש, מנגישה את הליך הניוד בקלות, בידידותיות, ביעילות ובמהירות.

ביום 14 במרס 2021 פורסם על ידי הממונה תיקון לתקנות ולפוליסה התקנית במסגרתן, ביטל הממונה, בין היתר, את דרישת השבת תעודת ביטוח החובה המקורית לחברת הביטוח, ובכך הוסר חסם רגולטורי זו הרלוונטי לפעולת הניוד.

בשנת 2025 עמד שיעור הגידול נטו של החברה במספר הפוליסות בענף רכב חובה על כ-15% לעומת שנת 2024, ובשנת 2024 עמד על כ-11% לעומת שנת 2023. על בסיס שיעורי הגידול האמורים, החברה צופה גידול נוסף בחלקה בשווקים.

הערכת החברה בדבר הגדלת נתח השוק של החברה בענף ביטוח רכב חובה היא בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים המצויים בידי החברה נכון למועד פרסום הדוח ואינו בשליטת החברה בלבד. בהתאם, המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, מסיבות שאינן תלויות בחברה ואינן בשליטתה, ובכלל זה החלטות הממונה, התנהגות מתחרי החברה ולקוחותיה, שינויי חקיקה ושינויים רגולטוריים אחרים העשויים להשפיע על פעילות החברה וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.13 להלן.

פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

לפירוט בדבר הכנסות החברה בחלוקה לפי מגזרי פעילות, ראה באור 3 לפרק הדוחות הכספיים.

מוצרים חדשים

כאמור לעיל, תנאי הכיסוי הביטוחי בענף זה הינם בהתאם לפוליסה התקנית ועל כן בענף זה קיים מוצר אחד בלבד.

2.1.1.2 תחרות בענף רכב חובה

למיטב ידיעת החברה, בהתאם לפרסומי הרשות, בתחום רכב חובה פעילות 16 חברות ביטוח, כולל החברה, ולמעט "הפול" וקרנית.

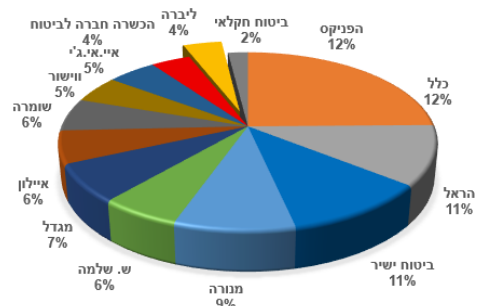
הכיסוי הביטוחי האחיד בכל חברות הביטוח וזמינות מנוע ההשוואה של הרשות, מובילים לכך שמחיר המוצר הינו המשתנה העיקרי בהחלטת הלקוח בבואו לרכוש פוליסת ביטוח חובה. חברות הביטוח נבדלות זו מזו במשתנים הקובעים את התעריף וכפועל יוצא בפלחי השוק בהם הן מתמקדות, כאשר הפערים בין החברות אינם זניחים בחלק מהפלחים. בהתאם לכך, ומחמת פרסום פומבי ונגיש של כל תעריפי חברות הביטוח, הן באתר הרשות והן באתרים עסקיים עצמאיים, קיימת תחרות רבה בתחום. כמו כן, קיימת דיפרנציאציה במדד השירות בין החברות, מדד אשר נבדק על ידי חלק מהמבוטחים בבואם לרכוש ביטוח רכב.

בהתאם לנתוני הדוחות הכספיים של חברות הביטוח, בשוק ענף ביטוח רכב חובה חל גידול של כ- 2.54% בהיקף דמי הביטוח ברוטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

מתחרים עיקריים

למיטב ידיעת החברה, מתחריה העיקריים של החברה בענף ביטוח רכב חובה הם אי.די.איי חברה לביטוח בע"מ ("איי.די.איי" /או "9" /או "הפניקס"). חלק ממתחריה העיקריים של החברה פועלים לפיתוח והקמת ממשקים דיגיטליים בעבור לקוחותיהם.

נתח שוק (מתוך סה"כ פרמיות) ביטוח רכב חובה



הגרף הינו על בסיס נתוני הדוחות הכספיים של חברות הביטוח לרבעון השלישי לשנת 2025 כפי שפורסמו לציבור, הכוללים את כל סוגי כלי הרכב המנועיים אותן חברות הביטוח מבטחות לרבות אופנועים, אוטובוסים, משאיות וכיוצ"ב, בעוד החברה משוקת ברוב מוחלט פוליסות לביטוח רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון למטרות חברתיות ופרטיות, ולכן נתח השוק שלה בפלח זה גבוה מהננקוב לעיל.

התמודדות עם תחרות

להערכת החברה, הגורמים המחזקים את מעמדה התחרותי של החברה הינם המודל הפרסונלי אותו מנהיגה החברה בענף רכב רכוש, ותחזוק שוטף של מרכיביו ותעריפיו, מודל ההשתתפות ברווחים, רמת שירות וזמינות גבוהה מאוד, וכן פתרונות דיגיטליים מתקדמים שהחברה פיתחה ומפתחת המאפשרים הפקת פוליסות ביטוח מכל מקום ובכל שעה באמצעות אתר האינטרנט של החברה, ביצוע שינויים באופן עצמאי וקבלת תעודה דיגיטלית חליפית "אונליין", ללא גביית הוצאות החברה בגין הפקתה, והכל לצד חווית משתמש מתקדמת, ייחודית ונעימה. חלקה של החברה בענף פעילות זה במגמת עלייה מתמדת, והחברה צופה, על בסיס הנתונים הקיימים בידיה, כי מגמה זו תימשך.

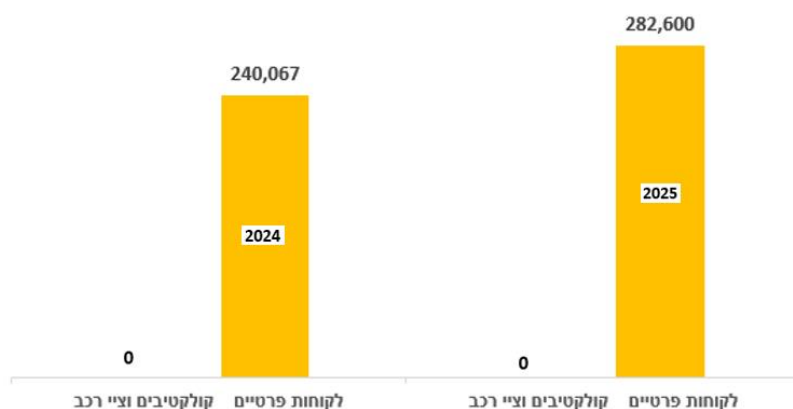
במדד השירות של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון לשנת 2024, כפי שפורסם בתקופת הדוח, דורגה החברה, זו השנה השישית ברצף, במקום הראשון בשביעות רצון לקוחות בענף ביטוח רכב חובה²¹.

בנוסף, ביטוח הרכב של ליברה, זכה זו השנה השישית ברצף כמוצר השנה בתחרות "מוצר השנה – בחירת הצרכנים" לשנת 2026 כמוצר החדשני ביותר בתחומו²².

כמו כן, מסקר שערך מכון "מדגם" בראשות מנו גבע בחודש ינואר 2026, עולה כי ליברה היא חברת הביטוח שהכי הרבה ישראלים ממליצים עליה לחברים ובני משפחה. בנוסף, מהסקר עולה כי ליברה ניצבת במקום הראשון מבין חברות הביטוח בהוגנות במחירים, וכן נתפסת בקרב הציבור כבעלת השירותים הדיגיטליים המתקדמים ביותר, כחברה החדשנית ביותר, וכחברה המציעה יתרונות שאין בחברות אחרות²³.

2.1.1.3 לקוחות

להלן פרטים אודות חלוקת הפרמיה ברוטו בענף ביטוח רכב חובה (באלפי ש"ח):



למועד הדוח, ובהתאם למדיניות החברה, כל מבוטחי החברה הינם לקוחות פרטיים, כאשר לחברה אין מבוטחים שהינם קולקטיבים או קבוצת רכבים²⁴.

בזכות המודל הפרסונלי, החברה מתבססת על פיזור גדול של מבוטחים, ובאמצעות כך נמנעת מתלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות.

שיעור הלקוחות להם ביטוח חובה וביטוח רכב רכוש, לתקופות ביטוח חופפות, עמד בשנת 2025 על 98.67%.

²¹ מתוך נתוני הרשות, ראה [מדד שירות רכב חובה](#) באתר הרשות.

²² ראה פרסום הזוכים [באתר מוצר השנה](#).

²³ ראה פרסום תוצאות הסקר [באתר החברה](#).

²⁴ קבוצת רכבים או מבוטחים המונה לפחות 1,000 כלי רכב או לחילופין מהווה לפחות 1% מהפרמיות בתחום זה.

לחברה לא קיים לקוח שסך הכנסותיה (פרמיית ברוטו) ממנו בתחום מהוות 10% או יותר.

שיעור החידושים בתחום ביטוח רכב חובה לשנת 2025 עמד על כ- 82%. שיעור החידושים מייצג את היחס בין מספר הפוליסות בשנת 2025 אשר חודשו לבין מספר הפוליסות המועמדות לחידוש.

להלן פרטים אודות ותק לקוחות בתחום ביטוח רכב חובה במונחי מחזור פרמיות לשנת 2025 באחוזים:



להלן נתונים בדבר מחזור הפרמיות בתקופת הדוח, לפי שנות ותק:

שיעור מסך ההכנסות	פרמיות באלפי ש"ח	מספר שנות ותק
14.3%	129,533	שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)
6.3%	57,491	שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)
3.7%	33,279	שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)
6.9%	62,297	שנת ביטוח רביעית ואילך (למעלה מ-3 שנות ותק)
31.2%	282,600	סך הכל פרמיות בשנת 2025

2.1.2 תחום ביטוח רכב רכוש

ביטוח רכב רכוש מעניק כיסויים ביטוחיים כנגד אובדן או נזק שנגרמו לרכב כתוצאה ממספר סיכונים כגון: גניבה, אש, התנגשות מקרית, התהפכות ותאונה מכל סוג, מעשה זדון (למעט אם נגרם במתכוון על ידי המבוטח), נזקי טבע (להלן: "ביטוח מקיף"), וכן ביטוח אחריות כלפי צד שלישי בשל נזקי רכוש (המוכר יותר בכינויו: "ביטוח צד ג'"). ביטוח מקיף, כולל בהכרח כיסוי בגין צד ג'.

תביעות בענף זה מתאפיינות במשך זמן בירור קצר בין קרות מקרה הביטוח לבין יישוב התביעה, ולכן נקראות תביעות בעלות "זנב קצר". בעניין זה יצוין כי בהתייחס לצד שלישי ושיבובים, זמן הבירור ארוך יותר, כמו גם תקופת ההתיישנות.

2.1.2.1 מוצרים ושירותים

מאפיינים עיקריים

פעילות החברה בענף זה כוללת מתן כיסוי ביטוחי בשלושה מוצרים עיקריים:

א. ביטוח מקיף לרכב המכסה נזקי רכוש לרכב המבוטח, לרבות אובדן גמור וגניבה כהגדרתם בפוליסה, וזאת בנוסף לנזקי צד שלישי כמתואר בסעיף ב' להלן.

ב. ביטוח צד שלישי לרכב, המכסה את המבוטח בגין נזק שעלול לגרום לרכוש צד שלישי בקרות מקרה הביטוח. ביטוח זה אינו מכסה את נזקי הרכב המבוטח.

ג. ביטוח ייחודי ואפליקטיבי המשווק לראשונה ובלעדית בישראל תחת המותג "Chik" המיועד לנהגים צעירים הנוהגים ברכב באופן מזדמן וללא תלות בחברת הביטוח בה הרכב מבוטח.

המוצרים הנ"ל לרכבים שמשקלם עד 3.5 טון, מונהגים באמצעות "פוליסה תקנית" שהוראותיה קבועות בתקנות ביטוח רכב פרטי. תקנות אלו קובעות תנאי כיסוי מינימאליים מהם אסור למבטח לחרוג, אולם המבטח רשאי להוסיף סעיפים נוספים לפוליסה התקנית, ובלבד שהוספתם מיטיבה עם ציבור המבוטחים ושהממונה אישר הוספתם.

החברה מציעה למבוטחיה לרכוש בצמוד לפוליסת ביטוח הרכוש השנתית כתבי שירות לקבלת שירותים שונים לרכב כגון: שירותי דרך וגרירה, רכב חליפי, שירות לתיקון שמשות, ועוד.

בנוסף לפוליסה זו, משווקת החברה פוליסת ביטוח מקיף וביטוח צד שלישי לרכב שאינו פרטי ומסחרי עד 3.5 טון בהתאם לפוליסה שנוסחה על ידי החברה ואושרה על ידי הממונה, ואשר אינה כפופה לפוליסה התקנית.

כמו כן, בשנת 2024 השיקה החברה מוצר ביטוח ייחודי ואפליקטיבי המשווק לראשונה בישראל תחת המותג "Chik". המוצר שהינו מבוסס על הפוליסה התקנית, מאפשר לנהגים צעירים מזדמנים עד גיל 24 לרכוש ביטוח רכב יומי, באופן עצמאי, ללא תלות בחברת הביטוח בה הרכב מבוטח²⁵. הביטוח נרכש לתקופה של 24 שעות ועד לשבעה ימים בכל שימוש, ומקנה כיסוי ביטוחי לנהג הצעיר המזדמן מפני נזקי רכוש, למעט גניבה ונזקי גוף, המכוסים בפוליסת המקור של הרכב. המוצר אושר על ידי הרשות ומהווה פריצת דרך בכל הקשור לביטוח נהגים צעירים (אוכלוסיה עשוקה שהמענה עבורה היה דל ויקר עד כה), באופן שהוזיל את עלויות הביטוח משמעותית לנהגים צעירים הנוהגים ברכב באופן מזדמן, והנגיש את פעולת הפעלת הביטוח באופן ידידותי וחכם לצד הגדלת היצע הרכבים בהם יכול הנהג הצעיר לעשות שימוש מזדמן. מאז השקתו, זכה המוצר להצלחה רבה בקרב הנהגים הצעירים בישראל, ואף זכה, זו השנה השנייה ברצף, כמוצר השנה בתחרות "מוצר השנה – בחירת הצרכנים" לשנת 2026. למועד פרסום הדיווח כמות השימושים החודשית עומדת על כ-230,000 שימושים וקצב הנרשמים לאפליקציה בעלייה מתמדת.

מאפייני הפוליסה התקנית בביטוח רכב רכוש

א. אחידות - כאמור לעיל, הכיסוי הביטוחי לרכבים פרטיים ומסחריים עד 3.5 טון בענף ביטוח רכב רכוש נקבע על-פי הפוליסה התקנית. נוסח הפוליסה התקנית לביטוח רכב רכוש הינו מחייב, וניתן רק להיטיב את תנאי הפוליסה התקנית בביטוח רכב רכוש באמצעות הרחבות לכיסוי, לסיכונים, לרכוש ולסוגי החבויות המבוטחים. לפיכך, ההבדלים העיקריים בין הפוליסות הנמכרות בחברות הביטוח השונות, הן בעיקר בהרחבות השונות.

ב. תקופת הביטוח - פוליסת ביטוח רכב רכוש לרוב היא לתקופה של שנה, למעט פוליסת Chik המיועדת לנהגים מזדמנים לתקופות של 24 שעות ועד 7 ימים בכל הפעלה.

ג. התיישנות ומשך התביעות - תקופת ההתיישנות בענף ביטוח רכב רכוש בתביעות לנזק עצמי היא 3 שנים, בהתאם לסעיף 31 לחוק חוזה הביטוח. תביעות הביטוח בענף זה מאופיינות בזמן בירור קצר יחסית בין קרות מקרה הביטוח ויישוב התביעה, ונחשבות תביעות בעלות "זנב קצר".

ד. רווחיות - הרווחיות בענף זה עשויה להיות מושפעת, בין היתר, משינויים שונים ברכיבים, כגון: מספר גניבות הרכב ותאונות הדרכים; שינוי במחירי חלפים ובעלות התיקון; שינויי תקינה ושינויי

²⁵ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 19 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא 2024-01-014656) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

רגולציה; שינוי במחירי כלי רכב חדשים; מחיר שעת עבודה במוסכים; סוגי הרכבים; אמצעי בטיחות ברכב; נזקים עקב פגעי טבע; ורמת התחרות בשוק.

מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על ענף ביטוח רכב רכוש

א. תקנות ביטוח רכב פרטי

תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), תשמ"ו-1986, קובעות את הנוסח של הפוליסה התקנית הכוללת את תנאי המינימום למתן כיסוי ביטוחי לרכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון. על פי התקנות ניתן להיטיב בלבד עם המבוטח מעבר לתנאי הפוליסה התקנית וליתן הרחבות באשר להיקף הכיסוי, הסיכונים, הרכוש והחביות המבוטחים.

ב. חוק הגבלת השימוש ורישום פעולות בחלקי רכב משומשים (מניעת גניבות), תשנ"ח-1998

החוק קובע נהלים לעניין מכירת כלי רכב לשם פירוק כללי או תיקון ונהלי רישום לגבי חלקי חילוף. החוק מחייב את המבטח להחזיר את רישיון הרכב לרשות הרישוי אם הרכב הועבר לשם פירוק כללי. אם המבטח מוכר את כלי הרכב שלא למטרות פירוק, אלא למטרות תיקון, חובה על המבטח להחזיק את רישיון הרכב ולא להעבירו לידי הרוכש עד אשר יתקבל אישור ממוסד מורשה כי הרכב תוקן כנדרש, או בעת החלפת חלק, אישור כי החלק אשר הוחלף נרשם כדן לפי הוראות החוק.

הסדרים מיוחדים המתייחסים לענף ביטוח רכב רכוש

א. פיקוח על התעריפים

התעריף לביטוח רכב רכוש כפוף לאישור הממונה. התעריף אינו אחיד, אלא תלוי ניתוח אקטוארי דיפרנציאלי, משתנה ומותאם סיכון. התעריף מבוסס על פרמטרים שונים, הקשורים לרכב המבוטח בפוליסה ולמאפייני הנהגים, כגון: סוג ודגם הרכב המבוטח, שנת הייצור, ערך הרכב, מייגונים המותקנים ברכב, ניסיון התביעות של המבוטח, גילו של הנהג הצעיר ביותר הרשאי לנהוג ברכב, ותק רישונו, עבר ביטוחי בביטוח רכב רכוש ועוד, מתוך הנחה כי אלו פרמטרים מהותיים בהערכת הסיכון וקביעת הפרמיה. התעריף משתנה בין חברה לחברה ומרכיב פרמיית הביטוח כולל בעיקר גם את גבול האחריות לצד ג' וגובה ההשתתפות העצמית שתיגבה מהמבוטח בקרות מקרה ביטוח (בדרך כלל השתתפות עצמית בגין נזק עצמי, בגין נזק לצד ג' ובגין ירידת ערך שנגרמה לרכב המבוטח).

בשנת הדוח, הפעיל הממונה את סמכותו בעניין זה, תוך שהציב לתשע חברות ביטוח בישראל, אשר החברה אינה ביניהן, דרישה להפחית את מחירי ביטוחי הרכב שלהן, וזאת עד ליום 30 באפריל 2026. ככל שלא יעשו כן, לא יורשו לשווק את ביטוחי הרכב שלהן לאחר מועד זה ועד לעדכון התעריף ואישורו על ידי הממונה.

ליברה פיתחה מודל תמחור המבוסס על עקרונות חיתומיים ואקטואריים בשילוב התאמה אישית למבוטח. באמצעות חכמה אקטוארית ובשילוב כלים טכנולוגיים מתקדמים, ליברה מתאימה את הצעת המחיר לכל מבוטח, לא רק לפי הפרמטרים הנהוגים בענף, אלא על בסיס פרמטרים רבים ומגוונים נוספים, אשר מובילים לכך שהחברה מתאימה את הפרמיה לסיכון באופן ממוקד ומדויק, ככל הניתן. התאמת הפרמיה לסיכון באה לידי ביטוי בין היתר בשקלול גורמים כגון היקף הנסועה הצפוי, עבר ביטוחי מעבר לשלוש שנים, מספר ילדים ועוד. החברה שוקדת באופן רציף על שיפור מתמיד במודל התמחור האקטוארי והחיתומי, כך שהיתרון התחרותי שלה יישמר בכל עת.

ב. הסדר השמאים

בהתאם להוראות שנקבעו בחוזר המאוחד, מפרסמות חברות הביטוח רשימות שמאים (להלן: "רשימת שמאי החוץ"), לבחירת המבוטח. בהתאם להוראות החוזר המאוחד, הצעת תיקון או שומה של שמאי שנבחר על-ידי המבוטח מתוך רשימת שמאי החוץ, מהווה הצעת התיקון או השומה הקובעת והיא מחייבת את הצדדים בכפוף לזכות המבוטח והמבוטח להעלות בפני שמאי החוץ הערות בעניינים טכניים. כמו כן, באפשרות המבוטח והמבוטח לערער על השומה בהתאם להסדר הקבוע בהוראות החוזר המאוחד. הסדר זה היה עתיד להשתנות בכפוף לכניסתו של תיקון חוזר הוראות בענף ביטוח רכב רכוש לתוקף, כאמור [בסעיף ד](#) להלן, אשר לא נכנס בסופו של יום לתוקף, ולמועד זה, טרם פורסמה אסדרה חלופית בעניין זה.

ג. מוסכי הסדר

במטרה לייעל ולקצר את זמני הטיפול, לשפר את השירות ולהוזיל עלויות יישוב תביעות רכב רכוש, התקשרה החברה עם "מוסכי הסדר" לתיקון רכבי מבוטחים שנגרם להם נזק חלקי (שאינו אובדן גמור). מוסך הסדר הוא מוסך שהתקשר עם החברה בחוזה למתן שירותים כ"מוסך הסדר" בתמורה להנחות הניתנות למבוטח (במחירי החלפים ו/או במחיר שעת העבודה). החברה מאפשרת למבוטחיה לבחור את המוסך שבו יבוצע תיקון הרכב, אך היא מציעה למבוטחיה הטבות שונות כגון הנחת השתתפות עצמית ו/או העמדת רכב חלופי לכל תקופת התיקון, על מנת לתמרץ את המבוטחים לתקן את רכבם באחד ממוסכי ההסדר עמם התקשרה החברה. בנוסף, וככלל, החברה פועלת לקזז מהתשלומים אותם היא משלמת למבוטח בגין עלות התיקון במוסך פרטי, את אחוז ההנחה אותו היא מקבלת ממוסך בהסדר. בעניין זה ראה גם [סעיף ז](#) להלן.

ד. רפורמה בעניין מוסכי ההסדר והסדר השמאים

ביום 15 במאי 2024 פרסם הממונה **תיקון להוראות החוזר המאוחד שער 6 חלק 2 – הוראות בענף רכב רכוש**.

השינויים בהוראה מציגים מעבר ממנגנון רשימות שמאי חוץ למנגנון שמאי אקראי הנבחר ממאגר שמאים רחב אשר מטרתו לחזק לכאורה את עצמאותו המקצועית של השמאי. בחוזר נקבעו כללים להקמה ותפעול של מאגר השמאים לרבות הוראות להוצאת שמאי מהמאגר; עודכנו לוחות זמנים וכללים למתן חוות דעת של שמאי מכריע; נוספו הוראות בנוגע להתקשרות עם מוסכים מוסכמים, זכויות המבוטח בבחירת מוסך והשפעה אסורה על מוסכים ושמאים, ונקבעה חובת גילוי של חברת ביטוח בנוגע לעלות תיקון במוסך מוסכם; בנוסף, נוספו דרישות דיווח מחברות הביטוח בנוגע לפעילות מנגנון השמאי האקראי והשמאי המכריע. התיקון היה עתיד להיכנס לתוקפו ביום 1 במאי 2025, אולם בשל אי אישורן של הוראות מקצועיות משלימות לעניין "מחיר שוק" לפי סעיף 153 לחוק רישוי שירותים ומקצועות בענף הרכב, התשע"ו-2016, התיקון לא נכנס בסופו של יום לתוקף.

ה. איסור אפליה

ביום 22 בינואר 2025, פרסם הממונה טיוטת עמדה שעניינה **איסור הפליה על בסיס מיקום גאוגרפי של מבוטחים ומועמדים לביטוח בביטוחי רכב**. על פי הטיוטה, עמדתו של הממונה הנה כי לא ניתן להפלות מבוטחים על רקע גאוגרפי בענפי ביטוח הרכב, מבלי שהיחס השונה כלפי המועמד לביטוח נתמך בנתונים סטטיסטיים המצביעים על שונות בסיכון הביטוחי הנובעת ממאפיינים של המועמד המסוים לביטוח. איסור הפליה כאמור כולל הצבת דרישות נוספות לצורך השלמת הליך החיתום ורכישת הביטוח. כמו כן, לעמדתו של הממונה חברת ביטוח אינה רשאית לבצע "חיתום קפדני" במסגרתו נדרש

מועמד לביטוח להציג אישור עבר ביטוחי "נקי" לתקופה העולה על שלוש שנים. למיטב ידיעת החברה, קיימת התנגדות מצד חברות הביטוח באמצעות איגוד חברות הביטוח לפרסום עמדה זו. החברה לא הגישה התנגדות ולמעשה פועלת בהתאם לעמדת הממונה מאז מועד הקמתה.

1. מאגר רכב רכוש

החל מחודש דצמבר 2013 פועל מאגר מידע שהקימו איגוד חברות הביטוח ומרכז הסליקה של חברות ביטוח בע"מ (להלן: "חברת הסליקה") שעיקרו רישום היסטוריית תאונות של כלי רכב (להלן: "מאגר רכב רכוש"). יצוין כי איגוד חברות הביטוח וחברת הסליקה קיבלו פטור מאישור הסדר כובל מאת הממונה על התחרות בגין התקשרות זו. המידע במאגר רכב רכוש זמין הן לציבור רוכשי רכבים משומשים והן למבטחים שבחרו להצטרף למאגר ומטרתו איתור מידע ושקיפות בנוגע לתאונות שאירעו לכלי רכב משומשים בתקופה שקדמה לרכישתם. כל מבטח יכול להצטרף להסדר (קרי, למסור נתונים למאגר ולהגיש שאילתות) או לצאת מההסדר אחת לשנה בהודעה מוקדמת של 90 יום. להערכת החברה, האפשרות לעשות שימוש בנתוני המאגר מצמצמת את פערי המידע בשוק.

2. תשלום תגמולי ביטוח מופחתים בשל הפרשים במחירי החלפים

ביום 19 בספטמבר 2023 פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, מכוח סמכותו לפי 62 לחוק הפיקוח על הביטוח הכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים בביטוח רכב רכוש בגין הפרש במחירי חלפים כאשר הרכב תוקן במוסך שאינו בהסדר. בהכרעה נקבעו הוראות לעניין תשלום תגמולי ביטוח, במקרה בו קיים הפרש בין מחירון יבואן החלפים אותו מצטט השמאי בשומה לבין הסכום אותו הייתה משלמת חברת הביטוח עבור אותם החלפים אם אלה היו נרכשים מספקי חלפים איתם התקשרה חברת הביטוח. בעניין זה, נקבע בין היתר, כי חברת הביטוח נדרשת לתת למבוטח גילוי ראוי לגבי אופן התנהלותה, כמפורט בהכרעה. עוד נקבע בהכרעה כי טרם ביצוע הפחתה כאמור, חברת הביטוח תבחן בהתאם לנסיבות המקרה, להעניק למבוטח אפשרות תשלום השתתפות עצמית נמוכה יותר בדומה להשתתפות העצמית אותה היה משלם לו היה מתקן את הרכב במוסך שבהסדר. ביום 9 בנובמבר 2023 פרסמה הרשות קול קורא בעניין "השלכות ההכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים בביטוח רכב רכוש על גובה ההשתתפות העצמית למבוטחים". במסגרת הקול הקורא, הרשות ביקשה את התייחסות הציבור לאפשרות קביעת כללים להם חברות הביטוח יהיו מחויבות במתן תנאים זהים או דומים למבוטח לכאלה שהיה זוכה להם לו היה עושה שימוש במוסך הסדר במקרה בו חברת הביטוח עושה שימוש בפרקטיקה זו. לאחר בחינת ההתייחסויות שהגיעו לרשות בעקבות הקול הקורא ולאחר איסוף ממצאים של הרשות בביקורות שערכה, נקבעו הוראות לעניין העקרונות הנוגעים לתנאי הביטוח בענף רכב רכוש, וביום 15 במאי 2024, פרסם הממונה חוזר שעניינו הגשת תכניות ביטוח בענף רכב רכוש. החוזר קבע מספר שינויים בתחום ביטוח רכב רכוש, לרבות בסוגיה הנ"ל, אשר יושמו על ידי החברה.

להוראות דין נוספות אשר יש להן השפעה גם על תחום זה, ראה [סעיף 3.1](#) להלן.

שווקים עיקריים

מרבית חברות הביטוח בישראל פועלות בענף ביטוח רכב רכוש. שוק זה מאופיין בתחרות משמעותית ובשקיפות המחירים לצרכן, בין היתר, באמצעות מנועי השוואה שונים המצויים ברשת האינטרנט, וזאת ללא עלות.

היקף המכירות והעליה בדמי הביטוח בענף זה מושפעים, בין היתר, מהגידול המתמשך במספר כלי הרכב בישראל וממספר גניבות כלי הרכב

בישראל, משכיחות תאונות הדרכים ועוצמתן, שינוי במחירי חלפים ובעלויות תיקון רכבים, שינויי תקינה ושינויי רגולציה, שינויים במחירי כלי רכב חדשים, שינויי מחיר שעת עבודה במוסכים ומנוקים עקב פגעי טבע. רמת התחרות משתנה גם בהתאם לתוצאות העסקיות של הענף בכללותו, כאשר הרווח הכולל עולה משיפור בתוצאות החיתומיות ו/או כשנרשם רווח השקעתי גבוה, מתגברת התחרות והפרמיה נשקטת.

שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים

למועד הדוח, ענף ביטוח רכב רכוש הוא אחד מענפי הפעילות המרכזיים של החברה, בו נרשם גידול משמעותי ממועד תחילת פעילותה ועד למועד פרסום הדוח.

כאמור לעיל, במהלך חודש יוני 2020, השיקה החברה את מהפכת הניודים בביטוח רכב, המאפשרת למבוטחים מחברות ביטוח אחרות לנייד את פוליסות הביטוח שלהם לחברה, תוך הליך מעבר קל ופשוט, גם באמצע תקופת ביטוח, וללא צורך להמתין לסיום הפוליסה. טרם השקת המהפכה כאמור, לא היה נהוג לבצע ניוד של ביטוח הרכב ולעבור בין חברות הביטוח השונות באמצע תקופת הביטוח.

נכון למועד זה, החברה ניידה עשרות אלפי פוליסות רכב (בביטוח רכב חובה ורכוש) מחברות הביטוח שונות, ובעידן בו הצרכן מבצע בדק בית ומנסה לחסוך בעלויות ככל הניתן, החברה צופה המשך גידול בניודי ביטוחי הרכב לליברה, בין היתר, בשל מודל התמחור הפרסונלי אותו מנהיגה המתאים את הפרמיה באופן המדויק ביותר למאפייני הנהג והרכב, וכן בשל הפתרונות שליברה מציעה לאוכלוסיית הנהגים הצעירים בישראל. בנוסף, המערכת הדיגיטלית החדשנית שהחברה עושה בה שימוש, מגשימה את הליך הניוד בנגישות גבוהה, ביעילות ובמהירות.

ביום 3 בספטמבר 2021, עדכן הממונה, בין היתר, את מנגנון דמי הביטול כך שיהיה יחסי וללא קנסות, ובכך הוסר חסם רגולטורי זה הרלוונטי לפעולת הניוד.

בנוסף לאמור, ביום 2 בינואר 2022, פרסם הממונה את חוזר גופים מוסדיים 1-1-2022 שעניינו "צירוף לביטוח – תיקון", במסגרתו הסדיר את הליך הניודים, באופן שהסיר חסמים רגולטוריים נוספים והקל על הליך הניוד בהיבטי התנהלות בין חברות הביטוח אגב הניוד, ובכך ניתנה גושפנקא רגולטורית למהפכה שהובילה החברה.

שיעור הגידול נטו של החברה במספר הפוליסות בענף רכב רכוש בשנת 2025 עמד על כ-16% לעומת שנת 2024, ובשנת 2024 עמד על כ-10% לעומת שנת 2023. בהתבסס על שיעורי הגידול האמורים, החברה צופה גידול נוסף בחלקה בשווקים במהלך השנים הקרובות.

הערכת החברה בדבר הגדלת נתח השוק של החברה בענף ביטוח רכב רכוש היא בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים המצויים בידי החברה נכון למועד פרסום הדוח ואינו בשליטת החברה בלבד. בהתאם, המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, מסיבות שאינן תלויות בחברה ואינן בשליטתה, ובכלל זה החלטות הממונה, התנהגות מתחרי החברה ולקוחותיה, שינויי חקיקה ושינויים רגולטוריים אחרים העשויים להשפיע על פעילות החברה וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.13 להלן.

פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

לפירוט בדבר הכנסות החברה בחלוקה לפי ענפי הביטוח השונים בהם היא פועלת, ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים.

תחרות בענף ביטוח רכב רכוש

מספר חברות הביטוח הפועלות בתחום זה הינו 16, כולל ליברה.

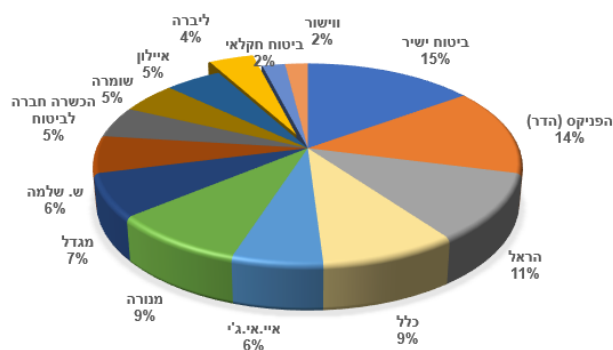
הכיסוי הביטוחי האחיד בכל חברות הביטוח וזמינות מנועי השוואה באתרי אינטרנט שונים, מובילים לכך שמחיר המוצר הינו המשתנה העיקרי בהחלטת הלקוח בבואו לרכוש פוליסת ביטוח הן בגין רכיב הרכוש והן בגין רכיב החובה, שכן עם התגברות התחרות ולצד המעבר לתעריפים דיפרנציאליים בביטוח רכב חובה, מה שעומד לנגד עיני המבוטח, הוא לרוב המחיר הכולל אותו ישלם בגין ביטוח הרכב.

בהתאם לנתוני הדוחות הכספיים של חברות הביטוח כפי שפורסמו בציבור, בענף ביטוח רכב רכוש חל גידול של כ- 0.73% בדמי הביטוח ברוטו בתקופה של תשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בעניין זה יצוין כי בשל הפסדים בענף רכב רכוש, פעלו חברות הביטוח להעלאת תעריפים בשנים 2023 ו-2024 אשר התמתנו בשנת 2025, בעוד שהעלייה בפרמיה בחברה הנה בשל המשך צמיחה.

מתחרים עיקריים

המתחרים המשמעותיים של החברה בענף ביטוח רכב רכוש הם ישיר איי.די.איי ("ביטוח ישיר" ו-"9"), הפניקס ו-AIG.

נתח שוק (מתוך סה"כ פרמיות) ביטוח רכב רכוש



הגרף הינו על בסיס נתוני הדוחות הכספיים של חברות הביטוח לרבעון השלישי לשנת 2025 כפי שפורסמו לציבור, הכוללים את כל סוגי כלי הרכב המנועיים אותן חברות הביטוח מבטחות לרבות אופנועים, אוטובוסים, משאיות וכיוצ"ב, בעוד החברה משווקת רוב מוחלט פוליסות לביטוח רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון למטרות חברתיות ופרטיות, ולכן נתח השוק שלה בפלח זה גבוה מהנקוב לעיל.

התמודדות עם תחרות

לפרטים אודות התמודדות החברה עם התחרות, ראה האמור [בסעיף 2.1.1.2](#) לעיל.

בעניין זה יצוין כי מאז הקמתה, מדורגת החברה במדד השירות של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במקומות הראשונים מבין חברות הביטוח (Top-4), ובפרט בשביעות רצון לקוחות בענף ביטוח רכב רכוש.

במדד השירות לשנת 2024 אשר פורסם בשנת הדוח, דורגה החברה במקום הראשון מבין כל חברות הביטוח בענף רכב רכוש.

בנוסף, ביטוח הרכב של ליברה, זכה זו השנה השישית ברצף כמוצר השנה בתחרות "מוצר השנה – בחירת הצרכנים" לשנת 2026 כמוצר החדשני ביותר בתחומו²⁶.

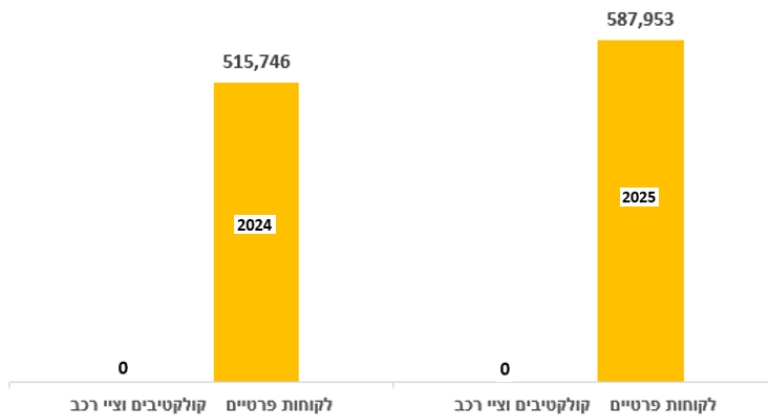
²⁶ ראה פרסום [הזוכים](#) באתר מוצר השנה.

כמו כן, מסקר שערך מכון "מדגם" בראשות מנו גבע בחודש ינואר 2026, עולה כי ליברה היא חברת הביטוח שהכי הרבה ישראלים ממליצים עליה לחברים ובני משפחה. בנוסף, מהסקר עולה כי ליברה ניצבת במקום הראשון מבין חברות הביטוח בהוגנות במחירים, וכן נתפסת בקרב הציבור כבעלת השירותים הדיגיטליים המתקדמים ביותר, כחברה החדשנית ביותר, וכחברה המציעה יתרונות שאין בחברות אחרות²⁷.

בתקופת הדוח, קיבלה החברה גושפנקא נוספת לאיכות תעריפיה, בעוד הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון הפעיל סמכותו אל מול תשע חברות ביטוח מתוך חמש עשרה חברות לצורך הגשת תעריף מופחת לאישורו, וזאת עד ליום 30 באפריל 2026, כאשר ככל ולא יעשו כן, לא יורשו עוד לשווק את פוליסות ביטוח הרכב שלהן עד לתיקון ואישור כאמור. **החברה אינה נמנית על חברות הביטוח שנדרשו להפחית תעריפיהן וזאת בשל תעריפיה ההוגנים המבוססים על מודל תמחור פרסונלי.**

2.1.2.2 לקוחות

להלן פרטים אודות חלוקת הפרמיה ברוטו בענף ביטוח רכב רכוש (באלפי ש"ח):



למועד הדוח, בהתאם למדיניות החברה, ולמיטב ידיעתה, כל מבוטחי החברה הינם לקוחות פרטיים, כאשר לחברה אין מבוטחים שהינם קולקטיבים או קבוצת רכבים²⁸.

בזכות המודל הפרסונלי, החברה מתבססת על פיזור גדול של מבוטחים, ובאמצעות כך נמנעת מתלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות.

שיעור הלקוחות להם ביטוח רכוש וביטוח רכב חובה, לתקופות ביטוח חופפות, עמד בשנת 2025 על כ- 98.67%.

לחברה לא קיים לקוח שסך הכנסותיה (פרמיית ברוטו) ממנו בתחום מהוות 10% או יותר.

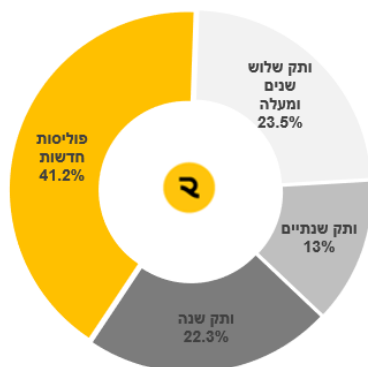
שיעור החידושים בתחום ביטוח רכב רכוש לשנת 2025 עמד על כ-82%. שיעור החידושים מייצג את היחס בין מספר הפוליסות בשנת 2025 אשר חודשו, לבין מספר הפוליסות המועמדות לחידוש.

התפלגות הפרמיות הינה בדומה להתפלגות מספר המבוטחים הפרטיים.

²⁷ ראה פרסום תוצאות הסקר [באתר החברה](#).

²⁸ קבוצת רכבים או מבוטחים המונה לפחות 1,000 כלי רכב או לחילופין מהווה לפחות 1% מהפרמיות בתחום זה.

להלן פרטים אודות ותק לקוחות בתחום ביטוח רכב רכוש במונחי מחזור פרמיות לשנת 2025 באחוזים:



להלן נתונים בדבר מחזור הפרמיות בתקופת הדוח, לפי שנות ותק:

שיעור מסך ההכנסות	פרמיות באלפי ש"ח	מספר שנות ותק
27%	242,255	שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)
14.5%	130,754	שנת ביטוח שנייה (שנת ותק אחת)
8.5%	76,648	שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)
15%	138,296	שנת ביטוח רביעית ואילך (למעלה מ-3 שנות ותק)
65%	587,953	סך הכל פרמיות בשנת 2025

2.1.3 תחום ביטוח כללי אחר

תת תחום ביטוח כללי אחר, הנכלל בתחום עסקי ביטוח כללי, כולל ביטוח דירה (לרבות ביטוח מבנה למשכנתא), ביטוח בתי עסק, ביטוח חיות מחמד וביטוח נסיעות לחו"ל.

2.1.3.1 מוצרים ושירותים

ביטוח דירה –

ביטוח דירה הינו ביטוח רשות, המעניק כיסוי ביטוחי לנזקי רכוש שנגרמו לדירה המבוטחת ולתכולתה מפני סיכונים שונים, וכן כיסוי לאחריות המבוטח כלפי צדדים שלישיים, הכל בהתאם להוראות הפוליסה התקנית, כמפורט להלן, אשר לא ניתן להתנות עליהן, אלא לטובת המבוטח ובכפוף לאישור הממונה.

החברה משווקת חמישה מסלולים בענף ביטוח דירה: ביטוח מבנה בלבד, ביטוח תכולה בלבד, ביטוח מבנה ותכולה, ביטוח מבנה למשכנתא וביטוח מבנה למשכנתא לסוכנויות בנקים.

ביטוח דירה כולל ביטוח למבנה ו/או לתכולת דירת מגורים ומבוסס על ביטוחי רכוש בתוספת ביטוחי חבויות, הקשורים לדירת המגורים נשוא הפוליסה, כגון אחריות כלפי צד שלישי ואחריות מעסיקים לעובדי משק בית. הכיסוי בפוליסות אלו כולל גם כיסוי לנזקי צנרת ומים²⁹ וכיסוי לנזקי רעידת אדמה, אלא אם המבוטח בחר מפורשות לוותר על כיסוי זה³⁰. החברה מציעה למבוטחיה לרכוש הרחבות שונות רלוונטיות לבחירתם במסגרת פוליסת ביטוח הדירה. לעניין קיום מיגונים יובהר, כי בהתאם להנחיות הממונה, עצם קיומם של מיגונים כאמור אינו מהווה תנאי מוקדם לקיומו של הכיסוי הביטוחי.

²⁹ על אף האמור בהוראות חוזר ביטוח 2016-1-21 שעניינו "תיקון הוראות החוזר המאוחד - הוראות בענף ביטוח דירה", החברה משווקת כיסוי נזקי מים וצנרת במסלול "שרברב פרטי" בלבד, זאת בהתאם להקלה שהתקבלה מהממונה בעניין וכל עוד נתח השוק שלה יחסית זניח.

³⁰ בביטוח מבנה למשכנתא וביטוח מבנה למשכנתא באמצעות סוכנויות בנקים, המבוטח אינו רשאי לוותר על כיסויים אלו.

פוליסות ביטוח מבנה למשכנתא נמכרות ע"י החברה ללקוחותיה, וכוללות שעבוד לטובת הבנק המממן. ביטוח מבנה למשכנתא מהווה חלק בלתי נפרד מנטילת המשכנתא והוא מהווה בטוחה למקרה שייגרם לדירה נזק בהתאם למקרי הביטוח המכוסים בפוליסה, כגון: סיכוני מים, רעידת אדמה, אש ועוד. הביטוח כולל סעיף שעבוד לטובת הבנק (או כל גורם אחר) אשר נתן את המימון לרכישת הדירה / הנכס. ביטוחי דירה למשכנתא המשווקים על ידי הבנק בדרך כלל אינם כוללים כיסויים שונים לרבות כיסוי בגין תכולה, אחריות צד ג', ואחריות מעבידים. ככל שהלקוח מעוניין בכיסויים אלה עליו לרכוש פוליסה חלופית או משלימה, המשווקת ע"י החברה.

מאפייני פוליסה תקנית לביטוח דירה

א. אחידות - הפוליסה התקנית לדירות כאמור כפופה לתנאים המינימליים שנקבעו בתקנות ביטוח דירה ועודכנו לאחרונה בשנת 2015. הפוליסה התקנית לדירות מגדירה את היקף הכיסוי הביטוחי המינימאלי למבנה דירה ותכולתה.

ב. תקופת הביטוח - לרוב תקופת הביטוח בפוליסת דירה היא 12 חודשים.

ג. הרחבות - ביטוח הדירה כולל לרוב, הרחבה לביטוח אחריות כלפי צד ג' וחבות מעבידים לעובדי משק בית. ההרחבה כלפי צד ג' מיועדת להגן על המבוטח מפני חבותו, על-פי פקודת הנזיקין, בגין נזק שנגרם ברשלנותו כלפי צד שלישי כלשהו, כפוף לתנאי הפוליסה וחריגיה. ההרחבה של חבות מעבידים לעובדי משק בית, נועדה להגן על המבוטח מפני חבותו כמעביד, על-פי פקודת הנזיקין, כלפי עובדי משק הבית שהוא מעסיק. הכיסוי מכסה את המעסיק ככל שיידרש לשלם פיצויים בגין מוות או נזק לגוף כתוצאה מתאונה או מחלה שנגרמו תוך כדי ועקב העסקתו בשירותו הישיר בעבודות משק בית בדירה, בהתאם לגבולות האחריות וסכומי הביטוח בפוליסה (רובד מעל המוסד לביטוח לאומי), וכפוף לתנאי הפוליסה וחריגיה.

בפוליסה התקנית לביטוח דירה ניתן לרכוש כיסויים נוספים כגון: ביטוח סכום נוסף בבית המשותף למקרה של רעידת אדמה, ביטוח כל הסיכונים לתכשיטים, ביטוח כל הסיכונים לתכולה ו/או למבנה, ביטוח נזקי טרור (מעבר לפיצוי של מס רכוש), ביטוח פעילות עסקית בדירה, ביטוח אופניים, שירותי תיקוני צנרת ונזקי מים וכן כיסויים רלוונטיים נוספים.

הפוליסה התקנית לביטוח דירה ותכולתה כוללת כברירת מחדל סיכון של רעידת אדמה למבנה הדירה ולתכולתה, אלא אם כן המבוטח ויתר על כיסוי זה בהודעה מפורשת שתתועד על ידי המבטח³¹.

ד. משך התביעות - תביעות בענף זה מתאפיינות במשך זמן בירור קצר בין קרות מקרה הביטוח לבין יישוב התביעה, ולכן נקראות תביעות בעלות "זנב קצר". עם זאת, בנוגע להרחבות הנוגעות לחבויות, כגון כיסוי חבות מעבידים ואחריות כלפי צד שלישי, משך זמן יישוב התביעה ארוך יותר ("זנב ארוך"), בין היתר בשל הסיבות הבאות: (א) הנזק נגרם לצד שלישי שאינו המבוטח בפוליסה; (ב) פרק הזמן שעובר בין מועד קרות האירוע להגשת התביעה ארוך יחסית. לעיתים זמן התגבשות התביעה ארוך; (ג) תקופת ההתיישנות בגין עילת התביעה ארוכה יותר מתקופת ההתיישנות הקבועה בחוק חוזה הביטוח.

ה. תמחור - התעריף בביטוח דירה מחייב אישור של הרשות והינו תעריף אקטוארי דיפרנציאלי ופרסונלי (מותאם לסיכון ואינו אחיד) המבוסס על מספר פרמטרים רב המוביל למחיר מותאם לסיכונים של הדירה, כאשר התעריף לרוכשי ביטוח דירה באמצעות תאגיד עזר בנקאי לצרכי משכנתא מוגבל על ידי הרשות. ליברה פיתחה מודל תמחור

³¹ ראה ה"ש 29 לעיל.

המבוסס על עקרונות חיתומיים ואקטואריים בשילוב התאמה אישית למבוטח. באמצעות חכמה אקטוארית ובשילוב כלים טכנולוגיים מתקדמים, ליברה מתאימה את הצעת המחיר לכל מבוטח, לא רק לפי הפרמטרים הנהוגים בענף, אלא על בסיס פרמטרים רבים ומגוונים נוספים, אשר מובילים לכך שהחברה מתאימה את הפרמיה לסיכון באופן ממוקד ומדויק, ככל הניתן. התאמת הפרמיה לסיכון באה לידי ביטוי בין היתר בשקלול גורמים פרסונליים כגון אמצעי האבטחה בבית, אמצעי הגנה משריפות, אמצעי הגנה מפני נזילות ועוד. החברה שוקדת באופן רציף על שיפור מתמיד של מודל התמחור האקטוארי והחיתומי, כך שהיתרון התחרותי שלה יישמר.

מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על ענף ביטוח דירה

תקנות ביטוח דירה - ראה פירוט בנוגע למאפייני הפוליסה התקנית בסעיף [זה](#) לעיל.

ביום 10 במאי 2022, פרסם הממונה טיוטת תיקון לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשפ"ב-2022, זאת בעקבות קריסת הבניין ברחוב סרלין בחולון בשנת 2021, שלא כתוצאה מרעידת אדמה, ובעקבות אי בהירות לעניין הכיסוי הביטוחי במקרים אלו. במסגרת הטיוטה מוצע לעדכן את היקף הכיסוי הביטוחי הניתן במסגרת הפוליסה התקנית באמצעות הוספת פרק המכסה נזקים משמעותיים לדירה מכל סיבה. הוספת הפרק תהיה לבחירת המבוטח ובתוספת תשלום. בנוסף, מוצע לתקן את הגדרת המונח "התפוצצות" בכדי למנוע מצב של אי בהירות ולקבוע כי התפוצצות תכלול כל מצב שבו מתקיימת התפרדות והתרסקות לרסיסים בקול נפץ כתוצאה מתגובה גרעינית או כימית מהירה המייצרת אור, חום, רעש או גל הלם. התקנות יכנסו לתוקפן שישה חודשים לאחר פרסומן כמחייבות. למועד הדוח, לא חלה התפתחות כלשהי ולא פורסמה טיוטה נוספת או נוסח מחייב לתיקון המוצע.

הסדרים מיוחדים בענף ביטוח כללי אחר - דירות

"חוזר השרבבים"³²

בחודש ספטמבר 2017 נכנס לתוקפו תיקון להוראות החוזר המאוחד בענף ביטוח דירה בתחום טיפול בנזקי מים בענף ביטוח דירות (להלן: "חוזר השרבבים"), שנועד לשפר את השירות שמקבלים מבוטחים אשר ארע להם נזק מים המבוטח במסגרת הפוליסה שברשותם. במסגרת החוזר נקבע כי מבוטח יהיה רשאי לבחור, בעת הצירוף לפוליסה, בין קבלת שירות על-ידי שרברב הסדר לבין קבלת שירות על-ידי כל שרברב (להלן: "שרברב פרטי"); הוראות לעניין ניהול רשימת שרברבים ומספר שרברבים בכל מחוז (במקרה של שרברב הסדר); אחריות חברת הביטוח על איכות התיקון והשירות של שרברב ההסדר, הוראות לעניין זמינות מתן השירות על-ידי שרברב שבהסדר והוראות שיש לכלול בהסכם התקשרות עם שרברב.

להוראות דין נוספות אשר יש להן השפעה גם על תחום זה, ראה [סעיף 3.1](#) להלן.

³² ראה ה"ש [29](#) לעיל.

שווקים עיקריים

מרבית חברות הביטוח בישראל פועלות בענף ביטוח דירה. שוק זה מאופיין בתחרות מחירים משמעותית ובשקיפות המחירים לצרכן, בין היתר, באמצעות מחשבון ביטוח דירה באתר הרשות, וזאת כמובן, ללא עלות.

פוליסות ביטוח דירה משווקות למבוטחים המעוניינים לבטח את מבנה דירתם ו/או את תכולתה. נוטלי משכנתאות, נדרשים גם הם לבטח את הדירה הממושכנת אגב נטילת הלוואה לרכישת הנכס, כתנאי הנדרש על-ידי המלווה להעמדת ההלוואה, והביטוח שנרכש על-ידם הוא לרוב ביטוח מבנה בלבד הכולל כיסוי בגין נזקי מים ורעידת אדמה, כשהמלווה נרשם בפוליסה כמוטב בלתי חוזר.

להערכת החברה, שיעור הפריצות, שריפות ונזקי מים לדירות, וכן נזקים הנגרמים עקב נזקי טבע עשויים להשפיע על הביקוש בענף זה. כמו כן, תקופת מיתון עלולה לגרום לירידה במספר הפוליסות הנרכשות ולצמצום הכיסויים הביטוחיים הנרכשים על ידי מבוטחים.

שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים

בשנת 2025 עמד שיעור הגידול נטו של החברה במספר הפוליסות בענף ביטוח דירה על כ-37% לעומת שנת 2024. על בסיס שיעורי הגידול האמורים, החברה צופה גידול נוסף בחלקה בשווקים.

הערכת החברה בדבר הגדלת נתח השוק של החברה בענף ביטוח דירה היא בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים המצויים בידי החברה נכון למועד פרסום הדוח ואינו בשליטת החברה בלבד. בהתאם, המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, מסיבות שאינן תלויות בחברה ואינן בשליטתה, ובכלל זה ובכלל זה החלטות הממונה, התנהגות מתחרי החברה ולקוחותיה, שינויי חקיקה ושינויים רגולטוריים אחרים העשויים להשפיע על פעילות החברה וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.13 להלן.

ביטוח מקיף לבתי עסק

ביטוח בתי עסק נועד לספק כיסוי ביטוחי לרכוש (מבנה ותכולה), של המבוטח או שלמבוטח יש זיקה אליו, המשמש לצרכים עסקיים ומכסה אבדן או נזק פיזי מפני סיכונים אש וסיכונים נלווים, לרבות כיסוי בגין נזק תוצאתי, הנובע מנזקים פיזיים מסוימים לרכוש, דהיינו אובדן רווחים, ובלבד שהמבוטח רכש כיסויים אלו כנגד דמי ביטוח והדבר צוין מפורשות בדף פרטי הביטוח.

פוליסות אלו נמכרות בדרך כלל כמכלול של כיסויים, כאשר כל פרק מעניק למבוטח כיסוי ביטוחי כנגד סיכון או קבוצת סיכונים מסוימים (ישיר או תוצאתי). למעשה, מדובר בפוליסה מודולארית אשר מטרתה לאחד תחת פוליסה אחת את כל הכיסויים הנחוצים לבית העסק. במסגרת הפוליסה, המבוטח יכול לבחור אילו כיסויים הוא מעוניין לרכוש וזאת בהתאם לאופיו של בית העסק, הסיכונים להם חשוף בית העסק ורמת הסיכון לה מוכן בעל העסק להיות חשוף. החברה משווקת ומוכרת את המוצר בעיקר לבתי עסק קטנים דרך הפלטפורמה הדיגיטלית של החברה, בנוסף למוקד אנושי, ובכך מנגישה את המוצר לציבור הרחב, בצורה תחרותית ויעילה.

פוליסת בית העסק מאפשרת רכישה של כיסויים ביטוחיים בתחום החבויות, כגון: **אחריות מעבידים**, המכסה את חבות המעביד (המבוטח) כלפי עובדיו בגין נזק גוף שארע לעובד המבוטח כתוצאה מתאונה או כתוצאה ממחלה תוך כדי ועקב עבודתו במהלך תקופת הביטוח. כיסוי זה הינו על בסיס מועד קרות האירוע; **אחריות כלפי צד שלישי** המגן על המבוטח מפני חבות חוקית שהוא עלול לחוב בה כלפי צד שלישי, בגין נזק גוף או רכוש שנגרם כתוצאה מרשלנותו, לרבות נזק תוצאתי הנובע מכך, ואשר התרחש במהלך תקופת הביטוח. כיסוי זה הינו על בסיס

מועד קרות האירוע; **ביטוחי חבויות אחרים** כגון אחריות מקצועית ואחריות המוצר. בניגוד לביטוחי החבויות שהוזכרו לעיל, הכיסוי במוצרים אלו ניתן עבור תביעות שהוגשו (אך לאו דווקא ארעו) במהלך חיי הפוליסה, אף כי בדרך כלל בפרקים אלו קיימת גם התייחסות למועד קרות האירוע (פוליסה על בסיס מועד הגשת תביעה עם תאריך רטרואקטיבי).

ביטוח נסיעות לחו"ל

פוליסות המעניקות למבוטח כיסוי ביטוחי בעת נסיעה לחו"ל. פוליסת הביטוח מכסה, בין היתר, הוצאות רפואיות של המבוטח והטסה רפואית לישראל. כמו כן, קיים כיסוי לאיתור וחילוץ וחבות צד ג' - אשר ניתנים להסרה על ידי המבוטח. בנוסף, ניתן לכלול בפוליסה כיסויים נלווים כגון: כבודה, כיסוי לפגיעה בפעילות ספורט אתגרי, כיסוי בגין הוצאות מיוחדות כגון ביטול או קיצור נסיעה בשל נסיבות רפואיות, שיפוי הוצאות לנסיעה או טיסה לחו"ל במקרה של ביטול על ידי הלקוח ועוד.

החברה משווקת את המוצר בעיקר דרך הפלטפורמה הדיגיטלית החדשנית שלה, אשר מאפשרת ללקוח לקבל תשלום מיידי בגין תביעות וכן מציעה חידושים טכנולוגיים, במטרה להקל על המבוטחים ולספק שירות מהיר, יעיל ונגיש ללקוחותיה.

ביטוח חיות מחמד

פוליסות המעניקות לבעל הפוליסה כיסוי ביטוחי עבור הוצאות רפואיות לחיית המחמד המבוטחת כתוצאה ממחלה או תאונה. ניתן להרחיב את הפוליסה גם לכיסוי צד ג' (למעט גזעים מסוכנים).

החברה משווקת את המוצר באמצעות מוקד אנושי וכן באמצעות הפלטפורמה הדיגיטלית החדשנית שלה.

הפלטפורמה הדיגיטלית של החברה מאפשרת למבוטח, בתנאים מסוימים, לקבל תשלום מיידי בגין תביעות וכן מציעה חידושים טכנולוגיים, במטרה להקל על המבוטחים ולספק שירות מהיר, יעיל ונגיש ללקוחותיה.

לחברה מספר מתחרים מצומצם בתחום זה, לרבות שירות "מרפאט" אשר עד כה לא נחשב לכיסוי ביטוחי.

ביום 3 בפברואר 2025, הגיש הממונה את עמדתו לבית המשפט, לפיה בכל הקשור לשירות "מרפאט" הרשות קובעת כי שירותי הטיפולים הבלתי צפויים שמציעה "מרפאט" (כמו טיפול במקרי חירום או מחלות) מהווים למעשה חוזה ביטוח, שכן הם כוללים מאפיינים ביטוחיים מובהקים כגון: העברת סיכון מהלקוח לחברה, תשלום פרמיה קבועה, והתחייבות לכיסוי במקרה של אירוע ביטוחי. לעומת זאת, טיפולי השגרה (כמו חיסונים) אינם נחשבים לביטוח. לעמדת הרשות, מכיוון שמרפאט משווקת שירותים ביטוחיים ללא רישיון מבטח כנדרש בחוק, פעילותה מנוגדת לדין, ולכן הרשות ממליצה שפעילות זו תהיה מפוקחת על ידה.

פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

לפירוט בדבר הכנסות החברה בחלוקה לפי מגזרי פעילות, ראה ביאור 3 לפרק הדוחות הכספיים.

מוצרים חדשים

בתקופת הדוח, החברה לא השיקה מוצרים חדשים בתחום פעילות זה.

2.1.3.2 תחרות

מרבית חברות הביטוח עוסקות בביטוח כללי אחר.

בהתייחס לביטוח הדירה, שהוא המוצר העיקרי בתת תחום ביטוח כללי אחר ששווק על ידי החברה בתקופת הדוח, הכיסוי הביטוחי האחיד בכל חברות הביטוח וזמינות מנועי השוואה באתרי אינטרנט שונים, מובילים לכך שמחיר המוצר הינו המשתנה העיקרי בהחלטת הלקוח בבואו לרכוש פוליסת ביטוח.

מתחרים עיקריים

למיטב ידיעת החברה, מתחריה העיקריים בענף זה הם הראל, הפניקס, כלל, איי.די.איי, מגדל, מנורה, ו-AIG. חלק ממתחריה העיקריים של החברה פועלים לפיתוח והקמת ממשקים דיגיטליים בעבור לקוחותיהם. למועד הדוח, נתח השוק של החברה בענף ביטוח כללי אחר הוא זניח.

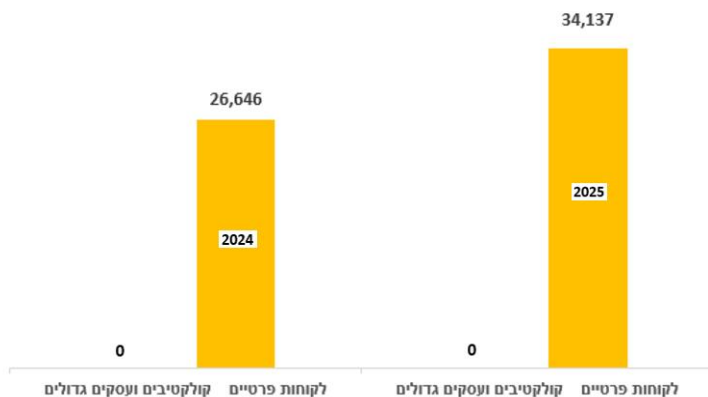
התמודדות עם תחרות

לפרטים אודות התמודדות החברה עם התחרות, ראה האמור [בסעיף 2.1.1.2](#) לעיל.

בעניין זה יצוין כי במדד השירות של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון לשנת 2024 שפורסם בתקופת הדוח, דורגה החברה במקום הראשון בשביעות רצון לקוחות בענף ביטוח דירה זו השנה החמישית ברצף³³.

2.1.3.3 לקוחות

להלן פרטים אודות חלוקת הפרמיה ברוטו בענף ביטוח כללי אחר (באלפי ש"ח):



למועד הדוח, ובהתאם למדיניות החברה, כל מבוטחי החברה הינם לקוחות פרטיים, ולחברה אין מבוטחים שהינם קולקטיבים או לקוחות עסקיים גדולים.

לחברה אין מבוטח שסך ההכנסות ממנו מהווה לפחות 5% מהפרמיות בתחום זה.

בזכות המודל הפרסונלי, החברה מתבססת על פיזור גדול של מבוטחים, ובאמצעות כך נמנעת מתלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות.

לחברה לא קיים לקוח שסך הכנסותיה (פרמיית ברוטו) ממנו בתחום מהוות 10% או יותר.

³³ מתוך נתוני הרשות, ראה [מדד שירות ביטוח דירה](#) באתר הרשות.

בהתייחס לביטוח דירה, שיעור החידושים לשנים 2024 ו-2025 עמד על כ-85%. שיעור החידושים מייצג את היחס בין מספר הפוליסות בשנת 2025 אשר חודשו לבין מספר הפוליסות המועמדות לחידוש.

התפלגות הפרמיות הינה בדומה להתפלגות מספר המבוטחים הפרטיים. להלן פרטים אודות ותק לקוחות בתחום ביטוח כללי אחר במונחי מחזור פרמיות לשנת 2025 באחוזים:



להלן נתונים בדבר מחזור הפרמיות בתקופת הדוח, לפי שנות ותק:

שיעור מסך ההכנסות	פרמיות באלפי ש"ח	מספר שנות ותק
1.85%	16,717	שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)
0.72%	6,505	שנת ביטוח שנייה (שנת ותק אחת)
0.59%	5,313	שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)
0.62%	5,602	שנת ביטוח רביעית ואילך (למעלה מ-3 שנות ותק)
3.77%	34,137	סך הכל פרמיות בשנת 2025

2.2 תחום ביטוח חיים

2.2.1 מוצרים ושירותים

החברה משווקת פוליסת ביטוח חיים פרט (להלן: "ריסק טהור") ופוליסת ביטוח חיים למשכנתא (להלן: "ריסק משכנתא") ולמועד זה, היקף הפעילות בענף זה זניח אך במגמת צמיחה מתמדת, בין היתר, בשל הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם בנק לאומי כמפורט [בסעיף 3.8.3.2](#) להלן, והחברה צופה המשך גידול בהיקפי הפעילות בתחום ביטוחי החיים למשכנתא.

ביטוח ריסק טהור הינו ביטוח רשות, המבטיח תשלום תגמולי ביטוח למוטבים הנקובים בפוליסה במקרה של מות המבוטח, בכפוף להוראות הפוליסה. סכום הביטוח נקבע על ידי המבוטח ואין הגבלה בדין לגובה סכומי הביטוח שהמבוטח רשאי לרכוש במקביל ממספר חברות. הפרמיה משתנה מדי שנה בגיל המבוטח וממודדת, כאשר טבלת השתנות הפרמיה במהלך כל תקופת הביטוח מוצגת וידועה למבוטח במעמד רכישת הפוליסה.

ביטוח ריסק משכנתא הינו ביטוח חובה עבור מרבית מנוטלי המשכנתאות, המבטיח פיצוי במקרה של מות המבוטח כנגד יתרת ההלוואה שחב המבוטח למלווה (בנק או גוף פיננסי), נכון למועד קרות מקרה הביטוח, בכפוף להוראות הפוליסה. סכום הביטוח נקבע בהתאם ליתרות ההלוואה, והפרמיה משתנה כל שנה בהתאם ליתרת ההלוואה וגיל המבוטח, כאשר טבלת השתנות הפרמיה במהלך כל תקופת הביטוח מוצגת וידועה למבוטח במעמד רכישת הפוליסה.

בנוסף, החברה משווקת מוצר ביטוח חיים לפירעון הלוואה (משכנתא) לאדם עם מוגבלות מקצרת חיים. המוצר נועד לפירעון חלק מהלוואה, שזכאי לרכוש אדם

שיאקטואר ממונה' כהגדרתו בדין הכיר בו כאדם עם מוגבלות מקצרת חיים, בהתאם להוראות הדין. בהתאם להוראות אלה, בין היתר, מוגבל סכום הכיסוי הביטוחי המירבי. אדם שהוכר כזכאי כאמור יהיה זכאי לתגמולי ביטוח אם מקרה הביטוח אירע בתקופת הביטוח ובחלוף תקופת אכשרה בת 30 חודשים ממועד רכישתו.

בכוונת החברה להרחיב בעתיד את רישיונה גם לתחום החיסכון הטהור ולהשיק מוצרי חיסכון-פרט עבור ציבור הלקוחות.

2.2.2 הסדרים מיוחדים המתייחסים למוצרי החברה בענף ביטוח חיים

א. מסלקה פנסיונית

חוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" קובע את מבנה הממשקים האחידים המשמשים את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון, המעסיקים, המתפעלים וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת העברת מידע וביצוע פעולות שונות. גוף מוסדי נדרש להעביר באמצעות המסלקה הפנסיונית את המידע העדכני ביותר הנמצא ברשותו, כך שישקף באופן המהימן ביותר את מצבו של הלקוח במוצרים הפנסיוניים ובמוצרי הביטוח, וכן הוא נדרש להשיב לכל בקשה לביצוע פעולה שהועברה באמצעות מסלקה פנסיונית בהתאם להוראות הדין. חובת השימוש במסלקה הפנסיונית חלה גם על החברה והיא אכן התחברה אליה, על אף שלעמדתה, היות והיא משווקת ביטוח חיים – סיכון בלבד, די בהר הביטוח על מנת לאתר קיומו של המוצר בחברה.

ביום 13 ביוני 2021, פרסמה הרשות כי היא בוחנת הטמעת טכנולוגיית API בתהליך מדורג בן 5 שנים, ואגב פרסום מכרז חדש להפעלת המסלקה. ביום 17 במרץ 2025, פרסם הממונה טיוטת חוזר במסגרתה, בין היתר, נדחה מועד כניסתן לתוקף של הוראות הנוגעות לממשקים המבוססים על טכנולוגיית API ליום 1 בינואר 2027. ביום 30 בנובמבר 2025, פרסמה טיוטת חוזר נוספת שמטרתה לקבוע ממשקי שירות חדשים וייעודיים הרלוונטיים בעיקר לפוליסות חיסכון, אשר למועד זה אינן משווקות על ידי החברה. בשל הטכנולוגיה בה עושה החברה שימוש, היא סבורה כי שימוש בטכנולוגיית API יוביל לצמצום העלויות הכרוכות בהתממשקות למסלקה.

ב. הנחות וביטולים בביטוח חיים

ביום 3 באפריל 2023, פרסם הממונה טיוטת חוזר שעניינה "הנחות וביטולים בביטוח חיים", ומטרתה לתת מענה לפגיעות כלכליות העוללות להיגרם למבוטח, בשל הצעת הנחה לטווח זמן קצר עבור הלקוח וכן תשלום עמלה חד פעמית לבעל הרישיון בשל שיווק המוצר. במסגרת הטיוטה מוצע לחייב את חברות הביטוח להציע למבוטח בביטוח חיים שיעור הנחה קבוע לכל אורך חי הפוליסה, וכן להנהיג מנגנון השבה של העמלה החד פעמית לבעל הרישיון ששיווק את הפוליסה, מתוך מטרה למנוע את שחלוף הפוליסות באופן תדיר. יצוין כי החברה פועלת בתחום זה באופן ישיר בלבד, ללא תיווך של בעלי רישיון.

להוראות דין נוספות אשר יש להן השפעה גם על תחום זה, ראה [סעיף 3.1](#) להלן.

2.2.3 תחרות

בישראל ישנן כ-9 חברות ביטוח הפעילות בתחום ביטוח החיים. מרבית חברות הביטוח הפעילות בתחום, פעילות גם בתחום החיסכון הפנסיוני והמוצרים הנלווים אליהם. בשלב זה, עיקר פעילות החברה הינו בתחום מוצרי ביטוח הריסק, אולם בכוונתה להרחיב בעתיד את רישיונה, באופן שיאפשר לה לשווק פוליסות חיסכון פרט.

כחלק מהמהפכות הצרכניות שהחברה מובילה, החברה משווקת את המוצר במטרה להוזיל את עלויות ביטוח המשכנתא עבור נוטלי החלוואות בישראל, תוך

הפחתה משמעותית של התעריפים ביחס לתעריפים הנהוגים בענף, המגיעים בסגמנטים מסוימים אף ל-50%³⁴.

בתקופת הדוח, החלה החברה בשיתוף פעולה אסטרטגי עם מעלות סוכנות לביטוח בע"מ, חברה בשליטת בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "מעלות" ו-"הבנק", בהתאמה), על-פיו, החברה משווקת, בשם מעלות, פוליסות מסוג חיים (ריסק בלבד) ומבנה של החברה (להלן: "הפוליסות"), עבור מקבלי משכנתאות בבנק, זאת באמצעות מוקד שירות ייעודי ללקוחות מעלות בלבד, אשר מספק מענה שלם ללקוחות מעלות המבוטחים בליברה, בתהליך רכישת ותפעול הפוליסות לרבות שירותי back office³⁵.

תהליך הרכישה מתבצע באמצעות הכלים הטכנולוגיים המתקדמים והידידותיים של החברה, באופן בו כבר במעמד הרכישה, מבוצעות כל הפעולות הנדרשות לצורך הסדרת ביטוח המשכנתא, כגון קבלת הצעת מחיר מותאמת ללוח הסילוקין של ההלוואות המבוטחות, ביטול הפוליסה בחברה הקודמת בה הלקוח היה מבוטח (ככל שהיה), והעברת הפוליסה החדשה לבנק, והכל "בלחיצת כפתור" לצד מוקדים טלפוניים תומכים.

2.2.4 לקוחות

לחברה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. החברה משווקת את מוצריה באופן ישיר ודיגיטלי ללקוחות פרט בלבד.

3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל חברה

3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

בחלק זה מובא פירוט לגבי מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על החברה הן ברמת כלל החברה והן ברמת תחומי הפעילות.

3.1.1 חקיקה ראשית

3.1.1.1 חוק ניירות ערך, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו.

3.1.1.2 חוק החברות, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו.

3.1.1.3 חוק הפיקוח, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו, החוזרים וההנחיות שמפרסמת הרשות. חוק הפיקוח מסדיר, בין היתר, את סמכויות הממונה, תפקידיו ואמצעי האכיפה העומדים לרשותו, וכן את אופן התנהלותם של מבטחים ושל סוכני ביטוח, של נושאי משרה בהם ושל כל מי שמועסק על-ידם, וזאת כדי להבטיח את ניהולם התקין והשמירה על ענינם של המבוטחים או הלקוחות, לרבות סמכות הממונה לברר תלונות מהציבור, וכדי למנוע פגיעה ביכולתו של מבטח לקיים את התחייבויותיו. עיסוק בביטוח לרבות בתיווך בביטוח מחייב קבלת רישיון, הוראות בדבר החזקה של אמצעי שליטה במבטח, מסירת דינים וחשבונות והסמכת שר האוצר להתקין תקנות בעניינים שונים הקשורים לפיקוח על הביטוח, כגון הון עצמי, קביעת תנאי הביטוח של תכניות הביטוח, דמי הביטוח ועוד.

3.1.1.4 חוק חוזה הביטוח, תשמ"א-1981, על תיקונו, המסדיר בעיקר את מערכת היחסים שבין המבטח והמבוטח.

3.1.1.5 חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006.

ביום 22 ביולי 2024 פורסמה טיוטת הצעת חוק תובענות ייצוגיות (תיקון 16) התשפ"ד-2024, במסגרתה נקבע, בין היתר, רשימת שיקולים להם בית המשפט יידרש בבואו לאשר תובענה ייצוגית כנגד מבטח, שעילתה היא הפרת חוזה ארוך טווח; הוספת עילות תביעה מכוח חוק הגנת הפרטיות; עדכון אופן הגשת בקשות לאישור תובענה ייצוגית כך שאלו

³⁴ ראה [מחשבוני ביטוח חיים](#) להשוואת תעריפי ביטוח חיים למשכנתא.

³⁵ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 26 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא [2024-01-618612](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

יוגשו ללא ציון סכום התביעה הכולל. כמו כן, טיטוט הצעת החוק כוללת מספר הסדרים פרטניים שמטרתם לתת מענה להתמודדות עם תופעת הליכי סרק לרבות מתן אפשרות להטלת הוצאות על מבקש או תובע ייצוגי במקרים בית המשפט סבור שההליך התנהל בחוסר תום לב. למועד זה, הצעת החוק טרם הונחה על שולחן הכנסת לקריאה שנייה ושלישית.

3.1.1.6. חוק החוזים האחידים, תשמ"ג-1982.

3.1.1.7. חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981.

ביום 14 באוגוסט 2025 נכנס לתוקף תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות (להלן: "התיקון"), המהווה רפורמה מקיפה בדיני הפרטיות בישראל ואבן דרך משמעותית בהתאמת החוק הישראלי להתפתחויות הטכנולוגיות, להיקף הגובר של עיבוד מידע אישי ולסטנדרטים בינלאומיים.

במסגרת התיקון, הורחבו הגדרות מרכזיות בחוק, בין היתר "מידע אישי", הכולל כל מידע המאפשר זיהוי של אדם במאמץ סביר, ו"מידע בעל רגישות מיוחדת", הכולל מידע אודות נטיות פוליטיות, מוצא, נטייה מינית, מידע ביומטרי וסוגי מידע רגיש נוספים. הגדרות אלו מחייבות את החברה לנקוט מנגנוני הגנה, בקרה וניהול סיכונים מחמירים יותר ולהבטיח עמידה מלאה בדרישות החוק.

התיקון מצמצם את חובת הרישום הקיימת למאגרי מידע, ומוסיף חובת הודעה לרשות על מאגרי מידע גדולים המכילים מידע רגיש, במטרה להקטין את הנטל הרגולטורי על גופים פרטיים. החברה פעלה בהתאם להוראות החוק, תוך מחיקת מאגרים שאינם דורשים רישום ושליחת הודעות על מאגרי מידע המחויבים בדיווח. יודגש כי כלל החובות וההגבלות בחוק חלות במלואן גם על מאגרים שאינם מחויבים ברישום ברשות להגנת הפרטיות.

כמו כן, התיקון מחזק את סמכויות הפיקוח, האכיפה והענישה של הרשות להגנת הפרטיות, לרבות הטלת פיצויים ללא הוכחת נזק, ביצוע פעולות אכיפה מנהלית, חקירות פליליות ועיצומים כספיים בגין הפרות החוק. בנוסף, החיל התיקון חובות חדשות על ארגונים, לרבות חובת מינוי ממונה הגנת פרטיות (DPO-Data Protection Officer) לגופים המנהלים מידע רגיש בהיקף נרחב, לרבות חברות ביטוח. החברה פעלה למינוי ממונה על הגנת הפרטיות בהתאם להוראות החוק.

כחלק מהתיקון, הורחבה והוגברה השקיפות מול נושאי המידע, לרבות חובת היידוע ביחס לתוצאות אי הסכמה למסור מידע אישי, וכן קיומן של זכות העיון במידע אישי וזכות לבקש תיקון במידע אישי. החברה מיישמת את דרישות התיקון באמצעות תכנית אכיפה פנימית מקיפה בדיני פרטיות והגנת מידע, הכוללת פיתוח, עדכון והטמעה של נהלים ותהליכי עבודה המבטיחים עמידה מלאה בדרישות החוק והגנה על מידע אישי ורגיש של מבוטחים, עובדים וספקים. כחלק מהמדיניות, החברה מקיימת הדרכות והעלאת מודעות בקרב כלל העובדים ובעלי התפקידים הרלוונטיים, תוך דגש על אחריות אישית ומודעות לסיכונים רגולטוריים בניהול מידע אישי ורגיש. בנוסף, החברה מבצעת בדיקות וביקורות פנימיות תקופתיות, במטרה לוודא עמידה בחובות החוק, לצמצם סיכונים רגולטוריים וכלכליים, ולשמור על פעילות יציבה ואמינה. יישום זה מאפשר הגברת האחריות בניהול מידע אישי ורגיש, הרחבת מנגנוני בקרה ופיקוח, והבטחת פרטיות ברמה הגבוהה ביותר.

3.1.1.8. חוק הפל"ד, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו.

3.1.1.9. פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל-1970.

3.1.2. חקיקת משנה ותיקוני חקיקה

להלן יובא תיאור קצר של הוראות הדין החלות על החברה, לרבות חוקים, תקנות, חוזרים, הנחיות וטיוטות, אשר להם השלכה מהותית על עסקי החברה ופורסמו במהלך תקופת הדוח ועד לסמוך למועד פרסומו.

3.1.2.1. הוראות וחוזרים

א. ביום 11 במרץ 2026, פרסם הממונה עדכון לחוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור – דוחות כספיים שנתיים לדוגמה תחת תקן IFRS17 עבור חברות ביטוח בישראל. מטרת החוזר הנה לקבוע את מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח.

ב. ביום 11 במרץ 2026, פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – ביטוח משנה. מטרת התיקון הנה ביצוע התאמות ועדכונים בדיווחים הנלווים לממונה אגב המעבר ל-IFRS17, כך שיבטיחו אחידות ותאימות בין הדיווח הנלווה והדוחות הכספיים, אשר יקלו על ניתוח הדיווחים.

ג. ביום 1 במרץ 2026, ועל רקע מלחמת "שאגת האר"י שלח הממונה מכתב למנהלי הגופים המוסדיים במסגרתו הדגיש הממונה כי פעילות הגופים המוסדיים נכללת תחת הגדרת "משק חיוני", ועל כן, על הגופים המוסדיים לפעול בהתאם להוראות ניהול המשכיות עסקית כל עוד מצב החירום במשק נמשך, ובכלל זה להיות זמינים ללקוחותיהם, לנהוג ברגישות (בפרט כלפי נפגעים מהמלחמה), ליתן מענה מהיר ואפקטיבי ולנקוט בגישה מקלה כלפי הלקוחות בהיבטים שונים של מתן שירות לרבות מימוש זכויות, הקפאת ביטוח, תשלום פרמיות, תשלום תגמולי ביטוח, יישוב תביעות וגביה. כן נדרשים הגופים לוודא כי עומדים לרשותם כלל האמצעים המבטיחים המשך רציפות תפקודית, באופן שיבטיח עמידה ביעדי השירות המוגדרים בחוזר המשכיות עסקית.

ד. ביום 1 בפברואר 2026, פרסם הממונה קובץ שאלות ותשובות לעניין דיווחים של חברות ביטוח תחת IFRS17, שמטרתו לסייע לחברות הביטוח בהבנת דרישות הדיווח וביישומן האחיד והעקבי, לרבות בנושאים הנוגעים לאופן הצגת הנתונים, תדירות הדיווח, ההתאמה לנתונים המדווחים בדוחות הכספיים ועוד.

ה. ביום 17 בנובמבר 2025, פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – דיווחים נלווים על מבטחים בביטוח חיים. התיקון כולל הוספת דרישה להגשת דיווח לממונה שתחול על חברות ביטוח העוסקות בענף ביטוח חיים. במסגרת הדיווח האמור, ייכלל מידע מצרפי אודות מוצרים קיימים בענף, מאפייני הכיסויים הביטוחיים, והתפלגות המבטחים לפי פרמטרים דמוגרפיים. מטרת הדיווח הנה להעשיר את בסיס המידע שעומד לרשות הרשות בבואה לגבש תמונת מצב רוחבית, שיטתית ועדכנית באשר להיקפי פעילות ומאפייני צריכת מוצרים בענף ביטוח חיים, לטובת קידום המטרות עליהן היא אמונה לפי דין.

ו. בחודש אוגוסט 2025 פרסמה רשות ניירות ערך החלטה בדבר מעבר למסחר בימים שני עד שישי. בהמשך לכך, בחודש ספטמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון הנחיה להיערכות החברות לשינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בהתאם לעמדת הממונה, שינוי ימי המסחר אינו מצריך תיקוני חקיקה אולם על הגופים המוסדיים לגבש תכנית היערכות סדורה שתבטיח המשך פעילות רציפה והגנה על זכויות המבטחים. החברה גיבשה תכנית היערכות סדורה ופועלת לפיה.

- ז. ביום 5 באוגוסט 2025, פרסם הממונה תיקון לחוזר המאוחד לעניין משטר כושר פירעון חשבונאי. מטרת התיקון הנה התאמה לתקן IFRS17 לרבות פישוט הוראות לחברות בודדות וקטנות שאינן כפופות למשטר כושר פירעון כלכלי, וכן שינויים טכניים כגון עדכון נוסחאות חישוב ההון הנדרש, מחיקת דרישות לא רלוונטיות, והתאמת דרישות הון לסיכון תפעולי.
- ח. ביום 4 באוגוסט 2025, פרסם הממונה תיקון לחוזר המאוחד לעניין הדוח הרבעוני של אקטואר ממונה בחברת ביטוח. מטרת התיקון הנה לעגן בהוראות את תוכנו של הדוח הרבעוני של אקטואר ממונה, באופן דומה להוראות שנקבעו לגבי תוכנו של הדוח השנתי המוגש על ידי האקטואר הממונה, תוך התאמת מתכונת הדיווח להוראות תקן IFRS17.
- ט. ביום 2 ביולי 2025, פרסם הממונה עדכון להוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון". מטרת העדכון הנה לסנכרן את מועדי הדיווח של דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקבצי סולבנסי עם הדוחות הכספיים במסגרת יישום תקן IFRS17. עיקרי השינויים הינם עדכון מועדי דיווח כך שדוח יחס כושר פירעון כלכלי יוגש עד חודשיים מתום הרבעון העוקב למועד החישוב; עדכון טבלאות גילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי ובגיליונות קובץ דיווח סולבנסי והתאמתן ל-IFRS17; ואיחוד קבצי דיווח.
- י. בחודש יוני 2025, ועל רקע מבצע "עם כלביא", פרסם הממונה חידוד הנחיות לגופים המוסדיים לשעת חירום. במסגרת ההנחיות, נדרשו הגופים לוודא כי במהלך תקופת המבצע עומדים לרשותם כל האמצעים הדרושים לצורך המשכיות ורציפות עסקית באופן שיבטיח עמידה בהוראות חוזר "ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים". פעילות החברה התקיימה כסדרה במהלך כל תקופת המבצע.
- יא. ביום 14 במאי 2025, פרסם הממונה עדכון לחוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה - דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS). מטרת החוזר הינה להתאים את טפסי הדיווח של חברות ביטוח לשינויים הצפויים בעקבות יישום תקן IFRS 17 החל מיום 1 בינואר 2025, לצד תקנים IFRS 9 ו-IFRS 7. עיקרי השינויים: קביעת מבנה דיווחים נלווים לדוחות כספיים של חברות ביטוח; קביעת טפסי דיווח ייעודיים לפי תיקי ביטוח ומודלי מדידה; הנחיות לדיווח בחלוקה למגזרי פעילות שונים; וכן הוראות מעבר. ביום 9 בנובמבר 2025 פרסם הממונה עדכון נוסף בעניין זה.
- יב. ביום 5 במאי 2025 פרסמה הרשות אזהרה מפני תופעת התחזות לגופים פיננסיים מפוקחים. התרמיות כוללות פרסומים מטעים באינטרנט וברשתות החברתיות, ושיחות טלפון עם "זיוף זיהוי שיחה" (Spoofing) בהן המתקשר מציג מספר טלפון של גוף פיננסי רשמי ואמין. האזהרה פורסמה על רקע התגברות מקרים שדווחו לרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהם גורמים פנו לאנשים פרטיים, הזדהו כגוף מפוקח והציעו שירותי שיווק פנסיוני כמו משכית כספי פנסיה או איתור כספים אבודים תמורת עמלה שיש לשלם מראש. האזהרה מפרטת דרכי התמודדות מומלצות במקרים אלו.

3.1.2.2. הנחיות, עמדות והבהרות הממונה

בתקופת הדוח לא פורסמו הנחיות, עמדות והבהרות ממונה מהותיות לפעילות החברה, למעט טיוטת עמדת הממונה בנושא איסור אפליה על בסיס מיקום גיאוגרפי המתוארת [בסעיף 2.1.2.1 ה לעיל](#).

3.1.2.3. דוחות צוותים בין משרדיים, טיטות הוראות וחוזרים

- א. ביום 28 בינואר 2026, פרסם הממונה טיטות עדכון להוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" בעניין הדוח השנתי של אקטואר ממונה בחברות ביטוח. מטרת התיקון היא לעגן בהוראות הממונה את תוכנם של ההצהרה ושל דוח האקטואר השנתי, בהתאם לשינויים שחלו בעקבות יישום תקן IFRS17.
- ב. בחודש דצמבר 2025 פורסם דוח הביניים של הועדה לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עיתיים ומיידיים ("ועדת חמדני") אשר מונתה על ידי יו"ר רשות ניירות ערך במטרה לבחון את הגילוי הנדרש כיום במסגרת הדוחות העיתיים והמיידיים. המלצות הועדה כוללות התמקדות במידע מהותי, אי חזרתיות, צמצום דיווחים עודפים, הארכת פרקי הזמן להגשת דיווח כדי לאפשר בחינה ודיוק של המידע ועוד.
- ג. בחודש דצמבר 2025 פורסם הדוח הסופי של הצוות הבין משרדי לבחינת השימוש בבינה מלאכותית בסקטור הפיננסי במטרה להתמודד עם הסיכונים הכרוכים בטכנולוגיה זו, ולקבוע דרכים לשימוש מושכל בכדי לעודד חדשנות אחראית במגזר הפיננסי. בחודש אפריל 2025 פרסמה הרשות להגנת הפרטיות טיטות הנחיה בנושא תחולת חוק הגנת הפרטיות על מערכות בינה מלאכותית.
- ד. בחודש יולי 2025 אישרה ועדת הכלכלה של הכנסת את הצעת חוק הגנת הצרכן (תיקון מס' 70) (חובת הקלטת שיחות, שמירתן ומסירתן לצרכן), התשפ"ה-2025, הכוללת תיקונים עקיפים לחוק הפיקוח, במסגרתם מוצע כי מבטח יקליט כל שיחה קולית יזומה עם לקוח שמטרתה פנייה שיווקית מטעמו, לרבות שיחה כאמור שבוצעה באמצעות תקשורת אלקטרונית. בנוסף, מוצע לקבוע בחוק את תוצאות אי מסירת השיחה. בהתאם להצעה, מועד התחילה של החוק יהיה שמונה חודשים ממועד פרסומו.

הנאמר לעיל הינו תמצית כללית בלבד של הוראות הדין, התקנות, חוזרי וטיטות הוראות הממונה ואין לראות באמור משום פרשנות ו/או ייעוץ. חוזרי הממונה (והטיטות) המלאים, מפורסמים באתר הרשות, בכתובת www.mof.gov.il.

3.2 חסמי כניסה וציאה עיקריים בפעילות החברה

3.2.1 חסמי כניסה עיקריים

חסמי הכניסה העיקריים של תחומי הפעילות השונים של החברה קבועים בהוראות הדינים הרלוונטיים המחייבים קבלת רישיונות והיתרים מתאימים ועמידה בדרישות ההון העצמי המינימלי, כמפורט להלן:

3.2.1.1 **רישיונות והיתרים:** חסמי הכניסה העיקריים של תחומי הפעילות השונים של החברה קבועים בהוראות הדינים הרלוונטיים. עיסוק בביטוח מחייב עמידה בחובות ודרישות המפורטות בחוק הפיקוח על הביטוח. בין היתר נדרשים לשם כך רישיון מבטח; קבלת היתר מהממונה להחזקת אמצעי שליטה במבטח (כמפורט בסעיף 3.3 להלן). לצורך מתן הרישיונות וההיתרים כאמור, הרשות בוחנת עמידה בפרמטרים רבים, ובכללם הוכחת עמידה בדרישות הון והאמצעים הכספיים של מבקשי הרישיון, תנאי התחרות בשוק ההון בכלל ובמשק הביטוח בפרט, יכולת מוכחת לקיום הסדרי ביטוח משנה נאותים, מידת ההתאמה של נושאי המשרה הפוטנציאליים לתפקידם, תוכנית עסקית ואסטרטגית, מערכות תפעוליות מתאימות, ועוד.

3.2.1.2 **הון עצמי:** כחברת ביטוח, החברה כפופה להעמדת הון עצמי, כנדרש לפי תקנות הון עצמי מזערי, תקנות דרכי ההשקעה והוראות חוזר הסולבנסי. ביום 10 בינואר 2018, חל עדכון משמעותי בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח),

התשע"ח-2018. עדכון התקנות צמצם משמעותית חסם כניסה זה, באמצעות הפחתת ההון העצמי המזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח, דבר שאפשר לחברה לגייס את ההון הנדרש לצורך הקמתה. עם זאת יצוין, שגידול בהיקף הפעילות מצריך גידול פרופורציונלי בהון, כאשר ככל שכרית הביטוח מעבר לנדרש גדולה יותר, כך רמת הביטוח גבוהה יותר. כמו כן, בעלי שליטה במבטח עשויים להידרש, במסגרת היתר השליטה, להתחייב להשלמת ההון העצמי הנדרש ממבטח באופן מלא או חלקי כל אימת שיש גירעון בהון העצמי ביחס לנדרש בהוראות הממונה.

למידע נוסף אודות ההון ראה סעיף 4.1.2 לדוח הדירקטוריון.

3.2.1.3 תשתית ארגונית ותפעולית מתאימה: קיום תשתית טכנולוגית ומקצועית התומכת בתחומי הפעילות שבהם פועלת החברה. מערכות ליבה של חברות ביטוח הן מערכות מורכבות ומסועפות, המצריכות משאבים רבים של כוח אדם והשקעה כספית ניכרת, וכמובן ידע מקצועי ומומחיות בהקמתן. לפירוט אודות התקשרות החברה בהסכם להקמת ותחזוקת מערכת הליבה שלה, ראה [סעיף 3.9.2.1](#) להלן.

3.2.1.4 מומחיות, ידע וניסיון: ענפי הביטוח מחייבים ידע מקצועי ייחודי לענפים אלו ובפרט בכל הכרוך בניהול סיכונים מושכל, הבנה והיכרות עמוקים של שוקי הביטוח, לרבות שוקי ביטוח המשנה, תחום האקטואריה ותמחור הסיכונים, הכרות ספקים למתן שירותים המשווקים על ידי החברה במסגרת הפוליסות השונות והכרה מעמיקה עם הוראות הרגולציה ואכיפתן. ישנה חשיבות רבה גם לניסיון ומומחיות הכרוכים בתחומי הפעילות, אשר משליכים במישרין על קביעת תעריפים בעסקאות ביטוח.

3.2.1.5 הגנות נאותות ממבטחי משנה: באמצעות ביטוח המשנה חולקת חברת הביטוח את סיכונה עם מבטחי משנה ומצמצמת את חשיפתה לסיכונים ביטוחיים. קיומו של ביטוח משנה אפקטיבי מהווה חלק מהותי מניהול הסיכונים של החברה, ועשויה להיות לו השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות. התקשרות עם מבטח משנה עשויה להוות חסם כניסה עבור חברת ביטוח חדשה, אשר תידרש להתקשר עם מבטחי משנה איכותיים ובתנאים מסחריים טובים, על מנת לקבל הגנה ראויה, תוך שמירה על שולי רווח להתנהלות השוטפת.

3.2.1.6 דרישות רגולטוריות: חברות ביטוח נדרשות לעמוד בדרישות הוראות החוק והתקנות החלות עליהן, וכן בדרישות גופים רגולטוריים שונים המפקחים על ענף הביטוח. לפרטים אודות הרגולציה החלה על החברה, ראה סעיפים [2.2.2](#), [2.1.3.1](#), [2.1.2.1](#), [2.1.1.1](#) ו-[3.1](#) לעיל.

3.2.2 חסמי יציאה עיקריים

3.2.2.1 פירוק/שינוי מבנה: פירוק או חיסול של עסקי ביטוח של מבטח כפופים לפיקוחו של הממונה אשר רשאי להורות למבטח לפעול בדרך מסוימת בחיסול העסקים או לפנות לבית המשפט, בבקשה למתן צו במסגרתו הפיקוח על הפירוק יהיה בידי בית המשפט או בפיקוחו, בעוד מיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון מחייבים קבלת אישורו של הממונה.

3.2.2.2 משך התביעות: בענפים בעלי "זנב ארוך", הפסקת הפעילות כרוכה בהסדר להמשך הטיפול במימוש כל זכויות המבוטחים, הכולל טיפול בתיק הלקוחות הקיים ובתביעות ביטוחיות, לעתים לתקופות ארוכות ("Run-off").

3.3 מגבלות על העברה של אמצעי שליטה במבטח מכוח היתר שליטה

בהתאם להוראות חוק הפיקוח, עיסוק בביטוח מחייב קבלת רישיון. החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה במבטח מותנית בקבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה מאת הממונה (להלן: "היתר החזקה"), ושליטה במבטח מותנית אף היא בקבלת היתר שליטה מאת הממונה (להלן: "היתר שליטה"). במתן רישיון מבטח, היתר החזקה והיתר שליטה, מביא הממונה בחשבון מגוון רחב של שיקולים ובהם, בין היתר, הצגת תכניות הפעולה של המבקש, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, האמצעים הכספיים, הניסיון והרקע העסקי של הגורמים המבקשים את הרישיון או ההיתרים, התחרות בשוק ההון לרבות במשק הביטוח ורמת השירות בו, המדיניות הכלכלית של

הממשלה, הסדרים לעניין ביטוח משנה, צוות העובדים וכו'. הממונה רשאי לקבוע תנאים ומגבלות בקשר למתן ההיתרים, לרבות ביחס לקיום גרעין שליטה קבוע ויציב במבטח, איסור על שעבוד של אמצעי שליטה הנכללים במסגרת שרשרת השליטה במבטח, שמירת מסגרת קבוצת השליטה לרבות קביעת הוראות או מגבלות ביחס למכירה או העברה של אמצעי השליטה לאחר.

ביום 6 במאי 2018, העניק הממונה, לגב' אתי אלישקוב (להלן: "**בעלת השליטה**"), היתר לשליטה בחברה. בהיתר נקבעו, בין היתר, התנאים העיקריים בדבר הוראות לשמירת שרשרת השליטה ואי מתן זכות לצד ג' באמצעי השליטה בחברה. כמו כן, במסגרת היתר השליטה ולצורך קבלתו, התחייבה הגב' אלישקוב, התחייבות בלתי חוזרת, להשלים בכל עת את ההון העצמי הנדרש של החברה, כל עוד היא בעלת השליטה בה.

המגבלות העיקריות הכלולות בהיתר השליטה של החברה הן כדלקמן:

3.3.1 שמירה על היתר השליטה בליברה

במסגרת היתר השליטה שניתן לבעלת השליטה נקבע, כי שיעור ההחזקה בליברה לא ישתנה בכל דרך שהיא, אלא אם יתקיים אחד מהבאים:

3.3.1.1 ניתנה לכך הסכמתו של הממונה מראש ובכתב, ובכפוף לתנאים שנקבעו על ידו;

3.3.1.2 הועברו אמצעי שליטה בהעברה מכוח ירושה או מכוח העברה על-פי דין, אלא אם כן החליט הממונה להפעיל את סמכותו לפי סעיף 34(ב) לחוק הפיקוח;

3.3.1.3 השינוי הותר במסגרת הוראות ההיתר ובתנאים שנקבעו לכך. כמו כן נקבעו תנאים להעברת/ מכירת אמצעי שליטה לאחר ו/או להנפקת אמצעי שליטה במבטח או בחברה. בהקשר זה יצוין כי החברה רשאית להנפיק אמצעי שליטה בה במסגרת הצעה לציבור ובלבד שבעלת השליטה תשמור על שיעור ההחזקה המינימלי (כהגדרתו להלן).

3.3.2 שמירה על מבנה שליטה והחזקה - בהיתר השליטה נקבע, בין היתר, כי בעלת השליטה תשמור בכל עת לפחות 50% מאמצעי השליטה באלישקוב ייעוץ והשקעות בע"מ(להלן: "**אלישקוב ייעוץ**"), ולפחות 30% מאמצעי השליטה בליברה (להלן: "**שיעור ההחזקה המינימלי**"), כשהם נקיים וחופשיים ולא יאפשר כל פעולה שיש בה כדי לשנות בפועל את זכות הבעלות בחברה ובמבטח או בזכויות הנלוות להחזקות אלו. בנוסף, בעלת השליטה תשמור על שיעור החזקה משורשר לפי שיטת המכפלות של לפחות 20% מהזכויות ההוניות בחברה.

3.3.3 שמירת הון עצמי - ההיתר מחייב את אלישקוב ייעוץ לשמור על שיעור הון עצמי (שיעור הון עצמי מתוך סך הנכסים במאזן) שלא יפחת מ-50% בכל עת. כמו כן, ההיתר מחייב את אלישקוב ייעוץ לשמור בכל עת על הון עצמי השווה לפחות לסך ההון הבסיסי של ליברה כפול שיעור החזקה המינימלי.

3.3.4 השלמת הון עצמי מינימאלי - בעלת השליטה מסרה לממונה כתב התחייבות להשלמת ההון בחברה, כל עוד היא שולטת במישרין ו/או בעקיפין בליברה, כתנאי לקבלת ההיתר.

3.4 גורמי הצלחה קריטיים

להערכת החברה, הגורמים הבאים יכולים להיחשב כגורמים בעלי השפעה קריטית על פעילות החברה:

3.4.1 גורמי הצלחה כלליים

(1) רמת הטכנולוגיה וחויית המשתמש. מערכת הליבה המתקדמת של החברה, מאפשרת לחברה לנהל תהליכים אוטומטיים מתקדמים באופן דיגיטלי מקצה לקצה. השימוש בטכנולוגיה מתקדמת מקנה לחברה יתרון משמעותי בתחום, וממצב אותה כחלק בלתי נפרד מהמהפכה הדיגיטלית בתעשיית הביטוח. בנוסף, לחברה יכולת התאמה של הפרמיה למאפייני המבוטח בצורה מדויקת יותר מזו הנהוגה בענף המהווה יתרון משמעותי על פני חברות ביטוח אחרות; (2) יעילות התפעול והוצאות התפעול - מתוקף היותה חברת ביטוח דיגיטלית, לחברה מבנה ארגוני, המושתת על-ידי שימוש נרחב בכלים דיגיטליים מתקדמים וידידותיים ברמת אבטחה גבוהה. היעילות התפעולית נובעת, בין היתר, מהגדרת תהליכי

עבודה יעילים וממוכנים לביצוע רכישה, ניהול הפוליסה בתקופת הביטוח, תהליכי סילוק תביעות באופן מקוון ויצירת הסכמים איכותיים עם נותני שירותים. היעילות התפעולית כאמור, יחד עם העובדה שהחברה פועלת מול לקוחותיה באופן ישיר ולא באמצעות סוכנים, מוזילה את הפרמיות שהחברה מציעה ללקוחותיה וכך הופכת אותה לתחרותית יותר; (3) חווית שירות חדשנית, יחס אישי והיכולת להתאים את המוצרים לצרכי הלקוחות - החברה מספקת חווית שירות שונה ומהירה ללקוחותיה, בפרט בכל הקשור לניהול תביעות ומימוש זכויות מבוטחיה, והכל בתוך זמני תגובה קצרים במיוחד אל מול מתחריה. מתוקף היותה חברת ביטוח דיגיטלית, התשתית הטכנולוגית של החברה מאפשרת מתן שירות באמצעות האינטרנט, מכל מקום ובאמצעות כל מכשיר. בתחום הבינה המלאכותית, החברה מקדמת ומשמרת את היתרון הטכנולוגי שלה אל מול המתחרות, והחלה כבר לפני למעלה משלוש שנים בהטמעת תהליכי ונציגי AI בתהליכי החידוש שלה, תוך שיפור מתמיד של המודלים, המוביל לשיפור מתמיד ביחסי ההמרה. בנוסף, בשנת הדוח, פעלה החברה להטמעת נציגה טלפונית מבוססת בינה מלאכותית (AI) העונה לשם "ליבי" בתהליכי העבודה המרכזיים שלה. ליבי מספקת שירות דיווח תביעה החל מקליטת פרטי האירוע ועד למשלוח הפניה לשמאי ולמוסד תוך מתן הסברים מקצועיים הרלוונטיים לאירוע. בנוסף לדיווח תביעה כאמור, כלי ה-AI שהוטמעו במערכות החברה מאפשרים תיעוד איכותי וממצה יותר של עיקרי השיחות המתנהלות בין המבוטחים לבין נציגי החברה באופן שחוסך זמן תיעוד יקר ומונע תיעוד חלקי או חסר. בכוונת החברה להמשיך ולהעמיק בהטמעת כלי AI בתהליכי העבודה שלה ובחווית הלקוח; (4) שימור ורכישת הון אנושי איכותי של החברה; (5) תפיסתה של החברה בקרב לקוחותיה כמותג מוביל, רלוונטי וחדשני; (6) איכות ניהול ההשקעות; (7) יכולת להסתגל לתנאי השוק המשתנים, לשינויים במצב התעסוקה ושוק ההון, לשינויים ברגולציה, לתנאי התחרות, לצרכי הלקוחות ולהפחתת ברווחיות, לרבות בדרך של שינויים במוצרים, בשירות, בשיווק, בתמחור ובהתאמת רמת ההוצאות; (8) הבאת "בשורה" לאוכלוסיית הנהגים הצעירים בישראל, בהשקת מוצר Chik, ומיצובה של החברה כחברה מתקדמת בעלת פתרונות יצירתיים ואיכותיים; (9) שינויים בהוראות הדין החלות על מבטחים וכן הוראות הממונה, לרבות פיקוח על תעריפים, כפי שהן מתפרסמות מעת לעת.

3.4.2 גורמי הצלחה בביטוח כללי

(1) חיתום פוליסות - תהליך חיתום הפוליסות בחברה כולל איכות ובקרה עוד במעמד החיתום במטרה ליצור תמהיל לקוחות בעלי פרופיל סיכון נמוך ככל האפשר; (2) אסטרטגיות תמחור ואקטואריה מתקדמות - תהליכי התמחור והאקטואריה בחברה מתבצעים בין היתר על-ידי ניתוח מידע עסקי ושימוש מושכל בכלים טכנולוגיים המאפשרים הפעלה ותחזוקה של תעריף דיפרנציאלי; (3) עדכון תדיר של ההנחות האקטואריות המשמשות לקביעת תעריפים של מוצרי החברה, תוך זיהוי נכון ורציף של עלויות הסיכון ותמחורן בפועל; (4) קיומם של הסכמי ביטוח משנה איכותיים עם מבטחי משנה יציבים; (5) רמה גבוהה של ניהול סיכונים ביטוחיים ותפעוליים.

3.4.3 גורמי הצלחה בביטוח חיים

(1) חיתום פוליסות - תהליך חיתום הפוליסות בחברה כולל איכות ובקרה עוד במעמד החיתום במטרה ליצור תמהיל לקוחות בעלי פרופיל סיכון נמוך ככל האפשר; (2) איכות האקטואריה על פיה נקבעים התעריפים; (3) איכות מבטחי המשנה וההסכמים עמם; (4) איכות הגבייה; (5) יעילות התפעול ורמת הוצאות התפעול והשיווק; (6) הליך ניווד דיגיטלי פשוט ונוח; (7) הסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים.

3.5 השקעות

החברה מנהלת את השקעותיה בהתאם להוראות הדין, כאשר הדירקטוריון קובע ומתווה את מדיניות ההשקעות הכוללת של החברה לועדת ההשקעות, וועדת ההשקעות קובעת את המדיניות הפרטנית למנהל ההשקעות, ומעדכנת אותה מעת לעת. בתקופת הדוח ניהלה החברה את השקעותיה באמצעות ועדת השקעות (נוסטר) פנימית.

ועדת השקעות נוסטרו עוסקת בכספי חברות הביטוח המוחזקים כנגד ההון העצמי של החברה לשם כיסוי התחייבויות הביטוחיות, שאינן התחייבויות תלויות תשואה. ועדת השקעות נוסטרו מונה, נכון למועד זה, ארבעה חברים ושני דירקטורים מלווים ומתכנסת לפחות אחת לחודש. תפקידיה של ועדת ההשקעות כאמור הינם, בין היתר, קביעת

עקרונות ודרכי ההשקעה בכל תחום, אישור עסקאות מסוימות טרם ביצוען, קביעת מגבלות השקעה בהתחשב במדיניות ובמסגרות ההשקעה שמגדיר הדירקטוריון, בחינת חשיפות באחזקת ניירות ערך מסוגים שונים, בחינת עסקאות של מנפיק, קבוצת לוויים וכו', והכל בכפוף לתקנות כללי ההשקעה והוראות הממונה.

החברה מנהלת חלק מהשקעותיה במיקור חוץ באמצעות חברה לניהול תיקים "מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ". באמצעות נותן השירותים במיקור חוץ, החברה מקיימת את הוראות הדין בקשר לקיום יחידת תפעול השקעות ויחידת בקרת השקעות, הבוחנת את יישומה של מדיניות ההשקעות של החברה במסגרת ניהול השקעות החברה, ובכלל זה, את המגבלות שקבעה ועדת ההשקעות במסגרת מדיניות ההשקעה ואת המגבלות הרגולטוריות החלות על החברה בהתאם להוראות הדין.

למועד פרסום הדוח, תיק הנוסטרו של החברה עומד על סך של כ-720 מיליוני ש"ח.

3.6 **ביטוח משנה**

3.6.1 כללי

ביטוח משנה הינו אמצעי בו נוקטת חברת ביטוח לשם גידור סיכונים. באמצעות ביטוח המשנה, חולקת חברת הביטוח את סיכונה עם מבטחי משנה, ומצמצמת את חשיפתה לסיכונים.

ככל ששיעור ביטוח המשנה של החברה גבוה יותר ואיכותי יותר, כך היא יכולה ליטול סיכונים ביטוחיים גדולים יותר, היות והיא חולקת אותם עם מבטחי המשנה עמם התקשרה בהסדרי ביטוח משנה.

בנוסף, ביטוח המשנה הוא נדבך מהותי בניהול החברה שכן הוא משליך בין היתר, על ניהול ההון של החברה ועל יכולתה ליטול סיכונים ביחס להון העצמי שלה, אם הסיכון עובר למבטחי המשנה, החברה לא נדרשת להחזיק הון עודף ביחס למצב שלא היה לה ביטוח המשנה, כך שיש לכך גם השלכה על ההון של החברה.

שינויים בתנאים המסחריים של ביטוחי המשנה, כגון ירידה בסכום העמלות המשולמות לחברה על-ידי מבטחי המשנה, יכולים להשפיע על התוצאות העסקיות של החברה.

בסעיף זה למונחים הבאים תהא המשמעות המופיעה לצידם:

- **"Excess Of Loss"**
הסכם ביטוח משנה בלתי יחסי, בו מבטח המשנה מקבל פרמיה (סכום קבוע לכל פוליסה או אחוז מכל הפרמיות בענף הביטוח הרלוונטי), שתמורתו הוא מכסה נזקים מעל סכומים מסוימים (אקסס), עד גובה גבול אחריותו על-פי ההסכם. סוג זה כולל ביטוחי הפסד יתר (Excess of loss) ועודף הפסדים לקטסטרופה (Catastrophe excess of loss) שמטרתם הגנה על שייר החברה. בתביעות בהן סך התשלומים למקרה או לאירוע הם בסכום הגבוה מסכום האקסס שנקבע בהסכם, מבטחי המשנה יישאו ביתרת הסכום עד לגובה גבול האחריות על-פי ההסכם. בסוג ביטוח זה לא משולמת בדרך כלל עמלה לחברת הביטוח.
- **"Quota Share"**
הסכם לביטוח משנה יחסי, בו קיימת חלוקה יחסית של הפרמיה, של הסיכון הביטוחי ושל תשלום התביעות, בין חברת הביטוח לבין מבטחי המשנה. החלוקה בין חברת הביטוח למבטחי המשנה נקבעת מראש, בשיעור קבוע לכל הפוליסות הקיימות בחברה בענף ביטוח מסוים, לפעמים בחלוקה לסוג ביטוח באותו ענף, בשנה מסוימת, ובתמורה חברת הביטוח מקבלת בדרך כלל עמלה ממבטח המשנה. שיעור העמלות המתקבלות בקשר עם חוזה הביטוח הינו מתוך הפרמיות ברוטו שחלקן על בסיס שיעור עמלה קבוע ("Flat"), וחלקן על בסיס משתנה ("Sliding scale") הנקבעות בדרך כלל לאחר שנתיים, על פי התוצאות החיתומיות של החוזה.

”הסכם פקולטטיבי” - בביטוח משנה פקולטטיבי, ההתקשרות עם מבטח המשנה נעשית לכיסוי סיכונים גלומים בפוליסות ספציפיות. בביטוח משנה מסוג זה בדרך כלל יבוטחו עסקים אשר סכומי הביטוח עולים בהיקפם על סכומי הביטוח המכוסים בחוזי ביטוח המשנה ו/או כאשר הסיכון מוחרג מחוזה ביטוח המשנה, כמו כן לעיתים משיקולי חיתום פרטניים.

3.6.2 מדיניות החשיפה למבטחי משנה

הסכמי ביטוחי המשנה נערכים על בסיס שנתי עם מבטחי משנה שונים. חלקו היחסי של כל מבטח משנה בכל אחד מענפי הביטוח, וכן הרכב מבטחי המשנה בחוזה יכולים להשתנות משנה לשנה, וזאת על בסיס שיקולים של תמחור, העדפותיו של מבטח המשנה, דירוג מבטח המשנה ושיקולים עסקיים אחרים. יצוין, כי כל מבטח משנה אחראי לחלקו בלבד, ואין אחריות צולבת עם מבטחי משנה אחרים.

בדצמבר 2024 התקשרה החברה עם מספר מבטחי משנה לביטוח התחייבויותיה בגין שנת 2025 בענפי הביטוח בהם היא פועלת בהסכמי ביטוחי משנה יחסיים מסוג Quota Share, ביטוחי משנה לא יחסיים מסוג Excess of Loss, ביטוח פקולטטיבי, ולצורך הגנת השייר של החברה גם בהסכם ביטוח משנה לאירועי קטסטרופה מסוג Catastrophe Excess of Loss.

במהלך שנת 2025 אישר הדירקטוריון את מדיניות החשיפה למבטחי משנה בהתאם לעקרונות, שעיקרם להלן: (1) החברה תחתום על הסכמים עם מבטחי משנה לשנת פעילות אחת; (2) החברה תתקשר עם מספר מבטחי משנה לצורך פיזור רחב יותר ואי תלות במבטח משנה אחד; (3) הדירוג המינימאלי של מבטחי המשנה עימם תתקשר החברה יהיה לכל הפחות A-, בהתאם לדירוג שיינתן לה על ידי חברות הדירוג Moody's ו/או S&P ו/או AM Best, אלא אם יוחלט אחרת על ידי דירקטוריון החברה; (4) בחוזים יחסיים (Quota Share) יוגדרו לכל אחד מענפי הפעילות, לכל הפחות, שיעור השייר של החברה, מגבלות חיתומיות כדוגמת סכומי ביטוח מקסימליים ושיעורי עמלות; (5) בחוזים לא יחסיים (מסוג Excess of loss) יוגדרו הגבולות לכיסוי האמור וכן העלות לחברה מקבלת הכיסוי ממבטח המשנה; (6) בחוזה הגנה CAT יוגדרו שיעור החשיפה של מבטח המשנה מוגבל לאירוע (Event limit), שייר החברה ועלות ההגנה; (7) בענפי ביטוח החיים תיבחן גם יכולתם של מבטחי המשנה לעמוד בהתחייבויות לטווח ארוך כחלק מאופי המוצרים.

ביטוח משנה ענף רכב חובה

3.6.2.1 הסדרי ביטוח משנה עיקריים

בדצמבר 2024 רכשה החברה חוזה ביטוח משנה יחסי מסוג Quota share בגין שנת 2025 ממספר מבטחי משנה. בחוזה מסוג זה, החברה מעבירה למבטח המשנה את חלקה היחסי בפרמיה ברוטו, תמורת התחייבות מבטח המשנה לשלם את אותו חלק מהתביעות. לאור כך שענף רכב חובה מאופיין בשכיחות תביעות קבועה יחסית, ובשונות גבוהה בגובה התביעה, החברה רכשה בנוסף הגנה מסוג Excess of loss. בהגנה מסוג זה, תמורת פרמיה שנתית שתשולם למבטח המשנה בגין כל כלי רכב מבטח, יישא מבטח המשנה בתשלומי כל תביעה שעולה על ההשתתפות העצמית שנקבעה בהסכם ועד לגובה האחריות הקבועה אף היא בהסכם.

שיעור ביטוח המשנה מסוג Quota Share בענף ביטוח רכב חובה לשנת 2025 עמד על 51%, כמפורט להלן:

שם מבטח המשנה	שיעור השתתפות באחוזים (% בשנת 2025)	דירוג
Specialty MGA	20.0	A-
Swiss re	15.0	AA-
Scor Re	8.5	A+
Africa Re	7.5	A
סה"כ	51.0	

הסכמי ביטוח המשנה של החברה מסוג Quota Share עמדו בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2025.

בנוסף, כדי להגן על השייר שלה החברה רכשה הגנה מסוג Excess of Loss ומטרתו להגן על החברה, עד לגבול של 200 מיליון ש"ח לתביעה או לסדרת תביעות, בכל תביעה העולה על 5 מיליון ש"ח (הכיסוי בפועל נבנה ברמה של שני רבדים). ביטוחים אלו נרכשים ללא קשר לפרמיה הנגבית מהמבוטחים, אלא על פי מספר כלי הרכב המבוטחים במכפלת הסכום לכל רכב, וזאת כפי שסוכם בין מבטחי המשנה לחברה.

להלן טבלה המפרטת את חלקם של מבטחי המשנה השותפים בכיסוי ביטוח המשנה על בסיס Excess of Loss לצורך כיסוי ההגנה לענף רכב החובה של החברה:

שם מבטח המשנה	שיעור השתתפות באחוזים (% בשנת 2025)	דירוג
Swiss re	25.0	AA-
Aspen	15.0	A
Axis	15.0	A+
Korean Re	10.0	A+
Barbican (Arch Syndicate)	10.0	AA-
Canopus	10.0	A+
GIC	5.0	A-
China Re	5.0	A
Hannover	5.0	A+
סה"כ	100.0	

3.6.2.2 מבנה העמלות

מכיוון שחווה ההגנה מסוג Excess of loss ברכב חובה הוא חווה הגנה על שייר החברה, הרי שאין עמלות שמבטח המשנה משלם לחברה, והתשלום בגין הכיסוי נקבע מראש מול מבטחי המשנה.

בחווה מסוג Quota share מבטח המשנה משלם עמלה לחברה מתוך הפרמיות המועברות לו על ידה.

3.6.2.3 **מבטח משנה שחלקו בפרמיה מהווה 10% או יותר מסך הפרמיה**
 חלקם של מבטחי משנה המהווים מעל 10% בפרמיות ביטוח משנה יחסי ולא יחסי (באלפי ש"ח):

שם מבטח המשנה	שיעור הפרמיה מסך הפרמיות ביטוח משנה המועברות ברכב חובה (באחוזים)	היקף פרמיית ביטוח המשנה	דירוג
Specialty MGA	38	56,781	A-
Swiss re	29	42,754	AA-
Scor	17	24,846	A+
Africa Re	14	20,397	A

3.6.3 ביטוח משנה ענף רכב רכוש

3.6.3.1 הסדרי ביטוח משנה עיקריים

בדצמבר 2024 רכשה החברה חוזה ביטוח משנה יחסי מסוג Quota share ממספר מבטחי משנה. בחוזה מסוג זה, החברה מעבירה למבטח המשנה את חלקה היחסי בפרמיה ברוטו (בנטרול כתבי השירות המשווקים בצמוד לפוליסה כגון גרירה, שמשות, רכב חליפי וכיוצ"ב), תמורת התחייבות מבטח המשנה לשלם את אותו חלק מהתביעות.

בנוסף, החברה רכשה חוזה ביטוח משנה מסוג עודף הפסדים לקטסטרופה Catastrophe excess of loss למקרה של רעידת אדמה. בחוזה מסוג זה, מבטח המשנה משתתף בתשלום תביעות בגין אירועי רעידת אדמה, שעלותם עולה על ההשתתפות העצמית שנקבעה בהסכם, ועד לגבול האחריות שנקבע אף הוא בהסכם. השתתפות זו של מבטח המשנה הנה תמורת פרמיה נקובה. מטרת חוזה זה, הנה מניעת נזק כלכלי משמעותי לשייר החברה כתוצאה מקרות אירוע רעידת אדמה אשר עלול להביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה.

שיעור ביטוח המשנה מסוג Quota Share בענף ביטוח רכב רכוש לשנת 2025 עמד על 35%, כמפורט להלן:

שם מבטח המשנה	שיעור השתתפות באחוזים בשנת 2025 (%)	דירוג
Specialty MGA	20.0	A-
Swiss re	15.0	AA-
סה"כ	35.0	

3.6.3.2 מבנה העמלות

בחוזה ביטוח משנה מסוג Quota share, מבטח המשנה משלם עמלה לחברה מתוך הפרמיות המועברות לו על ידה.

בחוזה ביטוח משנה מסוג Catastrophe excess of loss, מבטח המשנה אינו משלם עמלות לחברה.

3.6.3.3

מבטח משנה שחלקו בפרמיה מהווה 10% או יותר מסך הפרמיה

חלקם של מבטחי משנה המהווים מעל 10% בפרמיות ביטוח משנה (באלפי ש"ח):

שם מבטח המשנה	שיעור הפרמיה מסך הפרמיות ביטוח משנה המועברות ברכב רכוש (באחוזים)	היקף פרמיית ביטוח המשנה	דירוג
Specialty MGA	56	92,344	A-
Swiss re	44	72,163	AA-

3.6.4 **ביטוח משנה ענף ביטוח כללי אחר**3.6.4.1 **הסדרי ביטוח משנה עיקריים**ענף דירות ובתי עסק

בדצמבר 2024 רכשה החברה עבור ענפי דירות ובתי עסק חוזה ביטוח משנה יחסי מסוג Quota share בהסכם ביטוח משנה עד לתום שנת 2025. בחוזה מסוג זה, החברה מעבירה למבטח המשנה את חלקה היחסי בפרמיה ברוטו (בנטרול כתבי השירות המשווקים בצמוד לפוליסה כגון גרירה, שמשות, רכב חליפי וכיוצ"ב), תמורת התחייבות מבטח המשנה לשלם את אותו חלק מהתביעות.

שיעור ביטוח המשנה מסוג Quota Share בענפים דירות ובתי עסק לשנת 2025 עמד על 70%, כמפורט להלן:

שם מבטח המשנה	שיעור השתתפות באחוזים בשנת 2025 (%)	דירוג
Swiss re	15.0	AA-
Africa Re	11.0	A
GIC	12.5	A-
Korean Re	10.0	A+
Specialty MGA	10.0	A-
Odyssey	5.0	AA-
Toa Re	5.0	A
ASR	1.5	A-
סה"כ	70.0	

בנוסף, בענף ביטוח מבנה למשכנתא מתקשרת החברה בהסכם פקולטטיבי עם מבטחי המשנה. בהסכם זה, החברה מקבלת ממבטחי המשנה עמלה, כפי שזו נקבעת במו"מ פרטני, מול כל אחד ממבטחי המשנה.

שיעור ביטוח המשנה פקולטטיבי בענף ביטוח מבנה למשכנתא לשנת 2025 הינו כמפורט להלן:

שם מבטח המשנה	שיעור השתתפות באחוזים בשנת 2025 (%)	דירוג
Swiss re	50.0	AA-
Hannover Re	50.0	A+
סה"כ	100.0	

בנוסף, החברה רכשה חוזה ביטוח משנה מסוג עודף הפסדים לקטסטרופה Catastrophe excess of loss למקרה של קטסטרופה (רעידת אדמה/ צונאמי/ וכיוצ"ב, בהתאם להסכם עם מבטח המשנה). בחוזה מסוג זה, מבטח המשנה משתתף בתשלום תביעות בגין אירועי קטסטרופה, שעלותם עולה על ההשתתפות העצמית שנקבעה בהסכם, ועד לגבול האחריות שנקבע אף הוא בהסכם. השתתפות זו של מבטח

המשנה הנה תמורת פרמיה נקובה. מטרת חוזה זה, הנה מניעת נזק כלכלי משמעותי לשייר החברה כתוצאה מקרות אירוע קטסטרופה אשר עלול להביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה. הסכם ביטוח משנה זה מכסה גם את החשיפה לרעידת אדמה בתחום ביטוחי רכב הרכוש. נכון למועד הדוח, שיעור הנזק המירבי שהחברה מתבססת עליו בהסדרי ביטוח המשנה (MPL) הינו 2.3% וגבולות הכיסוי הינם עד לגובה של 569.8 מיליון ש"ח לכל אירוע, עם השתתפות עצמית של 7.5 מיליון ש"ח או 0.1% מגבול הכיסוי ביום האירוע, הגבוה מביניהם.

למועד הדוח, מבטחי המשנה שחלקם מסך החשיפה לרעידת אדמה עולה על 10% הינם : Everest, GIC, Africa re, Swiss Re, ו- Everest.

ענף סיכונים אחרים - חיות מחמד

בחודש דצמבר 2024, רכשה החברה חוזה ביטוח משנה יחסי מסוג Quota Share בענף ביטוח חיות מחמד, עד לתום שנת 2025.

שיעור ביטוח המשנה מסוג Quota Share בענף זה עמד בשנת 2025 על 65%, כמפורט להלן:

שם מבטח המשנה	שיעור השתתפות באחוזים בשנת 2025 (%)	דירוג
Swiss re	50.0	AA-
Odyssey	15.0	AA-
סה"כ	65.0	

ביטוח נסיעות לחו"ל

בחודש דצמבר 2024, רכשה החברה חוזה ביטוח משנה מסוג Excess of Loss בענף נסיעות לחו"ל עד לתום שנת 2025, ומטרתו להגן על החברה עד לגבול של 1.45 מיליון דולר לתביעה או לסדרת תביעות, בכל תביעה העולה על 50 אלף דולר.

להלן טבלה המפרטת את חלקם של מבטחי המשנה השותפים בכיסוי ביטוח המשנה על בסיס Excess of Loss לצורך כיסוי ההגנה לענף נסיעות לחו"ל של החברה:

שם מבטח המשנה	שיעור השתתפות באחוזים בשנת 2025 (%)	דירוג
Tokio Marine	37.5	AA-
QBE	25.0	AA-
Nexus	18.75	A-
Canopus	18.75	A+
סה"כ	100.0	

מבנה העמלות 3.6.4.2

בחוזה ביטוח משנה מסוג Quota share, מבטח המשנה משלם עמלה לחברה מתוך הפרמיות המועברות לו על ידה.

בחוזה ביטוח משנה מסוג Catastrophe excess of loss, מבטחי המשנה אינו משלם עמלות לחברה.

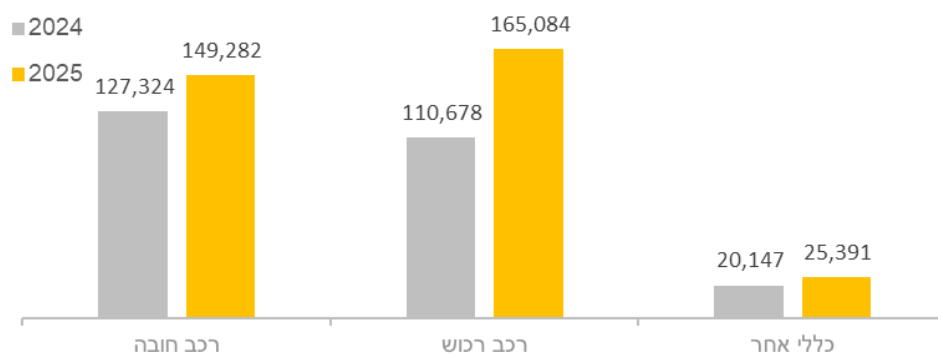
מבטח משנה שחלקו בפרמיה מהווה 10% או יותר מסך הפרמיה 3.6.4.3

חלקם של מבטחי המשנה המהווים מעל 10% בפרמיות ביטוח משנה יחסי ולא יחסי (באלפי ש"ח):

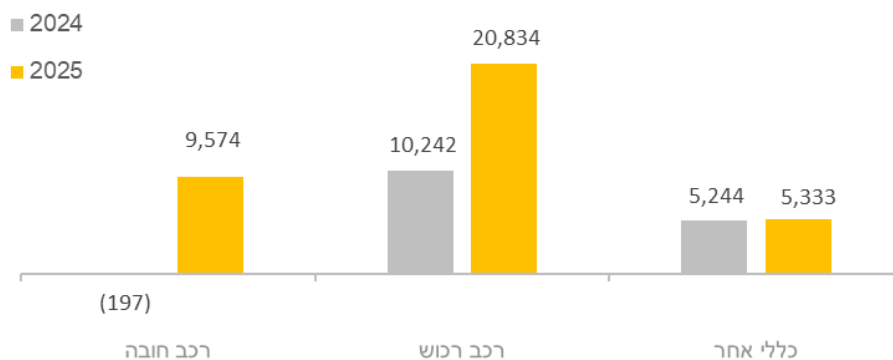
שם מבטח המשנה	שיעור הפרמיה מסך הפרמיות ביטוח משנה המועברות ברכוש אחר (באחוזים)	היקף פרמיית ביטוח המשנה	דירוג
Swiss re	32.0	8,141	AA-
Africa Re	11.0	2,688	A

3.6.5 ריכוז תוצאות ביטוח משנה בביטוח כללי

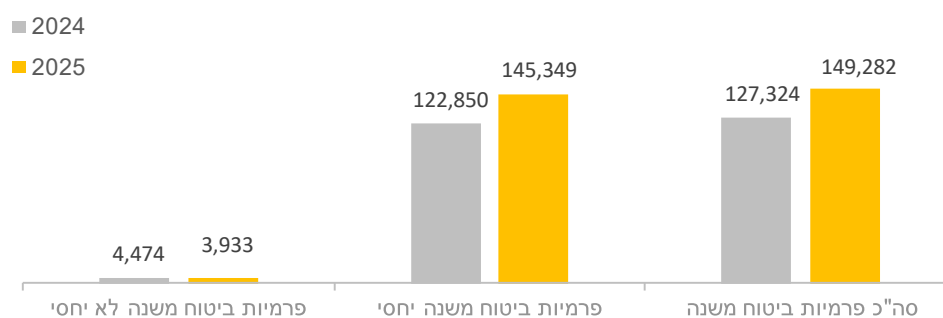
פרמיות ביטוח משנה (באלפי ש"ח):



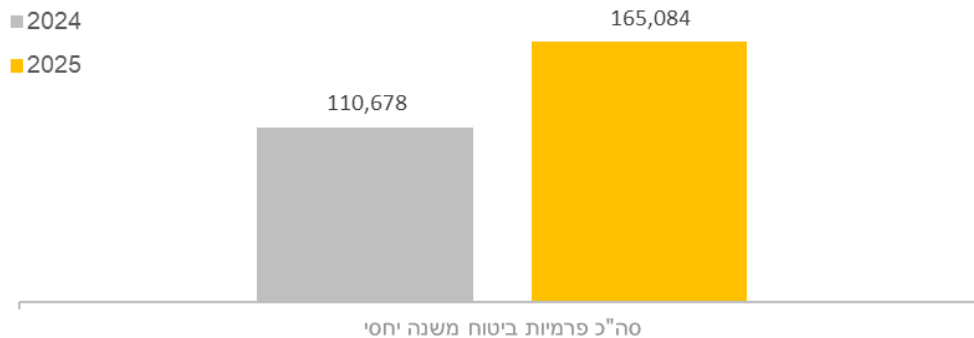
רווח/הפסד ביטוח משנה (באלפי ש"ח):



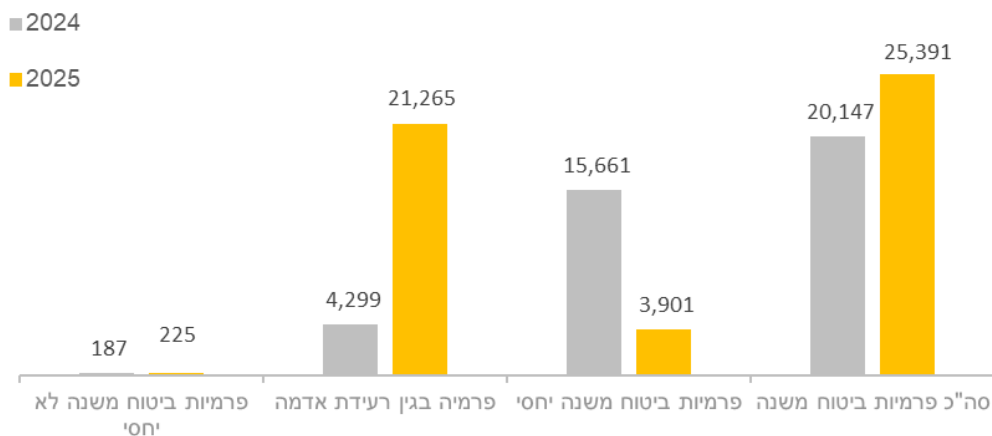
התפלגות הפרמיות בענף ביטוח רכב חובה הנה כדלקמן (באלפי ש"ח):



התפלגות הפרמיות בענף ביטוח רכב רכוש הנה כדלקמן (באלפי ש"ח):



התפלגות הפרמיות בענף ביטוח כללי אחר הנה כדלקמן (באלפי ש"ח):



3.6.6 ביטוח משנה – ענף ביטוח חיים

3.6.6.1 הסדרי ביטוח משנה עיקריים

בחודש אוקטובר 2022 רכשה החברה חוזה ביטוח משנה יחסי מסוג Quota share לפיו שיעור ביטוח המשנה עומד על 70%. בחוזה מסוג זה, החברה מעבירה למבטח המשנה את חלקה בהתאם לטבלת תעריפים הכוללת פרמטרים כגון גיל, מין והרגלי עישון של המבוטח, תמורת התחייבות מבטח המשנה לשלם את אותו חלק מהתביעות. בתחום זה, בנוסף לתשלום חלקם היחסי בתביעות, מבטחי המשנה משלמים עמלה מתוך הפרמיות וכן עמלת רווחים ("Profit Commission"), המהווה אחוז מהרווחים החיתומיים שהשיגו מבטחי המשנה בתקופת הדיווח.

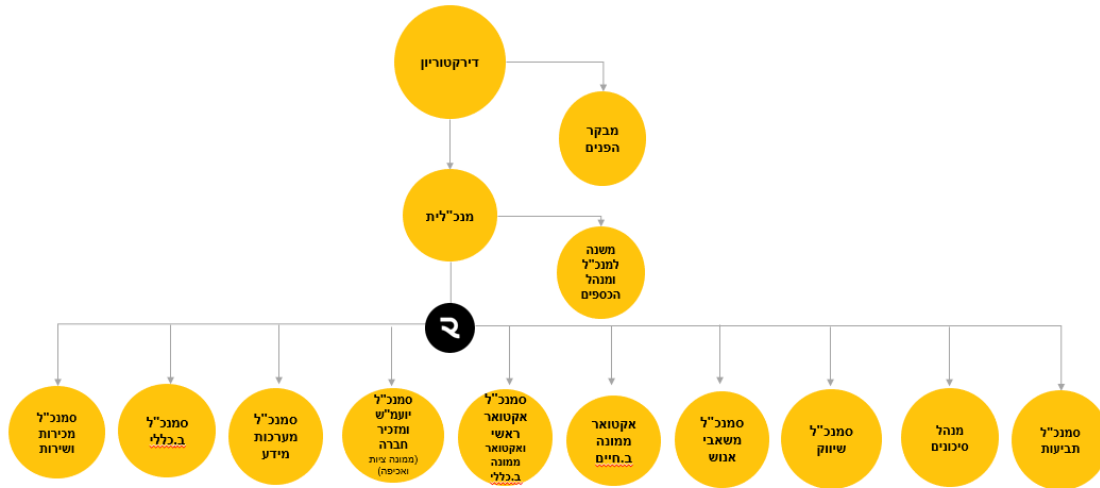
שיעור ביטוח המשנה מסוג Quota Share בענף ביטוח חיים לשנת 2025 עמד על 70%, כמפורט להלן:

דירוג	שיעור השתתפות באחוזים (%) בשנת 2025	שם מבטח המשנה
AA-	35%	Swiss re
AA-	20%	Hannover
A+	15%	Arch Re
	70%	סה"כ

הסכמי ביטוח המשנה של החברה מסוג Quota Share יעמדו בתוקף כל עוד לא הודיע אחד הצדדים למשנהו על סיום ההסכם.

3.7 הון אנושי

3.7.1 המבנה הארגוני של החברה



3.7.2 החברה הנה חברה ישירה באופייה, כך שמרבית עסקיה מבוצעים טלפונית ו/או דיגיטלית. בהתאם, לחברה מטה מרכזי אחד.

3.7.3 מטה החברה כולל את מנכ"לית החברה ומחלקות מקצועיות (כספים, ניהול סיכונים, ייעוץ משפטי ומזכירות החברה, מערכות מידע, אקטואריה, חיתום, שירות, תביעות, מכירות, פרסום, שיווק ומשאבי אנוש).

3.7.4 בחברה מועסקים עובדים העוסקים בתחום פעילות ספציפי, ועובדים המעניקים שירותים ליותר מאשר תחום פעילות אחד.

3.7.5 להלן מספר העובדים בחברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025*:

2024	2025	אגף/מחלקה
1	1	מנכ"ל
3	3	אקטואריה
1	1	מבקר פנים
1	1	ניהול סיכונים
3	4	משפטית
4	4	כספים
2	3	שיווק
13	13	מערכות מידע
1	2	משאבי אנוש
98	104	מכירות וחידושים ביטוח כללי
23	28	שירות לקוחות ביטוח כללי
17	24	מכירות ושירות ביטוח חיים
53	56	תביעות
220	244	סה"כ

*כולל עובדים במיקור חוץ

החברה צופה גידול גם בשנת 2026 בשל היותה חברה בצמיחה והתפתחות עסקית מתמדת, אולם בשל המשך הטמעת נציגי וכלי AI בתהליכי העבודה המרכזיים שלה, היא צופה כי הגידול יהיה מתון יותר.

- 3.7.6 מתוך מצבת העובדים הנזכרת לעיל, 12 עובדים הינם נושאי משרה כדלקמן:
- 3.7.6.1 מנכ"לית ליברה.
- 3.7.6.2 משנה למנכ"ל.
- 3.7.6.3 שמונה סמנכ"לים ושני כפיפי מנכ"ל.
- 3.7.6.4 מבקר פנים (ראה סעיף 4.2 להלן).
- לפרטים נוספים אודות נושאי המשרה, ראה סעיף 11 לפרק הפרטים הנוספים.
- 3.7.7 העובדים והמנהלים בחברה מועסקים בהסכמי העסקה מקובלים בענף. העובדים מועסקים על פי הסכמים בהם מעוגנים כל תנאי העסקתם ובכללם מרכיבי שכר ברוטו לחודש, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות, והטבות נוספות על פי קריטריונים, כגון: רכב צמוד, טלפון סלולארי וכיוצ"ב.
- 3.7.8 על עובדי החברה חלים הסכמים קיבוציים מכח צווי הרחבה החלים על כלל העובדים והמעבידים בישראל.
- 3.7.9 חשיבותם של מנהליה הבכירים לחברה רבה, ומבחינה זו ניתן לומר כי לחברה תלות מסוימת במנהליה הבכירים.
- 3.7.10 נושאי המשרה והמנהלים בחברה (למעט הדירקטורים ונושאי משרה שאינם עובדי החברה) מועסקים מכוח הסכמי העסקה אישיים.
- לפרטים נוספים אודות תנאי העסקתם של נושאי המשרה הבכירה, לרבות מנכ"לית החברה, ראה סעיף 3 לפרק הפרטים הנוספים.
- 3.7.11 החברה מקיימת באופן שוטף הדרכות והשתלמויות למנהליה ועובדיה. הדרכות לעובדים כוללות את תחומי הביטוח השונים בהם עוסקת החברה, הדרכות על תוכנות מחשב שבשימושה, שירות לקוחות וכן הדרכות הנדרשות על פי הוראות הדין.
- 3.7.12 מדיניות תגמול לנושאי משרה
- בחדש דצמבר 2019, אישר דירקטוריון החברה את מדיניות התגמול של החברה לראשונה. ביום 27 במאי 2021 וביום 30 במאי 2021 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית, בהתאמה, תיקון למדיניות התגמול של החברה, בהתאם לסעיף 267א לחוק החברות והוראות הרגולציה בעניין זה. ביום 27 במאי 2024 וביום 28 במאי 2024, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את מדיניות התגמול של החברה³⁶.
- מטרת המדיניות הינה יצירת זהות אינטרסים בין נושאי המשרה בה ובין בעלי המניות ותמרוצם של הראשונים להביא להצלחת החברה, לאפשר לחברה לשמר ולגייס נושאי משרה בשים לב לתחום הפעילות של החברה ולשוק העבודה הרלוונטי עבורה, וכן ליצור איזון ראוי בין רכיבי התגמול השונים – מרכיבים קבועים מול משתנים, קצרי טווח מול ארוכי טווח.
- השיקולים שעמדו בבסיס קביעת מדיניות התגמול הינם קידום מטרות החברה, מניעת יצירתם של תמריצים לנטילת סיכונים חריגים, מצבה הפיננסי של החברה לרבות נזילות ויחס כושר פירעון, היקף נכסי החברה בשים לב לאופי ומורכבות פעילות החברה, היבטים כלל ארגוניים, וכן אסדרות צפויות. באשר לתגמול בעל תפקיד מרכזי, יובאו בחשבון גם השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי, תחומי אחריותו והסכמי שכר קודמים שנחתמו עימו, וכן היחס שבין עלות תנאי העסקתו לבין עלות השכר של שאר עובדי החברה והשפעת הפערים ביניהם על יחסי העבודה בחברה.

³⁶ על פי הנחיות הממונה, מדיניות תגמול תאושר על ידי דירקטוריון החברה, לכל הפחות, אחת לשלוש שנים. בתקופת הדוח אושרה המדיניות בהתאם להנחיות הממונה כאמור. על פי הוראות תקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), תשע"ג-2013, מדיניות תגמול טעונה אישור בהתאם לחוק החברות רק בחלוף חמש שנים מהמועד בו הפכה החברה מפרטית לציבורית. בהתאם, מדיניות התגמול תובא לאישור האסיפה הכללית במהלך שנת 2026.

כל עובדי החברה, לרבות ההנהלה הבכירה, מועסקים בחוזה עבודה אישיים המגדירים את תנאי העסקתם, לרבות משכורת בסיס, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים. בנוסף לרכיב הקבוע, על פי מדיניות התגמול, החברה רשאית להעניק לכלל מנהליה הבכירים ועובדי המטה שלה בונוסים שנתיים בהתאם לקריטריונים שנקבעו במדיניות, ובכללם עמידת החברה ביעדה, הכל כפי שיאושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה.

גם עובדי החברה המועסקים במוקדיה הטלפוניים של החברה מתוגמלים, מעבר לשכר בסיס, בבונוסים חודשיים, אשר נגזרים מעמידתם ביעדים, זאת על מנת לקדם שיפור ביצועים ועמידה של החברה ביעדה.

3.7.13 קוד אתי

הנהלת החברה דוגלת בתרבות עסקית נאותה של עובדיה ומנהליה (לרבות הדירקטורים) במסגרת מילוי תפקידם בחברה. בהתאם לכך, החברה אימצה קוד אתי. כל עובד המתקבל לחברה מאשר בחתימתו כי קרא את הקוד האתי וכי הוא מתחייב לפעול לפיו, זאת בנוסף להדרכה פרונטאלית המבוצעת לכל עובד במסגרת קליטתו.

3.8 שיווק והפצה

מוצרי החברה הנם מוצרי קומודיטי, המשווקים על ידי כלל חברות הביטוח. בהתאם, החברה חשופה לתחרות בעיקר במחירים ובהיקפי הכיסוי והשירות, ואלו גם הגורמים המבדלים אותה מהמתחרות.

הוצאות השיווק וההפצה של החברה כוללות בעיקר הוצאות פרסום ויחסי ציבור, הוצאות פיתוח של הערוצים הדיגיטליים, תשלום שכר עובדי החברה המשווקים את מוצריה, והוצאות בגין פרסומים שיווקיים. לחברה אין ערוץ הפצה, מעבר לשיווק הישיר שלה, שהיא תלויה בו או שמהווה מעל 10% מהפרמיות בתחומי הפעילות.

החברה משווקת את מוצריה באמצעות מערכת B2C³⁷ המהווה את פלטפורמת השיווק הדיגיטלית של החברה. המערכת מאפשרת פעילות דיגיטלית מלאה, בין היתר, באמצעות פורטלים רב ערוצים ייעודיים, המעניקים חווית רכישה ושירות מתקדמת, יעילה ואישית יותר, בכל מחזור חיי הפוליסה. באמצעות המערכת ניתן לקבל הצעות מחיר למגוון מוצרי ביטוח באופן מקוון ולהצטרף לביטוחי החברה באופן עצמאי באתר האינטרנט שלה. כמו כן, לחברה אזור מידע אישי חדשני אשר משמש את הלקוחות לקבלת מידע וביצוע פעולות עצמאיות רבות כגון אפשרות להרחיב את הפוליסה או לבטלה, שינוי פרטים מסוימים, קבלת סטטוס על מצב התביעה, צפייה במסמכים ועוד. החברה אינה עובדת עם סוכני ביטוח, למעט סוכנות ביטוח אחת בהיקפים זניחים ושיתוף פעולה אסטרטגי עם "מעלות סוכנות לביטוח בע"מ", חברה בשליטת בנק לאומי לישראל בע"מ.

3.8.1 שיווק ישיר

ככלל, החברה משווקת פוליסות באופן ישיר למבוטחיה, ללא תיווך של סוכני ביטוח. שיטת עבודה זו מתאפיינת בקיום קשר ישיר בין החברה ללקוחותיה הקיימים והפוטנציאליים, בעיקר באמצעות אתר האינטרנט לשימוש הלקוחות. בנוסף, לחברה קיימת תמיכה של מוקד שירות ושיווק. אתר האינטרנט של החברה, לצד מוקד שירות הלקוחות ומוקד המכירות, הם מקור שיווק ואמצעי מכירות נוסף של החברה.

3.8.2 פרסום דיגיטלי

כחברת ביטוח דיגיטלית, החברה משקיעה את עיקר מאמצי השיווק שלה בפרסום דיגיטלי, לרבות באמצעות זירות דיגיטליות, אתרי אינטרנט ורשתות חברתיות לצורך החדרת המותג שלה בקרב הציבור. לחברה תלות בערוצי השיווק שלה, ובחשיפה של הציבור לפרסום, בעיקר בטלוויזיה (ראה [סעיף 3.8.3](#) להלן), במנועי החיפוש ברחבי הרשת וברשתות החברתיות. החברה מבצעת מעקב מתמיד אחר היקף החשיפה של הציבור לפרסומים שלה ודואגת להתאים ולגוון את אפיקי הפרסום, החשיפה וערוצי המגע עם הלקוחות להרגלי הצריכה של הציבור, ובכלל זה, פרסום ברדיו, באתרי אינטרנט, ברשתות החברתיות וכיוצ"ב, במטרה למקסם את החשיפה לקהל

³⁷(Business-to-Consumer) "B2C" (קטגוריית מסחר אלקטרוני במסגרתה מתקשר גורם עסקי עם לקוח פרטי (עסקה קמעונאית), בין היתר באמצעות שימוש באתר האינטרנט של הגורם העסקי המשמש חנות וירטואלית בה מוצגים מוצרי).

היעד הרלוונטי. לירידה בהיקף הצפייה של הציבור בפרסומות בטלוויזיה עשויה להיות השפעה שלילית על תוצאות פעילותה של החברה, כמו גם לתקופות בהן זמינות המדיה נמוכה יחסית בעקבות ריבוי מפרסמים ואירועים ייחודיים (לדוגמא: בחירות, חגים, מלחמות וכיוצ"ב).

3.8.3 שיווק באמצעות שיתוף פעולה

3.8.3.1 בחודש פברואר 2018, נחתם הסכם התקשרות אסטרטגי בין החברה ובין שידורי קשת בע"מ (אשר הומחה לקשת אחזקות שותפות מוגבלת) (להלן: "קשת"), לפיו קשת תספק לחברה שירותי פרסום בתמורה להקצאת 2,000 מניות החברה, אשר היוו 5% מהון המניות המונפק של החברה במועד חתימת ההסכם. בהמשך הוקצו לקשת מניות נוספות (כנגד שירותי פרסום נוספים) בהתאם למנגנון אנטי-דילול שנקבע בהסכם³⁸.

בנוסף, החברה התקשרה עם קשת בחודש בפברואר 2018 בהסכם להשתתפות ברווחים בתמורה לסכום מינימלי כפי שנקבע בין הצדדים, או עפ"י נוסחא ממחזור המכירות של החברה, לפי הגבוה (להלן: "התשלום השנתי"). ההסכם תוקן בחודש נובמבר 2020, כאשר במסגרת התיקון להסכם עודכן סכום התשלום השנתי, וכן עודכן היקף שירותי הפרסום בגין השנים 2021 עד 2025. במהלך שנת 2025 פעלו הצדדים להארכת ההסכם לשלוש שנים נוספות, תוך המשך התחייבות הדדית כי במהלך תקופה זו אף צד לא יחתום על הסכם בעל מתווה עסקי דומה עם מתחרה ישיר של מי מהצדדים. על אף האמור, קשת רשאית לקדם ולפרסם מותגים מתחרים לחברה, בכל פלטפורמה ומדיה שהיא. במסגרת חידוש ההסכם האחרון, בוטל המנגנון להשתתפות ברווחים.

3.8.3.2 ביום 25 בנובמבר 2024, נחתם הסכם התקשרות אסטרטגי בין החברה ובין מעלות סוכנות לביטוח בע"מ, חברה בשליטת בנק לאומי לישראל בע"מ ("מעלות" ו-"הבנק", בהתאמה), על-פיו, החברה תשווק פוליסות מסוג חיים (ריסק בלבד) ומבנה ("פוליסות") עבור מקבלי משכנתאות בבנק ובשם מעלות, זאת באמצעות מוקד שירות ייעודי ללקוחות מעלות בלבד, כולל שירותי back office ואשר יהיו מבוטחים בחברה. על-פי הוראות ההסכם, החברה תטפל בהשלמת הליך רכישת הפוליסות, ובכלל זה קיום הליך חיתומי, הפקת כתבי כיסוי, הפקת הפוליסות, גביית פרמיות וטיפול בתביעות לתשלום תגמולי ביטוח מכוחן. החברה תשלם למעלות עמלת סוכן. ההסכם נחתם לתקופה של 12 חודשים והוא יוארך מאליה לתקופות נוספות של 12 חודשים כל אחת, למעט אם מי מהצדדים יחליט שלא להאריכו.

3.8.4 מנגנון השתתפות ברווחים

כאמור לעיל, החברה קמה בין היתר על מנת לשבור את מעגל אי האמון הקיים בין ציבור המבוטחים לבין חברות הביטוח, והיא עושה זאת, בין היתר, באמצעות שיתוף הלקוחות ברווחי החברה. החלוקה ברווחים מתבצעת באמצעות יצירת ארנק דיגיטלי לכל לקוח, אליו מפרשיה החברה באמצעות מטבעות דיגיטליים הנושאים את השם "ליברות".

להלן יפורטו התנאים העיקריים של המנגנון³⁹:

- בעת רכישת פוליסה חדשה לראשונה (למעט פוליסות ביטוח חיים ופוליסות קצרות טווח), וכחלק אינטגרלי מרכישת הפוליסה, החברה תקים למבוטח ארנק דיגיטלי אליו יופקדו הליברות שהונפקו למבוטח.
- הליברות מהוות נגזרת מהפרמיה המשולמת על ידי המבוטח.

³⁸ מנגנון האנטי דילול בוטל בסמוך למועד פרסום התשקיף.

³⁹ התנאים המלאים מפורטים בתקנון השתתפות ברווחים באתר החברה.

- בעת רכישת פוליסה נוספת ו/או הוספת כיסוי לפוליסה קיימת ו/או ביצוע שינויים בפוליסה המובילים להקטנת ו/או הגדלת הפרמיה, יתרת הליברות של הלקוח תעודכן בהתאם.
- הליברות ניתנות למימוש בחלוף שנה ממועד הנפקתו, ובלבד שהפוליסה שבגינה הונפקו חודשה לשנה נוספת.
- לקוחות החברה רשאים לצבור את הליברות או לממש אותן באחת מהדרכים הבאות:
 1. מימוש למזומן, באמצעות העברה בנקאית ו/או הפקדה לכרטיס האשראי של הלקוח;
 2. מימוש בעת חידוש הפוליסה;
 3. מימוש לרכישת פוליסות ו/או כיסויים נוספים בחברה;
- בכל סוף שנה, החברה מבצעת חישוב של שיעור הרווח הנקי מתוך סך הפרמיות שהתקבלו מלקוחות במהלך השנה (להלן: "אחוז הרווח הנקי"). רבע (1/4) מאחוז הרווח הנקי כפול סך הפרמיות באותה שנה - מחולק למבוטחים באמצעות הנפקת ליברות, ישירות לארנק הדיגיטלי של המבוטח. בשלב זה, החברה פועלת תחת הנחת רווח מינימלית של 12% מפרמיה, ובהתאם מחלקת ללקוחותיה 3% מהפרמיה (רבע מהרווחיות המינימלית), המוקצה ללקוחות החברה בעת רכישת פוליסה. ככל שאחוז הרווח מפרמיה יעלה על 12%, הנוסחה תעודכן בהתאם.

בתקופת הדוח חילקה ליברה לציבור לקוחותיה כ-28 מיליון ליברות. עוד בתקופת הדוח, הומרו לשקלים ומומשו כ-17 מיליון ליברות המהווים כ-17 מיליון ש"ח.

3.9 ספקים ונותני שירותים

3.9.1 כלל פעילות החברה

ככל חברת ביטוח, החברה מתקשרת במהלך העסקים השוטף עם ספקים ונותני שירותים שונים, וביניהם: ספקי פרסום ושיווק, ספקי ציוד ותחזוקה, עורכי דין, שמאים, ספקי תוכנה וחומרה, ספקי שרותי תיקוני רכב וחלפים, גרירה, תיקון נזקים ועוד. הסכמי ההתקשרות הללו בדרך כלל אינם כוללים הסדרי בלעדיות, והם מתחדשים מעת לעת על פי הצורך (בדרך כלל בחידוש שנתי אוטומטי), וללא תלות באף ספק או נותן שירותים.

החברה בוחרת את ספקיה בהתאם לרמת המקצועיות והאיכות, לעלות, לטיב השירות, לזמינותם ולתחומי מומחיותם. החברה הגדירה מראש תחומים הקשורים לפעילותה המרכזית, בהם היא רוכשת שירותי מיקור חוץ מנותני שירות מקצועיים.

3.9.2 ספקי מחשב ותוכנה

3.9.2.1 בחודש דצמבר 2017, החברה התקשרה עם בית התוכנה "קוד אואזיס בע"מ" ("קוד אואזיס") בהסכם לפיתוח ורישוי של מערכת ליבה לניהול עסקי ביטוח ("ההסכם" ו-"מערכת הליבה", בהתאמה). ההסכם כולל את התנאים להקמת מערכת הליבה והתאמתה לצרכי החברה, אשר הנה מערכת הליבה הראשית של החברה, במסגרת פעילות הביטוח שלה בישראל. במסגרת ההסכם מספקת קוד אואזיס לחברה רישיון לשימוש במערכת הליבה, אשר מכילה את המודולים (ניהול מוצר, ניהול פוליסה, ניהול תביעות, חיתום, פיננסיים (גבייה), מבטחי משנה ועוד), המנועים (כלי ניהול, מנוע חישובים, מחולל מסמכים, ניהול תהליכים), ההתאמות ויישומים שונים (פורטל אינטרנט, אזור אישי, ממשקים, דוחות מבטחי משנה, הטמעת חוקות עסקיות, התקנה, סקרים, אבטחת מידע ועוד) אשר פותחו ע"י קוד אואזיס בהתבסס על אפיונים ייחודיים של החברה. ההסכם כולל גם הוראות בדבר מתן שירותי תחזוקה שוטפת למערכת הליבה, וכן התחייבות של קוד אואזיס לביצוע עבודות פיתוח נוספות במערכת עבור החברה, לפי הזמנה של החברה.

מערכת הליבה מכילה מספר רב של מודולים ופיתוחים, לרבות אפליקציה המהווה את פלטפורמת Chik, שהותאמו במיוחד לתקינה ישראלית, להוראות הרגולציה והדין החלות על מבטח וגוף מוסדי בישראל ולפעילות כחברת ביטוח דיגיטלית רב ענפית. המערכת פותחה בהתאם לאפיוני החברה ולצרכיה, במטרה לאפשר גמישות תפעולית, מבוססת על מודולים/מנועים עליהם ניתן לבצע קונפיגורציות (הגדרות על גבי המערכת עצמה ללא צורך בכתיבת קוד) והיא מאפשרת להגדיר מוצרים שונים, תהליכים שונים וערוצי הפצה שונים בגמישות גבוהה יחסית.

לאחר השלמת התקנת המערכת ורכיביה אצל החברה, וכן בכל עדכון גרסה של המערכת, החברה קיבלה את קוד המקור המעודכן של כל רכיבי המערכת שהותקנו אצלה, וכן תיעוד (דוקומנטציה) של הרכיבים המותקנים והמסמכים הנדרשים לצורך הפעלתם ותחזוקתם התקינה. בנוסף, בתום כל גרסה, מועברים קודי המקור המעודכנים לרשות החברה.

זכויות הקניין הרוחני במערכת שפותחה על ידי הספק, על כל מרכיביה, הינן בבעלותו של הספק. זכויות הקניין הרוחני ברכיבים הייחודיים לחברה, אשר פותחו על ידה והוטמעו לבקשתה במערכת על ידי הספק, הינם בבעלותה הבלעדית של החברה והספק לא רשאי לעשות בהם שימוש אלא עבור החברה.

יצוין, כי ככל והספק יתקשר בהסכם למכירה של המערכת (ללא הרכיבים הייחודיים אשר כאמור בבעלות החברה), החברה תהא זכאית לתמורה מאת הספק בגין כך, כתלות במועד התקשרות הלקוח כאמור עם הספק.

בנוסף, לחברה תעמוד הזכות לשווק את המערכת באופן עצמאי.

ההסכם אינו מוגבל בזמן, וניתן לביטול מוקדם ע"י החברה באמצעות הודעה מוקדמת בת 60 יום.

בנוסף לזכויות השימוש במערכת, החברה הנה בעלת זכויות הפצה ושיווק לצדדים שלישיים של רישיונות שימוש במערכת.

החברה אינה משלמת עלויות רישיון בגין המערכת ומעסיקה צוות פיתוח ייעודי במיקור חוץ הכולל מנתחי מערכות, מפתחים ובודקים המנוהלים ישירות על ידי החברה ובהתאם לתעדופיה.

סך התשלומים כולל מע"מ ששולמו לספק זה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 2,229 אלפי ש"ח לעומת כ-2,242 אלפי ש"ח בשנת 2024.

3.9.2.2 ביום 7 בינואר 2021 התקשרה החברה בהסכם עם חברת אבטחת המידע אור-טק.נט בע"מ (להלן: "אור-טק") למתן ליווי וייעוץ מקצועי בתחום הגנת הסייבר, אבטחת מידע והגנת הפרטיות. תוכנית העבודה מבוססת על איוש תקן של CISO - מנהל אבטחת מידע והגנת סייבר, ואיוש תפקיד אבטחת מידע יישומית, הכולל ניהול ותפעול היבטי אבטחת מידע בפועל, אשר כל אחד מהם יפעל במתכונת של יומיים בשבוע באופן קבוע במשרדי ליברה.

במסגרת ההסכם, השירותים הניתנים לחברה כוללים, בין היתר: ניהול אבטחת המידע והגנת הסייבר באופן שוטף ובהתאם לדרישות רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון; אפיון תכנית מענה והכנה להתמודדות עם אירועי סייבר; ניהול הערכה וטיפול בסיכוני סייבר, הכנה ועדכון מדיניות ונהלי אבטחת מידע וסייבר; ניהול כלל היבטי הגנת הפרטיות בארגון; יישום מודעות אבטחת מידע. בנוסף, יסופקו לחברה שירותי יישום בתחום אבטחת המידע ויבוצע סקר לאיתור סיכוני סייבר בחברה וכן שירותי SIEM/SOC הכולל שירותי ניטור ובקרה 24/7 לפעולות אנומליות במערכות החברה ומתן התראה לחברה במידת הצורך.

ההסכם בין הצדדים הינו לתקופות בנות 12 חודשים כל אחת, אשר יתחדשו אוטומטית, כאשר לחברה ולאור-טק עומדת הזכות לסיים את ההסכם בכל עת, באמצעות מתן הודעה בכתב 30 או 60 יום מראש, בהתאמה.

3.9.2.3 לחברה הסכם עם חברת שירותי האירוח טריפל סי מחשוב ענן בע"מ (להלן: "טריפל סי") למתן שירותי אירוח, בחוות השרתים של טריפל סי, באמצעות ערוצי תקשורת, ובעיקרם תקשורת אינטרנט. השירות כולל בעיקרו אירוח מסדים במתקן ה-DATA CENTER של טריפל סי בפתח תקווה המגובים באתר נוסף בטירת הכרמל באופן מלא ובתדירות גבוהה. הגיבוי באתר בטירת הכרמל יאפשר לחברה המשכיות עסקית מהירה בשעת חירום. יצוין, כי טריפל סי לא יהיה אחראי לכל נזק שייגרם לחברה במקרה של תקלה או הפסקה בשירות שתקבל, לרבות אובדן או שיבוש מידע, או עיכובים במשלוח וקבלת מידע.

ההסכם הינו לתקופה של 12 חודשים (אשר תחודש בהסכמת הצדדים), והוא ניתן לסיום מוקדם ע"י החברה מכל סיבה שהיא בהודעה בכתב ומראש של 30 יום, ועל ידי טריפל סי בהודעה בכתב ומראש של 60 ימים.

3.9.3 ענף ביטוח רכב רכוש

החברה התקשרה עם מספר ספקים בנוגע לפעילותה בענף רכב רכוש. סוג הספקים ומאפייני ההתקשרות עימם מפורטים להלן:

3.9.3.1 מוסכי הסדר

החברה קשורה בהסכמים עם מוסכי הסדר בפריסה גיאוגרפית נאותה, לטיפולם מפנה את מבוטחיה (וצדדים שלישיים רלוונטיים) במקרה של נזק רכוש לרכב. הסכמים אלה מקנים יתרון למבוטח שכן הוא נהנה מרכב חליפי עד לסיום התיקון ברכבו, מכך שסך ההשתתפות העצמית בה עליו לשאת נמוכה יותר, ומכך שרכבו מטופל במוסך מוכר, כמו כן, כלקוח החברה נהנה המבוטח מאחריות המוסך ומשירות בטיב ובאיכות גבוהים. בהסכמים אלה מעניקים המוסכים לחברה הנחה בגין חלקי החילוף והעבודה המבוצעת על ידם, ומעניקים לה אשראי כמוסכם. החברה אינה מחייבת את לקוחותיה לתקן במוסכים אלה, אולם היתרונות הרבים, מובילים את מרבית המבוטחים לבחור לתקן באמצעות מוסכי ההסדר. רשימת מוסכי ההסדר של החברה מפורסמת באתר האינטרנט שלה ונמסרת לכל דורש.

3.9.3.2 שמאי רכב

במקרה של נזק רכוש לרכב, על המבוטח לבחור שמאי מתוך רשימת "שמאי החוץ" של החברה כהגדרתו בחוזר "שמאות ביטוח רכב (רכוש וצד ג')" כפי שפורסם בשנת 2007. רשימת שמאי החוץ של החברה מפורסמת באתר האינטרנט שלה ונמסרת לכל דורש. השומה שערך השמאי שנבחר על ידי המבוטח תהא "השומה הקובעת", אלא אם בחר המבוטח ב"שמאי אחר", ובמקרה זה חברת הביטוח רשאית להגיש שומה נגדית. החברה פועלת בהתאם להוראות האסדרה בתחום, לרבות הסכמי התקשרות עם שמאי החוץ המופיעים ברשימה.

3.9.3.3 שרידים

לחברה הסכם עם גורמים הרוכשים ממנה כלי רכב ושרידים של כלי רכב, אשר בגינם שילמה החברה תגמולי ביטוח למבוטחים בשל נזק שנקבע על ידי שמאי מוסמך כאובדן גמור או אובדן גמור להלכה. ההסכם מתחדש כל עוד לא הודיע צד למשנהו על סיומו.

3.9.3.4 שירותים נוספים למבוטח (ריידרים)

כמקובל בענף, מציעה החברה ללקוחותיה כיסויים נוספים הנרכשים מספקי שירות חיצוניים, כדוגמת שירותי דרך וגרירה, רכב חליפי, שבר שמשות ועוד. שירותים אלה מוגדרים בכתב שירות הכפוף לאישור הממונה והמהווה חלק בלתי נפרד מהפוליסה. השירותים ניתנים בתמורה למחיר המשולם לספק עם רכישת הביטוח.

3.9.4 ענף ביטוח רכב חובה

החברה התקשרה עם מספר ספקים בנוגע לפעילותה בענף רכב חובה כגון עורכי דין, חוקרים ומומחים רפואיים. לחברה אין תלות בספק כלשהו בענף זה.

3.9.5 ענף ביטוח כללי אחר

החברה התקשרה עם מספר ספקים בנוגע לפעילותה בענף ביטוח כללי אחר כגון שמאים, מהנדסים, בקרים, חברות לביצוע תיקונים, חברת חילוץ, ייעוץ רפואי לרבות וטרינרי וכיוצא"ב. לחברה אין תלות בספק כלשהו בענף זה.

3.9.6 ענף ביטוח חיים

החברה התקשרה עם מספר ספקים בנוגע לפעילותה בענף ביטוח חיים (סיכון בלבד) כגון אקטואריה, חיתום רפואי וכיוצא"ב. לחברה אין תלות בספק כלשהו בענף זה.

3.10 רכוש קבוע ורכוש אחר

3.10.1 הרכוש הקבוע של החברה כולל בעיקר ציוד מחשבים, נכסי זכות שימוש של משרדים ורכבים, ציוד משרדי ושיפורים במושכר. עלותו המופחתת של הרכוש הקבוע ליום 31 בדצמבר 2025, הינו כ-6,569 אלפי ש"ח לעומת כ-8,254 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעקבות עלויות פחת הגבוהות מהרכישות שבוצעו בשנת 2025.

3.10.2 החברה התקשרה בהסכם שכירות לתקופה של 10 שנים עד לשנת 2029 לצורך משרדי מטה החברה בחולון בשטח כולל של 486 מ"ר. בחודש אוקטובר 2021 התקשרה החברה בתוספת להסכם המקורי במסגרתו שכרה החברה שטח נוסף של 219 מ"ר באותו מתחם. בחודש אפריל 2024 התקשרה החברה בתוספת שלישית להסכם לפיה השיבה את השטחים האמורים ובמקומם שכרה שטח בסך של כ-1,600 מ"ר בפרויקט. התשלומים שמשלמת החברה מכוח הסכם השכירות אינם בסכום מהותי לחברה.

3.10.3 לחברה נכסי מערכות מידע הכוללים עלויות פיתוח ותוכנות שעלותם המופחתת ליום 31 בדצמבר 2025 הנה כ-15,949 אלפי ש"ח לעומת כ-15,038 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סך ההוצאות השוטפות של החברה בגין מערכות מידע עמדו בשנת 2025 על כ-7,795 אלפי ש"ח לעומת כ-6,640 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

החברה עושה שימוש בשני אתרים. שרתי החברה ואחסון הנתונים מבוצעים באתר טריפל C בפתח תקווה, המגובים באתר בטירת הכרמל באופן מלא ובתדירות גבוהה. הגיבוי באתר בטירת הכרמל יאפשר לחברה המשכיות עסקית מהירה בשעת חירום.

המערכת המרכזית של החברה הינה מערכת הליבה המושתתת על מוצר של חברת "קוד אואזיס בע"מ", והיא אופיינית ופותחה בהתאם לדרישות וצרכי החברה. המערכת מנהלת מבוטחים, סוכנים, עמלות, גבייה, תשלומים ותביעות.

מערכת הליבה מבוססת על ארכיטקטורה של ריבוי מעבדים לכל תהליך עסקי ובעלת ממשקי API מובנים למערכות שונות כגון מערכת הנהלת חשבונות, ISO, מסלקה של חברות הביטוח, מאגר רכב רכוש, מערכת

לניהול לידים, מערכות לניהול דוחות שמאים, וכן מוצרי תוכנה נוספים מוכרים ומוכחים בשוק המיושמים בחברה. נתוני מערכת הליבה מיוצאים לסביבת DWH לצורך ניתוח הנתונים ע"י מערכת BI שהוטמעה בחברה.

בנוסף, החברה מפעילה אתר שיווקי מותאם, אזור אישי ואפליקציה למבוטחי החברה המאפשר צפייה במידע האישי באופן מאובטח.

למידע נוסף בנושא רכוש קבוע, ראה באורים 7 ו-8 לפרק הדוחות הכספיים.

3.11 עונתיות

3.11.1 למעט חודש ינואר בו כמות המכירות גדולה יותר מאשר בחודשים רגילים, אין בעסקי החברה עונתיות. הסיבה ל"אפקט ינואר" הינה בשל הנטייה להתחיל את הביטוח בתחילת שנת הכספים, והוא בא לידי ביטוי בעיקר בענף ביטוח הרכב.

3.11.2 לעונתיות המתוארת אין השפעה על הרווחיות של כל רבעון שכן עתודות הביטוח (מנגנון עתודה לסיכונים שטרם חלפו) מווסתות את אופן חלוקת הפרמיה על פני השנה כולה.

3.11.3 גם באירועי תביעות בחברה לא ניתן להצביע על עונתיות מובהקת, אולם סטטיסטית הסיכון לתאונות עולה בעונת החורף, בפרט בענף הרכב.

3.11.4 להלן התפלגות הפרמיות ברוטו של החברה בביטוח כללי בתקופת הדוח (אלפי ש"ח):

2023		2024		2025		Q
168,048	27%	220,760	28%	248,380	27%	רבעון ראשון
139,423	23%	180,557	23%	204,970	23%	רבעון שני
158,569	26%	200,777	26%	237,584	26%	רבעון שלישי
145,485	24%	180,365	23%	213,756	24%	רבעון רביעי
611,520	100%	782,459	100%	904,690	100%	סה"כ

3.12 נכסים בלתי מוחשיים

3.12.1 לחברה מספר סימני מסחר רשומים.

3.12.2 נכון למועד הדוח, החברה מנהלת מספר מאגרי מידע, המשמשים לשמירת נתונים בקשר עם לקוחות החברה (לרבות פונים וצדדים שלישיים שהגישו תביעות), והחברה פועלת לעדכנם באופן שוטף בהתאם להוראות חוק הגנת הפרטיות. המידע המאוחסן במאגרי החברה כולל, בין היתר לקוחות ומועמדים לביטוח; תובעים בתביעות ביטוח; דיורר שיווקי לרבות דיורר ישיר; ספקי החברה; עובדי החברה ותמונות הנקלטות במצלמות האבטחה.

3.12.3 החברה התקשרה עם אינשורטיקס בע"מ מקבוצת קוד אואזיס לפיתוח והקמת מערכת ליבה לניהול פעילות הביטוח של החברה. לפרטים אודות ההתקשרות ומערכת הליבה, ראה [סעיף 3.9.2.1](#) לעיל. החברה הכירה בנכס בלתי מוחשי בדוחותיה הכספיים בגין עלויות פיתוח מערכת הליבה כאמור.

3.12.4 בבעלות החברה אתר אינטרנט בכתובת www.lbr.co.il. החברה מפעילה את אתר האינטרנט ומפרסמת בו מידע אודות החברה בהתאם להוראות הממונה ובכלל זה מידע אודות מוצרי החברה. בתקופת הדוח, החלה החברה בהפעלת אתר אינטרנט נוסף למוצר Chik תחת הכתובת <https://chik.lbr.co.il> ובו כל המידע הרלוונטי למבוטחי המוצר, זאת בנוסף לאפליקציה ייעודית שפותחה על ידי החברה לצורך תפעול המוצר.

להרחבה בנושא נכסים לא מוחשיים, ראה באור 8 לפרק הדוחות הכספיים.

3.13 גורמי סיכון

פעילות החברה כרוכה בסיכונים שונים שהעיקריים בהם הינם סיכוני רגולציה, סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק, סיכוני אשראי וסיכונים תפעוליים. לאלו מצטרפים סיכונים נלווים כגון סיכוני מוניטין וסיכונים עסקיים אחרים. ניהול נכון של הסיכונים ימזער את סיכויי התרחשותם ואת היקף הנזק, ככל שאלו יתממשו. השפעת גורמי הסיכון מבוססת על שיקול דעת הנהלת החברה על בסיס המידע הקיים במועד ההערכה. השפעת גורמי הסיכון מתייחסת לכל סיכון בפני עצמו ומביאה בחשבון את ההסתברות להתממשות הסיכון ואת תוצאתו הפוטנציאלית. יצוין כי הערכת מידת ההשפעה של גורמי הסיכון מתייחסת להשלכות הישירות על החברה ואינה מביאה בחשבון השפעות עקיפות.

3.13.1 גורמי סיכון מאקרו- כלכליים

3.13.1.1 האטה כלכלית בישראל

החברה חשופה למצב המשק הישראלי, והאטה במשק הישראלי עלולה להשפיע על היקף עסקיה של החברה לרבות בדרך של פגיעה בהיקף המכירות של מוצריה, גידול בשיעור ביטולי פוליסות, צמצום בהיקף הכיסויים הנרכשים, קיטון בפרמיות וגידול בהיקף התביעות. מיתון עולמי עלול להגדיל את הסיכון הכרוך בחשיפה למבטחי משנה כאמור [בסעיף 3.6](#) לעיל, וכן להביא לירידה במספר הפוליסות הנרכשות ולהחרפת התחרות בתחום הביטוח ולפגיעה בתוצאות החברה או פעילותה.

3.13.1.2 מצב מדיני - ביטחוני

- ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה, זאת לאחר מתקפה רצחנית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. במקביל, ישראל ניהלה מספר חזיתות אל מול חיזבאללה שבלבנון, החותיים שבתמן ואל מול המשטר האיראני. בחודש פברואר 2026 צה"ל וארה"ב החלו במבצע משולב כנגד המשטר באיראן אשר נמשך גם בימים אלו.

המצב הביטחוני הוביל לשורה של השלכות והגבלות, בין היתר, סגירה זמנית של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובאירועים והפסקת לימודים במערכות החינוך. בנוסף, גויסו מספר גדול של אזרחים למילואים. צעדים אלו, גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן כתוצאה מהמלחמה נרשמו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים בישראל. נכון למועד הדוח, קיימת אי וודאות בדבר השפעת המצב הביטחוני על המצב המאקרו כלכלי של המדינה בכלל ועל החברה בפרט.

- חברות דירוג האשראי Moody's ו-Fitch הגיבו להתפתחויות, והעבירו את ישראל לרשימת המעקב השלילית. ביום 13 באוגוסט 2024, חברת דירוג האשראי Fitch הורידה את דירוג האשראי של ממשלת ישראל בדרגה אחת מ-A(+)- ל-A) עם תחזית שלילית, הורדת הדירוג האמורה מצטרפת להורדה בדירוג האשראי של ממשלת ישראל על ידי סוכנות הדירוג Moody's שהורידה את דירוג החוב של ישראל בדרגה אחת מ-A1- ל-A2 עם תחזית שלילית ובהמשך על ידי חברת הדירוג S&P שעדכנה את דירוג החוב מדירוג AA- ל-A-+. בחודש נובמבר 2025, בהתבסס על הירידה בסיכוני הביטחון המידיים עדכנה S&P את תחזית הדירוג ליציבה. בחודש ינואר 2026, כתוצאה מהפחתה בסיכונים גיאופוליטיים, עדכנה Fitch את תחזית הדירוג משלילית ליציבה. אי יציבות בטחונית, מדינית ופוליטית עלולות להשפיע לרעה על המצב הכלכלי – חברתי בישראל, ועל הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה.

3.13.1.3 סיכוני שוק

ככלל, מאופיינים שוקי ההון בתנודתיות גבוהה. שפל בשוקי ההון בישראל ובעולם עלול להקשות על מציאת מקורות מימון לפעילות של החברה. הרעה במצב שוקי ההון בארץ ובעולם עשויה להשפיע לרעה על יכולתה של החברה עצמה לגייס מימון לכשיידרש לצורך פעילותה, ולהקשות על ביצוע הנפקות, פרטיות או ציבוריות של החברה.

3.13.1.4 סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כתוצאה מחדלות פירעון של הלווה וסיכון ירידה באיכות האשראי שלו. כמו כן, החברה גובה את מרבית פרמיות הביטוח בכרטיסי אשראי בעסקאות מאושרות בלבד ומשכך קיימות לה "יתרות לקבל" מחברות האשראי.

3.13.1.5 סיכוני נזילות

החברה חשופה לסיכונים הנובעים מאי הוודאות לגבי המועד בו תידרש לשלם התחייבויות פיננסיות, תביעות והטבות אחרות למבוטחים ולזכאים אחרים ביחס להיקף הכספים שיהיו זמינים לכך באותו מועד. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי בתנאי לחץ ומכירתם במחירים הנמוכים ממחירי השוק. בפעילות הביטוחית של החברה, סיכון הנזילות מוערך כסיכון נמוך בשל ההסתברות הנמוכה שהחברה תידרש לשלם סכומים מהותיים בתוך פרק זמן קצר, ובהתחשב בהיקף הגבוה של נכסים נזילים בתיק הנוסטרו של החברה. עם זאת, סיכון הנזילות עשוי להתעצם בעת התממשות אירוע קטסטרופה משמעותי.

3.13.1.6 סיכוני ריבית, מדד ואינפלציה

מצבו הכלכלי של המשק הישראלי ותשואות שוק ההון בארץ ובעולם משליכים על עסקי החברה ותוצאות פעילותה בתחומים שונים. בנוסף, לרמת התעסוקה והשכר במשק עשויה להיות השפעה על היקף הפעילות בעסקי החברה. שינויים קיצוניים בשיעורי הריבית בישראל עשויים להשפיע על שווי נכסי החברה ועל התחייבויותיה, ולפגיעה ולתנודתיות ביחס כושר הפירעון החשבונאי והכלכלי שלה. שיעור הריבית עשוי להשפיע על ערכם של מכשירים פיננסיים ו/או של התחייבויות פיננסיות ו/או של תזרים המזומנים הנובע מהם וכן לחשיפה בשל אי קיומה של התאמה מלאה בהכרח בין ריבית השוק לבין ריבית ההיוון המשמשת להיוון התחייבויות ביטוח שונות. כמו כן לשינויים בשיעור הריבית עלולה להיות השפעה עקיפה על שערי ניירות ערך ובהתאם על תיק ההשקעות של החברה. נכון למועד הדוח, השפעת עליית הריבית אינה מהותית.

לעניין השפעת שינויי מדד ואינפלציה, לחברה לא קיימות התחייבויות מהותיות צמודות מדד או מוטות שינויים בשיעורי ריבית ובהתאם, נכון למועד הדוח, השפעת שינויי מדד ואינפלציה אינם משפיעים באופן מהותי על החברה ותוצאותיה.

3.13.1.7 סיכון מגיפה עולמית

החברה חשופה לסיכון של התפרצות מגיפות עולמיות חדשות או וריאנטים עמידים בעתיד. אירוע כזה עלול להוביל להטלת מגבלות תנועה, פגיעה בכוח האדם, האטה בצריכה הפרטית ושיבושים תפעוליים ופיננסיים. היקף ההשפעה של מגיפה עתידית תלוי בחומרת המחלה, במשך האירוע ובתגובת הממשלות, והוא עלול להשפיע לרעה על המצב הכלכלי בסביבה בה פועלת החברה.

3.13.1.8 רמת התעסוקה

מיתון במשק וירידה ברמת התעסוקה, עלולים לגרום לפגיעה בפעילות החברה ותוצאותיה, כתוצאה מצמצום הכיסויים הנרכשים בפוליסות ביטוח, לגידול במספר מקרי הביטוח והתביעות (בשל גידול במספר הגניבות וההונאות), להגשת תביעות במועד מוקדם יותר ולהחרפת התחרות בתחומי הפעילות השונים.

3.13.2 גורמי סיכון ענפיים**3.13.2.1 מבטחי משנה**

ניהול ביטוח משנה הינו נדבך מהותי בניהול פעילויות החברה, הואיל והוא משליך בין היתר, על ניהול ההון, היכולת לנהל סיכונים כספיים הקשורים בפעילות ביטוחית, ועשויה להיות לו השפעה מהותית על התוצאות העסקיות של החברה. החברה חשופה לסיכונים הנובעים מאי-וודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חווי ביטוח ואת חובותיהם בגין תביעות ששולמו. להידרדרות במצבם של מבטחי המשנה איתם התקשרה החברה יכולה להיות השפעה מהותית על החברה, והחברה מצמצמת את הסיכון בכך שבהתאם למדיניות שהתווה הדירקטוריון, ביטוח המשנה מפוזר בין מבטחי משנה שונים, המדורגים בדירוגים בינלאומיים גבוהים.

3.13.2.2 סיכונים ביטוחיים (גניבות, תאונות, שריפות וכו')

חשיפה לגורם סיכון זה הינה בעיקר בענף ביטוח רכב רכוש שכן הרווחיות בענף זה מושפעת, בין היתר, ממספר גניבות כלי הרכב ומגידול במספר התאונות. גידול במספר הגניבות מגביר את האינטרס לבטח מפני גניבות רכב, אך גם מגדיל את מספר התביעות בענף, ולפיכך משפיע לרעה על הרווחיות. רכיב הגניבות מושפע בין היתר מיכולת אכיפה וסגירת נקודות התפר אל מול הרשות הפלסטינאית וכן מושפע מחוסר האיזון בין ביקוש להיצע בשוק החלפים. בנוסף עשויה להתעורר חשיפה בענף ביטוח כללי אחר דירות עם ריבוי מקרים של שריפות העשויים להשפיע על הביקוש בענפי ביטוח הרכוש ועל מספר התביעות.

3.13.2.3 סיכונים קטסטרופה

התרחשות אירוע מסוג רעידת אדמה/ אסון טבע/ טרור/ מלחמה עשוי להביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה, עשוי להביא לריבוי תביעות עקיפות במגוון רחב של כיסויים ביטוחיים. אירוע הקטסטרופה המרכזי אליו חשופה החברה בארץ הוא רעידת אדמה.

3.13.2.4 רמת שימור תיק

שינוי ברמת שימור התיק, התלויה בשיעורי הביטולים, ההקפאות והניודים, מהווה סיכון ביטוחי משמעותי בעסקי הביטוח, היות שהרווחיות בתחום זה מבוססת על מרווח בפרמיה. יצויין כי ביטול פוליסות גורר גם מחיקת הוצאות הרכישה הנדחות בגין אותן פוליסות.

3.13.2.5 תחרות ומתחרים

החברה חשופה לרמת תחרות גבוהה בכל אחד מענפי הביטוח בהם היא פועלת, לרבות כתוצאה משינויים מבניים בשוק, ובכלל זה בכניסת גורמים מתחרים חדשים ובערוצי ההפצה. חיזוק התחרות מושפע גם מהשינויים ברגולציה, שינויים העלולים לפגוע ברווחיות, הן בשל השפעתם הישירה והן בשל התייקרות עלויות התפעול, התביעות, השיווק וההפצה.

3.13.2.6 חיתום ותמחור

החברה חשופה בפעילותה הביטוחית לסיכונים שונים הקשורים לסיכוני חיתום ולסיכוני תמחור. החשיפה של החברה מזוית החיתום באה לידי ביטוי כתוצאה מליקויים בהליך החיתום, מבחינת העמידה בקיום מדיניות החברה ובכלל זה התאמת המחיר לסיכון, יישום דרישת מיגון ככל ורלוונטי וכו'. בנוסף, החברה חשופה לסיכוני תמחור בעת קביעת תעריף, וביניהם: סיכון לבחירת מודל שגוי לתמחור, סיכון לשימוש בפרמטרים שגויים במודלים (סיכון פרמטר), סיכון שהסכום שישולם עבור סילוק ההתחייבויות הביטוחיות, או שמועד סילוק ההתחייבויות הביטוחיות, יהיה שונה מזה הצפוי וכיוצ"ב.

3.13.2.7 סיכוני ציות ורגולציה

פעילות החברה כפופה להוראות דין רבות ולפיקוחם של גופי רגולציה שונים. יכולת החברה לפעול בתחומי פעילותה, מותנית בהחזקה ברישיונות והיתרים הדרושים לפעילות בתחומים אלה, בכלל זה עמידה בדרישות הון רגולטוריות. בנוסף, פעילויות מהותיות בחברה כפופות לרגולציה פרטנית ומורכבת, ושינויים רגולטוריים תדירים בתחום הביטוח לרבות מכוח חוזרים והנחיות של הממונה בנושאים שונים, שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות, המשפיעות על עלויות התפעול, תוכן פעילות החברה ועל כדאיות שיווק מוצרים שונים. אי עמידה בדרישות רגולטוריות, עלולה לגרום סנקציות, בין היתר, שלילת רישיונות והיתרים, קנסות כספיים, והוראות השבה, וזאת גם אגב ביקורות מטעם גורמים מפקחים. לחברה חשיפה הנובעת מהגשת תלונות לממונה ביחס לזכויות מבוטחים על-פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. הכרעות הממונה בתלונות אלה, עשויות להינתן כהכרעות רוחב, החלות על קבוצות מבוטחים.

3.13.2.8 איכות, שלמות וזמינות נתוני החברה

בעקבות הישענות החברה על מערכות מידע שונות, החברה נדרשת להגנה של מידע ומערכות מידע מפני גישה, שימוש, חשיפה, שיבוש, העתקה או השמדה מצד גורמים שאינם מורשים או זדוניים ולספק סודיות, שלמות וזמינות של המידע ללא תלות בסוג או צורת אחסונו של המידע.

3.13.2.9 מעילות והונאות ספקים/עובדים

נכסי החברה כוללים נכסים מוחשיים כגון מלאי ציוד קצה, מלאי אחר, אמצעי תשלום, אמצעי תקבול, רכוש קבוע וכן נכסים בלתי מוחשיים כגון מידע, שירותים והזדמנויות. כל אלו מהווים מקור משיכה לביצוע פעולות לא נאותות על ידי גורמים שונים לרבות עובדי חברה וכן על ידי צדדים שלישיים. אירועי מעילות והונאות עשויים להסב לחברה נזקים שונים לרבות אך לא רק, פגיעה כספית, נזקי מוניטין, חשיפה משפטית וחשבונאית.

3.13.2.10 דרכי השוואה בין חברות הביטוח

נכון למועד הדוח, קיימים מספר אתרי אינטרנט, וביניהם אתר הרשות, המאפשרים להשוות בין המחיר והתנאים של פוליסות ביטוח בחברות הביטוח השונות. יצוין, כי מחירי החברה אטרקטיביים ותחרותיים, אולם מאחר והשוואת המחירים והתנאים של פוליסות הביטוח נגישים וזמינים לכלל הציבור, הדבר עשוי לגרום לניוד של לקוחות החברה לחברות מתחרות, ולפגוע בהכנסות החברה וברווחיותה.

3.13.2.11 סיכונים תפעוליים אחרים

תחום הביטוח חשוף לסיכונים הקשורים לתפעול פעילותו ולאופן תפקוד גורמים רבים. סיכונים אלו עשויים להיגרם כתוצאה מכשל או העדר בקרה אפקטיבית. חשיפות החברה נובעות מתהליכים הכוללים, בין היתר, תהליכי רכש, שכר, השקעות, גביה, הפקת פוליסות, תפעול פוליסות, תהליכים הקשורים בפעילות מול לקוחות, תשלום תביעות, מערכות המידע, הפקת דיווחים, חישוב עתודות, התקשרויות עם גורמים בחו"ל, מבטחי משנה והתקשרויות עם ספקי שירות. בין השאר חשופה החברה לסיכונים תפעוליים גם בגין רשלנות של עובדיה ושל צדדים שלישיים הפועלים עבורה וכן בגין פעולות בזדון, הונאה ותרמית העלולות לגרום תביעות ו/או נזקים בהיקפים מהותיים כנגד החברה.

הסיכונים התפעוליים העיקריים בחברה מנוהלים על-ידי המנהלים האחראים על הפעילויות השונות, ומיושמים בשיטות העבודה, כך שמתחילת פעילותה, מוגדרים תהליכי עבודה מובנים וסדורים, המצמצמים את החשיפות לחברה.

3.13.3 גורמי סיכון ייחודיים לחברה**3.13.3.1 עזיבה של כוח אדם**

לחברה קיימת תלות מסוימת במספר מנהלים בכירים ועובדי מפתח בחברה, ובפרט במנכ"לית החברה, אשר תרומתה לפיתוח החברה הינה משמעותית, בין היתר, באמצעות הובלת האסטרטגיה העסקית של החברה והרעיונות החדשניים. התלות כאמור נובעת מעצם היותם מנהלים בכירים בתעשיית הביטוח והפיננסים ומניסיונם הרב בתחום הביטוח. אם מי מבין עובדי המפתח כאמור יעזבו את החברה, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על עסקי החברה. זאת מכיוון שענפי הביטוח בהם פועלת החברה מחייבים ידע מקצועי ייחודי לתחומים אלו ובפרט בכל הכרוך בניהול סיכונים מושכל, הבנה והיכרות עמוקים של שוקי הביטוח, לרבות שוקי ביטוח המשנה, תחום האקטואריה ותמחור הסיכונים, והיכרות מעמיקה עם הוראות הרגולציה ואכיפתן.

3.13.3.2 פגיעה במוניטין

המוניטין של החברה מהווה רכיב חיוני ביכולתה לפעול בכל תחומי פעילותה. לפיכך, החברה חשופה לסיכון לפגיעה במצבה העסקי כתוצאה מפגיעה בדימוי החברה ובשמה הטוב בעיני לקוחות, גופים מוסדיים, משקיעים פוטנציאלים, שותפים עסקיים, גורמי פיקוח, סוכנים, גורמי הפצה, אמצעי תקשורת ואחרים, וזאת בין היתר מהלך רוח ציבורי, ומביקורת של מי מהגורמים האמורים ביחס לאופן התנהלותה, לרבות בקשר עם יישוב התביעות של החברה. מוניטין בתחום השירותים הפיננסיים מהווה גורם חשוב בהתקשרות עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים.

3.13.3.3 תלות במערכות מידע

פעילות החברה מושתתת על מערכת מידע מרכזית בתהליכי העבודה. תקלה טכנית, שגיאת חישוב או אי-התאמה להוראות הרגולציה המשתנות, עלולות להשפיע ישירות על תמחור הפוליסות ועל קבלת ההחלטות. בנוסף, הסתמכות על תוצרי המערכת ללא בקרה מקצועית מספקת חושפת את החברה לסיכונים תפעוליים ופיננסיים, וכן לאי-עמידה בדרישות הרגולציה ופגיעה באמינות החברה.

3.13.3.4 מתקפת סייבר

עיקר פעילות החברה נשענת על מערכות מידע שונות, החשופות לסיכוני סייבר שונים, בין היתר, גניבת מידע הצפנה ומניפולציה. החברה מקטינה את סיכוני אבטחת המידע והסייבר להם היא חשופה בכל בקשור לזליגת מידע או פגיעה בפרטיות ואף מסתייעת בשירותיו של יועץ אבטחת מידע.

הגנות הסייבר המיושמות על-ידי החברה מוכוונות בהתאם לניתוח הסיכונים הרלוונטיים לחברה, וכוללות: בדיקות בתהליכי התקשרות עם ספקים; הגברת מודעות עובדים; שמירה על ביטחון פיזי; הגנת רשת; הגנת מערכות ואפליקציות; תהליכי מידור הרשאות והפרדת תפקידים וכלי ניטור ובקרה. בנוסף מתבצעים תרגולים בחברה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי שבענן. החברה מיישמת את המלצות הגורמים המקצועיים עמם התקשרה ובכלל כך מבוצעות פעולות בקרה לשיפור אבטחת המידע המתמשכת בארגון, מתקיימות הדרכות פנימיות לעובדים ולספקים בדבר איומי אבטחת מידע וסייבר. החברה מקיימת תהליך ניהול סיכונים מובנה לנושא זה, תוך התחייבות הספקים לעמוד בדרישות אבטחת מידע שנקבעו על-ידי החברה. למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה לא אירע אירוע סייבר בחברה.

3.13.3.5 סיכוני בינה מלאכותית (AI)

פעילות החברה כרוכה בשימוש גובר בכלי בינה מלאכותית (AI) ליעול תהליכים עסקיים ותפעוליים. השימוש בטכנולוגיות אלו חשוף לסיכונים ייחודיים, ביניהם: חשיפת מידע עסקי רגיש או סודות מסחריים (זליגת מידע), אי-דיוקים או הטיות בתוצרי המערכות העלולים להוביל להחלטות שגויות. כשל בניהול טכנולוגיות אלו עלול לחשוף את החברה לסיכוני מוניטין, תביעות משפטיות ושיבוש בממשקי העבודה.

3.13.3.6 שינוי בהרגלי הצריכה של הציבור

נטיית הציבור לבחור במוצרים תחליפיים במסגרת התחומים השונים או נטיית הציבור שלא לבצע ביטוח (למעט בענף הביטוח רכב חובה), עשויים להשפיע על הביקוש למוצרי החברה ועל הרווחיות בענפים השונים.

3.13.3.7 פגיעה באיתנות הפיננסית של החברה

לרוב, החברה מממנת את פעילותה באמצעות פעילות שוטפות וכן נעזרת במקורות מימון שונים, בעיקר באמצעות גיוסי הון מבעלי מניותיה. למועד הדוח, לחברה איתנות פיננסית טובה וזאת בהתחשב ביתרות המזומן והנוסטרו שלה ובפעילותה השוטפת, אולם התדרדרות במצבה העסקי של החברה ופגיעה משמעותית באיתנותה הפיננסית עלולים לגרום לירידה בתוצאותיה העסקיות ופגיעה ברווחיותה.

להלן גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם - סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים ייחודיים לחברה, אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על פי השפעתם על עסקי החברה:

סיווג הסיכון	גורמי סיכון	דירוג השפעת גורמי הסיכון על החברה		
		גבוהה	בינונית	נמוכה
סיכוני מאקרו	האטה כלכלית בישראל		✓	
	מצב מדיני - בטחוני		✓	
	סיכוני שוק		✓	
	סיכוני אשראי			✓
	סיכוני נזילות			✓
	סיכוני מגיפה עולמית		✓	
	רמת התעסוקה		✓	
	סיכוני ריבית ואינפלציה		✓	
	מבטחי משנה		✓	
	סיכונים ביטוחיים			✓
סיכונים ענפיים	סיכוני קטסטרופה		✓	
	רמת שימור תיק		✓	
	תחרות ומתחרים		✓	
	חיתום לקוי וסיכוני מודל		✓	
	סיכוני ציות ורגולציה		✓	
	מעילות והונאות ספקים/עובדים		✓	
	סיכונים תפעוליים אחרים		✓	
	עזיבה של כוח אדם			✓
	פגיעה במוניטין			✓
	תלות במערכות מידע			✓
סיכונים ספציפיים לחברה	מתקפת סייבר			✓
	סיכוני בינה מלאכותית (AI)		✓	
	שינוי בהרגלי הצריכה של הציבור		✓	
	פגיעה באיתנות הפיננסית של החברה			✓
				✓

מידת השפעתם של גורמי הסיכון המפורטים לעיל, מבוסס על הערכת הנהלת החברה, בהתחשב במאפייני פעילותה נכון למועד פרסום דוח זה.

לפרטים נוספים אודות ניהול סיכונים, ראה באור 20 לפרק הדוחות הכספיים.

3.1 הסכמים מהותיים

- 3.1.1 הסכמים של החברה עם מבטחי משנה, כמפורט [בסעיף 3.6](#) לעיל.
- 3.1.2 הסכם עם קוד אואזיס לפיתוח, שימוש והטמעה של מערכת הליבה, כמפורט [בסעיף 3.9.2.1](#) לעיל.
- 3.1.3 הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם קשת ובנק לאומי, כמפורט [בסעיף 3.8.3](#) לעיל.

3.2 תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

לפרטים אודות האסטרטגיה העסקית של החברה ראה סעיף 3.3 לדוח הדירקטוריון.

4. חלק ד' – מידע בדבר משטר תאגידי**4.1 דירקטורים חיצוניים**

- 4.1.1 נכון למועד פרסום הדוח, דירקטוריון החברה מונה 7 דירקטורים, מתוכם ארבעה דירקטורים חיצוניים.
- 4.1.2 הדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברה, נכון למועד פרסום הדוח הינם: מר קובי פרידמן, מר רמי פריאנט, הגב' יפעת מלכא ומר ניר שחף.
- 4.1.3 לפרטים נוספים אודות הדירקטורים החיצוניים של החברה ראה סעיף 10 לפרק הפרטים הנוספים.

4.2 מבקר פנים**4.2.1 פרטי מבקר הפנים**

ביום 6 במאי 2018, מונה רו"ח ישראל גבירץ כמבקר הפנים של החברה (במיקור חוץ). רו"ח גבירץ הינו שותף במשרד פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ, המתמחה, בין היתר, בביקורת פנימית בארגונים ובחברות ציבוריות. רו"ח גבירץ מוסמך בכלכלה וחשבונאות מטעם אוניברסיטת בר אילן, ובעל רישיון רואה חשבון. לרו"ח גבירץ ניסיון רב בתחום הביקורת הפנימית והוא מתמחה בענפי הבנקאות, ביטוח, פיננסיים, שוק ההון וניירות ערך. מבקר הפנים עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב 1992, בתנאים הקבועים בסעיף 146(ב) לחוק החברות ובסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

4.2.2 החזקות בניירות ערך

למיטב ידיעת החברה, מבקר הפנים אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור לחברה.

4.2.3 ניגודי עניינים

למיטב ידיעת החברה, למבקר הפנים אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.

4.2.4 יחסי עבודה ותפקידים נוספים

מבקר הפנים הינו נושא חברה בחברה אולם בינו לבין החברה לא חלים יחסי עובד מעביד, ואינו משמש בתפקיד כלשהו בחברה נוסף על הביקורת הפנימית.

4.2.5 היקף שעות הביקורת

היקף שעות ביקורת הפנים נקבע בהתאם להיקף תכנית העבודה של הביקורת, כפי שאושרה בידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בשים לב להוראות הרגולטוריות הרלוונטיות בעניין זה.

4.2.6 תגמול

תגמול מבקר הפנים הינו על בסיס תעריף שכר טרחה שעתה בצירוף מע"מ כדין. להערכת הדירקטוריון אין בתנאי התגמול של מבקר הפנים כדי ליצור חשש של השפעה על שיקול דעתו המקצועי. לא ידוע לחברה על קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף הקשור אליה.

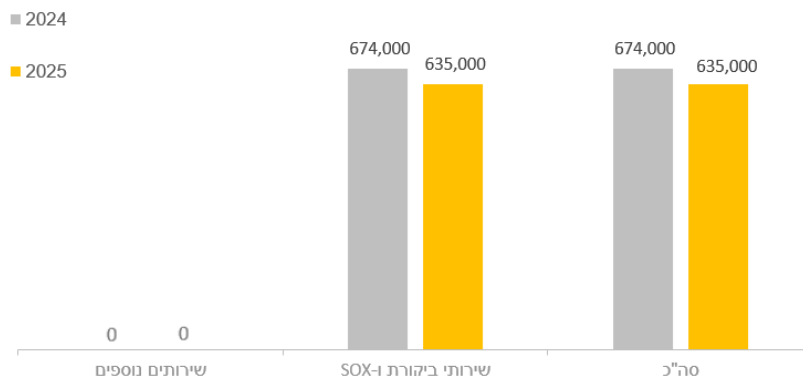
בשנת 2025 העלות בגין הביקורת הפנימית הסתכמה לסך של כ-441 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ.

4.3 רואה החשבון המבקר**4.3.1 שם המשרד ותחילת כהונה**

רואי החשבון המבקרים של החברה הינם משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר רואי חשבון, אשר מונו בידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה לראשונה ביום 15 ביולי 2018. החל מיום 1 ביולי 2024, השותף המטפל בחברה הינו רו"ח משה והבה.

4.3.2 שכר

להלן יפורט שכר רואי החשבון (לא כולל מע"מ) עבור שירותים שניתנו על ידם בתקופת הדוח:



(*) שירותי ביקורת כוללים שכר טרחה בגין ביקורת SOX, ביקורת מקדמית לקראת יישום תקן IFRS17 וביקורת סולבנסי.

שכר טרחת רואה החשבון המבקר נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר, בהתאם להיקף העבודה, לאופי העבודה, לניסיון העבר ותנאי השוק. הגורם המאשר את שכרו של רואה החשבון המבקר הינו דירקטוריון החברה.

4.4 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 שעניינו "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים" (להלן: "הוראות בקרה פנימית") על מבטח לצרף לדוחות הכספיים השנתיים והרבעוניים, הצהרות שתיחתמנה על ידי המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, בדבר נאותות בקרות ונהלים של הגוף המוסדי, שמטרתן להבטיח כי מידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוחות, נרשם, מעובד, מסוכם ומדווח בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה. בקרות ונהלים אלה כוללים, בין השאר, הוראות שנועדו להבטיח כי מידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה, נצבר ומועבר להנהלת הגוף המוסדי, לרבות למנכ"ל ולסמנכ"ל הכספים באופן המתאים, וזאת על מנת לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי. הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, העריכו לתום תקופת הדוח את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה כגוף מוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו, הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח את המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו. במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

* *

ליברה חברה לביטוח בע"מ

אתי אלישקוב
מנכ"לית החברה

מירב סיגל
יו"ר הדירקטוריון

חולון, 30 במרס, 2026

LIBRA

פרק 2

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

1. תיאור תמציתי של החברה [2](#)
2. יישום לראשונה של תקן חשבונאי IFRS17 [3](#)
3. הסביבה העסקית ותחומי פעילות [4](#)
4. מצבה הכספי של החברה [10](#)
5. סקירת תוצאות הפעילות [15](#)
6. תזרימי מזומנים ונזילות [22](#)
7. שינויים בהרכב הדירקטוריון ומצבת נושאי משרה בכירה [23](#)

פרק זה, העוסק בדין וחשבון הדירקטוריון כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה" "החברה סבורה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים. יש לקרוא את הדוח התקופתי, על כל פרקיו, כמקשה אחת.

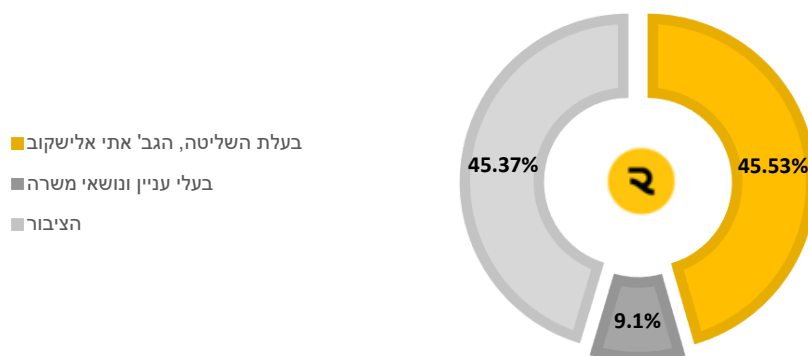
דין וחשבון של הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 31.12.2025

דוח הדירקטוריון שלהלן סוקר את פעילותה של ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה" ו/או "ליברה") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "שנת הדוח"). דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי על כל פרקיו ויש לקרוא אותו ביחד עם יתר פרקי הדוח התקופתי כמקשה אחת. הדוח נערך בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה"), ומתוך הנחה שבפני המעיין מצויים גם יתר פרקי הדוח התקופתי, שאליהם תבוצענה הפניות מתאימות במקומות הרלוונטיים.

1. תיאור תמציתי של החברה

החברה התאגדה לראשונה בחודש דצמבר 2017 כחברה פרטית. בחודש יוני 2021, השלימה החברה הנפקה ראשונה של מניות לציבור (IPO) על פי תשקיף להשלמה ותשקיף מדף מיום 30 במאי 2021 (כפי שתוקן ביום 14 ביוני 2021)¹ ("התשקיף"), במסגרתה הנפיקה החברה 2,501,390 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה. עם השלמת ההנפקה כאמור נרשמו למסחר מניות החברה, בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") והיא הפכה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

למועד הדוח, בעלת השליטה בחברה, הינה הגב' אתי אלישקוב, המחזיקה בכ- 45.53% ממניות החברה², ויתר מניות החברה מוחזקות בידי בעלי עניין, נושאי משרה והציבור³.



החברה קיבלה רישיון מבטח מהממונה בחודש מאי 2018, אשר הורחב מעת לעת לענפי ביטוח נוספים. למועד זה, רישיונה של החברה מתיר לה לעסוק בענפי ביטוח רכב חובה, רכב רכוש, ביטוח מקיף דירות ובתי עסק, ביטוח נסיעות לחו"ל, ביטוח "חיות מחמד" ופוליסות בתחום ביטוח החיים – סיכון בלבד (לרבות ריסק משכנתא).

בשנת 2024 השיקה החברה מוצר ביטוח ייחודי ואפליקטיבי המשווק לראשונה בישראל תחת המותג "Chik". המוצר מאפשר לנהגים צעירים עד גיל 24 לרכוש ביטוח רכב יומי ללא תלות בחברת הביטוח בה הרכב מבוטח. מאז השקתו, זכה המוצר להצלחה רבה בקרב הנהגים הצעירים בישראל, ונכון למועד פרסום הדוח כמות השימושים עולה על כ-230,000 שימושים בחודש וקצב הגידול בעלייה מתמדת. לפרטים נוספים אודות המוצר ראה סעיף 2.1.2.1 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

בשנת הדוח, החלה החברה בשיתוף פעולה אסטרטגי עם מעלות סוכנות לביטוח בע"מ, חברה בשליטת בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "מעלות" ו-"הבנק", בהתאמה), על-פיו, החברה משווקת, בשם מעלות, פוליסות מסוג חיים (ריסק בלבד) ומבנה של החברה (להלן: "הפוליסות"), עבור מקבלי משכנתאות בבנק, זאת באמצעות מוקד שירות ייעודי ללקוחות מעלות בלבד, אשר מספק מענה שלם ללקוחות מעלות המבוטחים בליברה, בתהליך רכישת ותפעול הפוליסות לרבות שירותי back office⁵.

¹ מסי' אסמכתא: 2021-01-092787 ו-2021-01-100305, בהתאמה המובאים בדוח זה על דרך ההפנייה.
² שיעור של כ- 44.14% ממניות החברה מוחזקות על ידי אתי אלישקוב באמצעות אלישקוב ייעוץ והשקעות בע"מ, חברה בבעלותה המלאה.
³ לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, ראה סעיף 6 (תקנה 24) לפרק הפרטים הנוספים על התאגיד.
⁴ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 19 בפברואר 2024 (מסי' אסמכתא 2024-01-014656) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.
⁵ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 26 בנובמבר 2024 (מסי' אסמכתא 2024-01-618612) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ראה סעיף 3.8.3.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

ככלל, החברה נוקטת בשיטת שיווק ישירה, הכרוכה במחירים תחרותיים (בסגמנטים מסוימים), בהנגשת המוצרים ובחויית משתמש מקיפה וידידותית, בפרט בשירות הלקוחות ובאופן הטיפול בבירור ויישוב תביעות ביטוח. ליברה מעמידה לרשות לקוחותיה אמצעים דיגיטליים מגוונים, מוקדי שירות בשעות זמינות ארוכות ובזמני המתנה קצרים ככל הניתן, ומתנהלת אל מול לקוחותיה ברמת שקיפות גבוהה, בשפה פשוטה ובהירה, בהוגנות ובשיתוף.

אחת ממטרותיה העיקריות של ליברה הנה לשבור את מעגל אי האמון הקיים בין ציבור המבוטחים לבין חברות הביטוח, כאשר תנאי סף להתקשרות עם ליברה הינו הצהרת אמון הדדית בין הצדדים לפיה יפעלו אחד כלפי השני בהוגנות וביושר, זאת בנוסף למודל ההשתתפות ברווחים⁶ אותו מנהיגה החברה באופן בלעדי. מתחריה של ליברה כוללים חברות ביטוח ישירות, חברות ביטוח מסורתיות הפועלות באמצעות סוכני ביטוח, אתרי השוואת מחירים המופעלים על ידי גופים פרטיים, וכן מחשבוני השוואה המפורסמים באתר רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

למידע נוסף אודות החברה, לרבות מבנה אחזקותיה ותחומי הביטוח בהן עוסקת, ראה סעיפים 1.1.2 ו-1.2 (בהתאמה) לפרק תיאור עסקי התאגיד.

2. יישום לראשונה של תקן חשבונאי IFRS17

בחודש מאי 2017 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (להלן – IFRS17). בנוסף, בחודשים יוני 2020 ודצמבר 2021 פורסמו על ידי ה- IASB תיקונים ל- IFRS17.

תקן IFRS17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS4 והוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

מועד היישום לראשונה לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) נקבע לתקופות הרבעוניות והשנתיות אשר החלו ביום 1 בינואר 2025, לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לשנת 2024.

לאור האמור, החברה למעשה נחשבת כמאמצת לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First-time adopter) כהגדרתו ב- IFRS1 במסגרת הדוחות הכספיים הרבעוניים ובדוח תקופתי זה לשנת 2025, ועל כן, IFRS1 חל על דוחות כספיים אלו. בהתאם ל- IFRS1, יש ליישם את תקני IFRS בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים שלגביהם נקבעו הוראות ספציפיות.

ככלל, IFRS17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חוזי ביטוח, חוזי ביטוח משנה וחוזי השקעה. התקן מציג מודל המודד קבוצות של חוזים על בסיס האומדנים של החברה לגבי ערך נוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שצפויים לנבוע מקיום החוזים, תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי ו- CSM.

ליישום התקן השפעה מהותית בעיקר בתחום ביטוח החיים, שכן תחת IFRS17, הכנסות מביטוח (במוצרי ביטוח חיים) בכל תקופת דיווח מייצגות את השינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסת לשירותים בגינם החברה צופה לקבל תמורה והקצאה של פרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח, חלף הכרה בהכנסות על בסיס הפרמיות שחויבו בתקופה (פרמיות ברוטו). הכנסות או הוצאות מימון מביטוח, הכלולות ברווח או הפסד מוצגות בנפרד מההכנסות מביטוח ומהוצאות שירותי ביטוח. ההפרדה משפרת את השקיפות לגבי מקורות הרווח של החברה.

בביטוח הכללי, החברה מיישמת את מודל ה- PAA כדי לפשט את המדידה של חוזים במגזר האלמנטרי, למעט עבור קבוצות של חוזי ביטוח שאינן כשירות ליישום מודל ה- PAA. במדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי, מודל ה- PAA דומה לטיפול החשבונאי הקודם של החברה תחת IFRS4. יחד עם זאת, במדידת ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו, החברה כוללת תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי. כמו כן, הוראות הממונה הקובעות תקרה לשיעורי היוון עלויות רכישה ביחס לדמי הביטוח אינן חלות תחת התקן החדש. בנוסף, רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח לצורך חישוב פרמיה בחסר הינה שונה מזו שיושמה תחת IFRS4.

בהתאם להוראות IFRS17 החברה מודדת קבוצה של חוזי ביטוח כסך של: (א) תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF), ו- (ב) מרווח השירות החוזי (CSM). תזרימי המזומנים לקיום החוזה נמדדים בכל תקופת דיווח תוך שימוש באומדנים עדכניים לרבות שיעורי היוון נוכחיים כאשר בתיקי

⁶ לתקנון ההשתתפות ברווחים (ליברות).

הביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM השפעת שינוי העקום נזקפת לרווח והפסד. למדיניות החשבונאית של החברה בקשר עם חוזי ביטוח ובוטוחי ביטוח משנה תחת IFRS17, ראה באור 2 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מיישום IFRS17 יושמו למפרע על ידי החברה תוך שימוש בגישת היישום למפרע המלא. תחת גישת היישום למפרע המלא, ביום 1 בינואר 2024 החברה זיהתה, הכירה ומדדה כל קבוצה של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה כאילו IFRS17 יושם מאז ומעולם; זיהתה, הכירה ומדדה נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כאילו IFRS17 יושם מאז ומעולם; גרעה יתרות שדווחו בעבר אשר לא היו קיימות אילו IFRS17 היה מיושם מאז ומעולם. יתרות אלו כוללות הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי ביטוח, נכסים בלתי מוחשיים המתייחסים לחוזי ביטוח וחיובים וזכאים בגין ביטוח. תחת IFRS17, יתרות אלה נכללות במדידה של חוזי הביטוח.

החברה יישמה את גישת היישום למפרע המלא עבור כלל תיקי הביטוח - תיקי הביטוח הכללי ותיק ביטוח החיים (ריסק מוות).

כאמור, בשנת הדוח עברה החברה ליישום IFRS17. לאור כך שהחברה מוטת מכירות לביטוח הכללי אין שינויים משמעותיים ברווח הכולל לאחר מס בעקבות המעבר מיישום IFRS4 ליישום IFRS17.

לעניין השפעת היישום לראשונה של IFRS17 על סעיפי הדוח על המצב הכספי ועל הרווח הכולל ראה באור 2 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

הסברים לגבי השפעת יישום התקן, על סעיפים נבחרים מהדוח על הרווח הכולל:

הרווח הכולל לתקופה, נטו ממס, במדידה שלפי תקן IFRS17, כולל את ההשפעות המפורטות להלן:

רווח משירותי ביטוח לפני מס המהווה את רווחי החברה מפעילות הביטוח בשייר מרווחי מבטחי המשנה, אשר אינו כולל הוצאות הנהלה וכלליות שאינן מיוחסות במישורן לשיווק ולקיום חוזי הביטוח.

רווח מהשקעות ומימון, נטו לפני מס ממגזרי פעילות המהווה את רווחי החברה מהשקעות בניכוי/תוספות הוצאות/הכנסות מימון הנגרמות מהשפעות פיננסיות הנובעות מחוזי ביטוח. השפעות פיננסיות אלו נובעות בעיקרן מהשפעת ערך הזמן, שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות ומהשפעת השינויים במדד המחירים לצרכן על הערכת נכסי/התחייבויות בגין חוזי ביטוח.

3. הסביבה העסקית ותחומי הפעילות

3.1. כללי

למיטב ידיעתה של החברה, בתחום הביטוח פועלות 17 חברות ביטוח, מתוכן חמש קבוצות ביטוח גדולות, שלוש חברות לביטוח ישיר (החברה ביניהן) ואגודה שיתופית אחת.

לפרטים נוספים אודות התחרות בענפים בהם פועלת החברה ולדרכי ההתמודדות של החברה עם התחרות, ראה סעיפים 2.1.1.2, 2.1.2.2, 2.1.3.2 ו-2.2.3 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

לפרטים אודות הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה, ראה [סעיף 3.2](#) להלן.

3.2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות

להלן תיאור המגמות, האירועים וההתפתחויות העיקריות בסביבה המקרו-כלכלית של החברה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה, והשלכותיהן:

השפעות המצב הבטחוני על פעילות החברה

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה (להלן: "המלחמה"), זאת בעקבות מתקפה רצחנית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל ועל משתתפי פסטיבל "הנובה" שהתקיים אותה עת בקיבוץ רעים שבעוטף עזה. בנוסף למלחמה בעזה, מנהלת מדינת ישראל מערכה ופעילות מבצעית בעצימויות משתנות ובמספר חזיתות. למלחמה ולכלל הפעילויות בחזיתות השונות, השפעה שלילית על המשק הישראלי.

שנת 2025 נפתחה על רקע הפסקת אש במלחמת חרבות ברזל. במהלך החודשים הראשונים של השנה התקיימו מגעים אינטנסיביים בתיווך מצרים, קטאר וארה"ב, במטרה להגיע להסכם קבע בין מדינת ישראל לבין ארגון הטרור חמאס, שיכלול, בין היתר, את שחרורם של החטופים ואת סיומה של המלחמה. בעקבות כשלון המשא ומתן, חודשה הלחימה בעזה בחודש מרס 2025 לאחר כמעט חודשיים של הפסקת אש. בחודש אוקטובר 2025 הוכרזה הפסקת אש בין ישראל ובין ארגון הטרור "חמאס" לצורך יישום שלב א' של עסקת חטופים אשר הובילה לשחרורם המיוחל של 20 חטופים חיים ומספר חטופים חללים. שלב א' בהסכם היווה רק צעד ביניים כאשר סוגיות מרכזיות כגון שליטה על עזה ונירמול המבנה השלטוני ברצועה נשארו פתוחות וטרם הוסדרו במסגרת שלב ב'.

בנוסף, ביום 13 ביוני 2025 יצאה מדינת ישראל למתקפת פתע נרחבת על איראן במסגרת מבצע "עם כלביא" שבעקבותיה הכריזה ממשלת ישראל על מצב מיוחד בעורף, והימשכותו הובילה לשורה של השלכות והגבלות, כגון סגירת עסקים רבים, הגבלה על התכנסויות, הגבלות על לימודים במערכת החינוך, גיוס מילואים נרחב, סגירת המרחב האווירי בישראל ועוד. מבצע "עם כלביא" ארך כ-12 ימים, עד שביום 24 ביוני 2025 הוכרזה הפסקת אש, והמגבלות על העורף הוסרו. מבצע "עם כלביא" הוביל להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי כולו ולשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

בחודש דצמבר 2025, החלה מחאה רחבה של הציבור באיראן כנגד משטר האייתוללות (להלן: "המשטר"). ההפגנות שליוו את המחאה היו מהגדולות ביותר מאז המהפכה בשנת 1979 והובילו לדיכוי קשה מצד כוחות הביטחון של המשטר, לרבות עימותים שבמהלכם לפי הערכות בלתי רשמיות נהרגו עשרות אלפי מפגינים ונפצעו מאות אלפים ברחבי המדינה. לצד המחאה והדיכוי, המתרחשת בין ארה"ב לבין המשטר סביב סוגיית הגרעין והטילים הבליסטיים המיוצרים על ידי איראן הגיעה לנקודת רתיחה, וביום 28 בפברואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, צה"ל וצבא ארה"ב החלו במבצע משולב כנגד המשטר באיראן (להלן: "שאגת הארי"), במסגרתו חוסלו בכירים איראניים רבים של המשטר לרבות המנהיג העליון, עלי ח'אמנאי. בשלב זה, קיימות מגבלות על העורף אשר סופג מתקפות טילים הן מאיראן והן מלבנון, זאת לצד המשך תקיפה צבאית נרחבת של צה"ל וצבא ארה"ב כנגד תשתיות גרעיניות איראניות ומתקני המשטר. במקביל, חיזבאללה הודיע על הצטרפותו למלחמה לצד איראן, וחדש את מתקפות הטילים והכטב"מים על מדינת ישראל. עם פתיחת המבצע הכריזה הממשלה על מצב מיוחד בעורף אשר עודנו בתוקף, לרבות מגבלות על התקהלויות, חינוך ומקומות עבודה.

מצבה העסקי של החברה ורווחיותה מושפעים ממצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני של המשק הישראלי. מיתון או האטה במשק הישראלי עשויים להשפיע על פעילותה העסקית של החברה, בין היתר על-ידי פגיעה בהיקף מכירות מוצריה של החברה; גידול בשיעור ביטולי הפוליסות שמכרה החברה; צמצום בהיקף הכיסויים הנרכשים; ירידה בשיעור הפרמיות המשולמות לחברה; וגידול בהיקף התביעות. מאידך, מאחר והחברה הינה חברת ביטוח יעילה ותחרותית אשר מציעה פוליסות במחירים מותאמים למבוטחים על פי מודל פרסונלי, מיתון במשק עשוי דווקא לגרום להמשך צמיחתה ביחס לקבוצות הביטוח המסורתיות.

הפסקת האש בחזית עזה באוקטובר 2025 הביאה להקלה מסוימת בסיכונים הישירים למשק ולתשתיות היצר, ושחרור חלק מאנשי המילואים תרם לשיפור בהיצע כוח העבודה. יחד עם זאת, אי-הוודאות הגיאופוליטית מוסיפה להוות גורם משמעותי המשפיע על ההתפתחויות הכלכליות, זאת, בין היתר, על רקע המלחמה מול איראן, אשר השלכותיה על הפעילות הכלכלית בישראל בפרט ובאזור בכלל צפויות להתברר במלואן רק לאחר סיומה. להערכת החברה, אי וודאות גיאופוליטית זו עשויה להשפיע על מגמות הצמיחה במשק.

כמו כן, שינויים במצב הפוליטי, הביטחוני או הכלכלי בארץ ובעולם משפיעים על כלכלת ישראל ומדינות נוספות בעולם, ועשויים להשפיע גם על פעילות החברה ותוצאותיה. בנוסף, יציבות מבטחי המשנה עימם מתקשרת החברה עלולה להיפגע כתוצאה מירידות בשוקי ההון הבינלאומיים או מהאטה כלכלית במדינות בהן הם פועלים. לפירוט בדבר ביטוח המשנה, ראו סעיף 3.6 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

שינויים קיצוניים בשיעורי הריבית בישראל ו/או במדד המחירים לצרכן עשויים להשפיע על שווי הנכסים של החברה ועל התחייבויותיה, וכן לפגיעה ולתנודתיות ביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה כמבטח, מאחר וחלק מההתחייבויות הביטוחיות של החברה צמודות למדד. לפרטים נוספים אודות סיכוני ריבית, מדד ואינפלציה ראו סעיף 3.13.1.6 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

בהתייחס להשפעת המצב הביטחוני על פעילות החברה בשנת הדוח, יצוין כי, ככלל, בנזקי רכוש הנובעים מאירועי מלחמה קיים כיסוי מצד המדינה במסגרת מס רכוש, כך שאין גידול בחשיפה של החברה בפוליסות הרכוש שלה. בתחום ביטוח החיים, הכיסויים הביטוחיים כוללים ביטוח חיים ריסק בלבד, ונכון למועד הסמוך לפרסום הדוח, לא הוגשו לחברה תביעות ביטוח חדשות ולא קיים גידול בתשלומי התביעות עקב המצב הביטחוני. בתחום ההשקעות, תיק החברה מורכב בעיקרו מפיקדונות בנקאיים ונכסי חוב בדירוג גבוה ולכן למועד הסמוך לפרסום הדוח אין ירידה בהיקף הנכסים המנוהלים של החברה.

המידע האמור בפסקה לעיל, בדבר השפעת המצב הביטחוני, הינו מידע צופה פני עתיד, כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע אשר אינו בשליטתה של החברה או שאינו בשליטתה הבלעדית, ואינו ודאי. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהערכות החברה האמורות לעיל, בין היתר אם יחול שינוי באחד או יותר מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות החברה המתוארים בסעיף 3.13 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

הסביבה המאקרו כלכלית בישראל⁷

בשנת 2025 המשק הישראלי הציג התאוששות לאחר תקופת אי-וודאות כלכלית שנגרמה על רקע הפעילות הביטחונית הרב-שנתית. לפי תחזיות בנק ישראל, התמ"ג השנתי צמח בכ-2.8% בשנת 2025 וצפוי לצמוח לכ-5.2% בשנת 2026, צמיחה המסמלת התאוששות של הפעילות הכלכלית.

מדד המחירים לצרכן בישראל נמצא בקרבת היעד של בנק ישראל של 1-3%, עם אינפלציה שנתית שירדה לשיעור של 1.8% בתחילת השנה. לפי תחזית בנק ישראל, צפוי שיעור האינפלציה השנתית לעמוד על כ-1.7% בשנת 2026 ועל כ-2% בשנת 2027. כמו כן, לאחר מספר הפחתות במהלך שנת 2025, הריבית הבסיסית של בנק ישראל עמדה סביב 4% בתחילת השנה, כאשר החלטות עתידיות תלויות בהערכת מצב האינפלציה, שוק העבודה והסיכונים הגיאופוליטיים. התחזיות המוקדמות של חטיבת המחקר הצביעו על ריבית ממוצעת של 3.5% בהמשך שנת 2026 תוך הכרה בכך שמשק עבודה הדוק והסיכונים החיצוניים עשויים להשפיע על רמות הריבית.

העלייה במדד המחירים לצרכן בשנת הדוח השפיעה על ההתחייבויות הביטוחיות של החברה, בעיקר בענף ביטוח רכב חובה. בנוסף, במהלך תקופת הדוח, חלה התייקרות בחלקי החילוף לרכבים ועלייה בשווי הרכבים, אשר גרמו לעלייה בעלות פוליסות הביטוח לחברה, ולהעלאת תעריפי הפוליסות לצרכנים. השפעת האינפלציה על יתר פעילות החברה איננה מהותית בשלב זה שכן מרבית התקשרויותיה של החברה אינן צמודות למדד המחירים לצרכן.

שוק ההון בישראל שיקף במהלך שנת 2025 חוסן יחסי ויכולת הסתגלות של המשק המקומי על אף אי-הוודאות הביטחונית והגיאופוליטית. במהלך החודשים הראשונים של השנה הציגו המדדים המקומיים תשואות חסר ביחס למדדי חו"ל, ואולם החל מהרבעון השלישי נרשמה מגמת התאוששות משמעותית, אשר הובילה לכך שבסיכום שנתי הציג מדד ת"א 125 תשואה עודפת מסוימת ביחס למדד ה-S&P 500. בתקופה זו מדדי הבורסה בלטו משמעותית בזירה הבינלאומית כאשר מדד ת"א-125 עלה בכ-36.2% ומדד ת"א-90 עלה בכ-35.8%, לעומת עליה בשיעור של כ-13.8% במדד S&P 500 ועלייה של כ-16.1% במדד ה-NASDAQ-100. עליונות התשואות של השוק המקומי באה לידי ביטוי גם מול המדדים האירופאיים, כאשר מדד FTSE 100 הציג עלייה בשיעור של כ-13%, מדד DAX עם עלייה בשיעור של כ-2.2% ומדד MSCI Europe עם עלייה בשיעור של כ-7.6%.

⁷ למעט אם צוין אחרת, הנתונים להלן לקוחים מתוך "הסקירה השנתית – 2025" שפורסמה באתר הבורסה כמידע פומבי לציבור.

שנת 2025 הייתה שנה יציבה יחסית בשוק איגרות החוב, ובסיכום השנה השוק הציג ביצועים חיוביים, על אף תנודתיות מסוימת במהלך השנה. הסביבה המאקרו-כלכלית, לרבות ציפיות האינפלציה, תואי הריבית והתחזקות השקל, לצד ירידה בפרמיית הסיכון, הובילו לעליית מחירי איגרות החוב ובהתאם לירידת תשואות. במהלך השנה נרשמו ביקושים גבוהים מצד משקיעים, על רקע סביבת סיכון מתונה יחסית וציפייה להמשך ירידת ריבית. בשוק האג"ח הממשלתיות, בתקופה הראשונה של השנה נרשמו ירידות מחירים, בעיקר באפיק השקלי, על רקע ציפיות אינפלציה ועליית ריבית. החל מאמצע השנה חלה תפנית, ובתקופה השנייה (12.6.2025–18.3.2025) התשואות במח"מ הבינוני והארוך עלו באופן חד, במיוחד באפיק הצמוד מה שהוביל לירידת שערים במדדים הכוללים את אגרות החוב הצמודות לטווח בינוני וארוך. מנגד, האפיקים הקצרים נותרו יציבים ואף רשמו תשואות חיוביות. בתקופה השלישית (19.12.2025–13.6.2025) נרשמה עלייה רחבה לאורך העקום, כאשר מדדי תל-גוב שקלי וצמוד לטווחים ארוכים הציגו תשואות חריגות של כ-9%–10%. בסיכום שנת, האפיק השקלי הניב תשואות של כ-6%–10%, בעוד האפיק הצמוד הניב תשואות של כ-3.5%–4.8%, בהתאם לאורך המח"מ. תשואת אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים עמדה בתחילת השנה על כ-4.5%, ירדה לכ-4.3% בחודש מרס, עלתה לכ-4.6% ולקראת סוף השנה התייצבה סביב כ-4%. בסוף השנה נרשמה ירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, כפי שבאה לידי ביטוי הן בירידה בתשואות לפדיון והן במחיר הביטוח על אג"ח מדינת ישראל (CDS) ל-5 שנים שנמצא כעת ברמתו הנמוכה ביותר בשנה החולפת. שוק האג"ח הקונצרניות הציג יציבות יחסית במהלך השנה, תוך מגמה של עליות שערים וצמצום מרווחי הסיכון. בתחילת השנה נרשמו עליות מתונות של כ-0.9%–1% במדדי תל-בונד הצמודים וכ-1.3%–1.8% במדדים השקליים, לצד ירידת תשואות באג"ח ממשלתיות וצמצום הדרגתי במחירים. בסיכום שנתי, מדדי התל-בונד המרכזיים הניבו תשואות של כ-4.6%–9%, כאשר מדד All-Bond הקונצרני הניב תשואה של כ-6%. אג"ח בדירוגים גבוהים (AA–AAA) הניבו תשואה ממוצעת של כ-5.8%, בעוד אג"ח בדירוגים נמוכים יותר הניבו תשואות מעט נמוכות יותר. בשוק הקרנות ניכרה בשנת 2025 מגמה של שינוי בהעדפות ההשקעה, עם עלייה בהשקעה במדדים מקומיים לצד המשך ביקוש למדדים בינלאומיים. הבורסה המקומית הציגה ביצועים חזקים, אשר הובילו לעלייה בהשקעות בשוק המקומי. בקרנות המחקות (קרנות סל וקרנות נאמנות פתוחות) נרשמה עלייה משמעותית בזרימת הכספים, בקרנות המחקות מדדי מניות מקומיים נרשמו רכישות נטו בהיקף של כ-11.5 מיליארד ש"ח, לעומת כ-1.9 מיליארד ש"ח בשנת 2024. בקרנות המחקות מדדי מניות בינלאומיים נרשמה פעילות מתונה יותר, בהיקף של כ-0.5 מיליארד ש"ח. בשוק האג"ח נרשמו רכישות נטו של כ-4.8 מיליארד ש"ח בקרנות העוקבות אחר מדדי אג"ח מקומיים, לצד מימושים בהיקף של כ-0.3 מיליארד ש"ח בקרנות העוקבות אחר מדדי אג"ח בינלאומיים. מרבית הרכישות בשוק האג"ח המקומי נרשמו במחצית השנייה של השנה, על רקע ירידת תשואות ועליית מחירים.⁸

למועד פרסום הדוח, החברה מנהלת תיק השקעות סחיר ללא הלוואות רכב חובה בהיקף של כ-720 מיליון ש"ח, מתוכו כ-615 מיליון ש"ח מנוהלים על ידי בית השקעות (להלן: "התיק המנוהל"). כ-90% מהתיק המנוהל מושקע באגרות חוב מוחזקות לפדיון בדירוג גבוה, במטרה לייצר עוגן השקעתי בעל תשואה יציבה ללא השפעת תנודתיות שווקי ההון. יתרת התיק המנוהל מושקע בעיקרו באגרות חוב סחירות אשר יכולות להיות מושפעות משינויים משמעותיים בשוק ההון. חלקו הנוסף של התיק שאינו מנוהל על ידי בית השקעות מושקע בעיקר בפיקדונות בבנקים. כ-80% מהתיק מושקע באפיקים צמודי מדד וזאת על מנת להתאים את בסיס ההצמדה של הנכסים להתחייבויות הביטוחיות הצמודות למדד (ALM).

החברה פועלת בסביבה כלכלית המושפעת, בין היתר, משינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון. בהערכת העתודות בביטוח כללי החברה מהוונת את תשלומי התביעות העתידיים לפי עקום ריבית חסרת סיכון, תוך התאמתו לאופיין הבלתי נזיל של ההתחייבויות הביטוחיות ובהתחשב באופן שיערוך הנכסים העומדים כנגד התחייבויות אלו.

החברה עוקבת באופן שוטף אחרי ההתפתחויות בשווקים והשינויים בארץ ובעולם ובוחנת את ההשלכות על פעילותה העסקית בטווח הבינוני והארוך.

להערכת החברה, שינויים מאקרו-כלכליים אלו לא צפויים להיות בעלי השפעה מהותית על פעילות החברה.

⁸ מתוך [הסקירה השנתית](#) של המחלקה הכלכלית בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

3.3. האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

ההתפתחות הטכנולוגית בעולם העסקי בשנים האחרונות, גרמה לצמצום משמעותי בפערי הידע והכוחות בין החברות ובין לקוחותיהם. בעידן הדיגיטלי, בו הזמינות למידע נגישה לכלל הציבור, הצרכנים הפכו לצרכנים מתוחכמים אשר מבקשים לקבל שירותים ומוצרים מיטביים, התואמים את צרכיהם, שמוגשים להם בנוחות, ואשר מוצעים להם במחירים נוחים. מציאות זו מחייבת לאמץ פרספקטיבה חדשה שבמרכזה יעילות, זמינות ושירותיות. להערכת החברה, כניסתה לתחום הביטוח עם מערכת ליבה חדשנית טכנולוגית ודיגיטלית (ראה להלן), חלף מערכות ליבה מיושנות אשר עודכנו במרוצת השנים אצל מרבית חברות הביטוח המסורתיות; הפעלת אפליקציה ייעודית לאוכלוסיית הנהגים המזדמנים; ושילוב תהליכי נציג AI; סייעו לחברה להוביל את המהפכה הדיגיטלית בשוק הביטוח בישראל, להנגיש את תחום הביטוח כך שיהיה זמין לכל אדם בכל מקום ובכל זמן, ולהפוך את המוצר הביטוחי למוצר פשוט ואינטואיטיבי.

מרבית פעילותה של החברה מבוצעת באופן ישיר ודיגיטלי, כאשר למועד הדוח, החברה פועלת בענפי ביטוח רכב חובה ורכוש לרכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון, ולרכב שאינו פרטי ומסחרי עד 3.5 טון (מוניות בלבד), ביטוח מקיף לדירה, ביטוח מבנה למשכנתא, ביטוח מקיף לבתי עסק, ביטוח חיות מחמד, ביטוחי נסיעות לחו"ל, וביטוחי חיים (סיכון בלבד) מסוג ריסק משכנתא וריסק פרט. האסטרטגיה העסקית של החברה מושתתת על שלושה יסודות:

(1) **דיגיטלי** – החברה משווקת את מוצריה באמצעות מערכת B2C⁹ המהווה את פלטפורמת השיווק הדיגיטלית של החברה. מערכת הליבה של החברה מאפשרת ביצוע תהליכי עבודה יעילים ואוטומטיים ככל הניתן, וכן מאפשרת ללקוחותיה לבצע פעולות רבות באמצעות אתר האינטרנט שלה לאורך כל שרשרת הפעילות העסקית של החברה, החל בשלב רכישת הפוליסה ועד לביצוע שינויים והגשת תביעה באופן דיגיטלי עצמאי, זאת לצד מוקד טלפוני תומך בכל אחת מהפעולות; כחלק מהאסטרטגיה המתוארת לעיל, בכוונת החברה להמשיך ולהתקשר עם חברות טכנולוגיה לצורך יצירת שיתופי פעולה עם מיזמים טכנולוגיים רלוונטיים ואף לאמץ פתרונות טכנולוגיים חדשניים קיימים, לצורך שיפור מתמיד של מערכות הליבה שלה ביעילות מירבית וחסכון בעלויות. בהתאם, מערכות הליבה של החברה נבנו מראש באופן המאפשר נגישות וקלות יחסית להתממשקות לפתרונות חיצוניים וגמישות מובנית בקליטת מקורות מידע חיצוניים. שיתופי הפעולה האמורים יכולים להתבטא במגוון רחב של תחומים ובכלל זה באפיון לקוחות קיימים ולקוחות פוטנציאליים של החברה, מתן שירות ואף טיפול בתביעות באמצעות בינה מלאכותית (AI), פיתוח מוצרים חדשניים דוגמת מוצרים מבוססי מידע אישי, צריכה או התנהגות; בפיתוח כלים לשיפור חוויות השימוש והנגישות בפלטפורמת ה-B2C של החברה; בפיתוח כלים בתחום השיווק הדיגיטלי, לרבות שיווק וקידום מכירות פרסונלי; ובפיתוח חיתום מתקדם מבוסס בסיסי נתונים ובינה מלאכותית, לרבות העמקת השימוש במכונות למדודות תהליכים דיגיטליים, בתהליכי התפעול הפנימיים ובמיוחד כאלה הנוגעים לסילוק תביעות מהיר.

(2) **פרסונאלי** – החברה מתמחרת את הפוליסות עבור לקוחותיה על פי נתונים אישיים של כל לקוח ולקוח, ובכך מתאימה את הפרמיה בצורה המדויקת ביותר למאפייני הלקוח. התמחור נעשה באמצעות מערכת טכנולוגית מתקדמת המותאמת לביצוע פרסונליזציה של הפרמיה הביטוחית. המודל הפרסונלי אותו מנהיגה החברה, אשר מתאים את פוליסת הביטוח באופן אישי לכל מבוטח בצורה דיגיטלית, פשוטה ויעילה, מביא להפחתה משמעותית בעלות הביטוח של רכבים מסוימים (ובסגמנטים מסוימים), והיווה גורם מרכזי לכך שלקוחות רבים החלו להתעניין במעבר לליברה.

ליברה זיהתה בקרב לקוחות ביטוחי הרכב בישראל את הצורך למעבר באמצע תקופת הביטוח והשיקה בשנת 2020 את "מהפכת הניודים" בביטוחי הרכב. נכון למועד זה, ניידה החברה עשרות אלפי פוליסות רכב מחברות הביטוח השונות, ובתקופה זו, בה הצרכן מבצע בדק בית ומנסה לחסוך בעלויות ככל הניתן, החברה צופה גידול בניודי ביטוחי הרכב לליברה, בין היתר, בשל מודל התמחור הפרסונלי אותו מנהיגה, המתאים את הפרמיה באופן המדויק ביותר למאפייני הנהג והרכב, וכן בשל הגידול המהותי בכמות הנרשמים והשימושים באפליקציית Chik. בנוסף, המערכת הדיגיטלית החדשנית שהחברה עושה בה שימוש, מנגישה את הליך הניוד בקלות, בידודיות, ביעילות ובמהירות.

⁹ "B2C" – (Business-to-Consumer) קטגוריית מסחר אלקטרוני במסגרתה מתקשר גורם עסקי עם לקוח פרטי (עסקה קמעונאית), בין היתר באמצעות שימוש באתר האינטרנט של הגורם העסקי המשמש חנות וירטואלית בה מוצגים מוצריו.

כאמור לעיל, בכוונת החברה להמשיך ולשכלל את המודל הפרסונלי תוך שימוש בבינה מלאכותית (AI), לאפיון לקוחות קיימים ולקוחות פוטנציאליים של החברה. טכנולוגיה זאת תאפשר לצרכן ליהנות ממחירים מותאמים על פי מערכת הבינה המלאכותית מחד, ולשמור על יציבות ורווחיות החברה מאידך.

(3) **השתתפות ברווחים** – כחלק מפעילותה בתחום הביטוח הכללי, החברה משתפת את לקוחותיה ברבע מרווחיה, מתוך הנחה בסיסית שרווחי החברה נגזרים מהתנהגות לקוחות החברה, ובאמצעות כך, בין היתר, מעודדת החברה את לקוחותיה לפעול בתום לב בעת ניהול תביעות לתגמולי ביטוח. החלוקה ברווחים מתבצעת באמצעות יצירת ארנק דיגיטלי לכל לקוח בעת הפקת הפוליסה, אליו מפרישה החברה חלק מהפרמיה אותה שילם הלקוח בעד הפוליסה באמצעות מטבעות דיגיטליים הנושאים את השם "ליברות". הליברות ניתנות למימוש בהתקיים התנאים המצטברים המפורטים בתקנון ההשתתפות ברווחים המפורסם באתר האינטרנט של החברה¹⁰.

בשנת הדוח חילקה ליברה לציבור לקוחותיה כ- 28 מיליון ליברות. עוד בשנת הדוח, הומרו לשקלים ומומשו כ- 17 מיליון ליברות המהווים כ- 17 מיליון ש"ח.

כחלק מאסטרטגיית החברה, החברה שואפת להעניק ללקוחותיה בכל עת את השירות והמוצר הטובים ביותר בענף הביטוח. ואכן, מאז הקמתה, מדורגת החברה במקומות הראשונים מבין חברות הביטוח (Top 4) במדד השירות של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ובפרט בשביעות רצון לקוחות בענפי הרכב ובענף ביטוח דירה. במדד השירות לשנת 2024 שפורסם באוגוסט 2025¹¹, דורגה החברה **במקום הראשון** בענף רכב רכוש ובמקום השני בענף ביטוח דירה. דירוג זה מעיד על שביעות רצון גבוהה מצד לקוחות החברה, לצד תשלום תביעות מהיר בשיעור גבוה, ומתן כלים דיגיטליים מלאים ללקוחותיה של החברה. בנוסף, ביטוח הרכב של ליברה, זכה בשנת 2026 שנה שישית ברצף כמוצר השנה בתחרות "מוצר השנה – בחירת הצרכנים" כמוצר החדשני ביותר בתחמומו, וגם Chik, ביטוח נהגים ונהגות צעירים מכל חברות הביטוח, שהושק בפברואר 2024, זכה בשנה השניה ברצף בתואר "מוצר השנה"¹².

כמו כן, מסקר שערך מכון "מדגם" בראשות מנו גבע בחודש ינואר 2026, עולה כי ליברה היא חברת הביטוח שהכי הרבה ישראלים ממליצים עליה לחברים ובני משפחה. בנוסף, מהסקר עולה כי ליברה ניצבת במקום הראשון מבין חברות הביטוח בהוגנות במחירים, וכן נתפסת בקרב הציבור כבעלת השירותים הדיגיטליים המתקדמים ביותר, כחברה החדשנית ביותר, וכחברה המציעה יתרונות שאין בחברות אחרות¹³.

עוד בשנת הדוח, ליברה דורגה בדירוג "מעלה" (בדירוג פלטינה). מדד מעלה מהווה כלי להערכה והטמעה של מחויבות חברתית בארגונים. הדירוג משמש מאז השקתו בשנת 2003 כמדד הראשי להערכת אחריות תאגידית בישראל¹⁴. בנוסף, דורגה ליברה בציון 5 כוכבים בדירוג הגיוון וההכלה של "מעלה".

3.4. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים ראה באור 22 לדוחותיה הכספיים של החברה.

3.5. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

החברה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפיקוח"), ולתקנות, צווים והנחיות הממונה שהוצאו מכוחו וכן לחוקים נוספים.

לפירוט מלא ראה סעיף 3.1 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

¹⁰ ראה ה"ש 6 לעיל.

¹¹ ראה פרסום תוצאות מדד השירות לשנת 2024 באתר רשות שוק ההון.

¹² ראה פרסום תוצאות הזוכים לשנת 2026 באתר "מוצר השנה – בחירת הצרכנים".

¹³ ראה פרסום תוצאות הסקר באתר החברה.

¹⁴ ראה פרסום דירוג "מעלה".

4. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

4.1. המצב הכספי

4.1.1. להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים על המצב הכספי (באלפי ש"ח):

31.12.2024 (אלפי ש"ח)	31.12.2025 (אלפי ש"ח)		
			נכסים
605,904	804,049	1	השקעות פיננסיות
12,444	24,633	2	נכסי חוזי ביטוח
338,942	324,479		נכסי חוזי ביטוח משנה
33,017	39,523		נכסים אחרים
990,307	1,192,684		סך הכל נכסים
			הון והתחייבויות
			הון
108,633	183,831		הלוואות ואשראי
57,431	56,096		התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
799,470	904,116	2	התחייבויות אחרות
24,773	48,641	3	
990,307	1,192,684		סך הכל הון והתחייבויות

- השינויים בהשקעות פיננסיות נובעים מגידול בהיקף הפעילות ומתשואות חיוביות בשוק ההון.
- הגידול בנכסים ובהתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה נובע בעיקרו מגידול בהיקף הפעילות העסקית בביטוח חיים ובביטוח כללי.
- הגידול בסעיף התחייבויות אחרות נובע בעיקרו מגידול בהתחייבויות בגין מסים שוטפים.

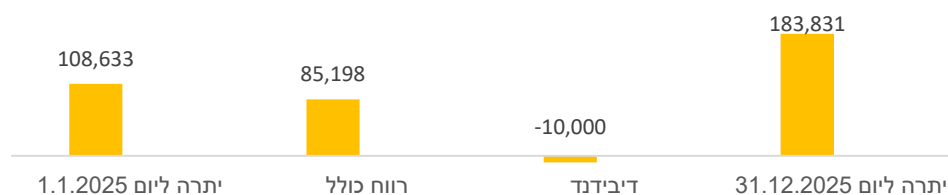
בשנת הדוח, החלה החברה ביישום תקן חשבונאות IFRS17, חלף תקן IFRS4, וזאת בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ובסיומו של תהליך היערכות בהתאם למפת הדרכים לאימוץ תקן IFRS17, כפי שפורסמה על ידי הרשות. המעבר מתקן IFRS4 לתקן IFRS17 השפיע על היתרות המאזניות של החברה. לפרטים נוספים אודות השפעת יישום התקן על הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024, וליום 31 בדצמבר 2025, ראה [סעיף 2](#) לעיל וכן באור 2 לדוחות הכספיים של החברה.

סך המאזן ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם לכ- 1,192,684 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 990,767 אלפי ש"ח אשתקד, גידול בשיעור של כ- 20%.

4.1.2. הון

ההון של החברה הסתכם לתאריך הדוח לסך של כ- 183,831 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של כ- 108,633 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

השינוי בהון החברה בשנת הדוח (באלפי ש"ח):



ציון כי ההון החשבונאי ליום 31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר בהתאם להוראות תקן IFRS4 הסתכם לכ- 110,412 אלפי ש"ח. השפעת המעבר לתקן IFRS17 הקטינה את ההון בסכום לא מהותי של כ- 1,779 אלפי ש"ח בלבד, לסך של כ- 108,633 אלפי ש"ח.

משטר כושר פירעון כלכלי לפי דירקטיבת ה-Solvency II

דירקטיבת 'Solvency II' (להלן: "הדירקטיבה") כוללת בחינה מקיפה של סיכונים להם חשופות חברות ביטוח וסטנדרטים לניהולם ומדידתם. הדירקטיבה מבוססת על שלושה נדבכים: (1) נדבך כמותי שעניינו יחס כושר פירעון מבוסס סיכון; (2) נדבך איכותי הנוגע לתהליכי בקרה פנימיים, לניהול סיכונים, לממשל תאגידי ולתהליך הערכה עצמי של סיכונים וכושר פירעון (ORSA); (3) נדבך הנוגע לקידום משמעת שוק, גילוי ודיווח.

בהתאם לדירקטיבה ישנן שתי רמות של דרישות הון:

1. ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח ("SCR"). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד, על בסיס ההנחות ליישום משטר כושר פירעון החדש.

2. רמה מינימלית של הון ("MCR" או "סף הון").

החל מחודש יוני 2021, החברה מיישמת את המשטר החדש.

בחודש מרס 2022, קיבלה החברה את אישור הממונה, לפיו תהא רשאית במסגרת חישוב יחס כושר פירעון כלכלי, לכלול במאזן הכלכלי את מערכת הליבה שלה כנכס אינשורטק בשווי של עד 5% מהון רובד 1 בסיסי האחרון שחושב, בכפוף לתקרה שנקבעה בגוף האישור. אישור זה ניתן לאחר שליברה הציגה לרשות שוק ההון את יכולותיה של מערכת הליבה שלה, המאחדת מספר רב של מודולים אשר אופיינו ופותרו על ידי החברה, כאשר מטרת העל בפיתוח מודולים אלו תואמות במדויק את המטרות המפורטות במכתב העקרונות של הממונה להכרה בנכס אינשורטק¹⁵, דהיינו – יעילות תפעולית, הפחתת הוצאות, שיפור השירות למבוטחים, פיתוח מוצרים ושירותים חדשים מבוססי טכנולוגיה דיגיטלית, וכן קידום השימוש באמצעים דיגיטליים בתחום הביטוח.

ביום 5 בינואר 2022 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד – פרק 3 חלק 4 שער 5 "דיווח לממונה על שוק ההון" – הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA). בהתאם להוראות התיקון, החל מחודש ינואר 2023, ובתחילת כל שנה, על החברה להגיש לממונה דיווח הערכה עצמית שנתית של הסיכונים וכושר הפירעון שלה. ביום 29 בינואר 2026, הגישה החברה את דוח ה-ORSA השנתי בגין שנת 2025.

ביום 28 במאי 2024, עדכן דירקטוריון החברה את יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן – "יעד הון") אשר נקבע בחודש מאי 2021 וזאת בעקבות הקטנת שיעור ביטוח המשנה והגדלת שייר החברה וכן המשך אסטרטגיית הצמיחה של החברה, כך שיעד ההון לשנים 2023 עד 2025 (כולל) יעמוד על 105% והחל משנת 2026 יעמוד על 110%, חלף יעד הון של 115% ו-120% לשנת 2023 ולשנת 2024 ואילך (בהתאמה).

בחודשים מרס 2023, מאי 2024 ונובמבר 2024, קיבלה החברה את אישור הממונה להכרה בכתבי התחייבויות נדחים שגייסה מתאגיד בנקאי כמכשיר הון משני הכשיר להיכלל בחישוב ההון העצמי של החברה, בהתאם להוראות הממונה לעניין הון עצמי של חברת ביטוח. הסך הכולל של כתבי התחייבויות הנדחים עומד על 50 מיליון ש"ח לפירעון בתום 8 שנים ממועד הנפקתם כשלחברה קיימת אפשרות לבצע פירעון מוקדם של כל אחד מהם לאחר 5 שנים.

ביום 19 בנובמבר 2024 וביום 25 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח כל אחת (כ- 0.22 ש"ח למניה), וזאת לאחר שבחן את עמידתה של החברה במבחנים הקבועים בחוק החברות וכן את עמידתה של החברה ביעד כושר פירעון כלכלי, כפי שקבע הדירקטוריון. ביום 27 בפברואר 2025, פרסם הממונה מכתב למנהלי חברות הביטוח שעניינו "יעד יחס כושר פירעון". בהתאם לעמדת הממונה, על חברות הביטוח לבחון את מתודולוגיית עריכת מבחני הרגישות שנועדו לקבוע את יעד ההון, על מנת לוודא שיעד ההון מספק ומבטיח את עמידות החברה בהינתן החשיפה של החברה לגורמי הסיכון השונים ובשים לב לפרקטיקות הראויות שפורטו על ידי הממונה במכתבו.

לפרטים נוספים בדבר משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של חברות ביטוח ראה באור 14 לדוחות הכספיים וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי שצורף כנספח לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

¹⁵ראו הוראות סימן א', בפרק 2 חלק א', בנספח "משטר כושר פירעון כלכלי", חלק 2 לשער 5 בחוזר המאוחד, וכן את מכתב הממונה מיום 13 ביולי 2021 שעניינו "עקרונות להכרה בהשקעה באינשורטק בחישוב יחס כושר פירעון כלכלי".

להלן דרישות ההון לפי משטר ה-Solvency II:

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף הון (MCR):

ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי ש"ח) מבוקר(*)	ליום 30 ביוני 2025 (אלפי ש"ח) בלתי מבוקר(**)	א. יחס כושר פירעון כלכלי
182,277	232,361	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
157,084	177,212	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
25,193	55,149	עודף (חוסר)
116%	131%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
105%	105%	יעד הדירקטוריון
17,339	46,288	עודף הון ביחס ליעד
ב. סף הון (MCR)		סף ההון (MCR)
70,688	79,451	הון עצמי לעניין סף ההון
146,431	197,898	

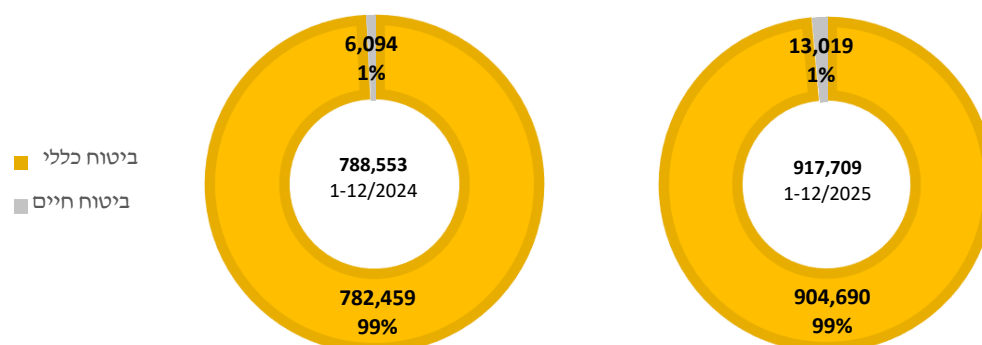
(*) כל מקום בדוח זה בו מופיע "מבוקר" המונח מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

(**) 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.

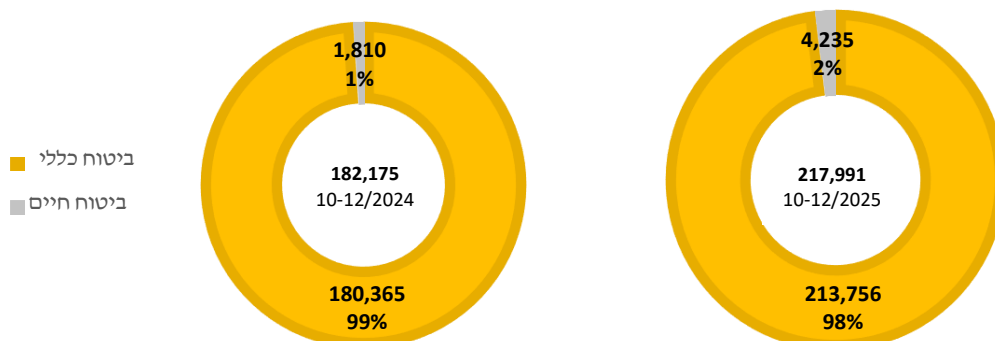
יודגש כי לחישוב יחס כושר הפירעון במתכונתו הנוכחית רגישות גבוהה למשתנים רבים. בהקשר זה, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות ואף שונות מהותית, מכפי שבא לידי ביטוי באומדן במסגרת דוח זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות, מבחני רגישות ואומדנים אלה, כולם או חלקם לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות, הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, תשואות בשוקי ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה שעשויים להשליך על יחס כושר פירעון של החברה. לאור המצב הבטחוני בחזיתות השונות (ראה [סעיף 3.2](#) לעיל), בשלב זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את השפעה העתידית של המלחמה ו/או השפעתם של תרחישים ביטחוניים נוספים על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, התרחבותה לחזיתות נוספות, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

4.1.3. להלן נתונים עיקריים מדוחות רווח והפסד:

פרמיות בשנת הדוח ואשתקד בחלוקה לפי ענפים (באלפי ש"ח):



פרמיות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025 ובתקופה המקבילה אשתקד בחלוקה לפי ענפים (באלפי ש"ח):



מגזר ביטוח כללי

במגזר ביטוח כללי, נרשם בשנת הדוח גידול בסך הפרמיות ברוטו בשיעור של כ- 16% בהשוואה לאשתקד. יצוין כי הגידול בכמות המצטרפים החדשים בשנת הדוח אל מול אשתקד עומד על כ- 24%. הפער בין הגידול בפרמיות ברוטו לבין כמות המצטרפים החדשים נובע מהשחיקה בפרמיה הממוצעת בענף רכב רכוש לעומת אשתקד.

בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 חל גידול בשיעור של כ- 19% בפרמיות ברוטו בהשוואה לפרמיות ברוטו בתקופה המקבילה אשתקד.

יודגש כי לחברה אין כלל לקוחות שהינם ציי רכב וקולקטיבים, וכל לקוחותיה הינם לקוחות פרטיים, וזאת בהתאם למדיניות החברה.

מגזר ביטוח חיים

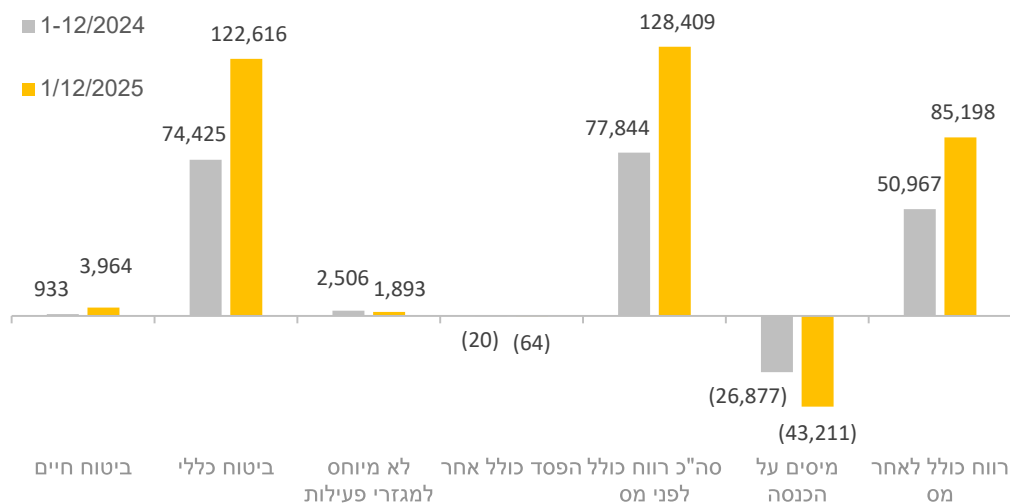
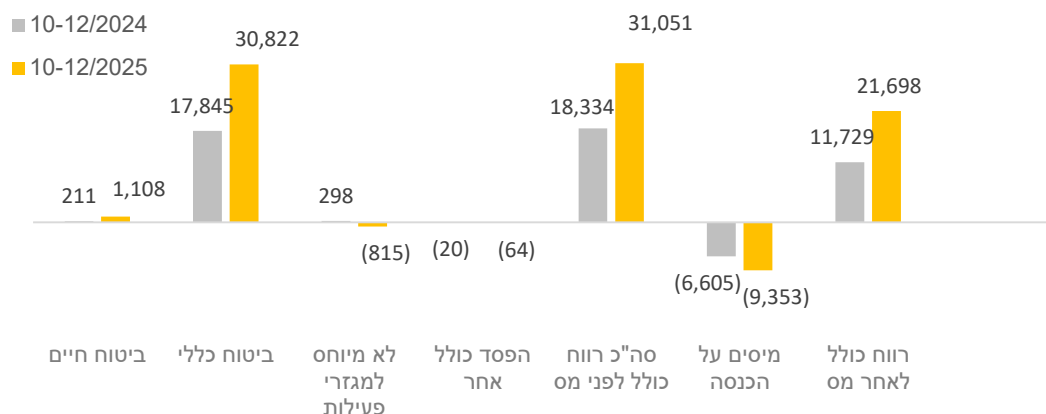
החברה משווקת בענף זה פוליסות מסוג "ריסק טהור" ו-"ריסק משכנתא" תחת ענף ביטוח חיים-סיכון בלבד. הפרמיות ברוטו בשנת הדוח גדלו בשיעור של כ-113% לעומת אשתקד. הפרמיות ברוטו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 גדלו בשיעור של כ- 132% בהשוואה לפרמיות ברוטו בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בפרמיות ברוטו בשנת הדוח ובתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 נובע בין היתר מגידול בכמות המבוטחים הבא לידי ביטוי בגידול בגבייה החודשית השוטפת, וכן בשל התקשרות החברה בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם סוכנות "מעלות" מקבוצת בנק לאומי לשיווק פוליסות ביטוח חיים למשכנתא. הסכם שיתוף הפעולה נחתם בנובמבר 2024 והחל בפועל, בשנת הדוח.

הפרמיה המשוננת ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכמה לסך של כ- 18,149 אלפי ש"ח, ביחס לאשתקד בה הפרמיה המשוננת הסתכמה לסך של כ-7,722 אלפי ש"ח בלבד.

יצוין כי בענף זה, שהינו ארוך טווח, פרמיות הביטוח נמוכות בשנות הפעילות הראשונות לשיווק המוצר, ועם חלוף השנים וצבירת ותק מצד הלקוחות לצד גידול בתיק, החברה צופה גידול מהותי בפרמיות, ומשקיעה תשומות רבות במנוע הצמיחה של מגזר פעילות זה.

המידע האמור בפסקה לעיל, בדבר הצפי לגידול בתחום ביטוח חיים, הינו מידע צופה פני עתיד, כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע אשר אינו בשליטתה של החברה או שאינו בשליטתה הבלעדית, ואינו ודאי. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהערכות החברה האמורות לעיל, בין היתר אם יחול שינוי באחד או יותר מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות החברה המתוארים בסעיף 3.13 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

רווח כולל מתחומי פעילות בשנת הדוח אל מול אשתקד (באלפי ש"ח):רווח כולל מתחומי פעילות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025 אל מול התקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):**מגזר ביטוח כללי**

הגידול ברווח בשנת הדוח ובתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד, נובע ברובו משיפור ברווח החיתומי (בעיקר בענף רכב רכוש). בנוסף נרשם גידול ברווח הפיננסי (רווחים מהשקעות ומימון נטו), בין היתר, כתוצאה מרווחים מהשקעות שיוחסו למגזר לאור הגידול בתיק הנוסטרו של החברה, זאת בנוסף להמשך יעילות תפעולית הבאה לידי ביטוי בשיעור הוצאות נמוך ביחס לפרמיה ברוטו.

מגזר ביטוח חיים

הגידול ברווח בשנת הדוח בהשוואה לאשתקד, נובע בעיקר מגידול בהכנסות משירותי ביטוח, בין היתר לאור הגידול בפעילות העסקית, לרבות בשל התקשרות החברה עם סוכנות "מעלות" מקבוצת בנק לאומי. בנוסף, תשלומי התביעות בפועל היו נמוכים יותר מהאומדן הצפוי בבסיס התחזית האקטוארית. כמו כן, ישנו גידול ברווח הפיננסי, הנובע בין היתר, מגידול ברווחים מהשקעות שיוחסו למגזר, לאור הגידול בתיק ההשקעות של החברה.

פעילות לא מיוחסת

הקיסון ברווח בשנת הדוח והמעבר מרווח להפסד בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד, נובע בעיקר מגידול בהוצאות המימון בגין כתבי ההתחייבויות הנדחים שגייסה החברה בשנת 2024 ושיוחסו למגזר זה. בנוסף, חל קיסון ברווחי ההשקעות המיוחסים לפעילות זו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, לאור כך שמרבית ההשקעות של החברה צמודות למדד ושיעור עליית המדד בתקופה זו היה נמוך בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

לפירוט מלא בדבר הרכב הרווח ראה באור 3 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

תשואה על ההון בשנת הדוח:

1-12/2024	1-12/2025	תשואה להון לבעלי המניות (רווח כולל לתקופה) (*)
58%	58%	
(*) התשואה להון מחושבת על בסיס הרווח הכולל לתקופה המיוחס לבעלי מניות החברה, מותאם לתקופה של שנה, ומחולק בממוצע ההון בתקופה.		

5. סקירת תוצאות פעילות החברה לפי תחומי פעילות

5.1. ביטוח כללי (באלפי ש"ח)

אחוז מסה"כ		השינוי באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	2024/2025	2024	2025	
					ביטוח רכב רכוש
66%	66%	18%	480,083	567,242	הכנסות משירותי ביטוח
92%	87%	55%	65,102	100,769	רווח משירותי ביטוח
25%	40%	108%	2,706	5,590	רווח מהשקעות ומימון
86%	84%	61%	63,877	102,805	רווח כולל לפני מס
-	-	-	84%	78%	Combined Ratio ברוטו
-	-	-	80%	75%	Combined Ratio בשייר
					ביטוח רכב חובה
31%	30%	17%	222,480	260,236	הכנסות משירותי ביטוח
12%	13%	78%	8,682	15,108	רווח משירותי ביטוח
73%	59%	5%	7,944	8,691	רווח מהשקעות ומימון
19%	17%	50%	13,786	20,727	רווח כולל לפני מס
					אחר*
3%	4%	35%	23,838	32,196	הכנסות משירותי ביטוח
(4%)	0%	81%	(2,871)	(578)	הפסד משירותי ביטוח
2%	2%	15%	190	247	רווח מהשקעות ומימון
(4%)	(1%)	70%	(3,256)	(980)	הפסד כולל לפני מס
					סך הכל במגזר ביטוח כללי
100%	100%	18%	726,401	859,674	הכנסות משירותי ביטוח
100%	100%	63%	70,913	115,299	רווח משירותי ביטוח
100%	100%	31%	10,840	14,528	רווח מהשקעות ומימון
100%	100%	65%	74,407	122,552	רווח כולל לפני מס

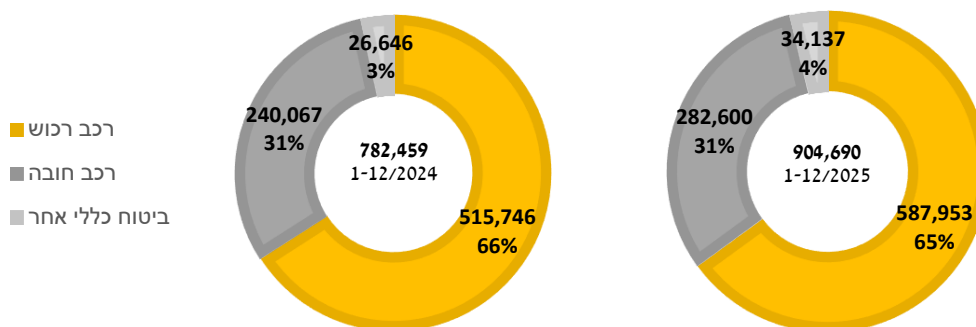
* כולל ביטוח דירה, ביטוחי עסק, חיות מחמד ונסיעות לחו"ל.

אחוז מסה"כ		השינוי באחוזים	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	2024/2025	2024	2025	
66%	65%	12%	132,707	148,435	ביטוח רכב רכוש
79%	81%	85%	11,736	21,708	הכנסות משירותי ביטוח
-	67%	13,678%	7	1,212	רווח משירותי ביטוח
67%	78%	101%	11,885	23,942	רווח מהשקעות ומימון
-	-	-	91%	83%	רווח כולל לפני מס
-	-	-	88%	79%	רווח Combined Ratio ברוטו
					Combined Ratio בשייר
					ביטוח רכב חובה
31%	31%	14%	62,092	70,555	הכנסות משירותי ביטוח
28%	20%	30%	4,151	4,994	רווח משירותי ביטוח
97%	33%	(74%)	2,379	998	רווח מהשקעות ומימון
38%	22%	(1%)	6,850	6,763	רווח כולל לפני מס
					אחר*
3%	4%	32%	6,752	8,890	הכנסות משירותי ביטוח
(7%)	(1%)	87%	(1,026)	(166)	הפסד משירותי ביטוח
2%	-	98%	57	32	רווח מהשקעות ומימון
(5%)	-	**	(908)	53	רווח/(הפסד) כולל לפני מס
					סך הכל במגזר ביטוח כללי
100%	100%	13%	201,551	227,880	הכנסות משירותי ביטוח
100%	100%	81%	14,861	26,536	רווח משירותי ביטוח
100%	100%	(24%)	2,443	2,242	רווח מהשקעות ומימון
100%	100%	73%	17,827	30,758	רווח כולל לפני מס

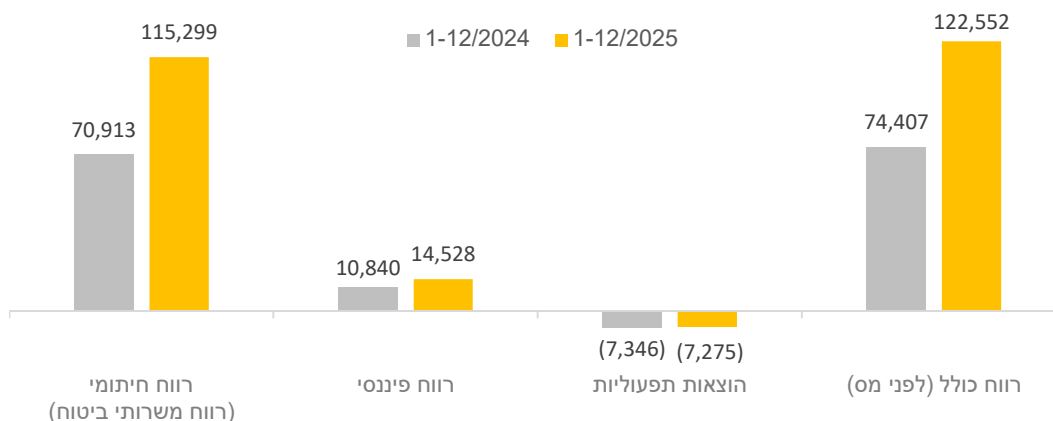
* כולל ביטוח דירה, ביטוחי עסק, חיות מחמד ונסיעות לחו"ל.

** מעבר מהפסד לרווח/מעבר מרווח להפסד.

פרמיות ברוטו בשנת הדוח ואשתקד לפי מגזרי פעילות (באלפי ש"ח):



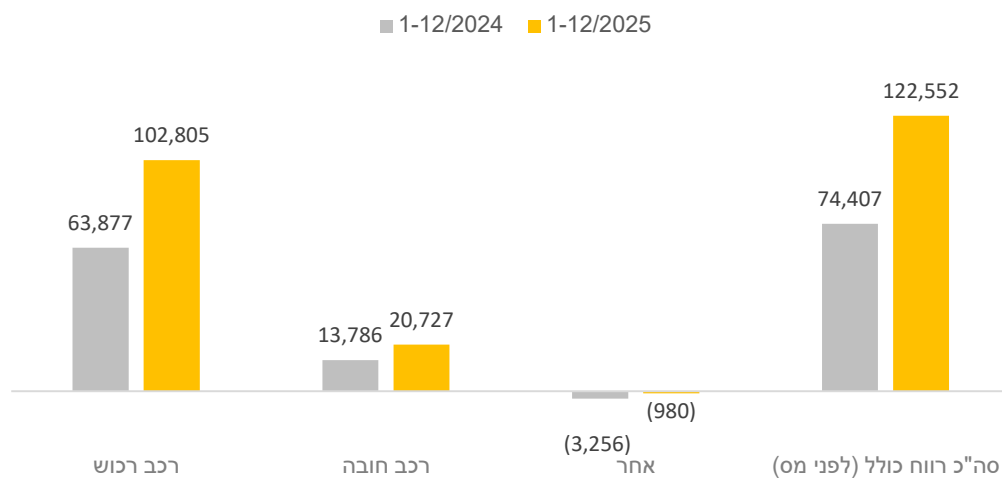
הרכב הרווח הכולל בביטוח כללי בשנת הדוח ואשתקד לפי מגזרי פעילות (באלפי ש"ח):



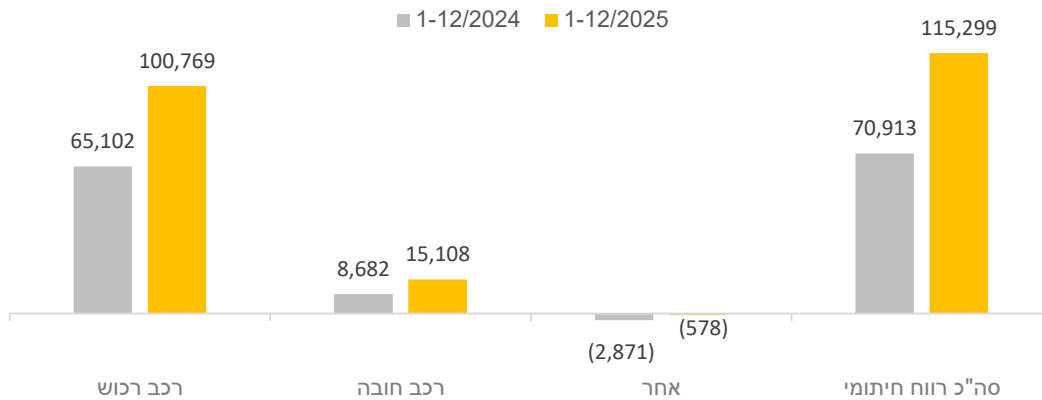
	רווחי חיתומי	רווח פיננסי	הוצאות תפעוליות	רווח כולל (לפני מס)
1-12/2025	115,299	14,528	(7,275)	122,552
1-12/2024	70,913	10,840	(7,346)	74,407
הפרש	44,386	3,688	71	48,145

יצוין כי עיקר הגידול ברווח נובע משיפור ברווח החיתומי של החברה.

רווח כולל בביטוח כללי בשנת הדוח ואשתקד לפי מגזרי פעילות (לפני מס באלפי ש"ח)

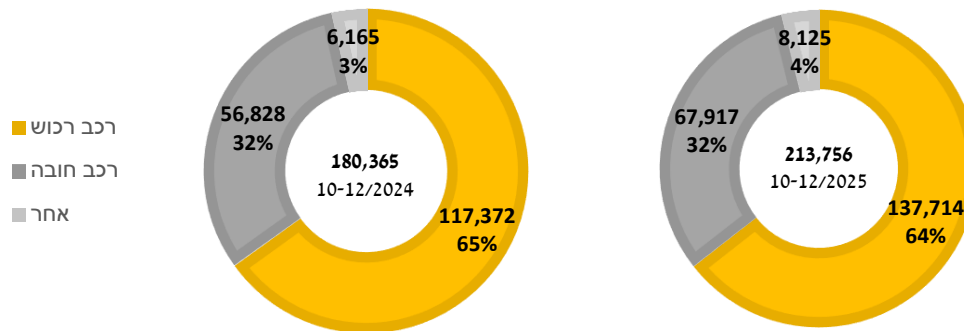


להלן הרכב הרווח החיתומי בביטוח כללי בשנת הדוח ואשתקד, לפי מגזרי פעילות (באלפי ש"ח):

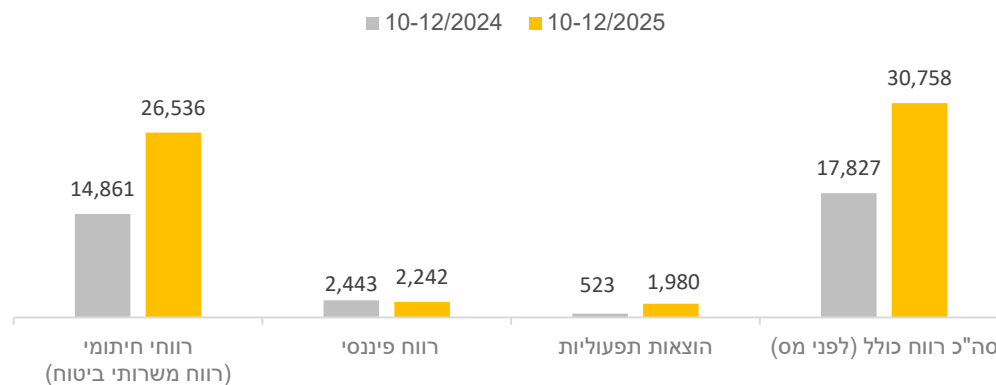


יצוין כי מרבית הרווח של החברה בשנת הדוח נובע מרווחיות חיתומית ואינו מבוסס הכנסות מהשקעות.

פרמיות ברוטו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025 ובתקופה המקבילה אשתקד לפי מגזרי פעילות (באלפי ש"ח):



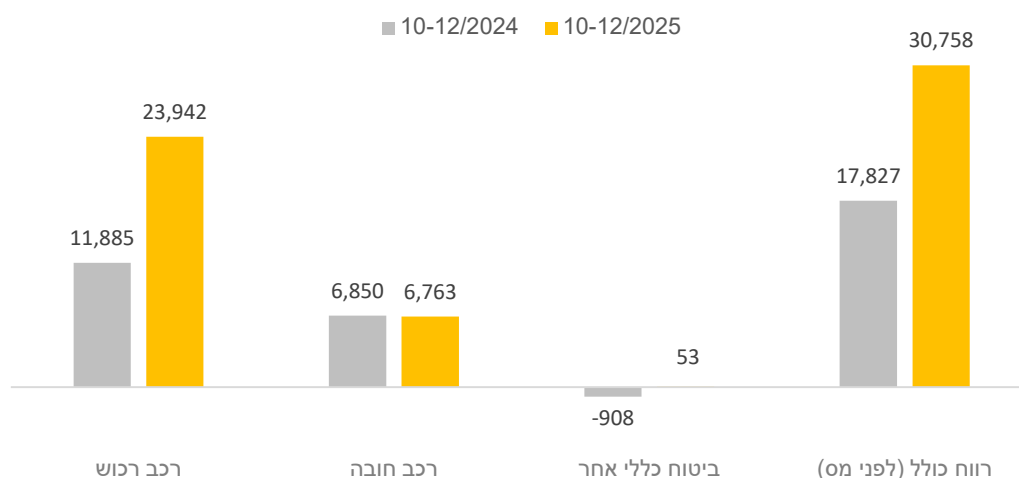
הרכב הרווח הכולל בביטוח כללי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025 ובתקופה המקבילה אשתקד לפי מגזרי פעילות (באלפי ש"ח):



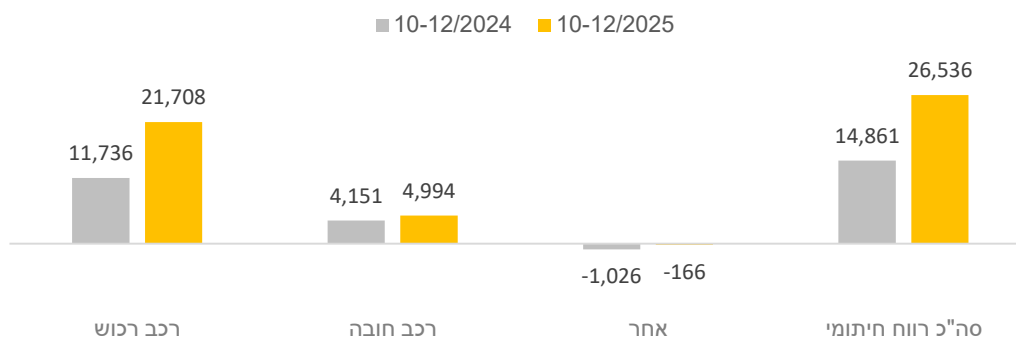
	רווח חיתומי	רווח פיננסי	הוצאות תפעוליות	רווח כולל (לפני מס)
10-12/2025	26,536	2,242	1,980	30,758
10-12/2024	14,861	2,443	523	17,827
הפרש	11,675	(201)	1,457	12,931

הגידול ברווח כולל לפני מס בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, נובע מגידול ברווח החיתומי, השפעה אשר קווצה עם הירידה ברווח הפיננסי בתקופה זו לעומת התקופה המקבילה אשתקד, והנובעת בשל כך שמרבית ההשקעות של החברה מבוצעות באפיקים צמודי מדד, ובשל מדד שלילי של 0.6% בתקופה זו לעומת מדד שלילי של 0.01% בלבד בתקופה המקבילה אשתקד.

רווח כולל בביטוח כללי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025 לפי מגזרי פעילות (לפני מס באלפי ש"ח):



להלן הרכב הרווח החיתומי בביטוח כללי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025 ובתקופה המקבילה אשתקד, לפי מגזרי פעילות (באלפי ש"ח):

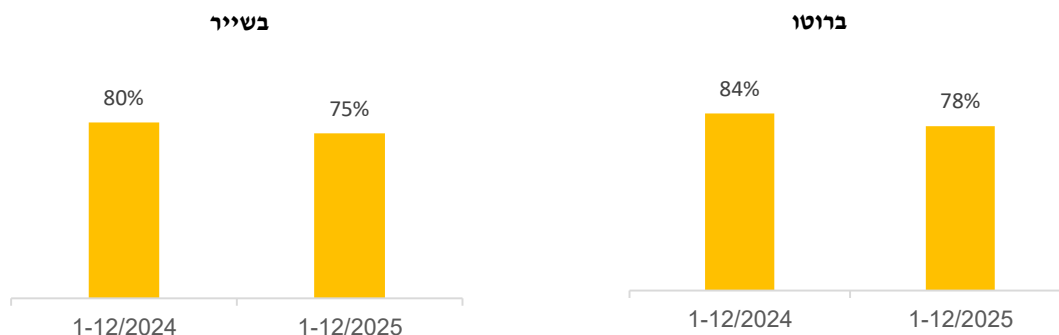


מרבית מהרווח של החברה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, נובע גם הוא מרווחיות חיתומית, ואינו מבוסס על הכנסות מהשקעות.

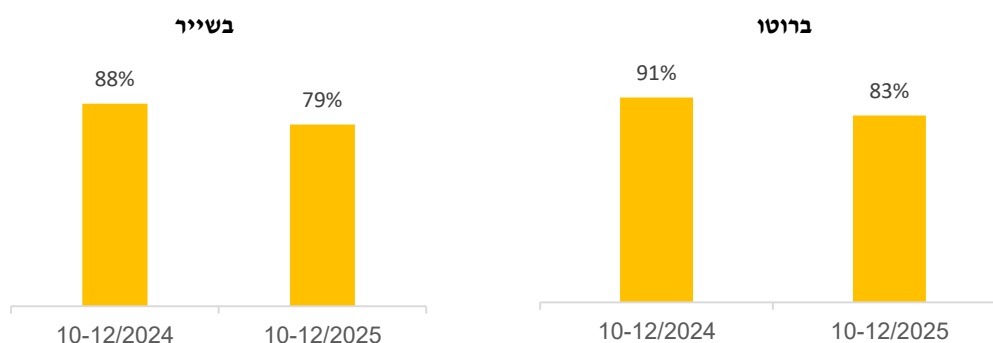
ביטוח רכב רכוש

הגידול ברווח משירותי ביטוח נטו בשנת הדוח ובתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע מירידה בעלות התביעה (ובעיקר בעלות הגניבה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד), ומעלייה בהיקף הפעילות תוך יעילות תפעולית. יצוין כי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 חלה עלייה בעלות הגניבה לעומת הרבעונים הראשון עד השלישי לשנת 2025, וכן נרשמו נזקי טבע חד פעמיים אשר הגדילו את עלות התביעה ברבעון זה.

הגידול ברווח הפיננסי בשנת הדוח ובתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקרו מהגידול בתיק הנוסטרו של החברה. להלן יחס Combined Loss Ratio ברוטו ושייר ברכב רכוש בשנת הדוח לעומת אשתקד:



להלן יחס Combined Loss Ratio ברוטו ושייר ברכב רכוש בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד:



יחס Combined ratio ברוטו – משקף את היחס שבין הוצאות משירותי ביטוח לבין הכנסות משירותי ביטוח.

יחס Combined Ratio בשייר – משקף את היחס שבין הוצאות משירותי ביטוח נטו מהכנסות מביטוח משנה, לבין הכנסות משירותי ביטוח נטו מהוצאות מביטוח משנה.

ביטוח רכב חובה

השיפור בתוצאות משירותי ביטוח נטו בשנת הדוח ובתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 אל מול התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר משיפור בתוצאות החיתומיות.

הגידול ברווחים מהשקעות ומימון נטו בשנת הדוח לעומת אשתקד, נובע בעיקרו מגידול בתיק הנוסטרו של החברה. יחד עם זאת, רווחים אלו קוזזו בשנת הדוח בהשוואה לאשתקד, בעקבות הירידה בעקום הריבית, אשר הגדילה את ההתחייבויות הביטוחיות, ובהתאמה את הוצאות המימון נטו.

הירידה ברווחים מהשקעות ומימון נטו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת מתשואות חיוביות נמוכות יותר בתיק הנוסטרו של החברה בעקבות מדד שלילי בתקופה זו לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

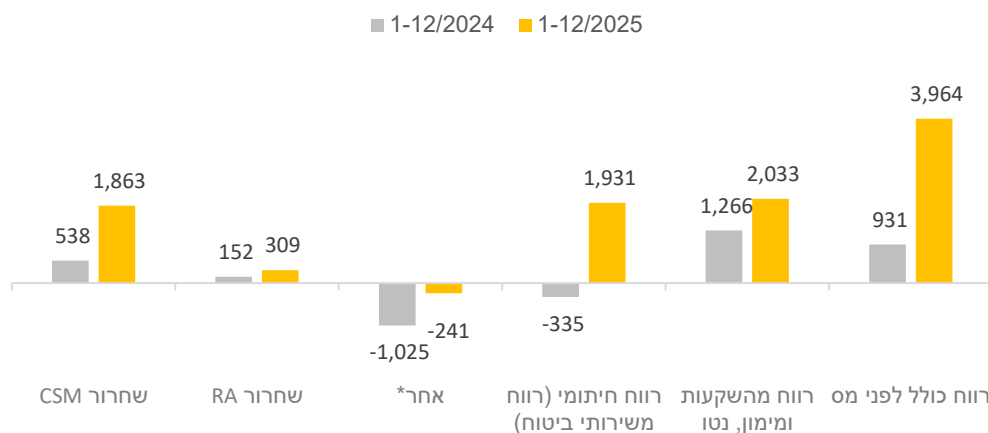
אחר

בענף "אחר" נכללים ביטוח דירה, ביטוח בתי עסק, ביטוח חיות מחמד וביטוח נסיעות לחו"ל. הגידול בהכנסות משירותי ביטוח בשיעור של כ-35% בשנת הדוח לעומת אשתקד, נובע מגידול בהיקפי הפעילות של החברה בענף דירות, בתי עסק וחיות מחמד כתוצאה מגידול בכמות המבוטחים הפרטיים, בנוסף לעלייה קלה בפרמיה הממוצעת בהשוואה לאשתקד, יחד עם נאמנות לקוחות גבוהה הבאה לידי ביטוי בשיעור חידושים גבוה.

הקטיון בהפסד משירותי ביטוח בשנת הדוח לעומת אשתקד, נובע מגידול בכמות המבוטחים וכפועל יוצא בהיקפי הפעילות של החברה אשר הקטינו את העלות השולית של הוצאות השיוק והמכירה, ואת עלות הכיסוי לנזקי קטסטרופה ממבטחי המשנה.

5.2 ביטוח חיים (באלפי ש"ח)

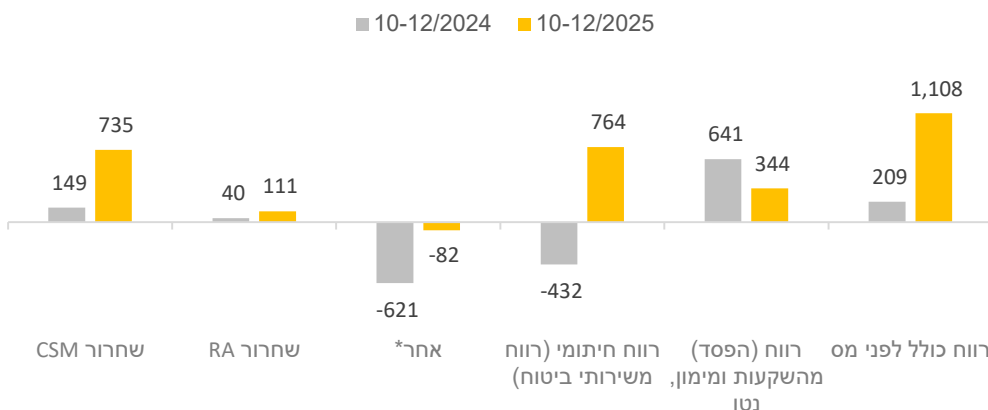
להלן פילוח של מקורות הרווח מעסקי ביטוח חיים בשנת הדוח ואשתקד (באלפי ש"ח):



	שחרור CSM	שחרור RA	אחר*	רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח)	רווח מהשקעות ומימון, נטו	רווח כולל לפני מס
1-12/2025	1,863	309	(241)	1,931	2,033	3,964
1-12/2024	538	152	(1,025)	(335)	1,266	931
שינוי	1,325	157	784	2,266	767	3,033

*כולל תיאומים בהתאם לניסיון.

להלן פילוח של מקורות הרווח מעסקי ביטוח חיים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ובתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):



	שחרור CSM	שחרור RA	אחר*	רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח)	רווח מהשקעות ומימון, נטו	רווח כולל לפני מס
10-12/2025	735	111	(82)	764	344	1,108
10-12/2024	149	40	(621)	(432)	641	209
שינוי	586	71	539	1,196	(297)	899

*כולל תיאומים בהתאם לניסיון.

העלייה ברווח משירותי ביטוח בשנת הדוח ובתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 אל מול התקופות המקבילות אשתקד, נובעת בעיקר מגידול בפעילות בשנת הדוח לעומת אשתקד ומתשלומי תביעות בפועל, אשר היו נמוכים יותר מהצפי.

הגידול ברווח מהשקעות ומימון נטו בשנת הדוח לעומת אשתקד נובע בעיקר מהשפעת עקום הריבית אשר הגדיל את נכסי חוזי הביטוח בשנת הדוח, ומגידול ברווחים מהשקעות שיוחסו למגזר, לאור גידול בתיק הנוסטרו של החברה.

יתרת מרווח השירות החוזי (CSM) של החברה בברוטו לסוף שנת הדוח עומדת על סך של כ-30,905 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-8,680 ליום 31 בדצמבר 2024. יתרת מרווח השירות החוזי (CSM) של החברה בשייר לסוף שנת הדוח עומדת על סך של כ-15,011 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-2,929 ליום 31 בדצמבר 2024. ה-CSM, מהווה את יתרת מרווח השירות החוזי, המשקף את הרווח הצפוי בטווח הארוך מתחום ביטוח חיים. בשנת הדוח חל גידול משמעותי בשיעור ה-CSM, בין היתר, לאור שיתוף הפעולה עם סוכנות "מעלות" מקבוצת בנק לאומי בתחום המשכנתאות.

6. תזרימי מזומנים ונזילות

בשנת הדוח חלה ירידה בסכום המזומנים ושווי המזומנים בסך של כ-71,752 אלפי ש"ח, מסך של כ-101,747 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, לסך של כ-29,995 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025. יתרת המזומנים ושווי המזומנים ליום 31 בדצמבר 2025 נובעים מהפעילויות המפורטות להלן:

6.1. מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים ששימשו מפעילות שוטפת בשנת הדוח, הסתכמו לסך של כ-55,854 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-49,199 אלפי ש"ח שנבעו מפעילות שוטפת אשתקד. הגידול נובע בעיקר מהגידול ברווח לשנת הדוח.

6.2. מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בשנת הדוח וכללו בעיקר פיתוחים בתחום מערכות מידע ורכישת תוכנה, הסתכמו לסך של כ-3,855 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-4,114 אלפי ש"ח אשתקד.

6.3. מפעילות מימון

תזרימי מזומנים ששימשו מפעילות מימון בשנת הדוח, הסתכמו לסך של כ-12,063 אלפי ש"ח בעיקר עקב חלוקת דיבידנד בסך 10 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-18,447 אלפי ש"ח שנבעו מפעילות מימון בעיקר עקב גיוס כתב התחייבות נדחית בסך של כ-30 מיליון ש"ח כנגד חלוקת דיבידנד בסך 10 מיליון ש"ח.

לפירוט מלא בדבר תזרימי מזומנים ונזילות ראה את דוחותיה הכספיים של החברה.

7. שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה

- 7.1. ביום 5 בינואר 2025, אישר הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את מינויה של הגב' דפנה קאופמן כאקטוארית ממונה בביטוח חיים.
- 7.2. עם מינויה של הגב' קאופמן כאמור לעיל, הגיעה לסיומה כהונתו של מר גיל מזרחי כאקטואר ממונה ביטוח חיים. מר מזרחי עודנו מכהן כאקטואר ממונה בביטוח כללי וכאקטואר הראשי של החברה¹⁶.
- 7.3. ביום 5 באוקטובר 2025, ולאחר תקופת הדיווח, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את חידוש כהונתם של מר רמי פריאנט ומר ניר שחף לתקופת כהונה שלישית ושניה בהתאמה. ביום 1 באוקטובר 2025 התקבלה אי התנגדותו של הממונה לחידושי הכהונה¹⁷.
- לפירוט נוסף ראה סעיף 3.7 לפרק תיאור עסקי התאגיד וסעיפים 13-14 לפרק הפרטים הנוספים בדוח התקופתי.

דירקטוריון החברה מודה להנהלה, לעובדיה וללקוחותיה על תרומתם להישגי החברה.

ליברה חברה לביטוח בע"מ

אתי אלישקוב
מנכ"לית החברה

מירב סיגל
יו"ר הדירקטוריון

חולון, 30 במרס, 2026

¹⁶ למצבת נושאי משרה ראה דיווח מיידי מיום 24 במרס 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-019601](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.
¹⁷ ראה דיווח מיידי מיום 5 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-073868](#)).

הצהרה (certification)

אני, אתי אלישקוב, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של חברת הביטוח; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (certification)

אני, דודי בן חיים, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי² של חברת הביטוח; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של חברת הביטוח תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של חברת הביטוח לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות המפקח על הביטוח. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת חברת הביטוח בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- *(COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון מירב סיגל

_____ (חתימה)

מנכ"ל אתי אלישקוב

_____ (חתימה)

סמנכ"ל כספים דודי בן חיים

תאריך אישור הדוח: 30.03.2026

LIBRA

פרק 3

דוחות כספיים

ליברה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2025

ליברה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

[3-8](#)

דוח רואה החשבון המבקר

[9](#)

דוח רואה החשבון המבקר בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

[10](#)

דוחות על המצב הכספי

[11](#)

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

[12](#)

דוחות על השינויים בהון

[13-14](#)

דוחות על תזרימי המזומנים

[15-132](#)

באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של ליברה חברה לביטוח בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2025, ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, דוח על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הבאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2025 ואת התוצאות הכספיות ותזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

כמו כן לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

הדגש עניין - חשיפה להתחייבויות תלויות

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 22 בדוחות הכספיים המתאר את החשיפה להתחייבויות תלויות. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחיד בנוגע לעניין זה.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

(1) האימוץ לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 - "חוזי ביטוח" (ראה באור 2 לדוחות הכספיים)

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

ביום 1 בינואר 2025, במסגרת האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 - "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: "IFRS 1"), יישמה החברה לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 - "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 17") אשר משפיע על ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי בקשר לחוזי ביטוח, ומחליף את ההוראות שהיו קיימות בנושא במסגרת תקן דיווח כספי בינלאומי 4 - "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 4") והוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות"). מועד המעבר ליישום התקן האמור נקבע ליום 1 בינואר 2024. היישום בוצע בהתאם להוראות המעבר האמורות ב-IFRS 17 יושם תוך שימוש בגישת היישום למפרע המלא. במסגרת היישום לראשונה הציגה החברה מחדש את הדוחות על המצב הכספי לימים: 1 בינואר 2024 ו-31 בדצמבר 2024, ואת הדוחות על הרווח או הפסד והדוחות על הרווח הכולל, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. כנדרש בהתאם להוראות IFRS 1 והוראות הרשות, כללה החברה גילויים איכותיים וכמותיים בדבר השפעות האימוץ של התקן האמור על הדוחות הכספיים במסגרת באור 2 לדוחות הכספיים. בשל השינויים המשמעותיים במדיניות החשבונאית של החברה לגבי דוחותיה הכספיים בקשר לטיפול בחוזי ביטוח אשר חל בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17, אשר דורש מהחברה שימוש בשיקול דעת ובאומדנים חדשים ביחס לאלו שנדרשו בעת יישומו של IFRS 4, ומאחר שהשלכותיהם של IFRS 17 על הדוחות הכספיים משמעותיות ובעלות חשיבות למשתמשים בדוחות הכספיים של החברה, קבענו כי האימוץ לראשונה של IFRS 17 הינו עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

- להלן נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת האימוץ לראשונה של IFRS 17:
- בחנו את עיצוב, היישום והאפקטיביות של בקורות פנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח, המטופלים על ידי IFRS 17, אשר יושמו על ידי החברה לראשונה במהלך שנת 2025, בגין השנה השוטפת ובגין מספרי השוואה.
 - בחנו באם שיקולי הדעת שהופעלו על ידי הנהלת החברה בבחירת וביישום המדיניות החשבונאית בנושאים המהותיים הנוגעים ליישום IFRS 17 הינם בהתאם להוראות של התקן האמור והוראות הרשות.
 - בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, באם המתודולוגיה, המודלים, וההנחות בהם עשתה החברה שימוש לשם הקביעה וההתכלות של ה-RA, CSM, וה-RA, וקביעת השווי ההוגן של התחייבויות או נכסים בגין חוזי ביטוח נכון למועד המעבר, האומדן המיטבי (Best Estimate) של תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח בתקופות המדווחות, הינם בהתאם להוראות IFRS 17 בנושאים האמורים, הוראות הרשות ופרקטיקות מקובלות. בחינה זו כללה גם בדיקה, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בסיס במודלים שיושמו לצורך מדידת היתרות השונות וכן בחינה של שיקולי הדעת המשמעותיים שהופעלו על ידי ההנהלה או מומחים מטעמה במקרים הרלוונטיים.
 - בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את תהליכי החישוב השונים שבוצעו על ידי החברה לשם מדידת היתרות השונות הנוגעות לחוזי הביטוח.
 - בחנו את נאותות ושלמות הגילויים שנוספו לדוחות הכספיים בעקבות יישום התקנים האמורים.



Shape the future
with confidence

2) מדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל ה-GMM

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2025, כוללים נכסים בסכומים מהותיים בגין חוזי ביטוח חיים וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח חיים הנמדדים בהתאם להוראות IFRS 17 במודל המדידה הכללי (להלן: "מודל ה-GMM") בסך נכסים של כ- 24,633 אלפי ש"ח, וסך נכסים של כ- 1,143 אלפי ש"ח, בהתאמה, כמפורט בבאור 11 לדוחות הכספיים.

התחייבויות ונכסי הביטוח במגזרי חיים הנמדדים במודל ה-GMM מורכבים ממספר רכיבים הכוללים תחזית תזרימי מזומנים לקיום חוזה ומרווח שירות חוזי. כל אחד ממרכיבים אלו כפוף לסיכון למדידה לא נאותה. תחזית תזרימי המזומנים לקיום חוזה, לרוב מהווה תוצר של שיטת הערכה אקטוארית ושל הערכות בדבר משתנים דמוגרפיים וכלכליים שבמקרים רבים הינן סובייקטיביות ומורכבות. שינוי בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים או בחומרם, וכן שינוי במשתנים דמוגרפיים וכלכליים עשויים להשפיע באופן מהותי על סכום ההתחייבויות והנכסים האמורים.

הרפורמות והשינויים בשוק הביטוח בשנים האחרונות, מציבים אתגרים במדידת המגמות וקביעת הנחות על ההתפתחויות העתידיות, במיוחד במוצרים בעלי תקופת כיסוי ארוכה או זנב תביעות ארוך בביטוחי חיים.

אומדנים בקשר עם תחזית תזרימי המזומנים כוללים, בין היתר, שיעורי היוון, שיעורי תמותה, שיעור ביטולים, וכן מרווח תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי.

יתרת מרווח השירות החוזי תלויה בעדכונים שנערכו בתקופה ביתרה זו בגין גורמים כדוגמת ההשפעות של עסק חדש, צבירת ריבית, עדכונים בגין השפעות דמוגרפיות או פיננסיות וכן הכרה ברווח או הפסד לפי יחידות כיסוי. טעות באמידת סכומים אלו יכולה להביא לטעות ביתרת מרווח השירות החוזי.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות באומדנים המשמשים לצורך מדידת התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM, קבענו כי המדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-GMM הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת המדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-GMM כללו את הנהלים הבאים:

- קיימנו פגישות ודיונים בין המחלקות האקטואריות מטעמינו לבין המחלקה האקטוארית של החברה, שכללו, בין היתר, בחינה של מתודולוגיות החישוב ובחינת העקביות ביישומן.
- ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו.
- בחנו את עיצוב, יישום ואפקטיביות הבקורות הפנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח חיים וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות, לרבות הבקורות הנוגעות לשלמות האוכלוסייה ודיוק הנתונים והבקורות העיקריות בסביבת מערכות המידע המשמשות לעיבוד הנתונים ולזרימת המידע לצורכי דיווח כספי.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, הנחות מהותיות ועדכונים באומדנים אחרים בבסיס העתודות, שבוצעו על ידי החברה במהלך שנות הדיווח.
- בחנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, את סבירותן של הנחות מסוימות שבבסיס ההתחייבויות והנכסים האמורים, לרבות, פריסת יחידות הכיסוי או שיעורי ההיוון תוך ביצוע בדיקות סבירות שונות כגון בחינת התפתחות ההנחות אל מול תקופות קודמות ובחינת התאמות לנתוני שוק.
- יישמנו נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים.

בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים של החברה אודות התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM.



Shape the future
with confidence

3) מדידה של התחייבויות בגין תביעות שהתהוו בחוזה ביטוח ונכסים בגין תביעות שהתהוו בחוזה ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל הקצאת הפרמיה (בפרט בהתייחס לענפים בעלי זנב תביעות ארוך)

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2025 כוללים התחייבויות מהותיות ונכסים מהותיים בגין חוזה ביטוח וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח כללי, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל הקצאת הפרמיה (להלן: "מודל ה-PAA"). כמפורט בבאור 11 לדוחות הכספיים של החברה, התחייבויות ונכסים אלה מסתכמים נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של כ-904,116 אלפי ש"ח וכ-323,336 אלפי ש"ח, בהתאמה.

במסגרת יישום מודל ה-PAA, ההתחייבויות והנכסים האמורים כוללים, בין היתר, גם את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (להלן: "LIC") ונכס בגין השבה של תביעות שהתהוו ממבטחי משנה (להלן: "AIC") אשר הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-680,189 אלפי ש"ח וכ-219,793 אלפי ש"ח, בהתאמה.

התחייבות ה-LIC ומנגד - נכס ה-AIC נמדדים בהתבסס על תחזיות אקטואריות המושפעות מגורמים פיננסיים ולא פיננסיים כדוגמת שיעורי היוון, שכיחות וחומרה, עיתוי תשלום תביעות ודפוסי התפתחות, ניסיון עבר ועוד.

בחוזי ביטוח כאמור עם תקופת תשלום או יישוב תביעות ארוכה (להלן: "תביעות עם זנב ארוך") רכיב ה-LIC עשוי להיות משמעותי בקביעת התחייבויות הביטוח. בהתאמה, גם רכיב ה-AIC שבמסגרת הנכס בגין השבה של תביעות ממבטחי המשנה עשוי להיות משמעותי, כתלות בהיקף ביטוח המשנה.

טעות ברכיב ה-LIC כמו גם טעות ברכיב ה-AIC עשויות לנבוע מטעויות במשתנים הנוגעים לתביעות פתוחות או תביעות בגין אירועים שהתרחשו וטרם דווחו (IBNR).

בענפים המאופיינים בתביעות עם זנב ארוך אי הוודאות המובנית גבוהה יותר מאחר שחולף זמן רב ממועד קרות האירוע הביטוחי ועד למועד הסילוק הסופי של התביעה.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות באומדנים המשמשים לצורך מדידת רכיב ה-LIC שבמסגרת ההתחייבויות בגין חוזה ביטוח ורכיב ה-AIC שבמסגרת הנכסים בגין חוזה ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, בפרט לגבי תביעות עם זנב ארוך, קבענו כי המדידה של ההתחייבויות והנכסים האמורים הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת המדידה של התחייבויות בגין רכיב ה-LIC בחוזה ביטוח והנכסים בגין רכיב ה-AIC בחוזה ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, כללו את הנהלים הבאים:

- קיימנו פגישות ודיונים בין המחלקות האקטואריות מטעמינו לבין המחלקה האקטוארית של החברה, שכללו, בין היתר, בחינה של מתודולוגיות החישוב ובחינת העקביות ביישומן.
 - ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו.
 - בחנו את עיצוב, יישום ואפקטיביות הבקורות הפנימיות הקשורות לתהליך המדידה של רכיב ה-LIC בחוזה ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזה ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות, לרבות הבקורות הנוגעות לשלמות האוכלוסייה ודיוק הנתונים והבקורות העיקריות בסביבת מערכות המידע המשמשות לעיבוד הנתונים ולזרימת המידע לצורכי דיווח כספי.
 - ביצענו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, בדיקה של חישובי החברה ושל אופן הזקיפה של שינויים פיננסיים ולא פיננסיים.
 - בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את סבירות ההנחות והאומדנים שבבסיס הערכות האקטואריות ואת יישומם בחישוב העתודות, לרבות סבירות שיעורי ההיוון תוך ביצוע בדיקות סבירות שונות כגון בחינת התפתחות ההנחות אל מול תקופות קודמות ובחינת התאמות לנתוני שוק.
 - יישמנו נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים.
- בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים אודות רכיב ה-LIC בחוזה ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזה ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA.



Shape the future
with confidence

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון והנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון והנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון והנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים ניהול ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן ניהול ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת. כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.



Shape the future
with confidence

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרס, 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא משה והבה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
30 במרס, 2026

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של ליברה חברה לביטוח בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבונו נכוחצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 30 במרס 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				
ליום 1 בינואר (* 2024)	(* 2024 אלפי ש"ח	2025	באור	
				נכסים
136,613	101,747	29,995	4	מזומנים ושווי מזומנים
48,316	102,762	56,189	5	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
161,748	401,395	717,865	5	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
19,163	9,331	17,005	6	חייבים ויתרות חובה
9,060	12,444	24,633	11	נכסי חוזי ביטוח
345,240	338,942	324,479	11	נכסי חוזי ביטוח משנה
4,777	8,254	6,569	7	רכוש קבוע אחר
13,833	15,038	15,949	8	נכסים בלתי מוחשיים
16	394	-	8	נכסי מסים נדחים
<u>738,766</u>	<u>990,307</u>	<u>1,192,684</u>		
				סה"כ נכסים
				התחייבויות
23,941	57,431	56,096	9	הלוואות ואשראי
12,860	14,221	18,164	10	זכאים ויתרות זכות
-	10,543	30,011	13	התחייבויות בגין מסים שוטפים
634,259	799,470	904,116	11	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
40	9	12	12	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	454	13	התחייבות בגין מסים נדחים
<u>671,100</u>	<u>881,674</u>	<u>1,008,853</u>		סה"כ התחייבויות
			14	הון
68,848	68,848	68,848		פרמיה על מניות
2,000	2,000	2,000		קרנות הון
(3,182)	37,785	112,983		עודפים
<u>67,666</u>	<u>108,633</u>	<u>183,831</u>		סך הכל הון
<u>738,766</u>	<u>990,307</u>	<u>1,192,684</u>		סך הכל התחייבויות והון

(* מספרי השוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש בעקבות אימוץ לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS17) חוזי ביטוח. לפרטים נוספים ראה באור 2(טו) להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

30 במרס, 2026			
דודי בן חיים מנהל כספים	אתי אלישקוב מנכ"ל	מירב סיגל יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2025	(* 2024)		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח למניה)			
732,973	874,504		הכנסות משירותי ביטוח
628,634	700,353		הוצאות משירותי ביטוח
104,339	174,151	15	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
210,026	249,227		הוצאות מביטוח משנה
176,267	192,306		הכנסות מביטוח משנה
33,759	56,921	15	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
70,580	117,230		רווח משירותי ביטוח
		16	רווחים מהשקעות אחרות, נטו: הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
9,198	22,533		רווחים אחרים מהשקעות, נטו
12,383	10,420		סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
21,581	32,953	16	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(23,734)	(27,549)		הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
19,042	18,003		רווח מהשקעות ומימון, נטו
16,889	23,407	16	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
87,469	140,637		הוצאות תפעוליות אחרות
6,858	8,095		הוצאות מימון אחרות
2,747	4,069		רווח לפני מסים על הכנסה
77,864	128,473		מסים על הכנסה
26,877	43,233	13	רווח לתקופה
50,987	85,240		הפסדים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
(20)	(64)		מסים על הכנסה המתייחסים לפריטי רווח כולל אחר
-	22		הפסד כולל אחר
(20)	(42)		רווח כולל לתקופה
50,967	85,198		רווח נקי בסיסי ומדולל למניה ללא ערך נקוב
1.13	1.88		

(* מספרי השוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש בעקבות אימוץ לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS17) חוזי ביטוח. לפרטים נוספים ראה באור 2(טו) להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ הון	עודפים	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	הון מניות ופרמיה	
אלפי ש"ח				
108,633	37,785	2,000	68,848	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025</u>
85,240	85,240	-	-	רווח נקי לשנה
(42)	(42)	-	-	הפסד כולל אחר, נטו ממס
85,198	85,198	-	-	רווח כולל לשנה
(10,000)	(10,000)	-	-	דיבידנד ששולם (ראה ביאור 14 ד להלן)
183,831	112,983	2,000	68,848	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

סה"כ הון	(יתרת הפסד) עודפים	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	הון מניות ופרמיה	
אלפי ש"ח				
67,666	(3,182)	2,000	68,848	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2024 *</u>
50,987	50,987	-	-	רווי נקי לשנה
(20)	(20)	-	-	(הפסד) כולל אחר, נטו ממס
50,967	50,967	-	-	רווח כולל לשנה
(10,000)	(10,000)	-	-	דיבידנד ששולם
108,633	37,785	2,000	68,848	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024</u>

(* מספרי השוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש בעקבות אימוץ לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS17) חוזי ביטוח. לפרטים נוספים ראה באור 2(טו) להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום		באור	
31 בדצמבר			
2024	2025		
אלפי ש"ח			
(49,199)	(55,854)	א	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(447)	(131)		השקעה ברכוש קבוע
(3,667)	(3,704)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(4,114)	(3,835)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(1,553)	(2,063)		פרעון התחייבות בגין חכירה
30,000	-		גיוס שטר הון בנקאי
(10,000)	(10,000)		תשלום דיבידנד
18,447	(12,063)		מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון
(34,866)	(71,752)		ירידה במזומנים ושווי מזומנים
136,613	101,747		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
101,747	29,995		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
50,987	85,240
(32,967)	(45,295)
(345)	(203)
395	405
1,617	2,139
2,462	2,793
26,877	43,233
161,827	92,457
8,913	14,463
7,225	(7,674)
1,361	3,943
(31)	3
(287,602)	(254,086)
10,393	20,178
(7)	(974)
(1,306)	(12,482)
1,001	-
1	6
(100,186)	(141,094)
(49,199)	(55,854)
3,998	-

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:
מכשירי חוב סחירים

מכשירי חוב שאינם סחירים

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות

פחת והפחתות

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

נכסי חוזי ביטוח

שינוי בנכסי ביטוח משנה

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

ריבית שהתקבלה

ריבית ששולמה

מיסים ששולמו

מיסים שהתקבלו

דיבידנד שהתקבל

סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת

נספח ב' - פעילות מהותית שאינה במזומן

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א.

תיאור החברה המדווחת

ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "ליברה" ו/או "החברה") התאגדה לראשונה בחודש דצמבר 2017, כחברה פרטית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות. בחודש יוני 2021, השלימה החברה הנפקה ראשונה של מניות לציבור (IPO) והיא הפכה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

החברה קיבלה רישיון מבטח מהממונה בחודש מאי 2018. למועד הדוח, רישיונה של החברה מתיר לה לעסוק בענפי ביטוח רכב חובה, רכב רכוש, ביטוח מקיף דירות ובתי עסק, ביטוח נסיעות לחו"ל, ביטוח חיות מחמד, וכן פוליסות בתחום ביטוח החיים – סיכון בלבד (לרבות ריסק משכנתא).

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בעלת השליטה בחברה, הגב' אתי אלישקוב, מחזיקה בכ- 45.53% ממניות החברה. יתר מניות החברה מוחזקות בידי בעלי עניין, נושאי משרה והציבור. למיטב ידיעת החברה, לא קיים בעל מניות (למעט הגב' אתי אלישקוב כאמור) המחזיק ביותר מ-5% מהון המניות המונפק והנפרע שלה.

ב.

מלחמת "חרבות ברזל", מבצע עם כלביא ומבצע "שאגת הארי"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") בין מדינת ישראל לבין ארגון הטרור "חמאס" שבעזה. בעקבות המתקפה, מדינת ישראל הכריזה על מלחמה תוך גיוס מילואים הנרחב ביותר מאז קום המדינה, וכן הוכרז מצב חירום לאומי. ימים ספורים לאחר פרוץ המלחמה, התרחבה הלחימה לחזיתות נוספות ובפרט לגבול לבנון בחסות ארגון הטרור חיזבאללה. בנוסף, מדינת ישראל מנהלת פעולות מבצעיות במספר חזיתות נוספות. למלחמה ולכלל הפעילויות בחזיתות השונות, השפעה שלילית על המשק הישראלי.

בנוסף, ביום 13 ביוני 2025 יצאה מדינת ישראל למתקפת פתע נרחבת על איראן במסגרת מבצע "עם כלביא" שבעקבותיה הכריזה ממשלת ישראל על מצב מיוחד בעורף, והימשכותו הובילה לשורה של השלכות והגבלות, כגון סגירת עסקים רבים, הגבלה על התכנסויות, הגבלות על לימודים במערכת החינוך, גיוס מילואים נרחב, סגירת המרחב האווירי בישראל ועוד. מבצע "עם כלביא" ארך כ-12 ימים, עד שביום 24 ביוני 2025 הוכרזה הפסקת אש, והמגבלות על העורף הוסרו. מבצע "עם כלביא" הוביל להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי כולו ולשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

ביום 9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם בין ישראל לחמאס להפסקת הלחימה והשבת החטופים, אשר יישומו מתבצע בשלבים. נכון למועד פרסום הדוח, כל החטופים הושבו, אך קיימת אי-ודאות לגבי יישום מלא של ההסכם והשלכותיו על המצב הביטחוני.

במהלך התקופה נרשמו הורדות דירוג אשראי למדינת ישראל על ידי חברות הדירוג הבינלאומיות, כאשר ב-7 בנובמבר 2025 עודכנה תחזית הדירוג ליציבה.

לאחר תאריך הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026, צה"ל וצבא ארה"ב החלו במבצע משולב כנגד המשטר באיראן (להלן: "שאגת הארי"). בשלב זה, קיימות מגבלות על העורף אשר סופג מתקפות טילים הן מאיראן והן מלבנון, זאת לצד המשך תקיפה צבאית נרחבת של צה"ל וצבא ארה"ב כנגד תשתיות גרעיניות איראניות ומתקני המשטר. במקביל, ארגון הטרור חיזבאללה הודיע על הצטרפותו למלחמה לצד איראן, וחדש את המתקפות על מדינת ישראל.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה של החברה (למעט ההשפעות שפורטו לעיל), בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

ג.

התפתחויות מקרו-כלכליות

במהלך השנים האחרונות נרשמה עלייה משמעותית בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם, בעיקר כתוצאה משיבושים בשרשראות האספקה, עלייה במחירי הסחורות והמתחיות הגאופוליטית. כדי להתמודד עם מגמת עליית המחירים, הבנקים המרכזיים, ובכללם בנק ישראל, נקטו במדיניות מוניטרית מצמצמת שכללה העלאות ריבית רצופות. צעדים אלה השפיעו על תנאי השוק הפיננסי, לרבות על תשואות האג"ח, עלויות המימון והשווי של נכסים פיננסיים ונכסי נדל"ן.

נכון למועד פרסום הדוח, האינפלציה התמתנה בהדרגה וחזרה לתוך תחום היעד של הבנק המרכזי, והמדיניות המוניטרית עברה למגמה של יציבות ואף הקלה מתונה בריבית, תוך שמירה על זהירות לנוכח אי ודאות כלכלית וביטחונית. במקביל, המדיניות המוניטרית נמצאת במגמת יציבות, לאחר שני צעדי הפחתת ריבית שביצע בנק ישראל בסוף 2025 ותחילת 2026.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. תכנית המכסים של טראמפ בארה"ב
 בחודש אפריל 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב, כאשר על יבוא מישראל הוטל מכס בשיעור כולל של 17%. המכס חל על סחורות בלבד ואינו חל על שירותים.
 בחודש ביולי 2025 פורסם תיקון לצו המקורי, שכלל עדכון שיעורי המכסים למדינות מסוימות והרחבת תחולתם לענפים נוספים. צעדים אלה עוררו תגובות מצד מדינות שונות והובילו למתיחות בסחר הבינלאומי, לרבות הכרזות על צעדי תגמול הדדיים.
 למרות שהחברה אינה חשופה ישירות ליבוא או יצוא סחורות, ייתכן שהמדיניות החדשה תשפיע עליה בעקיפין. בין ההשפעות האפשריות: האטה בצמיחה הכלכלית העולמית, שינויים בביקושים, עלייה במחירי חומרי גלם ותשומות ייצור, וכן השפעה על עלויות תביעות – לדוגמה, עקב התייקרות חלקי חילוף לרכב. בנוסף, ייתכן גידול בתגודתיות בשווקים הפיננסיים ובשערי המטבע, לצד הרעה בתנאי האשראי ועלייה בעלויות מימון.
 נכון למועד פרסום הדוח, לתוכנית המכסים אין השפעה מהותית על תוצאות החברה ומצבה הכספי.

ה. הגדרות
 בדוחות כספיים אלה -
 החברה - ליברה חברה לביטוח בע"מ.
 צדדים קשורים - כהגדרתם ב-IAS 24.
 בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
 המפקח או הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
 חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
 חוזר הסולבנסי מבוסס Solvency II - הוראות ליישום משטר יחס כושר פרעון כלכלי של חברות ביטוח.
 כללי ההשקעה - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר גופים מוסדיים "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.
 חוזי ביטוח - חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
 פרמיות - פרמיות לרבות דמים.
 פרמיות ברוטו - הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים1. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards), ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards). בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה נדחה מועד היישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופות שהחלו מיום 1 בינואר 2023 ועד מועד היישום לראשונה בישראל, הדוחות הכספיים של החברה היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את IFRS 17 לראשונה, וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards) באופן מלא. למידע נוסף ראה באור 2 י'ח'.

2. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט הנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד והתחייבויות בשל הטבות לעובדים.

3. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה, הפועלת בעיקרה בעסקי ביטוח כללי אינה עולה על שנה למעט בעסקי ביטוח כללי בעלי זנב ארוך ובעסקי ביטוח חיים.

4. הצגת הדוח על המצב הכספי

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות יורד ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, המספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש תואמת את הנחיות תקן 1 IAS והנחיות הממונה.

5. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

המדיניות החשבונאית יושמה בדוחות הכספיים באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נכתב אחרת.

ב. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות וההצגה של הדוחות הכספיים ומטבע הפעילות של החברה הינם ש"ח. מטבע פעילות הוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה.

2. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים צמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם. הפרשי הצמדה הנובעים מההתאמה כאמור נזקפים לדוח רווח והפסד.

ג. חוזי ביטוח

כמפורט בבאור ג' בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17, חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17"), החברה מיישמת את IFRS 17 החל מיום 1 בינואר 2025 בהתאם להוראות המעבר שנקבעו ב- IFRS 17, לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לשנת 2024.

1. סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

חווה מסווג כחווה ביטוח כאשר הוא מעביר לחברה המנפיקה סיכון ביטוח משמעותי. החברה מנפיקה חוזי ביטוח במהלך העסקים הרגיל שלה, במסגרתם היא מקבלת סיכון ביטוח משמעותי מבעלי הפוליסות. החברה קובעת האם יש לה סיכון ביטוח משמעותי, על ידי השוואת ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח לא יתרחש.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים הינם חוזים המוחזקים על ידי החברה במסגרתם היא מעבירה סיכון ביטוח משמעותי המתייחס לחוזי ביטוח בסיס למבטחי משנה. מטרת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים הינה לצמצם את סיכון הביטוח המשמעותי של החברה בגין חוזי ביטוח הבסיס.

2. הפרדת רכיבים מחוזי ביטוח

חווה ביטוח עשוי לכלול רכיב אחד או יותר שיהיו בתחולת תקן אחר אם הם היו חוזים נפרדים. לדוגמא, חוזי ביטוח עשויים לכלול:

- רכיב השקעה
- רכיב בגין שירותים מלבד שירותי חווה ביטוח (להלן: "רכיב שירות")
- נגזרים משובצים

נגזרים משובצים בחוזי ביטוח יופרדו ויטופלו בהתאם לדרישות IFRS 9 כאשר המאפיינים והסיכונים הכלכליים שלהם אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים ולסיכונים הכלכליים של החווה המארח, אלא אם הנגזר המשובץ עצמו מקיים את ההגדרה של חווה ביטוח.

רכיב השקעה מייצג סכומים שהחברה תחזיר למבוטח בכל הנסיבות ללא תלות בהתרחשות האירוע הביטוחי. רכיב השקעה מובחן יופרד מחווה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות IFRS 9. רכיב השקעה הינו מובחן אם הוא יכול להימכר בנפרד מרכיב הביטוח וכן רכיב ההשקעה ורכיב הביטוח אינם קשורים זה בזה במידה רבה. לא זוהו רכיבים שיש להפרידם מחוזי הביטוח.

3. רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח

חוזי ביטוח מסווגים לקבוצות לצרכי מדידה. החברה קובעת את הקבוצות במועד ההכרה לראשונה ועשויה להוסיף אליהן חוזים לאחר תום תקופת הדיווח, אך החברה לא מעריכה מחדש את הרכב הקבוצות בתקופות עוקבות. לצורך קביעת הקבוצות, ראשית החברה מזהה תיקים של חוזי ביטוח. תיק מורכב מחוזים הכפופים לסיכונים דומים והמנוהלים יחד. להלן רשימת התיקים של חוזי הביטוח ושל חוזי ביטוח משנה שהונפקו שהגדירה החברה, בחלוקה למגזרי פעילות:

ביטוח כללי	ביטוח חיים
1) רכב חובה	1) פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח
2) רכב רכוש	לכיסוי מוות
3) ביטוח עסקים	
4) מקיף דירות	
5) חיות מחמד	
6) נסיעות לחו"ל	

לאחר זיהוי תיק, החברה מפצלת אותו לכל הפחות לקבוצות הבאות על בסיס הרווחיות הצפויה בעת ההכרה לראשונה:

- קבוצה של חוזים שהם מכבידים בעת ההכרה לראשונה;
- קבוצה של חוזים שבעת ההכרה לראשונה לא קיימת אפשרות משמעותית שיהפכו למכבידים לאחר מכן (קבוצה זו הינה זניחה); וכן
- קבוצה של יתרת החוזים בתיק.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

3. רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח (המשך)

עבור חוזי ביטוח אשר לגביהם החברה מיישמת את מודל ה-PAA, החברה מניחה שאין חוזים בתיק שהם מכבידים במועד ההכרה לראשונה, אלא אם ישנן עובדות ונסיבות מצביעות אחרת.

IFRS 17 קובע כי חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת לא יכללו באותה קבוצה כך שכל שנת חיתום משויכת לקבוצה נפרדת של חוזי ביטוח.

IFRS 17 מאפשר לכלול חוזים באותה קבוצה אם הם ישתיכו לקבוצות שונות רק מאחר שחוק או תקנה מגבילים באופן ספציפי את יכולתה המעשית של החברה לקבוע מחיר שונה או רמה שונה של הטבות עבור בעל פוליסה עם מאפיינים שונים. חלקה היחסי של החברה בפוליסות

ביטוח רכב חובה המונפקות באמצעות תאגיד ה-"פול" עונה על דרישה זאת ולפיכך בחרה החברה לכלול את חלקה היחסי בפוליסות אלה באותה קבוצה המתייחסת לביטוחי החובה שהחברה מוכרת בעצמה.

החברה מוכרת פוליסות ביטוח אשר כוללות מספר סוגי כיסויים אשר היו מסווגים לקבוצות חוזי ביטוח שונות אילו היו חוזי ביטוח נפרדים. יחידת המדידה הנמוכה ביותר לצורך IFRS 17 היא חוזה הביטוח על כל כיסויי הביטוח שנכללים בו ולפיכך בדרך כלל החברה משייכת את חוזה הביטוח בכללותו לקבוצת חוזי ביטוח אחת. רק במקרים בהם הצורה המשפטית של הפוליסה אינה משקפת את המהות הכלכלית של הזכויות והמחויבויות הכלולות בחוזה, החברה מפרידה את הכיסויים ומכירה בהם כחוזי ביטוח נפרדים. גישה זו שונה מהותית מהמדיניות של החברה תחת IFRS 4 לפיה החברה בדרך כלל הכירה ומדדה כל כיסוי בנפרד.

החברה מפעילה שיקול דעת בקביעה האם להפריד רכיבי ביטוח, או לצרף מערכת או סדרה של חוזי ביטוח עם אותו הצד שכנגד ולטפל בהם כחוזה יחיד. שיקול הדעת של החברה מבוסס בין היתר על התלות ההדדית בין תזרימי המזומנים של חוזי הביטוח, אם חוזי הביטוח פוקעים יחד, האם החוזים מתומחרים ונמכרים יחד וכן על ראיית הלקוח את החוזים כמקשה אחת.

4. הכרה

החברה מכירה בקבוצה של חוזי ביטוח שהיא מנפיקה מהמועד המוקדם מבין:

- תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזים.
- המועד שבו הגיע מועד הפירעון של התשלום הראשון מבעל פוליסה בקבוצה.
- עבור קבוצה של חוזים מכבידים, כאשר הקבוצה הופכת למכבידה.

החברה מכירה בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים מהמועד המוקדם מבין הבאים:

- תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. יחד עם זאת, החברה דוחה את ההכרה בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמשפקים כיסוי יחסי עד המועד שבו מוכר לראשונה חוזה ביטוח בסיס כלשהו, אם מועד זה מאוחר יותר ממועד תחילת תקופת הכיסוי של קבוצת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. וכן;
- המועד שבו החברה מכירה בקבוצה מכבידה של חוזי ביטוח בסיס אם החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק המתייחס בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים במועד זה או לפניו.

החברה מוסיפה חוזים חדשים לקבוצה בתקופת הדיווח בה החוזה מקיים את אחד מהקריטריונים להכרה המצוינים לעיל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

5. תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נובעים מעלויות המכירה, החיתום והיצירה של קבוצת חוזי ביטוח (שהונפקו או שצפויים להיות מונפקים) הניתנות לייחוס במישרין לתיק של חוזי ביטוח אליו הקבוצה שייכת.

החברה מקצה באופן שיטתי ורציונלי:

(א) תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניתן לייחס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח:

(i) לקבוצה זו; וכן

(ii) לקבוצות הכוללות חוזי ביטוח שצפויים לנבוע מחידושים של חוזי הביטוח בקבוצה.

(ב) תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניתן לייחס במישרין לתיק של חוזי ביטוח שאינם ניתנים לייחוס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח, לקבוצות של חוזי ביטוח בתיק.

כאשר תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שולמו או התהוו לפני שהקבוצה המתייחסת של חוזי ביטוח מוכרת בדוח על המצב הכספי, מוכר נכס נפרד בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח עבור כל קבוצה מתייחסת.

הנכס בגין תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח נגרע מהדוח על המצב הכספי כאשר תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח נכללים במדידה לראשונה של הקבוצה המתייחסת של חוזי ביטוח.

בסוף כל תקופת דיווח, החברה מעדכנת סכומים של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהוקצו לקבוצות של חוזי ביטוח שטרם הוכרו, כדי לשקף שינויים בהנחות המתייחסים לשיטת ההקצאה שבה נעשה שימוש.

לאחר עדכון ההקצאה של תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח, החברה מעריכה את הסכום בר ההשבה של הנכס בגין תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח, אם עובדות או נסיבות מעידות על ירידת ערך של הנכס. בעת ביצוע הערכה זו, החברה מיישמת:

- מבחן ירידת ערך ברמת קבוצה קיימת או עתידית של חוזי ביטוח; וכן
- מבחן ירידת ערך נוסף המתייחס באופן ספציפי לנכס בגין תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח שהוקצה לחידושים עתידיים צפויים של חוזי ביטוח.

אם זוהה הפסד מירידת ערך, הערך בספרים של הנכס מותאם והפסד מירידת ערך מוכר ברווח או הפסד.

ככל שהתנאים שגרמו לירידת ערך בתקופות קודמות אינם קיימים עוד או שחל בהם שיפור, החברה תכיר בביטול של חלק או כל ההפסד מירידת ערך ברווח או הפסד ותגדיל את הערך בספרים של הנכס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

6. גבולות חוזה

החברה כוללת במדידה של קבוצת חוזי ביטוח את כל תזרימי המזומנים שבתוך גבולות החוזה של כל חוזה בקבוצה. תזרימי מזומנים הינם בתוך גבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות שקיימות במהלך תקופת הדיווח בה החברה יכולה לחייב את בעל הפוליסה לשלם פרמיות או שיש לה מחויבות ממשית לספק לו שירותי ביטוח. מחויבות ממשית לספק שירותי ביטוח מסתיימת כאשר:

- לחברה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של בעל הפוליסה המסוים, וכתוצאה מכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.

או;

- מתקיימים שני הקריטריונים הבאים:

- לחברה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק של חוזי ביטוח המכיל את החוזה, וכתוצאה מכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.
 - תמחור הפרמיה עד המועד בו הסיכונים מוערכים מחדש לא לקח בחשבון סיכונים שמתייחסים לתקופות שלאחר מועד ההערכה מחדש.
- התחייבות או נכס המתייחסים לפרמיות צפויות או לתביעות מחוץ לגבולות של חוזה הביטוח אינם מוכרים. סכומים אלה מתייחסים לחוזים עתידיים.

עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, תזרימי מזומנים הינם בתוך גבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות שקיימות במהלך תקופת הדיווח בה החברה מחויבת לשלם סכומים למבטח המשנה או שיש לה זכות ממשית לקבל ממנו שירותים. זכות ממשית לקבל שירותים ממבטח המשנה מסתיימת כאשר למבטח המשנה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים המועברים אליו, ויכול לקבוע מחיר חדש או לשנות את תנאי ההטבות כך שישקפו באופן מלא את אותם סיכונים, או לחילופין כאשר למבטח המשנה זכות ממשית להפסיק את הכיסוי.

7. מודל מדידה

קיימים שני מודלים למדידת חוזי ביטוח הרלוונטיים לחברה:

- המודל הכללי (מודל ה-GMM) - החברה מיישמת את מודל זה עבור חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA. חוזים אלו כוללים פוליסות ביטוח לכיסוי מוות.
- גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה-PAA) - החברה מיישמת גישה מפושטת זו עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מסוימים שתקופת הכיסוי שלהם בדרך כלל לא עולה על שנה וכן חוזי ביטוח שעברו את מבחן הכשירות ליישום מודל ה-PAA (ראה פירוט תחת "חוזי ביטוח הנמדדים לפי מודל ה-PAA"), הכוללים חוזי ביטוח כללי, מוצרי בריאות לטווח קצר.

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM

(א) מדידה בהכרה לראשונה

המדידה של חוזי ביטוח בהכרה לראשונה היא זהה עבור מודל ה-GMM. בהכרה לראשונה, החברה מודדת קבוצה של חוזי ביטוח כסך של: (א) תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ו- (ב) מרווח השירות החוזי (CSM).

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מותאם כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף וסיכונים פיננסיים, וכן תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי (RA).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM (המשך)

(א) מדידה בהכרה לראשונה (המשך)

אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרים חיובי נטו בהכרה לראשונה, מוכר CSM כדי לקזז באופן מלא את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ללא השפעה על הרווח או הפסד בהכרה לראשונה. ה-CSM מייצג את הרווח החזוי הגלום בחוזה הביטוח בו החברה תכיר ככל שהיא מספקת שירותים במסגרת החוזה. יחד עם זאת, אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרים שלילי נטו בהכרה לראשונה, הפסד מוכר ברווח או הפסד באופן מיידי (להלן: "רכיב הפסד") וקבוצת החוזים נחשבת מכבידה.

יחידת החשבון עבור ה-CSM או רכיב הפסד היא על בסיס קבוצה של חוזי ביטוח באופן עקבי עם רמת ההקבצה שתוארה לעיל.

(ב) מדידה עוקבת של תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה בכל תקופת דיווח נמדדים תוך שימוש באומדנים עדכניים של תזרימי המזומנים החזויים ושיעורי היוון נוכחיים. בתקופות העוקבות, היתרה של קבוצת חוזי ביטוח בכל תאריך דיווח הינה הסכום של:

- ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתחייבים לשירותים עתידיים וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן
- ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (LIC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה עבור תביעות שהתהוו (לרבות תביעות שהתהוו וטרם דווחו) והוצאות שטרם שולמו.

עבור קבוצה מכבידה, ה-LRC מפוצל לרכיב הפסד, המשקף את הפסדים שהוכרו בגין קבוצת חוזי ביטוח מכבידה ול-LRC לא כולל רכיב הפסד, המשקף את יתרת ההתחייבות בגין שירות עתידי. רכיב הפסד קובע את הסכומים המוצגים ברווח או הפסד כביטולים של הפסדים בגין קבוצות מכבידות וכתוצאה מכך אינם נכללים בהכנסות משירותי ביטוח.

(ג) מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-GMM

יתרת ה-CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה-CSM מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
- ריבית שהצטברה על הערך בספרים של ה-CSM, הנמדדת לפי שיעורי היוון נומינליים למועד ההכרה לראשונה;
- שינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתחייבים לשירות עתידי, למעט במידה ש:
- הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוזה עולה על הערך בספרים של ה-CSM, במקרה זה העודף מוכר כהפסד ברווח או הפסד ויוצר רכיב הפסד.
- הקיטון בתזרימי המזומנים לקיום חוזה נזקף לרכיב הפסד, ומבטל הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד מתקופות קודמות; וכן
- הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בשל העברת שירותי חוזה ביטוח בתקופה, שנקבע על ידי הקצאה של יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכיסוי השוטפת והנותרת.

כאשר מודדים את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, שינויים שמתייחסים לשירותים עתידיים נמדדים תוך שימוש בשיעורי היוון נוכחיים, אך ה-CSM מותאם בגין שינויים אלה תוך שימוש בשיעורי היוון שנקבעו בהכרה לראשונה. היישום של שני שיעורי הריבית השונים מייצר רווח או הפסד המוכר כחלק מהוצאות המימון או הכנסות המימון מביטוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM (המשך)

ד) דיווח כספי בתקופות ביניים

החברה בחרה שלא לשנות את האומדנים החשבונאיים שנקבעו בדוחות הכספיים ביניים הקודמים בעת הכנת דוחות כספיים אלה. בפרט, ה-CSM בסוף כל תקופת דיווח הוא ה-CSM בתחילת תקופת הדיווח, כשהוא מותאם כמתואר לעיל, ולא ה-CSM בתחילת השנה כשהוא מותאם כמתואר לעיל.

ה) מדידה עוקבת של רכיב ההפסד

עבור חוזים שאינם נמדדים תחת מודל ה-PAA, החברה יוצרת רכיב הפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי עבור קבוצות מכבידות של חוזי ביטוח. רכיב ההפסד קובע את הסכום של תזרימי המזומנים לקיום חוזה שיוכרו ברווח או הפסד בתקופות עוקבות כביטול של הפסדים על חוזים מכבידים, ושלא יכללו בהכנסות משירותי ביטוח בעת התהוותם. כאשר תזרימי מזומנים לקיום חוזה מתהווים, הם מוקצים בין רכיב ההפסד ובין LRC ללא רכיב הפסד על בסיס שיטתי.

הבסיס השיטתי נקבע על ידי היחס בין רכיב ההפסד ובין הערך הנוכחי של התביעות וההוצאות החזיות בתוספת RA בתחילת כל תקופה.

שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס עבור חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה מוקצים לרכיב ההפסד בלבד. אם רכיב ההפסד מופחת לאפס, כל עודף העולה על הסכום המוקצה לרכיב ההפסד יוצר CSM חדש עבור קבוצת החוזים.

9. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-PAA

החברה רשאית ליישם את גישת הקצאת הפרמיה אם, ורק אם, בעת יצירת הקבוצה:

- א) תקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה הינה שנה אחת או פחות; או
- ב) החברה צופה באופן סביר כי פישוט כאמור יפיק מדידה של ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי לקבוצה שלא תהיה שונה באופן מהותי מזו שהייתה מתקבלת ביישום המודל הכללי.

בכל תיקי הביטוח האלמנטרי, תקופת הכיסוי של כל החוזים הינה עד שנה. קבוצות חוזי ביטוח אלו כשירות באופן אוטומטי ליישום מודל ה-PAA.

א) מדידה בהכרה לראשונה

ה-LRC נמדד לראשונה כסך הפרמיות שהתקבלו בהכרה לראשונה בניכוי תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח באותו מועד, ללא התאמה בגין ערך הזמן של הכסף שכן הפרמיות מתקבלות לרוב תוך שנה ממועד מתן הכיסוי המתייחס.

עבור תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהוקצו לקבוצות של חוזי ביטוח הנמדדות תוך יישום מודל ה-PAA, החברה רשאית להפחית את הסכום על פני תקופת הכיסוי או להכיר בסכום כהוצאה במועד התהוותה, ככל ותקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה אינה עולה על שנה. בחירה זו יכולה להיעשות ברמת קבוצת חוזי ביטוח. עבור כל קבוצות חוזי הביטוח של החברה הנמדדים תוך יישום מודל ה-PAA, החברה בחרה להכיר בתזרימי המזומנים לרכישת חוזי ביטוח שניתן לייחס במישרין לקבוצות חוזי הביטוח ברווח או הפסד על פני תקופת הכיסוי באופן שיטתי המבוסס על חלוף הזמן.

אם עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזים היא מכבידה בהכרה לראשונה, הפסד מוכר באופן מיידי ברווח או הפסד בגין התשלומים נטו ורכיב הפסד של ה-LRC נוצר בגין הקבוצה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

9. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-PAA (המשך)

ב) מדידה עוקבת

בתקופות עוקבות, החברה מודדת את יתרת ה-LRC בסוף כל תקופת דיווח באופן הבא:

- ה-LRC בתחילת התקופה; בתוספת
- פרמיות שהתקבלו בתקופה; בניכוי תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בתוספת
- סכומים שהוכרו כהפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בניכוי
- סכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה; בניכוי
- רכיב השקעה ששולם או שהועבר ל-LIC.

הסכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה מבוססים על חלוף הזמן.

אם במהלך תקופת הכיסוי, עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזי ביטוח היא מכבידה, החברה מכירה בהפסד ברווח או הפסד ובגידול ב-LRC עד המידה שבה האומדנים הנוכחיים של תזרימי המזומנים לקיום החוזה שמתייחסים ליתרת הכיסוי (כולל RA) עולים על יתרת ה-LRC.

החברה אומדת את ה-LIC כתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לתביעות שהתהוו. IFRS 17 מאפשר שלא להוון את תזרימי המזומנים בגין תביעות שהתהוו אם תזרימי המזומנים צפויים להיות משולמים או להתקבל בתוך שנה או פחות מהמועד שבו התביעות התהוו. החברה אינה מיישמת את ההקלה כאמור.

10. חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה-GMM

א) מדידה בהכרה לראשונה

המדידה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עוקבת אחר אותם עקרונות של מודל ה-GMM עבור חוזי ביטוח מונפקים, בכפוף להתאמות המפורטות להלן.

בהכרה לראשונה, החברה מכירה ברווח/עלות נטו כ-CSM בדוחות על המצב הכספי, למעט מספר חריגים. במידה ועלות נטו של חוזי ביטוח משנה מוחזקים מתייחסת לאירועים מבוטחים שהתרחשו לפני הרכישה של חוזה ביטוח המשנה המוחזק, העלות נטו מוכרת באופן מיידי ברווח או הפסד. בנוסף, אם חוזי ביטוח הבסיס הם מכבידים, החברה נדרשת להכיר ברווח מיידי ברווח או הפסד בגין החלק של התביעות שהחברה צופה להשיב מביטוח המשנה, אם החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק באותו מועד שבו התקשרה בחוזים המכבידים או לפניו (להלן: "רכיב השבת הפסד").

המדידה של תזרימי המזומנים של חוזה ביטוח משנה היא עקבית לזו של חוזי ביטוח הבסיס, אך עם התאמה בגין סיכון אי הביצוע של מבטח המשנה. ה-RA מייצג את הסיכון שהעבירה החברה למבטח המשנה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

10. חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה-GMM (המשך)

(ב) מדידה עוקבת

בתקופות עוקבות, היתרה בספרים של קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים היא הסכום של:

- הנכס בגין יתרת הכיסוי (ARC), אשר כולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים שיתקבלו במסגרת החוזה בתקופות עתידיות, וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן
- הנכס בגין תביעות שהתהוו (AIC), הכולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין תביעות שהתהוו והוצאות שטרם התקבלו.

החברה מתאימה את יתרת ה-CSM של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים כדי לשקף שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה ביישום אותה גישה שיושמה עבור חוזי ביטוח מונפקים, למעט:

- הכנסה שהוכרה כדי לכסות הפסדים מהכרה לראשונה של חוזי בסיס מכבידים מתאמת את יתרת ה-CSM;
- ביטולים של רכיב השבת ההפסד, עד המידה שבה ביטולים אלה אינם שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים, גם מתאמים את ה-CSM; וכן
- שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים עתידיים מתאמים את ה-CSM בכפוף לכך ששינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לקבוצה של חוזי ביטוח בסיס גם מתאמים את ה-CSM.

כאשר רכיב הפסד הוכר לאחר ההכרה לראשונה של קבוצה של חוזי ביטוח בסיס, הרווח מביטוח משנה שהוכר מתאם את רכיב השבת ההפסד של נכס ביטוח המשנה בגין יתרת הכיסוי. יתרת רכיב השבת ההפסד אינה יכולה לעלות על החלק של יתרת רכיב ההפסד של הקבוצה המכבידה של חוזי ביטוח בסיס שהחברה צופה להשיב מקבוצת חוזי ביטוח המשנה. בהתאם לכך, רכיב השבת ההפסד מופחת לאפס כאשר רכיב ההפסד של חוזי ביטוח הבסיס מופחת לאפס.

11. חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה-PAA

חוזי ביטוח משנה מוחזקים עשויים להימדד תחת מודל ה-PAA אם הם עומדים בקריטריונים ליישום המודל, אשר דומים לקריטריונים עבור חוזי ביטוח מונפקים. החברה מודדת חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמיושם לגביהם מודל ה-PAA על אותו בסיס כמו חוזי ביטוח מונפקים, עם התאמות המשקפות את המאפיינים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים השונים מאלו של חוזי ביטוח מונפקים. אם רכיב השבת הפסד מוכר עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה הנמדדים לפי מודל ה-PAA, החברה מתאימה את יתרת ה-ARC כיוון שלא קיים CSM תחת מודל ה-PAA.

12. גריעה ושינוי תנאים של חוזה ביטוח

החברה גורעת חוזה ביטוח כאשר הוא מסולק, כלומר כאשר המחויבות המפורטת בחוזה הביטוח פוקעת או נפרעת או מבוטלת. בנוסף, ככל ומבוצע שינוי בתנאים של חוזה הביטוח אשר היה משנה באופן משמעותי את הטיפול החשבונאי בחוזה הביטוח אם התנאים המתוקנים היו קיימים ממועד ההכרה לראשונה (להלן: "שינוי תנאים מהותי") החברה גורעת את חוזה הביטוח המקורי ומכירה בחוזה המתוקן כחוזה ביטוח חדש. במידה ומבוצע שינוי לא מהותי בתנאים של חוזה הביטוח אז החברה מטפלת בשינויים בתזרימי המזומנים שנגרמו משינוי התנאים כשינויים באומדני תזרימי המזומנים לקיום חוזה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

13. גילוי והצגה

החברה הציגה בנפרד בדוח על המצב הכספי את יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים נכסים, ואת יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים התחייבויות, תיקים של חוזי ביטוח משנה המהווים נכסים ותיקים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים המהווים התחייבויות.

כל נכס בגין תזרים מזומנים לרכישת ביטוח שהוכר לפני שחוזי הביטוח המתאימים הוכרו נכללים ביתרת התיק המתייחס של חוזי הביטוח המונפקים.

החברה מפצלת את הסכומים המוכרים בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר ל:
א. תוצאות שירותי ביטוח, כולל הכנסות ביטוח והוצאות שירותי ביטוח; וכן
ב. הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

IFRS17 אינו מחייב פיצול של ה- RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח. החברה בחרה שלא ליישם הקלה זו ולפצל את השינוי ב- RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

החברה מציגה בנפרד הכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח משנה מוחזקים מהכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח מונפקים.

א) תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות משירותי ביטוח משקפות את הסכום שהחברה צופה להיות זכאית לו עבור הספקת שירותים הנובעים מקבוצה של חוזי ביטוח. עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה-GMM, ההכנסות משירותי ביטוח בתקופה נמדדות לפי השינוי ב- LRC המתייחס לשירותי ביטוח בגינם החברה צופה לקבל תמורה. ההכנסות משירותי ביטוח כוללות:

- (א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו, לא כולל החזר פרמיה ולמעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;
- (ב) שינויים ב- RA למעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;
- (ג) שחרור CSM בהתבסס על יחידות הכיסוי;
- (ד) סכומים אחרים לרבות התאמות בניסיון בגין פרמיות המתייחסות לשירות שוטף או שירות עבר; וכן
- (ה) חלק הפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה-PAA, ההכנסות משירותי ביטוח לכל תקופה הן סכום הפרמיות הצפויות שיתקבלו עבור שירותי הביטוח שסופקו בתקופה, לרבות דמים ודמי אשראי. החברה מקצה את סכום הפרמיות שצפויות להתקבל בכל תקופה על בסיס חלוף הזמן.

ההוצאות משירותי ביטוח הנובעות מחוזי ביטוח מוכרות ברווח או הפסד בדרך כלל כאשר הן מתהוות ואינן כוללות החזרים של רכיבי השקעה/החזרי פרמיה. ההוצאות משירותי ביטוח כוללות:

- (א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו;
- (ב) הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים;
- (ג) התאמות ל-LIC;
- (ד) הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; וכן
- (ה) הפסדים וביטול הפסדים מירידת ערך של נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מהוצאות שירותי הביטוח זהה להשבה של תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מההכנסות משירותי ביטוח עבור חוזים הנמדדים תחת מודל ה-GMM. הפחתת עלויות הרכישה בתקופה מחושבת על בסיס יחידות הכיסוי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

13. גילוי והצגה (המשך)

(א) תוצאות שירותי ביטוח (המשך)

הוצאות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות הקצאה של הפרמיות ששולמו למבטח המשנה. הכנסות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות סכומים שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, לרבות הכרה ברכיב השבת ההפסד בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות. תזרימי מזומנים מביטוח משנה התלויים בתביעות על חוזי הבסיס מטופלים כחלק מהתביעות שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, בעוד שתזרימי מזומנים מביטוח משנה שאינם תלויים בתביעות על חוזי הבסיס (לדוגמא, עמלות מסירה) מטופלים כניכוי מהפרמיה ששולמה למבטח המשנה.

עבור חוזי ביטוח משנה הנמדדים תחת מודל ה-GMM, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה מייצגת את סך השינויים בנכס בגין יתרת הכיסוי המתאיחסיים לשירותים בגינם החברה צופה לשלם תמורה. עבור חוזי ביטוח משנה הנמדדים תחת מודל ה-PAA, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה היא הסכום הצפוי של תשלומי פרמיות עבור קבלת שירות בתקופה.

(ב) הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח כוללות את השינוי ביתרה של קבוצת חוזי ביטוח הנובע:

- א. מההשפעה של ערך הזמן של הכסף ושינויים בערך הזמן של הכסף; וכן
- ב. מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי, לרבות השפעת השינוי במדד המחירים לצרכן;

עבור כל תיקי הביטוח, החברה מכירה בהכנסות והוצאות מימון מביטוח לתקופה ברווח או הפסד.

ד. מכשירים פיננסיים1. סיווג ומדידה של נכסים פיננסייםמכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

נכסים פיננסיים בקטגוריה זו הם אלו המחויבים להימדד בשווי הוגן תחת IFRS 9 או שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהכרה לראשונה כדי למנועה חוסר הקבלה חשבונאית. קטגוריה זו כוללת מכשירי חוב שהמאפיינים של תזרימי המזומנים שלהם אינם עומדים במבחן הקרן והריבית או שאינם מוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים, או שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים וכן מכירה. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד. קבוצה זו כוללת בעיקר את נכסי החוב בתיק המשתתף המנוהלים על בסיס שווי הוגן וכן נכסי חוב המגבים את חוזי הביטוח (לרבות אג"ח מיועדות) ומנוהלים על בסיס שווי הוגן או יועדו לקבוצת השווי הוגן דרך רווח והפסד כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התחייבויות הביטוח.

מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

השקעות במכשירים הוניים אינן עומדות בקריטריון מאפייני תזרים המזומנים החוזי ועל כן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. נכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר לרבות נגזרים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים מגדרים והגידור הינו אפקטיבי בהתאם להוראות IFRS 9.

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

(א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך – ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חוזיים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או;

(ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי האשראי החוזיים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

לחברה מסגרות אשראי שאינן מיועדות למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. מסגרות אשראי אלו מהוות מחויבויות למתן הלוואה אשר מטופלות כהתחייבויות חוץ מאזניות, אך כפופות לדרישות ירידת הערך של IFRS 9.

באמידת הפסדי האשראי החוזיים בגין מחויבות למתן הלוואה, החברה מעריכה את מסגרת האשראי הצפויה שתנוצל על פני אורך החיים הצפוי של המחויבות. ה- ECL מבוסס על הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים שלא יתקבלו, בהתבסס על ממוצע משוקלל הסתברות של תרחישים סבירים. אומדן תזרימי המזומנים הצפויים שלא יתקבלו מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית הצפויה על הלוואה.

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון חייבים בגין חכירה, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה ב- IFRS 9, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חוזיים לאורך כל חיי המכשיר.

החברה מיישמת את ההקלה שנקבעה ב- IFRS 9 לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשיר חוב לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך.

בנוסף, החברה מעריכה כי כאשר תשלומים חוזיים בגין מכשיר חוב נמצאים בפיגור של יותר מ- 30 יום, חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי, אלא אם קיים מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים (המשך)

החברה מחשיבה אירוע כשל בנכס פיננסי כאשר תשלומים חוזיים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור של יותר מ- 90 יום. אולם קיימים מצבים, בהם החברה מחשיבה אירוע כשל כאשר מתקבל מידע חיצוני או פנימי כי החברה אינה צפויה לקבל את מלוא התשלומים החוזיים.

החברה מחשיבה נכס פיננסי שאינו נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, כנכס פיננסי גנום בעקבות סיכון אשראי, כאשר מתרחש אחד, או יותר, מהאירועים אשר משפיעים באופן שלילי על קבלת תזרימי המזומנים העתידיים לנבוע מהנכס הפיננסי.

3. גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

(א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
 (ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי החברה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס, או
 (ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס, אך לא העבירה ולא הותירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה (סכום הערבות).

כאשר החברה ממשיכה להכיר בנכס בהתאם למידת המעורבות הנמשכת שלה בו, החברה גם מכירה בהתחייבות הקשורה אליו. ההתחייבות הקשורה נמדדת בדרך כזו שהערך בספרים נטו של הנכס המועבר וההתחייבות הקשורה הוא:

(א) העלות המופחתת של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי החברה, אם הנכס המועבר נמדד בעלות מופחתת; או
 (ב) שקול לשווי ההוגן של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי החברה, כאשר הם נמדדים על בסיס נפרד, אם הנכס המועבר נמדד בשווי הוגן.

שינוי תנאים של מכשירי חוב הנמדדים בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

כאשר תזרימי המזומנים החוזיים של נכס פיננסי נקבעים מחדש במשא ומתן או מתוקנים בדרך אחרת, החברה מבצעת הערכה כדי לקבוע האם שינוי התנאים גורם לגריעת הנכס הפיננסי. הערכה זו מבוססת על מאפיינים איכותיים.

כאשר החברה בוחנת האם יש לגרוע נכס פיננסי, היא לוקחת בחשבון את הגורמים הבאים:

- שינוי במטבע של הנכס הפיננסי
- הוספת רכיב הוני
- שינוי בצד הנגדי
- האם השינוי גורם לכך שהמכשיר לא יעמוד במבחן הקרן והריבית

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר התנאים שונו במידה כזו שלמעשה מדובר בנכס פיננסי חדש, וההפרש מוכר כרווח או הפסד מגריעה, ככל שלא הוכר כבר הפסד מירידת ערך. במקרה של גריעה, הנכס הפיננסי החדש מסווג כרמה 1 לצורך מדידת הפסדי האשראי החוזיים (הפסדי אשראי חוזיים בתקופת 12 חודש), אלא אם הנכס הפיננסי החדש נחשב גנום עקב סיכון אשראי.

אם שינוי התנאים אינו גורם לתזרימי מזומנים שונים באופן מהותי, החברה לא גורעת את הנכס הפיננסי. הפער בין תזרימי המזומנים המעודכנים מהוונים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית ובין יתרת הנכס הפיננסי לפני שינוי התנאים מוכר כרווח או הפסד משינוי תנאים, ככל שלא הוכר כבר הפסד מירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

4. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונה, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט ל:

- (א) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד;
- (ב) התחייבויות פיננסיות שנוצרות כאשר העברת נכס פיננסי אינה כשירה לגריעה או כאשר גישת המעורבות הנמשכת חלה;
- (ג) חוזי ערבות פיננסית;
- (ד) מחויבויות למתן הלוואה בשיעור ריבית הנמוך משיעור ריבית השוק;
- (ה) תמורה מותנית שהוכרה על ידי רוכש בצירוף עסקים שתקן דיווח כספי בינלאומי 3 חל עליה.

5. גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר הפרש נזקף לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ובניכוי מענקי השקעה שהתקבלו בגינם, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר המשמשים את הרכוש הקבוע. עלות הנכסים שהוקמו באופן עצמאי כוללת את עלות החומרים ושכר העבודה הישיר, וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שאליו התכוונה ההנהלה.

נכס מופחת החל מהמועד בו הוא זמין לשימוש כלומר, כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שיוכל לפעול באופן שאליו התכוונה ההנהלה. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
10%-25%	תשתיות מחשב
15%-33%	מחשבים וציוד היקפי
6%-33%	ציוד משרדי
10%	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופות החיים השימושיים של השיפור, לפי הקצר שבהם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. תכירות

החברה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

1. החברה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר, היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה. במועד התחילה, התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו כשהם מהוונים בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה, מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

בעסקאות בהן זכאי העובד לרכב מהחברה כחלק מתנאי העסקתו, מטפלת החברה בעסקאות אלה כהטבות עובד בהתאם להוראות IAS 19 ולא כעסקת חכירת משנה.

במועד התחילה, התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה (תשלומים אלו לא כוללים תשלומי חכירה משתנים) שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית. נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו. נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

מספר שנים	בעיקר		
5	נדל"ן להשכרה	מקרקעין	
3	רכבי ליסינג	כלי רכב	

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. חכירות (המשך)

2. תשלומי חכירה הצמודים למדד

במועד התחילה משתמשת החברה בשיעור המדד הקיים במועד התחילה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים. בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהווים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף).

3. תשלומי חכירה משתנים

תשלומי חכירה משתנים אשר מבוססים על ביצוע או שימוש ואינם תלויים במדד או בריבית, מוכרים כהוצאה בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר וכהכנסה בעסקאות בהן החברה מהווה מחכיר, במועד היווצרותם.

4. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש וגם תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה לביטול לא תמומש. במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה או לאי מימוש אופציית ביטול, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

5. תיקוני חכירה

כאשר מבוצע תיקון לתנאי החכירה אשר אינו מקטין את היקף החכירה ואינו מטופל כעסקת חכירה נפרדת, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין חכירה בהתאם לתנאי החכירה המתוקנים, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום התיקון וזקפת את סך השינוי ביתרת ההתחייבות בגין החכירה ליתרת נכס זכות השימוש.

כאשר מבוצע תיקון לתנאי החכירה אשר מביא לקיטון בהיקף החכירה, מכירה החברה ברווח או בהפסד הנובע מהגריעה החלקית או המלאה של יתרת נכס זכות השימוש וההתחייבות בגין החכירה. לאחר מכן, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין חכירה בהתאם לתנאי החכירה המתוקנים, לפי שיעור ההיוון המעודכן במועד התיקון וזקפת את סך השינוי ביתרת ההתחייבות בגין החכירה ליתרת נכס זכות השימוש.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת הפחתה ושיטת הפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

1. עלויות פיתוח תוכנה

הוצאות פיתוח תוכנה מהוונות אך ורק אם ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח; התוכנה ישימה מבחינה טכנית ומסחרית; צפויה הטבה כלכלית עתידית מהפיתוח, ולחברה כוונה ומקורות מספיקים להשלים את הפיתוח ולהשתמש בתוכנה. הוצאה שהוונה כוללת עלויות ספקי תכנה, שכר עבודה ישיר והוצאות תקורה שניתן לייחסן ישירות להכנת הנכס לשימושו המיועד. הוצאות פיתוח אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

הוצאות פיתוח שהונו נמדדות לפי עלות בניכוי הפחתות. הפחתת הנכס מתחילה כאשר הפיתוח הושלם והנכס זמין לשימוש. הנכס מופחת על פני אורך החיים השימושיים בנכס. בחינת ירידת ערך מתבצעת אחת לשנה לאורך תקופת הפיתוח.

2. תוכנות

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

3. הפחתה

הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים, מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית הינו כדלקמן:
תוכנות - מופחתות בקו ישר על פני 10-4 שנים.

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

ח. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים, כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בר-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. השווי בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס ואת ערך הזמן של הכסף. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד לסעיף הוצאות אחרות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים (המשך)

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

ביטול הפסד מירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים יוקצה לנכסי היחידה, פרט למוניטין, באופן יחסי לערך בספרים של כל אחד מהנכסים שבתחולת המדידה של IAS 36 רק במידה והערך בספרים של הנכס, לאחר ביטול הפסד מירידת ערך, אינו עולה על העלות המופחתת של הנכס שהייתה נקבעת אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

ט. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין מכשירים פיננסיים שלהם אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות. השווי של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים ראו באור 5ב'.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

- | | |
|--------|--|
| רמה 1: | מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים. |
| רמה 2: | נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין. |
| רמה 3: | נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה). |

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במילואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום. ההתחייבות להטבות עובד לזמן קצר המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הלא מהוון של ההתחייבות.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

(א) תכנית להפקדה מוגדרת

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

(ב) תוכנית להטבה מוגדרת

לחברה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פרעונן דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלם ישירות לחברה.

כאשר יש לחברה עודף נכסים על התחייבויות, החברה מכירה בנכס נטו בגין הטבה מוגדרת עד לסכום נטו המהוון של הטבות כלכליות הזמינות כהחזר מהתוכנית או קיטון בהפקדות עתידיות לתוכנית. הטבה כלכלית נחשבת זמינה לחברה כאשר היא ניתנת למימוש במהלך חיי התוכנית או לאחר סילוק המחויבות, תוך התחשבות בדרישות הפקדה מינימלית.

אם בהתאם לדרישות הפקדה מינימלית, יש לחברה מחויבות להפקדות בגין שירותים שכבר התקבלו, החברה מכירה במחויבות כל עוד הפקדות אלו לא יהיו זמינות בצורת החזר או קיטון בהפקדות עתידיות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הטבות לעובדים (המשך)

2. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

(ב) תוכנית להטבה מוגדרת (המשך)

מרכיב הפיזיים, בפוליסות שהופקו על ידי החברה, אינו מהווה נכסי תוכנית ומקוּזז מההתחייבויות בגין חוזי ביטוח.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית. מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר.

3. הטבות בגין פיטורין

פיצויי פיטורין לעובדים נזקפים כהוצאה כאשר החברה התחייבה, לפיטורי עובדים לפני הגיעם לגיל הפרישה המקובל והיא אינה יכולה לבטל את ההצעה או כאשר החברה מכירה בעלויות בגין שינוי מבני אשר כולל תשלום של הטבות בגין פיטורין, כמוקדם מביניהם.

יא. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

הסכום המוכר כהפרשה יהיה האומדן הטוב ביותר של היציאה הנדרשת לסילוק המחויבות בהווה בסוף תקופת הדיווח. האומדן הטוב ביותר של היציאה הנדרשת לסילוק מחויבות בהווה הוא הסכום שהחברה הייתה משלמת, באופן רציונלי, כדי לסלק את המחויבות בסוף תקופת הדיווח או כדי להעבירה לצד שלישי באותו תאריך. כאשר הפרשה הנמדדת כרוכה באוכלוסייה גדולה של פריטים, המחויבות נאמדת על ידי שקלול כל התוצאות האפשריות בהסתברויות המיוחסות אליהן. כאשר נמדדת מחויבות בודדת, התוצאה היחידה הסבירה ביותר יכולה להיות האומדן הטוב ביותר של הפרשה.

להלן סוגי הפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

הפרשות בגין תביעות הקשורות במישרין לחוזי ביטוח נכללות במסגרת ההתחייבות בגין חוזי הביטוח.

יב. הכרה בהכנסה ממתן שירות ללקוחות

1. חוזי ביטוח - להסבר אודות אופן הכרה בהכנסה בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה שהחברה הנפיקה, ראה 2(ב) לעיל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. מסים על הכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לזיכוי, בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים, נבחנים בכל תאריך דיווח ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים.

מיסים על הכנסה המתייחסים לחלוקות בעלים של מכשיר הוני ולעלויות עסקה של עסקה הונית מטופלים לפי IAS 12.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

יד. רווח (הפסד) למניה

רווח למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל הקיים בפועל במהלך התקופה.

מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב הרווח המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח למניה מפעילויות נמשכות. מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות ברווח הבסיסי למניה. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות מחושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות המוחזקות על ידי החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. יישום לראשונה של תקני IFRS

בחודש מאי 2017 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (להלן – IFRS 17). בנוסף, בחודש יוני 2020 ודצמבר 2021 פורסמו על ידי ה- IASB תיקונים ל- IFRS 17.

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS 4 והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון. מועד היישום לראשונה שנקבע ב- IFRS 17 הינו ה-1 בינואר, 2023, אולם, בהתאם לדרישות הממונה שפורסמו במסגרת "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח" (להלן: "מפת הדרכים"), נדחה מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2025 כאשר מועד המעבר הינו ה-1 בינואר, 2024.

לאור דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות דיווח רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 (חלף 1 בינואר 2023), החברה למעשה נחשבת כמאמצת לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First-time adopter) כהגדרתו ב- IFRS 1 במסגרת הדוחות הכספיים הרבעוניים ובדוח השנתי של שנת 2025, ועל כן, IFRS 1 חל על דוחות כספיים אלו. בהתאם ל- IFRS 1, יש ליישם את תקני IFRS בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים שלגביהם נקבעו הוראות ספציפיות. הוראות IFRS 1 קובעות כי יש ליישם את הוראות המעבר של IFRS 17 בעת האימוץ לראשונה.

1. עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17:

הכרה, מדידה והצגה של חוזי ביטוח

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חוזי ביטוח, חוזי ביטוח משנה וחוזי השקעה עם מאפייני השתתפות לפי שיקול דעת. התקן מציג מודל המודד קבוצות של חוזים על בסיס האומדנים של החברה לגבי ערך נוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שצפויים לנבוע מקיום החוזים, תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי ו- CSM.

תחת IFRS 17, הכנסות מביטוח (במוצרי ביטוח חיים) בכל תקופת דיווח מייצגות את השינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסת לשירותים בגינם החברה צופה לקבל תמורה והקצאה של פרמיות שמתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח חלף הכרה בהכנסות על בסיס הפרמיות שחויבו בתקופה (פרמיות ברוטו). בנוסף, רכיבי השקעה אינם נכללים עוד בהכנסות מביטוח ובהוצאות משירותי ביטוח. רכיבים אלה מייצגים סכומים שהמבוטח יקבל חזרה בכל מקרה גם אם לא התרחש אירוע מבוטח ומהווים מעין פיקדון שהופקד על יד המבוטח. לפיכך, סכום זה לא מהווה חלק מהתמורה שקיבלה החברה בגין השירות והחזר שלו אינו מהווה חלק מההוצאות של החברה.

הכנסות או הוצאות מיומן מביטוח, הכלולות ברווח או הפסד מוצגות בנפרד מההכנסות מביטוח ומהוצאות משירותי ביטוח. ההפרדה כמתואר לעיל משפרת את השקיפות לגבי מקורות הרווח של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

1. עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17 (המשך)

החברה מיישמת את מודל ה-PAA כדי לפשט את המדידה של חוזים במגזר הביטוח האלמנטרי, למעט עבור קבוצות של חוזי ביטוח שאינן כשירות ליישום מודל ה-PAA. במדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי, מודל ה-PAA דומה לטיפול החשבונאי הקודם של החברה תחת IFRS 4.

יחד עם זאת, במדידת ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו, החברה כוללת תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי. כמו כן, הוראות הממונה הקובעות תקרה לשיעורי היוון עלויות רכישה ביחס לדמי הביטוח אינן חלות תחת התקן החדש. בנוסף, רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח לצורך חישוב פרמיה בחסר הינה שונה מזו שיושמה תחת IFRS 4.

בעבר, כל הוצאות הרכישה הוכרו והוצגו כנכסים נפרדים מחוזי הביטוח המתייחסים ('הוצאות רכישה נדחות') עד שעלויות אלה הוכרו ברווח או הפסד. תחת IFRS 17, רק תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שמתהווים לפני ההכרה בחוזי הביטוח המתייחסים מוכרים כנכסים נפרדים ונבחנים עבור יכולת ההשבה שלהם. נכסים אלה מוצגים ביתרת הערך של התיק המתייחס של חוזי ביטוח ונגרעים כאשר החוזים המתייחסים מוכרים.

למדיניות החשבונאית של החברה בקשר עם חוזי ביטוח ובחוזי ביטוח משנה תחת IFRS 17, ראה באור 2(א) לעיל.

הוראות מעבר

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מיישום IFRS 17 יושמו למפרע תוך שימוש בגישת היישום למפרע המלא. תחת גישת היישום למפרע המלא, ביום 1 בינואר 2024 החברה:

- זיהתה, הכירה ומדדה כל קבוצה של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם.
- זיהתה, הכירה ומדדה נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולה, למעט שבחינת יכולת ההשבה של הנכס כפי שמתוארת בבאור 2(א) לא בוצעה לפני ה-1 בינואר 2024.
- גרעה יתרות שדווחו בעבר אשר לא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. יתרות אלו כוללות הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי ביטוח, נכסים בלתי מוחשיים המתייחסים לחוזי ביטוח וחייבים וזכאים בגין ביטוח. תחת IFRS 17, יתרות אלה נכללות במדידה של חוזי הביטוח.
- הכירה בהפרשים כלשהם בהון.

החברה יישמה את גישת היישום למפרע המלא עבור כל מוצרי החברה - תיקי הביטוח האלמנטרי ותיק ביטוח חיים ריסק מוות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

2. השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 (המשך)

(1) השינוי בסעיפי פרמיות לגבייה, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות נובע בעיקרו משינוי סיווג של יתרות חובה/זכות ביטוחיות המוצגות לפי תקן IFRS17 תחת סעיף נכס/התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו או משנה.

(2) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 3,736 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 2,030 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים ו-(RA) בסך של כ-50,671 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.

(3) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 2,813 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 809 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים ו-(RA) בסך של כ-36,125 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.

(4) השינוי בסעיף הוצאות רכישה נדחות נובע מביטול יתרת הנכס שנמדד והוכר כנכס נפרד תחת IFRS4.

(5) מזה: יתרת הפרשה להפסדי אשראי בסך של 121 אלפי ש"ח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

2. השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 (המשך)

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024:

ליום 31 בדצמבר 2024 לפי תקני IFRS 17	השפעת ההצגה מחדש אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר	מידע נוסף	
				נכסים
101,747	-	101,747		מזומנים ושווי מזומנים
102,762	-	102,762		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
401,395	-	401,395	(5)	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
9,331	(14,379)	23,710	(1)	חייבים ויתרות חובה
-	(213,655)	213,655	(1)	פרמיה לגביה
-	(52,929)	52,929	(4)	הוצאות רכישה נדחות
12,444	12,444	-	(2)	נכסי חוזי ביטוח
338,942	(139,928)	478,870	(3)	נכסי חוזי ביטוח משנה
8,254	-	8,254		רכוש קבוע אחר
15,038	-	15,038		נכסים בלתי מוחשיים
394	394	-		נכסי מסים נדחים
990,307	(408,053)	1,398,360		סה"כ נכסים
				התחייבויות
57,431	-	57,431		הלוואות ואשראי
14,221	(254,519)	268,740	(1)	זכאים ויתרות זכות
10,543	(839)	11,382		התחייבויות בגין מסים שוטפים
799,470	(150,456)	949,926	(2)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
9	-	9		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	(460)	460		התחייבות בגין מסים נדחים
881,674	(406,274)	1,287,948		סה"כ התחייבויות
				הון
68,848	-	68,848		הון מניות
2,000	-	2,000		פרמיה על מניות
37,785	(1,779)	39,564		קרנות הון
108,633	(1,779)	110,412		עודפים
				סך הכל הון
990,307	(408,053)	1,398,360		סך הכל התחייבויות והון

באור 2 -

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)טו. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)(2) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 (המשך)

(1) השינוי בסעיפי פרמיות לגבייה, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות נובע בעיקרו משינוי סיווג של יתרות חובה/זכות ביטוחיות המוצגות לפי תקן IFRS17 תחת סעיף נכס/התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו או משנה.

(2) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 8,680 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 3,381 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים ו-(RA) בסך של כ-64,705 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.

(3) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 5,751 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 1,368 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים ו-(RA) בסך של כ-44,623 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.

(4) השינוי בסעיף הוצאות רכישה נדחות נובע מביטול יתרת הנכס שנמדד והוכר כנכס נפרד תחת IFRS4.

(5) מזה: יתרת הפרשה להפסדי אשראי בסך של 193 אלפי ש"ח.

- באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)
 טו. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)
 (2) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הפניה
2024	
אלפי ש"ח	
51,129	
(179)	1
17	
50,967	

רווח כולל כפי שדווח בעבר
 התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS 17:
 חוזי ביטוח
 השפעת המס של האמור לעיל
 רווח כולל לפי IFRS 17

1. השינוי בסעיפי רווח והפסד המוצגים לפי תקן IFRS 17 במדידת הכנסות משירותי ביטוח, הוצאות משירותי ביטוח, הכנסות משירותי ביטוח משנה והוצאות משירותי ביטוח משנה כפי שדווחו לפי תקן IFRS 4.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), *הצגה וגילוי בדוחות כספיים* (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), *הצגת דוחות כספיים* (להלן: "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות לקיבוץ ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את מבנה דוח רווח או הפסד של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, *דוח על תזרימי מזומנים* ו-IAS 34, *דיווח כספי לתקופות ביניים*.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים.

2. תיקונים ל-IFRS 9, מכשירים פיננסיים ול-IFRS 7, מכשירים פיננסיים: גילויים

ביום 30 במאי 2024, פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 *מכשירים פיננסיים* (להלן: "IFRS 9") ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7 *מכשירים פיננסיים: גילויים* (להלן: "IFRS 7"). התיקונים כוללים:

- הבהרה שהתחייבות פיננסית נגרעת ב'מועד הסליקה' והצגת בחירת מדיניות חשבונאית (אם מתקיימים קריטריונים ספציפיים) לגרוע התחייבות פיננסית המסולקת באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית לפני מועד הסליקה.
- הנחיות נוספות להערכת המאפיינים של תזרימי מזומנים חוזיים של נכסים פיננסיים הכוללים מאפיינים הקשורים לסביבה, חברה וממשל (ESG) ומאפיינים דומים אחרים.
- הבהרה לגבי מה מהווה מאפיין ללא זכות חזרה (non-recourse) ומהם המאפיינים של מכשירים צמודים לפי חוזה.
- הצגת דרישות גילוי חדשות עבור מכשירים פיננסיים עם מאפיינים מותנים ודרישות גילוי נוספות עבור מכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

התיקונים ייושמו החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026, כאשר ניתן ליישם מוקדם את התיקונים הנוגעים לסיווג של נכסים פיננסיים ודרישות הגילוי הקשורות בלבד. החברה צופה כי לתיקונים לעיל לא תהיה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים.

יז. להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
(12.5)	2.4	2.6	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
0.6	3.4	3.2	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
3.1	3.3	3.0	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספייםא. השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של הקבוצה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

1. חוזי ביטוח(א) סיווג חוזי ביטוח וחוזי השקעה

חוזי ביטוח הינם חוזים בהם המבטח לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר. החברה קובעת האם קיים סיכון ביטוח משמעותי על ידי השוואת ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח לא יתרחש. חוזים בעלי מבנה משפטי של חוזי ביטוח אשר אינם מעבירים סיכון ביטוח משמעותי מסווגים כחוזי השקעה.

(ב) מרווח השירות החוזי (CSM) וקביעת יחידות הכיסוי

ה- CSM הינו רכיב של הנכס או ההתחייבות בגין קבוצה של חוזי ביטוח המייצג את הרווח שטרם מומש בו החברה תכיר כשהיא תספק שירותים בעתיד. סכום מה- CSM בגין קבוצה של חוזי ביטוח מוכר ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח בכל תקופה כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו במסגרת קבוצת חוזי הביטוח באותה תקופה. סכום זה נקבע על ידי:

- זיהוי יחידות הכיסוי בקבוצה
- הקצאת ה- CSM בסוף התקופה (לפני הכרה בסכום כלשהו ברווח או הפסד כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו בתקופה) באופן שווה לכל יחידת כיסוי שסופקה בתקופה הנוכחית וצפויה להיות מסופקת בעתיד
- הכרת הסכום שהוקצה ליחידות הכיסוי שסופקו בתקופה ברווח או הפסד

מספר יחידות הכיסוי בקבוצה הוא הכמות של שירותי חוזה ביטוח המסופקים על ידי החוזים בקבוצה, הנקבע על ידי הבאה בחשבון, לכל חוזה, של כמות ההטבות המסופקות בהתאם לחוזה ואת התקופה החזויה של הכיסוי שלו. סך יחידות הכיסוי של כל קבוצה של חוזי ביטוח מוערך מחדש בסוף כל תקופת דיווח.

שירותי חוזה הביטוח כוללים:

א. כיסוי לאירועי מבוטח (כיסוי ביטוחי);

להלן יחידות הכיסוי המשמשות לשחרור מרווח השירות החוזי עבור המוצרים העיקריים של החברה:

כיסויים עיקריים	יחידות הכיסוי
כיסוי מוות (ריסק)	סכום ביטוח (הסכום בסיכון)

כאשר קבוצת חוזי ביטוח כוללת מספר סוגים של כיסוי ביטוח ו/או שירות השקעות החברה משקללת את יחידות הכיסוי השונות על בסיס גובה ההטבות החוזי למבוטח מכל סוג כיסוי או שירות.

יחידות הכיסוי של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עקביות עם יחידות הכיסוי של חוזי הבסיס עם התאמות בגין ההבדלים בשירותים המסופקים.

IFRS 17 אינו קובע האם יש להתחשב בערך הזמן של הכסף בעת הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, כך שההקצאה תשקף את העיתוי החוזי של יחידות הכיסוי שיסופקו. לצורך הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, החברה מהוונת את יחידות הכיסוי בריבית שוטפת.

למידע בדבר הצפי להקצאת מרווח השירות החוזי לדוח רווח או הפסד, ראה באור 18.ה' בדבר "פרטים בדבר מעדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- PAA)".

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

א. השיקולים (המשך)

2. סיווג וייעוד השקעות פיננסיות

החברה מסווגת את השקעותיה בנכסים פיננסיים לקבוצות המדידה של IFRS 9, כלהלן:

1. השקעות בנכסים פיננסיים (מכשירי חוב ומכשירי הון) המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה ושאינם תלויי תשואה - כל ההשקעות נמדדות בקבוצת השווי הוגן דרך רווח או הפסד;

2. השקעות בנכסים פיננסיים (מכשירי חוב ומכשירי הון) המוחזקים כנגד הון והתחייבויות אחרות - מרבית ההשקעות נמדדות בקבוצת השווי הוגן דרך רווח או הפסד, למעט מכשירי חוב העומדים במבחן הקרן והריבית ואשר אינם מוחזקים למסחר או שאינם במודל עסקי בו הנכסים מנוהלים וביצועיהם מוערכים בשווי הוגן, אשר נמדדים בקבוצת השווי הוגן דרך רווח כולל אחר/בקבוצת העלות המופחתת.
ראו באור 2ד' לעיל.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים ואקטואריים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשת הנהלת הקבוצה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקבוצה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הביטוח, הפנסיה והגמל ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח

תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF)

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים:

- אומדן תזרימי המזומנים העתידיים;
- התאמה כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הפיננסיים המתייחסים לתזרימי מזומנים עתידיים, במידה שבה הסיכונים הפיננסיים אינם נכללים באומדן של תזרימי המזומנים העתידיים; וכן
- תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי

מטרת החברה באמידת תזרימי המזומנים העתידיים היא לקבוע את הערך הצפוי של טווח של תרחישים המשקפים את כל התוצאות האפשריות. החברה משתמשת בעיקר בתחזיות דטרמיניסטיות לצורך אמידת הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים.

א. אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

באמידת תזרימי המזומנים העתידיים, החברה משלבת, באופן לא מוטה, את כל המידע הסביר והניתן לביסוס שקיים ללא שימוש בעלות או מאמץ מופרזים בתאריך הדיווח. מידע זה כולל נתונים היסטוריים פנימיים וחיצוניים לגבי תביעות וניסיון אחר, מעודכן כדי לשקף ציפיות נוכחיות לגבי אירועים עתידיים.

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים משקף את ראיית החברה לגבי תנאים נוכחיים בתאריך הדיווח, בתנאי שהאומדנים של משתני שוק רלוונטיים עקביים עם מחירי שוק נצפים.

בעת אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, החברה לוקחת בחשבון ציפיות נוכחיות לגבי אירועים עתידיים שעשויים להשפיע על תזרימי מזומנים אלו. יחד עם זאת, ציפיות לגבי שינויים עתידיים בחקיקה שישפיעו על מחויבות קיימת או ייצרו מחויבות חדשה תחת חוזים קיימים אינן נלקחות בחשבון עד שהשינוי בחקיקה ודאי למעשה.

תזרימי מזומנים הנכללים בגבולות החוזה הינם אלה המיוחסים במישרין לקיום החוזה. תזרימי מזומנים אלו כוללים תשלומים לבעל הפוליסה (או לטובתו), תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות אחרות שמתהוות בקיום החוזה.

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נובעים מפעילויות של מכירה, חיתום ופעילות התחלתית של קבוצת חוזי ביטוח, אשר ניתן לייחס במישרין לתיק של חוזים אליו הקבוצה שייכת. עלויות אחרות שמתהוות בקיום החוזים כוללות:

- עלויות טיפול בתביעות, עלויות ניהול הפוליסה ותחזוקה;
- עמלות שוטפות לסוכנים שמתקבלות על בסיס גביית פרמיה (עמלות נפרעים);

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות אחרות המתהוות בקיום החוזה כוללות עלויות ישירות וכן הקצאה של עלויות תקורה קבועות ומשתנות.

באור א'2: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

א. אומדן תזרימי המזומנים העתידיים

גבולות חוזה

הערכת גבולות החוזה, אשר מגדירה אלו תזרימי מזומנים נכללים במדידה של חוזה, דורשת שיקול דעת והתחשבות בזכויות ובמחויבויות הממשיות של החברה תחת החוזה.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

בהתאם ל-IFRS 17, מלבד תזרימי מזומנים בגין חוזי הבסיס שהועברו למבטח המשנה לתאריך המאזן, גבולות חוזה ביטוח המשנה עשויים לכלול גם תזרימי מזומנים בגין חוזי בסיס שהחברה צופה למכור (ולמסור למבטח המשנה) בתקופת החוזה ככל ואין לחברה ולמבטח המשנה את הזכות לבטל או לתמחר מחדש את המחויבות למסירת אותם חוזים עתידיים צפויים.

הנחות עיקריות המשמשות במגזר חיים

1. שיעורי תמותה

תמותת פעילים – על בסיס נתוני מבטחי משנה אשר ערכו מחקר תמותה בישראל.

2. שיעורי ביטולים

הפסקת תשלום פרמיה – על פי ניסיון של מבטחי משנה והתייעצות עם מומחים בתחום.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. תוזי ביטוח (המשך)

א. אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (המשך)

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תביעות בביטוח כללי

עלות התביעות המצטברת (Ultimate Cost) מוערכת באמצעות שימוש במגוון טכניקות אקטואריות לחיזוי תביעות, כגון שיטות Chain-Ladder ו-Bornheutter-Ferguson.

ההנחה המרכזית בבסיס טכניקות אלה הינה שהתפתחות התביעות של החברה בעבר יכולה לשמש כדי לחזות התפתחות תביעות עתידיות וכתוצאה מכך את ה- ultimate claims costs.

בחירת השיטה האקטוארית המתאימה לכל ענף ביטוח ולכל שנת אירוע/חיתום, נקבעת על סמך שיקול דעת לפי מידת ההתאמה של השיטה לענף ולעיתים נעשה שילוב בין השיטות השונות. ההערכות מתבססות בעיקרן על ניסיון העבר של התפתחות תשלומי התביעות ו/או התפתחות סכום התשלומים וההערכות הפרטניות. ההערכות כוללות הנחות בדבר עלות התביעה הממוצעת, עלויות הטיפול בתביעות ושכיחות התביעות. הנחות נוספות יכולות להתייחס לשינויים בשערי הריבית, שערי חליפין ובעיתוי ביצוע התשלומים. תשלומי התביעות כוללים הוצאות ישירות ועקיפות ליישוב תביעות, בניכוי שיבובים והשתתפויות עצמיות.

השימוש בשיטות אקטואריות המבוססות על התפתחות התביעות מתאים בעיקר כאשר קיים מידע יציב ומספק בתשלומי התביעות ו/או בהערכות הפרטניות כדי להעריך את סך עלות התביעות הצפויה. כאשר המידע הקיים בניסיון התביעות בפועל אינו מספק, משתמש האקטואר לעיתים, בחישוב המשקלל בין אומדן ידוע (בחברה ו/או בענף) כגון LR לבין התפתחות התביעות בפועל. משקל גדול יותר ניתן להערכה המבוססת על ניסיון ככל שהזמן עובר ומצטבר מידע נוסף על התביעות.

כמו כן, נכללות הערכות איכותיות ושיקול דעת באשר למידה שמגמות העבר לא ימשכו בעתיד. לדוגמה: עקב אירוע חד פעמי, שינויים פנימיים, כגון שינוי בתמהיל התיק, במדיניות החיתום ונוהלי הטיפול בתביעות וכן בגין השפעת גורמים חיצוניים כגון פסיקה משפטית, חקיקה וכו'. כאשר שינויים כאמור לעיל, לא באו לידי ביטוי באופן מלא בניסיון העבר, האקטואר מעדכן את המודלים ו/או מבצע הפרשות ספציפיות על סמך הערכות סטטיסטיות ו/או משפטיות לפי העניין.

הערכה אקטוארית מבוססת על אומדנים סטטיסטיים הכוללים מרכיב של אי וודאות. האומדן הסטטיסטי מבוסס על הנחות שונות, אשר לא בהכרח יתמשו, לכן עלות התביעות בפועל עשויה להיות גבוהה או נמוכה מהאומדן הסטטיסטי. וכן בהתבסס על נתוני מפעיל המאגר ברכב חובה.

בתביעות גדולות בעלות אופי לא סטטיסטי, וכן בענפים בהם אין מודל סטטיסטי מתאים, ההנחות מבוססות על סמך חוות דעת מומחי החברה ובהתאם להמלצות יועציהם המשפטיים.

הערכת התביעות התלויות בענף רכב חובה עבור חלקה של החברה ב"הפול" מתבססת על חישוב שבוצע על ידי אקטואר הפול.

חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי/בלתי יחסי) ונתוני התביעות בפועל.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

א. אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (המשך)

שיעורי היוון

החברה קובעת את עקומי הריבית עבור כל קבוצות חוזי הביטוח בגישת ה-Bottom-Up. בגישה זו שיעור ההיוון מתקבל על ידי הוספת פרמיית אי-נזילות (המבטאת את שיעור אי-הנזילות של ההתחייבות) לעקום הריבית חסרת הסיכון. עקום הריבית חסרת הסיכון מבוסס על התשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל סחירות. נקודת ה-Last Liquid Point הינה בשנה ה-25. מעבר לנקודה זו, החברה תקבע את עקומי הריבית חסרת הסיכון על פי אקסטרפולציה בהתאם לשיטת Smith-Wilson עד לשיעור הריבית העתידי האחרונה – Ultimate Forward Rate – שתקבע על 60 שנים.

פרמיית אי הנזילות המלאה נקבעת בהתבסס על המרווח הממוצע של אגרות החוב הכלולות במדד תל-בונד 60. פרמיה זו מתווספת בשיעור חלקי או מלא לעקום ריבית חסרת הסיכון בהתאם למאפייני אי הנזילות של תזרימי המזומנים הרלוונטיים.

להלן שיעורי ההיוון (ריבית ספוט ריאלית, כולל פרמיית אי נזילות) ששימשו את החברה:

ליום 31 בדצמבר, 2025						פוליסות שאינן כוללות מרכיב חיסכון (סיכון הנמכר כפוליסה בודדת) ביטוח כללי
משך חיי התיק						
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	
2.24%	1.91%	1.90%	1.98%	2.07%	2.25%	
2.24%	1.91%	1.90%	1.98%	2.07%	2.25%	
ליום 31 בדצמבר, 2024						פוליסות שאינן כוללות מרכיב חיסכון (סיכון הנמכר כפוליסה בודדת) ביטוח כללי
בלתי מבוקר						
משך חיי התיק						
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	
1.90%	1.97%	2.03%	2.16%	2.20%	2.25%	
1.90%	1.97%	2.03%	2.16%	2.20%	2.25%	

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

ה-RA מייצג את הפיצוי שהחברה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכונים לא פיננסיים הכוללים סיכון ביטוח וסיכונים לא פיננסיים אחרים כגון סיכון ביטולים וסיכון הוצאות. ה-RA משקף את הסכום שהמבטח ישלם באופן רציונלי כדי להסיר את אי הוודאות שתזרימי מזומנים עתידיים יעלו על הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

בביטוח חיים תיאום הסיכון נקבע לפי טכניקת VAR (risk at value) המבטאת את ההפסד הצפוי בשל התממשות תרחישים שליליים הרלוונטיים למאפייני הסיכון של הכיסויים השונים. בדומה לעקרונות הסולבנסי, התרחישים משקפים אירועים שעלולים להתרחש בשנה הקרובה (אופק זמן של שנה אחת), ועלולים להשפיע על התזרים הן בתוך השנה והן מעבר לה. רווח בר הסמך שנקבע לצורך חישוב ה-VAR ברמת מגזרי ביטוח חיים הינו 75%. עבור ביטוח כללי, החברה מיישמת את עקרונות ה"נוהג המיטבי" שהינה גישה המבוססת על טכניקת VAR עם אופק זמן ארוך. רווח בר הסמך שנקבע לצורך חישוב ה-VAR ברמת מגזרי ביטוח כללי הינו 75%.

בקביעת תיאום הסיכון שאינו פיננסי ברמת התיקים, החברה מתחשבת בהטבה בגין פיזור בין התיקים והמגזרים השונים בחברה. עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, החברה מתחשבת את תיאום הסיכון שאינו פיננסי כמפורט לעיל, בברוטו (ללא השפעת ביטוח משנה) ובשייר (לאחר השפעת ביטוח משנה), וקובעת את תיאום הסיכון שאינו פיננסי המועבר למבטח המשנה כסכום ההפרש בין הברוטו לשייר כאמור.

ירידת ערך נכסים פיננסיים

בכל מועד דיווח, החברה מעריכה האם סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה. הישות מודדת את ההפרשה להפסדי האשראי על פי תחזיות. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן גידול או קיטון בסכום ההפרשה לירידת ערך שתוכר ברווח או הפסד.

א. החברה פועלת במגזר ביטוח כללי הכולל את:

ביטוח כללי

• ענף רכב חובה

ענף רכב חובה מתמקד בכיסוי אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או הנוהג בו היא חובה על פי דין ואשר מעניק כיסוי לנזק גוף (לנהג הרכב, לנוסעים ברכב או להולכי רגל) כתוצאה משימוש ברכב מנועי.

• ענף רכב רכוש

ענף רכב רכוש הינו ביטוח רשות, המתמקד בכיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש שהרכב המבוטח יגרום לצד שלישי. החברה משווקת מוצר תקני (לרכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון) וכן פוליסה לביטוח רכב שאינו פרטי ומסחרי עד 3.5 טון, בעיקר למוניות.

• ענפי רכוש אחרים

דירות -

ביטוח דירות הינו ביטוח רשות, המעניק כיסוי ביטוחי לנזקי רכוש שנגרמו לדירת המגורים המבוטחת ותכולתה מפני סיכונים שונים וכן, כיסוי לאחריות המבוטח כלפי צדדים שלישיים. החברה משווקת מוצר זה במסלולים – מבנה בלבד, תכולה בלבד, מבנה ותכולה וכן מבנה למשכנתא.

בתי עסק -

ביטוח בתי עסק הינו ביטוח רשות, המעניק כיסוי ביטוחי לנזקי רכוש - מבנה ותכולה וכן כיסוי מפני סיכונים אש וסיכונים נלווים, כגון פריצה, נזקי טבע, התפוצצות ורעידת אדמה. פוליסת ביטוח בתי עסק ניתנת להרחבה גם לכיסוי נזקים תוצאתיים שונים.

חיות מחמד -

ביטוח חיות מחמד הינו ביטוח רשות, המיועד לכיסוי הוצאות רפואיות של חיות מחמד, כתוצאה מתאונה או מחלה.

נסיעות לחו"ל - ביטוח נסיעות לחו"ל הינו ביטוח רשות, המעניק למבוטח בעת שהותו בחו"ל כיסוי ביטוחי בגין הוצאות רפואיות, חילוף, הטסה רפואית וכיוצ"ב.

• ביטוח חיים

ביטוח חיים - ביטוח חיים כולל כיסויים ביטוחיים של ביטוח חיים ריסק בלבד (לרבות ריסק משכנתא).

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן תוצאות מגזר הפעילות:

לשנה שהסתיימה ביום				
31 בדצמבר 2025				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים	ביטוח כללי	
אלפי ש"ח				
874,504	-	14,830	859,674	הכנסות משירותי ביטוח
700,353	-	9,786	690,567	הוצאות משירותי ביטוח
174,151	-	5,044	169,107	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
249,227	-	4,904	244,323	הוצאות מביטוח משנה
192,306	-	1,791	190,515	הכנסות מביטוח משנה
56,921	-	3,113	53,808	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
117,230	-	1,931	115,299	רווח משירותי ביטוח
-	-	-	-	רווחים מהשקעות אחרות, נטו:
22,533	1,514	-	21,019	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
10,420	5,332	989	4,099	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
32,953	6,846	989	25,118	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
(27,549)	-	1,108	(28,657)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
18,003	-	(64)	18,067	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
23,407	6,846	2,033	14,528	רווח מהשקעות ומימון, נטו
140,637	6,846	3,964	129,827	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
8,095	1,179	-	6,916	הוצאות תפעוליות אחרות
4,069	3,774	-	295	הוצאות מימון אחרות
128,473	1,893	3,964	122,616	רווח תפעולי
(64)	-	-	(64)	הפסד כולל אחר
128,409	1,893	3,964	122,552	רווח לפני מסים על הכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן תוצאות מגזר הפעילות (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום				
31 בדצמבר 2024				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים	ביטוח כללי	
אלפי ש"ח				
732,973	-	6,572	726,401	הכנסות משירותי ביטוח
628,634	-	7,154	621,480	הוצאות משירותי ביטוח
104,339	-	(582)	104,921	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
210,026	-	2,100	207,926	הוצאות מביטוח משנה
176,267	-	2,349	173,918	הכנסות מביטוח משנה
33,759	-	(249)	34,008	הוצאות (הכנסות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
70,580	-	(333)	70,913	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
9,198	-	-	9,198	רווחים מהשקעות אחרות, נטו: הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
12,383	4,781	646	6,956	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
21,581	4,781	646	16,154	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
(23,734)	-	299	(24,033)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
19,042	-	323	18,719	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
16,889	4,781	1,268	10,840	רווח מהשקעות ומימון, נטו
87,469	4,781	935	81,753	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
6,858	1,029	-	5,829	הוצאות תפעוליות אחרות
2,747	1,248	-	1,499	הוצאות מימון אחרות
77,864	2,504	935	74,425	רווח תפעולי
(20)	-	(2)	(18)	הפסד כולל אחר
77,844	2,504	933	74,407	רווח לפני מסים על הכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. להלן הרכב נכסים והתחייבויות מגזר הפעילות:

ליום 31 בדצמבר 2025				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים	ביטוח כללי	
אלפי ש"ח				
				נכסים
				נכסי המגזר:
804,049	66,032	91	737,926	השקעות אחרות (*)
24,633	-	24,633	-	נכסי חוזי ביטוח
324,479	-	1,143	323,336	נכסי חוזי ביטוח משנה
39,523	-	1,458	38,065	נכסים אחרים שלא הוקצו
1,192,684	66,032	27,325	1,099,327	סך כל הנכסים
				התחייבויות:
				התחייבויות המגזר:
50,682	50,682	-	-	התחייבויות פיננסיות (**)
904,116	-	-	904,116	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
-	-	-	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
54,055	30,011	-	24,044	התחייבויות אחרות שלא הוקצו
1,008,853	80,693	-	928,160	סך כל ההתחייבויות

(*) נכסי השקעות כוללים נכסים בגין: מזומנים ושווי מזומנים והשקעות פיננסיות.
 (**) התחייבויות פיננסיות כוללות התחייבויות בגין הלוואות ואשראי.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. להלן הרכב נכסים והתחייבויות מגזר הפעילות (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים	ביטוח כללי	
אלפי ש"ח				
				נכסים
				נכסי המגזר:
504,157	136,925	11,200	356,032	השקעות אחרות (*)
12,444	-	12,444	-	נכסי חוזי ביטוח
338,942	-	1,617	337,325	נכסי חוזי ביטוח משנה
134,764	1,972	1,454	131,338	נכסים אחרים שלא הוקצו
990,307	138,897	26,715	824,695	סך כל הנכסים
				התחייבויות:
				התחייבויות המגזר:
50,223	50,223	-	-	התחייבויות פיננסיות (**)
799,470	-	-	799,470	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
-	-	-	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
31,981	9	-	31,972	התחייבויות אחרות שלא הוקצו
881,674	50,232	-	831,442	סך כל ההתחייבויות

(*) נכסי השקעות כוללים נכסים בגין: מזומנים ושווי מזומנים והשקעות פיננסיות.
 (**) התחייבויות פיננסיות כוללות התחייבויות בגין הלוואות ואשראי.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי:

סה"כ	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה
אלפי ש"ח			
859,674	32,196	567,242	260,236
690,567	27,265	444,530	218,772
169,107	4,931	122,712	41,464
244,323	16,754	113,106	114,463
190,515	11,245	91,163	88,107
53,808	5,509	21,943	26,356
115,299	(578)	100,769	15,108
25,118	511	7,768	16,839
(28,657)	(440)	(3,287)	(24,930)
18,067	176	1,109	16,782
14,528	247	5,590	8,691
129,827	(331)	106,359	23,799
6,916	617	3,463	2,836
295	31	71	193
122,616	(979)	102,825	20,770
(64)	(1)	(20)	(43)
122,552	(980)	102,805	20,727
623,679	22,713	388,499	212,468
(19,207)	(2,207)	(2,643)	(14,357)
445,625	13,899	273,415	158,312
603,060	8,145	83,621	511,295
70,537	814	6,913	62,810
673,598	8,959	90,534	574,105
(215,107)	(20,471)	(206,307)	11,671
904,116	2,387	157,642	744,087
(231,157)	(20,815)	(210,342)	-
16,623	344	14,066	2,213
(574)	-	(10,032)	9,458
(215,107)	(20,471)	(206,307)	11,671
323,336	5,066	51,959	266,311
904,690	34,137	587,953	282,600
90,171	5,047	62,115	23,009

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

שהוכרו ברווח או הפסד:

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

(הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות מימון אחרות

רווח (הפסד) תפעולי

הפסד כולל אחר (ב)

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ג)

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות

שהתהוו (ד)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2025

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC):

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד

התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC):

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים

במודל ה-PAA

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA

סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו

יתרות חייבים וזכאים

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)

(**) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו:

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

אחר

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף (ה)ו

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך):

סה"כ	אחר (א) אלפי ש"ח	רכב רכוש	רכב חובה
726,401	23,838	480,083	222,480
621,480	21,395	405,054	195,031
104,921	2,443	75,029	27,449
207,926	13,370	102,628	91,928
173,918	8,056	92,701	73,161
34,008	5,314	9,927	18,767
70,913	(2,871)	65,102	8,682
16,154	293	5,054	10,807
(24,033)	(173)	(2,033)	(21,827)
18,719	70	(315)	18,964
10,840	190	2,706	7,944
81,753	(2,681)	67,808	16,626
5,829	520	2,920	2,389
1,499	53	1,004	441
74,425	(3,254)	63,883	13,796
(18)	(2)	(9)	(7)
74,407	(3,256)	63,874	13,789
558,332	15,562	358,213	184,557
(9,705)	(1,281)	(4,605)	(3,820)
389,173	10,878	248,878	129,417
549,877	6,114	76,906	466,858
64,706	664	6,364	57,678
614,583	6,778	83,270	524,536
(204,286)	(15,959)	(196,773)	8,446
799,470	1,698	135,374	662,399
(213,542)	(15,960)	(197,582)	-
13,797	1	13,688	108
(4,542)	-	(12,880)	8,338
(204,286)	(15,959)	(196,773)	8,446
337,325	3,753	38,939	294,634
782,459	26,646	515,746	240,067
77,166	4,414	53,178	19,574

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

שהוכרו ברווח או הפסד:

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

(הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות מימון אחרות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

הפסד כולל אחר

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ג)

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות

שהתהוו (ד)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2024

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC):

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד

התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC):

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים

במודל ה-PAA

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA

סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו

יתרות חייבים וזכאים

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)

(**) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו:

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

אחר

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף (ה'ו)

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך):

- (א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות תיק הביטוח מקיף דירות, אשר הפעילות בגינו מהווה כ- 73% וכ- 69% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו, לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024, בהתאמה.
- (ב) שורות אלו מורכבות מסכום כל סעיפי הרווח הכולל האחר הרלוונטיים, לפני מס, הכלולים בדוח על הרווח הכולל.
- (ג) שורת ה'תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו', ושורת 'שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו' הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 15 בדבר הכנסות (הוצאות) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.
- (ד) ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי במגזר ביטוח כללי הן אלו שיושמה לגביהם גישת הקצאת הפרמיה (PAA). עבור חוזי ביטוח לגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה, התחייבות בגין יתרת הכיסוי דומה למעשה לעתודה לסיכונים שטרם חלפו (UPR) ומחושבת, ככלל, על בסיס הפרמיות שהתקבלו בניכוי תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח (למעט אם הוכרו כהוצאה מיידית).
- (ה) הפרמיות שהתקבלו הן על בסיס מועדי החיוב.
- (ו) הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בתקופת הדוח (הן בגין חוזי ביטוח שהוכרו בדוחות הכספיים והן בגין חוזי ביטוח עתידיים שטרם הוכרו).

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים (המשך):

פוליסות ללא רכיב חיסכון אלפי ש"ח	
14,830	
9,786	
5,044	
4,904	
1,791	
3,113	
1,931	
989	
1,108	
(64)	
2,033	
3,964	
3,964	
	(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות
	<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025</u>
	<u>שהוכרו ברווח או הפסד:</u>
	הכנסות משירותי ביטוח
	הוצאות משירותי ביטוח (*)
	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
	הוצאות מביטוח משנה
	הכנסות מביטוח משנה
	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
	רווח מהשקעות ומימון, נטו
	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
	(*) מזה:
5,472	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(551)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
	(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות
	<u>נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2025</u>
	נכס נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (א):
24,215	נכס נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד
(4,039)	התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)
4,457	יתרות חייבים וזכאים
24,633	סך הכל נכס נטו בגין חוזי ביטוח (**)
	התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה (ב):
59,061	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
(7,980)	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
(30,905)	מרווח השירות החוזי (CSM)
4,457	יתרות חייבים וזכאים, נטו (**)
24,633	סך הכל נכס נטו בגין חוזי ביטוח (**)
	(**) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו:
4,457	פרמיות לגבייה
1,143	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
	(3) מידע נוסף (ג) (ד)
13,019	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
10,630	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח – עסק חדש
11,578	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים (המשך):

פוליסות ללא רכיב חיסכון אלפי ש"ח	
6,572	(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות
7,154	<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024</u>
(582)	<u>שהוכרו ברווח או הפסד:</u>
2,100	הכנסות משירותי ביטוח
2,349	הוצאות משירותי ביטוח (*)
(249)	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(333)	הוצאות מביטוח משנה
646	הכנסות מביטוח משנה
299	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
323	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
1,268	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
935	(הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
935	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(2)	רווח מהשקעות ומימון, נטו
933	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
	הפסד כולל אחר
	רווח כולל לפני מסים על הכנסה
	(*) מזה:
2,067	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
1,830	שינויים המתחייבים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
	(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות
	<u>נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2024</u>
	נכס נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (א):
16,215	נכס נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד
(3,884)	התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)
113	יתרות חייבים וזכאים
12,444	סך הכל נכס נטו בגין חוזי ביטוח (**)
	התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה (ב):
24,392	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
(3,381)	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
(8,680)	מרווח השירות החוזי (CSM)
113	יתרות חייבים וזכאים, נטו (***)
12,444	סך הכל נכס נטו בגין חוזי ביטוח (**)
	(**) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו:
113	פרמיות לגבייה
1,617	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
	(3) מידע נוסף (ג) (ד)
6,094	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
3,699	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח – עסק חדש
8,810	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים (המשך):

- (א) לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי הנכסים נטו בגין חוזי הביטוח, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיבי המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל. משכך, סכום מרכיבי הנכסים נטו בגין חוזי ביטוח בגין: התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC), וכן אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים (BE) המוצגים בבאור זה, לא מתאימים לסכום אותם מרכיבים המוצגים בבאור 11 בדבר נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.
- (ב) הנכסים בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה כוללים הן את ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי והן את ההתחייבויות בגין תביעות שהתהוו, בחלוקה לפי רכיבי המדידה.
- (ג) הפרמיות שהתקבלו הן על בסיס מועדי החיוב.
- (ד) הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או לחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בתקופת הדוח.

באור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
11,196	9,499
90,551	20,496
<u>101,747</u>	<u>29,995</u>

מזומנים בתאגידים בנקאיים
פקדון לזמן קצר

המזומנים נושאים ריבית יומית בשעור 3.25% (ליום 31 בדצמבר 2024: 3.75%). פקדונות לזמן קצר הינם לתקופות של שבוע ועד 3 חודשים. הפקדונות לזמן קצר נושאים ריבית יומית בשעור 3.65% (ליום 31 בדצמבר 2024: 4.3%-4.25%).

באור 5 - השקעות פיננסיות

א. שווי הוגן

מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם. הטבלה דלהלן מציגה את הערך בספרים ואת השווי ההוגן של יתר המכשירים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן.

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2025	
ערך		ערך	
שווי הוגן	בספרים	שווי הוגן	בספרים
אלפי ש"ח			
127,302	127,464	182,167	181,340
<u>52,444</u>	<u>52,391</u>	<u>55,367</u>	<u>54,914</u>
<u>179,746</u>	<u>179,855</u>	<u>237,534</u>	<u>236,254</u>
<u>223,849</u>	<u>221,540</u>	<u>487,962</u>	<u>481,611</u>
<u>403,595</u>	<u>401,395</u>	<u>725,496</u>	<u>717,865</u>
	193		238
51,416	50,223	51,765	50,216
-	7,208	-	5,880
<u>51,416</u>	<u>57,431</u>	<u>51,765</u>	<u>56,096</u>

נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

נכסי חוב שאינם סחירים

פקדונות בבנקים

סך נכסי חוב שאינם סחירים

נכסי חוב סחירים

סך נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

יתרת הפרשה להפסדי אשראי

הלוואות מתאגידים בנקאיים

התחייבות בגין חכירה

סך התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

באור 5: - השקעות פיננסיות (המשך)ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד לפי הסיווגים כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	רמה 2 אלפי ש"ח	רמה 1	
3,288	3,288	-	נכסי חוב שאינם סחירים
47,607	-	47,607	נכסי חוב סחירים
500	-	500	מניות
4,794	-	4,794	אחרות
<u>56,189</u>	<u>3,288</u>	<u>52,901</u>	סה"כ

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר תעודות השתתפות בקרן נאמנות. לא היו מעברים בין רמות 1 ו-2.

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	רמה 2 אלפי ש"ח	רמה 1	
96,441	-	96,441	נכסי חוב סחירים
1,731	1,731	-	נכסי חוב שאינם סחירים
63	-	63	מניות
4,527	-	4,527	אחרות
<u>102,762</u>	<u>1,731</u>	<u>101,031</u>	סה"כ

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר תעודות השתתפות בקרן נאמנות. לא היו מעברים בין רמות 1 ו-2.

באור 5: - השקעות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר, 2025

מכשירי חוב סחירים					מכשירי חוב שאינם סחירים				
שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת באחוזים	סך הכל	מעל 5%			שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת באחוזים	סך הכל	מעל 5%		
		2%-5%	0%-2%	אלפי ש"ח			2%-5%	0%-2%	אלפי ש"ח
3.3%	391,567	821	378,813	11,935	3.2%	82,527	-	82,527	-
6.7%	135,690	124,352	9,198	2,140	0.4%	157,015	1,556	13,347	142,113
7.0%	1,960	1,698	262	-	0.0%	-	-	-	-
4.2%	529,218	126,872	388,272	14,076	1.4%	239,542	1,556	95,873	142,113

בסיס הצמדה

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי
צמוד מט"ח
סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024

מכשירי חוב סחירים					מכשירי חוב שאינם סחירים				
שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת באחוזים	סך הכל	מעל 5%			שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת באחוזים	סך הכל	מעל 5%		
		2%-5%	0%-2%	אלפי ש"ח			2%-5%	0%-2%	אלפי ש"ח
2.5%	246,697	791	174,589	71,317	2.8%	51,716	-	51,716	-
6.6%	69,881	59,752	6,598	3,531	0.5%	129,870	1,991	11,155	116,725
6.6%	1,403	810	593	-	0.0%	-	-	-	-
3.4%	317,981	61,353	181,780	74,848	1.1%	181,586	1,991	62,870	116,725

בסיס הצמדה

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי
צמוד מט"ח
סה"כ

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,510	8,709
1,998	1,998
4,843	4,697
980	1,601
9,331	17,005

הוצאות מראש
מס שכר לקבל
התאגיד המנהל של המאגר לביטוח רכב חובה הפול
אחרים
סה"כ חייבים ויתרות חובה

באור 7: - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה

שנת 2025

מחשבים	ציוד משרדי	שיפורים במושכר	נכסי זכות שימוש-רכבים	נכסי זכות שימוש-משרדים	סה"כ
אלפי ש"ח					
2,317	703	391	3,997	8,124	15,532
87	24	19	-	-	130
-	-	-	56	268	324
2,404	727	410	4,053	8,392	15,986

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2025
רכישות השנה
עדכונים לנכסי זכות שימוש
בגין הצמדות למדד

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2025
פחת במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
יתרת עלות מופחתת ליום 31
בדצמבר, 2025

שנת 2024

מחשבים	ציוד משרדי	שיפורים במושכר	נכסי זכות שימוש-רכבים	נכסי זכות שימוש-משרדים	סה"כ
אלפי ש"ח					
2,111	550	339	1,918	5,522	10,440
206	153	52	2,031	2,001	4,443
-	-	-	48	601	649
2,317	703	391	3,997	8,124	15,532

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2024
רכישות השנה
עדכונים לנכסי זכות שימוש
בגין הצמדות למדד

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2024
פחת במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
יתרת עלות מופחתת ליום 31
בדצמבר, 2024

באור 7: - רכוש קבוע (המשך)

ב. גילויים עבור עסקאות חכירה בהן החברה מהווה חוכר

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של רכבים ומשרדים אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה.

הסכמי החכירה של הרכבים והמשרדים הינם לתקופה של 3 שנים ו-5 שנים בהתאמה.

פירוטים בדבר עסקאות חכירה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
314	409
1,553	2,063

הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה
סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

באור 8 - נכסים בלתי מוחשיים

ההרכב והתנועה:

תוכנות מחשב אלפי ש"ח	עלות
24,572	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
3,703	תוספות במהלך השנה (*)
28,275	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
9,534	<u>הפחתה שנצברה</u>
2,792	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
12,326	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
15,949	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
	<u>ערך בספרים, נטו</u>
	ביום 31 בדצמבר, 2025

תוכנות מחשב אלפי ש"ח	עלות
20,906	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
3,666	תוספות במהלך השנה (*)
24,572	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
7,073	<u>הפחתה שנצברה</u>
2,461	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
9,534	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
15,038	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
	<u>ערך בספרים, נטו</u>
	ביום 31 בדצמבר, 2024

ההפחתה שהוכרה במהלך השנה נזקפה בחלקה להוצאות משירותי ביטוח ובחלקה להוצאות תפעוליות אחרות.

(*) תוספות בגין תוכנות מחשב כוללות הוצאות בגין פיתוח עצמי בשנת 2025 בסך של כ- 3,599 אלפי ש"ח ובשנת 2024 סך של כ- 3,518 אלפי ש"ח.

באור 9: - הלוואות ואשראי

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי. מידע נוסף בדבר השווי ההוגן של הלוואות ואשראי, ניתן לעיל בדבר שווי הוגן של מכשירים פיננסיים.

א. הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
		התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:
50,223	50,216	הלוואות מתאגיד בנקאי (*)
7,208	5,880	התחייבות בגין חכירה
<u>57,431</u>	<u>56,096</u>	סך נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

(*) ביום 30 במרס 2023, קיבלה החברה את אישור הממונה להכרה בכתבי התחייבות נדחים שגייסה מתאגיד בנקאי כמכשיר הון משני (הון רובד 2) הכשיר להיכלל בחישוב ההון העצמי של החברה, בהתאם להוראות הממונה לעניין הון עצמי של חברת ביטוח (להלן: "שטר הון"). שטר ההון הינו בסך של כ-20 מיליון, לא צמוד ונושא ריבית בשיעור של פריים בתוספת סיכון קבועה, הריבית תשולם בתשלומים רבעוניים עד לפדיון. בכפוף להוראות הממונה, לחברה אפשרות לפרוע את שטר הון זה בפדיון מוקדם עד ליום 30 במרס 2028. ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית 0.9% נוספת על הריבית אותה נושא שטר ההון באותה עת בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפרעון בפועל, באופן שמרווח האשראי המוגדל לא יעלה על 150% ממרווח האשראי המקורי).

הנסיבות המשותפות, בהתאם להוראות הממונה הינן התקיימות אחת או יותר מהנסיבות הבאות:
ביחס לדחיית תשלום ריבית - היעדר רווחים ראויים לחלוקה בחברה, כמשמען בחוק החברות, התשנ"ט, 1999 - וזאת על פי הדוחות הכספיים האחרונים (שנתיים או רבעוניים) שקדמו למועד פירעון הריבית הרלוונטי.

ביום 27 במאי, 2024 קיבלה החברה את אישור הממונה להכרה בכתבי התחייבות נדחים שגייסה מתאגיד בנקאי כמכשיר הון משני (הון רובד 2) הכשיר להיכלל בחישוב ההון העצמי של החברה, בהתאם להוראות הממונה לעניין הון עצמי של חברת ביטוח (להלן: "שטר הון"). שטר ההון שנלקח הינו בסך של כ-20 מיליון ש"ח (מתוך סכום של 30 מיליון ש"ח שאושר על ידי הממונה), לא צמוד ונושא ריבית בשיעור של פריים בתוספת סיכון קבועה. הריבית תשולם בתשלומים רבעוניים עד לפדיון. בכפוף להוראות הממונה, לחברה אפשרות לפרוע את שטר הון זה בפדיון מוקדם ביום 30 במאי 2029. ביום 18 בנובמבר, 2024 ובהתאם לאישור הממונה מיום 27 במאי, 2024 גויס שטר הון נוסף בסך של כ-10 מיליון ש"ח, לא צמוד ונושא ריבית בשיעור של פריים בתוספת סיכון קבועה. הריבית תשולם בתשלומים רבעוניים עד לפדיון. בכפוף להוראות הממונה, לחברה אפשרות לפרוע שטר הון זה בפדיון מוקדם ביום 18 בנובמבר 2029.

ביחס לדחיית תשלום קרן ו/או תשלומי ריבית:

1. על פי הדוח הכספי האחרון של החברה שפורסם טרם מועד פירעון ריבית ו/או מועד פירעון קרן, סכום ההון העצמי של החברה נמוך מההון הנדרש לנסיבות משהות, והחברה לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח.
2. דירקטוריון החברה הורה על דחיית תשלום ריבית או על דחיית תשלום קרן, אם קבע כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד בהון הנדרש לנסיבות משהות, או לפרוע במועדן התחייבויות שדרגת הקדימות שלהן גבוהה מזו של כתב ההתחייבות, ובלבד שהתקבל לכך אישור מראש של הממונה.
3. הממונה הורה על דחיית תשלום קרן ו/או ריבית כי ראה שיש פגיעה ביחס כושר פירעון או קיים חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד בהון הנדרש לכושר פירעון (SCR).

התחייבות החברה בגין כתבי התחייבות לעיל הינה בעלת המאפיינים הבאים:

1. קודמת להתחייבויות החברה כלפי זכויותיהם של נושים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון רובד 1.
2. בעלת מעמד שווה להתחייבויות החברה בקשר עם כתבי התחייבויות נדחים שהחברה תנפיק ואשר יוכרו כהון רובד 2.
3. נדחית ליתר התחייבויותיה של החברה כלפי נושיה.

באור 9: - הלוואות ואשראי (המשך)

ב. הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת – פרטים נוספים

שנת 2025

זכות לפדיון מוקדם	מועדי תשלום ריבית	מועדי תשלום קרן	שווי הוגן	ערך בספרים	ריבית אפקטיבית	תנאי הצמדה	מועד הנפקה	
אלפי ש"ח								
כן	רבעוני	סוף תקופה	20,525	20,004	P+1.8	לא צמוד	30.03.2023	הלוואות מתאגיד בנקאי 3/23
כן	רבעוני	סוף תקופה	20,838	20,123	P+1.4	לא צמוד	28.05.2024	הלוואות מתאגיד בנקאי 5/24
כן	רבעוני	סוף תקופה	10,400	10,089	P+1.4	לא צמוד	18.11.2024	הלוואות מתאגיד בנקאי 11/24
כן	חודשי	חודשי	-	5,880	-	צמוד מדד	-	התחייבות בגין חכירה (*)

(*) לא נדרש גילוי על שווי הוגן

ג. תנועה בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	תוספות השנה	שינויים אחרים	תזרים מזומנים	יתרה ליום 1 בינואר, 2025	
5,880	-	735	(2,063)	7,208	התחייבות בגין חכירה
50,216	-	-	(7)	50,223	הלוואות מתאגידים בנקאיים
56,096	-	735	(2,070)	57,431	סה"כ התחייבויות פיננסיות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	תוספות השנה	שינויים אחרים	תזרים מזומנים	יתרה ליום 1 בינואר, 2024	
7,208	3,998	822	(1,553)	3,941	התחייבות בגין חכירה
50,223	30,000	223	-	20,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים
57,431	33,998	1,045	(1,553)	23,941	סה"כ התחייבויות פיננסיות

באור 10: - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
7,735	8,233
2,439	5,470
4,047	4,461
14,221	18,164

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ונלוות ספקים ונותני שירותים מוסדות ורשויות ממשלתיות בגין ניכויים מעובדים סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

א. הרכב היתרות עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	ביטוח חיים אלפי ש"ח	ביטוח כללי
904,116	-	904,116
24,633	24,633	-
324,479	1,143	323,336
-	-	-
324,479	1,143	323,336

חוזי ביטוח

התחייבויות בגין חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח

חוזי ביטוח משנה

נכסי חוזי ביטוח משנה

התחייבויות חוזי ביטוח משנה

סך הכל חוזי ביטוח משנה

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	ביטוח חיים אלפי ש"ח	ביטוח כללי
799,470	-	799,470
12,444	12,444	-
338,942	1,617	337,325
-	-	-
338,942	1,617	337,325

חוזי ביטוח

התחייבויות בגין חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח

חוזי ביטוח משנה

נכסי חוזי ביטוח משנה

התחייבויות חוזי ביטוח משנה

סך הכל חוזי ביטוח משנה

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

1. מגזר ביטוח חיים

(א) חוזי ביטוח

1 – ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

התחייבות בגין תביעות שהתהוו	התחייבות בגין יתרת הכיסוי	
		חוזים שאינם במודל ה- PAA
		למעט רכיב הפסד
		סה"כ
		באלפי ש"ח
12,444	(3,884)	16,328
-	-	-
12,444	(3,884)	16,328
14,830	-	14,830
14,830	-	14,830
(5,472)	(5,472)	-
551	551	-
(4,865)	-	(4,865)
(9,786)	(4,921)	(4,865)
5,044	(4,921)	9,965
1,108	-	1,108
6,152	(4,921)	11,073
(10,304)	-	(10,304)
4,763	4,763	-
11,578	-	11,578
6,037	4,763	1,274
24,633	(4,042)	28,675
24,633	(4,042)	28,675
-	-	-
24,633	(4,042)	28,675

יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025

יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025

יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025

שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

הכנסות משירותי ביטוח:

חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר

סך הכל הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל הוצאות משירותי ביטוח

סך הכל רווח משירותי ביטוח

הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח

סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר

תזרימי מזומנים:

פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל תזרימי מזומנים

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025

יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

באור 11: - **נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)**

ב. **התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)**

1. **מגזר ביטוח חיים (המשך)**

(א) **חוזי ביטוח (המשך)**

1 - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	התחייבות בגין תביעות שהתהוו	התחייבות בגין יתרת הכיסוי
	חוזים שאינם במודל ה- PAA	למעט רכיב הפסד
	סה"כ	באלפי ש"ח
	9,060	9,889
	(829)	(829)
	-	-
	9,060	9,889
	6,572	6,572
	-	-
	6,572	6,572
	(2,067)	-
	(1,830)	-
	(3,257)	(3,257)
	(7,154)	(3,257)
	(582)	3,315
	299	299
	(283)	3,614
	(5,985)	(5,985)
	842	-
	8,810	8,810
	3,667	2,825
	12,444	16,328
	(3,884)	(3,884)
	12,444	16,328
	-	-
	12,444	16,328

יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024

יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024

יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024

שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

הכנסות משירותי ביטוח:

חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר

סך הכל הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל הוצאות משירותי ביטוח

סך הכל רווח משירותי ביטוח

הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח

סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר

תזרימי מזומנים:

פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל תזרימי מזומנים

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024

יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

2 – ניתוח לפי רכיבי מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

מרווח השירות החוזי (CSM)			
אוּמְדָנִים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	סה"כ
באלפי ש"ח			
24,505	(3,381)	(8,680)	12,444
-	-	-	-
24,391	(3,381)	(8,680)	12,444
-	-	4,092	4,092
-	507	-	507
(106)	-	-	(106)
22,144	(4,971)	(17,173)	-
8,299	149	(8,448)	-
551	-	-	551
30,888	(4,315)	(21,529)	5,044
2,088	(284)	(696)	1,108
32,976	(4,599)	(22,225)	6,152
(10,304)	-	-	(10,304)
4,763	-	-	4,763
11,578	-	-	11,578
6,037	-	-	6,037
63,518	(7,980)	(30,905)	24,633
63,518	(7,980)	(30,905)	24,633
-	-	-	-
63,518	(7,980)	(30,905)	24,633

יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025

יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025

יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025

שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

שינויים המתחייבים לשירותים השוטפים:

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו

תיאומים בהתאם לניסיון

שינויים המתחייבים לשירותים עתידיים:

חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה

שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי

שינויים המתחייבים לשירותים עבר:

תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

סך הכל רווח משירותי ביטוח

הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח

סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר

תזרימי מזומנים:

פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל תזרימי מזומנים

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025

יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

2 - ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

מרווח השירות החוזי (CSM)		אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
באלפי ש"ח			
9,060	(3,736)	(2,030)	14,826
-	-	-	-
9,060	(3,736)	(2,030)	14,826
1,475	1,475	-	-
251	-	251	-
(478)	-	-	(478)
-	(6,625)	(1,899)	8,524
-	506	387	(893)
(1,830)	-	-	(1,830)
(582)	(4,644)	(1,261)	5,323
299	(300)	(90)	689
(283)	(4,944)	(1,351)	6,012
(5,983)	-	-	(5,983)
840	-	-	840
8,810	-	-	8,810
3,667	-	-	3,667
12,444	(8,680)	(3,381)	24,505
12,444	(8,680)	(3,381)	24,505
-	-	-	-
12,444	(8,680)	(3,381)	24,505

יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024

יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024

יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024

שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

שינויים המתחייבים לשירותים השוטפים:

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו

תיאומים בהתאם לניסיון

שינויים המתחייבים לשירותים עתידיים:

חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה

שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי

שינויים המתחייבים לשירותים עבר:

תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

סך הכל רווח משירותי ביטוח

הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח

סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר

תזרימי מזומנים:

פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל תזרימי מזומנים

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024

יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מחוזקים

2 – ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	התחייבות בגין תביעות שהתהוו	התחייבות בגין יתרת הכיסוי
סה"כ	חוזים שאינם במודל PAA ה- באלפי ש"ח	למעט רכיב הפסד
1,617	2,719	(1,102)
-	-	-
1,617	2,719	(1,102)
(4,904)	-	(4,904)
(4,904)	-	(4,904)
2,566	2,566	-
(775)	(775)	-
1,791	1,791	-
(3,113)	1,791	(4,904)
(64)	-	(64)
(3,177)	1,791	(4,968)
4,334	-	4,334
(1,631)	(1,631)	-
2,703	(1,631)	4,334
1,143	2,879	(1,736)
1,143	2,879	(1,736)
-	-	-
1,143	2,879	(1,736)

יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025

יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025

יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025

שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

הוצאות מביטוח משנה

חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר

סך הכל הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתחייבים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

סך הכל הוצאות משירותי ביטוח משנה

סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה

סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר

תזרימי מזומנים:

פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות

סכומים שהתקבלו

סך הכל תזרימי מזומנים

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025

יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מחוזקים (המשך)

2 – ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	התחייבות בגין תביעות שהתהוו	התחייבות בגין יתרת הכיסוי
סה"כ	חוזים שאינם במודל PAA -ה- באלפי ש"ח	למעט רכיב הפסד
94	580	(486)
-	-	-
94	580	(486)
(2,100)	-	(2,100)
(2,100)	-	(2,100)
1,298	1,298	-
1,051	1,051	-
2,349	2,349	-
249	2,349	(2,100)
323	-	323
573	2,349	(1,777)
1,161	-	1,161
(210)	(210)	-
951	(210)	1,161
1,617	2,719	(1,102)
1,617	2,719	(1,102)
-	-	-
1,617	2,719	(1,102)

יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024

יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024

יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024

שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

הוצאות מביטוח משנה

חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר

סך הכל הוצאות מביטוח משנה

הכנסות משירותי ביטוח:

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתחייבים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

סך הכל הוצאות משירותי ביטוח

סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה

סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר

תזרימי מזומנים:

פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות

סכומים שהתקבלו

סך הכל תזרימי מזומנים

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024

יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מחוזקים (המשך)

1 - ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

מרווח השירות החוזי (CSM)			
סה"כ	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר		
	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	באלפי ש"ח
1,617	5,751	1,367	(5,501)
-	-	-	-
1,617	5,751	1,367	(5,501)
(2,229)	(2,229)	-	-
(198)	-	(198)	-
89	-	-	89
-	9,971	1,871	(11,842)
-	1,997	75	(2,072)
(775)	-	-	(775)
(3,113)	9,739	1,748	(14,600)
(64)	404	116	(584)
(3,177)	10,143	1,864	(15,184)
4,334	-	-	4,334
(1,631)	-	-	(1,631)
2,703	-	-	2,703
1,143	15,894	3,231	(17,982)
1,143	15,894	3,231	(17,982)
-	-	-	-
1,143	15,894	3,231	(17,982)

יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025

יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025

יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025

שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

שינויים המתחייבים לשירותים השוטפים:

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תיאומים בהתאם לניסיון

שינויים המתחייבים לשירותים עתידיים:

חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה

שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי

שינויים המתחייבים לשירותי עבר:

תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בין חוזי ביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה

סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר

תזרימי מזומנים:

פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות

סכומים שהתקבלו

סך הכל תזרימי מזומנים

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025

יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מחוזקים (המשך)

1 - ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA מרווח השירות החוזי (CSM)

סה"כ	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר		
	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	באלפי ש"ח
94	2,813	809	(3,529)
-	-	-	-
94	2,813	809	(3,529)
(937)	(937)	-	-
(99)	-	(99)	-
234	-	-	234
-	3,499	761	(4,260)
-	188	(140)	(48)
1,051	-	-	1,051
249	2,750	522	(3,023)
323	187	36	100
573	2,937	558	(2,923)
1,161	-	-	1,161
(210)	-	-	(210)
951	-	-	951
1,617	5,751	1,367	(5,501)
1,617	5,751	1,367	(5,501)
-	-	-	-
1,617	5,751	1,367	(5,501)

יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024

יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024

יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024

שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

שינויים המתחייבים לשירותים השוטפים:

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תיאומים בהתאם לניסיון

שינויים המתחייבים לשירותים עתידיים:

חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה

שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי

שינויים המתחייבים לשירותי עבר:

תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה

סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר

תזרימי מזומנים:

פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות

סכומים שהתקבלו

סך הכל תזרימי מזומנים

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024

יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח כללי

(א) חוזי ביטוח

1 – ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

התחייבויות בגין תביעות שהתהוו			התחייבויות בגין יתרת הכיסוי	
חוזים במודל ה-PAA				
אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סה"כ	רכיב הפסד	למעט רכיב הפסד
באלפי ש"ח				
-	-	-	-	-
799,470	64,706	550,150	645	183,969
799,470	64,706	550,150	645	183,969
(859,674)	-	-	-	(859,674)
(859,674)	-	-	-	(859,674)
623,679	29,411	594,913	(645)	-
(19,207)	(26,767)	7,560	-	-
86,095	-	-	-	86,095
690,567	2,644	602,473	(645)	86,095
(169,107)	2,644	602,473	(645)	(773,579)
28,657	3,187	25,470	-	-
(140,450)	5,831	627,943	(645)	(773,579)
903,708	-	-	-	903,708
(567,396)	-	(567,396)	-	-
(82,657)	-	-	-	(82,657)
253,655	-	(567,396)	-	821,051
(8,559)	-	(1,045)	-	(7,514)
904,116	70,537	609,652	-	223,927
-	-	-	-	-
904,116	70,537	609,652	-	223,927
904,116	70,537	609,652	-	223,927

יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025

יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025

יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025

שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

הכנסות משירותי ביטוח:

חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם

במסגרת הוראות המעבר

סך הכל הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין

תביעות שהתהוו

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל הוצאות משירותי ביטוח

סך הכל רווח משירותי ביטוח

הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח

סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר

תזרימי מזומנים:

פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות

רכיבי השקעה

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל תזרימי מזומנים

התאמות אחרות

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025

יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(א) חוזי ביטוח

1 - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

התחייבות בגין תביעות שהתהוו			התחייבות בגין יתרת הכיסוי	
חוזים במודל ה-PAA				
אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סה"כ	רכיב הפסד	למעט רכיב הפסד
באלפי ש"ח				
-	-	-	-	-
634,259	50,679	424,193	3,996	155,391
634,259	50,679	424,193	3,996	155,391
(726,401)	-	-	-	(726,401)
(726,401)	-	-	-	(726,401)
558,332	22,942	538,741	(3,351)	-
(9,705)	(11,656)	1,951	-	-
72,853	-	-	-	72,853
621,480	11,286	540,692	(3,351)	72,853
(104,921)	11,286	540,692	(3,351)	(653,548)
24,033	2,741	21,292	-	-
(80,888)	14,027	561,984	(3,351)	(653,548)
759,292	-	-	-	759,292
(435,132)	-	(435,132)	-	-
(70,736)	-	-	-	(70,736)
253,425	-	(435,132)	-	688,557
(7,326)	-	(895)	-	(6,431)
799,470	64,706	550,150	645	183,969
-	-	-	-	-
799,470	64,706	550,150	645	183,969
799,470	64,706	550,150	645	183,969

יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024

יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024

יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024

שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

הכנסות משירותי ביטוח:

חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם

במסגרת הוראות המעבר

סך הכל הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין

תביעות שהתהוו

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל הוצאות משירותי ביטוח

סך הכל רווח משירותי ביטוח

הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח

סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר

תזרימי מזומנים:

פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות

רכיבי השקעה

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל תזרימי מזומנים

התאמות אחרות

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024

יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה

1 – ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

התחייבויות בגין תביעות שהתהוו			התחייבויות בגין יתרת הכיסוי	
חוזים במודל ה-PAA				
אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סה"כ	רכיב הפסד	למעט רכיב הפסד
באלפי ש"ח				
337,325	39,859	188,264	171	109,031
-	-	-	-	-
337,325	39,859	188,264	171	109,031
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025				
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025				
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025				
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:				
הוצאות מביטוח משנה				
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר				
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח				
הכנסות משירותי ביטוח:				
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו				
שינויים המתחייבים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו				
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה				
רכיב השקעה				
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים				
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה				
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר				
תזרימי מזומנים:				
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות סכומים שהתקבלו				
סך הכל תזרימי מזומנים				
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025				
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025				
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025				
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025				

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה

1 – ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

התחייבות בגין תביעות שהתהוו			התחייבות בגין יתרת הכיסוי	
חוזים במודל ה-PAA				
אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סה"כ	רכיב הפסד	למעט רכיב הפסד
באלפי ש"ח				
345,146	36,125	245,180	1,998	61,843
-	-	-	-	-
345,146	36,125	245,180	1,998	61,843
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024				
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024				
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024				
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:				
הוצאות מביטוח משנה				
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר				
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח				
הכנסות משירותי ביטוח:				
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו				
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו				
180,904	9,582	173,149	(1,827)	-
(6,986)	(7,828)	842	-	-
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה				
173,918	1,754	173,991	(1,827)	-
-	-	29,778	-	(29,778)
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין ביטוח משנה מוחזקים				
(34,008)	1,754	203,769	(1,827)	(237,704)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה				
18,719	1,980	16,739	-	-
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר תזרימי מזומנים:				
284,892	-	-	-	284,892
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות סכומים שהתקבלו				
(277,424)	-	(277,424)	-	-
סך הכל תזרימי מזומנים				
7,468	-	(277,424)	-	284,892
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024				
337,325	39,859	188,264	171	109,031
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024				
337,325	39,859	188,264	171	109,031
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024				
-	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024				
337,325	39,859	188,264	171	109,031

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

- (א) ככלל, תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח מוכרים ברוטו במסגרת הכנסות משירותי ביטוח והוצאות מביטוח, בהתאמה.
- (ב) שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות (לנכסים) בגין תביעות שהתהוו מציג את השינויים באומדנים של תזרימי המזומנים לקיום חוזה בגין אירועי ביטוח שהתהוו בעבר ושחרור של תיאום הסיכון.
- (ג) תזרימי מזומנים כוללים הן סכומים ששולמו על בסיס מזומן והן סכומים שהועברו לסעיפים אחרים בדוח רווח או הפסד במועד התהוות ההוצאה (בהתאם להוראות התקן, החברה גורעת עלויות אלו מתזרימי המזומנים לקיום חוזה הביטוח במועד התהוותם ומכירה בעלויות אלו כחלק מהערך בספרים של הנכס או ההתחייבות הרלוונטיים, בהתאם לנסיבות העניין, כגון: הפחתת נכס רכוש קבוע או הכרה בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים).
- (ד) עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA רכיב ההפסד (השבת ההפסד) נוצר או מתואם במטרה לתאר את ההתאמות למרווח השירות החוזי. רכיב זה קובע את הסכומים המוצגים בתקופות עוקבות ברווח או הפסד בביטולים של הפסדים (ביטולי השבות של הפסדים) שהוכרו בעבר בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות וכתוצאה מכך אינם נכללים בהכנסות הביטוח (בהוצאות מביטוח משנה) בגין התקופה השוטפת.
- הקצאת רכיב ההפסד (השבת ההפסד) אינה משפיעה על הסכומים בתנועה כיוון שמרכיב זה אינו חלק מהערך בספרים של התחייבות (נכס) חוזי הביטוח (ביטוח המשנה). הקצאת רכיב ההפסד (רכיב השבת ההפסד) נוצר או מתואם בגין קבוצת חוזי ביטוח (ביטוח משנה) לצורך מעקב הסכומים שיפחתו מהכנסות הביטוח ומהוצאות שירותי הביטוח (מהוצאות מביטוח משנה ומהסכומים שהושבו ממבטח המשנה) בתקופה השוטפת ולצורך הכרה במרווח שירות חוזי רכיב (CSM) במועד בו קבוצת חוזי הביטוח (ביטוח המשנה) הופכת להיות רווחית.
- (ה) השינוי בתיאום הסיכון המתייחס לשירות השוטף כולל את השחרור של תיאום הסיכון מההתחייבות בגין יתרת הכיסוי בתקופה בקיזוז השינוי בתיאום הסיכון הנובע מהתהוות תביעות והוצאות אחרות.
- (ו) תיאומים בהתאם לניסיון המתייחסים לשירותים השוטפים נובעים מהפרשים בין אומדנים לתחילת התקופה לבין הסכומים בפועל, בניכוי סכומים הקשורים לתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי המוכרים במסגרת השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו לעיל.
- (ז) שינויים באומדנים המתאימים את מרווח השירות החוזי - הסכום המיוחס לאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) כולל תיאומים בהתאם לניסיון המתאימים את מרווח השירות החוזי. הסכום המיוחס לתיאום עבור סיכון לא פיננסי (RA) כולל את השינוי ב-RA המיוחס לשינויים באומדנים המתאימים את מרווח השירות החוזי.
- (ח) שינויים בהתחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו המתייחסים לתביעות שהתרחשו בתקופות קודמות משפיעים על תזרימי המזומנים לקיום חוזה (FCF) אך אינם משפיעים על מרווח השירות החוזי (CSM) כיוון שמתייחסים לשירותי עבר.

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

- (ח) שינויים באודמן תזרימי מזומנים לקיום חוזה על חוזי ביטוח משנה מוחזקים המתייחסים לקבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים, מוכרים ברווח או הפסד אם השינויים באודמן תזרימי המזומנים לקיום חוזה של קבוצת חוזי ביטוח בסיס מכבידה גם הוכרו בדוח רווח או הפסד, למעט אם מועד ההתקשרות בביטוח המשנה חל לאחר שהחברה הכירה בחוזי ביטוח הבסיס המכבידים הקשורים.
- (ט) פרמיות ששולמו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים מוכרות נטו מהחזר הוצאות הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזי ביטוח שאינן תלויות בתביעות בגין חוזי הבסיס ובניכוי החזרי פרמיה.
- (י) מרווח השירות החוזי (CSM) עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים עשוי להיות הן חיובי (עלות נטו) והן שלילי (רווח נטו). מרווח שירות חוזי שלילי משקף רווח נטו צפוי הנובע מציפיות החברה כי הפרמיות שישולמו למבטח המשנה יהיו נמוכות מהסכומים שיושבּו ממבטח המשנה.

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)

מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

2024	2025	
<u>חוזים שהונפקו לראשונה</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>		
23,448	92,635	חוזי ביטוח
8,810	11,578	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו
		תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
32,257	104,213	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השלייליים
(40,781)	(126,357)	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים
1,899	4,971	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
6,625	17,173	מרווח השירות החוזי (CSM)
-	-	הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח
חוזי ביטוח משנה מוחזקים		
17,119	43,340	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השלייליים
(21,379)	(55,182)	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים
761	1,871	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
3,499	9,971	מרווח השירות החוזי (CSM)

פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)

מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

מס' הכל	מכל								(א) חוזי ביטוח
	15 שנים	10-15 שנים	5-10 שנים	4-5 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	
<u>אלפי ש"ח</u>									
30,905	1,753	2,991	6,933	2,329	2,835	3,423	4,657	5,984	ליום 31 בדצמבר 2025
									ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
8,680	381	603	1,408	452	547	1,364	1,731	2,194	ליום 31 בדצמבר 2024
									ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

הסכומים המוצגים משקפים את ה-CSM שצפוי להיות מוכר ברווח או הפסד בהתחשב ביתרת ה-CSM לתאריך הדוח על המצב הכספי בלבד, וביחידות הכיסוי הצפויות. סכומים אלו אינם מתחשבים בשינויים צפויים עתידיים ב-CSM, לרבות:

- צבירת ריבית על ה-CSM בהתאם לעקום הריבית למועד ההכרה לראשונה במודל ה-MM
- CSM שיוכר בגין עסק חדש

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA) (המשך)

מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

מעל סך הכל	15 שנים	10-15 שנים	5-10 שנים	4-5 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	(ב) חוזי ביטוח משנה
									ליום 31 בדצמבר 2025
15,894	884	1,513	3,645	1,181	1,439	1,817	2,369	3,046	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
									ליום 31 בדצמבר 2024
5,751	252	401	938	301	363	903	1,144	1,449	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

הסכומים המוצגים משקפים את ה-CSM שצפוי להיות מוכר ברווח או הפסד בהתחשב ביתרת ה-CSM לתאריך הדוח על המצב הכספי בלבד, וביחידות הכיסוי הצפויות. סכומים אלו אינם מתחשבים בשינויים צפויים עתידיים ב-CSM, לרבות:

- צבירת ריבית על ה-CSM בהתאם לעקום הריבית למועד ההכרה לראשונה במודל ה-GMM
- CSM שיוכר בגין חוזי ביטוח משנה חדשים

א. השפעת שינויים במודלים ובהנחות העיקריות

בשנים 2024 ו-2025 שינתה החברה חלק מהאומדנים וההנחות בהם השתמשה בחישוב הערך בספרים של חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה. לשינויים אלה היתה השפעה על הרווח ועל מרווח השירות החוזי (CSM), כמפורט להלן:

תיאור השינוי	שנת 2025		
	השפעה על הרווח		
	השפעה על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
טיוב גיל פוליסה	-	-	-
עדכון גיל הפוליסה במודל האקטוארי	2,417	-	-
ירידה בריבית היוון	-	515	-
סך הכל	2,417	515	-
מגזר ביטוח כללי	-	(9,677)	-
ירידה בריבית היוון	-	(9,677)	-
סך הכל	-	(9,677)	-

באור 11: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

א. השפעת שינויים במודלים ובהנחות העיקריות (המשך)

שנת 2024			השפעה על הרווח	
השפעה על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון	רווח (הפסד) משירותי ביטוח		
-	(306)	-		מגזר ביטוח חיים
-	(306)	-		ירידה בריבית היוון
				סך הכל
-	(3,196)	-		מגזר ביטוח כללי
-	(3,196)	-		ירידה בריבית היוון
				סך הכל

באור 12: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה.

א. הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

1. תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
2,857	3,521

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

2. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 12: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

שנת 2025

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	הפסד אקטוארי בגין שינוי הנחות כלכליות	רווח או הפסד אקטוארי בגין נסיון העבר	סה"כ הוצאות (הכנסות) שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	הוצאות (הכנסות) הריבית בגין התחייבות להטבות	עלות שירות שוטף	יתרה ליום 1 בינואר 2025
אלפי ש"ח								
2,482	-	166	-	166	372	104	268	1,944
(2,470)	(321)	(102)	-	(102)	(112)	(112)	-	(1,935)
12	(321)	64	-	64	260	(8)	268	9

התחייבויות להטבה מוגדרת

שווי הוגן של נכסי תוכנית

התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה
מוגדרתשנת 2024

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	הפסד אקטוארי בגין שינוי הנחות כלכליות	רווח או הפסד אקטוארי בגין נסיון העבר	סה"כ הוצאות (הכנסות) שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	הוצאות (הכנסות) הריבית בגין התחייבות להטבות	עלות שירות שוטף	יתרה ליום 1 בינואר 2024
אלפי ש"ח								
1,944	-	91	4	87	325	89	236	1,528
(1,935)	(291)	(61)	-	(61)	(95)	(95)	-	(1,488)
9	(291)	30	4	26	230	(6)	236	40

התחייבויות להטבה מוגדרת

שווי הוגן של נכסי תוכנית

התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה
מוגדרת

באור 12: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ג. ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

2024	2025
%	%
5.35	5.10
4.67	4.27

שיעור היוון

שיעור עליית שכר צפוי בטווח הארוך

באור 13: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

1. כללי

על הכנסות החברה חל מס חברות בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן – "הפקודה"). בנוסף החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. הסדרי מס ייחודיים לענף הביטוח

א. הסכמים עם שלטונות המס

בין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיימים הסכמים ענפיים, המסדירים את הטיפול בסוגיות מס ייחודיות לענף. ביום 9 בפברואר 2026, נחתם הסכם ענפי המתייחס לשנות המס 2023-2024, וכן הסכם ענפי המתייחס לשנת המס 2025, הכולל התאמות הנדרשות בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17.

(1) הסדרים הרלוונטיים עד שנת המס 2024

ייחוס הוצאות להכנסות מועדפות –

להכנסות החייבות בשיעורי מס מופחתים ולהכנסות הפטורות ממס המתקבלות בחברות הביטוח ("הכנסות מועדפות") יתבצע ייחוס הוצאות שמשמעותו הפיכת חלק מההכנסות המועדפות להכנסות חייבות במס מלא, בהתאם לשיעור הייחוס. שיעור הייחוס שנקבע בהסכם תלוי במקור הכספים המניבים את ההכנסות המועדפות.

(2) הסדרים הרלוונטיים לשנת המס 2025

הוסכם כי הנושאים שנקבעו בין הצדדים בהסכמים קודמים ימשיכו לחול עבור שנת המס 2025, למעט הוצאות רכישה נדחות (DAC) בגין חוזי ביטוח. כמו כן, יחולו הסעיפים הבאים המתייחסים ליישום IFRS 17:

א. טיפול בהתאמות ליום המעבר

תחולת התקן לצורכי מס הינה מיום 1.1.2025 (להלן – "יום המעבר"). כתוצאה מיישום IFRS 17 לראשונה, נוצר שינוי בעודפים החשבונאיים של החברה ליום המעבר, אשר תוקן לצורכי מס באמצעות התאמות נוספות בגין הפרשים בין היתרות של ה-DAC בדוחות הכספיים ליתרות שלהם לצורכי מס, וכן בגין הסכמי מס פרטניים. השינוי בעודפים החשבונאיים בצירוף התאמות אלו יכונה "השינוי בעודפים לצורך מס".

הקישור בעודפים של החברה לצורך מס ליום המעבר הינו 1,779 אלפי ש"ח. בכל שנה תותר הפחתה לצורכי מס עד לגובה ההפחתה המירבית – הסכום שהוכר כרווח בדוח רווח והפסד בגין יתרת ה-CSM ליום המעבר – ולא פחות מ-1/15 מההפסד ליום המעבר (הפחתה מינימלית). בכל מקרה לא תותר הפחתה העולה על ההפחתה המירבית, ואם נבחר סכום נמוך ממנה, ההפרש ישאר כחלק מהשינוי השלילי בעודפים ויופחת בהתאם למנגנון ההסכם.

באור 13: - מסים על ההכנסה (המשך)

א. חוקי המס החלים על החברה (המשך)

2. הסדרי מס ייחודים לענף הביטוח (המשך)

א. הסכמים עם שלטונות המס (המשך)

(2) הסדרים הרלוונטיים לשנת המס 2025 (המשך)

ב. סוגיות מס שרלוונטיות ליישום IFRS 17

(1) הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הנמדדים במודל GMM:

- ההפסד שהוכר לראשונה בגין קבוצה של חוזי ביטוח מכבידים יוכר לצורכי מס בשלושה חלקים שנתיים שווים בקו ישר.
- השינוי בהפסד בשנה השנייה יוכר לצורכי מס בשני חלקים שנתיים שווים.
- בתום השנה השלישית, אם הקבוצה נותרה הפסדית, יוכרו כהוצאה למס ההפסד השוטף ויתרת ההפסד המצטבר שטרם הוכר לצורכי מס.
- בשנה שבה הפכה קבוצה הפסדית לרווחית, תותר יתרת ההפסד שטרם הוכר כהוצאה למס, ומאותו מועד תחול עקיבה אחר ה-CSM החיובי ושחרורו לדוח רווח או הפסד.
- במקרה בו ההפסד נגרם מאירוע חריג, ידונו הצדדים באופן ההכרה בהפסד לצרכי מס.

ההפרשה למס בדוחות הכספיים נערכה בהתאם להסדרים עם שלטונות המס האמורים לעיל.

ב. שיעורי המס החלים על החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה מורכב ממס חברות וממס רווח.
2. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על החברה:

שיעור מס כולל במוסדות כספיים	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות	
34.19	17.00	23.00	שנים 2018-2024
34.75	18.00	23.00	שנת 2025 ואילך

3. בחודש מרס 2024 אושר תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד – 2024 (להלן - "הצו"), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק.
- יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2024 מביאות בחשבון את ההשפעות הנובעות מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל.
- השפעת השינוי בשיעורי המס על דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 אינה מהותית.

באור 13: - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. מסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
27,245	43,218	מסים שוטפים
-	(855)	מסים בגין שנים קודמות
(368)	870	מסים נדחים, ראה גם ו' להלן
26,877	43,233	מסים על הכנסה (הטבת מס)

ד. שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

ה. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
-	(22)	הוצאות מס (הטבת מס) בגין הפסד ממדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
-	(22)	

ו. מסים נדחים

סה"כ	השפעת יישום IFRS17 על העודפים לצרכי מס	השקעות	נכסים בלתי מוחשיים	הפסדים לצורכי מס	רכוש קבוע	הטבות לעובדים	
16	837	(338)	(1,504)	401	(12)	632	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
368	17	(163)	(257)	-	(9)	780	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
10	-	-	-	-	-	10	שינויים אשר נזקפו להון
394	854	(501)	(1,761)	401	(21)	1,422	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2024
(870)	(388)	(91)	(59)	(401)	91	(22)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
22	-	-	-	-	-	22	שינויים אשר שונקפו להון
(454)	466	(592)	(1,820)	-	70	1,422	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2025

באור 13: - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על הכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
77,864	128,473	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
34.19%	34.75%	שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה ב(2) לעיל)
26,622	44,644	מס מחושב (הטבת מס) לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל עלייה (ירידה) במסים על הכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
15	12	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
123	(242)	הפרשים זמניים בגינם לא נוצר מס נדחה
(15)	(26)	בגין הפסדים שנוצר בגינם מס נדחה בשיעור שונה
(68)	(855)	מסים בגין שנים קודמות
200	(301)	אחרים
26,877	43,233	מסים על הכנסה
34.52%	33.65%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 14: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר, 2025			
נפרע	מונפק	רשום	
כמות המניות			
45,272,310	45,272,310	200,000,000	מניות רגילות ללא ע.נ.
ליום 31 בדצמבר, 2024			
נפרע	מונפק	רשום	
כמות המניות			
45,272,310	45,272,310	200,000,000	מניות רגילות ללא ע.נ.

באור 14: - הון ודרישות הון (המשך)

ב. התנועה בהון המניות

ההון המונפק והנפרע:

מספר מניות	
45,272,310	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
-	הנפקת הון מניות
45,272,310	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
-	הנפקת הון מניות
45,272,310	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

ג. זכויות הנלוות למניות

1. למחזיקי המניות הרגילות זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.
2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ד. דיבידנדים

הדיבידנדים הבאים הוכרזו ושולמו על ידי החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
10,000	10,000	דיבידנד (באלפי ש"ח)

ביום 20 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-10 מיליון ש"ח. הדיבידנד למניה הינו 0.22 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 5 בדצמבר 2024.

ביום 25 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-10 מיליון ש"ח. הדיבידנד למניה הינו 0.22 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 9 בספטמבר 2025. דיבידנד זה הופחת מההון הקיים בחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה ליום 30 ביוני, 2025.

ה. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטיח את כושר הפרעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ולשמר את יכולתה להמשיך את פעילותה העסקית בכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה").

בעקבות הקטנת שיעור ביטוח המשנה בשנת 2023, ביום 28 במאי, 2024 עדכן דירקטוריון החברה את יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן - "יעד הון") אשר נקבע בחודש מאי 2021 כך שיעד ההון לשנים 2023 עד 2025 (כולל) יעמוד על 105% והחל משנת 2026 יעמוד על 110%, חלף יעד הון לשנת 2023 של 115% ולשנת 2024 ואילך 120%.

באור 14: - הון ודרישות הון (המשך)

ה. ניהול ודרישות הון (המשך)

2. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

על החברה חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II בהתאם להוראות יישום שפורסמו בחודש יוני 2017 ועודכנו בחודש אוקטובר 2020 (להלן - "חוזר סולבנסי").

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון מחושב כיחס שבין ההון העצמי הכלכלי של חברת הביטוח לבין ההון הנדרש לכושר פירעון.

ההון העצמי הכלכלי נקבע כסיכום ההון העולה מהמאזן הכלכלי (ראה להלן) ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (הון רוברד 1 נוסף, מכשיר הון רוברד 2, הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני). סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, כאשר ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin).

ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בחוזר הסולבנסי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק ואשראי וכן סיכונים תיפעוליים.

חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לדרישות ההון כדלהלן:

1) בחירה, החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2019, באחת מהחלופות הבאות:

א) פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024, כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR. ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2024 - 100% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2023 - 95%); יצוין כי זו היתה החלופה היחידה עד דוח יחס כושר פירעון ל-31 בדצמבר 2019.

ב) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום המחושב בהתאם לחוזר סולבנסי (להלן - "הניכוי"). הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "תקופת הפריסה").

החברה בחרה בחלופה הראשונה מאחר והחלופה השניה איננה רלוונטית לחברה.

2) דרישת הון מוקטנת, שגדלה באופן הדרגתי עד לשנת 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2019 ואילך

בהתאם לחוזר סולבנסי, דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה יכלול במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. ביום 2 ביולי 2025, פרסם הממונה חוזר הקובע כי החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026, דוחות יחס כושר פירעון כלכלי יפורסמו יחד עם הדוחות הכספיים לאותו מועד. כמו כן, במסגרת החוזר עודכנו חלק מטבלאות הגילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי, כדי להתאימם ל-IFRS 17. עדכונים אלה ייכנסו לתוקף החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025, שאושר ביום 24 בנובמבר 2025, לחברה עודף הון ללא התחשבות בהוראות המעבר.

החישוב שערכה החברה כאמור, נבדק, על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג

באור 14: - הון ודרישות הון (המשך)

ה. ניהול ודרישות הון (המשך)

Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי". תקן זה רלוונטי לביצוע ההתקשרות על מנת להעריך האם חישובי הסולבנסי שבוצעו על ידי החברה, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת או הסקירה החלים על דוחות.

יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, 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. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון², 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.

כמו כן, מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

בדוח המיוחד של רואה החשבון המבקרים מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

לפרוט נוסף, ראה סעיף 4.1.2 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי שפורסם באתר האינטרנט של החברה.

3. יחס כושר הפירעון לעניין חלוקת 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 דירקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025, המתבסס על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות, לאותו יום, לחברה יחס כושר פירעון כלכלי הגבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

1. הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)

בהתאם להוראות החוזר המאוחד - "דיווח לממונה על שוק ההון" - הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA) (להלן - "חוזר ה-ORSA") - בחוזר ה-ORSA נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. בהתאם לחוזר ה-ORSA החברה תספק לממונה דיווח שיכלול את סיכום התוצאות, מצב עסקי וקשרי גומלין, חשיפה לסיכון, הערכת כושר פירעון ודרישת הון, הערכה צופה פני עתיד ותרחישים וניתוחי רגישויות. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2023. החברה הגישה את הדיווח לממונה בחודש ינואר 2025.

באור 15: - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

לתקופה של שנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	ביטוח חיים אלפי ש"ח	ביטוח כללי

הכנסות משירותי ביטוח**חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):**

סה"כ	ביטוח חיים אלפי ש"ח	ביטוח כללי	
4,092	4,092	-	סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC): הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו (א) השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו (ב)
507	507	-	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו (ג)
6,515	6,515	-	אחר (ד)
(1,149)	(1,149)	-	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (ה)
4,865	4,865	-	
14,830	14,830	-	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
859,674	-	859,674	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
874,504	14,830	859,674	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

629,151	5,472	623,679	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר – תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
(19,758)	(551)	(19,207)	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (ה)
90,960	4,865	86,095	
700,353	9,786	690,567	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
174,151	5,044	169,107	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

2,230	2,230	-	חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA): סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC): הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
198	198	-	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
9,905	9,905	-	אחר
(7,429)	(7,429)	-	
4,904	4,904	-	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
244,323	-	244,323	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
249,227	4,904	244,323	סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

201,848	(2,566)	204,414	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(13,124)	775	(13,899)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר – תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
192,306	1,791	190,515	
56,921	3,113	53,808	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
117,230	1,931	115,299	סה"כ הכנסות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
			רווח משירותי ביטוח

באור 15: - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לתקופה של שנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	ביטוח חיים	ביטוח כללי
אלפי ש"ח		

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):
 הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
 השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו

1,474	1,474	-
251	251	-
965	965	-
625	625	-
3,257	3,257	-
6,572	6,572	-
726,401	-	726,401
732,973	6,572	726,401

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

אחר הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
 שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)

-	2,067	558,332
-	1,830	(9,705)
-	3,257	72,853
628,634	7,154	621,480
104,339	(582)	104,921

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):
 הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
 השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו

937	937	-
99	99	-
3,824	3,824	-
(2,760)	(2,760)	-
2,100	2,100	-
207,926	-	207,926
210,026	2,100	207,926

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

165,702	1,298	164,404
10,565	1,051	9,514
176,267	2,349	173,918
33,759	(249)	34,008
70,580	(333)	70,913

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

באור 15: - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

- (א) מרווח השירות החוזי מוכר ברווח או הפסד על פני תקופת הכיסוי של כל קבוצת חוזים בהתבסס על יחידות הכיסוי שסופקו בתקופה על מנת לשקף את שירותי חוזי הביטוח שסופקו בתקופה. שירותי חוזי הביטוח מורכבים מכיסוי ביטוחי.
- (ב) שינויים בתיאום הסיכון משקף סכומים של סיכונים שחלפו במהלך התקופה בניכוי סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי.
- (ג) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות כוללות את עלויות התביעות עצמן, את העלויות השירות ליישוב תביעות, את העלויות העקיפות ליישוב תביעות ואת יתר העלויות השוטפות העומדות בהגדרה של תזרימי מזומנים המתייחסים במישרין לקיום חוזה בניכוי סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי.
- (ד) סעיף "אחר" כולל בתוכו תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו והוצאות רכישה שהתהוו, מלבד אלה המתייחסות לשירות עתידי.
- הפסדים הנובעים ממכירה של עסק חדש מכביד וכן משינוי אומדן שקשורים לשירות עתידי בגין קבוצות מכבידות נכללים בסעיף 'הפסדים' (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים.
- עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, השינוי ברכיב ההפסד מוכר בסעיף 'הפסדים' (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים.
- (ה) תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מוקצים באופן שיטתי על בסיס חלוף הזמן (במודל PAA לפי קצב ההכרה בהכנסות משירותי ביטוח ובמודל GMM לפי יחידות הכיסוי) על פני תקופת הכיסוי של קבוצה של חוזים ומוכרים כהוצאה משירותי ביטוח, עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, יוכרו הכנסות משירותי ביטוח באותו סכום.
- (ו) הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים מוכרים באופן דומה לרווח דוחה משירותי בניין חוזי ביטוח מונפקים, בהתאמות הנדרשות כגון הכנסות מביטוח משנה יוכרו ריבית על פקדונות משנה המתייחסת לתביעות.
- (ז) הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר עקב קבלה של שירותים בתקופה בגין קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים.
- (ח) השבות של הוצאות בגין שירותי ביטוח צפויים שהתהוו במהלך התקופה מורכבים מהשבות של תביעות והוצאות אחרות שהחברה צופה לקבל ממבטחי המשנה בקרות אירועי ביטוח שהתהוו במהלך התקופה.
- (ט) סעיף "אחר" עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים כולל תיאומים בהתאם לניסיון הן בגין רכיב הפרמיות משנה והן בגין עמלות עמלות משנה שהינן שיעור מפרמיה משנה המיוחסות לעלות שירות שוטף.
- (י) עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, הוצאות מביטוח משנה הינם סכומי הפרמיות הצפויים שישולמו בתמורה לקבלת שירותים בתקופה.

באור 16: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום ביום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים	ביטוח כללי
אלפי ש"ח			
22,533	1,514	-	21,019
10,420	5,332	989	4,099
32,953	6,846	989	25,118
רווחים מהשקעות אחרות, נטו: הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית			
רווחים אחרים מהשקעות, נטו			
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו			
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:			
(13,826)	-	831	(14,657)
ריבית שנצברה (א)			
(14,011)	-	(11)	(14,000)
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)			
288	-	288	-
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנוקפו ל- CSM (ג)			
(27,549)	-	1,108	(28,657)
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח			
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:			
8,691	-	(37)	8,728
ריבית שנצברה (א)			
9,425	-	86	9,339
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)			
(113)	-	(113)	-
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנוקפו ל- CSM (ג)			
18,003	-	(64)	18,067
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה			
23,407	6,846	2,033	14,528
סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו			

באור 16: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום ביום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים	ביטוח כללי
אלפי ש"ח			
9,198	-	-	9,198
12,383	4,781	646	6,956
21,581	4,781	646	16,154
21,581	4,781	646	16,154
רווחים מהשקעות אחרות, נטו: הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית			
רווחים אחרים מהשקעות, נטו			
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו			
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו			
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:			
(7,444)	-	545	(7,989)
ריבית שנצברה			
(16,401)	-	(357)	(16,044)
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)			
111	-	111	-
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנקפו ל- CSM			
(23,734)	-	299	(24,033)
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח			
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:			
5,025	-	(33)	5,059
ריבית שנצברה			
14,031	-	370	13,660
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)			
(13)	-	(13)	-
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנקפו ל- CSM			
19,042	-	323	18,719
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה			
16,889	4,781	1,268	10,840
סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו (*)			

באור 16: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות (המשך)

(א) צבירת ריבית - במודל ה-GMM, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-CSM בהתאם לעקום הריבית הנומינלי למועד ההכרה לראשונה.

כמו כן, הריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-BE וה-RA בהתאם הריבית הריאלי לעקום לעקום הריבית הריאלי למועד ההכרה לראשונה.

במודל ה-PAA, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-BE וה-RA הנכללים ב-LIC בהתאם לעקום הריבית הריאלי לתחילת התקופה.

(ב) השפעת השינוי בריבית במודל ה-GMM כוללת את החלפת העקום ביחס לתחילת התקופה ובמגזרי ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח וביטוח בריאות כולל גם את הפער בין צבירת הריבית על יתרת ה-BE וה-RA לפי העקום לתחילת התקופה לצבירה בהתאם לעקום הריבית הריאלי למועד ההכרה לראשונה.

(ג) השפעת הפער בין הריבון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנקפו ל-CSM.

באור 17: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח		
		הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית והפרשי הצמדה
9,198	22,533	אג"ח קונצרניות
9,198	22,533	סך הכל
		רווחים (הפסדים) נטו בגין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים פיננסיים
6,860	4,341	מזומנים ושווי מזומנים
1,704	2,466	פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
405	76	אג"ח ממשלתיות
2,951	3,491	אג"ח קונצרניות
71	(214)	מניות
392	260	אחר
12,383	10,420	סך הכל
21,581	32,953	סך הכל רווחים אחרים מהשקעות, נטו

באור 18: - הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן

2024	2025	
אלפי ש"ח		
546,252	599,464	הוצאות תפעוליות
504	515	עלות תביעות (א)
52,630	67,168	עמלות רכישה לסוכנים
-	2,047	שכר עבודה ונלוות (ראה גם באור 12 בדבר הטבות לעובדים)
4,076	4,928	עמלות שוטפות אחרות
2,486	5,249	פחת והפחתות
28,077	30,514	אחזקת משרדים ותקשורת
2,273	2,042	שיווק ופרסום
6,373	7,549	ייעוץ משפטי ומקצועי
7,013	4,792	עמלות כרטיסי אשראי ובנקים
(10,755)	(12,545)	אחר
638,928	711,723	בניכוי הוצאות עקיפות ליישוב תביעות שסווגו בסעיף עלות תביעות
		סך הכל הוצאות תפעוליות
(79,546)	(94,235)	סכומים המיוחסים לתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו במהלך התקופה
76,110	90,960	הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח
635,492	708,448	סך הכל הוצאות, נטו
628,634	700,353	הוצאות משירותי ביטוח
6,858	8,095	הוצאות תפעוליות אחרות
635,492	708,448	סך הכל הוצאות, נטו

(א) עלות התביעות כוללת את סכומי התביעות ואת העלויות הישירות ליישוב תביעות שהתהוו בתקופה, וכן אומדן של העלויות העקיפות ליישוב תביעות שצפויות לחברה. בעת התהוות העלויות העקיפות ליישוב תביעות בפועל, הן מוכרות במסגרת יתר סעיפי הוצאות הרלוונטיים בבאור זה, לפי מהותם. כמו כן, מכיוון שהתהוות העלויות העקיפות ליישוב תביעות בפועל אינה מוכרת כהוצאה בדוחות הכספיים אלא כקישור בהתחייבות בגין תביעות שהתהוו, שורת 'סכומים המיוחסים ליישוב תביעות' מאפסת את ההוצאות כאמור. יתר ההוצאות הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזה ביטוח מוכרות במסגרת יתר סעיפי הוצאות הרלוונטיים בבאור זה, לפי מהותם.

(ב) ההוצאות משירותי ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך 7,795 אלפי ש"ח (אשתקד – 6,640 אלפי ש"ח).

באור 19: - רווח (הפסד) למניה

רווח (הפסד) בסיסי למניה

חישוב הרווח הבסיסי למניה התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות מחולק במוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור כמפורט להלן:

לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
50,987	85,240
מספר מניות באלפים	
45,272	45,272
-	-
45,272	45,272

רווח נקי המיוחס לבעלי המניות הרגילות (ללא ע.ג.)

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות

יתרה ליום 1 בינואר

השפעת מניות שהונפקו במהלך השנה

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה

באור 20: - ניהול סיכונים

החברה קיבלה רישיון מבטח מהממונה בתחום הביטוח הכללי בחודש מאי 2018. רישיונה של החברה מתיר לה לעסוק בענפי ביטוח רכב חובה, רכב רכוש, ביטוח מקיף דירות ובתי עסק. בשנת 2020 הורחב רישיונה של החברה לעיסוק גם בענף ביטוח נסיעות לחו"ל. בשנת 2022 קיבלה החברה את רישיון הממונה לשיווק פוליסות מסוג "חיות מחמד" וכן רישיון המתיר לה לשווק פוליסות בתחום ביטוח החיים – סיכון בלבד (לרבות ריסק משכנתא). בפעילותה חשופה החברה לסיכונים הבאים:

- סיכוני שוק;
- סיכוני נזילות;
- סיכוני אשראי;
- סיכונים ביטוחיים;
- סיכונים תפעוליים;
- סיכוני מערכות מידע וסייבר;
- סיכוני AI;
- סיכונים משפטיים;
- סיכוני רגולציה וציות;
- סיכוני מוניטין;

א. תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים

החברה מגבשת את מדיניות ניהול הסיכונים שמטרתה להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים אליה חשופה החברה, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ומגבלות סיכון שנקבעו מראש ושמירה על יעדיה העסקיים של החברה ועל איתנותה הפיננסית. מנהל הסיכונים בחברה מיישם שיטות מקובלות לניהול סיכונים המתאימות לצרכיה העסקיים ובהתאמה גם לדרישות המפקח. פעילות ניהול הסיכונים בחברה מתבססת על שלושה קווי הגנה:

- קו הגנה ראשון : היחידות העסקיות אשר אחראיות לזיהוי, הערכה, ניטור, הפחתה ודיווח על הסיכונים המובנים במוצרים, בפעילויות, בתהליכים ובמערכות הנתונות לאחרייתם ולבקרם. אחריות זו כוללת, בין השאר, הגדרת תהליכים, נהלים פנימיים וקבלת החלטות. הגורמים העסקיים נעזרים ביחידות תומכות, ביניהן אקטואריה, כספים, ייעוץ משפטי, ציות, יחידת הבקרה ומערכות מידע.
- קו הגנה שני : מחלקת ניהול סיכונים אחראית על גיבוש מסגרת העבודה לניהול הסיכונים בחברה, על פיתוח כלים ושיטות להערכת הסיכונים וכן להערכת הסיכון הכולל אליו החברה חשופה. מחלקת ניהול סיכונים, כמחלקה בלתי תלויה, עוסקת בגיבוש המלצות להנהלה

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

ולדירקטוריון בדבר רמת הסיכון הכוללת, בניתוח ודיווח על רמת החשיפה לסיכונים, באישור מוצרים חדשים והתקשרויות עסקיות משמעותיות מהיבט הסיכון וביישום הוראות הממונה בדבר ניהול סיכונים. מחלקת ניהול סיכונים משתפת פעולה עם מחלקות כדוגמת אקטואריה, מערכות מידע ומחלקה משפטית. ממונה הציות והאכיפה מהווה גם היא חלק מקו ההגנה השני.

קו הגנה שלישי: מושתת על הביקורת הפנימית, אשר מבצעת סקירה בלתי תלויה ותיקוף של הבקורות, התהליכים והמערכות בחברה וכן מבצעת מעקב אחר תיקון הליקויים שזוהו.

דירקטוריון החברה קובע ומפקח על יישומה של מסגרת עבודה מתאימה לטיפול בתחום ניהול הסיכונים, באמצעות אישור מסגרת למדיניות ניהול סיכונים הכוללת את תיאבון הסיכון וחשיפה לסיכונים השונים, דרכי המדידה שלהם, המגבלות לסיכונים השונים ודרכי הבקרה והדיווח על סיכונים אלו.

הדירקטוריון מקבל דיווחים תקופתיים על הסיכונים ודרכי ההתמודדות עימם ובוחר אותם באופן תקופתי בתחומים השונים. המידע כולל, בין היתר, את מצב החשיפות לסיכונים השונים מול מגבלות ושינויים מהותיים בפרופיל הסיכון של החברה. כמו כן, מקבל הדירקטוריון דיווח לגבי מדדים כמותיים של סיכונים והערכת השפעתם הפוטנציאלית של החשיפות לסיכונים המהותיים על המצב הכספי העתידי בחברה וההון העצמי הנדרש כנגד סיכונים אלו.

סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ. למידע בדבר החשיפה לסיכוני שוק ראה [סעיף ה'](#) להלן.

סיכוני נזילות

למידע בדבר החשיפה לסיכוני נזילות ראה [סעיף ה'](#) להלן.

סיכוני אשראי

סיכוני אשראי מתייחסים לאפשרות להפסד כתוצאה מאי-עמידה של לוה, מבטח משנה או צד אחר בהתחייבויותיו כלפי החברה, וכן כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון. סיכונים אלה עשויים להשפיע על שווי נכסים פיננסיים ועל יכולת החברה לגייס מקורות מימון בתנאים סבירים.

למידע בדבר החשיפה לסיכוני אשראי מפעילות השקעה ראה [סעיף ה'](#) להלן.

סיכוני אשראי של מבטח משנה

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של מבטח משנה בהתחייבויותיו, או כתוצאה משינויים ברמת הדרוג שלו. סיכוני מבטח משנה מנוהלים על ידי מחלקת ביטוח משנה וניהול הסיכונים. הדירקטוריון קובע את מגבלות החשיפה לדירוגי סיכון אשראי של מבטחי המשנה. למידע בדבר דירוג יתרות מבטחי משנה, ראה [סעיף ג'](#) להלן.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

סיכונים ביטוחיים

סיכוני הביטוח המרכזיים נובעים בעיקר מתמחור, חיתום, הערכת רזרבות ביטוחיות וקטסטרופות. סיכוני הביטוח מנוהלים על ידי מחלקת אקטואריה, ביטוח כללי וחיים, ביטוח משנה ומנהל הסיכונים. בהתייחס להערכת חשיפות החברה לסיכונים הביטוחיים וכן לסיכון האקטוארי, קובע הדירקטוריון את תאבון הסיכון ומגבלות החשיפה של החברה לסיכונים אלו. כמו כן, בכדי להקטין את החשיפה לסיכונים, החברה מיישמת מדיניות בדיקת תביעות קפדנית שוטפת על מנת להקטין את החשיפה להתפתחויות בלתי צפויות העשויות להשפיע על תוצאות החברה לרעה. החברה נוקטת במדיניות של הגבלת החשיפה לקטסטרופות על ידי קביעת סכומי כיסוי מרביים בחוזים מסוימים וכן על ידי רכישת כיסוי ביטוח משנה מתאים. ככל והחברה משיקה מוצרים חדשים, תהליך השקתם כולל זיהוי ובחינה מקיפה של הסיכונים הכרוכים במוצר, לרבות השלכה על דרישות ההון וקביעת הדרכים לניהולם ולבקרה עליהם. למידע בדבר דירוג סיכונים ביטוחיים, ראה סעיף ג' להלן.

סיכונים תפעוליים

סיכון להפסד כתוצאה מכשל או העדר בקרה אפקטיבית שמקורו בתהליכים פנימיים, אנשים, מערכות או מאירועים חיצוניים לחברה. הסיכונים התפעוליים העיקריים בחברה מנוהלים על ידי המנהלים האחראים על הפעילויות השונות, בליווי של מחלקת ניהול סיכונים. חלק עיקרי מפעילות החברה נשען על מערכות מידע שונות. היעדר תשתיות מספקות ו/או ליקויים או כשלים במערכות המידע עלול לחשוף את החברה לאי עמידה בדרישות רגולטוריות וכן לכשלים בתפעול התהליכים השונים. החברה ערכה בתקופת הדוח תרגיל תכנית התאוששות מאסון לצורך הקמה מחדש של המערכות המיכוניות במקרה של אירוע חיצוני קטסטרופלי שיפגע במשרדה. מחלקת ניהול סיכונים מבצעת הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש על סיכונים מעילות והונאות וסיכונים סייבר. בנושא ניהול סיכונים מעילות והונאות פועלת החברה בהתאם להוראות חוזר המפקח בעניין ובהתאם למדיניות למניעת מעילות והונאות, אשר אושרה על ידי הדירקטוריון של החברה. במסגרת יישום סעיף 404 לחוק לגופים מוסדיים ובהתאם להנחיות המפקח, בוצע תהליך של הערכת הסיכונים הקשורים לדיווח הכספי ולגילוי נאות, נקבעו בקורות שמטרתן למנוע ולצמצם את הסיכונים. במסגרת זו אימצה החברה את מודול הבקרה הפנימית של ה-COSO המהווה מסגרת מוגדרת ומבוקרת להערכת הבקרה הפנימית.

סיכוני אבטחת מידע

פעילות החברה נשענת על מערכות מידע שונות. זמינות המידע, מהימנות הנתונים והשמירה על סודיות חיוניים לפעילות עסקית תקינה. עם התקדמות הטכנולוגיה, והעלייה בהיקף איומי והתקפות הסייבר בארץ ובעולם, עולה רמת הסיכון הן לחברה והן ללקוחותיה. לפיכך החברה פועלת ביתר שאת להקטנת סיכונים אלו. החברה נערכת להתמודדות עם איומי הסייבר ומשקיעה משאבים רבים על מנת להגן על שרידות מערכות המידע וכן על נתוני הלקוחות שלה. במסגרת היערכות זו, בוצע סקר להערכת ההשפעה הפוטנציאלית של סיכוני IT וסיכוני סייבר על תהליכי הליבה בחברה, לרבות התייחסות לאירועים בעלי פוטנציאל לגרימת נזק. דירקטוריון החברה אימץ ואישר מדיניות מערכות מידע, מדיניות בנושא אבטחת מידע וסייבר.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. דרישות חוקיות

החברה פועלת במסגרת רגולטורית מחייבת המוסדרת על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ומיישמת את הוראות הדין והחוזרים החלים על פעילותה. הדרישות כוללות, בין היתר, הקמת ועדת ניהול סיכונים בדירקטוריון, מינוי מנהל סיכונים והקמת יחידה ייעודית לניהול סיכונים, הגדרת מדיניות חשיפה לסיכונים, קביעת תקרות חשיפה, והטמעת תהליכים וכלים לזיהוי, מדידה, בקרה ודיווח על סיכונים.

בנוסף, נקבעו הוראות פרטניות לניהול סוגי סיכונים ספציפיים: ניהול השקעות ואשראי – תקנות ההשקעה וחוזרי הממונה מחייבים שמירה על פיזור נכסים, מגבלות השקעה, נזילות מינימלית, הקמת ועדת אשראי וקביעת מדיניות להעמדת אשראי, לצד מנגנוני פיקוח ודיווח.

חשיפה למבטחי משנה – נקבעו מגבלות חשיפה לפי דירוגי אשראי, דרישות לפיזור והגבלת ריכוזיות, ובקרה שוטפת על איתנות פיננסית של מבטחי משנה. סיכונים תפעוליים – הוראות לניהול סיכונים סייבר ואבטחת מידע, ניהול טכנולוגיות מידע, מניעת מעילות והונאות, ניהול המשכיות עסקית (BCP/DRP), סיכונים ציית, הלבנת הון ומיקור חוץ.

בקרה על דיווח כספי – יישום דרישות SOX להבטחת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי הנאות.

החברה כפופה גם למשטר כושר פירעון כלכלי (Solvency 2), המחייב הערכת ההון הנדרש לנשיאה בסיכונים, ביצוע תרחישי קיצון ודיווח תקופתי על מצב ההון והאיתנות הפיננסית. בנוסף, פעילות החברה בתחומי השירותים הפיננסיים מוסדרת בחוק שירותים פיננסיים ובחוזרים ייעודיים, המחייבים רישוי, עמידה בדרישות הון ונזילות, והטמעת מנגנוני ניהול סיכונים בהתאם להוראות הממונה.

ג. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכונים שוק

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינויים במשתנים עיקריים הנובעים מסיכונים חיתומיים ומסיכונים שוק על הרווח או הפסד (לאחר מס), על ההון (לאחר מס) ועל מרווח השירות החוזי במועד המאזן, בהנחה כי היה מתרחש שינוי במשתנה הסיכון הרלוונטי במועד המאזן וכי שינוי זה היה מיושם לגבי חשיפות לסיכונים שהיו קיימות באותו מועד ומוחל על כל תזרימי המזומנים העתידיים, באופן הבא:

1. לגבי סיכונים חיתומיים – תוך הצגת ההשפעה על חוזי ביטוח מונפקים שבתחולת IFRS 17, לפני ואחרי צמצום הסיכון על ידי חוזי ביטוח משנה מוחזקים (ברוטו ובשייר); וכן
2. לגבי סיכונים שוק – הצגת ההשפעה על חוזי ביטוח מונפקים וחוזי ביטוח משנה שבתחולת IFRS 17, מכשירים פיננסיים (בישראל ובח"ל) ועבור סיכון מטבע חוץ גם מנכסים והתחייבויות אחרים (כגון נדל"ן להשקעה) באופן המסביר את הקשר בין הרגישויות לשינויים בחשיפות לסיכון הנובעות מחוזי ביטוח לבין אלה הנובעים ממכשירים פיננסיים ואחרים המוחזקים על ידי הישות.

ניתוח הרגישות הינו ביחס לחוזי הביטוח, למכשירים הפיננסיים ונכסים והתחייבויות אחרות (באם רלוונטי) בגין משתנה הסיכון הרלוונטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בתמותה הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. למתאם בין המשתנים ישנה השפעה משמעותית בקביעת ההשפעות הסופיות, אך על מנת להדגים את ההשפעה הנובעת משינויים של כל משתנה בנפרד, נדרש לבחון רגישות לשינויים לכל משתנה באופן פרטני.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות. לגבי סיכון ריבית, סיכון ריבית ישיר הינו הסיכון ששינוי בריבית השוק יגרום לשינוי בשווי ההון או בתזרים המזומנים הנובע מהנכס או ההתחייבות. סיכון זה מתייחס לנכסים שהסליקה שלהם נעשית במזומן. תוספת המילה "ישיר" מבליטה את העובדה ששינוי הריבית יכול להשפיע גם על סוגי נכסים אחרים אבל לא באופן ישיר, כדוגמת השפעת שינוי הריבית על שערי המניות. לאור האמור, החברה חשופה לסיכון שיעור הריבית רק בין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה ובגין מכשירים פיננסיים. יתר הנכסים וההתחייבויות שאין להם סיכון ריבית ישיר (כגון השקעות במניות, רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה, עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות, נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין וכן קבוצות מאזניות של נכסים פיננסיים כדוגמת חייבים ויתרות חובה) לא נכללות בניתוח הרגישות להלן.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק (המשך)

הטבלה להלן מציגה את הסיכונים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו לפי קבוצות תיקים בכל אחד ממגזרי הדיווח של החברה, לרבות פירוט מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים והאופן בו החברה מפחיתה את החשיפה לאותם סיכונים. במסגרת הטבלה להלן: VV = סיכון עיקרי; V = סיכון לא עיקרי; ללא סימון = אין סיכון או סיכון זניח.

קבוצות תיקים עיקריות	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	סיכונים חיתומיים				סיכונים פיננסיים			
		שיעור הביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות)	שיעור תמותה	הוצאות	שכיחות וחומרה (תאונות וגניבות)	קטסטרופה	ריבית	הצמדה למדד	אשראי
ביטוח חיים פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי מוות	כיסוי ביטוחי במקרה של מוות	VV	VV			VV	V	V	V
ביטוח כללי:									
רכב חובה	שיפוי בגין נזקי גוף לנוסעים ברכב לרבות הולכי רגל וצד ג' הנפגעים. תביעות חובה מאופיינות בזנב ארוך שיפוי מבוטחים בגין נזק תאונתי / גניבה לרכב המבוטח או לרכב צד ג'	V		VV	VV	VV	VV	V	V
רכב רכוש	שיפוי מבוטחים בגין נזק תאונתי / גניבה לרכב המבוטח או לרכב צד ג'	V		VV	V	V	V	V	V
אחר (כולל בעיקר ביטוחי דירות ועסקים)	שיפוי מבוטחים עקב נזק תכולה או למבנה	V		VV	V	V	V	V	V
מגבלות חשיפה, חיתום, ביטוחי משנה.	מגבלות חשיפה, חיתום, ביטוחי משנה.								
מגבלות חשיפה, חיתום, ביטוחי משנה.	מגבלות חשיפה, חיתום, ביטוחי משנה.								
מגבלות חשיפה, חיתום, ביטוחי משנה.	מגבלות חשיפה, חיתום, ביטוחי משנה.								

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק (המשך)

יצוין גם כי במקרים מסוימים הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

מידע הרגישות ישתנה גם בהתאם להנחות הכלכליות הנוכחיות, בעיקר בשל ההשפעה של שינויים בתשואה הפנימית ובערך הזמן של האופציות. כאשר קיימות אופציות, הן הסיבה העיקרית לחוסר הסימטריה של הרגישויות.

לא חלו שינויים בשיטות ובהנחות ששימשו בהכנת ניתוחי הרגישות ביחס לתקופות קודמות.

מרווח שירות חוזי (*)		הון (לאחר מס)		רווח (הפסד) (לאחר מס)		שיעור השינוי	היתרה החשופה לסיכון (א) באלפי ש"ח
ברוטו	שייר	ברוטו	שייר	ברוטו	שייר		
באלפי ש"ח							
(3,309)	(4,813)	(69)	(115)	(69)	(115)	עלייה של 5%	25,776
3,311	4,818	132	178	132	178	ירידה של 5%	25,776

סיכונים חיתומיים:

מגזר חיים

שיעור תמותה

שיעור תמותה

סיכוני שוק:

שיעור ריבית:

-	-	(512)	(512)	(512)	(512)	תוספת של 0.5 נקודות אחוז	58,296	מכשירים פיננסיים
-	-	943	3,297	943	3,297	תוספת של 0.5 נקודות אחוז	278,306	חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה
-	-	431	2,785	431	2,785		336,602	חשיפה נטו לתוספת בשיעור הריבית
-	-	539	539	539	539	הפחתה של 0.5 נקודות אחוז	58,296	מכשירים פיננסיים
-	-	(850)	(3,256)	(850)	(3,256)	הפחתה של 0.5 נקודות אחוז	278,306	חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה
-	-	431	2,785	431	2,785		336,602	חשיפה נטו להפחתה בשיעור הריבית (ו)

ההשפעה על הרווח או הפסד כוללת את:

- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עבר או לשירות שוטף;
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לרכיב הפסד;
- שינויים תזרימי מזומנים לקיום חוזה המוכרים כהכנסות או הוצאות מימון מביטוח ברווח או הפסד; וכן
- ההפחתה השוטפת של השינוי ב-CSM.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים ביטוחיים

- סיכונים ביטוחיים כוללים, בין היתר:
- סיכוני חיתום: הסיכון לשימוש בתמחור שגוי כתוצאה מליקויים בתהליך החיתום ומהפער בין הסיכון בעת התמחור וקביעת הפרמיה, לבין ההתרחשות בפועל כך שהפרמיות הנגבות אינן מספיקות לכיסוי תביעות עתידיות והוצאות. הפערים עשויים לנבוע משינויים מקריים בתוצאות העסקיות ומשינויים בעלות התביעה הממוצעת ואו בשכיחות התביעות כתוצאה מגורמים שונים.
 - סיכוני רזרבה: הסיכון להערכה לא נכונה של ההתחייבויות הביטוחיות אשר עלולה לגרום לכך שהרזרבות האקטואריות אינן מספיקות לכיסוי כל ההתחייבויות והתביעות. המודלים האקטואריים על פיהם בין היתר מעריכה החברה את התחייבויותיה הביטוחיות, מבוססים על כך שדפוס ההתנהגות והתביעות בעבר מייצג את העתיד לקרות. חשיפת החברה מורכבת מהסיכונים העיקריים הבאים:
 - (1) סיכון בבסיס הנתונים - הסיכון בעבודה על נתונים שגויים או לא מעודכנים מזווית שלמות ואיכות נתונים.
 - (2) סיכון מודל - הסיכון לבחירת מודל לא מתאים לתמחור ו/או להערכת ההתחייבויות הביטוחיות;
 - (3) סיכון פרמטר - הסיכון לשימוש בפרמטרים שגויים.
 - סיכון קטסטרופה: חשיפה לסיכון שאירוע בודד בעל השפעה רבה (קטסטרופה) כגון אסון טבע, מלחמה, טרור, נזקי טבע או רעידת אדמה, יביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה. אירוע הקטסטרופה המהותי אליו חשופה החברה בארץ הינו רעידת אדמה. גודל ההפסד המרבי הצפוי בעסקי ביטוח כללי ליום 31 בדצמבר 2025, כתוצאה מהחשיפה לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בגין אירוע גדול במיוחד בהסתברות נזק מירבי (MPL) של כ- 2.3% הינו נמוך וזאת בהתאמה להיקף הפעילות של החברה בענפי הרכוש. החברה מנהלת סיכון זה באמצעות העברתו למבטחי משנה בחו"ל במסגרת חוזה לא יחסי מסוג Excess of Loss וחוזה יחסי מסוג Quota Share.
- התממשות הסיכונים הנ"ל כולם או חלקם, עלולה להביא לחסר בהפרשה לצורך סילוק ההתחייבויות הביטוחיות של החברה.
- הסכם עם המוסד לביטוח לאומי בעניין פיצויים מכוח חוק הביטוח הלאומי על גמלאות הביטוח הלאומי, בתאונות דרכים בהן מבטח מחויב בפיצויים בגין השנים 2018 – 2022:
- בהתאם לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], תשנ"ה- 1995 (להלן: "חוק הביטוח הלאומי"), במקרה בו שילם המוסד לביטוח לאומי לזכאי גמלה, בעילה המהווה עילה גם לחייב צד שלישי לשלם פיצויים לאותו זכאי, לפי פקודת הנזיקין, או לפי חוק הפלת"ד, רשאי המוסד לביטוח לאומי לתבוע מאותו צד שלישי פיצוי על הגמלה ששילם או שהוא עתיד לשלם (להלן: "הצד השלישי"). הצד השלישי רשאי לנכות מהפיצוי את הגמלאות המשתלמות ו/או שעתידות להשתלם מאת המוסד לביטוח לאומי. לאורך השנים נהג המוסד לביטוח לאומי לחזור אל מבטחים בתביעות שיבוב פרטניות. במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), תשפ"ב, 2021 תוקן חוק הביטוח הלאומי, באופן שהחל מינואר 2023 ואילך הוחל שינוי במנגנון ההתחשבות בגין תביעות הנובעות מתאונות דרכים, וזאת חלף הגשת תביעות שיבוב פרטניות על ידי המוסד לביטוח לאומי. בחודש דצמבר 2025 נחתם הסכם בין החברה לבין המוסד לביטוח לאומי, במסגרתו נסגרה החשיפה של החברה לתביעות שיבוב של המוסד לביטוח לאומי בענף רכב החובה לשנים 2018-2022.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני שוק

1. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין. בכדי להימנע מתנודתיות בתיק ההשקעות שלה בתקופת ההקמה, החליטה החברה לנקוט במדיניות השקעה שמרנית וסולידיית ולהשקיע את כספיה באפיקים סולידיים בעלי נזילות מקסימלית.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל ההכנסה הכוללת (הון). ניתוח הרגישות הינו ביחס לערך בספרים של הנכסים הפיננסיים, ההתחייבויות הפיננסיות וההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בגין משתנה הסיכון הרלבנטי, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו.

מבחני הרגישות, מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות. יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמנטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת ולפיכך, במבחני הרגישות, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

סיכון ריבית

סיכון ריבית הוא הסיכון לכך שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי, חוזה ביטוח או חוזה ביטוח משנה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק. מכשירים בריבית משתנה חושפים את החברה לסיכון ריבית בתזרימי מזומנים, בעוד שמכשירים בריבית קבועה חושפים את החברה לסיכון שווי הוגן.

במרבית עסקי הביטוח, ובעיקר בהתחייבויות ביטוח חיים, מח"מ ההתחייבויות ארוך באופן ניכר ממח"מ הנכסים, ולכן אין התאמה מלאה בין הנכסים להתחייבויות. מצב זה חושף את החברה לירידת ריבית, אשר עלולה להקטין את התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות.

מדיניות סיכון הריבית של החברה מחייבת ניהול ההיקף נטו של סיכון הריבית באמצעות שמירה על תמהיל מתאים של מכשירים בריבית קבועה ובריבית משתנה, וכן ניהול מועדי הפירעון של נכסים פיננסיים נושאי ריבית, לצורך גיבוי ההתחייבויות מחוזי הביטוח.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)
ה. סיכוני שוק (המשך)

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן

החברה חשופה להפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים במקרה של עליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד ההתחייבויות הביטוחיות הצמודות למדד. בביטוח חיים (בגין חלק תיק ביטוח החיים שאינו מגובה באיגרות חוב מיועדות), בביטוח כללי ובתיק ההון אין הקבלה מלאה בין בסיס ההצמדה של הנכסים לבסיס ההצמדה של ההתחייבויות.

לקבוצה חשיפה לעלייה בשיעור האינפלציה מכיוון שמרבית ההתחייבויות הביטוחיות מותאמות מדי חודש לשיעור האינפלציה, ואילו הנכסים העומדים מולן אינם בהכרח צמודים למדד. כמו כן, מכיוון שגביית דמי ניהול משתנים בתיק המשתתף תלויה בתשואה הריאלית שהושגה, עלייה בשיעור האינפלציה עלולה לגרום לפגיעה בהכנסות החברה מדמי ניהול. בנוסף, חלק מהחוב הפיננסי של החברה צמוד למדד, ועלייה בשיעור האינפלציה תגרום לגידול בהוצאות המימון.

סיכון זה הינו בעל משקל מהותי בעיקר בתיקי הנוסטרו, בהם ההתחייבויות צמודות כמעט במלואן למדד, בעוד שלא כל הנכסים צמודים למדד.

סיכון מטבע

הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכס, התחייבות או מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ. לחברה חשיפה לשינויים בשערי חליפין של מט"ח, בעיקר בגין תיק ההשקעות בחו"ל, שאינו מגודר באופן מלא מפני תנודות בשערי החליפין.

סיכון מרווח אשראי

החברה חשופה לסיכון להפסד כתוצאה משינויים במרווחי האשראי (SPREAD RISK) בין אגרות חוב קונצרניות לבין אגרות חוב ממשלתיות חסרות סיכון. שינויים אלה משקפים הן את השינויים בהסתברות לחדלות פירעון של הלווים (PD) והן תנודות הנובעות ממצב השוק. חשיפה זו נובעת מהשקעות החברה בחוב קונצרני שקלי, צמוד מדד ומט"ח, כאשר התרחבות מרווחי האשראי עשויה להשפיע על ערכם של נכסי החוב הסחירים, על חישוב חלק מנכסי החוב הלא סחירים, וכן על פרמיית אי-הנזילות המשמשת להיוון התחייבויות ביטוחיות.

ניהול הסיכון מתבצע באמצעות ניטור שוטף של מרווחי האשראי בשוק, קביעת מגבלות חשיפה בהתאם למדיניות ההשקעות, פיזור השקעות בין מנפיקים וסקטורים, ובחינה תקופתית של איכות האשראי והדירוגים.

סיכון בסיס

סיכון בסיס נובע מאי-מתאם מושלם בין שינויים בשיעורי הריבית בשווקים פיננסיים שונים או בין מכשירים פיננסיים בעלי מאפייני תמחור מחדש דומים. בנוסף, קיים סיכון הנובע משינויים בבסיסי ההצמדה של נכסים והתחייבויות, כך שאי התאמה ביניהם עלולה להביא לכך ששינוי ברמתו של מדד המחירים לצרכן או בשיעורי ריבית יגרום להשפעה שונה על ערך הנכסים לעומת ההתחייבויות. החשיפה לסיכון זה נובעת, בין היתר, מהשקעות החברה בנכסים נושאי ריבית משתנה ומגיוס מקורות מימון באמצעות מכשירים פיננסיים כגון אגרות חוב. פערים בבסיסי ההצמדה או בתמחור מחדש עשויים להשפיע על תוצאות החברה ועל עמידתה ביעדי ניהול הסיכונים.

ניהול הסיכון כולל התאמת מבנה הנכסים וההתחייבויות ככל האפשר, ניטור מתאמים בין בסיסי הצמדה, ביצוע ניתוחי רגישות לשינויים במדדים ובריביות, ושימוש בכלים פיננסיים לגידור במידת הצורך.

סיכון ריבית (1)

א. חשיפה לשיעורי הריבית

בגין השקעות החברה במגזר החיים וחיסכון ארוך טווח ובמגזר הכללי, קיימת חשיפה לשערי ריבית שישררו בעת מחזור ההשקעות אשר משך החיים שלהן עשוי להיות נמוך מאורך החיים הממוצע של ההתחייבויות הביטוחיות.

ב. למידע על ניתוחי רגישות לסיכון הריבית ראו סעיף ג' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)
ה. סיכוני שוק (המשך)

(2) סיכוני מדד ומטבע חוץ
א. פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

31 בדצמבר 2025				
ב"ח לא צמוד	ב"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	
אלפי ש"ח				
29,995	-	-	29,995	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
56,189	21,362	1,038	33,789	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
717,865	422,911	-	294,954	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
24,633	-	-	24,633	נכסי חוזי ביטוח
324,479	369,516	-	(45,037)	נכסי חוזי ביטוח משנה
1,153,161	813,789	1,038	338,334	סה"כ נכסים פיננסיים וביטוחיים
56,096	5,880	-	50,216	התחייבויות: הלוואות ואשראי
904,116	673,598	-	230,518	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
960,212	679,477	-	280,735	סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות
192,949	134,312	1,038	57,599	סך הכל חשיפה מאזנית, נטו

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)
ה. סיכוני שוק (המשך)

31 בדצמבר 2024				
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בש"ח צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	
אלפי ש"ח				
101,747	-	-	101,747	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
102,762	289	76,457	26,016	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
401,395	-	222,683	178,712	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
12,444	-	-	12,444	נכסי חוזי ביטוח
338,942	-	368,254	(29,312)	נכסי חוזי ביטוח משנה
957,290	289	667,395	289,606	סה"כ נכסים פיננסיים וביטוחיים
				התחייבויות:
57,431	-	7,208	50,223	הלוואות ואשראי
799,470	-	615,229	184,241	התחייבויות בגין חוזי ביטוח סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות
856,901	-	622,437	234,464	
100,389	289	44,958	55,142	סך הכל חשיפה מאזנית, נטו

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

סיכוני נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון לכך שהקבוצה תיתקל בקושי לעמוד בהתחייבויות הקשורות לחוזה הביטוח וביטוח המשנה שלה ולהתחייבויות פיננסיות המסולקות באמצעות תשלום מזומן או מסירת נכס פיננסי אחר. בהקשר של אירועי קטסטרופה, קיים גם סיכון נזילות הנובע מפערי עיתוי בין תזרימי המזומנים היוצאים ברטו לבין תקבולי ביטוח המשנה הצפויים. אף שהאופי הפחות נזיל יחסית של חוזה ביטוח מאפשר לקבוצה להשקיע בנכסים פחות נזילים אך בעלי תשואה גבוהה יותר, סיכון הנזילות נובע מהחזקת כספים המורכבים מנכסים לא נזילים ומהיווצרות אי-התאמות בפרופיל הנזילות של הנכסים וההתחייבויות.

ניהול נכסים והתחייבויות

החברה מנהלת את נכסיה והתחייבויותיה בהתאם לדרישות חוק הפיקוח על תקנותיו. הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות והנכסים הביטוחיים והפיננסיים הבלתי מהוונים של החברה. היות ומדובר בסכומים בלתי מהוונים הרי שאין התאמה בינם לבין היתרות במאזן.

החברה לא כללה במסגרת ניתוח מועדי הפירעון להלן התחייבויות/נכסים בגין יתרת כיסוי בגין חוזה ביטוח ובגין חוזה ביטוח משנה הנמדדים בגישת הקצאת הפרמיה (PAA). מועדי הפירעון נקבעו כלהלן:

- מועדי הפירעון של כל חוזה הביטוח וחוזה ביטוח המשנה נכללו על בסיס עיתוי משוער של יתרות המזומנים נטו שאינם מהוונים המהווים את האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים (BE).

- מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של התחייבויות פיננסיות והתחייבויות בגין חוזה השקעה, לרבות תשלומי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהם הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום, ההתחייבות מוקצה לתקופה המוקדמת ביותר שבה החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.

- מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים, לרבות תקבולי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים.

א. חוזה ביטוח1. ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזה ביטוח

מכל	עד	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל	אומדנים
										של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים
אלפי ש"ח										

מגזר ביטוח חייםליום 31 בדצמבר 2025

78,232	19,023	12,559	17,630	4,342	4,760	5,260	6,681	7,976	25,844	נכסים, נטו בגין חוזה ביטוח
24,830	5,586	3,780	4,999	1,176	1,277	1,690	2,560	3,761	1,758	התחייבויות, נטו בגין חוזה ביטוח משנה

ליום 31 בדצמבר 2024

44,590	7,902	4,903	6,981	1,755	1,957	4,935	6,994	9,163	16,215	נכסים, נטו בגין חוזה ביטוח
12,768	2,430	1,448	1,915	452	490	1,230	1,908	2,896	1,102	התחייבויות, נטו בגין חוזה ביטוח משנה

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)
סיכוני נזילות (המשך)

1.א. ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזי ביטוח (המשך)

סך הכל	מעל 5 שנים	4-5 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	
אלפי ש"ח								
								מגזר ביטוח כללי
								ליום 31 בדצמבר 2025
711,080	94,021	39,774	82,064	121,584	154,996	218,641	673,598	התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח
391,230	54,707	23,074	47,331	69,590	87,259	109,269	369,516	התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח משנה
								ליום 31 בדצמבר 2024
655,670	131,916	52,483	72,294	105,557	121,236	172,184	614,583	התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח
393,938	85,300	33,694	46,455	67,391	74,816	86,282	368,083	התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח משנה

2.א. ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות פיננסיות

סך הכל	5-10 שנים	1-5 שנים	עד שנה	הערך בספרים	
אלפי ש"ח					
50,216	50,216	-	-	50,216	ליום 31 בדצמבר 2025
6,346	-	4,050	2,296	5,880	הלוואות ואשראי התחייבויות בגין חכירה
50,223	50,223	-	-	50,223	ליום 31 בדצמבר 2024
8,291	-	6,192	2,100	7,208	הלוואות ואשראי התחייבויות בגין חכירה

סיכון אשראי

- (1) חשיפה לסיכון אשראי
א. חשיפה מירבית לסיכון אשראי

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
213,655	235,614	חוזי ביטוח
290,816	338,267	חוזי ביטוח משנה
499,567	768,761	מכשירים פיננסיים

החשיפה המירבית לסיכון אשראי הנובעת מחוזי ביטוח מתייחסת בעיקר לפרמיה לגביה בגין שירותים שסופקו אך התמורה בגינם טרם נגבתה.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

סיכוני אשראי (המשך)

ב. חשיפה מירבית לסיכון אשראי

ב.1 ביטוח משנה

החברה מבטחת חלק מעסקיה בביטוח משנה, שנעשה באמצעות מבטחי משנה בחו"ל. עם זאת, ביטוח המשנה אינו משחרר את המבטחים הישירים מחובתם כלפי מבטחיהם על פי פוליסות הביטוח.

החברה חשופה לסיכונים הנובעים מאי וודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזה ביטוח (נכסי ביטוח המשנה) ואת חובותיהם בגין תביעות ששולמו. חשיפה זו מנוהלת על ידי מעקב שוטף אחר מצבו של מבטח המשנה בשוק העולמי וכן אחר קיום התחייבויותיו הכספיות.

החברה חשופה לריכוז סיכון אשראי למבטח משנה בודד, עקב מבנה שוק ביטוח המשנה והכמות המוגבלת של מבטחי משנה בעלי דירוג מספק.

בהתאם להנחיית הממונה קובע דירקטוריון החברה, אחת לשנה, מסגרות חשיפה מרביות למבטחי המשנה, עימם התקשרה ו/או תתקשר החברה, המבוססות על דירוגם הבינלאומי. חשיפות אלו מנוהלות בחברה על ידי הערכה פרטנית של כל אחד ממבטחי המשנה באופן נפרד.

כמו כן, חשיפות החברה מפוזרות בין מבטחי משנה שונים, והעיקריות שבהן הינן למבטחי משנה המדורגים בדירוגים בינ"ל גבוהים.

שנת 2025

סה"כ חשיפה (ב)	סכום כתבי אשראי שנתקבלו ממבטח משנה	תזרימי מזומנים לקיום חוזה ביטוח משנה (א)			קבוצת דירוג
		ביטוח חיים	ביטוח כללי	סך פרמיות למבטחי משנה	
					AA- ומעלה
205,417	(74,254)	2,896	276,775	126,420	Swiss Re
16,917	-	1,655	15,262	4,706	אחרים
222,334	(74,254)	4,551	292,037	131,126	
					A
74,433	-	-	74,433	23,076	Africa Re
45,828	-	-	45,828	24,846	Scor Re
56,901	-	-	56,901	151,458	Specialty MGA
62,433	-	1,241	61,192	12,069	אחרים
239,595	-	1,241	238,354	211,449	
					BBB
2,128	-	-	2,128	3,942	אחרים
2,128	-	-	2,128	3,942	
464,057	(74,254)	5,792	532,519	346,517	סה"כ

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

סיכוני אשראי (המשך)הערות

- (א) הסכומים בביאור כוללים את תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי ביטוח משנה המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) ומתיאום הסיכון בגין סיכון לא פיננסי (RA) ומיתרות חייבים וזכאים ופקדונות מבטחי משנה. גם עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, כלולים הנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC).
- (ב) סך הכל החשיפה למבטחי המשנה הינה: אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה בניכוי סכום כתבי האשראי שנתקבלו ממבטחי המשנה כערבות להתחייבויותיהם. הפקדונות ממבטחי משנה מוכרים כחלק מנכסי חוזי ביטוח המשנה.
- (ג) הדירוג נקבע בעיקרו לפי חברת הדירוג S&P, במקרים בהם לא ניתן דירוג על ידי S&P, נקבע על ידי חברת דירוג אחרת והומר הדירוג לפי מפתח שנקבע בתקנות כללי ההשקעה.
- (ד) סך-כל החשיפה של מבטחי המשנה לאירוע רעידת אדמה בהסתברות נזק של 2.3% (MPL) הינה ליום 31 בדצמבר 2025 570 מיליוני ש"ח (אשתקד 413 מיליוני ש"ח בהסתברות נזק של 2.5%), ממנה חלקו של מבטח המשנה המשמעותי ביותר בחשיפה זו הינו 27% (אשתקד 30%).
- (ה) לא קיימים מבטחי משנה נוספים על אלו אשר פורטו לעיל אשר החשיפה בגינם עולה על 10% מהחשיפה הכוללת של מבטחי משנה או שהפרמיה בגינם עולה על 10% מסך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2025.
- (ו) החברה לא הפרישה השנה ושנה קודמת בגין חובות מסופקים.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

סיכוני אשראי (המשך)

2.ב נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובח"ל

נכסים פיננסיים בארץ – לפי סוגי נכסים

הטבלה להלן מציגה ניתוח לאיכות האשראי של הנכסים הפיננסיים אשר קיים בגינם סיכון אשראי הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, שווי הוגן דרך רווח כולל אחר ועלות מופחתת. הניתוח מוצג בחלוקה לרמות המדידה של הפסדי האשראי. ככלל, הערך בספרים ברוטו של הנכסים הפיננסיים מייצג את החשיפה המירבית לסיכון אשראי, בהתעלם מערכם של בטחונות או אמצעים אחרים לחיזוקי אשראי כלשהם.

דירוג מקומי		
31 בדצמבר 2025		
סה"כ	עלות מופחתת	
סה"כ	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים אלפי ש"ח	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)
4,643	-	4,644
4,643	-	4,644
213,431	200,662	12,768
339,631	307,757	31,875
14,029	12,419	1,610
	-	-
567,091	520,838	46,252
54,914	54,914	-
142,113	142,113	-
197,027	197,027	-
499	-	499
4,794	-	4,794
5,293	-	5,293
774,054	717,865	56,189

קבוצת דירוג בדירוג מקומי

אגרות חוב ממשלתיות

AA ומעלה

סך הכל אג"ח ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סה"כ אגרות חוב קונצרניות

מכשירי חוב אחרים

AA ומעלה

לא מדורג

סה"כ מכשירי חוב אחרים

נכסים פיננסיים אחרים

מכשירי הון

אחרות

סה"כ נכסים פיננסיים אחרים

סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

סיכוני אשראי (המשך)

דירוג מקומי			
31 בדצמבר 2024			
סה"כ	עלות מופחתת		
סה"כ	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים אלפי ש"ח	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)	
			קבוצת דירוג בדירוג מקומי
			אגרות חוב ממשלתיות
56,087	-	56,087	AA ומעלה
56,087	-	56,087	סך הכל אג"ח ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות
111,903	95,886	16,017	AA ומעלה
157,233	132,808	24,425	BBB עד A
3,425	1,781	1,644	נמוך מ-BBB
	-	-	לא מדורג
272,561	230,476	42,085	סה"כ אגרות חוב קונצרניות
			מכשירי חוב אחרים
54,122	54,122	-	AA ומעלה
116,797	116,797	-	לא מדורג
170,919	170,919	-	סה"כ מכשירי חוב אחרים
			נכסים פיננסיים אחרים
63	-	63	מכשירי הון
4,527	-	4,527	אחרות
4,590	-	4,590	סה"כ נכסים פיננסיים אחרים
504,157	401,395	102,762	סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

סיכוני אשראי (המשך)

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

31 בדצמבר 2025		
סיכון אשראי מאזני		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
34	262,756	ענף משק
3	24,774	פיננסים
46	354,529	אנרגיה
-	3,137	בינוי ונדל"ן
-	3,800	מסחר
10	74,071	מלונאות ותיירות
4	28,460	בנקים
2	12,591	שירותים עסקיים אחרים
1	4,643	חברות אחזקה
100	768,761	אג"ח מדינה

31 בדצמבר 2024		
סיכון אשראי מאזני		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
40	199,819	ענף משק
3	13,499	פיננסים
33	167,147	אנרגיה
1	5,809	בינוי ונדל"ן
1	4,045	מסחר
6	29,791	מלונאות ותיירות
3	15,158	בנקים
2	8,212	שירותים עסקיים אחרים
11	56,087	חברות אחזקה
100	499,567	אג"ח מדינה

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)סיכוני אשראי (המשך)ג. תנועה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים

להלן התנועה בהפרשה לירידת ערך בגין השקעות באג"ח קונצרניות סחירות ושאינן סחירות.

הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	אלפי ש"ח	
193		יתרה ליום 1 בינואר 2025
82		נכסים פיננסיים שנרכשו או נוצרו
(37)		נכסים פיננסיים שנגרעו
238		יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	אלפי ש"ח	
121		יתרה ליום 1 בינואר 2024
(7)		מדידה מחדש של הפרשה להפסדי אשראי חזויים
93		נכסים פיננסיים שנרכשו או נוצרו
(14)		נכסים פיננסיים שנגרעו
193		יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

באור 21: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
104	103	זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לא נרשמו הוצאות הנהלה וכלליות בגין עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים. נושאי משרה ובעל שליטה בחברה עשויים לרכוש, מידי פעם, חוזי ביטוח שהופקו על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. עסקאות אלו אינן מפורטות לעיל.

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים ובעל שליטה המועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2024	2025	מס' אנשים	
3,027	3,071	1	הטבות לטווח קצר
14	14	1	הטבות לטווח ארוך
31	31	1	הטבות לאחר העסקה
3,072	3,116		סה"כ - ראה סעיף ו' להלן

מספר האנשים לא השתנה בין השנים

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים שאינם מועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2024	2025	מס' אנשים	
266	386	7	שכר דירקטורים

מספר הדירקטורים לא השתנה בין השנים

באור 21: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה

ביום 30 במאי 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מתן כתב שיפוי לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה, לרבות בעלת השליטה. במסגרת כתב השיפוי, החברה

מתחייבת, עד כמה שהדבר מותר על פי דין ובפרט הוראות חוק החברות וחוק הפיקוח, ובכפוף למגבלות הקבועות בכתב השיפוי לגופו, לשפות את נושא המשרה בשל כל חבות או הוצאה שתוטל עליו או שיוציא עקב פעולה שעשה או שיעשה או שנמנע או ימנע מלעשות בתום לב בעת כהונתו כנושא משרה בחברה.

ביום 27 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה רכישת פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה לתקופה בת 12 חודשים.

הסכום ששולם עבור ביטוח דירקטורים ונושאי המשרה בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
261	172

ביטוח דירקטורים ונושאי משרה

ו. הסכם העסקת מנכ"ל

ביום 1 בינואר 2018, נחתם הסכם העסקה בין החברה לבין גב' אתי אלישקוב, לפיו גב' אלישקוב תכהן בתפקיד מנכ"לית החברה. להלן עיקרי תנאי העסקתה של גב' אלישקוב: (1) החל מיום 1 בינואר 2021, זכאית הגב' אלישקוב לשכר בגובה הסך המקסימאלי הקבוע בהוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), (2) תשע"ו-2016 שעלותו הכוללת עומדת על 2.5 מיליון ש"ח צמוד למדד ממועד תחולת החוק; (3) הפרשה חודשית לביטוח מנהלים ולקרן השתלמות עד לתקרה המוכרת לצרכי מס וכן ביטוח מפני אובדן כושר עבודה עד 2.5% מהשכר החודשי; (4) מימון אחזקת טלפון נייד ללא הגבלה (למעט מס); (5) ימי חופשה, ימי מחלה וימי הבראה; (6) רכב מקבוצת רישוי 7, כאשר החברה נושאת בכל הוצאות האחזקה והשימוש ברכב. המס בגין שווי השימוש ברכב מגולם באופן מלא; (7) הסכם העסקתה של גב' אלישקוב אינו קצוב בזמן וכל אחד מהצדדים רשאי לסיימו בהודעה מראש בת 90 יום; (8) החברה מבטחת את הגב' אלישקוב, על חשבונה, בביטוח נושאי משרה, וכן העניקה לגב' אלישקוב כתב שיפוי בנוסח שאושר בידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי מניות החברה.

למועד הדוח, הגב' אתי אלישקוב מחזיקה בכ-45.53% מהון המניות המונפק של החברה, מרביתן באמצעות "אלישקוב ייעוץ והשקעות בע"מ", והנה בעלת השליטה היחידה בחברה.

באור 22: - התחייבויות תלויות

א. בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף ההליכים הייצוגיים המוגשים נגד חברות ביטוח. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, וכחלק מגידול בבקשות מסוג זה כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד החברה.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים א.1, א.4-א.6 להלן אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשות לאישור התובענות הייצוגיות ידחו, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים א.2-א.3 הגיעו לסיומן בתקופת הדוח. להלן פירוט בקשות לאישור תובענות ייצוגיות העומדות ותלויות כנגד החברה:

1. ביום 12 בספטמבר 2022 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד החברה.

עניינה של התובענה בטענה, כי החברה מפרה לכאורה את חובתה לשלם הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן לתשלומי שיפוי המשולמים לצדדי ג', ביחס לתקופה שבין מועד קרות מקרה הביטוח לבין מועד תשלום השיפוי. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל צד שלישי שקיבל ו/או יקבל שיפוי מן המשיבה, לרבות בגין נזק לרכבו (אך גם בשל נזקים נוספים בביטוחים נוספים), מבלי שצורפו לסכום השיפוי הפרשי הצמדה כדין, החל מיום הקמת החברה (בשנת 2017) ועד למועד אישור הבקשה כתובענה ייצוגית. הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם מתן צו עשה אשר יורה לחברה לתקן את מערכתה; מתן צו הצהרתי המורה כי השבת הכספים לצדדי ג' ללא הפרשי הצמדה הינם שלא כדין; מינוי בודק שיבדוק את היקף ומשך ההפרה, היקף חברי הקבוצה שניזוקו מההפרה, היקף הנזק לחברי הקבוצה והיקף התעשרות החברה מההפרה; וכן מתן פיצוי לקבוצה תוך חיוביה של החברה להשיב לחברי הקבוצה את הפרשי התשלומים שקיבלו בחסר, בתוספת הצמדה וריבית של הכספים ששולמו בחסר ובתוספת ריבית מיוחדת, ולחלופין או במצטבר מתן כל סעד אחר שיראה בית המשפט לנכון לרבות "פיצוי לטובת הציבור". סכום הנזק האישי הנתען כנגד החברה הינו בסך של 116 ש"ח. לטענת התובע, לא ניתן להעריך בצורה מדויקת את הנזק לכלל חברי הקבוצה אך הוא עולה לכאורה על 2.5 מיליון ש"ח.

מובהר כי היקף סכום התביעה המוערך הנתבע כאמור לעיל אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. ביום 1 בפברואר 2023, הגישה החברה תשובה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 28 במרס 2023, התקיים קדם משפט, במהלכו הציעה השופטת לצדדים להידבר ביניהם על אפשרות להגיע להסדר מוסכם. לאחר שהידברות ישירה לא צלחה, הוסכם בין הצדדים על פניה להליך של גישור.

במסגרת הליך הגישור, גובשה הסכמה עקרונית בין הצדדים להסתלקות מתוגמלת והצדדים פועלים בימים אלו לגיבוש נוסח ההסתלקות אשר יוגש לאישורו של בית המשפט.

2. ביום 6 בספטמבר 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד החברה.

עניינה של התובענה בטענה, כי החברה מפרה לכאורה את הוראות סעיף 30א לחוק התקשורת (חוק ה"ספאם") בשיגור דברי פרסומת שלא כדין ובכך שהיא אינה מאפשרת לנמענים להסיר את עצמם באותה הדרך בה שוגרו דברי הפרסומת, וכן כי החברה פעלה בניגוד לחוק הגנת הפרטיות בכך ששלחה דברי פרסומת אשר היו מיועדים לנמענים אחרים.

הקבוצה אותה מבקש התובע בתובענה ("התובע") לייצג הינה כל אדם אשר קיבל דבר פרסומת אשר שוגר על ידי החברה בניגוד להוראות סעיף 30א לחוק התקשורת לרבות מבלי שנתן את הסכמתו המפורשת מראש לכך ו/או לא יכול היה להסיר את עצמו באותו האופן בו שוגרו אליו הפרסומות ו/או מי שהחברה הטרידה אותו ופגעה בפרטיותו, וזאת החל מחודש אוקטובר 2018, מועד תחילת פעילותה של החברה.

סכום הנזק האישי הנתען כנגד החברה הינו בסך של אלף ש"ח. לטענת התובע, לא ניתן להעריך בצורה מדויקת את הנזק לכלל חברי הקבוצה אך הוא עולה לכאורה על 2.5 מיליון ש"ח.

החברה הגישה את תשובתה לבית המשפט ביום 24 בינואר 2024, וביום 28 במרס 2024 הוגשה תגובת המבקש לתשובת החברה. ביום 1 בדצמבר 2024 התקיים דיון קדם משפט במהלכו בית המשפט הורה לצדדים לנסות ולהגיע להסכמות ביניהם. ביום 15 בינואר 2025, הגישו הצדדים בקשה מוסכמת לאישור הסתלקות מתוגמלת. במסגרת הבקשה התחייבה החברה לתדרך את עובדיה ולחדד נהלים על מנת למנוע הישנות התקלה הנקודתית שארעה (הודעות לנמענים עם שמות אחרים). החברה התחייבה ופעלה לשינוי קל של נוסח אישור דבר הפרסומת באתר האינטרנט שלה, וכן התחייבה כי תאפשר השבת "הסר" לאותו מספר, כאשר ספקיה של החברה יוכלו

לבצע זאת טכנולוגית. כמו כן, החברה התחייבה לתשלום גמול לתובע הייצוגי, שכר טרחה לבא כוחו ואת אגרת בית המשפט. ביום 16 בינואר 2025 ניתן פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות, וביום 4 בפברואר 2025 הגישה החברה הודעה לביהמ"ש בדבר ביצוע התחייבויותיה בהתאם לבקשת ההסתלקות. בכך בא הליך זה לסימו.

3. ביום 28 באוגוסט 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי בחיפה בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה מפרה לכאורה את הוראות הדין בכך שאינה פועלת באופן אוטומטי במועד פקיעתה של פוליסת ביטוח רכב מקיף או חובה ("הפוליסה"), להשבת דמי ביטוח ששולמו בגין פוליסה ש-"הוקפאה" על ידי המבוטח במהלך תקופת הפוליסה וכן כי השבת חלקם היחסי של דמי הביטוח במועד פקיעת הפוליסה משולמים ללא תוספת ריבית והצמדה למדד.

להערכת התובע, סכום נזקיו הממוניים מסתכמים לסך של 1,313.34 ש"ח (נכון ליום 14.6.24). לטענת התובע, לא ניתן להעריך בצורה מדויקת את הנזק לכלל חברי הקבוצה אך הוא עולה לכאורה על 2.5 מיליון ש"ח.

החל מהגשת התביעה ועוד בטרם הגישה החברה כתב תשובה מטעמה, התקיימה הידברות בין הצדדים אשר בסופה הגיעו להסדר הסתלקות שאושר על ידי בית המשפט כפי שיפורט להלן. ביום 17 בנובמבר 2025, הגישו הצדדים בקשה מוסכמת לאישור הסתלקות מתוגמלת. במסגרת הבקשה התחייבה החברה לוודא עמידה דווקנית בנוהל ההקפאות לפיו היא פועלת; כן התחייבה לפעול בכל עת לאיתור המבוטחים הזכאים ובתום תקופת ההתיישנות לפעול בהתאם להוראות חוזר "נוהל איתור עמיתים ומוטבים" לרבות העברת הכספים לטובת האפטרופוס הכללי. כמו כן, החברה התחייבה לתשלום גמול לתובע הייצוגי, שכר טרחה לבא כוחו ואת אגרת בית המשפט. ביום 19 בנובמבר 2025 ניתן פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות. בכך בא הליך זה לסימו.

4. ביום 10 בפברואר 2025, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית, בטענה כי החברה מפרה לכאורה את חובתה לפשט ולייעל את נתב השיחות במוקד הטלפוני שלה ואת חובתה לספק מענה אנושי בתוך לוחות הזמנים הקבועים לכך בהוראות הדין. הקבוצה אותה מבקש התובע בתובענה לייצג הינה כל מי שפנה למוקד הטלפוני של החברה ולא קיבל מענה אנושי כמחוייב על-פי דין ואמנת השירות של החברה החל מיום 25.7.2019 ועד מתן פסק הדין. הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם להורות לחברה לגלות נתונים רלוונטיים ביחס למספר הפניות למוקד הטלפוני לצורך קבלת מענה אנושי ואת זמני ההמתנה; להורות לחברה לפעול ככל הנדרש על מנת לעמוד בהתחייבויותיה על פי הוראות הדין ואמנת השירות; לפצות את כל אחד מחברי הקבוצה בגין נזקים שנגרמו להם בסכום שבית המשפט ימצא לנכון. להערכת התובע, סכום נזקיו של התובע מסתכמים לסך של 1,069 ש"ח. לטענת התובע, לא ניתן להעריך בצורה מדויקת את הנזק לכלל חברי הקבוצה אך הוא עולה לכאורה על 2.5 מיליון ש"ח. מובהר כי היקף סכום התביעה המוערך הנתבע כאמור לעיל אינו מהווה אינדיקציה לסכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן מדובר בהערכות מטעם התובע אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. ביום 9 בספטמבר 2025 הגישה החברה את כתב התשובה מטעמה וביום 15 באוקטובר 2025 הגיש המבקש תשובה לתשובה לבקשת האישור. ביום 8 בפברואר 2026 התקיים דיון קדם משפט במסגרתו הומלץ לצדדים לקיים הידברות במסגרת הליך גישור, והצדדים פועלים בימים אלו למנות מגשר מוסכם.

באור 22: - התחייבויות תלויות (המשך)

5. ביום 2 במאי 2025, הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד החברה וכנגד חברות ביטוח וסוכנויות ביטוח נוספות (להלן יחדיו: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה לפיה הנתבעות מתנות מכירת ביטוח רכב חובה ברכישת מוצר נוסף או מקשות על האפשרות לרכישה של ביטוח חובה בלבד בדרכים שונות המפורטות בבקשה ובעשותן כן, מפירות הנתבעות את הוראות סעיף 57 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 והוראות חוק נוספות. הקבוצה אותה המבקש לייצג הינה כמפורט להלן: "כל אדם שהתעניין באפשרות לבטח את רכבו אצל מי מהחברות, בין אם התקשר עימה בחוזה ביטוח ובין אם לאו, ואשר סירבו למכור לו ביטוח חובה בלבד ו/או התנו מכירת ביטוח חובה ברכישת ביטוח/מוצר אחר ו/או הערימו עליו קשיים ברכישת ביטוח חובה בלבד ו/או נתקל בחסימה מנהלתית ברכישת ביטוח חובה בלבד (כדוגמת אי אפשרות לרכוש ביטוח חובה בלבד באתר האינטרנט) במהלך שבע (7) השנים שקדמו ליום הגשת בקשת האישור ועד הפסקת ההפרה על ידי החברות". עילות התביעה העיקריות הן: הפרת חובה חקוקה, רשלנות, הפרת חובת הזהירות, עילות חוזיות, ועשיית עושר ולא במשפט. הסעדים העיקרים להם עותר המבקש הינם, סעד כספי של פיצוי חברי הקבוצה ביחס לנזק האישי שנגרם לכל אחד מהם, פיצוי בגין נזק לא ממוני בסך של 100 ש"ח עבור כל אחד מחברי הקבוצה וכן סעד הצהרתי המורה למשיבות לחדול מההפרה המבוצעת על ידן. המבקש ציין כי הנזק האישי של המבקש עומד על 459 ש"ח והנזק המוערך על ידו לכלל חברי הקבוצה מסתכם לסך של יותר מ-2.5 מיליון ש"ח (לכלל הנתבעות).
- ביום 26 בפברואר 2026, ולאחר מתן מספר ארכות באדיבות בית המשפט, הוגשה תשובה מטעם המשיבות. ביום 1 במרץ 2026 התקבלה החלטה המאשרת את בקשת המבקש לקבוע כי המועד להגשת תגובה לתשובה יחל להימנות מיום הגשת התשובה האחרונה בהליך זה. קדם משפט נקבע ליום 12 במאי 2026.
6. ביום 20 באוגוסט 2025, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד החברה (להלן: "החברה" ו/או "המשיבה"). עניינה של התובענה בטענה לפיה המשיבה אינה מביאה לכאורה לידיעת משתמשי אפליקציית Chik כי הביטוח לנהג הצעיר המזדמן אינו כולל כיסוי מסוג ביטוח חובה, אשר לעמדת החברה מבוטח בחברת המקור, ובעשותה כן, היא מפרה לכאורה את הוראות הדין המפורטות בתובענה. הקבוצה אותה המבקש לייצג הינה "מבוטחי המשיבה ממועד תחילת מתן שירות ליברה Chik אשר התקשרו עם המשיבה בשירות זה, מבלי שהובא לידיעתם בהתאם לדין שאינם מכוסים בביטוח חובה בניגוד לדין, וכי הם חשופים לסנקציות אזרחיות ו/או פליליות". עילות התביעה העיקריות הן: הפרת חובה חקוקה, רשלנות, הפרת חובת תום הלב, ועשיית עושר ולא במשפט. הסעדים העיקרים להם עותר המבקש הינם מתן צו עשה אשר יורה למשיבה להשיב לחברי הקבוצה את הסכומים ששולמו על ידם; מתן צו עשה המורה למשיבה ליידיע את המבוטחים כדין על העדר קיומו של ביטוח חובה; מתן צו עשה דרישה של לקוח להפעיל ביטוח או לכל הפחות, להורות לה לבחון כל פוליסה כזו; להורות על תשלום גמול למבקש ושכר הטרחה של באי כוחו. הנזק האישי לכאורה של המבקש עומד על 120 ש"ח והנזק המוערך על ידו לכלל חברי הקבוצה מסתכם לסך של יותר מ-2.5 מיליון ש"ח. החברה הגישה את כתב התשובה מטעמה ביום 4 בדצמבר 2025. קדם משפט נקבע ליום 7 במאי 2026.
7. ביום 24 בנובמבר 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז, בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד החברה. עניינה של התובענה, כי החברה מפרה לכאורה את הוראות הדין בכך שבמסגרת פיצוי שהיא משלמת לצדדים שלישיים בגין נזקים, היא פועלת לקיזוז סכום בשיעור מסוים מסכום הפיצוי בגין אשם תורם, ללא הסכמת הנפגע, ומבלי שהוצגו לכאורה ממצאים ונימוקים כנדרש. הסעדים העיקרים להם עותר המבקש הינם: פיצוי ממוני בגין נזקו האישי של המבקש בסכום של 1,910 ש"ח אשר קוזז מתגמולי הביטוח שהיה זכאי לקבל ופיצוי בגין נזק לא ממוני בסך של 250 ש"ח. ביחס לחברי הקבוצה – פיצוי בגין נזקים ממוניים ובלתי ממוניים מהסוג שהמבקש עותר להם, כמפורט דלעיל. לטענת המבקש, לא ניתן לכמת במועד זה את הנזק המצרפי של חברי הקבוצה מאחר ומדובר בעניין עובדתי. עם קבלת הבקשה החלה הידברות בין הצדדים אשר בסופה הגיעו הצדדים להסכמות. ביום 12 בפברואר 2026, ולאחר תאריך המאזן, הגישו הצדדים בקשה מוסכמת לאישור הסתלקות מתוגמלת. במסגרת הבקשה התחייבה החברה לחדד ההנחיות בקרב עובדיה בדבר סוג ההודעה שתישלח לתובע בעת קיזוז אשם תורם ("הודעת תשלום חלקי" / "הודעת תשלום מלא") וכן לבצע בקרות שמטרתן לוודא עמידה ביישום הנחיה זו. כמו כן, החברה התחייבה לתשלום גמול לתובע הייצוגי, שכר טרחה לבא כוחו ואת אגרת בית המשפט. למועד זה, ובין היתר על רקע מצב החירום השורר במדינה, בית המשפט טרם אישר את הסדר ההסתלקות.

באור 22: - התחייבויות תלויות (המשך)

8. ביום 2 בדצמבר 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב, בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה מפרה לכאורה את התחייבותה לשלם תגמולי ביטוח בתוך 48 שעות ממועד השלמת מסמכי התביעה בניגוד למפורסם באתר שלה, וכן כי תגמולי ביטוח אשר משולמים על ידי אינם כוללים הפרשי הצמדה וריבית. הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם, לחייב את החברה לשלם לתובעת ולחברי הקבוצות, ריבית צמודה כדין והפרשי הצמדה וכן לפצות מבוטחים בביטוח רכב מקיף בגין הפרת חוזה והטעיה צרכנית. סכום הנזק האישי של התובעת מסתכם לסך של 248.54 ש"ח ללא חישוב נזק בגין הפרת חוזה והטעיה צרכנית. להערכת התובעת, סכום הנזק המצטבר לכלל חברי הקבוצות כהגדרתן בתביעה, מסתכם בכ-8.6 מיליון ש"ח. בשלב זה הצדדים החלו בניסיונות הידברות ישירה ביניהם, וככל שאלו לא יצלחו יוגש כתב תשובה מטעם החברה. קדם משפט נקבע ליום 4 במאי 2026.

ב. ככלל, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחיה ועדכונים רגולטוריים שוטפים. מורכבות הסדרים אלו טומנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים לחוזה הביטוח, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. כמו כן, כנגד החברה מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות ליחידה על פניות הציבור ברשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הרשות"). תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי מחלקת פניות הציבור בחברה.

ג. להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות ייצוגיות כנגד החברה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי תביעותיהם. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר תום תקופת הדיווח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2024		2025	
הסכום הנתבע	כמות תביעות	הסכום הנתבע	כמות תביעות
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
-	3	-	6
-	3	-	6

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות
לא צוין סכום התביעה
סה"כ

בגין כלל התביעות המשפטיות התלויות, ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024, לא נכללו סכומי הפרשות בדוחות הכספיים. לאחר תאריך הדיווח הוגשה בקשה להסתלקות מתוגמלת לבית המשפט כמתואר בסעיף 7 לעיל.

LIBRA

פרק 4

**פרטים נוספים
על התאגיד**

תוכן עניינים

[ההפניה לתקנות בפרק זה הינה לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970]

<u>2</u>	1. פרטים כלליים אודות החברה
<u>2</u>	2. ניירות ערך שנרשמו למסחר בבורסה (תקנה 20)
<u>3</u>	3. תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה (תקנה 21)
<u>4</u>	4. השליטה בתאגיד (תקנה א21)
<u>5</u>	5. עסקאות עם בעל השליטה (תקנה 22)
<u>5</u>	6. החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (תקנה 24)
<u>5</u>	7. הון רשום והון מונפק (תקנה א24)
<u>6</u>	8. מרשם בעלי המניות (תקנה ב24)
<u>6</u>	9. מען רשום (תקנה א25)
<u>6</u>	10. הדירקטורים של החברה (תקנה 26)
<u>10</u>	11. נושאי משרה בכירה של החברה (תקנה א26)
<u>14</u>	12. רואה החשבון של החברה (תקנה 27)
<u>14</u>	13. החלטות אסיפה כללית מיוחדת (תקנה 29 ג)
<u>14</u>	14. החלטות החברה (תקנה א29)

פרטים נוספים על התאגיד1. פרטים כלליים אודות החברה

שם החברה:	ליברה חברה לביטוח בע"מ
מספר חברה:	515761625
מען רשום: (תקנה 25א)	רחוב הרוקמים 26, חולון
טלפון: (תקנה 25א)	073-3949222
פקס: (תקנה 25א)	073-3949229
דואר אלקטרוני: (תקנה 25א)	Tzahit@lbr.co.il
אתר אינטרנט:	www.lbr.co.il
תאריך המאזן: (תקנה 9)	31 בדצמבר 2025
תאריך פרסום הדוח: (תקנות 1 ו-7)	30 במרס 2026

2. ניירות ערך שנרשמו למסחר בבורסה (תקנה 20)

בתקופת הדוח לא נרשמו ניירות ערך למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה").

בתקופת הדוח לא חלה הפסקת מסחר בבורסה, למעט הפסקת מסחר קצובה לאחר פרסום הדוח התקופתי לשנת 2024 ולאחר פרסום דוחות הביניים של החברה במהלך שנת 2025.

3. תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה (תקנה 21)

להלן פרטים בדבר התגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה, אשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה, וכן לבעלי עניין בחברה. סכומי התגמול משקפים את העלות לחברה בגין שכר (למעט מס שכר), אחזקת רכב, טלפון, הפרשות סוציאליות, הוצאות נלוות לשכר וכיוצ"ב.

סה"כ	תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים						
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
2,618	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,618	45.53%	100%	בעלת השליטה ומנכ"לית החברה	אתי אלישקוביץ
1,294	-	-	-	-	-	-	-	-	360	934	0.49%	100%	מנהל למנכ"ל מנהל כספים	דוד בן חיים, רו"ח
1,285	-	-	-	-	-	-	925	-	360	-	-	100%	סמנכ"ל, אקטואר ראשי	גיל מזרחי
1,010	-	-	-	-	-	-	-	-	276	734	0.74%	100%	סמנכ"ל מערכות מידע	ליאור אבניאל בר און
936	-	-	-	-	-	-	-	-	264	672	0.22%	100%	סמנכ"ל, יועצת משפטית, מזכירת החברה, ממונה ציות ואכיפה והממונה על פניות הציבור	צחית אלישר, עו"ד
תגמולים לבעלי עניין בחברה														
386	-	-	-	-	-	-	-	-	-	386	1.64%	-	דירקטור	גמול דירקטורים

* המענקים בטבלה הוענקו לנושאי משרה בהתאם למדיניות התגמול של החברה ועל בסיס תוכנית העבודה של החברה שאושרה בחודש דצמבר 2024.

(א) הגב' אתי אלישקוב, מנכ"לית החברה ובעלת השליטה

ביום 1 בינואר 2018, נחתם הסכם העסקה בין החברה לבין גב' אתי אלישקוב, לפיו הגב' אלישקוב תכהן בתפקיד מנכ"לית החברה.

להלן עיקרי תנאי העסקתה של גב' אלישקוב: (1) החל מיום 1 בינואר 2021 ואילך, זכאית הגב' אלישקוב לשכר בגובה הסך המקסימאלי הקבוע בהוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016, שהינו בסך של 2.5 מיליון ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע במועד פרסום החוק (1) בינואר 2017); (2) הפרשה חודשית לביטוח מנהלים ולקרן השתלמות עד לתקרה המוכרת לצרכי מס וכן ביטוח מפני אובדן כושר עבודה עד 2.5% מהשכר החודשי; (3) מימון אחזקת טלפון נייד ללא הגבלה (למעט מס); (4) ימי חופשה, ימי מחלה וימי הבראה; (5) רכב מקבוצת רישוי 7, כאשר החברה נושאת בכל הוצאות האחזקה והשימוש ברכב. המס בגין שווי השימוש ברכב מגולם באופן מלא; (6) הסכם העסקתה של גב' אלישקוב אינו קצוב בזמן וכל אחד מהצדדים רשאי לסיימו בהודעה מראש בת 90 יום; (7) החברה מבטחת את הגב' אלישקוב, על חשבונה, בביטוח נושאי משרה, וכן העניקה לגב' אלישקוב כתב שיפוי בנוסח שאושר בידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי מניות החברה.

(ב) דוד בן חיים, משנה למנכ"ל ומנהל הכספים

בנוסף לשכר חודשי כמפורט בטבלה לעיל, זכאי מר בן חיים לזכויות נלוות ולתנאים כדלקמן: (1) הפרשה חודשית לביטוח מנהלים ולקרן השתלמות עד לתקרה המוכרת לצרכי מס, וכן ביטוח מפני אובדן כושר עבודה עד 2.5% מהשכר החודשי; (2) מימון אחזקת טלפון נייד ללא הגבלה (למעט מס); (3) ימי חופשה, ימי מחלה וימי הבראה; (4) רכב, כאשר החברה נושאת בכל הוצאות האחזקה והשימוש ברכב. המס בגין שווי השימוש ברכב מגולם באופן מלא; (5) הסכם העסקתו של מר בן חיים אינו קצוב בזמן וכל אחד מהצדדים רשאי לסיימו בהודעה מראש בת 90 יום; (6) החברה מבטחת את מר בן חיים, על חשבונה, בביטוח נושאי משרה ואחריות מקצועית, וכן העניקה למר בן חיים כתב שיפוי בנוסח שאושר בידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי מניות החברה; (7) רכיב משתנה בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

(ג) גיל מזרחי, צחית אלישר וליאור אבניאל (בס"ק זה: "נושאי המשרה")

בנוסף לשכר חודשי כמפורט בטבלה לעיל, זכאים נושאי המשרה לזכויות נלוות ולתנאים כדלקמן: (1) הפרשה חודשית לביטוח מנהלים ולקרן השתלמות עד לתקרה המוכרת לצרכי מס, וכן ביטוח מפני אובדן כושר עבודה עד 2.5% מהשכר החודשי; (2) מימון אחזקת טלפון נייד ללא הגבלה (למעט מס); (3) ימי חופשה, ימי מחלה וימי הבראה; (4) רכב, כאשר החברה נושאת בכל הוצאות האחזקה והשימוש ברכב, למעט תשלום המס בגין שווי השימוש ברכב החל על נושאי המשרה; (5) הסכם העסקתה של נושאי המשרה אינו קצוב בזמן וכל אחד מהצדדים רשאי לסיימו בהודעה מראש בת 90 יום; (6) החברה מבטחת את נושאי המשרה, על חשבונה, בביטוח נושאי משרה, וכן העניקה לנושאי המשרה כתב שיפוי בנוסח שאושר בידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי מניות החברה; (7) רכיב משתנה בהתאם לתכנית התגמול של החברה¹.

(ד) גמול דירקטורים

הדירקטורים זכאים מאת החברה לגמול שנתי וגמול השתתפות בישיבה בהתאם לסכומים המזעריים הקבועים בתוספת השנייה והשלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס – 2000 ובהתאם לדרגת החברה (בשנת 2025 דרגה ג). נכון למועד הדוח: (1) הדירקטור אלדד לוי מחזיק במישרין ב-0.59% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה; (2) הדירקטור גיא ועדיה מחזיק במישרין ב-0.59% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה; (3) יו"ר הדירקטוריון מירב סיגל מחזיק במישרין ב-0.46% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

4. בעל השליטה בתאגיד (תקנה 21א)

למועד הדוח, בעלת השליטה היחידה בחברה הנה הגב' אתי אלישקוב.

לפרטים נוספים אודות היתר השליטה ראה סעיף 3.3 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

¹ למעט מר גיל מזרחי אשר סעיפים (1) עד (5) אינם חלים בעניינו, וההודעה המוקדמת לסיום ההתקשרות בין הצדדים עומדת על 60 יום.

5. עסקאות עם בעל שליטה (תקנה 22)**עסקאות המנויות בסעיף 4)270 לחוק החברות**

- 5.1 ביום 27 במאי 2021, אשרר דירקטוריון החברה את תנאי העסקתה של בעלת השליטה, הגב' אתי אלישקוב כמנכ"לית החברה. לפרטים אודות תנאי העסקתה של הגב' אתי אלישקוב, ראו [סעיף א'](#) בתקנה 21 לעיל.
- 5.2 בעלת השליטה בחברה, הגב' אתי אלישקוב מחזיקה בכתב פטור והתחייבות לשיפוי אשר הענקתו אושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 30 במאי 2021. לפרטים אודות כתב הפטור והשיפוי, ראה סעיף [14.1.1](#) להלן.
- 5.3 בעלת השליטה בחברה, הגב' אתי אלישקוב מכוסה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה אשר רכישתה אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 27 במאי 2025 לפרטים אודות תנאי הפוליסה, ראה סעיף [14.1.3](#) להלן.

נוהל עסקאות זניחות

- 5.4 לאור הוראות חוזר גופים מוסדיים 10-9-2018 שעניינו "החוזר המאוחד - דין וחשבון לציבור" ולאור אימוץ נוהל עסקאות זניחות על ידי החברה, לא יפורטו עסקאות זניחות כהגדרתן בנוהל הנ"ל וכן עסקאות בסכומים לא מהותיים של דמי ביטוח, עמלה, תביעות ששולמו, יתרות, תביעות תלויות וריבית, המשולמים לצדדים קשורים או המתקבלים מצדדים קשורים במהלך העסקים הרגיל של החברה בעסקי ביטוח.
- על פי נוהל עסקאות זניחות שאומץ על ידי החברה, עסקת בעל שליטה תחשב כעסקה זניחה אם מתקיימים בה התנאים הבאים:

- (1) היא איננה עסקה חריגה כמשמעות המונח בחוק החברות;
- (2) השפעתה על הפרמטר הרלוונטי (כאמור להלן) הינה בשיעור של פחות מאחוז אחד (1%);
- (3) בכל עסקה או התקשרות העומדת לבחינת רף הזניחות, יבחנו הפרמטרים הרלוונטיים על בסיס הדוחות הכספיים של החברה בהתאם לאחת מהקטגוריות הבאות, לפי העניין, (א) יחס נכסים - היקף הנכסים נשוא עסקת בעלת העניין חלקי סך הנכסים; (ב) יחס התחייבויות - ההתחייבויות נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך ההתחייבויות; (ג) יחס הון עצמי - הגידול או הקיטון בהון העצמי חלקי הון העצמי; (ד) יחס פרמיות - הפרמיות נשוא האירוע חלקי סך הפרמיות השנתיות במגזר הפעילות הרלוונטי; (ה) יחס הוצאות בנין שירותים שונים - היקף ההוצאות נשוא האירוע חלקי הוצאות הנחלה וכלליות השנתיות.

(4) במקרים בהם לפי שיקול דעת החברה כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלוונטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלוונטית אחרת, שתיקבע על ידי החברה, ובלבד שאמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מאחוז אחד (1%).

(5) במסגרת בחינה איכותית של אירוע ייבחנו גם ההיבטים הבאים: (א) גורמי סיכון להם חשופה החברה באירוע; (ב) השפעת האירוע על עמידת החברה בדרישות רגולטוריות או חוזיות משמעותיות; (ג) העסקה הנה זניחה גם מבחינה איכותית.

6. החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (תקנה 24)

למצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה ראה דוח מיידי של החברה מיום 7 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: [2026-01-002967](#)).

לשינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שבוצעו לאחר פרסום המצבת ראה דוח מיידי של החברה מיום 8 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: [2026-01-003595](#)); ודוח מיידי מיום 12 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: [2026-01-005003](#)) המובאים כאן על דרך ההפניה. למיטב ידיעת החברה, הנתונים בדיווחים המיידיים נכונים גם למועד פרסום הדוח התקופתי.

7. הון רשום והון מונפק (תקנה 24א)

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הון המניות הרשום של החברה הינו 200,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב, וההון המונפק של החברה הינו 45,272,310 מניות רגילות ללא ערך נקוב.

לחברה אין מניות שלא מקנות זכויות הצבעה ו/או מניות שלא מקנות זכויות כלשהן.

8. **מרשם בעלי המניות של התאגיד (תקנה 24ב)**
 למרשם בעלי המניות של התאגיד ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: [2022-01-107730](#)), המובא כאן על דרך ההפניה.
9. **מען רשום (תקנה 25א)**
 ראה סעיף 1 לעיל לפרק זה, שעניינו "פרטים כלליים אודות החברה".
10. **הדירקטורים של התאגיד (תקנה 26)**
 לעניין תקנה זו "כשירות מקצועית" ו-"מומחית חשבונאית פיננסית", כהגדרתם בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית) התשס"ו-2005 (להלן: "תקנות הכשירות").

שם	מירב סיגל, יו"ר הדירקטוריון
מספר תעודת זהות	28770295
תאריך לידה	12.9.71
מען להמצאת כתבי בי-דין	העגור 5, צור משה
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון	לא
דח"צ או דירקטור כהגדרתו בחוק החברות	דירקטורית
האם עובד של החברה, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא
התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור השכלה	6.5.2018
תעסוקה בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור	תואר ראשון במנהל עסקים, התמחות במימון וחשבונאות, המכללה למנהל. תואר ראשון בכלכלה, האוניברסיטה העברית. מייסדת חברת ולקירי השקעות - חברה לפיתוח עסקי ובנקאות להשקעות (החל משנת 2007); מייסדת חברת אובליגו פיננס סולושנס (החל משנת 2016 ואילך); דח"צ בחברת סטרוברי פילדס (2015-2024), דח"צ בחברת פינרג'י בע"מ (2021-2025), דב"ת בחברת דה זראסאי גרופ לטד (-2022 2025); דב"ת בחברת פרשקובסקי השקעות בע"מ (החל ממאי 2022), דב"ת בחברת אלטשולר שחם פיננסיים (החל מיולי 2022); דח"צ בחברת אמטראסט אר. אי בע"מ (החל מספטמבר 2025).
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן
דירקטוריון החברה קבע, כי הגב' מירב סיגל הינה בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית, ביטוחית ומומחיות בתחום ההשקעות בהתאם לתקנות הכשירות וזאת לאור השכלתה וניסיונה המקצועיים.	

שם	גיא ועדיה
מספר תעודת זהות	58308065
תאריך לידה	27.8.63
מען להמצאת כתבי בי-דין	הורדים 16, גני יהודה סביון
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון	לא
דח"צ או דירקטור כהגדרתו בחוק החברות	דירקטור
האם עובד של החברה, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא
התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור	6.5.18
השכלה	תואר MBA במנהל עסקים, INSEAD צרפת. תואר ראשון ותואר שני M.Sc. בכלכלה חקלאית ומינהל, האוניברסיטה העברית ירושלים.
תעסוקה בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור	שותף מנהל, מייסד וחבר ועדת ההשקעות של קרן קוגיטו.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן

דירקטוריון החברה קבע, כי מר גיא ועדיה הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, ומומחיות בהשקעות בהתאם לתקנות הכשירות וזאת לאור השכלתו וניסיונו המקצועיים.

שם	אלדד לוי
מספר תעודת זהות	57750150
תאריך לידה	6.7.62
מען להמצאת כתבי בי-דין	בן אליעזר 2, הרצליה
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון	לא
דח"צ או דירקטור כהגדרתו בחוק החברות	דירקטור
האם עובד של החברה, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא
התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור	6.5.18
השכלה	תואר ראשון בכלכלה, אוניברסיטת תל אביב. תואר שני MBA התמחות במימון וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב. מנכ"ל חברת אב לוי קורפ בע"מ (החל משנת 2011); מכהן כדירקטור בחברות בחו"ל (החל משנת 2008); מכהן כדירקטור בחברת אב לוי קורפ בע"מ (החל מה-1 בינואר 2024); יו"ר דירקטוריון בחברת א.א.מ.א. בע"מ (החל משנת 2024); יו"ר דירקטוריון בחברת דנון תכשיטים בע"מ (החל משנת 2025); דירקטור בחברת איירונסייד טק בע"מ (-2024-2025).
תעסוקה בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	כן
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן

דירקטוריון החברה קבע, כי מר אלדד לוי הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, ומומחיות בהשקעות בהתאם לתקנות הכשירות וזאת לאור השכלתו וניסיונו המקצועיים.

שם	קובי פרידמן
<p>מספר תעודת זהות תאריך לידה מען להמצאת כתבי בי-דין נתינות חברות בוועדות הדירקטוריון</p> <p>דח"צ או דירקטור כהגדרתו בחוק החברות האם עובד של החברה, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור השכלה</p> <p>תעסוקה בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור</p> <p>האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית</p>	<p>32676686 12.8.86 מרכז בעלי מלאכה 38, תל אביב ישראלית ועדת ביקורת (לרבות בשבתה כועדת מאזן, ועדת תגמול וועדת איתור) דירקטור חיצוני לא</p> <p>6.5.18 תואר משולב משפטים וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב. תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב. סמנכ"ל כספים ותפעול, MCE systems (החל משנת 2010); מתרגל חשבונאות אוניברסיטת תל אביב (החל משנת 2015). לא</p> <p>כן</p>
<p>דירקטוריון החברה קבע, כי מר קובי פרידמן הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם לתקנות הכשירות וזאת לאור השכלתו וניסיונו המקצועיים.</p>	

שם	רמי פריאנט²
<p>מספר תעודת זהות תאריך לידה מען להמצאת כתבי בי-דין נתינות חברות בוועדות הדירקטוריון</p> <p>דח"צ או דירקטור כהגדרתו בחוק החברות האם עובד של החברה, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור השכלה</p> <p>תעסוקה בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית</p>	<p>22444715 28.10.66 הפרדס 8 רמת השרון ישראלית ועדת ביקורת (לרבות בשבתה כועדת מאזן, ועדת תגמול וועדת איתור) דירקטור חיצוני לא</p> <p>26.11.19 תואר ראשון בסטטיסטיקה, אוניברסיטת חיפה. לימודי המשך, התמחות בניהול סיכונים, המכללה למנהל ראשון לציון. מדען ראשי בחברת Cyberwrite (החל משנת 2017). לא</p> <p>לא</p>
<p>דירקטוריון החברה קבע, כי מר רמי פריאנט הינו בעל מומחיות ביטוחית ובתחום ניהול הסיכונים, בהתאם לתקנות הכשירות וזאת לאור השכלתו וניסיונו המקצועיים.</p>	

² בתקופת הדוח חודשה כהונתו של מר רמי פריאנט לתקופת כהונה שלישית. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 5 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-073868](https://www.libra.co.il/2025-01-073868)).

<p>יפעת מלכא 027263938 5.2.74 מבוא ברוניקה 2, יהוד ישראלית ועדת ביקורת (לרבות בשבתה כועדת מאזן, ועדת תגמול וועדת איתור) דירקטורית חיצונית לא</p> <p>29.4.2021 תואר ראשון בכלכלה וקרימינולוגיה, אוניברסיטת בר אילן. תואר שני במנהל ציבורי, אוניברסיטת בר אילן. תואר שני בפילוסופיה, מדע ותרבות דיגיטלית, אוניברסיטת תל אביב. המבקרת הפנימית של חברת מקורות חברת מים בע"מ (החל מפברואר 2024); מבקרת פנימית ראשית בחברת נתיבי הגז הטבעי לישראל (2020-2024);</p> <p>לא</p> <p>כן</p> <p>תעסוקה בחמש השנים האחרונות ותאגידיים נוספים בהם מכהן כדירקטור</p>	<p>שם מספר תעודת זהות תאריך לידה מען להמצאת כתבי בי-דין נתינות חברות בוועדות הדירקטוריות</p> <p>דח"צ או דירקטור כהגדרתו בחוק החברות האם עובד של החברה, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור השכלה</p> <p>תעסוקה בחמש השנים האחרונות ותאגידיים נוספים בהם מכהן כדירקטור</p> <p>האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה</p> <p>דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית דירקטוריון החברה קבע, כי הגב' יפעת מלכא הינה בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית ומומחיות ביטוחית, בהתאם לתקנות הכשירות וזאת לאור השכלתה וניסיונה המקצועיים.</p>
<p>ניר שחף³ 032537367 6.9.86 חנה רובינא 15, הרצליה ישראלית ועדת ביקורת (לרבות בשבתה כועדת מאזן, ועדת תגמול וועדת איתור) דירקטור חיצוני לא</p> <p>1.8.2022 תואר ראשון במנהל עסקים, התמחות בחשבונאות, המכללה למנהל. מנהל נכסים והשקעות בקבוצת מדנס ומנכ"ל מדנס נכסים (2020-2024).</p> <p>לא</p> <p>כן</p> <p>תעסוקה בחמש השנים האחרונות ותאגידיים נוספים בהם מכהן כדירקטור</p> <p>האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה</p> <p>דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית דירקטוריון החברה קבע, כי מר ניר שחף הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, ומומחיות בהשקעות בהתאם לתקנות הכשירות וזאת לאור השכלתו וניסיונו המקצועיים.</p>	<p>שם מספר תעודת זהות תאריך לידה מען להמצאת כתבי בי-דין נתינות חברות בוועדות הדירקטוריות</p> <p>דח"צ או דירקטור כהגדרתו בחוק החברות האם עובד של החברה, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור השכלה</p> <p>תעסוקה בחמש השנים האחרונות ותאגידיים נוספים בהם מכהן כדירקטור</p> <p>האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה</p> <p>דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית דירקטוריון החברה קבע, כי מר ניר שחף הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, ומומחיות בהשקעות בהתאם לתקנות הכשירות וזאת לאור השכלתו וניסיונו המקצועיים.</p>

³ בתקופת הדוח חודשה כהונתו של מר ניר שחף לתקופת כהונה שניה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 5 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-073868](https://www.libra.co.il/2025-01-073868)).

11. נושאי משרה בכירה של החברה (תקנה 26א)

<p>אתי אלישקוב</p> <p>34092304 5.7.77 6.5.18 מנכ"לית החברה</p> <p>כן</p> <p>תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למנהל. בעלת רישיון רואת חשבון. מנכ"לית ומייסדת ליברה חברה לביטוח - החל משנת 2017</p>	<p>שם</p> <p>מספר תעודת זהות תאריך לידה תאריך תחילת כהונה התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה השכלה</p> <p>ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות</p>
<p>דודי בן חיים</p> <p>38258349 16.11.75 6.5.18 משנה למנכ"ל, מנהל כספים</p> <p>לא</p> <p>תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למנהל. בעל רישיון רואה חשבון. מנהל הכספים – ליברה חברה לביטוח בע"מ - החל משנת 2018</p>	<p>שם</p> <p>מספר תעודת זהות תאריך לידה תאריך תחילת כהונה התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה השכלה</p> <p>ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות</p>
<p>צחית אלישר</p> <p>61205266 8.5.82 6.5.18 סמנכ"ל, יועצת משפטית ומזכירת החברה, הממונה על הציות והאכיפה והממונה על פניות הציבור לא</p> <p>תואר ראשון במשפטים, הקריה האקדמית אונו. בעלת רישיון עורכת דין. יועמ"ש ומזכירת החברה, הממונה על הציות והאכיפה והממונה על פניות הציבור – ליברה חברה לביטוח בע"מ- החל משנת 2017.</p>	<p>שם</p> <p>מספר תעודת זהות תאריך לידה תאריך תחילת כהונה התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה השכלה</p> <p>ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות</p>

<p>גיל מזרחי 22195457 29.11.65 6.5.18 סמנכ"ל, אקטואר ראשי ואקטואר ממונה ביטוח כללי לא</p> <p>תואר ראשון בסטטיסטיקה, אוניברסיטת חיפה.</p> <p>תואר שני במתמטיקה, ומדעי המחשב, אוניברסיטת חיפה. לימודי אקטואריה, אוניברסיטת חיפה והסמכה בינלאומית מטעם אגודת האקטוארים.</p> <p>אקטואר ממונה ליברה חברה לביטוח בע"מ (החל משנת 2017); מרצה באוניברסיטת חיפה (-2011-2022).</p>	<p>שם מספר תעודת זהות תאריך לידה תאריך תחילת כהונה התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה השכלה</p> <p>ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות</p>
<p>נוראל חזוט 25404583 16.12.73 6.5.18 סמנכ"ל ביטוח כללי וביטוח חיים לא</p> <p>תואר ראשון בביטוח, מכללת נתניה. סמנכ"ל ביטוח כללי וביטוח חיים ליברה חברה לביטוח בע"מ - החל משנת 2017</p>	<p>שם מספר תעודת זהות תאריך לידה תאריך תחילת כהונה התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה השכלה</p> <p>ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות</p>
<p>ליאור אבניאל בר און 33212291 11.9.76 6.5.18 סמנכ"ל מערכות מידע לא</p> <p>תואר ראשון בהנדסת תוכנה וניהול, מכללת אפקה. תואר שני בניהול לוגיסטיקה, אוניברסיטת בר אילן. סמנכ"ל מערכות מידע ליברה חברה לביטוח בע"מ- החל משנת 2018</p>	<p>שם מספר תעודת זהות תאריך לידה תאריך תחילת כהונה התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה השכלה</p> <p>ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות</p>

שם	יפעת בן דב ויינברג
מספר תעודת זהות	31472533
תאריך לידה	20.4.79
תאריך תחילת כהונה	6.5.18
התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	סמנכ"ל שיווק
האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה השכלה	לא
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	תואר ראשון בכלכלה ותקשורת, אוניברסיטת תל אביב. סמנכ"ל שיווק ליברה חברה לביטוח בע"מ - החל משנת 2018

שם	ישראל גבירץ
מספר תעודת זהות	33762139
תאריך לידה	19.2.77
תאריך תחילת כהונה	6.5.18
התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	מבקר פנים
האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה השכלה	לא
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בר אילן. בעל רישיון רואה חשבון. מבקר פנימי מוסמך. שותף במשרד פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ - החל משנת 2011

שם	רפי קריספין
מספר תעודת זהות	34952077
תאריך לידה	11.4.79
תאריך תחילת כהונה	6.5.18
התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	סמנכ"ל מכירות וממונה שירות הלקוחות
האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה השכלה	לא
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	תיכונת סמנכ"ל שירות ומכירות ליברה חברה לביטוח בע"מ - החל משנת 2018

<p>אור בן אברהם קולקובסקי</p> <p>29426467 26.7.72 1.12.20 סמנכ"ל משאבי אנוש</p> <p>לא</p> <p>תואר ראשון במסלול דו חוגי קרימינולוגיה ופסיכולוגיה, אוניברסיטת UNISA סמנכ"ל משאבי אנוש ליברה חברה לביטוח בע"מ (החל משנת 2020);</p>	<p>שם</p> <p>מספר תעודת זהות תאריך לידה תאריך תחילת כהונה התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה השכלה</p> <p>ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות</p>
<p>מאיה גינדי</p> <p>034380840 18.5.78 9.1.22 סמנכ"ל תביעות</p> <p>לא</p> <p>תואר ראשון בקרימינולוגיה, אוניבר אילן, תואר שני במשפטים, אוניבר אילן. סמנכ"ל התביעות ליברה חברה לביטוח בע"מ (החל משנת 2022); מנהלת צוות דירות, ועדי בתים וצ"ג באיילון חברה לביטוח בע"מ. (2018-2022)</p>	<p>שם</p> <p>מספר תעודת זהות תאריך לידה תאריך תחילת כהונה התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה השכלה</p> <p>ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות</p>
<p>אלעד גולוב</p> <p>021941372 5.4.86 1.2.23 מנהל הסיכונים</p> <p>לא</p> <p>תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למנהל. בעל רישיון רואה חשבון. מנהל סיכונים ליברה חברה לביטוח בע"מ (החל מפברואר 2023); חשב, מגדל חברה לביטוח בע"מ (2019-2023)</p>	<p>שם</p> <p>מספר תעודת זהות תאריך לידה תאריך תחילת כהונה התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה השכלה</p> <p>ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות</p>

שם	דפנה קאופמן
מספר תעודת זהות	059809319
תאריך לידה	28.5.68
תאריך תחילת כהונה	5.1.25
התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	אקטוארית ממונה ביטוח חיים
הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה	תואר ראשון בסטטיסטיקה, אוניברסיטת ירושלים.
	לימודי אקטואריה באוניברסיטת חיפה והסמכה בינלאומית מטעם אגודת האקטוארים.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	אקטוארית עצמאית בתחומי פנסיה, ביטוח חיים ובריאות.

12. רואה החשבון המבקר של החברה (תקנה 27)

קוסט פורר גבאי את קסירר, דרך מנחם בגין 144א' תל אביב.

13. החלטות אסיפה כללית מיוחדת (תקנה 29(ג))

ביום 5 באוקטובר 2025 אישרה האסיפה הכללית את מינויים של מר רמי פריאנט ומר ניר שחף כדירקטורים חיצוניים בחברה לתקופת כהונה נוספת.

14. החלטות החברה (תקנה 29א)

14.1 פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי

החברה העניקה לכל חברי הדירקטוריון ולנושאי המשרה ("נושאי המשרה"), כתבי התחייבות לפטור ולשיפוי, במסגרתו התחייבה החברה, בכפוף להוראות הדין:

14.1.1 כתב פטור - לפטור את נושאי המשרה מראש, בשל כל נזק שיגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה (למעט בשל הפרת חובת הזהירות בחלוקה, כהגדרת המונח בחוק החברות) בפעולותיהם בתום לב ובתוקף היותם נושאי משרה או מועסקים בחברה או בחברות בנות או בחברות קשורות של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת. הפטור לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה (ככל שיהיה) או לנושא משרה כלשהו בחברה יש בה עניין אישי (כהגדרת המונח בחוק החברות).

14.1.2 כתב שיפוי - לשפות את נושאי המשרה בשל כל חבות או הוצאה, שתוטל עליהם או שיוציאו עקב אחת או יותר מאלה:

א. פעולותיהם (לרבות החלטה ו/או מחדל) ו/או נגזרת שלהן שעשו בתוקף היותם נושאי משרה ו/או מועסקים בחברה;

ב. פעולותיהם (לרבות החלטה ו/או מחדל) ו/או נגזרת שלהן בתוקף היותם נושאי משרה שמונו מטעם החברה בחברות בנות ו/או קשורות של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת.

ג. פעולותיהם (לרבות החלטה ו/או מחדל) ו/או נגזרת שלהן בתוקף היותם מועסקים בחברות בנות ו/או קשורות של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת.

הכל לרבות בשל פעולות שעשו נושאי המשרה לפני מתן כתבי השיפוי, ובלבד שהסכום המרבי של השיפוי כאמור לא יעלה על סכום השיפוי המרבי כהגדרתו להלן לכל סוגי החבויות ו/או ההוצאות יחד ולכל נושאי המשרה בחברה יחד.

ההתחייבות לשיפוי תחול בשל כל חבות או הוצאה, שהינה בת שיפוי על פי דין ועל פי תקנון החברה, כמפורט להלן:

א. חבות כספית שתוטל על נושאי המשרה לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט, הקשורה במישרין או בעקיפין לאחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי.

ב. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, אשר הוציא נושא המשרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגד נושא המשרה ובלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגד נושא המשרה אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר לעיצום כספי.

ג. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה או שחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או חברה בת או חברה קשורה, לפי המקרה, או בשם מי מהן או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכה, או באישום פלילי שבו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

ד. הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין. לעניין זה "הליך" - הליך לפי פרק ח'3 לחוק ניירות ערך (הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך), הליך לפי פרק ח'4 לחוק ניירות ערך (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המנהלית), הליך לפי פרק ט'1 לחוק ניירות ערך (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או הפסקת הליכים, המותנית בתנאים), הליך לפי סימן ד' (הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך) לפרק הרביעי (סעדים, עיצום כספי ורישום חברה כחברה מפרה) בחלק התשיעי לחוק החברות, כפי שיתוקן מעת לעת, הליך לפי פרק ז'1 לחוק התחרות הכלכלית, תשמ"ח - 1988 כפי שיתוקן מעת לעת וכן כל הליך מנהלי נוסף אשר על פי דין ניתן להעניק שיפוי בגין תשלומים הקשורים אליו או הוצאות המוצאות בקשר אליו.

ה. תשלום לנפגע ההפרה כאמור בסעיף 52(א)(1) (א) לחוק ניירות ערך לפי פרק ח'4 לחוק ניירות ערך (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המנהלית) או לפי כל חיקוק אחר בגינו ניתן לקיים הליך מנהלי.

ו. תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 92כא לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

ז. חבות או הוצאה אחרת המותרת בשיפוי על פי כל דין.

יצוין כי סכום השיפוי הכולל שתשלם החברה לכל נושאי המשרה בחברה, במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי שהוצאו ושיוצאו להם על ידי החברה, לא יעלה על סכום השווה לגבוה מבין (א) 25% מהונה העצמי של החברה המיוחס לבעלי המניות של החברה כפי שיהיה לפי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, סקורים או מבוקרים, לפי העניין, שיהיו קיימים נכון למועד הגשת תשלום השיפוי; או (ב) 50 מיליון ש"ח ("סכום השיפוי המרבי") (וזאת מבלי לגרוע מזכותם של נושאי המשרה לקבל תגמולי ביטוח, לרבות בגין האירועים הקבועים בכתב השיפוי המבוטחים בחברת ביטוח, שהחברה תקבל עבור נושא המשרה מזמן לזמן, אם תקבל, במסגרת כל ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, והכל בתנאים המפורטים בכתבי השיפוי).

התחייבויות החברה לפי כתב השיפוי יעמדו לזכות נושא המשרה (לרבות לזכות עזבונו, יורשיו וחליפים אחרים שלו על פי דין), ללא הגבלת זמן, ובלבד שהפעולות בגין יינתן השיפוי נעשו בתקופת העסקת נושא המשרה בחברה ו/או כהונתו כנושא משרה בחברה ו/או בחברות הבנות של החברה ו/או בחברות קשורות של החברה.

14.1.3 פוליסת ביטוח - ביום 27 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה רכישת פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה לתקופה בת 12 חודשים ובגבול אחריות כולל למקרה ולתקופה בסך של 5 מיליון דולר.

* *

ליברה חברה לביטוח בע"מ

אתי אלישקוב
מנכ"לית החברה

מירב סיגל
יו"ר הדירקטוריון

חולון, 30 במרס 2026

LIBRA

פרק 5
נספחים

**הצגת אקטואר ממונה בביטוח כללי
ליברה חברה לביטוח בע"מ
נכון ל- 31.12.2025**



פרק א' - זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח :

- (א) נתבקשתי על ידי חברת הביטוח ליברה להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן – BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי הביטוח הכללי עבור הדוחות הכספיים של חברת הביטוח ליברה ליום 31/12/2025, כפי שמפורט להלן.
- (ב) אני מכהן כאקטואר ממונה בחברת הביטוח מיום 06/05/2018.
- (ג) אין לי קשרים עסקיים עם חברת הביטוח, אין לי קשרים עסקיים עם בעל עניין בחברת הביטוח או עם בן משפחה של בעל עניין בחברת הביטוח, או עם חברה בת של חברת הביטוח או עם חברה קשורה של חברת הביטוח. אינני בעל עניין בחברת הביטוח וכן אינני עובד או יועץ קבוע של חברת בת של חברת הביטוח וכן אינני יועץ קבוע של גורם אחר המספק לחברת הביטוח שירותים שונים.

פרק ב' - היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה :

- (א) נוסח פסקת היקף חוות הדעת האקטוארית :
- (1) לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השווייתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.
- (2) ה-BE וה-RA מהוונים בוקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מידדה".
- (3) במידת הצורך הסתמכתי בהערכת ג' על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.
- (4) ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוט המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.
- (5) לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.
- (6) בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים :
- (א) ה-BE וה-RA בגין הסדר ביטוח שיורי ("הפול") התבסס על חישוב שבוצע על ידי אקטואר "הפול".
- (ב) לחברה אין עסקים נכנסים או משותפים.
- (ב) נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית :

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה
המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי:

ליום 31.12.2024		ליום 31.12.2025		
אלפי ₪		אלפי ₪		
ביטוח כללי		ביטוח כללי		
משנה	ברוטו	משנה	ברוטו	
328,225	549,877	330,084	603,060	התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC
<u>39,859</u>	<u>64,706</u>	<u>39,431</u>	<u>70,537</u>	BE
368,083	614,583	369,516	673,598	RA
				סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC
0	0	0	0	רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC)
<u>368,083</u>	<u>614,583</u>	<u>369,516</u>	<u>673,598</u>	סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד – התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת הפסד).

פרק ג' - חוות הדעת של האקטואר הממונה:

- (א) אני מצהיר ומאשר כי בענפים רכב חובה, רכב רכוש, מקיף דירות, מקיף בתי עסק, חיות מחמד ונסיעות לחו"ל:
- (1) הערכתי את ה-BE וה-RA של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול בהתאם לנוסח המחייב ביום פרסום הדוח הכספי:
- (א) הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;
- (ב) הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
- (ג) תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;
- (2) לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי;
- (3) ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל;
- (4) רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח בענפים רכב חובה, רכב רכוש, מקיף דירות, מקיף בתי עסק, חיות מחמד ונסיעות לחו"ל, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי;

פרק ד' – הערות והבהרות:

- (1) בשל אי הוודאות הגלומה בהערכת ההתחייבויות, יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות משמעותית מההערכות האקטואריות לצורך ההפרשה, בין היתר, נוכח שינויים ברגולציה, בגורמים סביבתיים, בפסיקות ותקדימים בבתי משפט ועוד, אשר לא ניתן לחזותם מראש.
- (2) לא היו שינויים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית של שנה קודמת, פרט לרכב חובה שבו בוצעה התאמה במידול, שעיקרה החרגת תביעות המוסד לביטוח לאומי מנתוני משולשי התביעות, לאור הסכם שנחתם בין המוסד לביטוח לאומי לבין החברה בגין תביעות שיבוב עד לשנת 2022 כולל.
- (3) לא היו שינויים מהותיים ב-BE וב-RA שפורטו בפרק ב' לעיל בהשוואה ליתרות שפורטו בדוח של שנה קודמת.
- (4) אין לחברה ענפים שלא ניתן לבצע לגביהם הערכה אקטוארית כלל.

	<u>F.I.L.A.A גיל מזרחי</u>	<u>אקטואר ממונה</u>	<u>30/03/2026</u>
חתימה	שם האקטואר	תפקיד	תאריך

**הצהרת אקטואר ממונה ביטוח חיים
ליברה חברה לביטוח בע"מ
נכון ל- 31.12.2025**

תוכן עניינים

הצהרת האקטואר הממונה

<u>3</u>	פרק א' - זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח
<u>3</u>	פרק ב' - היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה
<u>4</u>	פרק ג' - חוות הדעת של האקטואר הממונה
<u>5</u>	פרק ד' - הערות והבהרות

פרק א' - זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח

(א) נתבקשתי על ידי ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "המבטח") להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן – BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענף ביטוח החיים עבור הדוחות הכספיים של המבטח ליום 31/12/25, כפי שמפורט להלן.

(ב) אני דפנה קאופמן, מכהנת כאקטוארית ממונה החל מיום 1/1/2025. אין לי קשרים עסקיים עם המבטח, אין לי קשרים עסקיים עם בעל עניין במבטח או עם בן משפחה של בעל עניין במבטח, או עם חברת בת של המבטח, או עם חברה קשורה למבטח. אינני בעלת עניין במבטח וכן אינני עובדת או יועצת קבועה של חברת בת של המבטח.

פרק ב' - היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה

- (א) פסקת היקף חוות הדעת האקטוארית:
- (1) לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלולים בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השווייתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.
 - (2) ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית ריאלית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".
 - (3) במידת הצורך הסתמכתי בהערכת ג' גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.
 - (4) ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.
 - (5) לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.
 - (6) בחוות דעתי לא נלקחו ביטוחים משותפים כי לא קיימים כאלו בחברה בענף ביטוח החיים.

(ב) נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית:

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) BE ו-RA בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי במגזר ביטוח החיים, הכלולים בדוח הכספי וכן בתקופה מקבילה אשתקד:

ביטוח חיים				
ליום 31/12/24		ליום 31/12/25		
הסכומים מוצגים באלפי ש"ח		הסכומים מוצגים באלפי ש"ח		
מסנה	ברוטו	מסנה	ברוטו	
2,849	4,070	2,917	4,167	התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC BE RA
-	-	-	-	
2,849	4,070	2,917	4,167	סה"כ BE+RA בגין LIC
-8,221	-28,275	-20,883	-64,756	התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי (GMM/VFA) LRC/ARC BE RA
1,367	3,381	3,232	7,980	
-6,853	-24,894	-17,651	-56,776	סה"כ BE+RA בגין LRC
-	-	-	-	רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)
-4,004	-20,824	-14,735	-52,609	סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד – התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

פרק ג' – חוות הדעת של האקטואר הממונה

אני מצהירה ומאשרת כי בענף ביטוח החיים:

- הערכתי את ה-BE וה-RA ויחידות הכיסוי של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:
 - הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;
 - הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון;
 - תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;
- לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי;
- ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל;
- רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח חיים, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי;

פרק ד' – הערות והבהרות

1. החברה הפרישה רזרבה בגין IBNR ובגין תביעות תלויות כנדרש, לפי כללים אקטואריים מקובלים.
2. אי וודאות סטטיסטית ואקטוארית: יובהר, שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מההערכה האקטוארית לצורך ההפרשה, בין היתר נוכח שינויים ברגולציה, בגורמים סביבתיים, בפסיקות ותקדימים בבתי משפט, אשר לא ניתן לחזותם מראש.
3. לא היו שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת.
4. לא בוצעו שינויים מהותיים ב-BE וב-RA בהשוואה ליתרות שפורטו בדוח של שנה קודמת, פרט לעדכון מחקר RA שמבוצע פעם בשנה.

_____	<u>F.I.L.A.A. דפנה קאופמן</u>	<u>אקטוארית ממונה</u>	<u>30/03/2026</u>
חתימה	שם האקטואר	תפקיד	תאריך

